

**(GI-1, GI-2+4, GI-3, GI-5+6 & VDI-1, VI-1, SI-1)**

DATE: 03.09.2020

MAXIMUM MARKS: 100

TIMING: 3¼ Hours

**FINANCIAL MANAGEMENT****SECTION - A****Q. No. 1 is compulsory.**

**Candidates are also required to answer any four questions from the remaining five questions.**

**In case, any candidate answers extra question(s)/sub-question(s) over and above the required number, then only the requisite number of questions top answered in the answer book shall be valued and subsequent extra question(s) answered shall be ignored.**

**Working Notes should form part of the respective answer.**

**Answer 1:****(a) Determination of Net Present Value (NPV)**

Year	Expected Cash flow (Rs.)	Certainty equivalent (CE)	Adjusted Cash flow (Cash flow x CE) (Rs.)	PV factor (at 0.06)	Total PV (Rs.)
0	(4,00,000)	1.0	(4,00,000)	1.000	(4,00,000)
1	3,20,000	0.8	2,56,000	0.943	2,41,408
2	2,80,000	0.7	{2 M} 1,96,000	0.890	1,74,440
3	2,60,000	0.6	1,56,000	0.840	1,31,040
4	2,40,000	0.4	96,000	0.792	76,032
5	1,60,000	0.3	48,000	0.747	35,856
NPV = (6,58,776 - 4,00,000)					2,58,776

Comment-As the Net Present Value is positive the project should be accepted. } {1 M}

**Answer:****(b) Analysis of Credit Policies**

(Rs. in Lakhs)

Credit Period (months)	Current Policy (1)	Plan I (1.5)	Plan II (2)	Plan III (3)
Credit sales	120	130	150	180
Less: Variable cost @ 60%	72	78	90	108
Contribution	48	52	60	72
Less: Fixed cost	30	30	35	40
Operating Profit (a)	18	22	25	32
Cost of Sales (Variable Cost + Fixed Cost)	102	108	125	148
Investment in debtors [Cost of sales x Credit period / 12 months]	8.5	13.5	20.83	37.00
Cost of Investment in debtors @ 20% (b)	1.70	2.70	4.17	7.40
Credit sales	120	130	150	180
Bad debts (% of sales)	0.5%	0.8%	1%	2%
Bad debts (c)	0.60	1.04	1.50	3.60
Net Profit (a) - [(b) + (c)]	15.70	18.26	19.33	21.00

{1 M} {1 M} {1 M} {1 M}

**Analysis:**

The net profit is higher if 3 months credit period is allowed. Hence, it is suggested to adopt plan III. } {1 M}

**Answer:**

**(c)** In order to find out the % change in EPS as a result of % change in sales, the combined leverage should be calculated as follows:

Operating Leverage = Contribution/EBIT = Rs. 11,20,000 + Rs. 7,00,000 / 11,20,000 = 1.625  
 Financial Leverage = EBIT/Profit before Tax = Rs. 11,20,000 / 3,20,000 = 3.5  
 Combined Leverage = Contribution/Profit before tax = OL×FL = 1.625×3.5 = 5.69. **{2 M}**  
 The combined leverage of 5.69 implies that for 1% change in sales level, the % change in EPS would be 5.69%. So, if the sales are expected to increase by 5%, then the % increase in EPS would be 5×5.69 = 28.45%. **{3 M}**

**Answer:**

**(d)** (a) M/s X Y Ltd.

(i) Walter’s model is given by

$$P = \frac{D + (E - D)(r / K_e)}{K_e}$$

Where P = Market price per share.

E = Earnings per share =  $\frac{5,00,000}{1,00,000}$  = Rs. 5

D = Dividend per share = 5 × 60% = Rs. 3

r = Return earned on investment = 15%

$K_e$  = Cost of equity capital = 12%

$$P = \frac{2 + (5 - 3) \times \frac{0.15}{0.12}}{0.12} = \frac{3 + 2.0 \times .15}{0.12}$$

= 45.83 **{2 M}**

(ii) According to Walter’s model when the return on investment is more than the cost of equity capital, the price per share increases as the dividend pay-out ratio decreases. Hence, the optimum dividend pay-out ratio in this case is nil. **{1 M}**

So, at a pay-out ratio of zero, the market value of the company's share will be :

$$\frac{0 + (5 - 0) \frac{0.15}{0.12}}{0.12} = 52.08 \text{ } \{2 \text{ M}\}$$

**Answer 2:**

**Preparation of Balance Sheet of a Company**

**Working Notes:**

1. Cost of Goods Sold = Sales – Gross Profit (=25% of Sales)  
 = Rs. 30,00,000 – Rs. 7,50,000  
 = Rs. 22,50,000 **{1/2 M}**
2. Closing Stock = Cost of Goods sold/Stock Turnover  
 = Rs. 22,50,000 / 6  
 = Rs. 3,75,000 **{1 M}**
3. Fixed Assets = Cost of Goods Sold / Fixed Assets Turnover  
 = Rs. 22,50,000 / 1.5  
 = Rs. 15,00,000 **{1 M}**
4. Current Assets:  
 Current Ratio = 1.5 and Liquid Ratio = 1  
 Stock = 1.5 – 1 = 0.5  
 Current Assets = Amount of Stock x 1.5 / 0.5  
 = Rs. 3,75,000 x 1.5/0.5 = Rs. 11,25,000 **{1 M}**

- 5. Liquid Assets (Debtors and Cash) = Current Assets – Stock  
= Rs. 11,25,000 – Rs. 3,75,000  
= Rs. 7,50,000 }{1/2 M}
- 6. Debtors = Sales x Debtors Collection Period / 12  
= Rs. 30,00,000 x 2 / 12  
= Rs. 5,00,000 }{1 M}
- 7. Cash = Liquid Assets – Debtors  
= Rs. 7,50,000 – Rs. 5,00,000  
= Rs. 2,50,000 }{1/2 M}
- 8. Net worth = Fixed Assets / 1.2  
= Rs. 15,00,000 / 1.2  
= Rs. 12,50,000 }{1 M}
- 9. Reserves and Surplus  
Reserves and Surplus + Share Capital = 0.6 + 1 = 1.6  
Reserves and Surplus = Rs. 12,50,000 x 0.6 / 1.6  
= Rs. 4,68,750 }{1/2 M}
- 10. Share capital = Net worth – Reserves and Surplus  
= Rs. 12,50,000 – Rs. 4,68,750  
= Rs. 7,81,250 }{1/2 M}
- 11. Current Liabilities = Current Assets / Current Ratio  
= Rs. 11,25,000 / 1.5  
= Rs. 7,50,000 }{1 M}
- 12. Capital Gearing Ratio = Long-term Debts/Equity shareholder’s Fund  
Long – Term Debts = Rs. 12,50,000 x 0.5  
= Rs. 6,25,000 }{1/2 M}

**Balance Sheet of a Company**

Liabilities	Amount (Rs.)	Assets	Amount (Rs.)
Equity Share Capital	7,81,250	Fixed Assets	15,00,000
Reserves and Surplus	4,68,750	Current Assets	
Long-term Debts	6,25,000	Stock	3,75,000
Current Liabilities	7,50,000	Debtors	5,00,000
		Cash	2,50,000
	<b>26,25,000</b>		<b>26,25,000</b>

**Answer 3:**

**Statement showing estimate of Working Capital**

Current Assets	(Rs.)	(Rs.)
Stock of Raw material (70,000 units x 52 x 30/360)		3,03,333 }{1 M}
Work-in-progress:		
Raw materials (70,000 units x 52 x 15/360)	1,51,667	
Direct labour (70,000 units x 19.50 x 30/360 x 1/4)	28,437	
Overheads (70,000 units x 39 x 30/360 x 1/4)	56,875	2,36,979 }{1 M}
Stock of finished goods (70,000 units x 110.50 x 30/360)		6,44,583 }{1 M}
Debtors (70,000 units x 130 x 60/360)		15,16,667 }{1 M}
Cash balance		1,20,000 }{1 M}
	(a)	28,21,562

<b>Current Liabilities:</b>		
Creditors for raw material (70,000 units x 52 x 30/360)		3,03,333 }{1 M}
Creditors for wages (70,000 units x 19.50 x 1.5/52)		39,375 }{1 M}
Creditors for overheads (70,000 units x 39 x 30/360)		2,27,500 }{1 M}
	(b)	5,70,208
Net Working Capital	(a) - (b)	22,51,354 }{1 M}

**Note:** Debtors has been taken on sale price. It may be taken on cost price then debtors will be = 70,000 x 110.5 x 60/360 = 12,89,167. }{1 M}

**Answer 4:**

**Specific cost of capital**

$K_e$  (CAPM) =  $R_f + \beta (R_m - R_f)$  = 16.36% }{1 M}

$R_m - R_f$  = 6%

$R_f$  = 10%,  $R_m$  = 16%

$K_p$  = (Dividend / NS) x 100 = (1.1 / 12) x 100 = 9.17% }{1 M}

$$K_d = \frac{12(1-0.4) + \frac{100-102.5}{3}}{100 + \frac{102.5}{2}} \times 100 = 6.29\% \text{ } \{1 \text{ M}\}$$

$K_l$  = 14% (1-0.4) = 8.4% }{1 M}

$K_r$  =  $K_e$  = 16.36% }{1 M}

**WACC**

**Book value basis**

Source	(Rs.) in millions	Weight	Cost of Capital	$K_O$
Equity capital	240	0.20	16.36%	3.272
Reserves	360	0.30	16.36%	4.908
Preference	120	0.10	9.17%	0.917
Debentures	120	0.10	6.29%	0.629
Term loans	360	0.30	8.40%	2.520
	1200	1.00		12.246%

**Market value basis**

Source	(Rs.) in millions	Weight	Cost of Capital	$K_O$
Equity	360	0.3647	16.36%	5.967
Preference	144	0.1459	9.17%	1.338
Debentures	123	0.1246	6.29%	0.784
Term loans	360	0.3648	8.40%	3.064
	987	1.0000		11.153%

**Answer 5:**

**Evaluation of Expansion decision under NPV method**

**Step 1:**

	Rs. In lakhs
Calculation of PV of cash outflow	
Cost of fixed asset at [t0] - 600 x 1	= Rs. 600
Cost of working capital at [t0] - 150 x 1	= Rs. 150
Additional WC required at [t3] - 100 x PVF 3yrs 15% - 100 x 0.66	= Rs. 66

PV of cash outflow = Rs. 816 }{2 M}

**Step 2:**

Calculation of PV of operating cash inflow for six years = Rs. 826 lakhs

Year	Production	Contribution	Fixed expenses	Depreciation (WDV)	PBT	PAT	CIAT	PV at 15%	PV
1	400	320	240	200	(120)	(60)	140	0.870	121.80
2	800	640	360	133	147	74	207	0.756	156.49
3	1080	864	480	89	295	148	237	0.658	155.95
4	1200	960	480	59	421	210	269	0.572	153.87
5	1200	960	480	40	440	220	260	0.497	129.22
6	1200	960	480	26	454	227	253	0.432	109.29
<b>PV of operating cash inflows for 6 years</b>									<b>826.62</b>

}{4 M}

**Step 3:**

Calculation of PV of terminal cash inflow

Salvage value of fixed assets [600 x 10/100] = 60

Less: Tax on profit at 50% [60-53] x 50/100 = 3.5(rounded off) = 04 56

WC recovered [100%] [100 + 150] = 250

= 306

Its present value = 306 x PVAF 6 yrs 15% = 306 x 0.432 = Rs. 132 lakhs }{2 M}

**Step 4:**

Calculation of NPV

PV of total cash inflows [Recurring + Terminal i.e., 826 + 132] = Rs. 958

Less: Outflow = Rs. 816

NPV = Rs. 142 lakhs }{1 M}

**Comment:**

As NPV is positive, it is advised to implement the new project. }{1 M}

**Answer 6:**

(a) As the name indicates it is the reciprocal of payback period. A major drawback of the payback period method of capital budgeting is that it does not indicate any cut off period for the purpose of investment decision. It is, however, argued that the reciprocal of the payback would be a close approximation of the Internal Rate of Return (later discussed in detail) if the life of the project is at least twice the payback period and the project generates equal amount of the annual cash inflows. In practice, the payback reciprocal is a helpful tool for quick estimation of rate of return of a project provided its life is at least twice the payback period. }{3 M}

The payback reciprocal can be calculated as follows:

$$\text{Payback Reciprocal} = \frac{\text{Average annual cash inflow}}{\text{Initial investment}} \quad \text{]}{1 M}$$

**Answer**

(b) (a) **Bridge Finance:** Bridge finance refers, normally, to loans taken by the business, usually from commercial banks for a short period, pending disbursement of term loans by financial institutions. Normally it takes time for the financial institution to finalise procedures of creation of security, tie-up participation with other institutions etc. even though a positive appraisal of the project has been made. However, once the loans are approved in principle, firms in order not to lose further time in starting their projects arrange for }{2 M}

bridge finance. Such temporary loan is normally repaid out of the proceeds of the principal term loans. It is secured by hypothecation of moveable assets, personal guarantees and demand promissory notes. Generally rate of interest on bridge finance is higher as compared with that on term loans.

- (b) **Floating Rate Bonds:** These are the bonds where the interest rate is not fixed and is allowed to float depending upon The market conditions. These are ideal instruments which can be resorted to by the issuers to hedge themselves against the volatility in the interest rates. They have become popular as a money market instrument and have been successfully issued by financial institutions like IDBI, ICICI etc. } {2 M}
- (C) **Packing Credit:** Packing credit is an advance made available by banks to an exporter. Any exporter, having at hand a firm export order placed with him by his foreign buyer on an irrevocable letter of credit opened in his favour, can approach a bank for availing of packing credit. An advance so taken by an exporter is required to be liquidated within 180 days from the date of its commencement by negotiation of export bills or receipt of export proceeds in an approved manner. Thus Packing Credit is essentially a short-term advance. } {2 M}

## ECONOMICS FOR FINANCE

## SECTION - B

Q. No. 7 is compulsory.

Answer any three from the rest.

In case, any candidate answers extra question(s)/sub-question(s) over and above the required number, then only the requisite number of questions first answered in the answer book shall be valued and subsequent extra question(s) answered shall be ignored.

Working Notes should form part of the respective answer.

## Answer 7:

- (a)
- धूम्रपान को रोकने का निर्णय – सकारात्मक उपभोग वाहता क्योंकि यह समाज में अन्य व्यक्तियों को लाभ पहुँचाती है जो निष्क्रीय धूम्रपान से ग्रसित है।
  - परम्परागत खेती से जैविक खेती की तरफ जाना सकारात्मक वाह्यता क्योंकि यह वातावरण में सहायता करती है क्योंकि वातावरण में कम रसायन हैं।
  - एक कार का चालान का आरंभ करता तथा बढ़ा सड़क की भीड़ नकारात्मक उपभोग वाह्यता क्योंकि व्यक्तिगत सड़क स्पेस के रूप में वे उपलब्ध सड़क स्पेस को कम करती है तथा अन्य को स्पेस का खंडन।
  - उद्योग द्वारा प्रदूषित जल – नकारात्मक उत्पादन वाह्य क्योंकि यह मल को जोड़ता है जो प्लांट, पशु तथा मानव को हानि पहुँचाता है।
  - लाइट हाउसिंग को बनाना – निःशुल्क राइडर समस्या – सभी नाविक इसकी रोशनी से लाभ उठायेगा – चाहे वे इसके रख-रखाव के लिए भुगतान नहीं करेगा।

{ Each Point 1 Mark }

## Answer:

- (b) निवेश की मांग करने वाला एक देश की प्रेरणा उत्पन्न होती है जब:
- उत्पादक का अपने गृह बाजार के तरबतर बिक्री है।
  - फर्म बाजार वृद्धि को सुनिश्चित करना चाहती है तथा बड़ी जनसंख्या के साथ नये क्रेता तथा बट्टा बाजार को सुनिश्चती करती है।
  - बड़ा मात्रा में उत्पादन से उत्पन्न प्रौद्योगिकी विकास तथा अर्थव्यवस्था अपेक्षित मांग जिस पर निवेश आधारित की सहायता में बाजार की ज्यादा योग्यता को आवश्यकता है। कुछ उद्योगों में प्रौद्योगिकी विकास के समर्थन के लिए आवश्यक बाजार का न्यूनतम आकार कभी-कभी बड़ी राष्ट्रीय बाजार से अधिक होता है।
  - उनका गृह देश से निर्यात व्यक्ति का बाजार है।
  - फर्म बाजार की देश निर्दिष्ट उपभोक्ता अधिमान तथा अनुकूलतम संरचना की पहचान करता है।
  - फर्म महसूस करती है उनका उत्पाद अनुपम अथवा श्रेष्ठ है तथा आय क्षेत्र का विस्तार द्वारा इस अवसर का अवशोषण के लिए स्कोप है।

{ Each Point 1/2 Mark }

## Answer:

- (c) RBI ने 2000 में तरलता समायोजन सुविधा (LAF) को प्रस्तुत किया। तरलता समायोजन सुविधा (LAF) अनुसूचित वाणिज्यिक बैंक (RRB को छोड़कर) तथा प्राथमिक डीलर्स को राज्य सरकार प्रतिभूति सहित समयावांछित सरकारी प्रतिभूति के विरुद्ध ओवरनाइट आधार पर आवश्यकता (अथवा आधिक्य तरलता के मामले में RBI के पास अधिक फंड को पार्क करना। रिजर्व बैंक ऑफ इंडिया द्वारा विस्तारित सुविधा है। LAF की प्रस्तुति एक महत्वपूर्ण लैंडमार्क है क्योंकि यह भारत में मौद्रिक नीति परिचालन वातावरण का तीव्र रूपांतरण है। RBI का परिचालन फ्रेमवर्क में एक प्रमुख तत्व के रूप में इसका उद्देश्य तरलता में दिन-प्रतिदिन मिस मैच को समायोजित करने के लिए बैंक की सहायता करना है। वर्तमान में RBI तरलता समायोजन सुविधा (LAF) के अंतर्गत रेपो/रिवर्स रेपो के जरिये वाणिज्यिक बैंक को वित्तीय समायोजन प्रदान करता है।

{1 M}

{1 M}

**Answer 8:**

- (a) मोद्रिक प्रबंधन के लिए बाजार स्थायीकरण योजना को RBI की बाह्यकरण परिचालन की सहायता का उद्देश्य का प्रमुख उद्देश्य के साथ रिजर्व बैंक ऑफ इंडिया तथा भारत सरकार के मध्य MOU के बाद 2004 में प्रस्तुत किया। {1 M}
- बाह्यकरण (Sterilization) प्रोसेस है जिसके द्वारा मोद्रिक प्राधिकरण इसके द्वारा धारित सरकारी प्रतिभूतियों का स्टॉक का भाग का ऑफ बांड के द्वारा घरेलू तरलता पर पर्याप्त विदेशी पूंजी अर्न्तप्रवाह का प्रभाव का बध्यकरण करती है) इस योजना के अंतर्गत भारत सरकार RBI से उधार लेती है (यह उधार इस प्रकार की सामान्य ऋण आवश्यकता से अतिरिक्त है) तथा बड़ी पूंजी अर्न्तप्रवाह से उत्पन्न बाजार से अत्याधिक तरलता का अवशोषण के लिए कोष बिल/दिनांक प्रतिभूति को जारी करती है। {2 M}

**Answer:**

- (b) स्थानीय वस्तु आवश्यकता मेजबान देश द्वारा लगायी गयी (LCRs) एक शर्त है जो निवेश फर्म को एक अर्थ व्यवस्था में परिचालन करने के लिए घरेलू रूप से आपूर्ति सेवा अथवा घरेलू रूप से निर्मित वस्तु का क्रय तथा उपयोग के लिए फर्म को निवेश के लिए कहती है। स्थानीय रूप से पूर्ति करने के लिए अंतिम वस्तु का अंश को या तो मूल्य संदर्भ (उदाहरणतः स्थानीय रूप से उत्पादित उत्पाद का मूल्य का 25%) में यह कर निर्दिष्ट किया जा सकता है कि एक वस्तु का मूल्य का न्यूनतम हिस्सा गृह मूल्य संवर्द्धन का प्रतिनिधित्व करें अथवा भौतिक यूनिट में हो। (उदाहरणतः एक उत्पाद का हिस्सा का 50% को स्थानीय रूप से उत्पादित करना चाहिए)। {2 M}
- इनपुट का घरेलू उत्पादक के मत में, स्थानीय वस्तु आवश्यकता ज्यादा मांग को प्रदान करती है जो कि आवश्यक रूप से उसकी प्रतिस्पर्द्धा से ना जुड़ी हो तथा उसी तरह से संरक्षण देते हुए हिस्से निर्माता से जुड़ा हो जैसे एक आयात कोटा होगा। स्थानीय विषय आवश्यकता उत्पादक को लाभ पहुंचाती है तथा ना कि उपभोक्ता को क्योंकि इस प्रकार की आवश्यकता कीमत को बढ़ा सकती है। {1 M}

**Answer:**

- (c) GATT ने 1980 तक प्रासंगिकता को खो दिया क्योंकि— {Any 4 Points each 1/2 Mark}
- यह उभरता वैश्वीकरण के द्वारा विशेषता तेजी से उभरता समकालीन जटिल विश्व व्यापार परिदृश्य की बाधा थी।
  - अर्न्तराष्ट्रीय निवेश का पर्याप्त रूप से विस्तार हुआ।
  - बौधिक सम्पदा अधिकार तथा सेवा में व्यापार को GATT द्वारा कवर नहीं है।
  - व्यापार वाणिज्यिक व्यापार में दिन दुगनी रात चौगनी वृद्धि हुई तथा इसके स्कोप से अधिक था।
  - बहु-आयायी सिस्टम में भ्रामकता को अवशोषित किया जा सकता है।
  - संस्थागत तथा विवाद निपटारा सिस्टम में अपर्याप्तता है।
  - संस्थागत संरचना और विवाद निपटान प्रणाली में अपर्याप्तताएँ थी।
  - यह एक समझौता नहीं है तथा इसलिए GATT की एक राष्ट्र की घरेलू नियम के विरुद्ध नहीं है।

**Answer:**

- (d) GDP मामला है कि चालू समय अवधि में किस उत्पादित अथवा सृजित किया है तथा सभी गैर-उत्पादक सौदों को अलग करता है। केवल उत्पादन में प्रदान सेवा के लिए उत्पादन का प्राथमिक फैक्टर्स का स्वामी द्वारा अर्जित आय को राष्ट्रीय आय में सम्मिलित किया जाता है। {1 M}
- अंतरण भुगतान दोनों निजी तथा सरकारी को प्रत्याय में प्राप्त वस्तु अथवा सेवा के लिए किया जाता है। यह भुगतान उत्पादन का अंशदान के प्रत्याय के समरूप नहीं है क्योंकि वे प्रत्यक्ष रूप से संस्थान को अवशोषित नहीं करते अथवा आउटपुट को सृजित नहीं करते हैं। इसलिए अंतरण आय जैसे पेंशन तथा अन्य सामाजिक सुरक्षा भुगतान को राष्ट्रीय आय से अलग किया जाता है। {1 M}

**Answer 9:**

- (a) सामान्य पहुंच संसाधन जैसे सद्द एक गैर नियमित बाजार में अति उपभोग मानी जाती है क्योंकि वे उपभोग में प्रतिद्वंदी तथा गैर सम्मिलित योग्य है। {1 M}
- 'सामान्य में दुर्घटना' समस्या को वर्णित करने वाली एक शर्त है जो उत्पन्न होती है जब प्रतिद्वंदी है परन्तु अपने स्वयं के हित के अनुसार स्वतंत्र तथा तर्कपूर्वक कार्य करते हुए व्यक्तिगत उपयोगकर्ता द्वारा ज्यादा {2 M}



प्रयुक्त किया जाता है। ऐसा करने में, वे समस्त विश्व का हित के विरुद्ध बाटा सामान्य संसाधन का कम करने के द्वारा सभी उपभोगकर्ता का सामान्य हित के विरुद्ध व्यवहार करते हैं।

**Answer:**

- (b) प्रश्न में वर्णित सभी वस्तु को अशुद्ध सार्वजनिक वस्तु के रूप में वर्गीकृत किया जा सकता है। कई मिश्रित वस्तु है जो दोनों सार्वजनिक तथा निजी वस्तु की विशेषता को समाहित करती है तथा आंशिक रूप से प्रतिद्वंदी है। भीड़ की संभावना के कारण लाभ जिसे एक व्यक्ति अशुद्ध सार्वजनिक वस्तु से प्राप्त करता है, उपभोगकर्ता की संख्या पर निर्भर है। एक अन्य व्यक्ति द्वारा इन वस्तुओं का उपयोग इन्हीं वस्तु की उपभोग से जिसे अन्य व्यक्ति प्राप्त करता है, को घटाता है परन्तु समाप्त नहीं करता। अशुद्ध सार्वजनिक वस्तु शुद्ध सार्वजनिक वस्तु से भी भिन्न है क्योंकि वे प्रायः अलग करता है।
- क्योंकि निःशुल्क राइडिंग को अलग किया जा सकता है, अशुद्ध सार्वजनिक वस्तु को या तो बाजार द्वारा अथवा सरकार द्वारा एक कीमत अथवा शुल्क पर प्रदान किया जा सकता है। यदि एक वस्तु की उपभोग को अलग किया जा सकता है तब बाजार इसके लिए एक यंत्रीकरण को प्रदान कर सकता है। एक अशुद्ध सार्वजनिक वस्तु का प्रदानकर्ता व्यक्तियों की संख्या जो इसे प्रयुक्त करता है, का विनियमन द्वारा निरंतरता जिसके साथ इसे प्रयुक्त किया जा सकता है अथवा दोनों की भीड़ की डिग्री का नियंत्रण में समर्थ हो सकते हैं।

**Answer:**

- (c)  $GVA_{MP} = \text{सकल मूल्य आउटपुट} - \text{मध्यवर्ती उपभोग}$   
 $= (\text{बिक्री} + \text{स्टॉक में बदलाव}) - \text{मध्यवर्ती उपभोग}$   
 $= 4000 - 600 = 3400 \text{ करोड़}$   
 $GDP_{MP} = GVA_{MP} = 3400 \text{ करोड़}$   
 $NDP_{MP} = GDP_{MP} - \text{स्थिर पूंजी का उपभोग}$   
 $= 3400 - 200$   
 $= 3200 \text{ करोड़}$   
 $NDP_{FC} = NDP_{MP} - \text{NIT}$   
 $= 3200 - 500$   
 $= 2700 \text{ करोड़}$
- $NDP_{FC} = \text{कर्मचारियों के लिए क्षतिपूर्ति} + \text{परिचालन आधिक्य} + \text{मिश्रित आय}$   
 $2700 = 800 + \text{परिचालन आधिक्य} + 400$   
 $\text{परिचालन आधिक्य} = 1500 \text{ करोड़}$

**Answer:**

- (d) बांड का बाजार मूल्य तथा ब्याज की बाजार दर एक दूसरे से उल्टा रूप से संबंधित है। निवेश परामर्शदाता ब्याज की सामान्य अथवा आलोच्य दर की तुलना में चालू ब्याज दर को न्यून मानता है क्योंकि यह अपेक्षा करता है कि भविष्य में ब्याज की दर में वृद्धि होगी (बांड कीमत में गिरावट) होगी तथा इसलिए बांड के स्थान पर तरल नकद के स्वरूप में धन को धारित करना लाभप्रद है क्योंकि :
- (i) जब ब्याज कम है, छोड़ा ब्याज आय के जरिये वहन हानि छोटी है,  
(ii) एक व्यक्ति पूंजीगत हानि से बच सकता है जो ब्याज दर में प्रत्याशित वृद्धि का परिणाम हो सकती है।  
(iii) धन पर प्रत्याय वैकल्पिक सम्पत्ति पर प्रत्याय से अधिक होगी।  
(iv) यदि ब्याज पर भविष्य में बढ़ती है, बांड कीमत में गिरावट आयेगी तथा धारित बेकार नकद भोश को कम कीमत पर बांड को खरीदने के लिए प्रयुक्त किया जा सकता है तथा इसलिए पूंजीगत लाभ बनता है।

**Answer 10:****(a)** प्रमुख मुद्दा :

- (i) व्यापार उदारीकरण पर बहु-आयामी सौदेबाजी धीमी है तथा सभी सदस्यों के मध्य एकमत की आवश्यकता बाधा के रूप में कार्यवाही करती है तथा सिस्टम में कड़ापन को सृजित करता है। परिणाम स्वरूप देश एक संभव विकल्प क्षेत्रपन जाता है।
- (ii) क्षेत्रीय समझौता का जटिल नेटवर्क वैश्विक व्यापार सिस्टम में अनिश्चितता को प्रस्तुत करता है।
- (iii) जब बहु-आयाम ने औद्योगिक वस्तु पर प्रभावी रूप से टैरिफ को कम किया, कृषि, कपड़ा तथा में व्यापार में उदारीकरण में उपलब्धि है तथा अन्तर्राष्ट्रीय वाणिज्य में अन्य क्षेत्र नगण्य है।
- (iv) नवीनतम सौदेबाजी जैसे दोहा विकास सम्मेलन समस्या में आ गया तथा उनकी निश्चित सफलता संदेह में है।
- (v) ज्यादातर देश विदेश रूप से विकासशील देश के साथ असंतुष्ट है, व्यवहार में पूरे राउंट एग्रीमेंट का वैश्विक व्यापार के बढ़ाने का ज्यादातर वाजदा पूर्ण नहीं हुए।
- (vi) विकासशील देशों में कई चिंता प्रकट की है तथा उनमें से कुछ को यहां प्रस्तुत किया है :
  - कृषि, कपड़ा तथा सेवा कर तीन प्रमुख क्षेत्र में व्यापार का वास्तविक विस्तार निराशाजनक है।
  - विकसित देशों में संरक्षणवाद तथा बहु-आयामी पर बाजार पहुँच को प्रदान करने में इच्छा का अभाव कई विकासशील देशों को क्षेत्रीय विकल्प को खोजने की तरफ ले जाता है।
  - विकासशील देशों ने कठिनाइयां जिसे वे वर्तमान समझौता का कार्यान्वयन में सामना कर रहे हैं का के संबंध में कई मुद्दा को उठाया।
  - WTO मंत्रालय सभा में प्रकट उत्तर दक्षिण विभाजन ने विकसित देशों की WTO प्रशासन के अंतर्गत व्यापार विस्तार के बारे में विकासशील देशों की भांका को हवा दी है।
  - विकासशील देश शिकायत करते हैं कि वे कई बाजार में चयनित उत्पाद पर ज्यादा टैरिफ का सामना करते हैं तथा यह उनके महत्वपूर्ण निर्यात को रोकते हैं।
  - एक अन्य प्रमुख चिंता टैरिफ में हानि है, जहां पर आयात देश कच्ची सामग्री तथा हिस्सों का आयात पर कम भुल्कों की स्थापना द्वारा प्रोसेसिंग अथवा निर्माणी उद्योग को संरक्षित करता है।
  - अद्यमान का संभव गिरावट है अर्थात् कुछ विकासशील देशों से आयातपर विकसित देशों द्वारा प्रदान विशेष टैरिफ रियायत सामान्य तथा अद्यमान दरों के मध्य अंतर कम होने के कारण कम अर्थ पूर्ण होंगे।
  - कम विकसित देश मानव तथा भौतिक पूंजी का अभाव, खराब अद्योसंरचना अपर्याप्त संस्थान, राजनैतिक अस्थिरता के कारण समायोजन के संबंध में गैर-अनुपातिक रूप से गैर-लाभदायक स्थिति में पाते हैं।

{ Any 6 Points each 1/2 Mark}

**Answer:****(b)** हाँ, पारस्परिक लाभप्रद व्यापार के लिए स्कोप है। } {1 M}

प्रथम चरण है कि राष्ट्र को उत्पादन में तथा वस्तु का निर्यात में विशेषता करना चाहिए जिसमें पूर्ण हानि कम है तथा वस्तु का आयात जिसमें पूर्व लाभ ज्यादा है। इसके एक उदाहरण की सहायता के द्वारा स्पष्ट किया जा सकता है। (तुलनात्मक लाभ का थ्योरी) } {2 M}

**Answer:****(c)** प्रवाहित विनिमय दर प्रशासन के अंतर्गत एक देश की करेंसी का विनिमय दर का संतुलन मूल्य बाजार निर्धारित है अर्थात् अन्य मुद्रा से तुलनात्मक करेंसी की मांग तथा आपूर्ति है। } {2 M}**Answer:****(d)** व्यापार में विसंगति आती है यदि उत्पादित, खरीदी तथा बेची वस्तु तथा उनकी कीमत स्तर से अधिक अथवा कम है जो प्रायः एक प्रतिस्पर्द्धी बाजार में विद्यमान है। } {1 M}

उदाहरण के लिए आयात से बाधा जैसे टैरिफ, घरेलू सहायता तथा मात्रा प्रति वर्ष कृषि उत्पाद को एक देश के बाजार में महंगा बना सकते हैं। ज्यादा कीमत का परिणाम फसल की ज्यादा उत्पादन से है। तब निर्यात सहायता को विश्व बाजार में आधिक्य आउटपुट को बेचने के लिए आवश्यक है जहां पर कीमतें कम हैं। इसलिए, सहायता देश सामान्य से काफी ज्यादा का उत्पादन तथा निर्यात कर सकते हैं। } {1 M}

**Answer 11:**

- (a) राष्ट्रीय सुरक्षा का एक सार्वजनिक वस्तु की सभी विशेषता है। यह जनता को उपयोगिता देता है। इसकी उपभोग आवश्यक रूप से गैर प्रतिद्वंद्वी गैर सम्मिलित योग्य तथा प्रकृति में संग्रहित है तथा प्रकृति में संग्रहित है तथा अविभाज्यता के द्वारा विशेषता है। राष्ट्रीय सभी व्यक्ति को उपलब्ध है चाहे वे कर का भुगतान करते हैं अथवा नहीं तथा इसके उपयोग तथा लाभ से देश अंदर किसी को अलग करना असंभव है। उपभोक्ता द्वारा कोई भी प्रत्यक्ष भुगतान सुरक्षा के मामले में लिप्त नहीं है। एक बार इसे प्रदान कर दिया, इसके उपयोग करने वाले एक अन्य व्यक्ति की अतिरिक्त संसाधन लागत शून्य है। सुरक्षा की सार्वजनिक वस्तु की एक अनुपम विशेषता है अर्थात् यह विपणन विनिमय की सेटिंग के अनुरूप नहीं है। यद्यपि सुरक्षा समाज के कल्याण के लिए अति मूल्यवान है, यदि बाजार पर छोड़ दिया जाये, यह उत्पादन नहीं करेगी अथवा कम उत्पादन करेगी।

**Answer:**

- (b) सुसाध्य सूचना जो निहित करती है कि क्रेता के पास किसी के बारे में पूर्ण सूचना है जो उनके निर्णयन को प्रभावित कर सकती है, कुशल प्रतिस्पर्द्धी बाजार का एक महत्वपूर्ण तत्व है। सूचना विफलता उत्पन्न होती है जब सूचना का अभाव का परिणाम उपभोक्ता तथा निर्माता का निर्णय करने में हो सकता है जो कल्याण का अधिकतम ना करे। सूचना विफलता वस्तु तथा सेवा जिनका व्यवहार किया जाता है, की जटिल प्रकृति के कारण, अशुद्ध तथा अपूर्ण डाटा तथा सही सूचना की गैर उपलब्धता के कारण असंख्य बाजार इक्सचेंज में वृहत हो सकता है।

**Answer:**

- (c) आरक्षण धन = परिचालन में करेंसी + भारतीय रिजर्व बैंक के पास जमा + } {2 M}  
RBI के साथ अन्य जमा  
= 15428.40 + 4596.18 + 183.30 } {3 M}  
= 20207.88

— \*\* —