

(GI-2, GI-6, GI-7, VI-1, VDI-1, DRIVE & FMT)
DATE: 13.09.2023 **MAXIMUM MARKS : 100** **TIMING: 3¼ Hours**

FM + ECO

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)	Net worth	= Capital + Reserves and surplus = 4,00,000 + 6,00,000 = Rs. 10,00,000
	$\frac{\text{Total Debt}}{\text{Net worth}}$	$= \frac{1}{2}$
	∴ Total debt	= Rs. 5,00,000 }{1/2 M}
	Total Liability side	= Rs. 4,00,000 + Rs. 6,00,000 + Rs. 5,00,000 = Rs. 15,00,000 }{1/2 M}
		= Total Assets
	Total Assets Turnover	$= \frac{\text{Sales}}{\text{Total assets}}$
	2	$= \frac{\text{Sales}}{\text{Rs. 15,00,000}}$
	∴ Sales	= Rs. 30,00,000 }{1/2 M}
	Gross Profit on Sales : 30% i.e. Rs. 9,00,000	}{1/2 M}
	∴ Cost of Goods Sold (COGS)	= Rs. 30,00,000 – Rs. 9,00,000 = Rs. 21,00,000 }{1/2 M}
	Inventory turnover	$= \frac{\text{COGS}}{\text{Inventory}}$
	3	$= \frac{\text{Rs. 21,00,000}}{\text{Inventory}}$
	∴ Inventory	= Rs. 7,00,000 }{1/2 M}
	Average collection period	$= \frac{\text{Average debtors}}{\text{Sales/day}}$
	40	$= \frac{\text{Debtors}}{\text{Rs. 30,00,000 / 360}}$
	∴ Debtors	= Rs. 3,33,333. }{1/2 M}

$$\begin{aligned} \text{Acid test ratio} &= \frac{\text{Current Assets - Stock (Quick Asset)}}{\text{Current liabilities}} \\ 0.75 &= \frac{\text{Current Assets - Rs.7,00,000}}{\text{Rs.5,00,000}} \\ \therefore \text{Current Assets} &= \text{Rs. } 10,75,000. \text{ } \{1/2 \text{ M}\} \\ \therefore \text{Fixed Assets} &= \text{Total Assets} - \text{Current Assets} \\ &= \text{Rs. } 15,00,000 - \text{Rs. } 10,75,000 = \text{Rs. } 4,25,000 \text{ } \{1/2 \text{ M}\} \\ \text{Cash and Bank balance} &= \text{Current Assets} - \text{Inventory} - \text{Debtors} \\ &= \text{Rs. } 10,75,000 - \text{Rs. } 7,00,000 - \text{Rs. } 3,33,333 \\ &= \text{Rs. } 41,667. \text{ } \{1/2 \text{ M}\} \end{aligned}$$

Balance Sheet as on March 31, 2019

Liabilities	Rs.	Assets	Rs.
Equity Share Capital	4,00,000	Plant and Machinery and other	
Reserves & Surplus	6,00,000	Fixed Assets	4,25,000
Total Debt:		Current Assets:	
Current liabilities	5,00,000	Inventory	7,00,000
		Debtors	3,33,333
		Cash	41,667
	15,00,000		15,00,000

**Answer
(b)**

Sources of Capital	Plan I	Plan II	Plan III	Plan IV
Present Equity Shares	1,00,000	1,00,000	1,00,000	1,00,000
New Issue	60,000	40,000	30,000	30,000
Equity share capital (Rs.)	16,00,000	14,00,000	13,00,000	13,00,000
No. of Equity shares	1,60,000	1,40,000	1,30,000	1,30,000
12% Long term loan (Rs.)	-	2,00,000	-	-
9% Debentures (Rs.)	-	-	3,00,000	-
6% Preference Shares (Rs.)	-	-	-	3,00,000

Computation of EPS and Financial Leverage

Sources of Capital	Plan I	Plan II	Plan III	Plan IV
EBIT (Rs.)	4,00,000	4,00,000	4,00,000	4,00,000
Interest on 12% Loan (Rs.)	-	24,000	-	-
Interest on 9% debentures (Rs.)	-	-	27,000	-
EBT (Rs.)	4,00,000	3,76,000	3,73,000	4,00,000
Less : Tax@ 40%	1,60,000	1,50,400	1,49,200	1,60,000
EAT (Rs.)	2,40,000	2,25,600	2,23,800	2,40,000
Less: Preference Dividends (Rs.)	-	-	-	18,000
(a) Net Earnings available for equity shares (Rs.)	2,40,000	2,25,600	2,23,800	2,22,000
(b) No. of equity shares	1,60,000	1,40,000	1,30,000	1,30,000
(c) EPS (a ÷ b) Rs.	1.50	1.61	1.72	1.71
Financial leverage-	{1/2 M}	{1/2 M}	{1/2 M}	{1/2 M}
$\left(\frac{\text{EBIT}}{\text{EBIT} - \text{I}}\right) \text{ or } \left(\frac{\text{EBIT}}{\text{EBT}^*}\right)$	1.00 {1/2 M}	1.06 {1/2 M}	1.07 {1/2 M}	1.08 {1/2 M}

* EBT is Earnings before tax but after interest and preference dividend in case of Plan IV.

Comments: Since the EPS and financial leverage both are highest in plan III, the management could accept it. } {1 M}

Answer

(c) **Statement showing the Evaluation of Two Machines**

Machines	A	B
Purchase cost (Rs.): (i)	1,50,000	1,00,000
Life of machines (years)	3	2
Running cost of machine per year (Rs.): (ii)	40,000	60,000
Cumulative present value factor for 1-3 years @ 10%: (iii)	2.486	-
Cumulative present value factor for 1-2 years @ 10%: (iv)	-	1.735
Present value of running cost of machines (Rs.): (v)	99,440	1,04,100
	[(ii) × (iii)]	[(ii) × (iv)]
Cash outflow of machines (Rs.): (vi) = (i) + (v)	2,49,440	2,04,100
Equivalent present value of annual cash outflow	1,00,338	1,17,637
	{4 M}	[(vi) ÷ (iii)]
	[(vi) ÷ (iii)]	÷ (iv)]

Decision: Company X should buy machine A since its equivalent cash outflow is less than machine B.

Answer:

(d) **Modified Internal Rate of Return (MIRR):**

There are several limitations attached with the concept of the conventional Internal Rate of Return. The MIRR addresses some of these deficiencies. For example, it eliminates multiple IRR rates; it addresses the reinvestment rate issue and produces results, which are consistent with the Net Present Value method.

Under this method, all cash flows, apart from the initial investment, are brought to the terminal value using an appropriate discount rate (usually the cost of capital). This results in a single stream of cash inflow in the terminal year. The MIRR is obtained by assuming a single outflow in the zeroth year and the terminal cash inflow as mentioned above. The discount rate which equates the present value of the terminal cash inflow to the zeroth year outflow is called the MIRR.

Answer 2:

Estimation of Working Capital Needs

Rs.

I. Investment in Inventory

(i) Raw material Inventory = $78,000 \times \frac{4}{52} \times \text{Rs.}117$ 7,02,000 } {1 M}

(ii) Work-in-Process Inventory

Material = $78,000 \times \frac{2}{52} \times 0.80 \times 117 = 2,80,800$

Labour and Overheads Cost (other than depreciation)

= $78,000 \times \frac{2}{52} \times 0.60 \times 129 = 2,32,200$ 5,13,000 } {1 M}

(iii) Finished Goods Inventory (Cash Cost)

= $78,000 \times \frac{3}{52} \times 246$ 11,07,000 } {1 M}

II.	Investment in Debtors (Cash Cost)	17,71,200} {1 M}
	$= 78,000 \times \frac{6}{52} \times 0.8 \times 246$	
III	Cash Balance	2,50,000} {1 M}
	Investment in Current Assets	43,43,200

Current Liabilities and Deferred Payment

		Rs.
(i)	Creditors = $78,000 \times \frac{8}{52} \times \text{Rs. } 117$	14,04,000} {1 M}
(ii)	Wages outstanding = $78,000 \times \frac{1}{52} \times 49$	73,500} {1 M}
(iii)	Overheads outstanding (cash cost) = $78,000 \times \frac{2}{52} \times 80$	2,40,000} {1 M}
	Total Deferred Payments	17,17,500

Net Working Capital (Current assets – Non-interest bearing current liabilities)
 = 43,43,200 – 17,17,500 = Rs. 26,25,700} {2 M}

Answer 3:

(a) (i) Statement showing value of the firm

	(Rs.)
Net operating income/EBIT	5,00,000
Less: Interest on debentures (10% of Rs. 15,00,000)	(1,50,000)
Earnings available for equity holders	3,50,000
Total cost of capital (K_0) (given)	15%
Value of the firm $V = \frac{\text{EBIT}}{K_0} = \frac{5,00,000}{0.15}$	33,33,333 } {2 M}

(ii) Calculation of cost of equity

	(Rs.)
Market value of debt (D)	15,00,000
Market value of equity (s) $S = V - D = \text{Rs. } 33,33,333 - \text{Rs. } 15,00,000$	18,33,333 } {1 M}

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

$$\text{Or, } = \frac{\text{EBIT} - \text{Interest paid on debt}}{\text{Market value of equity}} = \frac{\text{Rs. } 3,50,000}{\text{Rs. } 18,33,333} = 19.09\% \} \{2 M\}$$

OR

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

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

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

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

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

Answer:

(b)

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

Let, the dividend pay-out ratio be X and so the share price will be:

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

$$42 = \frac{D + (6 - D) \times 0.20 / 0.16}{0.16}$$

$$6.72 = \frac{0.16D + 1.2 - 0.20D}{0.16}$$

$$1.0752 = 1.2 - 0.04D$$

$$-0.1248 = - .04D$$

$$D = 3.12 \} \mathbf{\{ 2 M \}}$$

$$\text{D/P ratio} = \frac{\text{DPS}}{\text{EPS}} \times 100$$

$$= \frac{3.12}{6} \times 100$$

$$= 52\% \} \mathbf{\{ 2 M \}}$$

Answer 4:

(a) Statement showing the determination of the risk adjusted net presentvalue

Projects	Net cash outlays	Co-efficient of variation	Risk adjusted discount rate	Annual cash inflow	PVfactor 1-5years	Dis-counted cash inflow	Net present value
	(Rs.)			(Rs.)		(Rs.)	(Rs.)
(i)	(ii)	(iii)	(iv)	(v)	(vi)	(vii) = (v) × (vi)	(viii) = (vii) - (ii)
X	2,10,000	1.20	16%	70,000	3.274	2,29,180	19,180 } { 1 M }
Y	1,20,000	0.80	{ 1 M } 14%	42,000	{ 1 M } 3.433	1,44,186	24,186 } { 1 M }
Z	1,00,000	0.40	12%	30,000	3.605	1,08,150	8,150 } { 1 M }

Answer:

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

Answer 5:

Evaluation of Credit Policy Working Notes:

(i) **Calculation of Cash Discount**

Cash Discount = Total credit sales × % of customers who take up discount × Rate

$$\text{Present Policy} = \frac{12,00,000 \times 50 \times .01}{100} = \text{Rs. } 6,000$$

$$\text{Proposed Policy} = 16,00,000 \times 0.80 \times 0.02 = \text{Rs. } 25,600$$

(ii) **Opportunity Cost of Investment in Receivables**

$$\text{Present Policy} = 9,36,000 \times (30/360) \times (70\% \text{ of } 15)/100 = 78,000 \times 10.5/100 = \text{Rs. } 8,190$$

$$\text{Proposed Policy} = 12,48,000 \times (20/360) \times 10.5/100 = \text{Rs. } 7,280$$

Statement showing Evaluation of Credit Policies

Particulars	Present Policy	Proposed Policy
Credit Sales	12,00,000	16,00,000
Variable Cost @ 78% of sales	9,36,000	12,48,000
Bad Debts @ 1.5% and 2%	18,000	32,000
Cash Discount	6,000	25,600
Profit before tax	2,40,000	2,94,400
Tax @ 30%	72,000	88,320
Profit after Tax	1,68,000	2,06,080
Opportunity Cost of Investment in Receivables	8,190	7,280
Net Profit	1,59,810	1,98,800

Advise: Proposed policy should be adopted since the net benefit is increased by (Rs. 1,98,800 – 1,59,810) Rs. 38,990.} {2 M}

Answer 6:

- (a) **Features of Deep Discount Bonds:** Deep discount bonds are a form of zero interest bonds. These bonds are sold at discounted value and on maturity; face value is paid to the investors. In such bonds, there is no interest payout during the lock-in period. The investors can sell the bonds in stock market and realise the difference between face value and market price as capital gain. IDBI was the first to issue deep discount bonds in India in January 1993. The bond of a face value of Rs. 1 lakh was sold for Rs. 2700 with a maturity period of 25 years. } {5 M}

Answer:**(b) Features of Commercial Paper (CP)**

A commercial paper is an unsecured money market instrument issued in the form of a promissory note. Since the CP represents an unsecured borrowing in the money market, the regulation of CP comes under the purview of the Reserve Bank of India which issued guidelines in 1990 on the basis of the recommendations of the Vaghul Working Group. These guidelines were aimed at:

(i) Enabling the highly rated corporate borrowers to diversify their sources of short term borrowings, and

(ii) To provide an additional instrument to the short term investors.

It can be issued for maturities between 7 days and a maximum upto one year from the date of issue. These can be issued in denominations of Rs. 5 lakh or multiples therefore. All eligible issuers are required to get the credit rating from credit rating agencies.

{ 5 M }**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 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 7:**(a) (i)**

फर्म A तथा फर्म B द्वारा मूल्य संवर्द्धन

फर्म A का सकल मूल्य संवर्द्धन (GVA_{MP}) फर्म A का आउटपुट का सकल मूल्य

– फर्म A का मध्यवर्तीय उपयोग

= (फर्म A के द्वारा बिक्री + फर्म A का स्टॉक में बदलाव)

– (फर्म A के द्वारा क्रय)

= [(ii) + (iv)] – (vii) = (1500 + 200) - 270

= 1430 करोड़

{ 1 M }

फर्म B का सकल मूल्य संवर्द्धन (GVP_{MP}) फर्म B का आउटपुट का सकल मूल्य संवर्द्धन

– फर्म B की मध्यवर्तीय उपयोग

= [सामान्य सरकार को फर्म B द्वारा बिक्री + गृह को फर्म B द्वारा कबिक्री + (फर्म B का अंतिम स्टॉक – फर्म B का आरंभिक स्टॉक)] – फर्म B के द्वारा क्रय

= [(300 + 1350) + (140 - 130)] – 300

= 1650 + 10 - 300

= 1360 करोड़

{ 1 M }

(ii) बाजार कीमत पर सकल घरेलू उत्पाद :

= फर्म द्वारा मूल्य संवर्द्धन + फर्म B द्वारा मूल्य संवर्द्धन = 1430 + 1360 = 2790 करोड़

{ 1 M }

(iii) फेक्टर लागत पर शुद्ध घरेलू कीमत :

NDP_{FC} = बाजार कीमत पर सकल घरेलू उत्पाद – स्थिर पूंजी की उपभोग

– दोनों फर्म के द्वारा भुगतान अप्रत्यक्ष कर

= 2790 – (ix) – (viii) = 2790 – 720 – (375-0) = 1695 करोड़

{ 2 M }**Answer:****(b)**

प्रश्न में वर्णित सभी वस्तु को अशुद्ध सार्वजनिक वस्तु के रूप में वर्गीकृत किया जा सकता है। कई मिश्रित वस्तु हैं जो दोनों सार्वजनिक तथा निजी वस्तु की विशेषता को समाहित करती हैं तथा आंशिक रूप से प्रतिद्वंद्वी हैं। भीड़ की संभावना के कारण लाभ जिसे एक व्यक्ति अशुद्ध सार्वजनिक वस्तु से प्राप्त करता है, उपयोगकर्ता की संख्या पर निर्भर है। एक अन्य व्यक्ति द्वारा इन वस्तुओं का उपयोग इन्ही वस्तु की उपभोग से जिसे अन्य व्यक्ति प्राप्त करता है, को घटाता है परन्तु समाप्त नहीं करता। अशुद्ध सार्वजनिक वस्तु शुद्ध सार्वजनिक वस्तु से भी भिन्न है क्योंकि वे प्रायः अलग करता है।

{ 2 M }

क्योंकि निःशुल्क राइडिंग को अलग किया जा सकता है, अशुद्ध सार्वजनिक वस्तु को या तो बाजार द्वारा अथवा सरकार द्वारा एक कीमत अथवा शुल्क पर प्रदान किया जा सकता है। यदि एक वस्तु की उपभोग को अलग किया जा सकता है तब बाजार इसके लिए एक यंत्रीकरण को प्रदान कर सकता है। एक अशुद्ध सार्वजनिक वस्तु का प्रदानकर्ता व्यक्तियों की संख्या जो इसे प्रयुक्त करता है, का विनियमन द्वारा निरंतरता जिसके साथ इसे प्रयुक्त किया जा सकता है अथवा दोनों भीड की डिग्री का नियंत्रण में समर्थ हो सकते हैं। {1 M}

Answer:

- (c) सामान्य पहुंच संसाधन जैसे सड़क एक गैर नियमित बाजार में अति उपभोग मानी जाती है क्योंकि वे उपभोग में प्रतिद्वंद्वी तथा गैर सम्मिलित योग्य है। सामान्य में दुर्घटना समस्या को वर्णित करने वाली एक शर्त है जो उत्पन्न होती है जब प्रतिद्वंद्वी है परन्तु अपने स्वयं के हित के अनुसार स्वतंत्र तथा तर्कपूर्वक कार्य करते हुए व्यक्तिगत उपयोगकर्ता द्वारा ज्यादा प्रयुक्त किया जाता है। ऐसा करने में वे समस्त विश्व हित के विरुद्ध बाटा सामान्य संसाधन का कम करने के द्वारा सभी उपभोगकर्ता का सामान्य हित के विरुद्ध व्यवहार करते हैं। {1 M}

Answer 8:

- (a) प्रतिकूल चयन एक स्थिति है जिसमें गुणवत्ता के बारे में असमिति है जो बाजार से अति गुणवत्ता को हटाता है। यह बाजार विफलता का स्वरूप है जब उत्पन्न होता है जब क्रेताओं को छुपी सूचना के कारण विक्रेता से बेहतर सूचना है तथा यह सामान्य बाजार प्रोसेस को बिगाड़ सकते हैं। उदाहरण के लिए बीमार बाजार में प्रतिकूल चयन कम जोखिम के साथ व्यक्ति के स्थान पर काफी हद तक बीमा कवरेज को प्राप्त करने के लिए प्रवृत्ति है क्योंकि बीमा क्रेता की तुलना में बीमाकर्ता क्रेता की स्वास्थ्य स्थिति के बारे में कम जानते हैं तथा इसलिए उच्च जोखिम तथा न्यून जोखिम व्यक्तियों के मध्य अंतर करने में असमर्थ है। इसलिए यह संभव है कि सम्पूर्ण रूप से उच्च प्रीमियम होगा क्योंकि फर्म स्वयं को उच्च जोखिम ग्राहक जो बीमा का क्रय करते हैं, के विरुद्ध स्वयं को बीमित करती है। तब न्यून जोखिम ग्राहक बीमा करना नहीं करना चाहते क्योंकि यह महंगा है। आर्थिक एजेंट या तो एक उपस्तरीय उत्पाद का चयन करते हैं अथवा एक बाजार को छोड़ देते हैं जो "गायब बाजार" की स्थिति की तरफ ले जाता है। यदि विक्रेता लाभ रूप से व्यापार करना चाहता है, उन्हें विभिन्न क्रेता के लिए जोखिम की हद की पहचान के लिए धन तथा समय के संदर्भ में काफी लागत को करना पड़ता है। {2 M}

Answer:

- (b) प्रवाहित विनिमय दर प्रशासन के अन्तर्गत 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:

- (c) व्यापार में विसंगति आती है यदि उत्पादित, खरीदी तथा बेची वस्तु तथा उनकी कीमत स्तर से अधिक अथवा कम है जो प्रायः एक प्रतिस्पर्द्धा बाजार में विद्यमान है। 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। {2 M}

Answer:

- (d) सुसाध्य सूचना जो निहित करती है कि क्रेता के पास किसी के बारे में पूर्ण सूचना है जो उनके निर्णयन को प्रभावित कर सकती है कुशल प्रतिस्पर्द्धा बाजार का एक महत्वपूर्ण तत्व है। सूचना विफलता उत्पन्न होती है जब सूचना का अभाव का परिणाम उपभोक्ता तथा निर्माता का निर्णय करने में हो सकता है जो कल्याण को अधिकतम ना करे। सूचना विफलता वस्तु तथा सेवा जिनका व्यवहार किया जाता है, की जटिल प्रकृति के कारण, अशुद्ध तथा अपूर्ण डाटा सही सूचना की गैर उपलब्धता के कारण असंख्य बाजार इक्सचेंज में वृहत हो सकता है। {1 M}

Answer 9:

(a) आरक्षण धन = परिचालन में करेंसी + भारतीय रिजर्व बैंक के पास जमा + आर.बी.आई. के साथ अन्य } {1 M}
जमा

$$= 15428.40 + 4596.18 + 183.30$$

$$= 20207.88$$

} {2 M}

Answer:

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

Answer:

- (c) राष्ट्रीय सुरक्षा का एक सार्वजनिक वस्तु की सभी विशेषता है। यह जनता को उपयोगिता देता है। इसकी उपभोग आवश्यक रूप से गैर प्रतिद्वंद्वी गैर सम्मिलित योग्य तथा प्रकृति में संग्रहित है तथा प्रकृति में संग्रहित है तथा अविभाज्यता के द्वारा विशेषता है। राष्ट्रीय सभी व्यक्ति को उपलब्ध है चाहे वे कर का भुगतान करते हैं अथवा नहीं तथा इसके उपयोग तथा लाभ से देश अंदर किसी को अलग करना असंभव है। उपभोक्ता द्वारा कोई भी प्रत्यक्ष भुगतान सुरक्षा के मामले में लिप्त नहीं है। एक बार इसे प्रदान कर दिया, इसके उपयोग करने वाले एक अन्य व्यक्ति की अतिरिक्त संसाधन लागत शून्य है। सुरक्षा की सार्वजनिक वस्तु की एक अनुपम विशेषता है अर्थात् यह विपणन विनिमय की शुटिंग के अनुरूप नहीं है। यद्यपि समाज के कल्याण के लिए अति मूल्यवान है, यदि बाजार पर छोड़ दिया जाये, यह उत्पादन नहीं करेगी अथवा कम उत्पादन करेगी। } {1 M}
- } {1 M}

Answer:

- (d) खाता की एक यूनिट कुछ की कितनी कीमत है, का माप के लिए सामान्य युनिट है। मोद्रिक यूनिट (उदाहरणतः रुपया, डॉलर) सभी वस्तु, सेवा, सम्पत्ति, दायित्व, आय, व्यय इत्यादि का मूल्य को सामान्य माप मूल्य अथवा अंक के रूप में पेश करते हैं, को मापा जाता है तथा व्यक्ति किया जाता है। यह एक सामान्य यूनिट के संदर्भ में विनिमय मूल्य को निश्चित करने तथा मापने में सहायता करता है। यह सामान्य यूनिट के संदर्भ में विनिमय मूल्य को मापने तथा निश्चित करने में सहायता करता है। तथा अन्य वस्तुओं की मात्रा के संदर्भ में प्रत्येक वस्तु का मूल्य की रिकार्डिंग करने तथा व्यक्त करने की समस्या से बचता है। } {1 M}
- वस्तु तथा सेवा के मध्य विनिमय अनुपात की संख्या को घटाना
 - व्यापार खाता को बनाये रखना संभव करता है।
 - क्रमबद्ध कीमत, मूल्य की तुलना तथा तार्किक आर्थिक चयन के जरिये सिस्टम को सुलभ करना।
- } {1 M}

Answer 10:

- (a) स्थानीय वस्तु आवश्यकता मेजबान देश द्वारा लगायी गयी (LCR_s) 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)। 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 उसकी 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 बढ़ा सकती है। } {2 M}
- } {1 M}

Answer:

- (b) 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 क्रेता का पक्ष रखते हुए अन्तर्राष्ट्रीय कीमत भेदभाव है परन्तु वास्तव में, निर्यातक जानबूझकर आयातक देश का घरेलू उत्पादकों को हानि पहुंचाने तथा बाजार हिस्सा प्राप्त करने के लिए धन को छोड़ते हैं। यह एक अनुचित ट्रेड प्रैटिक्स है तथा उत्पादकों के लिए खतरा है। {2 M}
- एंटी डम्पिंग माप डम्पिंग का प्रभाव को ऑफ सेट करने के लिए अतिरिक्त आयात शुल्क का लगाने से मिलाकर 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 प्रतिस्पर्धा 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}

Answer:

- (c) अर्द्ध-सार्वजनिक वस्तु अथवा सेवा जो लगभग जन वस्तु कहलाता है (उदाहरण: शिक्षा, स्वसस्थय सेवा) में लगभग निजी वस्तु की सभी गुण तथा जन वस्तु का लाभ का ग्रहण करता है। यह वस्तु कुछ माप छोड़नेयोग्य है, एक टोल बूथ को बनाने तथा अनुरक्षण की लागत को उत्पन्न के द्वारा महामाग्न के उपयोग से भुगतान ना करने वाले उपभोक्ता को अलग करना संभव है। इसी तरह, समुंद्री तट पार्क तथा wifi नेटवर्क बढ़ी हुई मांग के समय आंशिक रूप से प्रतिद्वंदी 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 नामतः 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। {1 M}

Answer:

- (d) तरलता अधिमान की Keynes' थ्योरी के अनुसार नकद को धारण करने के लिए सट्टा मंतव्य बाजार हित से संबंधित है। बांड का बाजार मूल्य तथा ब्याज की बाजार दर एक दूसरे से उल्टा संबंधित है। ब्याज की बाजार कीमत में एक वृद्धि बांड का बाजार मूल्य में कमी तथा ब्याज की बाजार कीमत में कमी बांड का बाजार मूल्य में वृद्धि की तरफ ले जाता है। निवेशकों की तुलनात्मक रूप से 'सामान्य' अथवा 'आलोच्य' ब्याज दर की स्थिर अनुमति को रखता है तथा ब्याज की वर्तमान दर को ब्याज की इस प्रकार की सामान्य अथवा आलोच्य दर से तुलना करते हैं। {1 M}
- यदि धनधारक विचार करते हैं कि ब्याज की वर्तमान दर 'ब्याज की सामान्य अथवा आलोच्य दर की तुलना में अधिक है, वे ब्याज दर में गिरावट (बांड कीमत में वृद्धि) की अपेक्षा करते हैं। ब्याज की उच्च चालू दर पर, वे नकद शेष को बांड में परिवर्तित करते हैं:
- (i) क्योंकि वे बांड पर प्रत्याय की उच्च दर का अर्जन कर सकते हैं।
- (ii) वे भविष्य में ब्याज की बाजार दर में एक अपेक्षित गिरावट के परिणामस्वरूप बांड कीमत में वृद्धि के परिणामतः पूंजी लाभ की अपेक्षा करते हैं।
- इसके उलट, यदि धनधारक वर्तमान ब्याज दर को 'ब्याज की सामान्य अथवा आलोच्य दर' की तुलना में न्यून मानता है अर्थात् यदि वे भविष्य में ब्याज की दर को बढ़ने की (बांड कीमत में कमी) की अपेक्षा करते हैं, उनके पास बांड के स्थान पर तरल नकद के स्वरूप में अपने धन को रखने का प्रोत्साहन होगा क्योंकि:
- (i) छोड़ा गया ब्याज आय के जरिये ग्रसित हानि कम है।
- (ii) वे पूंजीगत हानि से बच सकते हैं जो ब्याज दर में प्रत्याशित बिक्री के परिणामस्वरूप है, तथा
- (iii) धन शेष पर प्रत्याय वैकल्पिक सम्पत्ति पर प्रत्याय से अधिक होगी।
- (iv) यदि भविष्य में ब्याज दर में गिरावट होती है, बांड कीमत में गिरावट आयेगी तथा धारित व्यर्थ नकद शेष को कम कीमत पर क्रय करने के लिए प्रयुक्त किया जा सकता है तथा पूंजीगत लाभ बनाया जा सकता है। {1 M}

सारांश में, जब तक ब्याज की वर्तमान दर ब्याज की आलोच्य दर से अधिक है, एक धन धारक केवल सरकारी बांड को अपनी सम्पत्ति पोर्टफोलियो में रखेगा जब कि यदि ब्याज की वर्तमान दर ब्याज की आलोच्य दर से कम है उसका सम्पत्ति पोर्टफोलियो केवल नकद से मिलकर बना है। जब ब्याज की आलोच्य दर ब्याज की चालू दर के बराबर है, एक धन धारक या तो नकद अथवा बांड के धारण का तटस्थ है। उपरोक्त से निष्कर्ष है कि धन तथा ब्याज के लिए सट्टा मांग उल्टी रूप से संबंधित है।

Answer 11:

(a) विश्व व्यापार संस्था (WTO) का मुख्य उद्देश्य अन्तर्राष्ट्रीय व्यापार का सुचारु रूप, मुक्त रूप से उचित रूप से प्रवाह को सुलभ करना है। इसे प्राप्त करने के लिए, विश्व व्यापार संस्था का प्रयास है:

- (i) अन्तर्राष्ट्रीय व्यापार के लिए नियम को सेट करना तथा लागू करना,
- (ii) आगे व्यापार उदारीकरण की सौदेबाजी तथा निगरानी के लिए फोरम को प्रदान करना।
- (iii) व्यापार विवाद को सुलझाना
- (iv) निर्णयन प्रोसेस की पारदर्शिता को बढ़ाने
- (v) वैश्विक आर्थिक प्रबंधन में लिप्त अन्य प्रमुख अन्तर्राष्ट्रीय संस्थान के साथ सहयोग तथा
- (vi) वैश्विक व्यापार सिस्टम से पूर्ण लाभ को उठाने में विकासशील देशों की सहायता करना।

{2 M}

जब एक देश अपने व्यापार साझेदार को दिया सर्वोत्तम व्यापार शर्तों का आनंद उठाता है, इसे सर्वाधिक अनुकूल देश स्थिति का आनंद उठाने को कहा जाता है। मूलतः GATT का अनुच्छेद 1 के रूप में फार्मुलेटिड, गैर भेदभाव का यह सिद्धांत वर्णित करता है कि किसी अन्य देश के लिए उद्भव अथवा गंतव्य किसी उत्पाद को किसी संविदा पक्ष के द्वारा प्रदान किसी लाभ, पक्ष, विशेषधिकार अथवा प्रतिरक्षा को सभी अन्य पक्षों की क्षेत्र के लिए उद्भव अथवा गंतव्य एक जैसी उत्पाद को तुरंत तथा बिना शर्त के बढ़ोगा। WTO समझौता के अन्तर्गत, देश सामान्यतः व्यापारी साझेदारों के मध्य भेदभाव नहीं कर सकते। यदि एक देश लाभ को सुधारता है जो एक व्यापारी साझेदार (जैसे व्यापार अवरोध को कम करता है अथवा बाजार को खोलता है) इसे अन्य WTO सदस्यों को उसी वस्तु अथवा सेवा के संबंध में भी वही सर्वोत्तम व्यवहार देना होता है। WTO समझौता के अनुसार, प्रत्येक सदस्य सभी अन्य सदस्यों को बराबर से "most-favoured" व्यापार सदस्य के रूप में मानता है।

{1 M}

Answer:

(b) विदेशी प्रत्यक्ष निवेश (FDI) को एक प्रोसेस के रूप में परिभाषित किया जाता है जहां पर एक देश (अर्थात् गृह देश) का निवासी एक अन्य देश (अर्थात् मेजबान देश) की एक सम्पत्ति में स्वामित्व को अधिगृहित करता है तथा पूंजी की इस प्रकार की मूवमेंट में मेजबान देश में सम्पत्ति की स्वामित्व, नियंत्रण तथा प्रबंधन लिप्त है। प्रत्यक्ष निवेश कारखाना, सम्पत्ति, जमीन तथा स्टॉक में वास्तविक निवेश है तथा तीन हिस्से, समता पूंजी, पूर्ण निवेशित अर्जन तथा अंततः कम्पनी ऋण के स्वरूप में अन्य प्रत्यक्ष पूंजी है। विदेशी प्रत्यक्ष निवेश में निवेशक तथा उधम तथा एक दूसरे से जुड़ी उधम दोनों निर्गमित तथा गैर निर्गमित के मध्य बाद में निवेश भी सम्मिलित है। विदेशी प्रत्यक्ष निवेश में दीर्घकालीन संबंध लिप्त है तथा दीर्घकालीन हित तथा नियंत्रण को परिलक्षित करता है। IMF तथा OECD परिभाषा के अनुसार, अनिवासी निवेशक ह्रास सार्वजनिक अथवा निजी उधम में साधारण अंशों अथवा मताधिकार का कम से कम 10 प्रतिशत का अधिकरण इसे FDI के रूप में वर्गीकृत करने के लिए पात्र बनाता है। FDI को क्षैतिज, उद्धर्वाकार, गुच्छ तथा दो तरीका विदेशी निवेश के रूप में वर्गीकृत करता है जो पारस्परिक निवेश है।

{1 M}

विदेशी प्रत्यक्ष निवेश का लाभ

निम्न विदेशी निवेश का लाभ है:

- (i) विदेशी उधम का प्रवेश प्रायः प्रतिस्पर्द्धा पैदा करता है तथा मेजबान देश में प्रतिस्पर्द्धा वातावरण को सृजित करता है। घरेलू उधम घरेलू बाजार में परिचालित विदेशी उधम के साथ प्रतिस्पर्द्धा करने के लिए बाध्य है। इसका परिणाम लागत कमी तथा गुणवत्ता सुधार नवीनता, उच्च कुशलता तथा बेहतर उत्पाद की बढ़ती विविधता तथा कम कीमत पर सेवाओं के स्वरूप में परिणाम उपभोक्ता के लिए बढ़ता चयन तथा कल्याण को सुनिश्चित करता है।
- (ii) अन्तर्राष्ट्रीय पूंजी घरेलू बचत के मुकाबला ज्यादा निवेश का वित्त की आज्ञा देता है जिसका परिणाम उच्च उत्पादकता तथा बढ़ी हुई आउटपुट हैं। उभरता तथा विकासशील देशों का परिदृश्य से, FDI आवश्यक पूंजी, प्रौद्योगिकी नोहाउ, प्रबंधकीय कुशलता तथा विपणन तरीका तथा प्रबंधको तथा तकनीकी के स्वरूप आलोच्य मानव पूंजी कुशलता को प्रदान कर वृद्धि को बढ़ा सकते हैं तथा आर्थिक विकास करता है। Spill-over प्रभाव क्योंकि प्रायः नयी प्रौद्योगिक विदेशी निगम के आगे फैलता है। इसके अतिरिक्त, नयी प्रौद्योगिक स्पष्ट रूप से प्राप्तकर्ता देश की उत्पादन संभावना को बढ़ाता है।

{2 M}

Answer:

(c) एक मंदी जब उत्पन्न होती है जब सम्पूर्ण गतिविधि गिरावट पर होती है अथवा अन्य शब्दों में, जब अर्थव्यवस्था 'संकुचित' होती है। एक मंदी गिरती असली आय जिसे सकल घरेलू उत्पाद (GDP) के रूप में मापा जाता है, में आता है साथ में बढ़ती हुई बेरोजगारी की स्थिति उत्पन्न होती है। यदि अर्थव्यवस्था मंदी के दौरान योग मांग में गिरावट का अनुभव करती है, इसे मांग कमी मंदी कहा जाता है। आर्थिक मंदी नकारात्मक आर्थिक गतिविधि जैसा सकल घरेलू उत्पाद द्वारा मापा जाता है, की विस्तारित अवधि से परिणामतः अर्थव्यवस्था की स्थिति है। यह मंदी का अति स्वरूप है जो विस्तारित बेरोजगारी, बढ़ता हुआ उधार चूक, आडटपुट तथा आय में विस्तारित गिरावट तथा अपसफिति की तरफ ले जाता है।

कराधान यद्यपि सार्वजनिक व्यय की तुलना में कम प्रभावी है, मंदी तथा अवसाद से लड़ने के लिए सरकार के हाथों में वित्त नीति का सशक्त हथियार है। निगमित तथा व्यक्ति आय कराधान में कमी अर्थव्यवस्था में संकुचित प्रवृत्ति पर काबू पाने के लिए उपयोगी माप है। कर में कमी गृह की निपटारायोग्य आय को बढ़ाता है। उनकी उपभोग की सीमांत प्रवृत्ति के द्वारा निर्धारित अतिरिक्त निपटारायोग्य आय का भाग को व्यय की इच्छा तथा व्यय का गुणक प्रभाव व्यय की ऋखला प्रतिक्रिया, बढ़ी हुई आय तथा परिणामतः बढ़ी हुई आय है। वस्तु कर जैसे उत्पाद कर, बिक्री कर तथा आयात शुल्क की दरों में कमी उपभोग को सवर्द्धित करता है तथा अतंतः निवेश को बढ़ाता है। इससे अधिक, कर माप निवेश तथा उपभोग व्यय में लिप्त करने के लिए फर्म तथा गृह को प्रोत्साहन प्रदान कर सकते हैं अथवा अप्रोत्साहन को कम कर सकते हैं।

Answer:

(d) धन आपूर्ति की धन गुणक अप्रोच आरक्षण का जमा के अनुपात पर विचार करता है, $\theta = (ER/D)$ जो धन आपूर्ति का एक निर्धारक के रूप में वाणिज्यिक बैंक का व्यवहार का प्रतिनिधित्व करता है। वाणिज्यिक बैंक को नकद आरक्षण के स्वरूप में कुल जमा का एक भाग को रखना होगा। वाणिज्यिक बैंकिंग सिस्टम का सम्पूर्ण के रूप में वास्तविक आरक्षण आवश्यक आरक्षण अनुपात से ज्यादा हो सकता है क्योंकि बैंक नकद संचय के स्वरूप में उनके जमा की वैधानिक रूप से आवश्यक प्रतिशत अधिक रख सकते हैं। उच्च शक्ति धन की अतिरिक्त यूनिट जो वाणिज्यिक बैंक का 'आधिक्य संचय' में जाता है अतिरिक्त ऋण की तरफ नहीं ले जाता है तथा इसलिए यह आधिक्य संचय धन की सृजन की तरफ नहीं ले जाता। इसलिए, यदि केंद्रीय बैंक बैंकिंग सिस्टम में धन को डालता तथा इन्हें बैंकिंग सिस्टम के द्वारा आधिक्य संचय के रूप में धारित किया, जमा अथवा करेंसी पर कोई प्रभाव नहीं होगा तथा अतएव धन गुणक पर तथा इसलिए धन आपूर्ति पर कोई प्रभाव नहीं है।

— ** —