

(GI-7, VI-VDI-SI-3)

DATE: 26.04.2022

MAXIMUM MARKS: 100

TIMING: 3 1/4 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) (i) Computation of Average Inventory**

$$\begin{aligned} \text{Gross Profit} &= 25\% \text{ of Rs. } 30,00,000 = \text{Rs. } 7,50,000 \\ \text{Cost of goods sold (COGS)} &= \text{Sales} - \text{Gross Profit} = \text{Rs. } 30,00,000 - \text{Rs. } 7,50,000 \\ &= \text{Rs. } 22,50,000 \quad \{1/2 M\} \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{Inventory Turnover Ratio} &= \frac{\text{COGS}}{\text{Average Inventory}} \\ 6 &= \frac{\text{₹ } 22,50,000}{\text{Average inventory}}. \end{aligned}$$

$$\text{Average inventory} = \text{Rs. } 3,75,000 \quad \{1/2 M\}$$

(ii) Computation of Purchases

$$\text{Purchases} = \text{COGS} + (\text{Closing Stock} - \text{Opening Stock}) = \text{Rs. } 22,50,000 + 80,000^*$$

$$\text{Purchases} = \text{Rs. } 23,30,000$$

$$* \text{ Increase in Stock} = \text{Closing Stock} - \text{Opening Stock} = \text{Rs. } 80,000 \quad \{1/2 M\}$$

(iii) Computation of Average Debtors

$$\text{Let Credit Sales be ₹ } 100, \text{ Cash sales} = \frac{25}{100} \times 100 = ₹ 25$$

$$\text{Total Sales} = 100 + 25 = \text{Rs. } 125$$

$$\begin{aligned} \text{Total sales is} &\text{Rs. } 125 \text{ credit} \\ &\text{sales is} \text{Rs. } 100 \end{aligned}$$

$$\text{If total sales is ₹ } 30,00,000, \text{ then credit sales is} = \frac{₹ 30,00,000 \times 100}{125}$$

$$\text{Credit Sales} = ₹ 24,00,000 \quad \{1/2 M\}$$

$$\text{Cash Sales} = (\text{₹ } 30,00,000 - ₹ 24,00,000) = ₹ 6,00,000$$

$$\text{Debtors Turnover Ratio} = \frac{\text{Net Credit Sales}}{\text{Average debtors}} = 8 = \frac{₹ 24,00,000}{\text{Average debtors}} = 8$$

$$\text{Average Debtors} = \frac{₹ 24,00,000}{8}$$

$$\text{Average Debtors} = ₹ 3,00,000 \quad \{1/2 M\}$$

(iv) Computation of Average Creditors

$$\begin{aligned}\text{Credit Purchases} &= \text{Purchases} - \text{Cash Purchases} \\ &= ₹ 23,30,000 - ₹ 2,30,000 = ₹ 21,00,000\end{aligned}$$

$$\begin{aligned}\text{Creditors Turnover Ratio} &= \frac{\text{Credit Purchases}}{\text{Average Creditors}} \\ 10 &= \frac{21,00,000}{\text{Average Creditors}}\end{aligned}$$

$$\text{Average Creditors} = ₹ 2,10,000 \quad \{1/2 M\}$$

(v) Computation of Average Payment Period

$$\begin{aligned}\text{Average Payment Period} &= \frac{\text{Average Creditors}}{\text{Average Daily Credit Purchases}} \\ &= \frac{₹ 2,10,000}{\left(\frac{\text{Credit Purchases}}{365} \right)} = \frac{₹ 2,10,000}{\left(\frac{₹ 21,00,000}{365} \right)} \\ &= \frac{₹ 2,10,000}{₹ 21,00,000} \times 365^* = 36.5 \text{ days} \quad \{1/2 M\}\end{aligned}$$

Alternatively

$$\begin{aligned}\text{Average Payment Period} &= 365/\text{Creditors Turnover Ratio} \\ &= \frac{365^*}{10} = 36.5 \text{ days}\end{aligned}$$

(vi) Computation of Average Collection Period

$$\text{Average Collection Period} = \frac{\text{Average Debtors}}{\text{Net Credit Sales}} \times 365^* = \frac{₹ 3,00,000}{₹ 24,00,000} \times 365 = 45.625 \text{ days}$$

Alternatively

$$\begin{aligned}\text{Average collection period} &= \frac{365^*}{\text{Debtors Turnover Ratio}} \\ &= \frac{365}{8} = 45.625 \text{ days} \quad \{1/2 M\}\end{aligned}$$

* 1 year is taken as 365 days.

(vii) Computation of Current Assets

$$\text{Current Ratio} = \frac{\text{Current Assets (CA)}}{\text{Current Liabilities (CL)}} = 2.4$$

$$2.4 \text{ Current Liabilities} = \text{Current Assets or CL} = \text{CA}/2.4$$

$$\text{Further, Working capital} = \text{Current Assets} - \text{Current Liabilities}$$

$$\text{So, ₹ 2,80,000} = \text{CA} - \text{CA}/2.4$$

$$₹ 2,80,000 = 1.4 \text{ CA}/2.4 \text{ Or, } 1.4 \text{ CA} = ₹ 16,72,000$$

$$\text{CA} = ₹ 4,80,000 \quad \{1/2 M\}$$

(viii) Computation of Current Liabilities

$$\text{Current Liabilities} = \frac{4,80,000}{2.4} = ₹ 2,00,000 \quad \{1/2 M\}$$

Answer:

(b) Pattern of raising Capital:

Portion of Debt = Rs. $20,00,000 \times 25\% = \text{Rs. } 5,00,000$ andPortion of Equity = Rs. $20,00,000 \times 75\% = \text{Rs. } 15,00,000$, of this Rs. 4,00,000 is from retained earnings and Rs. 11,00,000 by issuing fresh equity shares.

{1 M}

$$\text{(i) Cost of Debt } (K_d) = \frac{\text{Total Interest } (1-t)}{\text{Debt}}$$

$$= \frac{(\text{10% of } `2,00,000 + \text{13% of } `3,00,000)(1 - 0.3)}{`5,00,000} = \frac{`59,000(1 - 0.3)}{`5,00,000} = 0.0826 \text{ or } 8.26\% \quad \{1 \text{ M}\}$$

$$\text{(ii) Cost of Equity } (K_e) = \frac{\text{EPS} \times \text{Payout ratio } (1+g)}{P_0} + g$$

$$= \frac{`12 \times 0.5(1+0.1)}{`60} + 0.1 = 0.11 + 0.10 = 0.21 \text{ or } 21\% \quad \{1 \text{ M}\}$$

Cost of retained earnings (K_s) = $K_e (1 - t_p) = 0.21(1 - 0.2) = 0.168 \text{ or } 16.8\% \quad \{1 \text{ M}\}$ (iii) Weighted average cost of capital (K_o)

Source of capital	Amount (Rs.)	Proportion of total Capital	Cost of Capital (%)	WACC (%)
Equity Capital	11,00,000	0.55	21.00	11.550
Retained earning	4,00,000	0.20	16.80	3.360
Debt	5,00,000	0.25	8.26	2.065
Total	20,00,000	1.00		16.975

{1 M}

Answer:

(c) Total Assets

= Rs. 40 crores

$$\text{Total Asset Turnover Ratio i.e. } \frac{\text{Total Sales}}{\text{Total Assets}} = 2.5$$

$$\text{Hence, Total Sales} = 40 \times 2.5 = \text{Rs. } 100 \text{ crores } \{1/2 \text{ M}\}$$

Computation of Profits after Tax (PAT)

	(Rs. in crores)
Sales	100
Less: Variable operating cost @ 65%	65
Contribution	35
Less: Fixed cost (other than interest)	8
EBIT (Earning before interest and tax)	27
Less: Interest on debentures (15% \times 20)	3
EBT (Earning before tax)	24
Less: Tax 40%	9.6
EAT (Earning after tax)	14.4

{1 M}

(i) Earnings per share

$$\therefore \text{EPS} = \frac{\text{₹ } 14.4 \text{ crores}}{1 \text{ crore equity shares}} = \text{₹ } 14.40 \quad \{1/2 \text{ M}\}$$

(ii) **Operating Leverage**

$$\text{Operating leverage} = \frac{\text{Contribution}}{\text{EBIT}} = \frac{35}{27} = 1.296 \quad \boxed{1/2 \text{ M}}$$

It indicates fixed cost in cost structure. It indicates sensitivity of earnings before interest and tax (EBIT) to change in sales at a particular level. $\boxed{1/2 \text{ M}}$

(iii) **Financial Leverage**

$$\text{Financial Leverage} = \frac{\text{EBIT}}{\text{EBT}} = \frac{27}{24} = 1.125 \quad \boxed{1/2 \text{ M}}$$

The financial leverage is very comfortable since the debt service obligation is small vis-à-vis EBIT. $\boxed{1/2 \text{ M}}$

(iv) **Combined Leverage**

$$\text{Combined Leverage} = \frac{\text{Contribution}}{\text{EBIT}} \times \frac{\text{EBIT}}{\text{EBT}} = 1.296 \times 1.125 = 1.458 \quad \boxed{1/2 \text{ M}}$$

The combined leverage studies the choice of fixed cost in cost structure and choice of debt in capital structure. It studies how sensitive the change in EPS is vis-à-vis change in sales. $\boxed{1/2 \text{ M}}$

The leverages - operating, financial and combined are measures of risk.

Answer:(d) (i) **Calculation of NPV under three different scenarios** (Amount in Rs.)

Particulars	1 st Scenario	2 nd Scenario	3 rd Scenario
Annual Cash Flow	50,000	1,00,000	1,50,000
PV of cash inflows (Annual Cash Flow × 4.33*)	2,16,500	4,33,000	6,49,500
PV of Residual Value (Rs. 40,000 × 0.784)	31,360	31,360	31,360
Total PV of Cash Inflow	2,47,860	4,64,360	6,80,860
Initial investment	4,00,000	4,00,000	4,00,000
NPV	(1,52,140)	64,360	2,80,860

$$* .952 + .907 + .864 + .823 + .784 = 4.33$$

$\boxed{1 \text{ M}}$

$\boxed{1 \text{ M}}$

$\boxed{1 \text{ M}}$

(ii) **Calculation of Expected Net present Value under three different scenarios**

Particulars	1 st Scenario	2 nd Scenario	3 rd Scenario	Total (Rs.)
Annual Cash Flow	Rs. 50,000	Rs. 1,00,000	Rs. 1,50,000	
Probability	0.3	0.3	0.4	
Expected Value	Rs. 15,000	Rs. 30,000	Rs. 60,000	1,05,000
PV of Expected value (1,05,000 × 4.33)				4,54,650
PV of Residual Value (40,000 × 0.784)				31,360
Total PV of Cash Inflow				4,86,010
Initial investment				4,00,000
Expected Net Present Value				86,010

$\boxed{1^{1/2} \text{ M}}$

- (iii) Since the expected net present value of the Investment is positive, the Investment should be undertaken. $\boxed{1/2 \text{ M}}$

Answer 2:

(a) (i) Cost of Project 'M'

At 15% internal rate of return (IRR), the sum of total cash inflows = cost of the project i.e initial cash outlay

Annual cash inflows = Rs. 60,000

Useful life = 4 years

Considering the discount factor table @ 15%, cumulative present value of cash inflows for 4 years is 2.855 ($0.869 + 0.756 + 0.658 + 0.572$)

Hence, Total Cash inflows for 4 years for Project M is

$Rs. 60,000 \times 2.855 = Rs. 1,71,300$

Hence, Cost of the Project = $Rs. 1,71,300 \times \{1^{1/2} M\}$

(ii) Payback Period

$$\text{Payback period} = \frac{\text{Cost of the Project}}{\text{Annual Cash Inflows}} = \frac{₹ 1,71,300}{₹ 60,000} = 2.855 \text{ years } \{1^{1/2} M\}$$

(iii) Cost of Capital

$$\text{Profitability index} = \frac{\text{Sum of Discounted Cash inflows}}{\text{Cost of the Project}}$$

$$1.064 = \frac{\text{Sum of Discounted Cash inflows}}{₹ 1,71,300}$$

$$\therefore \text{Sum of Discounted Cash inflows} = ₹ 1,82,263.20$$

$$\text{Since, Annual Cash Inflows} = ₹ 60,000$$

$$\text{Hence, cumulative discount factor for 4 years} = \frac{₹ 1,82,263.20}{₹ 60,000}$$

From the discount factor table, at discount rate of 12%, the cumulative discount factor for 4 years is 3.038 ($0.893 + 0.797 + 0.712 + 0.636$)

Hence, Cost of Capital = $12\% \times \{1^{1/2} M\}$

(iv) Net Present Value (NPV)

$$\text{NPV} = \text{Sum of Present Values of Cash inflows} - \text{Cost of the Project}$$

$$= ₹ 1,82,263.20 - ₹ 1,71,300 = ₹ 10,963.20$$

$$\text{Net Present Value} = ₹ 10,963.20 \times \{1^{1/2} M\}$$

Answer:

(b)

	Rs. in lakhs	{1 M}
Net Profit	60	
Less: Preference dividend	10	
Earning for equity shareholders	50	
Therefore earning per share	$50/5 = ₹ 10.00$	

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

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

Here, $E_1 = 10$, $K_e = 14\%$, $r = 20\%$

(i) When dividend pay-out is 25%

$$P_0 = \frac{10 \times 0.25}{0.14 - (0.75 \times 0.2)} = \frac{2.5}{0.14 - 0.15} = -250 \quad \{1 M\}$$

As per the Gordon's Dividend relevance model, the Cost of equity (K_e) should be greater than the growth rate i.e. br . In this case K_e is 14% and $br = 15\%$, hence, the equity investors would prefer capital appreciation than dividend.

(ii) When dividend pay-out is 50%

$$P_0 = \frac{10 \times 0.5}{0.14 - (0.5 \times 0.2)} = \frac{5}{0.14 - 0.10} = 125 \quad \{1 M\}$$

(iii) When dividend pay-out is 100%

$$P_0 = \frac{10 \times 1}{0.14 - (0 \times 0.2)} = \frac{10}{0.14} = 71.43 \quad \{1 M\}$$

Answer 3:

1. Raw Material Storage Period (R)

$$\begin{aligned} &= \frac{\text{Average Stock of Raw Material}}{\text{Annual Consumption of Raw Material}} \times 365 \\ &= \frac{\text{₹ } 45,000 + \text{₹ } 65,356}{\text{₹ } 3,79,644} \times 365 \\ &= 53 \text{ days. } \{1 M\} \end{aligned}$$

Annual Consumption of Raw Material = Opening Stock + Purchases - Closing Stock

$$\begin{aligned} &= \text{₹ } 45,000 + \text{₹ } 4,00,000 - \text{₹ } 65,356 \\ &= \text{₹ } 3,79,644 \quad \{1 M\} \end{aligned}$$

2. Work-in-Progress (WIP) Conversion Period (W)

$$\begin{aligned} \text{WIP Conversion Period} &= \frac{\text{Average Stock of WIP}}{\text{Annual Cost of Production}} \times 365 \\ &= \frac{\text{₹ } 35,000 + \text{₹ } 51,300}{\text{₹ } 7,50,000} \times 365 \\ &= 21 \text{ days } \{1 M\} \end{aligned}$$

3. Finished Stock Storage Period (F)

$$= \frac{\text{Average Stock of Finished Goods}}{\text{Cost of Goods Sold}} \times 365$$

$$= \frac{\text{₹ } 65,178}{\text{₹ } 9,15,000} \times 365 = 26 \text{ days. } \{1 \text{ M}\}$$

$$\text{Average Stock} = \frac{\text{₹ } 60,181 + \text{₹ } 70,175}{2} \\ = \text{₹ } 65,178.$$

4. Debtors Collection Period (D)

$$= \frac{\text{Average Debtors}}{\text{Annual Credit Sales}} \times 365$$

$$= \frac{\text{₹ } 1,23,561.50}{\text{₹ } 11,00,000} \times 365$$

$$= 41 \text{ days } \{1 \text{ M}\}$$

$$\text{Average debtors} = \frac{\text{₹ } 1,12,123 + \text{₹ } 1,35,000}{2} = \text{₹ } 1,23,561.50$$

5. Creditors Payment Period (C)

$$= \frac{\text{Average Creditors}}{\text{Annual Net Credit Purchases}} \times 365$$

$$= \frac{\left(\frac{\text{₹ } 50,079 + \text{₹ } 70,469}{2} \right)}{\text{₹ } 4,00,000} \times 365$$

$$= 55 \text{ days } \{1 \text{ M}\}$$

(i) Operating Cycle Period

$$= R + W + F + D - C$$

$$= 53 + 21 + 26 + 41 - 55$$

$$= 86 \text{ days } \{1 \text{ M}\}$$

(ii) Number of Operating Cycles in the Year

$$= \frac{365}{\text{Operating Cycle Period}} = \frac{365}{86} = 4.244 \quad \{1 \text{ M}\}$$

(iii) Amount of Working Capital Required

$$= \frac{\text{Annual Operating Cost}}{\text{Number of Operating Cycles}} = \frac{\text{₹ } 9,50,000}{4.244} = \text{₹ } 2,23,845.42 \quad \{2 \text{ M}\}$$

Answer 4:**Statement Showing Evaluation of Debtors Policies**

	Particulars	Present Policy	Proposed Policy
A.	Expected Profit		
(a)	Credit Sales	2,56,48,750	2,82,13,625
(b)	Less: Total Cost other than Bad Debts	1,84,67,100	2,03,13,810
(c)	Less: Bad Debts	3,84,731	5,64,273
(d)	Profit before tax [(a)-(b)-(c)]	67,96,919	73,35,542
(e)	Less: Tax @ 35%	23,78,922	25,67,440
(f)	Profit after tax [(d)-(e)]	44,17,997	47,68,102
B.	Opportunity Cost of investment in Receivables	3,46,258	5,07,845
C.	Net Benefits [A-B]	40,71,739 {3 M}	42,60,257 {3 M}

Recommendation : Proposed Policy should be implemented since the net benefit under this policy are higher than those under present policy.

Working Note: Opportunity Costs of Average Investments

$$= \text{Total Cost} \times \frac{\text{Collection Period}}{360 \text{ days}} \times \text{Rate of Return}$$

$$\text{Present Policy} = \text{₹ } 1,84,67,100 \times \frac{45}{360} \times 15\% = \text{₹ } 3,46,258 \quad \{2 \text{ M}\}$$

$$\text{Proposed Policy} = \text{₹ } 2,03,13,810 \times \frac{60}{360} \times 15\% = \text{₹ } 5,07,845 \quad \{2 \text{ M}\}$$

Answer 5:**(a)**

	₹ in lakhs	{1/2 M}
Net Profit	30	
Less: Preference dividend	12	
Earning for equity shareholders	18	
Therefore earning per share	18/3 = ₹ 6.00	

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

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

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

(i) When dividend pay-out is 25%

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

(ii) When dividend pay-out is 50%

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

(iii) When dividend pay-out is 100%

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

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 (₹)	9,85000	10,00,000
Return on investment of ₹ 9,85,000 for 30 days (₹ 9,85,000 × (30/365) × 15%)		(12,144)
	{1 M}	9,85,000 {1 M}
		9,87,856

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

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 }
इस्ट्रॉमेंट 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। }{0.75 for
(ii) कर लाभ (**Tax Benefit**) : कुछ मामलों में संपत्ति के मालिक के लिए उपलब्ध मूल्यव्यापास का }
कर लाभ पट्टा भुगतान के लिए उपलब्ध मूल्य से कम हो सकता है }{Each Point for
(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। }{Any 4}
(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। }{

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। }{1½ M}
(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, }{1½ M}
$$\text{धन} = \text{लाभों का वर्तमान मूल्य} - \text{लागत का वर्तमान मूल्य}$$

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) (i) फर्म A तथा फर्म B का मूल्य वर्धितः

Gross Value Added (GVAMP) of Firm A = Gross value of output (GVOMP) of Firm A

$$\begin{aligned} & \text{- Intermediate consumption of firm A} \\ & = (\text{Sales by firm A} + \text{Change in stock of firm A}) - \\ & (\text{Purchases by firm A}) \\ & = [(ii) + (iv)] - (vii) = (1500 + 200) - 270 \\ & = \mathbf{1430 \text{ Crores}} \end{aligned}$$

Gross Value Added (GVAMP) of Firm B = Gross value of output (GVOMP) of firm B

$$\begin{aligned} & \text{- Intermediate consumption of firm B} \\ & = [\text{Sales by firm B to general government} + \\ & \text{Sales by firm B to households} + (\text{Closing stock of firm B} - \\ & \text{Opening stock of firm B})] - \text{Purchases by firm B} \\ & = [(300 + 1350) + (140 - 130)] - 300 \\ & = 1650 + 10 - 300 = \mathbf{\text{Rs. 1360 Crores}} \end{aligned}$$

- (ii) बाजार भाव पर सकल घरेलू उत्पादः

$$= \text{Value added by firm A} + \text{Value added by firm B} = 1430 + 1360 = \mathbf{\text{Rs. 2790 Crores}}$$

- (iii) साधन लागत पर शुद्ध घरेलू उत्पादः

$$\begin{aligned} \text{NDP FC} &= \text{Gross Domestic product at market price} - \text{Consumption of fixed capital} - \text{Indirect taxes paid by both the firms} \\ &= 2790 - (ix) - (viii) = 2790 - 720 - (375 - 0) = \mathbf{\text{Rs. 1695 Crores}} \end{aligned}$$

Answer:

- (b) विनिमय दर में बदलाव एक करेंसी को दूसरी करेंसी के विरुद्ध ह्यास अथवा वृद्धि को दर्शाता है। शब्द 'करेंसी वृद्धि तथा करेंसी ह्यास' विनिमय दर की मूवमेंट को वर्णित करता है। करेंसी में वृद्धि होती है जब इसका मूल्य एक अन्य करेंसी अथवा अन्य करेंसी का बास्केट के संबंध में बढ़ता है। इसके विपरीत करेंसी में ह्यास होता है जब एक अन्य करेंसी अथवा अन्य करेंसी के बास्केट के संबंध में मूल्य में गिरावट आती है। यदि रूपया डॉलर विनिमय दर \$1 = रूपये 65 to \$1 = रूपये 68 में बदलता है, भारतीय रूपया का मूल्य में गिरावट आ गयी अथवा भारतीय रूपया में ह्यास हुआ है तथा US डॉलर में वृद्धि हुई है। इसके विपरीत गृह करेंसी में वृद्धि अथवा विदेशी करेंसी में ह्यास होता है जब, विदेशी करेंसी की गृह करेंसी कीमत में कमी हुई है। इसलिए गृह करेंसी तुलनात्मक रूप से अधिक मूल्यावान बन जाती है। फ्लोरिंग रेट सिस्टम के अंतर्गत, यदि किसी कारण से विदेशी करेंसी के लिए मांग वक्र विदेशी करेंसी के लिए बढ़ती मांग की तरफ शिपट हो जाता है तथा आपूर्ति वक्र बिना बदलाव के रहता है, तब विदेशी करेंसी का विनिमय मूल्य बढ़ता है तथा घरेलू करेंसी मूल्य में ह्यासित होती है।

वास्तविक अर्थव्यवस्था में विनिमय दर बदलाव का प्रभाव निम्न है :

विदेशी विनिमय बाजार में घटना दोनों प्रत्यक्ष तथा अप्रत्यक्ष रूप से घरेलू अर्थव्यवस्था को प्रभावित करता है। सब एक जैसा रहने पर एक देश की करेंसी का एक वृद्धि (कमी) इसका निर्यात का तुलनात्मक कीमत को

बढ़ाता (कम) करता है तथा इसका आयात का तुलनात्मक कीमत को कम (बढ़ाता है) जो आयात तथा निर्यात परिमाप में बदलाव की तरफ ले जाता है तथा परिणामतः आयात व्यय तथा निर्यात राजस्व में बदलाव है। ह्यस आयातकों को प्रतिकूल रूप से प्रभावित करता है क्योंकि उन्हें आयात की उसी मात्रा पर ज्यादा घरेलू करेंसी पर ज्यादा का भुगतान करना होगा तथा निर्यातक को लाभ पहुंचाता है क्योंकि करेंसी घरेलू करेंसी के संदर्भ में ज्यादा प्राप्त करेगा। एक अर्थव्यवस्था के लिए जहां पर निर्यात पर्याप्त रूप से उच्च है, एक करेंसी का अर्थ काफी लाभ है। घरेलू करेंसी का ह्यस मुख्यतः घरेलू रूप से उत्पादित वस्तु की तुलनात्मक कीमत को कम करता है तथा व्यय को विदेशी वस्तु से घरेलू वस्तु की तरफ मोड़ता है। दोनों घरेलू आयात प्रतिस्पर्द्धा वस्तु तथा निर्यात के लिए बढ़ी हुई मांग आर्थिक गतिविधि को प्रोत्साहित करता है तथा आउटपुट विस्तार को सृजित करता है। सम्पूर्ण में विनिमय दर ह्यस योग स्तर पर अर्थव्यवस्था पर विस्तार प्रभाव है। ह्यस अथवा अवमूल्यन के परिणामस्वरूप राष्ट्रकी व्यापार की शर्त बढ़, गिर अथवा बिना बदले रहता है, इस पर निर्भर है क्या निर्यात की कीमत आयात की कीमत के रूप में उसी प्रतिशत से अधिक कम अथवा वही रहता है। ह्यस का देश का व्यापार का कमी पर प्रभाव होता है क्योंकि यह आयात घरेलू उपभोक्ता के लिए अधिक महंगा तथा विदेश के लिए निर्यात सस्ता हो जाता है। यद्यपि देश की वित्त स्वास्थ्य जिसकी करेंसी प्राप्ति होती है, की बढ़ती आयात भुगतान के द्वारा प्रभावित होती है तथा परिणामतः बढ़ता चालू खाता घाटा तथा सम्पूर्ण अर्थव्यवस्था के लिए संभावना ह्यस का सीधे आयातित उपभोक्ता वस्तु की कीमत पर इसके प्रभाव तथा घरेलू वस्तु के लिए बढ़ती मांग के कारण उपभोक्ता कीमत मुद्रास्फिति को भी बढ़ाने की संभावना है। प्रभाव अधिक होगा यदि घरेलू उपभोग का सम्मिश्रण आयातित हिस्सा की लागत में संभव बढ़ोतरी तथा उत्पादन में प्रयुक्त मध्यवर्ती के जरिये हो सकती है।

{1 M}

जब एक देश की करेंसी में ह्यस होता है, निर्यात वस्तु तथा आयात स्थानापन्न अधिक लाभप्रद हो जाता है। इसलिए, उत्पादन का फेक्टर व्यापार योग्य वस्तु क्षेत्र में बढ़ने तथा गैर व्यापार योग्य वस्तु से बाहर आने के लिए प्रेरित होना। निर्यात कीमत को कम करके, करेंसी ह्यस घरेलू उद्योग की अन्तर्राष्ट्रीय प्रतिस्पर्द्धा में वृद्धि, निर्यात का वाल्युम में वृद्धि, उद्योग उन्मुख क्षेत्र में अप्रत्याशित लाभ को बढ़ाना तथा आयात प्रतिस्पर्द्धा उद्योग तथा व्यापार शेष को बढ़ाने में सहायता करता है।

यदि निर्यात श्रम सघन उद्योगों से उद्भव होता है, बढ़े हुए निर्यात कीमत का मजदूरी, रोजगार तथा आय पर चढ़ने का प्रभाव होगा। यदि निर्माणी के लिए इनपुट तथा हिस्से ज्यादातार आयातित है तथा घरेलू रूप से उत्पादित नहीं किया जा सकता, बढ़ी हुई आयात कीमत उत्पादन की लागत, घरेलू कीमत को बढ़ायेगा तथा वास्तविक आउटपुट को कम करेगा।

विदेशी पूंजी अन्तर्राष्ट्रीय विशेषतया से विनिमय दर उतार चढ़ाव से मेघ है। हासिल करेंसी उनके निवेशक संवेदना को प्रभावित करते हैं तथा अन्तर्राष्ट्रीय पूंजी प्रवाह के पैटर्न पर कांतिकारी प्रवाह है। विदेशी निवेशक की एक देश जिसमें उच्च विनिमय दर उतार चढ़ाव में निवेश से पूर्व किसी निर्णय को ना लेने अथवा अति सावधान होंगे। विदेशी प्रत्यक्ष निवेश प्रवाह की सुकड़ने की संभावना है तथा विदेशी पोर्टफोलियो निवेश की ऋण तथा समता में प्रवाहित होने की संभावना है। घटता विदेशी निवेश, निवेश की वृद्धि तथा वास्तविक निवेश के लिए आवश्यक निवेश के मध्य गेप को भी बढ़ाता है। समय की अवधि में, बेरोजगारों की अर्थव्यवस्था में बढ़ने की संभावना है।

यदि निवेशक संवेदना इस तरह की है, कि वे आगे की ह्यस की प्रत्याशित करते हैं, पोर्टफोलियो निवेश का बड़ी मात्रा में आहरण तथा वैश्विक विनिमय व्यापारित फंड के जरिये बड़ा विमोचन हो सकता है, जो घरेलू करेंसी की आगे ह्यस हो सकता है। इसका परिणाम घरेलू निवेशकों को प्रभावित करने वाली अति उतार चढ़ाव वाली घरेलू समता बाजार हो सकता है जो घरेलू निवेशकों के विश्वास को प्रभावित करता है।

कम्पनियाँ जिसने बाहरी वाणिज्यिक ऋण (ECBs) के जरिये विदेशी मुद्रा में ऋण लिया है परन्तु विदेशी विनिमय के विरुद्ध पर्याप्त रूप से प्रतिरक्षा नहीं की नकारात्मक रूप से प्रभावित होगी क्योंकि इसमें उनके ऋण का पुर्णभुगतान के लिए अधिक घरेलू करेंसी की आवश्यकता होगी। एक हासिल घरेलू करेंसी उनके ऋणभार को भी बढ़ायेगी तथा उनके लाभ को कम करेगी तथा उनकी तुलनपत्र को प्रतिकूल से प्रभावित करेगी। विनिमय दर उतार चढ़ाव फर्म के लिए वित्तीय पूर्णानुमान को ज्यादा कठिन बनायेगी तथा हेजिंग के जरिये विनिमय जोखिम के विरुद्ध बीमा के लिए बढ़ी राशि को रखना होगा।

{1 M}

निवेशक जिन्होंने विदेशी सम्पत्ति का क्य किया अथवा निगम जिसने विदेशी ऋण को जारी किया स्वयं को विदेशी विनिमय जोखिम का सामना करते हुए पाते हैं। यद्यपि, अनिवासी तथा विदेश में व्यापार द्वारा अपनी गृह भूमि में घरेलू करेंसी के संदर्भ में ज्यादा प्राप्त करता है।

विदेशी करेंसी अंकित सरकारी ऋण के मामले में, करेंसी ह्यास ब्याज भार को बढ़ा देगा तथा विदेशी ऋण का भुगतान के लिए कोष पर दबाव डालेगा।

ह्यास आयात संबंधित करों से सरकारी राजस्व को बढ़ायेगा, विशेष रूप से यदि देश आवश्यक वस्तु का ज्यादा आयात करता है। ह्यास को सरकार की विदेशी करेंसी ऋण की दी राशि के लिए स्थानीय करेंसी की उच्च राशि में परिणाम होगा।

Answer:

- (c) सामान्य पहुँच संसाधन या सामान्य हिस्सा संसाधन एक विशेष श्रेणी के अशुद्ध सार्वजनिक वस्तु है जो गैर-अपव्यय है क्योंकि लोगों का उनका उपयोग करने से बाहर नहीं रखा जा सकता है। यह प्रकृति में प्रतिद्वंद्वी है और उनका उपयोग दूसरों के लिए उपलब्ध लाभ कम करती है। यह सामान्य संसाधनों की प्रतिद्वंद्वी प्रकृति है जो उन्हें शुद्ध सार्वजनिक वस्तुओं से अलग करती है, जो उपभोग गैर-अपव्ययिता और गैर प्रतिद्वंद्वा दाना का प्रदर्शन करती है। वे आमतौर पर निशुल्क उपलब्ध हैं कुछ महत्वपूर्ण प्राकृतिक संसाधन इस श्रेणी में आते हैं।
- चूंकि मूल्य तंत्र सामान्य संसाधनों पर लागू नहीं होता है, उत्पादकों और उपभोक्ताओं ने इन संसाधनों का भुगतान नहीं किया है और वे अति प्रयोग करते हैं, और उनकी कभी और गिरावट का कारण बनाते हैं। इससे इन संसाधनों की स्थिरता के लिए खतरा पैदा होता है और इसलिए भविष्य की पीढ़ियों के लिए सामान्य पहुँच संसाधनों की उपलब्धता।
- अर्धशास्त्री सामान्य लोगों की त्रासदी शब्द का प्रयोग करते हैं, जो उस समस्या का वर्णन करता है जो तब सामने आती है जब प्रतिद्वंद्वी लेकिन गैर-अपरिवर्तनीय वस्तुओं का उपयोग सम्पूर्ण दुनिया के नुकसान के लिए किया जाता है।

Answer 8:

- (a) क्योंकि विदेश प्रत्यक्ष निवेश में उत्पादन आधार (फेक्टरी, पावन प्लांट इत्यादि के सदर्भ में) की स्थापना लिप्त है। यह प्राप्तकर्ता देश में सीधा रोजगार सृजित करता है। बाद की विदेशी प्रत्यक्ष निवेश FDI तथा घरेलू निवेश डाउनस्ट्रीम तथा अपस्ट्रीम परियोजना में बढ़ावा देता है जो अन्य सेवा की बड़ी संख्या में आते हैं जो रोजगार तथा आय पर बहुगुणक प्रभाव को सृजित करते हैं। FDI ना केवल सीधा रोजगार अवसर को सृजित करते हैं परन्तु साथ में, पीछा तथा सीधा जुड़ाव के जरिये यह अप्रत्यक्ष रोजगार अवसर को भी सृजित करते हैं। यह भी दलील दी जाती है कि ज्यादा अप्रत्यक्ष रोजगार नीचा स्तर सेवा क्षेत्र व्यवसाय में व्यक्तियों के लिए सृजित होगा जो एक हद तक इन इकाइयों में लिप्त अकुशल तथा कम शिक्षित व्यक्तियों को प्राप्त होता है। इसका प्रभाव विशेष रूप से महत्वपूर्ण है यदि प्राप्तकर्ता देश जनसंख्या दबाव के कारण श्रम की अत्याधिक आपूर्ति के साथ एक विकसित देश है।
- विदेशी प्रत्यक्ष निवेश कुशल कार्य के लिए तुलनात्मक उच्च मजदूरी का भी संवर्द्धन करती है। यद्यपि कार्य जिसमें दक्षता की आवश्यकता है तथा सृजनात्मक निर्णय के लिए उद्यमी कुशलता की आवश्यकता को सामान्यतः गृह देश में रखा जाता है तथा इसलिए मेजबान देश के पास रुटीन प्रबंधकीय कार्य को रखा जाता है जो केवल कुशलता तथा योग्यता का न्यून स्तर की मांग करते हैं। इसका परिणाम न्यून श्रम स्तर तथा विभेदक उपचार की स्थायीकरण, न्यून कुशलता की मांग वाले कार्य में व्यक्तियों की भीड़ का परिणाम हो सकता है।
- FDI का संभावित उपयोग एक श्रम बहुल देश में पूंजी गहन तरीके तथा श्रम बचत प्रौद्योगिकी में हो सकता है जो श्रम का विस्थापन हो सकता है। इस प्रकार की प्रौद्योगिकी श्रम बहुल देश के लिए अनुपयुक्त है क्योंकि यह कार्य का सृजन का समर्थन नहीं करती है जो गरीबी तथा बेरोजगारी के संबोधित करने के लिए महत्वपूर्ण है जो कि कम विकसित देशों की चिंता का दो मूलभूत क्षेत्र हैं। ना केवल यह विदेशी इकाइयां रोजगार सृजन में विफल रही हैं परन्तु वे उद्योग से घरेलू फर्म को बाहर कर देती हैं जिसका परिणाम श्रम की विस्थापन की गंभीर समस्या है।

Answer:

- (b) उपभोग फंक्शन योग उपभोग व्यय तथा योग निपटारा योग्य आय के मध्य कार्यात्मक संबंध हैं, जिसे के रूप में व्यक्त किया जो निपटारा योग्य आय का प्रत्येक स्तर के अनुरूप उपभोग के स्तर का दिखाता है।

आउटपुट के आधिक्य में योग व्यय उच्चतर कीमत की तरफ ले जाता है, एक बार अर्थव्यवस्था पूर्ण रोजगार)
तक पहुँच जाती है। नोमिनल आउटपुट बढ़ जायेगी परन्तु यह केवल अतिरिक्त वास्तविक आउटपुट के }{1 M}
स्थान पर उच्च कीमत को परिलक्षित करता है।

Answer:

- (c) बाजार विफलता एक स्थिति है जिसमें मुक्त बाजार संसाधन को कुशलतापूर्वक आंबटित करने में विफल रहता है, अभिप्राय कि या तो विशेष वस्तु तथा सेवा का अति उत्पादन अथवा कम उत्पादन है जो आदर्शतम बाजार परिणाम से कम की तरफ ले जाता है। बाजार विफलता के लिए करण तथ्य में है कि यद्यपि पूर्ण रूप से प्रतिस्पर्द्धी बाजार कुशलतापूर्वक कार्य करते हैं, ज्यादातर प्रायः प्रतिस्पर्द्धी की पूर्व आवश्यकता की एक अर्थव्यवस्था में उपस्थिति होने की संभावना नहीं है। बाजार विफलता का दो पक्ष नामता मांग की तरफ से विफलता तथा आपूर्ति की तरफ से विफलता है। मांग की तरफ से विफलता को जब उत्पन्न कहा जाता है जब मांग वक्रएक उत्पाद के लिए उपभोक्ता की पूर्ण इच्छा को हिसाब में नहीं लेता। आपूर्ति की तरफ से बाजार विफलता घटित होता है जब आपूर्ति मांग उत्पाद को उत्पादित करने की पूर्ण लागत को निर्गमित नहीं करता। बाजार विफलता के चार मुख्य कारण हैं। वे हैं: बाजार शक्ति, बाह्य, सार्वजनिक वस्तु तथा अपूर्ण वस्तु तथा अपूर्ण सूचना }{1 M}

- (1) आधिक्य बाजार अधिकार तथा एकाधिकार अधिकार एकल उत्पादक अथवा उत्पादक की छोटी संख्या को प्रतिस्पर्द्धी बाजार में उत्पादित से कम आउटपुट का उत्पादन तथा बिक्री करेगी तथा अधिक कीमत वसूलेगी जो सकारात्मक आर्थिक लाभ देता है।
- (2) बाह्यता जिसे 'spillover effects', 'पड़ोसी प्रभाव तृतीय पक्ष प्रभाव' अथवा 'side-effects' के रूप में भी संदर्भित किया जाता है उत्पन्न होता है जब उपभोक्ता अथवा उत्पादक की कार्यवाही का परिणाम लागत अथवा लाभ का परिणाम है जो बाजार कीमत के भाग के रूप में परिलक्षित नहीं है। बाह्यत बाजार अकुशलता को बढ़ाता है क्योंकि वे कितना उत्पादित करता है तथा कितना क्रय करता हैं, के बारे में सही सूचना को देने के लिए बाजार कीमत की योग्यता को रोकता है।
- (3) जनता वस्तु (जिसे संग्रहित उपभोग वस्तु अथवा सामाजिक वस्तु के रूप में भी संदर्भित किया जाता है) अविभाज्य वस्तु है जिसका सभी व्यक्ति आनंद उठाते हैं तथा गैर अलग करने योग्य है तथा उपभोग में गैरस्पर्द्धी है। इस प्रकार की वस्तु की व्यक्तिगत उपभोग किसी अन्य व्यक्ति उपभोग से घटाव की तरफ नहीं ले जाता तथा उपभोक्ता उस वस्तु का उपभोग लाभ से अलग नहीं कर सकते। (कम से कम अधिक कीमत से कम) जन वस्तु बाजार विनिमय की सेटिंग के अनुरूप नहीं होती तथा बाजार पर छोड़ा जाता है, उन्हे उत्पादित नहीं किया जायेगा अथवा कम उत्पादित किया जायेगा।
- (4) अपूर्ण सूचना: पूर्ण सूचना की मान्यता जो प्रतिस्पर्द्धी बाजार की विशेषता है उत्पाद तथा सेवा की अति जटिल प्रकृति के उपभोक्ता की तीव्रता/सस्ते में पर्याप्त सूचना को प्राप्त करने में असमर्थता, अशुद्ध अथवा अपूर्ण डाटा, अज्ञानता, सचेत होने का अभाव तथा सही लागत तथा लाभ के बारे में अनिश्चितता के कारण वास्तविक बाजार में पूर्णतः संतुष्ट नहीं है। सूचना विफलता तथा संतुलन कीमत तथा मात्रा के कारण उत्पन्न दुर्लभ संसाधन का गलत आंबटन कीमत यंत्रीकरण के जरिये स्थापित नहीं है। असमित सूचना को 'Lemons problem' के रूप में भी संदर्भित किया जाता है। जो उत्पन्न होता है जब क्रेता विक्रेता से अधिक जानता है अथवा विक्रेता क्रेता से अधिक जानता है, चयन को तोड़ता मरोड़ता है तथा बाजार विफलता का कारण बनता है। प्रतिकूल चयन, बाजार विफलता का एक अन्य स्त्रोत एक स्थिति है जिसमें गुणवत्ता वस्तु को हटाता है। नैतिक खतरा अर्थात् किसी का भविष्य व्यवहार के बारे में सूचना का आभाव से उत्पन्न एक गैर पर्यवेक्षक कार्यवाही के जरिये कम सूचित व्यक्ति का एक सूचित व्यक्ति का लाभ को उठाने के द्वारा एक अवसर विशेषता है। संक्षेप में, असंभव सूचना, प्रतिकूल चयन तथा नैतिक खतरा बाजार की संसाधन को कुशलतापूर्वक आबंटित करने की योग्यता को प्रभावित करता है तथा इसलिए बाजार विफलता की तरफ ले जाता है क्योंकि बेहतर सूचना के साथ पक्ष का प्रतिस्पर्द्धी लाभ है। }{1 M} (Each point 1/2 Mark)

Answer:

(d) धन आपूर्ति का निर्धारण के संबंध में दो विकल्प थ्योरी है। प्रथम मत के अनुसार, धन आपूर्ति का निर्धारण केंद्रीय बैंक द्वारा बहिर्जात किया जाता है। द्वितीय मत है कि धन आपूर्ति को आर्थिक गतिविधि में बदलाव के द्वारा अंतर्जात रूप से निर्धारित होता है। जो जमा, ब्याज की दर इत्यादि के संबंध में जनता की मुद्रा को धारित करने की जनता की इच्छा को प्रभावित करता है। वर्तमान प्रेक्टिस 'धन गुणक अप्रोच' पर आधारित धन आपूर्ति का निर्धारक को स्पष्ट करना है। जो धन आधार अथवा उच्च शक्ति धन के संदर्भ में धन स्टॉक तथा धन आपूर्ति के मध्य संबंध में फोकस करता है। यह अप्रोच रखता है कि अर्थव्यवस्था में नोमिनल धन की कुल आपूर्ति का निर्धारण केंद्रीय बैंक, वाणिज्यिक बैंक तथा जनता का संयुक्त व्यवहार द्वारा निर्धारित किया जाता है।

धन आपूर्ति को परिभाषित किया जाता है

$$M = m \times MB$$

जहाँ पर M धन आपूर्ति है, m धन गुणक है तथा MB मौद्रिक आधार अथवा उच्च शक्ति धन है।

$$\text{Money Multiplier (m)} = \frac{\text{Money Supply}}{\text{Monetary Base}}$$

धन गुणक m को आधार में दिये गये बदलाव को धन आपूर्ति में बदलाव से संबंधित अनुपात के रूप में परिभाषित किया जाता है। गुणक संकेत देता है कि धन आधार का गुणक को धन आपूर्ति में रूपांतरित किया जाता है।

यदि उच्च शक्ति धन में वृद्धि मुद्रा में अपने रास्ता को पाता है, यह भाग बहु जमा विस्तार में नहीं जाता। अन्य शब्दों में, नियम के अनुसार, मुद्रा आधार में वृद्धि जो मुद्रा में जाता है गुणा नहीं किया जाता, जबकि मुद्रा आधार में वृद्धि जो सहयोगी जमा में जाता है, को गुणा किया जाता है।

Answer 9:

(a) कई विकसित तथा विकासशील अर्थव्यवस्था आय तथा अवसर में बढ़ती असमानता की चुनौती का सामना कर रही है। वितरक न्याय को सुनिश्चित करने के लिए आय का पुर्नवितरण आवश्यक रूप से एक वित्त फंक्शन है। वित्त नीति आय वितरण को प्रभावित करने के लिए सरकार को उपलब्ध मुख्य हथियार है तथा असमानता को घटाने में महत्वपूर्ण भूमिका अदा करती है। समाज में आय का वितरण प्रत्यक्ष तथा अप्रत्यक्ष रूप से वित्त नीति द्वारा प्रभावित होता है। जब व्यक्ति तथा निगम की वर्तमान आय प्रत्यक्ष कर पर निर्भर है, भविष्य अर्जन के लिए संभावना अप्रत्यक्ष रूप से राष्ट्र की वित्त नीति से प्रभावित होती है।

सरकारी राजस्व तथा व्यय को परम्परागत रूप से अन्य का पुनः वितरण करने के लिए एक महत्वपूर्ण हथियार के रूप में माना जाता है। इनमें से प्रत्येक को ऐच्छिक वितरणात्मक प्रभाव को प्राप्त करने के लिए प्रयुक्त किया जाता है।

- एक प्रगतिशील प्रत्यक्ष कर को जनसंख्या के मध्य उचित रूप से कर भाग का वितरण तथा सरकार के व्यय को वहन करने के लिए ज्यादा अंशदान करने के लिए भुगतान करने की ज्यादा योग्यता को सुनिश्चित करने वाले प्रोत्साहन को संरक्षित करने के लिए उपयुक्त रूप से डिजाइन किया।
- अप्रत्यक्ष कर विभेदक हो सकते हैं उदाहरण के लिए, वस्तु जिन्हें मुख्यतः अमीर आय समूह के द्वारा उपभोग किया जाता है जैसे विलासिता पर भारी रूप से कर लगाया जाता है तथा वस्तु जिनका व्यय न्यून आय समूह का आय का बड़े अनुपात का स्वरूप बनता है जैसे आवश्यकता पर हल्का कर लगाया जाता है। सम्पत्ति कर दोनों आय के स्त्रोत तथा एक कुशल पुनः वितरण हथियार के रूप में काम करता है।
- सार्वजनिक व्यय की ध्यानपूर्वक योजनाबद्ध नीति समाज का अमीर से गरीब वर्ग की आय का पुनः वितरण में सहायता करता है। इसे गरीब तबकों के लिए कल्याण माप पर ध्येय व्यय कार्यक्रम के जरिये किया जाता है जैसे:
 - गरीबी उन्मूलन कार्यक्रम।
 - निःशुल्क अथवा रियायती चिकित्सा परिचर्चा, शिक्षा, गृह, आवश्यक वस्तु जो गरीब का जीवन की गुणवत्ता को सुधारता है।

{1 M}

{1 M}

{1 M}

{2 M}

- (iii) चयन आधार पर अधोसंरचना प्रावधान।
 (iv) विभिन्न सामाजिक सुरक्षा योजना तथा अधिक कुशल सामाजिक अंतरण जिसके अंतर्गत व्यक्ति गैर अंशदान, सामाजिक पेंशन, संशर्त नकद अंतरण कार्यक्रम, बेरोजगारी राहत, रोग भत्ता इत्यादि के लिए हकदार बनाता है।
 (v) सामूहिक उपभोग का उत्पाद का रियायती उत्पादन।
 (vi) आवश्यक वस्तु की पर्याप्त आपूर्ति को सुनिश्चित करने के लिए जन उत्पादन तथा/ अथवा सहायता का प्रदान करना तथा
 (vii) रोजगार योग्यता को बढ़ाने के लिए मानव पूंजी को सुदृढ़ करना।
- पुनः वितरण नीतियों का डिजाइन दोनों पुनः वितरित तथा कुशलता उद्देश्य को सही ठहराना चाहिए। उच्च सीमांत कर के साथ प्रगतिशील का सिस्टम का चयन कार्य, बचत तथा निवेश के लिए सशक्त अवरोध के रूप में कार्य कर सकते हैं। इसलिए, कर संरचना को उत्पादन तथा कुशलता पर संबंध प्रतिकूल प्रभाव का के लिए ध्यानपूर्वक रूप से बनाना चाहिए। इसके अतिरिक्त पुनः वितरित वित्त नीति तथा पुनः वितरण पर व्यय की हद स्थूल आर्थिक नीति उद्देश्य विशेष रूप से राष्ट्र की स्थूल आर्थिक स्थायित्व के साथ सतत होनी चाहिए।

{2 M}

Answer:

- (b)** नकद संचय अनुपात (CRR) भारत में एक अनुसूचित वाणिज्यिक बैंक की कुल शुद्ध जमा तथा समय दायित्व (NDTL) के भाग को संदर्भित करता है जो रिजर्व बैंक के साथ नकद जमा के रूप में बनाये रखना चाहिए। भारतीय रिजर्व बैंक अर्थव्यवस्था में मोट्रिक स्थायित्व को बनाये रखने के लिए वृहत्तर उद्देश्य को ध्यान में रखकर अनुपात को सेट कर सकता है। वाणिज्यिक बैंक की क्रेडिट सृजन क्षमता नकद आरक्षण अनुपात से उल्टा संबंधित है। जितना अधिक धन संचय अनुपात है उतना कम क्रेडिट सृजन तथा इसका उल्टा हो सकता है। नकद संचय अनुपात (CRR) ने हाल के वर्षों में तरलता प्रबंधन की सहायता में एक महत्वपूर्ण मात्रात्मक टूल्ज के रूप में महत्व को मानता है। भारतीय रिजर्व बैंक के पास जितना अधिक नकद संचय अनुपात अधिक होगा, उतनी सिस्टम में तरलता कम होगी तथा इसका उल्टा अपस्फिति के दौरान बैंक को क्रेडिट बढ़ाने में समर्थ करने के लिए RBI नकद संचय अनुपात को कम करती है तथा अर्थव्यवस्था में उपलब्ध धन की आपूर्ति को बढ़ाती है। मुद्रा स्फिति की अवधि के दौरान क्रेडिट विस्तार को सीमित करने के लिए RBI, नकद संचय अनुपात में वृद्धि करती है।

{2 M}

{1 M}

{1 M}

Answer:

- (c)** डम्पिंग उत्पन्न होती है जब निर्माता अपनी घरेलू बाजार में बिक्री कीमत से कम में विदेश में सभी वस्तु को बेचते हैं अथवा उत्पाद की पूर्ण औसत लागत से कम पर बेचते हैं। डम्पिंग सख्त मौसमी अथवा चक्रीय हो सकती है। डम्पिंग एकाधिकार स्थिति को स्थापित करने तथा बाजार से स्थापित घरेलू उत्पादकों को बाहर करने के लिए जिददी कीमत के रूप में अपनाया जाता है। डम्पिंग निर्यात का केता का पक्ष रखते हुए अन्तर्राष्ट्रीय कीमत भेदभाव है परन्तु वास्तव में, निर्यातक जानबूझकर आयातक देश का घरेलू उत्पादकों को हानि पहुँचाने तथा बाजार हिस्सा प्राप्त करने के लिए धन को छोड़ते हैं। यह एक अनुचित ट्रेड प्रैविट्स है तथा घरेलू उत्पादकों के लिए खतरा है। एटी डम्पिंग माप डम्पिंग का प्रभाव को ऑफ सेट करने के लिए अतिरिक्त आयात शुल्क का लगाने से मिलकर बना है। इन माप को विदेशी फर्म का अनुचित कीमत लाभ को ऑफ सेट करने के लिए सुरक्षा के रूप में आरंभ किया है। यह तब ही उचित है यदि घरेलू उद्योग आयात प्रतिस्पर्द्धा के द्वारा गंभीर रूप से आहत हुई है तथा संरक्षण राष्ट्रीय हित में है (अर्थात् उपभोक्ता की सहयोगी लागत लाभ से कम होगा जो उत्पादक को उर्पाजित होता है)।

{1 M}

{1 M}

Answer 10:

- (a)** मोट्रिक 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।

बाह्यिकरण (Sterilization प्रोसेस है जिसके द्वारा मोट्रिक प्राधिकरण इसके द्वारा धारित सरकारी प्रतिभूतियों का स्टॉक का भाग का ऑफ बांड के द्वारा घरेलू तरलता पर पर्याप्त विदेशी पूँजी अन्तर्प्रवाह 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 पूँजी अन्तर्प्रवाह 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 क्य 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 संबद्धन 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) अन्तर्राष्ट्रीय निवेश का पर्याप्त रूप से विस्तार हुआ।
 - (iii) बौद्धिक 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—आयामी 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 अपर्याप्तताएँ 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 अंशादान 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 11:

- (a)** प्रमुख मुद्दा : } {Any 3 Points each 1/3 Mark}
- (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 कढ़ापन 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 राजंट एग्रीमेंट का वैशिक 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 भाँका 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 होगे।
 - कम विकसित देश मानव तथा भौतिक पूँजी 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 महामाय के उपयोग से भुगतान ना करने वाले उपभोक्ता को अलग करना संभव है। इस तरह, समुद्री तट, पार्क तथा वाईफाई नटवर्क बड़ी 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। }{1 M}

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 }{1 M}

जरिये अर्ध जनवस्तु को बेचना तथा अन्य को सरकार द्वारा प्रदान करना है। इस तरह, जनता दलील देसकती 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।

— ** —