

**(GI-1, GI-2+4, GI-3, GI-5+6 & VDI-1, VI-1, SI-1)**  
 DATE: 30.03.2021                      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)**

Particulars	(Rs.)
Sales	24,00,000
Less: Variable cost	12,00,000
Contribution	12,00,000
Less: Fixed cost	10,00,000
EBIT	2,00,000
Less: Interest	1,00,000
EBT	1,00,000
Less: Tax (50%)	50,000
EAT	50,000
No. of equity shares	10,000
EPS	5

} 1/2M

(a) Operating Leverage =  $\frac{12,00,000}{2,00,000} = 6 \text{ times } \} 1/2M$

(b) Financial Leverage =  $\frac{2,00,000}{1,00,000} = 2 \text{ times } \} 1M$

(c) Combined Leverage =  $OL \times FL = 6 \times 2 = 12 \text{ times. } \} 1M$

(d) R.O.I =  $\frac{50,000}{10,00,000} \times 100 = 5 \%$

Here ROI is calculated as ROE i.e.  $\frac{\text{EAT - Pref.Dividend}}{\text{Equity shareholders' fund}} \} 1M$

(e) Operating Leverage = 6

$$6 = \frac{\Delta \text{EBIT}}{0.25}$$

$$\Delta \text{EBIT} = \frac{6 \times 1}{4} = 1.5$$

Increase in EBIT = Rs. 2,00,000 × 1.5 = Rs. 3,00,000

New EBIT = 5,00,000

} 1M

**Answer:**

- (b) (a) Dividend yield on the equity shares } **1M**  

$$= \frac{\text{Dividend per share}}{\text{Market price per share}} \times 100 = \frac{\text{Rs.2 (= 0.20} \times \text{Rs.10)}}{\text{Rs.40}} \times 100 = 5 \text{ percent}$$
- (b) Dividend coverage ratio
- (i) Preference = 
$$\frac{\text{Profit after taxes}}{\text{Dividend payable to preference shareholders}}$$
  

$$= \frac{\text{Rs.2,70,000}}{\text{Rs.27,000 (= 0.09} \times \text{Rs.3,00,000)}} = 10 \text{ times}$$
 } **1M**
- (ii) Equity = 
$$\frac{\text{Profit after taxes - Preference share dividend}}{\text{Dividend payable to equity shareholders at current rate of Rs. 2 per share}}$$
  

$$= \frac{\text{Rs.2,70,000 - Rs.27,000}}{\text{Rs.1,60,000 (80,000 shares} \times \text{Rs.2)}}$$
  

$$= 1.52 \text{ times}$$
 } **1M**
- (c) Earnings per equity share } **1M**  

$$= \frac{\text{Earnings available to equity shareholders}}{\text{Number of equity shares outstanding}}$$
  

$$= \frac{\text{Rs.2,43,000}}{80,000} = \text{Rs. 3.04 per share}$$
- (d) Price-earning (P/E) ratio = 
$$\frac{\text{Market price per share}}{\text{Equity per share}} = \frac{\text{Rs.40}}{\text{Rs.3.04}} = 13.2 \text{ times}$$
 } **1M**

**Answer:**

(c)

	<b>Company</b>	
	<b>M Ltd.</b>	<b>N Ltd.</b>
EBIT (NOI)	Rs. 20,000	Rs. 20,000
Debt (D)	Rs. 1,00,000	---
$K_e$	11.50%	10%
$K_d$	7%	---

Value of equity (S) = 
$$\frac{\text{NOI - Interest}}{\text{Cost of equity}}$$

$$S_M = \frac{20,000 - 7,000}{11.50\%} = \text{Rs. 1,13,043}$$

$$S_N = \frac{20,000}{10\%} = \text{Rs. 2,00,000}$$

$$V_M = 1,13,043 + 1,00,000 \{V = S + D\} = \text{Rs. 2,13,043} \quad \textbf{]1M}$$

$$V_N = \text{Rs. 2,00,000} \quad \textbf{]1M}$$

**Arbitrage Process**

If you have 10% shares of M Ltd., your value of investment in equity shares is 10% of

Rs. 1,13,043 i.e. Rs. 11,304.30 and return will be 10% of (Rs. 20,000 – Rs. 7,000) = Rs. 1,300.

Alternate Strategy will be:

Sell your 10% share of levered firm for Rs. 11,304.30 and borrow 10% of levered firms debt i.e. 10% of Rs. 1,00,000 and invest the money i.e. 10% in unlevered firms stock: Total resources /Money we have = Rs. 11,304.30 + Rs. 10,000 = Rs. 21,304.3 and you invest

10% of Rs. 2,00,000 = Rs. 20,000

Surplus cash available with you is = Rs. 21,304.3 – Rs. 20,000 = Rs. 1,304.3

Your return = 10% EBIT of unlevered firm – Interest to be paid on borrowed funds i.e. = 10% of Rs. 20,000 – 7% of Rs. 10,000 = Rs. 2,000 – Rs. 700 = Rs. 1,300

i.e. your return is same i.e. Rs. 1,300 which you are getting from N Ltd. before investing in M Ltd. but still you have Rs. 1,304.3 excess money available with you. Hence, you are better off by doing arbitrage

**3M**

**Answer:**

**(d) Calculation of Indifference point between the two alternatives of financing.**

Alternative-I By issue of 6,00,000 equity shares of Rs. 10 each amounting to Rs. 60 lakhs. No financial charges are involved.

Alternative-II By raising the funds in the following way:

Debt = Rs. 40 lakhs

Equity = Rs. 20 lakhs (2,00,000 equity shares of Rs.10 each)

Interest payable on debt =  $40,00,000 \times \frac{18}{100} = \text{Rs. } 7,20,000$  } **½M**

The difference point between the two alternatives is calculated by:

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

Where,

- EBIT = Earnings before interest and taxes
- I<sub>1</sub> = Interest charges in Alternative-I
- I<sub>2</sub> = Interest charges in Alternative-II
- T = Tax rate
- E<sub>1</sub> = No. of Equity shares in Alternative-I
- E<sub>2</sub> = No. of Equity shares in Alternative-II

**1½M**

Putting the values, the break-even point would be as follows:

$$\frac{(EBIT - 0)(1 - 0.40)}{6,00,000} = \frac{(EBIT - 7,20,000)(1 - 0.40)}{2,00,000}$$

$$\frac{(EBIT)(0.6)}{6,00,000} = \frac{(EBIT - 7,20,000)(0.60)}{2,00,000}$$

$$\frac{(EBIT)(0.60)}{3} = \frac{(0.60)(EBIT - 7,20,000)}{1}$$

$$EBIT = 3EBIT - 21,60,000$$

$$-2EBIT = -21,60,000$$

$$EBIT = \frac{21,60,000}{2}$$

$$EBIT = \text{Rs. } 10,80,000$$

**2½M**

Therefore, at EBIT of Rs. 10,80,000 earnings per share for the two alternatives is equal. } ½M

**Answer 2:**

- (a) (a) Cash cycle = 45 days + 75 days – 30 days = 90 days (3 months) } **1M**  
 Cash turnover = 12 months (360 days)/3 months (90 days) = 4. } **1M**  
 (b) Minimum operating cash = Total operating annual outlay/cash turnover, that is, Rs. 120 lakhs/4 = Rs. 30 lakhs. } **1M**  
 (c) Cash cycle = 45 days + 45 days – 30 days = 60 days (2 months).  
 Cash turnover = 12 months (360 days)/2 months (60 days) = 6.  
 Minimum operating cash = Rs. 120 lakhs/6 = Rs. 20 lakhs.  
 Reduction in investments = Rs. 30 lakhs – Rs. 20 lakhs = Rs. 10 lakhs.  
 Savings = 0.10 × Rs. 10 lakhs = Rs. 1 lakh. } **2M**

**Answer:**

(b) Navya 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 = Rs. 20,00,000 ÷ 4,00,000 = Rs. 5

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

r = Return earned on investment = 15%

K<sub>e</sub> = Cost of equity capital = 12%

$$\therefore P = \frac{3 + (5 - 3) \times \frac{0.15}{0.12}}{0.12} = \frac{3 + 2 \times \frac{0.15}{0.12}}{0.12} = \text{Rs. } 45.83$$

(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. So, at a payout ratio of zero, the market value of the company's share will be:- } **2M**

$$\frac{0 + (5 - 0) \times \frac{0.15}{0.12}}{0.12} = \text{Rs. } 52.08 \quad \left. \vphantom{\frac{0 + (5 - 0) \times \frac{0.15}{0.12}}{0.12}} \right\} \mathbf{1M}$$

**Answer 3:**

(i) Cost of new debt } **1M**

$$K_d = \frac{I(1 - t)}{P_0}$$

$$= \frac{16(1 - 0.5)}{96} = 0.0833$$

(ii) Cost of new preference shares } **1M**

$$K_p = \frac{PD}{P_0} = \frac{1.1}{9.2} = 0.12$$

(iii) Cost of new equity shares

$$\begin{aligned}
 K_e &= \frac{D_1}{P_0} + g \\
 &= \frac{1.18}{23.60} + 0.10 = 0.05 + 0.10 = 0.15
 \end{aligned}$$

Calculation of  $D_1$

$$D_1 = 50\% \text{ of } 2013 \text{ EPS} = 50\% \text{ of } 2.36 = \text{Rs. } 1.18$$

(B) Calculation of marginal cost of capital

Type of Capital (1)	Proportion (2)	Specific Cost (3)	Product (2) × (3) = (4)
Debenture	0.15	0.0833	0.0125
Preference Share	0.05	0.12	0.0060
Equity Share	0.80	0.15	0.1200
Marginal cost of capital			0.1385

(C) The company can spend the following amount without increasing marginal cost of capital and without selling the new shares:  
 Retained earnings = (0.50) (2.36 × 10,000) = Rs. 11,800  
 The ordinary equity (Retained earnings in this case) is 80% of total capital 11,800 = 80% of Total Capital

$$\therefore \text{Capital investment before issuing equity} = \frac{\text{Rs. } 11,800}{0.80} = \text{Rs. } 14,750$$

(D) If the company spends in excess of Rs. 14,750 it will have to issue new shares.

$$\therefore \text{Capital investment before issuing equity} = \frac{\text{Rs. } 1.18}{20} + 0.10 = 0.159$$

The marginal cost of capital will be:

Type of Capital (1)	Proportion (2)	Specific Cost (3)	Product (2) × (3) = (4)
Debentures	0.15	0.0833	0.0125
Preference Shares	0.05	0.1200	0.0060
Equity Shares (New)	0.80	0.1590	0.1272
Marginal cost of capital			0.1457

**Answer 4:**

**Statement showing the requirements of Working Capital**

Particulars	(Rs.)	(Rs.)
<b>A. Current Assets:</b>		
<b>Inventory:</b>		
Stock of Raw material (Rs. 96,600 × 2/12)	<b>(1/2M)</b> 16,100	
Stock of Work-in-progress (As per Working Note)	<b>(1/2M)</b> 16,350	
Stock of Finished goods (Rs. 1,46,500 × 10/100)	<b>(1/2M)</b> 14,650	
Receivables (Debtors) (Rs. 1,27,080 × 2/12)	<b>(1/2M)</b> 21,180	
Cash in Hand	<b>(1/2M)</b> 8,000	

Prepaid Expenses:		
Wages & Mfg. Expenses (Rs. 66,250 × 1/12)	<b>(1/2M)</b> 5,521	
Administrative expenses (Rs. 14,000 × 1/12)	<b>(1/2M)</b> 1,167	
Selling & Distribution Expenses (Rs. 13,000 × 1/12)	<b>(1/2M)</b> 1,083	
Advance taxes paid {(70% of Rs.10,000)× 3/12}	<b>(1/2M)</b> 1,750	
Gross Working Capital	85,801	85,801
B. Current Liabilities:		
Payables for Raw materials (Rs. 1,12,700 × 1.5/12)	<b>(1/2M)</b> 14,088	
Provision for Taxation (Net of Advance Tax) (Rs. 10,000 × 30/100)	<b>(1/2M)</b> 3,000	
Total Current Liabilities	17,088	17,088
C. Excess of CA over CL		68,713
Add: 10% for unforeseen contingencies		<b>(1/2M)</b> 6,871
Net Working Capital requirements		<b>(1/2M)</b> 75,584

**Working Notes:**

(i) Calculation of Stock of Work-in-progress

Particulars	(Rs.)	
Raw Material (Rs. 84,000 × 15%)	12,600	}
Wages & Mfg. Expenses (Rs.62,500 × 15% × 40%)	3,750	
Total	16,350	

(ii) Calculation of Stock of Finished Goods and Cost of Sales

Particulars	(Rs.)	
Direct material Cost [Rs. 84,000 + Rs. 12,600]	96,600	}
Wages & Mfg. Expenses [Rs. 62,500 + Rs. 3,750]	66,250	
Depreciation	0	
Gross Factory Cost	1,62,850	
Less: Closing W.I.P	(16,350)	
Cost of goods produced	1,46,500	
Add: Administrative Expenses	14,000	
	1,60,500	
Less: Closing stock	14,650	
Cost of Goods Sold	1,45,850	
Add: Selling and Distribution Expenses	13,000	
Total Cash Cost of Sales	1,58,850	
Debtors (80% of cash cost of sales)	1,27,080	

(iii) Calculation of Credit Purchase

Particulars	(Rs.)	
Raw material consumed	96,600	}
Add: Closing Stock	16,100	
Less: Opening Stock	-	
Purchases	1,12,700	

**Answer 5:**

**Working Notes:**

1. **Annual Depreciation of Machines**

$$\text{Depreciation of Machine 'MX'} = \frac{\text{Rs. } 8,00,000 - \text{Rs. } 20,000}{6} = \text{Rs. } 1,30,000$$

$$\text{Depreciation of Machine 'MY'} = \frac{\text{Rs. } 10,20,000 - \text{Rs. } 30,000}{6} = \text{Rs. } 1,65,000$$

2. **Calculation of Cash Inflows**

Machine 'MX'	Years					
	1	2	3	4	5	6
Income before depreciation & Tax	2,50,000	2,30,000	1,80,000	2,00,000	1,80,000	1,60,000
Less: Depreciation	1,30,000	1,30,000	1,30,000	1,30,000	1,30,000	1,30,000
Profit before Tax	1,20,000	1,00,000	50,000	70,000	50,000	30,000
Less: Tax @ 30%	36,000	30,000	15,000	21,000	15,000	9,000
Profit after Tax (PAT)	84,000	70,000	35,000	49,000	35,000	21,000
Add: Depreciation	1,30,000	1,30,000	1,30,000	1,30,000	1,30,000	1,30,000
Cash Inflows	2,14,000	2,00,000	1,65,000	1,79,000	1,65,000	1,51,000

2M

Machine 'MY'	Years					
	1	2	3	4	5	6
Income before depreciation & Tax	2,70,000	3,60,000	3,80,000	2,80,000	2,60,000	1,85,000
Less: Depreciation	1,65,000	1,65,000	1,65,000	1,65,000	1,65,000	1,65,000
Profit before Tax	1,05,000	1,95,000	2,15,000	1,15,000	95,000	20,000
Less: Tax @ 30%	31,500	58,500	64,500	34,500	28,500	6,000
Profit after Tax (PAT)	73,500	1,36,500	1,50,500	80,500	66,500	14,000
Add: Depreciation	1,65,000	1,65,000	1,65,000	1,65,000	1,65,000	1,65,000
Cash Inflows	2,38,500	3,01,500	3,15,500	2,45,500	2,31,500	1,79,000

2M

(i) **Calculation of Payback Period**

**Cumulative Cash Inflows**

	Years					
	1	2	3	4	5	6
Machine 'MX'	2,14,000	4,14,000	5,79,000	7,58,000	9,23,000	10,74,000
Machine 'MY'	2,38,500	5,40,000	8,55,500	11,01,000	13,32,500	15,11,500

**Pay-back Period for 'MX'**

$$= 4 + \frac{(8,00,000 - 7,58,000)}{1,65,000}$$

= 4.25 years or 4 years and 3 months. }1M

**Pay-back Period for 'MY'**

$$= 3 + \frac{(10,20,000 - 8,55,500)}{2,45,500} = 3 + 0.67 = 3.67 \text{ years}$$

Or, 3 years and 8 months. }1M

(ii) **Calculation of Net Present Value (NPV)**

Year	PV Factor	Machine 'MX'		Machine 'MY'	
		Cash Inflows Rs.	Present Value Rs.	Cash Inflows Rs.	Present Value Rs.
0	1.000	(8,00,000)	(8,00,000)	(10,20,000)	(10,20,000)

1	0.909	2,14,000	1,94,526	2,38,500	2,16,797
2	0.826	2,00,000	1,65,200	3,01,500	2,49,039
3	0.751	1,65,000	1,23,915	3,15,500	2,36,941
4	0.683	1,79,000	1,22,257	2,45,500	1,67,677
5	0.621	1,65,000	1,02,465	2,31,500	1,43,762
6	0.564	1,51,000	85,164	1,79,000	1,00,956
Scrap Value	0.564	20,000	11,280	30,000	16,920
Net Present Value (NPV)			4,807	<b>1M</b>	1,12,092

(iii) **Recommendation**

	Machine 'MX'	Machine 'MY'
Ranking according to Pay-back Period	II	I
Ranking according to Net Present Value (NPV)	II	I

**Advise:** Since Machine 'MY' has higher ranking than Machine 'MX' according to both parameters, i.e. Payback Period as well as Net Present Value, therefore, Machine 'MY' is recommended. **1M**

**Answer 6:**

(a) **ग्लोबल डिपॉजिटरी रसीदें :** ये एक देश के बैंक में आयोजित किए गए परक्राम्य प्रमाण पत्र हैं जो किसी अन्य के आदान-प्रदान पर कारोबार के एक विशिष्ट शेयर का प्रतिनिधित्व करते हैं। इन वित्तीय उपकरणों का उपयोग कम्पनियों द्वारा या तो डॉलर या यूरो में पूँजी जुटाने के लिए किया जाता है। ये मुख्य रूप से यूरोपीय देशों और विशेष रूप से लंदन में कारोबार कर रहे हैं। **2½M**

**Answer:**

(b) **भारतीय डिपॉजिटरी रसीदें :** भारतीय डिपॉजिटरी रसीद के मुद्दे के माध्यम से भारतीय पूँजी बाजार में विदेशी मुद्रा में धन जुटाने के लिए उपयोग की जाने वाली डिपॉजिटरी रसीद तंत्र की अवधारणा को लागू किया गया है। IDR, ADR / GDR के समान हैं। इसका अर्थ है कि भारतीय कम्पनियाँ विदेशी पूँजी को बढ़ाने के लिए ADR / GDR का उपयोग करती हैं भारतीय कम्पनियाँ उसी तरह भारतीय पूँजी बाजार से धन जुटाने के लिए ADR जारी कर सकती हैं। IDR का भारत में सूचीबद्ध व्यापार होता है जैसे अन्य भारतीय प्रतिभूतियों का व्यापार होता है। **2½M**

**Answer:**

(c) **उद्यम पूँजी वित्तीयन का अर्थ (Meaning of Venture Capital Financing):** उद्यम पूँजी वित्तपोषण उन योग्य उद्यमियों द्वारा प्रोत्साहित किए गए नए उच्च जोखिम वाले उपक्रम के वित्तपोषण को संदखभत करता है, जिनके पास अपने विचारों को आकार देने के लिए अनुभव और धन का अभाव है। विस्तृत अर्थ में, उद्यम पूँजी के तहत, वित्तपोषण वाले उद्यम पूँजीवादी, अनुभवहीन उद्यमियों से इक्विटी या ऋण प्रतिभूतियाँ खरीदने के लिए निवेश करते हैं जो सफलता की संभावना के साथ बेहद खतरनाक उद्यम करते हैं। **2½M**

**Answer:**

(d) **प्लेन वनिला बॉण्ड :-**

- जारीकर्ता मूल राशि के साथ ब्याज दर का भुगतान करेगा। **½M**
- इस प्रकार के बॉण्ड में कोई और विकल्प नहीं होंगे। **1M**
- इस बॉण्ड को बट्टागत बॉण्ड के रूप में जारी किया जा सकता है या ब्याज धारिता बॉण्ड के रूप में जारी किया जा सकता है। **1M**



**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) 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}
- (i) यह उभरता वैश्वीकरण के द्वारा विशेषता तेजी से उभरता समकालीन जटिल विश्व व्यापार परिदृश्य की बाधा थी।
  - (ii) अर्न्तराष्ट्रीय निवेश का पर्याप्त रूप से विस्तार हुआ।
  - (iii) बौधिक सम्पदा अधिकार तथा सेवा में व्यापार को GATT द्वारा कवर नहीं है।
  - (iv) व्यापार वाणिज्यिक व्यापार में दिन दुगनी रात चौगनी वृद्धि हुई तथा इसके स्कोप से अधिक था।
  - (v) बहु-आयायी सिस्टम में भ्रामकता को अवशोषित किया जा सकता है।
  - (vi) संस्थागत तथा विवाद निपटारा सिस्टम में अपर्याप्तता है।
  - (vii) संस्थागत संरचना और विवाद निपटान प्रणाली में अपर्याप्तताएं थी।
  - (viii) 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 8:**

(a)  $NNP_{FC}$  अथवा राष्ट्रीय आय NI = कर्मचारियों को क्षतिपूर्ति + परिचालन आधिक्य (किराया + ब्याज + लाभ) + स्वयं रोजगार की मिश्रित आय + विदेश से शुद्ध फेक्टर आय } {2 M}

= 3,000 + (1,020 + 2,010 + 980) + 1,050 + 370 = रुपये 8,430 करोड़ } {1 M}

**Answer:**

(b) क्रेडिट गुणांक आवश्यक रिजर्व अनुपात का उलट है

$$\text{Credit Multiplier} = \frac{1}{\text{Required Reserve Ratio}}$$

आवश्यक रिजर्व अनुपात RRR के लिए = 0.10 अर्थात् क्रेडिट गुणांक का 10% = 1/0.10 = 10

RRR के लिए = 0.125 अर्थात् क्रेडिट गुणांक का 12.5% = 1/0.125 = 8

क्रेडिट सृजन = आरंभिक जमा x 1/RRR

RRR के लिए = 0.10, क्रेडिट सृजन होगा 1,00,000 x 1/0.10 = रुपये 10,00,000

RRR के लिए = 0.125, क्रेडिट सृजन होगा 1,00,000 x 1/0.125 = रुपये 8,00,000

**Answer:**

(c) कैम्ब्रिज अर्थशास्त्री द्वारा रखी न्योक्लासिकल अप्रोच अथवा नकद शेष अप्रोच धारित करता है कि धन उपयोगिता को निम्न तरीका में बढ़ाता है: } {2 M}

- सौदा मंतव्य के लिए अर्थात् एक साथ के स्थान पर समय के दो विभिन्न बिन्दु पर बिक्री तथा क्रय को विमुक्त करने की संभावना को समर्थ करना।
- धन का अस्थायी स्टोक के रूप में, अर्थात् अनिश्चितता के विरुद्ध प्रतिरक्षा क्योंकि धन के लिए मांग में इस अप्रोच में सावधानी मंतव्य लिप्त है तथा धन (wealth) तथा सावधानी साधन के स्टोर में उपयोगिता देता है, धन की स्वयं के लिए मांग की जाती है। कितने धन की मांग की जायेगी निर्भर है।

(i) आंशिक रूप से आय पर जो सौदा मांग की तरफ इंगित करता है जैसा जितनी अधिक आय, उतनी अधिक क्रय की मात्रा तथा परिणाम स्वरूप सौदा लागत पर काबू पाने के लिए मूल्य का अस्थायी निवास के रूप में धन के लिए अधिक की आवश्यकता होगी।

(ii) आंशिक रूप से अन्य फेक्टर्स पर जो महत्वपूर्ण है धन (wealth) तथा ब्याज कैम्ब्रिज समीकरण को वर्णित किया है :

कैम्ब्रिज समीकरण को वर्णित किया है :

$$Md = k PY$$

जहां पर

Md = धन के लिए मांग है

Y = वास्तविक राष्ट्रीय आय

P = वर्तमान उत्पादित वस्तु तथा सेवा का औसत कीमत स्तर

PY = नोमिनल आय

k = नोमिनल आय का अनुपात जिसे व्यक्ति नकद शेष के रूप में धारित करना चाहते हैं।

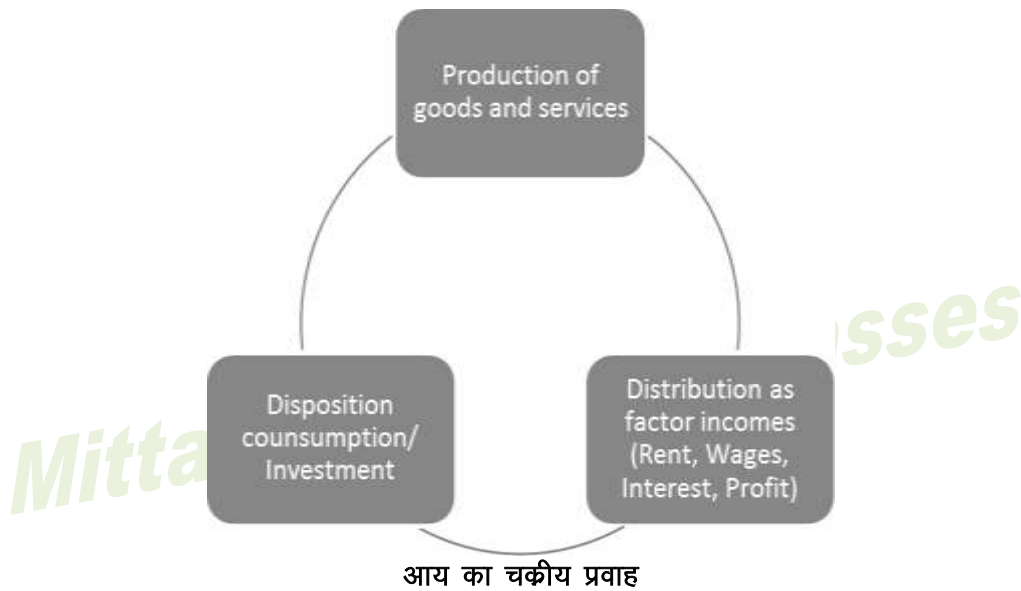
उपरोक्त समीकरण में 'k' 'Cambridge k' शब्द कहलाती है। उपरोक्त समीकरण स्पष्ट करता है कि धन (M) के लिए मांग कुल धन आय का अनुपात k के बराबर है। नयो क्लासिकल थ्योरी धन से धन मांग की मात्रा थ्योरी के फोकस को बदलता है तथा परिकल्पना करता है कि धन के लिए मांग धन आय का फंक्शन है। } {1 M}

**Answer:**

- (d) एक मंदी गैद जिसे सकुंचनकारी गैप के रूप में जाना जाता है विद्यमान कहा जाता है यदि योग उत्पादन का विद्यमान स्तर संसाधन का पूर्ण रोजगार के साथ उत्पादित किया जाना है से कम है। यह आउटपुट का माप है जो गुम हो जाता है जब वास्तविक राष्ट्रीय आय भावी आय से कम हो जाती है तथा वास्तविक योग मांग तथा योग मांग जिसे आय का पूर्ण रोजगार स्तर पर संतुलन स्थापित करना होता के मध्य अंतर का प्रतिनिधित्व करता है। यह गैप व्यापार चक्र का सकुंचनकारी चरण के दौरान उत्पन्न होता है तथा बेरोजगारी की उच्च दर में परिणत होता है। अन्य शब्दों में मंदी गैप जब उत्पन्न होता है जब योग मांग पूर्ण रोजगार की परिस्थिति को सृजित करने में पर्याप्त नहीं है।

**Answer 9:**

- (a) आय का चक्रीय प्रवाह उत्पादन, आय सृजन तथा अर्थव्यवस्था का विभिन्न क्षेत्र में लिप्त व्यय का लगातार परिचालन को संदर्भित करते हैं। आय का चक्रीय प्रवाह में तन विभिन्न एक दूसरे से जुड़ा चरण है नामतः उत्पादन वितरण तथा प्रबंध जैसा निम्न चित्र से देखा जा सकता है।



- (i) उत्पादन चरण में, फेक्टर सेवा की सहायता के साथ वस्तु तथा सेवा का उत्पादन करती है।  
 (ii) आय अथवा वितरण चरण में, किराया, मजदूरी, ब्याज तथा गृह को फर्म से लाभ के स्वरूप में फेक्टर का प्रवाह है।  
 (iii) व्यय अथवा निपटारा चरण में, उत्पादन का विभिन्न फेक्टर द्वारा आय को उपयोग वस्तु तथा सेवा तथा निवेश वस्तु पर व्यय किया जाता है। व्यय वस्तु तथा सेवा का आगे उत्पादन की तरफ ले जाता है तथा चक्रीय प्रवाह को बनाये रखता है।

चित्र से यह स्पष्ट है कि उत्पादन यूनिट में पहले आय को सृजित किया जाता है, जब इसे मजदूरी, किराया, ब्याज तथा लाभ के स्वरूप में गृह को वितरित किया जाता है। यह वस्तु तथा सेवा के लिए मांग में वृद्धि करता है तथा परिणाम स्वरूप उपयोग व्यय में वृद्धि है। यह आगे वस्तु तथा सेवा का उत्पादन की तरफ ले जाता है तथा इस प्रकार चक्रीय प्रवाह को पूर्ण करता है। उत्पादन, वितरण तथा निपटारा का प्रोसेस एक साथ चलता रहता है।

**Answer:**

- (b) WTO का प्रमुख उद्देश्य अन्तर्राष्ट्रीय व्यापार का सुचारु रूप से, मुक्त, उचित रूप में प्रवाह को सुलभ करता है। WTO समझौता का उद्देश्य निम्न के द्वारा बाजार पहुंच को बढ़ाकर विश्व व्यापार को बढ़ाना है।

- (i) समझौता व्यापार का बिना भेदभाव के व्यापार का परिचालन को निर्दिष्ट करता है। सर्वाधिक अनुकूल राष्ट्र सिद्धांत धारित करता है कि यदि एक देश व्यापार बाधा को कम करता है अथवा बाजार खोलना है, यह सभी अन्य WTO सदस्यों से उन्हीं वस्तु अथवा सेवा के लिए करना होगा।
- (ii) राष्ट्रीय उपचार सिद्धांत कहता है कि एक देश को अपनी स्वयं तथा विदेशी उत्पाद, सेवा अथवा राष्ट्र के मध्य भेदभाव नहीं करना चाहिए। आंतरिक कर के संबंध में आंतरिक कानून इत्यादि आयात पर लागू होते हैं घरेलु उत्पाद पर दिया गया उपचार से कम नहीं अनुकूल उपचार सभी आय सदस्य पर लागू होने चाहिए।
- (iii) मात्रात्मक प्रतिबंध की सामान्य पाबंदी का सिद्धांत।
- (iv) सभी गैर टैरिफ बाधा को टैरिफ में बदल कर जो देश विशिष्ट सीमा के तहत है।
- (v) टैरिफ का लगाना केवल घरेलु उद्योग का संरक्षण के लिए कानूनी माप होना चाहिए तथा व्यक्तिगत मदों के लिए टैरिफ दर को पारस्परिक लाभ आधार पर बातचीत के जरिये धीरे-धीरे घटाना चाहिए।
- (vi) प्रमुख बहुपक्षीय समझौते जैसे कृषि पर समझौता (AQA) बाजार पहुंच को सुनिश्चित करने के लिए विशिष्ट लक्ष्य को निर्दिष्ट किया है।

{ Any 4 Points each 1/2 Mark }

**Answer:**

(c) स्थायीत्व के लिए स्वेच्छिक वित्तीय निति राष्ट्रीय आउट पुट, रोजगार तथा कीमत का स्तर को प्रभावित करने के लिए व्यय, कर तथा उधार के स्तर को बदलने के लिए सरकार की तरफ से जान बूझकर नीति कार्यवाही को संदर्भित करती है। सरकार:

- (i) कर का स्तर तथा प्रकार,
- (ii) व्यय की हद तथा संयोजन, तथा
- (iii) ऋण की मात्रा तथा स्वरूप को बदलकर अर्थ व्यवस्था में अस्थिरता को सही करने का उद्देश्य करती है।

{ 1 M }

मुद्रास्थिति के दौरान अथवा व्यापार का विस्तारवादी चरण के दौरान जब अत्याधिक योग व्यय है तथा संसाधन का उपयोग का अत्याधिक स्तर है, मुद्रास्थिति गेप को बंद करने के लिए विपरीत वितनिति को अपनाया जाता है। इस माप में लिप्त है :

- (i) सरकार के व्यय में कमी,
- (ii) व्यक्तिगत तथा व्यापार कर में वृद्धि तथा नया करो का लगाना
- (iii) सरकारी व्यय में कमी तथा व्यक्तिगत आय कर तथा / अथवा व्यापार कर में वृद्धि का समन्वय
- (iv) एक छोटा सरकारी बजट कमी अथवा बट्टा बजट आधिक्य
- (v) अंतरण भुगतान में कमी
- (vi) घरेलु अर्थव्यवस्था में सरकारी ऋण में वृद्धि

{ 1 M }

उपरिस्थिति के दौरान अथवा व्यापार यक का मंदी / संकुचन कारी चरण जब सुस्त व्यापार गतिविधि है के दौरान, जब संसाधन की उपयोग की दर कम है, विस्तारवादी वित्त नीति का उद्देश्य योग मांग को बढ़ा कर प्रभावी मांग में कमी की क्षतिपूर्ति करना है। मंदी गैप को निम्न के द्वारा ठीक किया जाता है:

- (i) बढ़ा हुआ सरकारी व्यय,
- (ii) व्यक्तिगत तथा सरकारी कर में कमी,
- (iii) सरकारी व्यय में वृद्धि तथा व्यक्तिगत आय कर तथा / अथवा व्यापार कर में वृद्धि का समन्वय
- (iv) एक बड़ा सरकारी बजट कमी अथवा न्यून बजट आधिक्य
- (v) जनता को सार्वजनिक ऋण का भुगतान।

{ 1 M }

**Answer:**

(d) {'Reverse repo operation' एक निति प्रलेख है तथा वास्तव में यह सिस्टम से तरलता को सोखता है। यह परिचालन जब होता है। यह परिचालन जब होता है जब RBI एक सहमत कीमत पर पारस्परिक सहमत भविष्य तिथी पर प्रतिभूतियों का पुनः क्रय का एक समझौता के साथ बैंक से उन्हें प्रतिभूति को बेचने के द्वारा धन का ऋण लेता है।} { 1 M } {इस प्रकार के ऋण के लिए RBI द्वारा भुगतान ब्याज दर 'Reverse repo operation' कहलाती है। इसलिए रिवर्स रेप दर वाणिज्यिक बैंक से अपने ऋण RBI द्वारा भुगतान ब्याज की दर है।} { 1 M }

**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) बाजार कीमत पर सकल घरेलू उत्पाद ( $GDP_{MP}$ ) फेक्टर लागत पर सकल घरेलू उत्पाद ( $GDP_{FC}$ ) + } {1 M}  
 (अप्रत्यक्ष कर – सहायता)  
 $\therefore$  सहायता =  $GDP_{FC}$  + अप्रत्यक्ष कर -  $GDP_{MP}$  } {2 M}  
 = 360815 + 454367 - 779567  
 = रुपये 35,615 करोड़

**Answer:**

- (b) वैश्विक सार्वजनिक वस्तु लागत: लाभ के साथ वह सार्वजनिक वस्तु जो भावी रूप से विश्व में प्रत्येक से भावी रूप से बढ़ता है। इन वस्तु का विभिन्न देश तथा क्षेत्र, जनसंख्या समुह तथा समस्त विश्व में पीढ़ियां पर वृहत प्रभाव है। वैश्विक सार्वजनिक वस्तु हो सकती है : } {1 M}
- अंतिम सार्वजनिक वस्तु जो परिणाम है जैसे ओजोन परत अनुरक्षण है अथवा मौसम परिवर्तन रोक अथवा
  - मध्यवर्ती सार्वजनिक वस्तु जो अंतिम सार्वजनिक वस्तु का प्रावधान में योगदान करता है।  
 उदाहरणतः अन्तर्राष्ट्रीय स्वास्थ्य विनिमय वैश्विक सार्वजनिक वस्तु की भिन्न विशेषता है कि एक कुशल परिणाम को सुनिश्चित करने के लिए कोई यंत्रीकरण नहीं (या तो बाजार अथवा सरकार)। विश्व बैंक वैश्विक सार्वजनिक वस्तु का पॉच क्षेत्र की पहचान करता है जिसका यह संबोधित करने की मांग करता है, नम्रतः वातावरण सामान्य (मौसम बदलाव का रोकता तथा biodiversity), संक्रमणीय बिमारी (HIV/AIDS, तपेदिक, मलेरिया तथा avian influenza सहित), अन्तर्राष्ट्रीय वित्तीय वास्तुविद तथा विकास के लिए वैश्विक ज्ञान। } {1 M}

**Answer:**

- (c) प्रदुषण कर को प्रदुषण फर्म पर सहायता की आंतरीकरण को सुनिश्चित करने के लिए उनके प्रदुषण आउटपुट के अनुपात में लगाया जाता है। एक कुशल प्रदुषण कर के प्रशासन में निम्न समस्या है : } {Any 3 Points each 1 Mark}
1. प्रदुषण कर निर्धारण करने तथा प्रशासन करने में जटिल है क्योंकि कराधान के सही स्तर करे खोजना कठिन है जो सुनिश्चित कर सके कि निजी लागत जमा कर सामाजिक लागत के साथ एक दम बराबर हो।
  2. यदि वस्तु जिस पर प्रदुषण कर लगाया जाता है कि मांग अलोच पुर्ण है, कर का मांग को घटाने से महत्वपूर्ण प्रभाव होगा। उत्पादनकर्ता उच्च उत्पाद कीमत के स्वरूप में करभार को आसानी से शिष्ट करने में समर्थ होगा। इसका मुद्रास्थिति प्रभाव होगा तथा उपभोक्ता कल्याण को क्य कर सकता है।
  3. प्रदुषण कर को लगाने के लिए प्रदुषणकर्ता की निगरानी हो सके जिसके लिए जटिल तथा महंगा प्रशासकीय प्रक्रिया का उपयोग लिप्त है।
  4. प्रदुषण कर समस्या का कोई वास्तविक समाधान नहीं प्रदान करता। यह केवल तरीका का उपयोग के लिए प्रोत्साहन सिस्टम को स्थापित करता है जो कम प्रदुषण वाला हो।
  5. प्रदुषण कर का रोजगार तथा निवेश पर भावी नकारात्मक परिणाम हो सकता है क्योंकि एक देश को उच्च प्रदुषण कर उत्पादक में उच्च प्रदुषण कर होने के कारण कम प्रदुषण करके साथ उन देश में उत्पादन सुविधा को शिष्ट करने के लिए प्रोत्साहित कर सकता है।

**Answer:**

- (d) खुला बाजार परिचालन स्थायी आधार पर बाजार में रूपया तरलता स्थिति को समायोजित करने के उद्देश्य के साथ बाजार में से सरकारी प्रतिभूतियों की बिक्री / क्य के जरिये भारतीय रिजर्व बैंक द्वारा परिचालित बाजार परिचालन में लिप्त मोद्रिक निति के लिए प्रयुक्त सामान्य शब्द है। } {1 M}
- जब भारतीय रिजर्व बैंक अनुभव करता है कि बाजार में अत्याधिक रूपया तरलता है यह अत्याधिक तरलता को सोखने के लिए सरकारी प्रतियूति की बिक्री करता है जब तरलता स्थिति सख्त है RBI बाजार से प्रतियूति खरीदेगा ताकि बाजार में तरलता आ सके। } {1 M}