

(ALL BATCHES)

DATE: 04.09.2018

MAXIMUM MARKS:

TIMING: 3¼Hours

FINANCIAL MANAGEMENT & ECONOMICS FOR FINANCE

SECTION - A

Answer:1

- (a) Total Assets = Rs. 20 crores
 Total Asset Turnover Ratio = 2.5
 Hence, Total Sales = $20 \times 2.5 = \text{Rs. } 50 \text{ crores}$

Computation of Profit after Tax (PAT)

	(Rs. in crores)
Sales	50.00
Less: Variable Operating Cost @ 65%	32.50
Contribution	17.50
Less: Fixed Cost (other than Interest)	4.00
EBIT	13.50
Less: Interest on Debentures ($15\% \times 10$)	1.50
PBT	12.00
Less: Tax @ 30%	3.60
PAT	8.40

- (i) Earnings per Share
- $$\text{EPS} = \frac{5.40 \text{ crores}}{\text{Number of Equity Shares}} = \frac{8.40 \text{ crores}}{50,00,000} = \text{Rs. } 16.80$$

It indicates the amount the company earns per share. Investors use this as a guide while valuing the share and making investment decisions. It is also a indicator used in comparing firms within an industry or industry segment.

2 M

- (ii) Operating Leverage

$$\text{Operating Leverage} = \frac{\text{Contribution}}{\text{EBIT}} = \frac{17.50}{12.00} = 1.296$$

It indicates the choice of technology and fixed cost in cost structure. It is level specific. When firm operates beyond operating break-even level, then operating leverage is low. It indicates sensitivity of earnings before interest and tax (EBIT) to change in sales at a particular level.

1 M

- (iii) Financial Leverage

$$\text{Financial Leverage} = \frac{\text{EBIT}}{\text{PBT}} = \frac{13.50}{12.00} = 1.125$$

The financial leverage is very comfortable since the debt service obligation is small vis-à-vis EBIT.

1 M

- (iv) Combined Leverage

$$\text{Combined Leverage} = \frac{\text{Contribution}}{\text{EBIT}} \times \frac{\text{EBIT}}{\text{PBT}}$$

$$\text{Or,} \quad = \text{Operating Leverage} \times \text{Financial Leverage}$$

1 M

$$= 1.296 \times 1.125 = 1.458$$

The combined leverage studies the choice of fixed cost in cost structure and choice of debt in capital structure. It studies how sensitive the change in EPS is vis-à-vis change in sales. The leverages – operating, financial and combined are measures of risk.

(b)

$$\frac{\text{Long-term debt}}{\text{Net worth}} = 0.5 = \frac{\text{Long-term debt}}{2,00,000} \quad \text{1M}$$

Long-term debt = Rs. 1,00,000

Total liabilities and net worth = Rs. 4,00,000

Total assets = Rs. 4,00,000

$$\frac{\text{Sales}}{\text{Total assets}} = 2.5 = \frac{\text{Sales}}{4,00,000} = \text{Sales} = \text{Rs. } 10,00,000$$

Cost of goods sold = (0.9) (Rs. 10,00,000) = Rs. 9,00,000. 1M

$$\frac{\text{Cost of goods sold}}{\text{Inventory}} = \frac{9,00,000}{\text{Inventory}} = 9 = \text{Inventory} = \text{Rs. } 1,00,000$$

$$\frac{\text{Receivables} \times 360}{10,00,000} = 18 \text{ days} \quad \text{1M}$$

Receivables = Rs. 50,000

$$\frac{\text{Cash} + 50,000}{1,00,000} = 1 \quad \text{1M}$$

Cash = Rs. 50,000

Plant and equipment = Rs. 2,00,000.

Balance Sheet

	Rs.		Rs.
Cash	50,000	Notes and payables	1,00,000
Accounts receivable	50,000	Long-term debt	1,00,000
Inventory	1,00,000	Common stock	1,00,000
Plant and equipment	2,00,000	Retained earnings	1,00,000
Total assets	4,00,000	Total liabilities and equity	4,00,000

(c)

(i) Statement showing value of the firm

	(₹)
Net operating income/EBIT	5,00,000
Less: Interest on debentures (10% of ₹ 15,00,000)	(1,50,000)
Earnings available for equity holders	3,50,000
Total cost of capital (K_0) (given)	15%
Value of the firm $V = \frac{\text{EBIT}}{K_0} = \frac{5,00,000}{0.15}$	33,33,333

2½M

(ii) Calculation of cost of equity

	(₹)
Market value of debt (D)	15,00,000
Market value of equity (S) $S = V - D = ₹33,33,333 - ₹15,00,000$	18,33,333

$$K_e = \frac{\text{Earnings available for equity holders}}{\text{Value of equity (S)}}$$

$$\text{Or, } = \frac{\text{EBIT} - \text{Interest paid on debt}}{\text{Market value of equity}} = \frac{₹ 3,50,000}{₹ 18,33,333} = 19.09\%$$

OR

$$K_0 = K_e \left(\frac{S}{V} \right) + K_d \left(\frac{D}{V} \right)$$

$$K_0 = K_0 \left(\frac{V}{S} \right) - K_d \left(\frac{D}{S} \right)$$

$$= 0.15 \left(\frac{33,33,333}{18,33,333} \right) - 0.10 \left(\frac{15,00,000}{18,33,333} \right)$$

$$= \frac{1}{18,33,333} [(0.15 \times 33,33,333) - 0 (0.10 \times 15,00,000)]$$

$$= \frac{1}{18,33,333} [5,00,000 - 1,50,000] = 19.09\%$$

2½M

(d)

(i) Computation of Earnings per share (EPS)

Plants	A	B	C
Earnings before interest and tax (EBIT)	80,000	80,000	80,000
Less: Interest charges	---	(8,000) (8% × Rs.1 lakh)	----
Earnings before tax (EBT)	80,000	72,000	80,000
Less: Tax (@ 50%)	(40,000)	(36,000)	(40,000)
Earnings after tax (EAT)	40,000	36,000	40,000
Less: Preference Dividend	---	---	(8,000) (8% × Rs.1 lakh)
Earnings available for Equity shareholders (A)	40,000	36,000	32,000
No. of Equity shares (B)	10,000 (Rs.2 lakh ÷ Rs. 20)	5,000 (Rs. 1 lakh ÷ Rs. 20)	5,000 (Rs.1 lakh ÷ Rs. 20)
EPS Rs. [(A) ÷ (B)]	4 } ½M	7.20 } ½M	6.40 } ½M

(ii) Calculation of Financial Break-even point

Financial break-even point is the earnings which are equal to the fixed finance charges and preference dividend.

Plan A : Under this plan there is no interest or preference dividend payment hence, the Financial Break-even point will be zero.

½M

Plan B : Under this plan there is an interest payment of Rs. 8,000 and no preference dividend, hence, the Financial Break-even point will be Rs. 8,000 (Interest charges). 1/2M

Plan C : Under this plan there is no interest payment but an after tax preference dividend of Rs. 8,000 is paid. Hence, the Financial Break-even point will be before tax earnings of Rs. 16,000 (i.e. Rs. 8,000 ÷ 0.5 = Rs. 16,000.) 1/2M

(iii) Computation of indifference point between the plans. The indifference between two alternative methods of financing is calculated by applying the following formula.

$$\frac{(EBIT - I_1)(1 - T)}{E_1} = \frac{(EBIT - I_2)(1 - T)}{E_2}$$

Where,

EBIT = Earnings before interest and tax.

I_1 = Fixed charges (interest or pref. dividend) under Alternative

I_2 = Fixed charges (interest or pref. dividend) under Alternative

T = Tax rate

E_1 = No. of equity shares in Alternative 1

E_2 = No. of equity shares in Alternative 2

Now, we can calculate indifference point between different plans of financing.

I. Indifference point where EBIT of Plan A and Plan B is equal.

$$\frac{(EBIT - 0)(1 - 0.5)}{10,000} = \frac{(EBIT - 8,000)(1 - 0.5)}{5,000}$$

$$0.5 \text{ EBIT (5,000)} = (0.5 \text{ EBIT} - 4,000) (10,000)$$

$$0.5 \text{ EBIT} = \text{EBIT} - 8,000$$

$$0.5 \text{ EBIT} = 8,000$$

$$\text{EBIT} = \text{Rs. 16,000}$$
1/2M

II. Indifference point where EBIT of Plan A and Plan C is equal.

$$\frac{(EBIT - 0)(1 - 0.5)}{10,000} = \frac{(EBIT - 0)(1 - 0.5) - 8,000}{5,000}$$

$$\frac{0.5 \text{ EBIT}}{10,000} = \frac{0.5 \text{ EBIT} - 8,000}{5,000}$$

$$0.25 \text{ EBIT} = 0.5 \text{ EBIT} - 8,000$$

$$0.25 \text{ EBIT} = 8,000$$

$$\text{EBIT} = \text{Rs. 32,000}$$
1/2M

III. Indifference point where EBIT of Plan B and Plan C are equal.

$$\frac{(EBIT - 8,000)(1 - 0.5)}{5,000} = \frac{(EBIT - 0)(1 - 0.5) - 8,000}{5,000}$$
1/2M

$$0.5 \text{ EBIT} - 4,000 = 0.5 \text{ EBIT} - 8,000$$

There is no indifference point between the financial plans B and C. It can be seen that Financial Plan B dominates Plan C. Since, the financial break even point of the former is only Rs. 8,000 but in case of latter it is Rs. 16,000.

1/2M

Answer:2**(a)**

Working Notes–

1. The buy or lease decision means computation of NPV arising from lease decision i.e. computation of valuation advantage of lease over buy. If the value is positive then we go for lease, otherwise we buy.

1/2M

2. The valuation process involves – a) finding incremental cash flow of lease over buy, and then, b) discounting the incremental cash flow by net of tax interest rate of equivalent loan (to purchase the asset in question). In the given example if the equipment is taken on lease, then we have incremental cash flow in year '0' by way of purchase cost saving of Rs. 30,00,000. Subsequently, there is cash outflow in the form of net of tax lease rent from year 1 to 5. Net of tax lease rent per annum = $9,00,000 \times (1 - .40) = \text{Rs. } 5,40,000$. Again, if the equipment had been purchased there would have been tax saving of depreciation = Depreciation \times tax rate. Here, the tax saving or tax shield is available for 5 years. But under lease the benefit accrues to lessor. For lessee it is a negative cash flow as advantage is not available to him under lease arrangement as lessor is considered the legal owner of the asset for claiming depreciation under Income tax law. The depreciation schedule and tax shield on depreciation are given in table 1.

2M

Table 1

Year (1)	Cost/ opening balance (2)	Depreciation @25% (3)	Closing balance (4)	Tax shield (5)
1	30,00,000	7,50,000	22,50,000	3,00,000
2	22,50,000	5,62,500	16,87,500	2,25,000
3	16,87,500	4,21,875	12,65,625	1,68,750
4	12,65,625	3,16,406	9,49,219	1,26,563
5	9,49,219	2,37,305	7,11,914	94,922

3. After 5 years the equipment is sold for Rs. 200000.

Loss on sale = Rs. (7,11,914 - 2,00,000)

= Rs. 5,11,914

Tax savings on loss = 40% of Rs. 5,11,914 = Rs. 2,04,766

This further tax shield has to be accounted for in the year 5.

4. If the equipment is taken on lease, the cash outflow on a/c of lease rental, depreciation tax shield is given in table 2

1/2M

Table 2

Year (1)	Net of tax lease rental (2)	Depreciation tax shield (3)	Total (4)
1	5,40,000	3,00,000	8,40,000
2	5,40,000	2,25,000	7,65,000
3	5,40,000	1,68,750	7,08,750
4	5,40,000	1,26,563	6,66,563
5	5,40,000	94,922	6,34,922

1 1/2M

5. Net of tax interest rate = $0.15X(1 - .40) = 0.09$.
NPV
= 20,239
Since, NPV or value of the lease is positive, the equipment should be taken on lease.

1/2M

(b)

लिंगर्स मॉडल

लिंगर्स मॉडल में दो मापदण्ड हैं :

- लक्ष्य भुगतान अनुपात,
- जिस फैलाव पर वर्तमान लाभांश लक्ष्य को समायोजित करते हैं।

1M

जॉन लिंगर्स ने 1950 के दशक के मध्य में कॉर्पोरेट मैनेजर्स के साथ साक्षात्कार की एक श्रृंखला पर अपने मॉडल पर आधारित अपने मॉडल के आधार पर मॉडल बनाते समय, वह निम्नलिखित मान्यताओं पर विचार करता है :

- फर्म में दीर्घकालिक लाभांश भुगतान अनुपात है। वे एक दीर्घ अवधि के दौरान निश्चित लाभांश भुगतान को बनाए रखते हैं। स्थिर आय वाले परिपक्व कंपनियों में उच्च भुगतान हो सकते हैं और विकास कंपनियों में आमतौर पर कम भुगतान होते हैं।
- लाभांश की पूर्ण मात्रा से लाभांश में परिवर्तन के साथ प्रबन्धक ज्यादा चिन्तित हैं। अगर प्रबन्धक पिछले साल भी रु. 2 प्रति शेयर का लाभांश चुकाने का फैसला कर सकता है, तो पिछले साल का लाभांश रु. 2 का होगा, लेकिन पिछले साल का लाभांश रु. 2 का है, जो एक महत्वपूर्ण वित्तीय प्रबन्धन निर्णय है।
- लाभांश परिवर्तन दीर्घकालिक टिकाऊ आय में परिवर्तन का अनुसरण करता है।
- प्रबंधक लाभांश के परिवर्तनों को प्रभावित करने के लिए अनिच्छुक हैं जो कि उलट हो सकते हैं।

2M

लिंगर्स के मॉडल के तहत, चालू वर्ष का लाभांश चालू वर्ष की आय और पिछले साल के लाभांश पर निर्भर है।

$$D_t = D_0 + [(E_t - L_t) - D_0] \times E$$

जहाँ,

 D_1 = वर्ष 1 में लाभांश

 D_0 = वर्ष में लाभांश (पिछले साल लाभांश) ईपीएस = प्रति शेयर आय

 E = समायोजन कारक

2M

Answer:3

Calculation of Net Working Capital requirement:

	(₹)	(₹)
A. Current Assets:		
Inventories:		
- Raw material stock (Refer to Working note 3)	6,64,615	
- Work in progress stock (Refer to Working note 2)	5,00,000	
- Finished goods stock (Refer to Working note 4)	13,60,000	
Receivables (Debtors) (Refer to Working note 5)	25,40,769	
Cash and Bank balance	25,000	
Gross Working Capital	50,60,384	50,60,384

1M

1 1/2M

1M

1 1/2M

1/2M

B. Current Liabilities:		
Creditors for raw materials (Refer to Working note 6)	7,15,740	
Creditors for wages (Refer to Working note 7)	91,731	
	8,07,471	8,07,471
Net Working Capital (A - B)		42,52,913

1M

1M

½M

½M

Working Notes:**1. Annual cost of production**

	(₹)
Raw material requirements {(1,04,000 units × ₹ 80) + ₹3,20,000}	86,40,000
Direct wages {(1,04,000 units × ₹ 30) + ₹60,000}	31,80,000
Overheads (exclusive of depreciation) {(1,04,000 × ₹ 60) + ₹1,20,000}	63,60,000
Gross Factory Cost	1,81,80,000
Less: Closing W.I.P	(5,00,000)
Cost of Goods Produced	1,76,80,000
Less: Closing Stock of Finished Goods (₹1,76,80,000 × 8,000/1,04,000)	(13,60,000)
Total Cash Cost of Sales	1,63,20,000

½M

2. Work in progress stock

	(₹)
Raw material requirements (4,000 units × ₹ 80)	3,20,000
Direct wages (50% × 4,000 units × ₹ 30)	60,000
Overheads (50% × 4,000 units × ₹ 60)	1,20,000
	5,00,000

3. Raw material stock

It is given that raw material in stock is average 4 weeks consumption. Since, the company is newly formed, the raw material requirement for production and work in progress will be issued and consumed during the year.

Hence, the raw material consumption for the year (52 weeks) is as follows:

	(₹)
For Finished goods (1,04,000 × ₹ 80)	83,20,000
For Work in progress (4,000 × ₹ 80)	3,20,000
	86,40,000

½M

Ram material stock $\frac{\text{Rs. } 86,40,000}{52 \text{ weeks}} \times 4 \text{ weeks}$ i.e. Rs. 6,64,615

4. Finished goods stock: 8,000 units @ Rs. 170 per unit = 13,60,000

5. Debtors for sale: $1,63,20,000 \times \frac{8}{52} = \text{Rs. } 25,10,769$

6. Creditors for raw material:

Material Consumed (Rs. 83,20,000 + Rs. 3,20,000)
Add: Closing Stock of raw material

Rs. 86,40,000
Rs. 6,64,615
Rs. 93,04,615

½M

Credit allowed by suppliers = $\frac{\text{Rs. } 93,04,615}{52 \text{ weeks}} \times 4 \text{ weeks} = \text{Rs. } 7,15,740$

7. Creditors for wages

$$\text{Outstanding wage payment} = \frac{\text{Rs. } 31,80,000}{52 \text{ weeks}} \times 1.5 \text{ weeks} = \text{Rs. } 91,731$$

Answer: 4**Working notes****1 Computation of Net Present Values of Projects**

Year	Cash flows		Disct. factor @ 16 %	Discounted Cash flow	
	Project A (₹)	Project B (₹)		Project A (₹)	Project B (₹)
	(1)	(2)	(3)	(3) × (1)	(3) × (2)
0	(1,35,000)	(2,40,000)	1.000	(1,35,000)	(2,40,000)
1	--	60,000	0.862	--	51,720
2	30,000	84,000	0.743	22,290	62,412
3	1,32,000	96,000	0.641	84,612	61,536
4	84,000	1,02,000	0.552	46,368	56,304
5	84,000	90,000	0.476	39,984	42,840
Net present value				58,254	34,812

1M**2 Computation of Cumulative Present Values of Projects Cash inflows**

Year	Project A		Project B	
	PV of cash inflows (₹)	Cumulative PV (₹)	PV of cash inflows (₹)	Cumulative PV (₹)
1	--	--	51,720	51,720
2	22,290	22,290	62,412	1,14,132
3	84,612	1,06,902	61,536	1,75,668
4	46,368	1,53,270	56,304	2,31,972
5	39,984	1,93,254	42,840	2,74,812

1M**(i) Discounted payback period : (Refer to Working note 2)**

Cost of Project A = Rs. 1,35,000

Cost of Project B = Rs. 2,40,000

Cumulative PV of cash inflows of Project A after 4 years = Rs. 1,53,270

Cumulative PV of cash inflows of Project B after 5 years = Rs. 2,74,812

A comparison of projects cost with their cumulative PV clearly shows that the project A's cost will be recovered in less than 4 years and that of project B in less than 5 years. The exact duration of discounted payback period can be computed as follows:

	Project A	Project B
Excess PV of cash inflows over the project cost (₹)	18,270 (₹ 1,53,270 – ₹ 1,35,000)	34,812 (₹ 2,74,812 – ₹ 2,40,000)
Computation of period required to recover excess amount of cumulative PV over project cost (Refer to Working note 2)	0.39 year (₹ 18,270 ÷ ₹ 46,368)	0.81 years (₹ 34,812 ÷ ₹ 42,840)
Discounted payback period	3.61 year (4 – 0.39) years } 1½M	4.19 years (5 – 0.81) years } 1½M

(ii) Profitability Index(PI):
$$= \frac{\text{Sum of discounted cash inflows}}{\text{Initian cash outlay}}$$

Profitability Index (for Project A) = $\frac{\text{₹ } 1,93,254}{\text{₹ } 1,35,000} = 1.43$ } **1½M**

Profitability Index (for Project B) = $\frac{\text{₹ } 2,74,812}{\text{₹ } 2,40,000} = 1.15$ } **1½M**

(iii) Net present value(NPV) (for Project A) = ₹ 58,254 } **1M**

Net present value(NPV) (for Project B) = ₹ 34,812 } **1M**

(Refer to Working note 1)

Conclusion: As the NPV, PI of Project A is higher and Discounted Pay back is lower, therefore Project a should be accepted.

Answer 5:

(i) Statement of Weighted Average Cost of Capital

Project cost	Financing	Proportion of capital Structure	After tax cost (1-Tax 50%)	Weighted average cost (%)	
Upto ₹ 2 Lakhs	Debt	0.4	10% (1 – 0.5) = 5%	0.4 × 5 = 2.0	} 2M
	Equity	0.6	12%	0.6 × 12 = <u>7.2</u>	
				<u>9.2%</u>	
Above ₹ 2 lakhs & upto ₹ 5 Lakhs	Debt	0.4	11% (1 – 0.5) = 5.5%	0.4 × 5.5 = 2.2	} 2M
	Equity	0.6	13%	0.6 × 13 = <u>7.8</u>	
				<u>10.0%</u>	
Above ₹ 5 lakhs & upto ₹ 10 lakhs	Debt	0.4	12% (1 – 0.5) = 6%	0.4 × 6 = 2.4	} 2M
	Equity	0.6	14%	0.6 × 14 = <u>8.4</u>	
				<u>10.8%</u>	
Above ₹ 10 lakhs & upto ₹ 20 lakhs	Debt	0.4	13% (1 – 0.5) = 6.5%	0.4 × 6.5 = 2.6	} 2M
	Equity	0.6	14.5%	0.6 × 14.5 = <u>8.7</u>	
				<u>11.3%</u>	

Project	Fund requirement	Cost of capital	
X	₹6.5 lakhs	10.8% (from the above table)	} 1M
Y	₹14 lakhs	11.3% (from the above table)	

(ii) If a Project is expected to give after tax return of 10%, it would be acceptable provided its project cost does not exceed Rs. 5 lakhs or, after tax return should be more than or at least equal to the weighted average cost of capital. } **1M**

Answer: 6**(a)**

अतीत से रूबरू आज की दुनिया में वित्त कार्यकारी की भूमिका (Role of Finance executive in today's World vis-a-vis in the past)

आज, मुख्य वित्तीय अधिकारी या CFO की भूमिका लेखांकन, वित्तीय रिपोर्टिंग एवं जोखिम प्रबंधन तक सीमित नहीं रह गयी है। यह एक सामाजिक व्यापारिक भागीदार या मुख्य कार्यकारी अधिकारी या CEO होने के बारे में है। CFO के बदलती भूमिका को दर्शाते हुए कुछ महत्वपूर्ण अंतर अग्र हैं :

CFO क्या करता था?	CFO अब क्या करता है?
<p>बजटन</p> <ul style="list-style-type: none"> पूर्वानुमान लेखांकन खजाना (नकदी प्रबंधन) 	<p>बजटन</p> <ul style="list-style-type: none"> पूर्वानुमान विलय और अधिग्रहण प्रबंध लाभप्रदता विश्लेषण (उदाहरणार्थ, ग्राहक या उत्पाद द्वारा) मूल्य निर्धारण विश्लेषण आउटसोर्सिंग के बारे में निर्णय
<ul style="list-style-type: none"> प्रबंधन के लिए आंतरिक वित्तीय रिपोर्ट तैयार करना निवेशकों के लिए तिमाही, वार्षिक फाइलिंग तैयार करना कर फाइलिंग देय खाते एवं प्राप्त खाते पर नजर रखना यात्रा एवं मनोरंजन व्यय प्रबंधन 	<ul style="list-style-type: none"> IT फलन की देखरेख HR फलन की देखरेख सामाजिक नियोजन (कभी-कभी इस फलन की देखरेख) नियामक अनुपालन जोखिम प्रबंधन

1/2M**3 1/2M****(b)**

फैक्टरिंग और बिलों की छूट के बीच के अन्तर इस प्रकार हैं:

- फैक्टरिंग को 'इनवॉइस फैक्टरिंग' कहा जाता है, जबकि बिल डिस्काउंटिंग को 'इनवॉइस डिस्काउंटिंग' नाम से जाना जाता है।
- फैक्टरिंग में पार्टियों को ग्राहक, कारक और ऋणी के रूप में जाना जाता है, जबकि बिलों में छूट देने पर उन्हें ड्रॉवर, ड्रॉवी और पेयी के रूप में जाना जाता है।
- फैक्टरिंग एक प्रकार का बहीखाता प्रबंधन है, जबकि बिल का भुगतान वाणिज्यिक बैंकों से उधार लेने का एक प्रकार है।
- फैक्टरिंग के लिए कोई विशेष अधिनियम नहीं है, जबकि बिलों की छूट के मामले में, परक्राम्य लिखित अधिनियम लागू है।

1M**1M****1M****1M****(c) पुनर्भुगतान व्युत्क्रम (Payback Reciprocal)**

जैसा कि नाम से स्पष्ट है यह पुनर्भुगतान अवधि का व्युत्क्रम है। पूँजी बजटन की पुनर्भुगतान अवधि पद्धति का प्रमुख दोष यह है कि विनियोग निर्णय के उद्देश्य से यह कोई कट ऑफ अवधि नहीं दिखाता है। फिर भी यह तर्क दिया गया है कि पुनर्भुगतान का व्युत्क्रम आन्तरिक प्रत्याय का निकटतम अनुमान होगा, यदि परियोजना का जीवन पुनर्भुगतान अवधि का कम-से-कम दूना हो तथा परियोजना वार्षिक रोकड़ अन्तर्प्रवाह की समान राशि उत्पन्न करे। व्यवहार में, पुनर्भुगतान व्युत्क्रम परियोजना की प्रत्याय को शीघ्र अनुमानित करने में सहायक यन्त्र है, यदि यह पुनर्भुगतान अवधि का कम-से-कम दूना है। पुनर्भुगतान व्युत्क्रम की निम्न प्रकार से गणना की जा सकती है :

1 1/2M

औसत वार्षिक रोकड़ अन्तर्प्रवाह
प्रारम्भिक विनियोग

1/2M

SECTION - B

Answer 7:

(a) एक अस्थायी विनिमय दर के कई फायदे हैं;

- (i) एक अस्थायी विनिमय दर में सेंट्रल बैंक और/या सरकार को अपनी स्वतन्त्र मौद्रिक नीति का पालन करने की अनुमति देने का एक बड़ा लाभ है। **1M**
- (ii) फ्लोटिंग एक्सचेंज रेट व्यवस्था में विनिमय दर को एक पॉलिसी टूल के रूप में इस्तेमाल करने की अनुमति दी जाती है। उदाहरण के लिए, पॉलिसी निर्माताओं व्यापारिक वस्तुओं के क्षेत्र की प्रतिस्पर्धात्मकता को प्रभावित करने के लिए नाममात्र विनिमय दर समायोजित कर सकते हैं। **1M**
- (iii) मुद्रा बाजारों में हस्तक्षेप करने का कोई दायित्व या आवश्यकता नहीं है, इसलिए केन्द्रीय बैंक को एक विशाल विदेशी मुद्रा भंडार बनाए रखने की आवश्यकता नहीं है। **1M**

(b) मुद्रा की माँग व्युत्पन्न माँग की प्रकृति में है; इसकी क्रय शक्ति के लिए माँग की जाती है। मूल रूप से लोग मुद्रा की माँग करते हैं क्योंकि वे पैसे के उपयोग के साथ वास्तविक वस्तुओं और सेवाओं पर कमांड करना चाहते हैं।

(c) विदेशी प्रत्यक्ष निवेश (एफडीआई) बनाम विदेशी पोर्टफोलियो निवेश (एफपीआई)

विदेशी प्रत्यक्ष निवेश (एफडीआई)	विदेशी संविभाग निवेश (एफपीआई)	
निवेश में भौतिक संपत्तियों का निर्माण शामिल है	निवेश केवल वित्तीय परिसंपत्तियों में है।	1/2M
एक दीर्घकालिक ब्याज है और इसलिए लंबे समय तक निवेश किया जाता है।	केवल अल्पकालिक ब्याज और आमतौर पर छोटी अवधि के लिए निवेश किया जाता है।	
वापस लेने के लिए अपेक्षाकृत कठिन है।	अपेक्षाकृत आसानी से वापस लेना	1/2M
सट्टा होने के लिए झुकाव नहीं है।	प्रकृति में सट्टा	
अक्सर प्रौद्योगिकी हस्तांतरण के साथ	प्रौद्योगिकी हस्तांतरण के साथ नहीं	1/2M
श्रम और मजदूरी के रोजगार पर प्रत्यक्ष प्रभाव	श्रम और मजदूरी के रोजगार पर कोई प्रत्यक्ष प्रभाव नहीं	
प्रबंधन और नियंत्रण में स्थायी रुचि	प्रबंधन और नियंत्रण में कोई स्थायी रुचि नहीं	1/2M
प्रतिभूतियां उद्यम के प्रबंधन पर निवेशक द्वारा महत्वपूर्ण प्रभाव के साथ आयोजित की जाती हैं	सिक्योरिटी को विशुद्ध रूप से एक वित्तीय निवेश के रूप में रखा जाता है और एंटरप्राइज के प्रबंधन पर कोई महत्वपूर्ण प्रभाव नहीं होता है।	

(d)

- (अ) उत्पादन का मुद्रा मूल्य प्रति इकाई औसत मूल्य के बराबर है। उत्पादन का मुद्रा $(7,000 \times 5) = \text{रु. } 35,000$ है। **1/2M**
- (ब) दो क्षेत्रीय अर्थव्यवस्था में, घरेलू उत्पादन के मुद्रा मूल्य के बराबर राशि प्राप्त होती है। इसलिए, घरेलू आय की उत्पादन के मुद्रा के समान है, अर्थात् रु. 35,000। **1/2M**
- (स) घरों द्वारा कुल खर्च $(\text{रु. } 35,000 \times 0.80)$ अर्थात् रु. 28,000 **1/2M**
- (द) व्यापार क्षेत्र द्वारा प्राप्त कुल धन राजस्व परिवारों द्वारा समग्र व्यय के बराबर है, अर्थात्? (रु. 28,000) **1/2M**
- (य) व्यापार क्षेत्र उत्पादन के लिए रु. 35,000 का भुगतान करता है, जबकि घरेलू उत्पादन रु. 28,000 के उत्पादन का केवल उत्पादन होता है। इसलिए व्यापार क्षेत्र में रु. 7,000 की कीमत वाले बेची गई स्कन्ध है। उन्हें उत्पादन कम करने की उम्मीद की जानी चाहिए। **1M**

Answer 8:

(a)(i)

अन्य लोगों को एक वस्तु या सेवा के लिए भुगतान करने के लिए प्रोत्साहित करने के लिए, किसी व्यक्ति द्वारा लाभों का लाभ उठाया जाता है जो मुफ्त सवार समस्या के रूप में माना जाता है। अन्य शब्दों में, मुफ्त सवारी बिना भुगतान के दूसरों के कार्यों से लाभ है एक निःशुल्क सवार एक उपभोक्ता या निर्माता है जो उम्मीद में कोई भी वस्तु नहीं है जिसके लिए अन्य भुगतान करेंगे। **1M**

सार्वजनिक वस्तु बाजार की असफलता का एक बहुत ही महत्वपूर्ण उदाहरण प्रदान करते हैं, जिसमें व्यक्तियों के स्वैच्छिक व्यवहार कुशल परिणामों का उत्पादन नहीं करता है। अब हम देखेंगे कि सार्वजनिक वस्तुओं के मामले में मुफ्त सवारी कैसे लागू होती है। उपभोक्ता अपने उत्पादन के लिए पर्याप्त रूप से योगदान किए बिना सार्वजनिक वस्तु का लाभ ले सकते हैं।

1M

सार्वजनिक वस्तुओं के मामले में अपर्जन की अनुपस्थिति और लोगों को अपने स्वयं के हित में कार्य करने की प्रवृत्ति से मुफ्त सवारी की समस्या का कारण होगा। अगर किसी व्यक्ति को सार्वजनिक कल्याण के लाभ से बाहर नहीं रखा जा सकता है, तो वे उन लाभों के मूल्य को व्यक्त नहीं कर सकते हैं। जो उन्हें भुगतान करने की पेशकश के रूप में प्राप्त होते हैं।

1M

(ii) मुद्रा की माँग के महत्वपूर्ण निर्धारक उच्चतर व्याज दर, उच्चतर नकद रखने की मौका होगी और धन की माँग कम होगी।

2M

(b) (i)

$GDP_{MP} = (\text{प्राथमिक क्षेत्र में उत्पादन का मूल्य} - \text{प्राथमिक क्षेत्र का मध्यवर्ती उपभोग}) + (\text{द्वितीयक क्षेत्र में उत्पादन का मूल्य} - \text{द्वितीयक क्षेत्र का मध्यवर्ती उपभोग}) + (\text{तृतीयक क्षेत्र का उत्पादन मूल्य} - \text{तृतीयक क्षेत्र का मध्यवर्ती उपभोग})$

1M

प्राथमिक क्षेत्र में उत्पादन का मूल्य	=	500	} 2M
- प्राथमिक क्षेत्र में मध्यवर्ती उपभोग	=	250	
+ द्वितीयक क्षेत्र में उत्पादन का मूल्य	=	900	
- द्वितीयक क्षेत्र में मध्यवर्ती उपभोग	=	300	
+ तृतीयक क्षेत्र में उत्पादन का मूल्य	=	700	
- तृतीयक क्षेत्र में मध्यवर्ती उपभोग	=	300	
GDP_{MP}	=	Rs. 1,250 crore	

(ii) किसी देश को सामग्री के उत्पादन और निर्यात में विशेषज्ञ होना चाहिए जिसमें उसका पूर्ण नुकसान छोटा है (यह अपने तुलनात्मक लाभ की वस्तु है) और उस वस्तु को आयात करना चाहिए जिसमें यह पूर्ण नुकसान हो सकता है (यह इसकी तुलनात्मक वस्तु है। हानि)।

2M

Answer: 9

(a)(i) बाह्य के चार प्रकार हैं।

- नकारात्मक उत्पादन बाह्य कारक } ½M
- सकारात्मक उत्पादन बाह्य कारक } ½M
- नकारात्मक उपभोग बाह्य कारक और } ½M
- सकारात्मक उपभोग बाह्य कारक } ½M

(ii)

(i) वर्ष 2012 (2000 आधार वर्ष) में देश A के निर्यात के लिए कीमत सूचकांक था 116.1 का अर्थ है कि वर्ष 2000 की तुलना में, इसके निर्यात मूल्य 2000 आधार वर्ष की कीमतों से 16.1 प्रतिशत अधिक थे।

1M

(ii) देश A के आयात के लिए मूल्य सूचकांक वर्ष 2012 (2000 आधार वर्ष) में 120.2 था, इसका मतलब है कि वर्ष 2000 की तुलना में, इसके आयात मूल्य 2000 आधार वर्ष की कीमतों से 20.2 प्रतिशत अधिक था।

1M

(iii) 2012 में देश के लिए व्यापार की शर्तों का सूचकांक निम्नानुसार गणना की जाएगी:

$$\text{किसी देश के निर्यात के व्यापार} = \frac{\text{देश के निर्यात मूल्य}}{\text{इसकी आयात X का मूल्य सूचकांक}} \times 100$$

$$= (116.1 / 120.2) = 96.6$$

1M

“व्यापार की शर्तें” देश के निर्यात वस्तु की कीमत का आयात वस्तु की कीमत के अनुपात है। 96.6 आँकड़े का मतलब है कि 2012 में देश A के निर्यात का प्रत्येक इकाई आधार वर्ष की तुलना में 3.4 प्रतिशत (3.4 = 100 - 96.6) आयात के कम यूनिट के लिए विमर्श किया गया।

(b)(i)

सरकार द्वारा सार्वजनिक कल्याण का प्रत्यक्ष प्रावधान मुक्त-सवार समस्या को दूर करने में मदद कर सकता है जो बाजार की विफलता की ओर जाता है। उपभोग की गैर प्रतिरक्षी प्रकृति सार्वजनिक वस्तुओं के भुगतान और भुगतान के लिए बाजार के बजाए सरकार के लिए एक मजबूत तर्क प्रदान करती है। ऐसी शुद्ध सार्वजनिक वस्तुओं के मामले में जहाँ प्रवेश शुल्क नहीं लगाया जा सकता है, सामान्य रूप से राजस्व के उपयोग के द्वारा सरकार द्वारा प्रत्यक्ष प्रावधान एकमात्र विकल्प है।

1½M

अपवर्जनीय सार्वजनिक वस्तुओं को सरकार द्वारा प्रदान किया जा सकता है और इसे प्रवेश शुल्क के माध्यम से पोषित किया जा सकता है। एक बहुत ही सामान्य तरीके से पालक की जाने वाली विधि निजी कंपनियों को एक सार्वजनिक सुविधा बनने के लिए लाइसेंस प्रदान करना है। इस पद्धति के तहत, वस्तु एक प्रवेश शुल्क के भुगतान पर जनता को प्रदान किया जाता है। ऐसी परिस्थिति में सरकार जनता से प्रवेश शुल्क के स्तर को नियंत्रित करती है और कल्याण के न्यायसंगत वितरण की गारंटी देने के लिए लाइसेंसधारी के कामकाज पर सख्त नजर रखती है।

1½M

(ii)

Y के लिए $Y = C + I + G + (X - M)$ को हल के द्वारा उत्पादन के समतुल्य स्तर को उत्पादन और समग्र व्यय के समान पाया जा सकता है।

$$\begin{aligned} Y &= C + I + X - M \\ Y &= 700 + 0.8Y + 1200 + 100 \\ Y - 0.8Y &= 700 + 1200 + 100 \\ 0.2Y &= 2000 \\ Y &= 2000 / 0.2 = 10,000 \end{aligned}$$

2M

Answer:10

(a)(i) भारत में, निम्नलिखित क्षेत्रों में विदेशी निवेश पर निषिद्ध है :

(i) लॉटरी कारोबार सहित सरकारी/निजी लॉटरी, ऑनलाइन लॉटरी, आदि } ½M

(ii) कैसीनो आदि सहित जुआ और सट्टेबाजी; } ½M

(iii) चिट फंड; } ½M

(iv) निधी कंपनी; } ½M

(v) हस्तांतरणीय विकास अधिकारों में ट्रेडिंग (टीडीआर); } ½M

(vi) रियल हाउसेज बिजनेस या फार्म हाऊस का निर्माण; } ½M

(vii) तंबाकू या तम्बाकू के सिगरेट के सिगार, चेरुप, सिगारेट और सिगरेट का विनिर्माण; } ½M

(viii) गतिविधियाँ/क्षेत्र निजी क्षेत्र के निवेश के लिए खुले नहीं उदाहरण परमाणु ऊर्जा और रेलवे संचालन (अनुमत गतिविधियों के अलावा)। } ½M

(ii) आय में वृद्धि के प्रति इकाई उपभोक्ता व्यय को वेतन वृद्धि का मूल्य B कहा जाता है जैसे कि $0 < B < 1$ } 2M

(b)(i) लेनदेन सन्तुलन के लिए कीनेसियन माँग के विपरीत, जो ब्याज-असुक्षित है, बामोल और टोबिन की लेन-देन की माँग ब्याज लोचदार है। } 2M

(ii) M 1 मुद्रा और लोगों के साथ सिक्कों से बना है, बैंकों की माँग जमा (चालू और बचत खाते) और आरबीआई के अन्य जमा } 2M

Answer:11

(a)(i) डब्ल्यूटीओ सदस्य सरकारों के बीच व्यापार वार्ता के लिए एक मंच के रूप में कार्य कर रहा है, व्यापार समझौतों का प्रबन्ध करता है, राष्ट्रीय व्यापार नीतियों की समीक्षा कर रहा है, तकनीकी सहायता और प्रशिक्षण कार्यक्रमों के माध्यम से विकासशील देशों की सहायता कर रहा है। और अन्य अन्तर्राष्ट्रीय संगठनों के साथ सहयोग कर रहा है। } 2M

(ii) फ्री-ट्रेड एरिया उन देशों का समूह है जो एक-दूसरे के साथ व्यापार के सभी टैरिफ बाधाओं को खत्म करते हैं और गैर-सदस्यों के साथ अपने टैरिफ का निर्धारण करने में स्वतन्त्रता बरकरार रखते हैं। उदाहरण : नापटा } 2M

(b) (i) व्यापार नीति में सभी साधन शामिल हैं जो सरकारें आयात और निर्यात को बढ़ावा देने या प्रतिबन्धित करने के लिए उपयोग कर सकती हैं। } **1M**

व्यापार नीति के साधनों को मोटे तौर पर मूल्य-सम्बन्धित उपायों जैसे कि प्रशुल्क और गैर-मूल्य उपायों या गैर-प्रशुल्क उपायों (एनटीएम) में वर्गीकृत किया जाता है। } **2M**

(ii)

(i) हाजिर विनिमय दर 61/1 डॉलर से 64/1 डॉलर के बीच हो सकता है। इसका अर्थ है रुपया का मूल्यह्रास और डॉलर की सराहना। विदेशों में निर्यात सस्ता और अधिक आकर्षक हो जाता है; आयात आयात के लिए महँगी हो जाने के कारण आयात को निराश किया जाएगा। } **1½M**

(ii) हाजिर विनिमय की दर 63/1 डॉलर से 63/1 डॉलर हो गई है। इसका अर्थ है कि रुपए में मूल्य की सराहना की गई है और डॉलर में गिरावट आई है। निर्यात महँगा हो जाता है और भारतीय निर्यात की माँग कम हो सकती है; आयात सस्ता हो गया। } **1½M**

Since 1998



MITTAL COMMERCE CLASSES

Door to Success