

**(GI-1, GI-2, GI-3, GI-6, VI-1, SI-1, VDI-1)**

DATE: 11.10.2021

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) Workings Notes:**

1. Net Working Capital = Current Assets – Current Liabilities  
= 2.5 – 1 = 1.5  
  
Thus, Current Assets =  $\frac{\text{Net Working Capital} \times 2.5}{1.5}$   
=  $\frac{₹ 4,50,000 \times 2.5}{1.5} = ₹ 7,50,000$  {1/2 M}
  
2. Sales = Total Assets Turnover × Total Assets  
= 2 × (Fixed Assets + Current Assets)  
= 2 × (Rs. 10,00,000 + Rs. 7,50,000) = Rs. 35,00,000 {1/2 M}
  
3. Cost of Goods Sold = 100% – 20% = 80% of Sales  
= 80% of Rs. 35,00,000 = Rs. 28,00,000
  
4. Average Stock =  $\frac{\text{Cost of Good Sold}}{\text{Stock Turnover Ratio}}$   
=  $\frac{₹ 28,00,000}{7} = ₹ 4,00,000$   
  
Closing Stock = (Average Stock × 2) – Opening Stock  
= (Rs. 4,00,000 × 2) – Rs. 3,80,000 = Rs. 4,20,000 {1/2 M}
  
- Quick Assets = Current Assets – Closing Stock  
= Rs. 7,50,000 – Rs. 4,20,000 = Rs. 3,30,000 {1/2 M}
  
- $\frac{\text{Debt}}{\text{Equity (here Proprietary fund)}} = \frac{1}{1.5}$ , Or Proprietary fund = 1.5 Debt.  
Total Asset = Proprietary Fund (Equity) + Debt  
Or 17,50,000 = 1.5 Debt + Debt  
Or Debt =  $\frac{₹ 17,50,000}{2.5} = ₹ 7,00,000$   
Proprietary fund = 7,00,000 × 1.5 = ₹ 10,50,000  
=  $\frac{₹ 17,50,000 \times 1.5}{2.5} = ₹ 10,50,000$  {1/2 M}

5. Profit after tax (PAT) = Total Assets × Return on Total Assets  
 $= ₹ 17,50,000 \times 15\% = ₹ 2,62,500 \text{ } \{1/2 \text{ M}\}$

**(i) Calculation of Quick Ratio**

$$\text{Quick Ratio} = \frac{\text{Quick Assets}}{\text{Current Liabilities}} = \frac{₹ 3,30,000}{₹ 3,00,000} = 1.1:1 \text{ } \{1 \text{ M}\}$$

**(ii) Calculation of Fixed Assets Turnover Ratio**

$$\text{Fixed Assets Turnover Ratio} = \frac{\text{Sales}}{\text{Fixed Assets}} = \frac{₹ 35,00,000}{₹ 10,00,000} = 3.5 \text{ } \{1 \text{ M}\}$$

**(iii) Calculation of Proprietary Ratio**

$$\begin{aligned} \text{Proprietary Ratio} &= \frac{\text{Proprietary fund}}{\text{Total Assets}} \\ &= \frac{₹ 10,50,000}{₹ 17,50,000} = 0.6 : 1 \text{ } \{1 \text{ M}\} \end{aligned}$$

**(iv) Calculation of Earnings per Equity Share (EPS)**

$$\begin{aligned} \text{Earnings per Equity Share (EPS)} &= \frac{\text{PAT - Preference Share Dividend}}{\text{Number of Equity Shares}} \\ &= \frac{₹ 2,62,500 - ₹ 18,000 \text{ (9\% of 2,00,000)}}{60,000} \\ &= ₹ 4.075 \text{ per share } \{1 \text{ M}\} \end{aligned}$$

**(v) Calculation of Price-Earnings Ratio (P/E Ratio)**

$$\text{P/E Ratio} = \frac{\text{Market Price of Equity Share}}{\text{EPS}} = \frac{₹ 16}{₹ 4.075} = 3.926 \text{ } \{1 \text{ M}\}$$

**Answer:**

**(b) Working Notes:**

|                                        | (Rs.)     |   |
|----------------------------------------|-----------|---|
| Net Profit after Tax                   | 2,80,000  | } |
| Tax @ 30%                              | 1,20,000  |   |
| EBT                                    | 4,00,000  |   |
| Interest on Debentures                 | 84,000    |   |
| EBIT                                   | 4,84,000  |   |
| Operating Expenses (1.5 times of EBIT) | 7,26,000  |   |
| Sales                                  | 12,10,000 |   |

**(i) Operating Leverage**

$$= \frac{\text{Contribution}}{\text{EBIT}} = \frac{₹ (12,10,000 - 6,29,200)}{₹ 4,84,000} = \frac{₹ 5,80,800}{₹ 4,84,000} = 1.2 \text{ times}$$

$$\text{Financial Leverage} = \frac{\text{EBIT}}{\text{EBT}} = \frac{4,84,000}{4,00,000} = 1.21 \text{ times } \{1 \text{ M}\}$$

(ii) **Cover for Preference Dividend**

$$\begin{aligned}
 &= \frac{\text{PAT}}{\text{Preference Share Dividend}} \\
 &= \frac{\text{₹ } 2,80,000}{\text{₹ } 50,000} = 5.6 \text{ times}
 \end{aligned}$$

**Cover for Equity Dividend**

$$\begin{aligned}
 &= \frac{(\text{PAT} - \text{Preference Dividend})}{\text{Equity Share Dividend}} = \frac{\text{₹ } (2,80,000 - 50,000)}{\text{₹ } 1,20,000} \\
 &= \frac{\text{₹ } 2,30,000}{\text{₹ } 1,20,000} = 1.92 \text{ times } \{1 \text{ M}\}
 \end{aligned}$$

(iii) **Earning Yield Ratio**

$$\begin{aligned}
 &= \frac{\text{EPS}}{\text{Market Price}} \times 100 \\
 &= \left( \frac{\frac{2,30,000}{80,000} \times 100}{23} \right) \\
 &= \frac{2.875}{23} \times 100 = 12.5\%
 \end{aligned}$$

**Price – Earnings Ratio (PE Ratio)**

$$\begin{aligned}
 &= \frac{\text{Market Price}}{\text{EPS}} = \frac{23}{2.875} \\
 &= 8 \text{ times } \{1 \text{ M}\}
 \end{aligned}$$

(iv) **Net Funds Flow**

$$\begin{aligned}
 &= \text{Net PAT} + \text{Depreciation} - \text{Total Dividend} \\
 &= \text{Rs. } 2,80,000 + \text{Rs. } 96,800 - \text{Rs. } (50,000 + 1,20,000) \\
 &= \text{Rs. } 3,76,800 - \text{Rs. } 1,70,000 \\
 &\text{Net Funds Flow} = \text{Rs. } 2,06,800 \{1 \text{ M}\}
 \end{aligned}$$

**Answer:**

(c) **Calculation of Expected Value for Project A and Project B**

| Project A      |                     |             |                      | Project B       |             |                      |
|----------------|---------------------|-------------|----------------------|-----------------|-------------|----------------------|
| Possible Event | Net Cash Flow (Rs.) | Probability | Expected Value (Rs.) | Cash Flow (Rs.) | Probability | Expected Value (Rs.) |
| A              | 80,000              | 0.10        | 8,000                | 2,40,000        | 0.10        | 24,000               |
| B              | 1,00,000            | 0.20        | 20,000               | 2,00,000        | 0.15        | 30,000               |
| C              | 1,20,000            | 0.40        | 48,000               | 1,60,000        | {1 M} 0.50  | 80,000               |
| D              | 1,40,000            | 0.20        | 28,000               | 1,20,000        | 0.15        | 18,000               |
| E              | 1,60,000            | 0.10        | 16,000               | 80,000          | 0.10        | 8,000                |
| ENCF           |                     |             | 1,20,000             |                 |             | 1,60,000             |

**Project A:**

$$\begin{aligned}
 \text{Variance } (\sigma^2) &= (80,000 - 1,20,000)^2 \times (0.1) + (1,00,000 - 1,20,000)^2 \times (0.2) + \\
 &+ (1,20,000 - 1,20,000)^2 \times (0.4) + (1,40,000 - 1,20,000)^2 \times (0.2) + (1,60,000 - \\
 &1,20,000)^2 \times (0.1) \\
 &= 16,00,00,000 + 8,00,00,000 + 0 + 8,00,00,000 + 16,00,00,000 \\
 &= 48,00,00,000 \text{ } \{1 \text{ M}\}
 \end{aligned}$$

$$\text{Standard Deviation } (\sigma) = \sqrt{\text{Variance}(\sigma^2)} = \sqrt{48,00,00,000} = 21,908.90 \text{ } \{1 \text{ M}\}$$

**Project B:**

$$\begin{aligned}
 \text{Variance}(\sigma^2) &= (2,40,000 - 1,60,000)^2 \times (0.1) + (2,00,000 - 1,60,000)^2 \times (0.15) + \\
 &+ (1,60,000 - 1,60,000)^2 \times (0.5) + (1,20,000 - 1,60,000)^2 \times (0.15) + (80,000 \\
 &1,60,000)^2 \times (0.1) \\
 &= 64,00,00,000 + 24,00,00,000 + 0 + 24,00,00,000 + 64,00,00,000 \\
 &= 1,76,00,00,000 \text{ } \{1 \text{ M}\}
 \end{aligned}$$

$$\text{Standard Deviation } (\sigma) = \sqrt{1,76,00,00,000} = 41,952.35 \text{ } \{1 \text{ M}\}$$

**Answer 2:**

**Working Notes:**

(1) **Computation of cost of debentures ( $K_d$ ):**

$$K_d = \frac{95(1 - 0.35) + (1,000 - 981.05) / 3}{(1,000 + 981.05) / 2} = 6.872\% \text{ } \{1 \text{ M}\}$$

(2) **Computation of cost of term loans ( $K_T$ ):**

$$\begin{aligned}
 &= r(1 - t) \\
 &= 0.085(1 - 0.35) = 0.05525 \text{ or } 5.525\% \text{ } \{1 \text{ M}\}
 \end{aligned}$$

(3) **Computation of cost of preference capital ( $K_P$ ):**

$$\begin{aligned}
 K_P &= \frac{\text{Preference Dividend} + (RV - NP) / n}{(RV + NP) / 2} \\
 &= \frac{10.5 + (100 - 98.15) / 5}{(100 + 98.15) / 2} = 0.1097 = 10.97\% \text{ } \{1 \text{ M}\}
 \end{aligned}$$

(4) **Computation of cost of equity ( $K_e$ ):**

$$= R_f + \beta(R_m - R_f)$$

$$\text{Or,} = \text{Risk free rate} + (\text{Beta} \times \text{Risk premium})$$

$$= 0.055 + (1.1875 \times 0.08) = 0.15 \text{ or } 15\% \text{ } \{1 \text{ M}\}$$

(i) **Calculation of Weighted Average cost of capital Using market value weights**

| Source of Capital                                             | Market value of capital structure (Rs. in millions) | Weights | After tax cost of capital (%) | WACC (%) |
|---------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|---------|-------------------------------|----------|
| Equity share capital (150 million share x Rs. 60)             | 9,000                                               | 0.813   | 15.000                        | 12.195   |
| 10.5% Preference share capital (1 million shares x Rs. 98.15) | 98.15                                               | 0.0089  | 10.970                        | 0.098    |
| 9.5 % Debentures (1.5 million x Rs. 981.05)                   | 1,471.575                                           | 0.1329  | 6.872                         | 0.913    |
| 8.5% Term loans                                               | 500                                                 | 0.0452  | 5.525                         | 0.249    |
|                                                               | 11,069.725                                          | 1.000   |                               | 13.455   |

{2 M}

**(ii) Marginal cost of capital (MCC) schedule :**

New capital of Rs. 750 million will be raised in proportion of 20% Debt and 80% equity share capital i.e. Rs. 150 million debt and Rs.600 million equity.

$$\begin{aligned} \text{Cost of equity shares (K}_e\text{)} &= \text{Risk free rate} + (\text{Beta} \times \text{Risk premium}) \\ &= 0.055 + (1.4375 \times 0.08) = 0.17 \text{ or } 17\% \quad \{1 \text{ M}\} \end{aligned}$$

Cost of Debt (K<sub>d</sub>):

$$\text{for first Rs. 100 million} = 9.5\% \times (1 - 0.35) = 6.175\% \quad \{1/2 \text{ M}\}$$

$$\text{for next Rs. 50 million} = 10\% \times (1 - 0.35) = 6.5\% \quad \{1/2 \text{ M}\}$$

$$\begin{aligned} \text{Marginal Cost of Capital} &= \left[ 0.17 \times \frac{600m}{750m} + 0.06175 \times \frac{100m}{750m} + 0.065 \times \frac{50m}{750m} \right] \quad \{2 \text{ M}\} \\ &= 0.136 + (0.008 + 0.004) = 0.148 \text{ or } 14.8\% \end{aligned}$$

**Answer 3:**

**(i) Initial Cash Outflow:**

|                                      | Amount (₹) |
|--------------------------------------|------------|
| Cost of new machine                  | 60,00,000  |
| Less: Sale Price of existing machine | 1,50,000   |
| Net of Tax (₹ 2,50,0100 × 0.60)      |            |
|                                      | 58,50,000  |

{2 M}

**(ii) Terminal Cash Flows:**

**(a) New Machine**

|                                         | Amount (₹) |
|-----------------------------------------|------------|
| Salvage value of Machine                | 2,50,000   |
| Less: Depreciated WDV                   | 2,50,000   |
| {₹ 60,00,000 - (₹ 11,50,000 × 5 years)} |            |
| STCG                                    | Nil        |
| Tax                                     | Nil        |
| Net Salvage Value (cash flows)          | 2,50,000   |

{1 M}

**(b) Old Machine**

Cash realised on disposal of existing machine after Rs. 35,000

Additional cash flows at terminal year = Rs. 2,15,000 (2,50,000-35,000)

**(iii) Calculation of Net Cash Flows**

| Particulars                                                   | Existing Machine | New Machine    | Incremental      |
|---------------------------------------------------------------|------------------|----------------|------------------|
| 1. Production                                                 | 80,000 Units     | 1,00,000 Units | 20,000 Units     |
|                                                               | (₹)              | (₹)            | (₹)              |
| 2. Selling Price                                              | 200              | 200            |                  |
| 3. Variable Cost                                              | <u>173</u>       | <u>148</u>     |                  |
| 4. Earnings before depreciation and Tax per Unit              | 27               | 52             |                  |
| 5. Total earnings before depreciation and Tax(1*4)            | 21,60,000        | 52,00,000      | 30,40,000        |
| 6. Less: Depreciation<br>( $\frac{60,00,000 - 2,50,000}{5}$ ) |                  |                | <u>11,50,000</u> |
| 7. Earning after depreciation before Tax                      |                  |                | 18,90,000        |
| 8. Less: Tax @40%                                             |                  |                | <u>7,56,000</u>  |
| 9. Earning after depreciation and Tax                         |                  |                | 11,34,000        |
| 10 .Add: Depreciation                                         |                  |                | <u>11,50,000</u> |
| 11. Net Cash inflow                                           |                  |                | 22,84,000        |

{3 M}

**Alternatively**

**(iii) Computation of additional cash flows (yearly)**

| Particulars                | Amount (₹)  | Amount (₹)  |
|----------------------------|-------------|-------------|
| Sales                      | 1,60,00,000 | 2,00,00,000 |
| Material                   | 60,00,000   | 63,75,000   |
| Wages & Salaries           | 41,00,000   | 37,50,000   |
| Supervision                | 16,00,000   | 25,00,000   |
| Repair & Maintenance       | 9,00,000    | 7,50,000    |
| Power & fuel               | 12,40,000   | 14,25,000   |
| Depreciation               | --          | 11,50,000   |
| Total cost                 | 1,38,40,000 | 1,59,50,000 |
| Profit(Sales – Total cost) | 21,60,000   | 40,50,000   |
| Less: Tax@40%              | 8,64,000    | 16,20,000   |
|                            | 12,96,000   | 24,30,000   |
| Add: Depreciation          | **          | 11,50,000*  |
|                            | 12,96,000   | 35,80,000   |
| Incremental Cash inflow    |             | 22,84,000   |

\* Calculation of Depreciation  $\frac{60,00,000 - 2,50,000}{5} = 11,50,000$

\*\* As mention in the question WDV of Machine is zero for tax purpose hence no depreciation shall be provided in existing machine.

**(iv) Computation of NPV @ 15%**

|                               | Period | Cash flow (₹) | PVF    | PV (₹)    |
|-------------------------------|--------|---------------|--------|-----------|
| Incremental cash flows        | 1-5    | 22,84,000     | 3.352  | 76,55,968 |
| Add; Terminal year cash       | 5      | 2,15,000      | 0.4972 | 1,06,898  |
|                               |        |               |        | 77,62,866 |
| Less: Additional cash outflow | 0      | 58,50,000     | 1      | 58,50,000 |
|                               |        |               | NPV    | 19,12,866 |

{4 M}



**Answer 4:**

**(a)**

|                                 | ₹ in lakhs    |
|---------------------------------|---------------|
| Net Profit                      | 30            |
| Less: Preference dividend       | 12            |
| Earning for equity shareholders | 18            |
| Therefore earning per share     | 18/3 = ₹ 6.00 |

{1/2 M}

Price per share according to Gordon's Model is calculated as follows:

$$P_0 = \frac{E_1(1-b)}{K_e - b r}$$

Here,  $E_1 = 6$ ,  $K_e = 16\%$

(i) When dividend pay-out is 25%

$$P_0 = \frac{6 \times 0.25}{0.16 - (0.75 \times 0.2)} = \frac{1.5}{0.16 - 0.15} = 150 \text{ } \{1^{1/2} \text{ M}\}$$

(ii) When dividend pay-out is 50%

$$P_0 = \frac{6 \times 0.5}{0.16 - (0.5 \times 0.2)} = \frac{3}{0.16 - 0.10} = 50 \text{ } \{1^{1/2} \text{ M}\}$$

(iii) When dividend pay-out is 100%

$$P_0 = \frac{6 \times 1}{0.16 - (0 \times 0.2)} = \frac{6}{0.16} = 37.50 \text{ } \{1^{1/2} \text{ M}\}$$

**Answer:**

**(b)**

Annual Benefit of accepting the Discount

$$\frac{\text{Rs. } 1.5}{\text{Rs. } 100 - \text{Rs. } 1.50} \times \frac{365 \text{ days}}{40 - 10 \text{ days}} = 18.53\% \text{ } \{2 \text{ M}\}$$

Annual Cost = Opportunity Cost of foregoing interest on investment = 15%

If average invoice amount is ₹ 10,00,000

|                                                                                  | If discount is |                  |
|----------------------------------------------------------------------------------|----------------|------------------|
|                                                                                  | Accepted (₹)   | Not Accepted (₹) |
| Payment to Supplier (₹)                                                          | 9,85,000       | 10,00,000        |
| Return on investment of ₹9,85,000 for 30 days<br>{ ₹ 9,85,000 × (30/365) × 15% } |                | (12,144)         |
| {1 M}                                                                            | 9,85,000       | 9,87,856 {1 M}   |

Thus, from above table it can be seen that it is cheaper to accept the discount. {1 M}



**Answer 5:**

**Statement Showing Cost and Sales for the First Year**

|                                                                        |              |                  |
|------------------------------------------------------------------------|--------------|------------------|
| Annual Production Capacity                                             | 60,000 units |                  |
| Production                                                             | 40,000 units |                  |
| Sales                                                                  | 35,000 units |                  |
| <i>Particulars</i>                                                     |              | ₹                |
| Sales Revenue ( $₹ 80 \times 35,000$ )                                 |              | 28,00,000        |
| Cost of Production:                                                    |              |                  |
| Materials @ ₹ 20 per unit                                              |              | 8,00,000         |
| Direct Labour @ ₹ 15 per unit                                          |              | 6,00,000         |
| Manufacturing Overheads                                                |              |                  |
| Variable @ ₹ 15 per unit                                               |              | 6,00,000         |
| Fixed (based on production capacity 60,000 units $\times$ ₹ 10)        |              | <u>6,00,000</u>  |
| Cost of Production                                                     |              | 26,00,000        |
| Less: Closing Stock (40,000 – 35,000 = 5,000 units)                    |              |                  |
| $\left( ₹ \frac{26,00,000}{40,000} \times 5,000 \text{ units} \right)$ |              | <u>3,25,000</u>  |
| Cost of Goods Sold                                                     |              | 22,75,000        |
| Add: Selling & Distribution Overheads                                  |              |                  |
| Variable @ ₹ 3 $\times$ 35,000 units = 1,05,000                        |              |                  |
| Fixed (₹ 1 $\times$ 60,000 units) = 60,000                             |              | <u>1,65,000</u>  |
| Cost of Sales                                                          |              | <u>24,40,000</u> |
| Profit                                                                 |              | <u>3,60,000</u>  |

{2 M}

**Statement Showing Working Capital Requirement**

|                                                          |                                |
|----------------------------------------------------------|--------------------------------|
| <b>A. Current Assets</b>                                 | ₹                              |
| Stock of Raw Materials (₹ 8,00,000 × 3/12)               | 2,00,000 {1 M}                 |
| Stock of Finished Goods                                  | 3,25,000 {1 M}                 |
| Debtors at Cost (₹ 24,40,000 × 3/24)                     | 3,05,000 {1 M}                 |
| Cash and Bank                                            | <u>60,000</u> {1/2 M}          |
| <b>Total (A)</b>                                         | <b><u>8,90,000</u></b>         |
| <b>B. Current Liabilities</b>                            |                                |
| Creditors for Materials (₹ 10,00,000 × 4/12)             | 3,33,333 {1 M}                 |
| Creditors for Expenses (₹ 13,65,000 × 1/24)              | 56,875 {1/2 M}                 |
| Outstanding Wages (₹ 6,00,000 × 1/12)                    | <u>50,000</u> {1/2 M}          |
| <b>Total (B)</b>                                         | <b><u>4,40,208</u></b>         |
| Working Capital Requirement before Contingencies (A – B) | 4,49,792                       |
| Add: Provision for Contingencies (₹ 4,49,792 × 1/9)      | <u>49,977</u> {1 M}            |
| <b>Estimated Working Capital Requirement</b>             | <b><u>4,99,769</u></b> {1/2 M} |

**Workings Notes:**

|                                                            |                  |
|------------------------------------------------------------|------------------|
| <i>Purchase of Raw Material during the first year</i>      | ₹                |
| Raw Material consumed during the year                      | 8,00,000         |
| Add: Closing Stock of Raw Materials (3 months consumption) | <u>2,00,000</u>  |
|                                                            | 10,00,000 {1 M}  |
| Less: Opening Stock of Raw Material                        | <u>Nil</u>       |
| Purchases during the year                                  | <u>10,00,000</u> |

**Answer 6:**

- (a) (i) **यूरो बांड (Euro bonds)** : यूरो बांड ऐसे ऋण साधन हैं जो उस देश की मुद्रा में मूल्यवर्गित नहीं होते हैं जिसमें वे जारी किए जाते हैं। उदा. येन का नोट जर्मनी में निर्गमित किया गया। {1 M}
- (ii) **फ्लोटिंग रेट नोट (Floating Rate Notes)** : फ्लोटिंग रेट नोट सात साल की परिपक्वता तक जारी किए जाते हैं। प्रचलित विनिमय दरों से ही ब्याज का भुगतान किया जाता है। वे विदेशी ऋण की तुलना में सस्ता पैसा प्रदान करते हैं। {1 M}
- (iii) **यूरो कमर्शियल पेपर (Euro Commercial Paper (ECP))** : ECPs शॉर्ट टर्म मनी मार्केट इंस्ट्रूमेंट हैं। वे एक वर्ष से कम की परिपक्वता के लिए हैं। वे आमतौर पर अमेरिकी डॉलर में नामित होते हैं। {1 M}
- (iv) **पूरी तरह से बचाव वाला बॉन्ड (Fully Hedged Bond)** : विदेशी बॉन्ड में मुद्रा के उतार-चढ़ाव का जोखिम मौजूद होता है। पूरी तरह से हेज किए गए बांड वायदा बाजारों में मूलधन और ब्याज भुगतान की पूरी धारा को बेचकर जोखिम को खत्म करते हैं। {1 M}

**Answer:**

- (b)**
- (i) पट्टा कम लागत वाला विकल्प हो सकता है **(Lease May Low Cost Alternative)** : लीजिंग खरीदारी का विकल्प है। चूंकि पट्टेदार को एक परिसंपत्ति का उपयोग करने के लिए भुगतान की एक श्रृंखला बनाना है, एक पट्टा व्यवस्था एक ऋण अनुबंध के समान है। पट्टे का लाभ किसी संपत्ति को पट्टे पर देने और खरीदने के बीच तुलना पर आधारित है। कई पट्टेदार कम लागत के कारण पट्टे को अधिक आकर्षक पाते हैं।
  - (ii) कर लाभ **(Tax Benefit)** : कुछ मामलों में संपत्ति के मालिक के लिए उपलब्ध मूल्यवृद्धि का कर लाभ पट्टा भुगतान के लिए उपलब्ध मूल्य से कम हो सकता है
  - (iii) कार्यशील पूंजी संरक्षण **(Working Capital Conservation)** : जब कोई फर्म किसी बैंक (या वित्तीय संस्थान) से उधार लेकर उपकरण खरीदती है, तो वे कभी भी 100 प्रतिशत वित्तपोषण प्रदान नहीं करते हैं। लेकिन पट्टे के मामले में आम तौर पर 100 प्रतिशत वित्तपोषण मिलता है। यह कार्यशील पूंजी के संरक्षण को सक्षम बनाता है।
  - (iv) ऋण क्षमता का संरक्षण **(Preservation of Debt Capacity)** : इसलिए, ऋण इक्विटी अनुपात की गणना में परिचालन पट्टे का कोई महत्व नहीं है। यह पट्टेदार को ऋण वित्तपोषण के लिए अधिक आसानी से प्राप्ति में सक्षम बनाता है। ऋण वित्तपोषण प्राप्त करने के लिए एक फर्म की पहुंच और क्षमता को ऋण क्षमता (भी, आरक्षित ऋण क्षमता) कहा जाता है।
  - (v) अप्रचलन और निपटान **(Obsolescence and Disposal)** : पट्टे पर दी गई संपत्ति की खरीद के बाद संपत्ति का तकनीकी अप्रचलन हो सकता है। इसका मतलब है कि बेहतर क्षमता वाली तकनीकी रूप से उन्नत संपत्ति खरीद के बाद अस्तित्व में आ सकती है। प्रतिस्पर्धात्मक लाभ बनाए रखने के लिए उपयोगकर्ता के रूप में पट्टेदार को उन्नत परिसंपत्ति के लिए जाना पड़ सकता है।
- {0.75 for Each Point for Any 4}

**Answer:**

- (c)** वित्तीय प्रबंधन के दो मुख्य उद्देश्य वित्तीय प्रबंधन के दो उद्देश्य हैं:
- (i) **लाभ अधिकतमकरण (Profit Maximisation)**  
परंपरागत रूप से यह तर्क दिया गया है कि कंपनी का प्राथमिक उद्देश्य लाभ अर्जित करना है, इसलिए वित्तीय प्रबंधन का उद्देश्य लाभ को अधिकतम करना भी है।
  - (ii) **धन / मूल्य अधिकतमकरण (Wealth / Value Maximization)**  
धन / मूल्य अधिकतमकरण मॉडल। शेयरधारकों की संपत्ति उनके समय और जोखिम यानी पैसे के समय मूल्य के साथ समायोजित लागत लाभ विश्लेषण का परिणाम है। यह वित्तीय प्रबंधन का वास्तविक उद्देश्य है। इसलिए,
- $$\text{धन} = \text{लाभों का वर्तमान मूल्य} - \text{लागत का वर्तमान मूल्य}$$
- {1<sup>1/2</sup> 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) 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 फ़ैक्टर्स 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  $NI = \text{कर्मचारियों को क्षतिपूर्ति} + \text{परिचालन आधिक्य (किराया + ब्याज + लाभ)} + \text{स्वयं रोजगार की मिश्रित आय} + \text{विदेश से शुद्ध फेक्टर आय}$  {2 M}

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

**Answer:**

(b) क्रेडिट गुणांक आवश्यक रिजर्व अनुपात का उलट है

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

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  $\times 1/RRR$

RRR के लिए = 0.10, क्रेडिट सृजन होगा  $1,00,000 \times 1/0.10 = \text{रुपये } 10,00,000$

RRR के लिए = 0.125, क्रेडिट सृजन होगा  $1,00,000 \times 1/0.125 = \text{रुपये } 8,00,000$  {1 M}

**Answer:**

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

1. 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।
2. 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

$Md = \text{धन के लिए मांग है}$

$Y = \text{वास्तविक राष्ट्रीय आय}$

$P = \text{वर्तमान उत्पादित वस्तु तथा सेवा का औसत कीमत स्तर}$

$PY = \text{नोमिनल आय}$

$k = \text{नोमिनल आय का अनुपात जिसे व्यक्ति नकद शेष के रूप में धारित करना चाहते हैं।}$

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। {2 M}

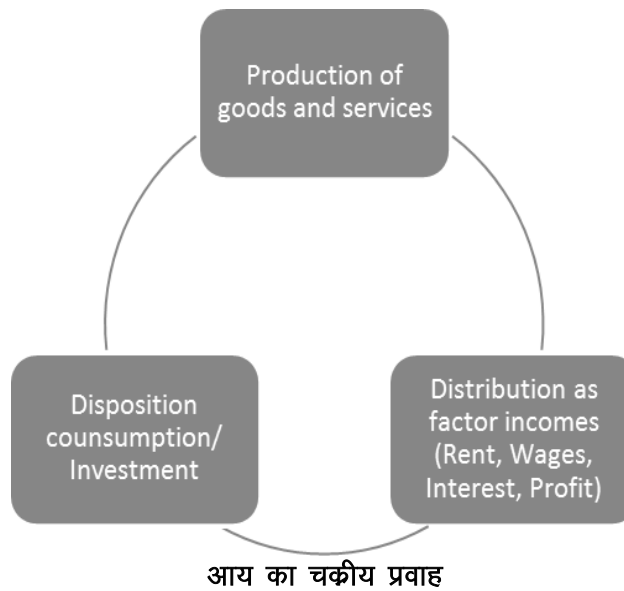
{1 M}

**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 नीति 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 गैप को बंद करने के लिए विपरीत वित्तनीति को अपनाया जाता है। इस माप में लिप्त है :

- (i) सरकार के व्यय में कमी,
- (ii) व्यक्तिगत तथा व्यापार कर में वृद्धि तथा नया कर का लगाना
- (iii) सरकार 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 }

उपस्थिति 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 नीति 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 कठिनाइयाँ 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।
  - अधिमान का संभव गिरावट है अर्थात् कुछ विकासशील देशों से आयातपर विकसित देशों द्वारा प्रदान विशेष टैरिफ रियायत सामान्य तथा अधिमान 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)** विभिन्न स्थिति का बाजार परिणाम को नीचे दिया है:

- (i) नकारात्मक उपभोग बाह्यत, सामाजिक लागत का हिसाब नहीं लगाया जाता, बाजार विफलता, अति उत्पादन। } {1 M}
- (ii) नकारात्मक उपभोग बाह्यत, वातावरण बाह्यत, सड़कों की टूट फूट, ईंधन उपभोग में वृद्धि, अन्य पर लगाया असुरक्षितता, सामाजिक लागत को हिसाब का हिसाब नहीं लगाया, अति उत्पादन। } {1 M}

**Answer:**

**(d)** अर्द्ध-सार्वजनिक वस्तु अथवा सेवा जो लगभग जन वस्तु कहलाता है (उदाहरणतः शिक्षा, स्वास्थ्य सेवा) में लगभग निजी वस्तु की सभी गुण तथा जन वस्तु का लाभ का ग्रहण करता है। यह वस्तु कुछ माप छोड़ने योग्य है, एक टोल बूथ को बनाने तथा अनुरक्षण की लागत को उत्पन्न के द्वारा महामाग्न के उपयोग से } {1 M}

भुगतान ना करने वाले उपभोक्ता को अलग करना संभव है। इस तरह, समुंद्री तट, पार्क तथा वाईफाई नटवर्क बढ़ी हुई मांग के समय आंशिक रूप से प्रतिद्वंद्वी तथा आंशिक रूप से गिरते हुए हो जाते हैं। यह कुछ हद तक अस्वीकृत करने योग्य है।  
एक कीमत अथवा शुल्क को वसूल कर उन्हें जनता से दूर रखना संभव है। यद्यपि, इस प्रकार की वस्तु से व्यक्ति को दूर रखना अवांछनीय है क्योंकि समाज बेहतर होगा यदि ज्यादा जनता उसका उपभोग करती है। इसका विशेष विशेषता नामत अनंत लाभ तथा कीमत को वसूल करने की योग्यता का परिणाम बाजार के जरिये अर्ध जनवस्तु को बेचना तथा अन्य को सरकार द्वारा प्रदान करना है। इस तरह, जनता दलील दे सकती है कि इन्हें केवल बाजार पर छोड़ना नहीं चाहिए। अर्ध जनवस्तु के लिए बाजार को अपूर्ण बाजार माना जाता है तथा मुक्त बाजार के द्वारा प्रावधान का उनके अभाव को अकुशलता तथा बाजार विफलता के रूप में जाना जाता है।

**Answer 11:**

- (a) बाजार कीमत पर सकल घरेलू उत्पाद ( $GDP_{MP}$ ) फेक्टर लागत पर सकल घरेलू उत्पाद ( $GDP_{FC}$ ) + (अप्रत्यक्ष कर – सहायता) } {1 M}
- ∴ सहायता =  $GDP_{FC} + \text{अप्रत्यक्ष कर} - GDP_{MP}$   
=  $360815 + 454367 - 779567$  } {2 M}  
= 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 :
- 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।

**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 :
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।

{ Any 3 Points each 1 Mark }

**Answer:**

- (d) खुला बाजार परिचालन स्थायी आधार पर बाजार में रुपया तरलता स्थिति को समायोजित करने के उद्देश्य के साथ बाजार में से सरकारी प्रतिभूतियों की बिक्री / क्रय के जरिये भारतीय रिजर्व बैंक द्वारा परिचालित बाजार परिचालन में लिप्त मौद्रिक नीति के लिए प्रयुक्त सामान्य शब्द है। {1 M}
- जब भारतीय रिजर्व बैंक अनुभव करता है कि बाजार में अत्याधिक रुपया 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}

\_\_ \*\* \_\_