

**(GI-1, GI-2, GI-3, GI-4, GI-5, GI-6, GI-7, VI-1, VDI-1, Drive, FMT)**

DATE: 15.10.2023

MAXIMUM MARKS : 100

TIMING: 3¼ Hours

**PAPER: 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)**

Liabilities	Rs.	Assets	Rs.
Capital	5,00,000	Fixed Assets	10,00,000
Reserve	3,00,000	Current Assets:	<b>Rs.</b>
Debts	5,00,000	Stock	2,00,000
Current Liabilities	4,00,000	Debtors	2,50,000
		Cash	2,50,000
	17,00,000		7,00,000
			17,00,000

**{2 M}****Working Note: (a) Calculation of cost of goods sold:**

Sales	15,00,000
Less: Gross Profit (20%)	3,00,000
Cost of goods sold	12,00,000

**{1/2 M}**

$$(b) \quad \text{Closing Stock} = \frac{\text{Cost of Goods Sold}}{\text{Stock Turnover Ratio}} = \frac{\text{Rs.12,00,000}}{6} = \text{Rs.2,00,000} \quad \left\{ \frac{1}{2} \text{ M} \right\}$$

$$(c) \quad \text{Debtors} = \frac{\text{Debt Collection Period} \times \text{Sales}}{12} \\ = \frac{2 \times \text{Rs.15,00,000}}{12} = \text{Rs.2,50,000} \quad \left\{ \frac{1}{2} \text{ M} \right\}$$

$$(d) \quad \text{Fixed Assets} = \frac{\text{Cost of Goods Sold}}{\text{Fixed Assets Turnover}} = \frac{\text{Rs.12,00,000}}{1.2} = \text{Rs.10,00,000} \quad \left\{ \frac{1}{2} \text{ M} \right\}$$

$$(e) \quad \begin{aligned} \text{Current Assets (CA)} &= 1.75 \text{ Current Liabilities (CL)} \\ \text{Liquid Assets (LA)} &= 1.25 \text{ Current Liabilities (CL)} \\ \text{LA} + \text{Stock} - \text{LA} &= \text{CA} - \text{LA} = 0.50 \text{ CL} \\ \text{Rs. 2,00,000} &= 0.50 \text{ CL} \\ \text{Current Liabilities} &= \text{Rs. 4,00,000} \quad \left\{ \frac{1}{2} \text{ M} \right\} \\ \text{Current Assets} &= 1.75 \times \text{CL} \\ &= 1.75 \times \text{Rs. 4,00,000} = \text{Rs. 7,00,000} \quad \left\{ \frac{1}{2} \text{ M} \right\} \\ \text{Cash} &= \text{Current Assets} - \text{Debtors} - \text{Stock} \\ &= \text{Rs. 7,00,000} - \text{Rs. 2,50,000} - \text{Rs. 2,00,000} \\ &= \text{Rs. 2,50,000} \quad \left\{ \frac{1}{2} \text{ M} \right\} \end{aligned}$$

$$(f) \quad \text{Net Worth} = \frac{\text{Fixed Assets}}{1.25} = \frac{\text{Rs.10,00,000}}{1.25} = \text{Rs.8,00,000} \quad \left\{ \frac{1}{2} \text{ M} \right\}$$

- (g) Capital = 1.0 = Rs. 5,00,000 }  
 Reserve = 0.6 = Rs. 3,00,000 } {1/2 M}  
 Net Worth = 1.6 = Rs. 8,00,000 }  
 (h) Debt = Equity Shareholders Funds x Capital Gearing Ratio }  
 = Rs. 8,00,000 x 0.625 = Rs. 5,00,000 } {1/2 M}

**Answer:**

(b) Price Earning Ratio =  $\frac{\text{Market Price}}{\text{EPS}}$

$$8 = \frac{\text{Market Price}}{5}$$

∴ Market Price = 8 x 5 = Rs. 40

$$\text{EPS} = \frac{\text{Earnings}}{\text{Number of Outstanding Shares}} = \frac{10,00,000}{2,00,000} = \text{Rs.}5$$

$$\text{DPS} = \frac{\text{Dividend Paid}}{\text{No. of Shares}} = \frac{6,00,000}{2,00,000} = \text{Rs.}3$$

$$\text{Dividend Payout Ratio} = \frac{\text{DPS}}{\text{EPS}} \times 100 = \frac{3}{5} \times 100 = 60\%$$

$K_e$  is defined as reciprocal of P/E ratio

Therefore  $K_e = \frac{1}{8} = .125$  or 12.5% } {1 M}

In this firm, the rate of return on investment is 15% and cost of capital is 12.5% }  
 hence it is a developing firm and in such a case the Retention Ratio should be } {2 M}  
 highest (i.e., 100%) to maximise the value of shares of the firm. In other words,  
 dividend payout ratio should be 0%.

The value of share shall be as below if 100% Retention Ratio is maintained.

$$P = \frac{D}{K_e} + \frac{(r/K_e)(E - D)}{K_e} = \frac{0}{.125} + \frac{(.15/.125)(5 - 0)}{.125} \quad \left. \right\} \{1 M\}$$

$$= [0] + [6 \div .125] = \text{Rs.} 48$$

**Comments:** The present value of share is Rs. 40. However if dividend payout ratio is maintained at 0% the value shall be increased to Rs. 48. Therefore the present dividend policy (i.e. 60%) is not good. The company should change its dividend policy to 0%. } {2 M}

**Answer:**

(c) (i) Statement of Weighted Average Cost of Capital

Project cost	Financing	Proportion of capital Structure	After tax cost (1 - Tax 50%)	Weighted average cost (%)	
Upto Rs. 2 Lakhs	Debt	0.4	10 (1 - 0.5) = 5%	0.4 x 5 = 2.0	(1 M Each)
	Equity	0.6	12%	0.6 x 12 = 7.2	
				9.2%	{4 M}
Above Rs. 2 lakhs & upto Rs. 5 Lakhs	Debt	0.4	11% (1 - 5) = 5.5%	0.4 x 5.5 = 2.2	
	Equity	0.6	13%	0.6 x 13 = 7.8	

				10.0%
Above Rs. 5 lakhs & upto Rs. 10 Lakhs	Debt	0.4	12% (1 - 0.5) = 6%	0.4 x 6 = 2.4
	Equity	0.6	14%	0.6 x 14 = 8.4
				10.8%
Above Rs. 10 lakhs & upto Rs. 20 Lakhs	Debt	0.4	13% (1 - 0.5) = 6.5%	0.4 x 6.5 = 2.6
	Equity	0.6	14.5%	0.6 x 14.5 = 8.7
				11.3%

Project	Fund requirement	Cost of capital
X	Rs. 6.5 lakhs	10.8% (from the above table)
Y	Rs. 14 lakhs	11.3% (from the above table)

- (ii) If a Project is expected to give after tax return of 10%, it would be acceptable provided its project cost does not exceed Rs. 5lakhs or, after tax return should be more than or at least equal to the weighted average cost of capital. }{1 M}

**Answer 2:**

(A)	Current Assets:	Rs.
(1)	Stock of Raw Material (16 x Rs. 180 x 30) or 8,64,000 x 30/300	86,400
(2)	Stock of Packing Material (16 X Rs. 60 X 15) or 2,88,000 x 15/300	14,400
(3)	Work-in-Progress	
	Raw Material (16 X Rs. 180 x 7)	20,160
	Direct Labour (16 x Rs. 90 x 7 x 1/2)	5,040
	Direct Expenses (16 x Rs. 30 x 7 x 1/2)	1,680
	Fixed Overheads (16 x Rs. 90 x 7 x 1/2)	5,040
	Or (8,64,000 + 4,32,000 x 50% + 1,44,000 x 50% + 4,32,000 x 50%) x 7/300	31,920
(4)	Stock of Finished (200 x Rs. 450) or 21,60,000 x 200/4800	90,000
(5)	Debtors (16 x Rs. 450 x 30) x 80 ÷ 100 or 21,60,000 x 80% x 30/300	1,72,800
	<b>Total Current Assets (A)</b>	3,95,520
(B)	Current Liabilities:	
(1)	Creditors for Raw Material (16 x Rs. 180 x 21) or 8,64,000 x 21/300	60,480
(2)	Creditors for Packing Material (16 x Rs. 60 x 21) or 2,88,000 x 21/300	20,160
(3)	Lag in Payment of Direct Expenses (16 x Rs. 30 x 15) or 1,44,000 x 15/300	7,200
(4)	Lag in Payment of Overheads (16 x Rs. x 90 x 15) or 4,32,000 x 15/300	21,600
	<b>Total Current Liabilities (B)</b>	1,09,440
(C)	Net Working Capital (A - B)	2,86,080
Add:	Contingency reserve required at 12% of act working capital	34,330
	<b>Total Working Capital Required</b>	3,20,410

**Working Notes:**

(1) Production per day =  $\frac{400 \times 12}{300} = 16$  units

(2)	Selling Price and Cost per unit:	Rs.
	Raw Material (30% of Selling Price Rs. 600)	180
	Packing Material (10% of Selling Price Rs. 600)	60
	Direct Labour (15% of Selling Price Rs. 600)	90
	Direct Expenses (5% of Selling Price Rs. 600)	30
	Fixed Overheads [Rs. 4,32,000 + (400 x 12)]	90
	<b>Total Cost</b>	450
	Profit	150
	<b>Selling Price</b>	600

- (3) Work-in-Progress has been valued at 100% of Raw material and 50% of Labour and Overhead.

(4) Debtors has been valued at cost.

(5) **Cost Sheet**

Raw Material 400 x 12 x 180	8,64,000
Add: Direct Labour 400 x 12 x 90	4,32,000
Add: Direct Expenses 400 x 12 x 30	1,44,000
<b>Prime Cost</b>	<b>14,40,000</b>
Add: Factory Overhead	4,32,000
<b>Cost of Production</b>	<b>18,72,000</b>
Add: Packing Material 400 x 12 x 60	2,88,000
<b>Cost of Good Sold/Total Cost</b>	<b>21,60,000</b>

**Answer 3:**

**Statement showing the details of Present Values of Cash Inflows**

Year	Net Income Before Depn. and Tax	Depreciation	Net Income after Depn. before tax	Tax	Net Income after Depn. and Tax	Cash Inflow	PV Factor 10%	Present Value of Cash Inflow	
	Rs.	Rs.	Rs.	Rs.	Rs.	Rs.	Rs.	Rs.	
1.	10,000	10,000	-	-	-	10,000	0.909	9,090	
2.	11,000	10,000	1,000	500	500	10,500	0.826	8,673	
3.	14,000	10,000	4,000	2,000	2,000	12,000	0.751	9,012	
4.	15,000	10,000	5,000	2,500	2,500	12,500	0.683	8,538	
5.	25,000	10,000	15,000	7,500	7,500	17,500	0.621	10,868	
<b>Total Present Value of Cash Inflow</b>									<b>46,181</b>

{ 2 M }

$$\text{Depreciation} = \frac{\text{Cost of the Machine}}{5} = \frac{50,000}{5} = 10,000$$

Cash Inflow = Net Profit after tax but before depreciation or Net profit after Tax + Depreciation

(1) Pay-back Period:

Recovery of the Original Investment

= 1st year + 2nd year + 3rd year + 4th year

$$= 10,000 + 10,500 + 12,000 + 12,500 = 45,000 + 5,000/17,500 = 4.29 \text{ years } \{2 \text{ M}\}$$

(2) Average Rate of Return

$$= \frac{\text{Average Annual Income(after depn. \& Tax)}}{\text{Average Investment}}$$

$$\text{Average Annual Income} = \frac{0 + 500 + 2,000 + 2,500 + 7,500}{5} = \frac{12,500}{5} = 2,500$$

$$\text{Average Investment} = \frac{\text{Original Investment}}{2} = \frac{50,000}{2} = 25,000$$

$$\text{Substitute the values of ARR} = \frac{2,500}{25,000} \times 100 = 10\% \{2 \text{ M}\}$$

(3) NPV at 10%

Total Present Value of cash inflow

**Rs.**

46,181

Less: Original Investment

50,000

NPV

(-) 3,819 { 2 M }

(4) Profitability Index =  $\frac{\text{PV of Cash Inflows}}{\text{Initial Cash Outlay}} = \frac{46,181}{50,000} = 0.92$  }{2 M}

**Answer 4:**

(a) We know that as per the realised yield approach, cost of equity is equal to the realised rate of return. Therefore, it is important to compute the internal rate of return by trial and error method. This realised rate of return is the discount rate which equates the present value of the dividends received in the past five years plus the present value of sale price of Rs. 1,128 to the purchase price of Rs. 1,000. The discount rate which equalises these two is 12 percent approximately. Let us look at the table given for a better understanding:

Year	Dividend (Rs.)	Sale Proceeds (Rs.)	Discount Factor @ 12%	Present Value (Rs.)
1	100	-	0.893	89.3
2	100	-	0.797	79.7
3	100	-	0.712	71.2
4	100	-	0.636	63.6
5	100	-	0.567	56.7
6	Beginning	1,128	0.567	639.576
				1,000.076

We find that the purchase price of Alpha Limited's share was Rs. 1,000 and the present value of the past five years of dividends plus the present value of the sale price at the discount rate of 12 per cent is Rs. 1,000.076. Therefore, the realised rate of return may be taken as 12 percent. This 12 percent is the cost of equity. }{2 M}

**Answer:**

(b)

Year 1			Year 2			Year 3		
Cash Flow (Rs.)	Probability	Expected Value (Rs.)	Cash Flow (Rs.)	Probability	Expected Value (Rs.)	Cash Flow (Rs.)	Probability	Expected Value (Rs.)
2,000	0.1	200	2,000	0.2	400	2,000	0.3	600
4,000	0.2	800	4,000	0.3	1,200	4,000	0.4	1,600
6,000	0.3	1,800	6,000	0.4	2,400	6,000	0.2	1,200
8,000	0.4	3,200	8,000	0.1	800	8,000	0.1	800
ENCF		6,000	{1 M}		4,800	{1 M}		4,200

The present value of the expected value of cash flow at 10 per cent discount rate has been determined as follows:

$$\begin{aligned} \text{Present Value of cash flow} &= \frac{ENCF_1}{(1+k)^1} + \frac{ENCF_2}{(1+k)^2} + \frac{ENCF_3}{(1+k)^3} \\ &= \frac{6,000}{(1.1)^1} + \frac{4,800}{(1.1)^2} + \frac{4,200}{(1.1)^3} \end{aligned}$$

$$= (6,000 \times 0.909) + (4,800 \times 0.826) + (4,200 \times 0.751) = 12,573$$

$$\begin{aligned} \text{Expected Net Present value} &= \text{Present Value of cash flow} - \text{Initial Investment} \\ &= \text{Rs. } 12,573 - \text{Rs. } 10,000 = \text{Rs. } 2,573. \end{aligned}$$
 }{2 M}

**Answer 5:**

**Income Statement**

Particulars	Amount (Rs.)
Sales	75,00,000
Less: Variable cost (56% of 75,00,000)	42,00,000
Contribution	33,00,000

Less: Fixed costs	6,00,000
Earnings before interest and tax (EBIT)	27,00,000
Less: Interest on debt (@ 9% on Rs. 45 lakhs)	4,05,000
Earnings before tax (EBT)	22,95,000

$$(i) \quad ROI = \frac{EBIT}{\text{Capital employed}} \times 100 = \frac{EBIT}{\text{Equity} + \text{Debt}} \times 100$$

$$= \frac{\text{Rs. } 27,00,000}{\text{Rs. } (55,00,000 + 45,00,000)} \times 100 = 27\% \quad \textbf{ } \{1 \text{ M}\}$$

(ii) ROI = 27% and Interest on debt is 9%, hence, it has a favorable financial leverage. } {1 M}

$$(iii) \quad \text{Capital Turnover} = \frac{\text{Net Sales}}{\text{Capital}}$$

$$\text{Or } = \frac{\text{Net Sales}}{\text{Capital}} = \frac{\text{Rs. } 75,00,000}{\text{Rs. } 1,00,00,000} = 0.75$$

Which is very low as compared to industry average of 3. } {1 M}

(iv) Calculation of Operating, Financial and Combined leverages

$$(a) \quad \text{Operating Leverage} = \frac{\text{Contribution}}{\text{EBIT}} = \frac{\text{Rs. } 33,00,000}{\text{Rs. } 27,00,000} = 1.22(\text{approx}) \quad \textbf{ } \{1 \text{ M}\}$$

$$(b) \quad \text{Financial Leverage} = \frac{\text{EBIT}}{\text{EBT}} = \frac{\text{Rs. } 27,00,000}{\text{Rs. } 22,95,000} = 1.18(\text{approx}) \quad \textbf{ } \{1 \text{ M}\}$$

$$(c) \quad \text{Combined Leverage} = \frac{\text{Contribution}}{\text{EBT}} = \frac{\text{Rs. } 33,00,000}{\text{Rs. } 22,95,000} = 1.44(\text{approx}) \quad \textbf{ } \{1 \text{ M}\}$$

$$\text{Or } = \text{Operating Leverage} \times \text{Financial Leverage} = 1.22 \times 1.18 = 1.44 (\text{approx})$$

(v) Operation Leverage is 1.22 So if sales is increased by 10%. } {1 M}  
EBIT will be increased by  $1.22 \times 10$  i.e. 12.20% (approx)

(vi) Since the combined Leverage is 1.44 sales have to drop by  $100/1.44$  i.e. 89.44% to bring EBT to Zero

$$\begin{aligned} \text{Accordingly, New Sales} &= \text{Rs. } 75,00,000 \times (1 - 0.6944) \\ &= \text{Rs. } 75,00,000 \times 0.3058 \\ &= \text{Rs. } 22,92,000 (\text{approx}) \quad \textbf{ } \{2 \text{ M}\} \end{aligned}$$

Hence at Rs. 22,92,000 sales level EBT of the firm will be equal to Zero.

(vii) Financial leverage is 1.18 So, if EBIT increase by 20% then EBT will increase by } {1 M}  
 $1.18 \times 20 = 23.6\%$  (approx)

**Answer: 6**

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

**Answer:**

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

2½ M

**Answer:**

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

2½ M

**Answer:**

- (d) प्लेन वनिला बॉण्ड :-
- जारीकर्ता मूल राशि के साथ ब्याज दर का भुगतान करेगा।
  - इस प्रकार के बॉण्ड में कोई और विकल्प नहीं होंगे।
  - इस बॉण्ड को बट्टागत बॉण्ड के रूप में जारी किया जा सकता है या ब्याज धारिता बॉण्ड के रूप में जारी किया जा सकता है।

2½ 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) व्यय तरीका के द्वारा

$$GDP_{MP} = \text{निजी अंतिम उपयोग} + \text{व्यय} + \text{सरकारी अंतिम उपयोग} + \text{सकल घरेलू पूंजी तैयार करना (शुद्ध घरेलू पूंजी फोरमेशन + ह्रास)} + \text{शुद्ध निर्यात} \quad \left. \vphantom{GDP_{MP}} \right\} \{1 M\}$$

$$= 2000 + 1100 + (770 + 130) + 30 = 4030 \text{ कर}$$

$$NNP_{FC} \text{ अथवा शुद्ध आय} = GDP_{MP} - \text{ह्रास} + NFIA - NIT \quad \left. \vphantom{NNP_{FC}} \right\} \{1 M\}$$

$$= 4030 - 130 + 20 - 120 = 3800 \text{ करोड़}$$

आय तरीके के द्वारा

$$NNP_{FC} \text{ अथवा शुद्ध आय} = \text{कर्मचारियों को क्षति पूर्ति} + \text{परिचालन आधिक्य} + \text{स्वयं रोजगार की मिश्रित आय} + NFIA \quad \left. \vphantom{NNP_{FC}} \right\} \{1 M\}$$

$$= 1200 + 1820 + 700 + 20 = 3740 \text{ करोड़}$$

## Answer:

- (b) प्रत्यक्ष नियंत्रण विशिष्ट गतिविधियों पर प्रतिबंध लगाता है जो सुस्पष्ट रूप से नकारात्मक बाह्यता को सृजित करता है अथवा नकारात्मक बाह्यता को एक निश्चित सीमा बैंक सीमित किया जाता है, उदाहरण के लिए प्रदूषण को सीमित करना।
- नकारात्मक बाह्यता की तरफ सरकारी पहल से सम्मिलित हो सकता है।
1. सीधा नियंत्रण करना जो खुले रूप से नकारात्मक बाह्यता को सृजित करने में लिप्त उन कार्यवाही को विनियमित करता है तथा
  2. बाजार आधारित नीतियां जो आर्थिक प्रोत्साहन को प्रदान करेगी ताकि बाजार सहभागी की स्वयं हित सामाजिक अनुकूलतम समाधान को प्राप्त करेगा।

सीधा नियंत्रण विशिष्ट गतिविधियों पर प्रतिबंध लगाता है जो सुस्पष्ट रूप से नकारात्मक बाह्यता को सृजित करता है अथवा कहता है कि नकारात्मक बाह्यता को एक निश्चित स्तर तक सीमित किया जाये उदाहरण के लिए प्रदूषण को सीमित करना। कई वस्तु तथा सेवा का उत्पादन, विज्ञापन, उपयोग तथा बिक्री को प्रतिबंधित किया जा सकता है। विज्ञापन, पेकेजिंग, लेबलिंग इत्यादि के संबंध में सख्त नियम को स्थापित किया जा सकता है। सरकार विधान के जरिये कड़े मानक जैसे पर्यावरण मानक, प्रदूषण मानक को वर्णित कर सकता है, जिसका अनुपालन न करने से मौक़ि दंड तथा अथवा अपराधिक दायित्व उत्पन्न हो सकता है। नकारात्मक प्रोत्साहन को सृजित करने का एक तरीका नकारात्मक बाह्यता को सृजन करने वाली गतिविधियों पर शुल्क को वसूलना। सरकार नकारात्मक बाह्यता की समस्या को विशेष रूप से सुलझाने के लिए विशेष संस्था/बांड को भी बना सकती है। बाजार आधारित अप्रोच (जैसे पर्यावरण कर तथा केप एंड व्यापार) परिवर्तन के लिए प्रोत्साहन को सृजन के लिए कीमत यंत्रिकरण के जरिये परिचालित करता है।

## Answer:

- (c) एक निर्यात शुल्क निर्यातित वस्तु पर संग्रहित कर रहे हैं तथा या तो विशिष्ट अथवा मूल्य पर हो सकता है। एक निर्यात कर का प्रभाव वस्तु की कीमत बढ़ाना तथा निर्यात को घटाना है क्योंकि एक निर्यात कर निर्यात को घटाता है तथा घरेलू आपूर्ति को बढ़ाता है। यह घरेलू कीमत को घटाता है तथा उच्च घरेलू उपयोग की तरफ ले जाता है।



**Answer:****(d)** GATT ने 1980 तक प्रासंगिकता को खो दिया क्योंकि—

- (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-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 अपर्याप्तताएँ थी।
- (viii) यह एक समझौता नहीं है तथा इसलिए GATT की एक राष्ट्र की घरेलू नियम के विरुद्ध नहीं है।

**{Any 4 Points each 1/2 Mark}**
**Answer 8:**

- (a)** (i) एयूडी और अमरीकी डॉलर के बीच स्पॉट एक्सचेंज दर प्रभावित नहीं होगी क्योंकि प्रत्येक देश में विदेशी मुद्रा की बड़ी माँग विदेशी मुद्रा की आपूर्ति में आनुपातिक वृद्धि से मेल की जाएगी। **{1 M}**
- (ii) ऑस्ट्रेलिया में निवेशकों ने अमेरिका में डॉलर के मूल्यवान वित्तीय निवेश के लिए अधिक अमरीकी डॉलर की माँग की थी। यूएस डॉलर की आपूर्ति एकसमान हैं, जो फ्लॉटिंग रेट में हैं, AUD कम हो जाएगा और USD सराहना करेंगे। **{1 M}**
- (iii) अमेरिका में राजनीतिक अनिश्चितताओं के कारण वापस ऑस्ट्रेलियाई वित्तीय निवेश का बड़े पैमाने पर बदलाव, वित्तीय परिसम्पत्तियों के बड़े पैमाने पर बदलाव, वित्तीय परिसम्पत्तियों के बड़े पैमाने पर बिक्री और अमेरिका से पूँजीगत प्रवाह का परिणाम होगा। इससे ऑस्ट्रेलिया के लिए अमरीकी डॉलर का अधिक प्रवाह बढ़ेगा और माँग में भी कमी आएगी, अमरीकी डॉलर के मूल्य में गिरावट, जैसे कि एमूडी। **{2 M}**
- (iv) अमेरिका में निर्यात की बंदी ऑस्ट्रेलिया में अमरीकी डॉलर का प्रवाह कम करती है; अमरीकी डॉलर के लिए माँग एक समान रहती है, AUD कम हो सकती है। **{1 M}**

**Answer:**

- (b)** I. एक निश्चित विनिमय र मुद्रा में उतार-चढ़ाव से बचा जाता है और विनिमय दर के खतरों और लेनदेन की लागतों को समाप्त करता है जो व्यापार और निवेश के अन्तर्राष्ट्रीय प्रवाह में बाधा डाल सकता है। एक निश्चित विनिमय दर इस प्रकार अन्तर्राष्ट्रीय व्यापार और निवेश को बहुत बढ़ा सकती है।
- II. एक निश्चित विनिमय दर प्रणाली देश के मौद्रिक प्राधिकरण पर अनुशासन लागू करती है और इसलिए कम मुद्रास्फीति का स्तर कम होने की सम्भावना है।
- III. स्थिरता निवेश को प्रोत्साहित करती है, इसलिए सरकार अधिक व्यापार और निवेश को प्रोत्साहित कर सकती है।
- IV. विनिमय दर खूटी भी देश की मौद्रिक नीति की विश्वसनीयता बढ़ा सकते हैं।
- V. हालांकि, निश्चित या प्रबन्धित फ्लॉटिंग में (जहाँ बाजार बलों को बैंड के भीतर विनिमय दर निर्धारित करने की अनुमति है) विनिमय दर शासन, केन्द्रीय बैंक को विदेशी मुद्रा बाजार में हस्तक्षेप करने के लिए तैयार रहने की आवश्यकता है और यह भी बनाए रखने के लिए इस प्रयोजन के लिए विदेशी मुद्रा भंडार की एक पर्याप्त राशि।

**{Any 3 points, Each 1 Mark}**
**Answer:**

- (c)** पूरे विश्व के साथ भारतीय अर्थव्यवस्था का एकीकरण एफडीआई प्रवाह के उच्च स्तर के संदर्भ में ही स्पष्ट नहीं है बल्कि सयुक्त उद्यम (जेवी) में भारतीय उद्यमियों और पूर्ण स्वामित्व वाली सहायक कंपनियों द्वारा विदेशी निवेश के रूप में वृद्धि के मामले में भी स्पष्ट है (डब्लूओएस)। भारत में आउटबाउड निवेश न केवल आकार के संदर्भ में बल्कि भौगोलिक प्रसार और क्षेत्रीय संरचना के संदर्भ में भी काफी बदलाव आया है। जून 2016 में भारत से विदेशी प्रत्यक्ष निवेश (ओडीडीआई) 1.86 बिलियन अमरीकी डॉलर का था। **{1 M}**

विदेशी में निवेश मुख्य रूप से संसाधन मांग, बाजार की मांग या तकनीक की मांग के लिए प्रेरित किया गया है। टाटा कंसल्टेंसी सर्विसेज, इंफोसिस, विप्रो और सत्यम जैसी कई भारतीय आईटी कंपनियों ने वैश्विक अनुबंधों को हासिल किया और विकसित देशों में विदेशी कार्यालयों की स्थापना की जो उनके प्रमुख ग्राहकों के करीब थी। देर से, भारतीय कंपनियों द्वारा विदेशों में निवेश की मांग में संसाधनों में वृद्धि हुई है, विशेषकर ऑस्ट्रेलिया, इंडोनेशिया और अफ्रीका में ऊर्जा संसाधनों का अधिग्रहण करने के लिए। भारतीय उद्यमी ऐसे देशों में भी निवेश के लिए चयन कर रहे हैं, जैसे-मॉरीशस, ब्रिटिश वर्जिन आइलैंड्स और नीदरलैंड्स वे प्रदान किए गए उच्च स्तर के लाभों के कारण।

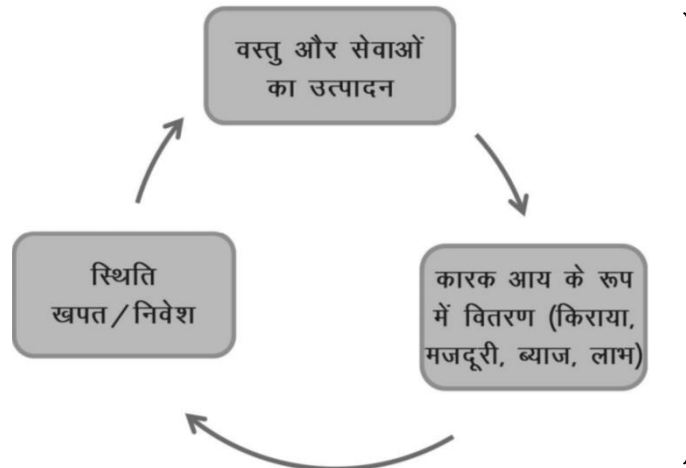
{1 M}

वर्तमान में, किसी भी भारतीय निवेशक कुछ अचल सम्पत्ति की गतिविधियों को छोड़कर किसी भी वास्तविक गतिविधि में विदेशी प्रत्यक्ष निवेश कर सकती है। यह भारत से निर्गामी निवेश के लिए पूंजी नियंत्रण और प्रक्रियाओं के सरलीकरण की प्रगतिशील छूट से संभव है। उदाहरण के लिए, संयुक्त उपक्रम (जेवी) और पूर्ण स्वामित्व वाली सहायक कंपनियों की स्थापना के लिए वार्षिक विदेशी निवेश की अधिकतम सीमा 75,000 अमेरिकी डॉलर से 1,25,000 अमेरिकी डॉलर तक बढ़ा दी गई है। भारतीय रिजर्व बैंक ने उधार लेने की सीमा बढ़ाकर भारतीय कंपनियों द्वारा विदेशी निवेश के लिए नियमों को भी आराम दिया है।

**Answer 9:**

- (a) आय का परिपत्र प्रवाह अर्थव्यवस्था के विभिन्न क्षेत्रों से जुड़े उत्पादन, आय उत्पादन और व्यय का निरंतर परिसंचरण दर्शाता है। आय के परिपत्र प्रवाह में तीन अलग-अलग जुड़े हुए चरण होते हैं, अर्थात् उत्पादन, वितरण और स्थिति जैसे अग्रलिखित आकृति में देखा जा सकता है :

{1 M}



- (i) उत्पादन चरण में, फर्म का एक सेवाओं की मदद से सामान और सेवाओं का उत्पादन करते हैं। {1/2 M}
- (ii) आय या वितरण चरण में, फर्मों से मजदूरी, ब्याज और मुनाफे के रूप में फर्मों से घरेलू आय के रूप में आय का प्रवाह होता है। {1/2 M}
- (iii) व्यय या स्थिति चरण में, उत्पादन के विभिन्न कारकों द्वारा प्राप्त आय खपत वस्तुओं और सेवाओं निवेश सामानों पर खर्च होता है। यह व्यय वस्तुओं और सेवाओं को और उत्पादन एवं परिपत्र प्रवाह को जारी रखता है। {1 M}

**Answer:**

- (b) सांख्यिकी और कार्यक्रम क्रियान्वयन मंत्रालय ने 2004-05 से 2011-12 तक के आधार वर्ष को संशोधित करते हुए राष्ट्रीय खातों की नई श्रृंखला जारी की है। केंद्रीय सांख्यिकी संगठन (CSO) द्वारा जनवरी 2015 में किए गए राष्ट्रीय लेखा आंकड़ों के पुनरीक्षण में, यह निर्णय लिया गया कि सकल मूल्य वर्धित (GVA) के क्षेत्रवार अनुमानों को अब कारक लागत के बजाय बुनियादी कीमतों पर दिया जाएगा। साधारण शब्दों में, किसी भी वस्तु के लिए price मूल कीमत 'उत्पाद से किसी उत्पाद पर किसी भी कर के किसी भी कर के साथ-साथ उत्पाद पर किसी भी प्रकार की सब्सिडी के लिए क्रेता से प्राप्त होने वाली राशि है।

{1 M}

{1 M}

**Answer:**

- (c) (i) आय वितरण, इसीलिए, जीडीपी प्रति व्यक्ति आय का अपर्याप्त माप है। प्रति व्यक्ति आय के एक ही स्तर के लिए समग्र कल्याण के विभिन्न स्तरों के परिणामस्वरूप देशों में काफी अलग-अलग आय वितरण हो सकते हैं।
- (ii) तकनीकी और प्रबंधकीय नवाचारों के कारण व्यवस्था और प्रक्रिया में गुणवत्ता में सुधार, जो वर्ष-दर-वर्ष उत्पादन में वास्तविक वृद्धि को दर्शाता है।
- (iii) सरकारी अधिकारियों से छिपी प्रस्तुतियों, या तो क्योंकि इसमें शामिल लोग कर से बच रहें हैं या क्योंकि यह अवेध है (ड्रग्स, जुआ आदि)।
- (iv) गैर बाजार उत्पादन (कुछ अपवादों के साथ) गैर-आर्थिक योगदानकर्ताओं को तरह से किया जा रहा है। उदाहरण के लिए, देश के नागरिकों के स्वास्थ्य, शिक्षा के स्तर, राजनीतिक भागीदारी या अन्य सामाजिक और राजनीतिक कारक जो अच्छी तरह से होने वाले स्तरों को प्रभावित कर सकते हैं।
- (v) अवकाश के समय की हानि की अप-उपयोगिता। हम जानते हैं कि अन्य चीजें एक ही रहती हैं, और अगर काम के कुल घंटों में वृद्धि होती है तो एक देश की जीडीपी बढ़ जाती है।
- (vi) आर्थिक 'बुराईयाँ' जो हमें बदतर बना देती हैं। उदाहरण के लिए, अपराध, प्रदूषण, यातायात की भीड़ आदि।
- (vii) अर्थव्यवस्था में किए गये पारिश्रमिक के बिना किए गए स्वयंसेवक कार्य और सेवाएं, यद्यपि सामाजिक कल्याण में योगदान कर सकते हैं जितना की भुगतान किए गये कार्य।
- (viii) कई चीजें जो हमारे आर्थिक कल्याण जैसे अवकाश के समय, निष्पक्षता, लिंग समानता, सामुदायिक भावना की सुरक्षा आदि में योगदान करती हैं।

{Any 6 points, 1/2 M Each}

**Answer:**

- (d) गुणक उस घटना को सदर्थित करता है जिससे व्यय के अंतःक्षेपण में परिवर्तन से राष्ट्रीय आय के स्तर में आनुपातिक रूप से बड़े परिवर्तन (या कई परिवर्तन) हो सकते हैं। गुणक बताता है कि निवेश में वृद्धि के परिणामस्वरूप सकल आय में कितनी बार वृद्धि हुई है। जब एक राशि से निवेश बढ़ता है। जैसे  $(\Delta I)$  आय का संतुलन स्तर कुछ मात्रा में बढ़ेगा  $\Delta Y$  से  $\Delta I$  के अनुपात को निवेश गुणक के नाम से जाना जाता है।

{1 M}

$$k = \frac{\Delta Y}{\Delta I} \quad (2.11)$$

{1 M}

गुणक प्रभाव का आकार  $\Delta Y = K\Delta I$  द्वारा दिया जाता है।

**Answer 10:**

- (a) (i) एफडीआई नहीं है, क्योंकि 10 प्रतिशत से कम (जो विश्व स्तर पर स्वीकार किए गए मानदंड हैं)।
- (ii) एफडीआई से 100 प्रतिशत शेयर खरीदे जाते हैं।
- (iii) एफडीआई नहीं है क्योंकि कुल हिस्से का एक महत्वपूर्ण हिस्सा हासिल कर लिया गया है।
- (iv) एफडीआई क्योंकि इसमें कंपनी के शेयरों का 10 प्रतिशत से अधिक हिस्सा होता है।
- (v) प्रत्यक्ष विदेशी निवेश, एक कंपनी को देय है जिसमें कोरा में बहुमत हिस्सेदारी है।

{1 M Each}

**Answer:**

- (b) (i) **निर्यात पर प्रतिबंध** : निर्यात-सम्बन्धित उपाय तकनीकी और गैर-तकनीकी दोनों उपायों सहित निर्यात देश की सरकार द्वारा लागू किए गए सभी उपायों का उल्लेख करते हैं। उदाहरण के लिए, कमी की अवधि के दौरान, प्याज, गेहूँ आदि जैसे कृषि उत्पादों के निर्यात पर घरेलू उपयोग के लिए उन्हें उपलब्ध कराने के लिए निषिद्ध किया जा सकता है। अन्तर्राष्ट्रीय बाजारों पर निर्यात प्रतिबंधों का महत्वपूर्ण प्रभाव है अन्तर्राष्ट्रीय आपूर्ति को कम करके, अन्तर्राष्ट्रीय प्रतिबंधों को अन्तर्राष्ट्रीय कीमतों में वृद्धि के लिए दिखाया गया है।
- (ii) **निर्यात कर** : निर्यात कर एक निर्यात वस्तु पर एकत्र कर होता है और यह विशिष्ट या विज्ञापन मूल्य हो सकता है। निर्यात कर का असर अच्छाई की कीमत बढ़ाने और निर्यात में कमी लाने के लिए है। चूँकि निर्यात कर निर्यात को कम करता है और घरेलू आपूर्ति में बढ़ोतरी करता है, इससे घरेलू कीमतें कम हो जाती हैं और घरेलू खपत में बढ़ोतरी होती है।

{Any 3 points, Each 1 Mark}

- (iii) **निर्यात सब्सिडी और प्रोत्साहन** : हमने देखा है कि आयात पर टैरिफ निर्यात को नुकसान पहुँचता है और इसलिए निर्यातकों को निर्यात सब्सिडी, ड्यूटी की कमी, आयातित इटरमीडिएट के लिए शुल्क-मुक्त पहुँच जैसे विभिन्न प्रकार के प्रतिपूरक उपाय विकसित किए गए हैं। सरकार या सरकारी निकाय भी आम तौर पर घरेलू उत्पादकों को अनुदान, ऋण, इक्विटी इन्सुशन आदि के रूप में वित्तीय योगदान प्रदान करते हैं या कुछ प्रकार के आय या मूल्य समर्थन देते हैं। यदि सरकारों की ओर से ऐसी नीतियाँ विदेशों में निर्दिष्ट उत्पादों या सेवाओं को बेचने के लिए घरेलू उद्योगों को प्रोत्साहित करने पर निर्देशित हैं, तो उन्हें व्यापार नीति उपकरण के रूप में माना जा सकता है।
- (iv) **स्वैच्छिक निर्यात प्रतिबन्ध** : स्वैच्छिक निर्यात प्रतिबन्ध (वीईआर) एक निर्यातक देश द्वारा प्रशासित एक प्रकार के अनौपचारिक कोटा का स्वेच्छा से माल की मात्रा को रोकता है जिसे निर्दिष्ट अवधि के दौरान उस देश से निर्यात किया जा सकता है। इस तरह की रोकथाम प्राथमिक रूप से राजनीतिक विचारों से उत्पन्न होती है और निर्यातक के साथ आयातक की वार्ता के आधार पर लगायी जाती है। निर्यातक के लिए एक वी ई से सहमत होने का प्रलोभन ज्यादातर आयातक देश को खुश करने के लिए है और आयातक द्वारा लगाए जा सकने वाले प्रतिकूल व्यापार प्रतिबन्धों के प्रभावों से बचने के लिए है। जब आयात-प्रतिस्पर्द्धी उद्योग विशेष निर्यातक देशों से आयात बढ़ने से संरक्षण प्राप्त करते हैं, तब वीईआर उत्पन्न हो सकता है। वीईआर के कारण टैरिफ और कोटा के रूप में, घरेलू कीमतों में वृद्धि और घरेलू उपभोक्ता अधिशेष के नुकसान का कारण है।

**Answer:**

- (c) व्यापक लाभ के बावजूद, कई देशों ने व्यापार बाधाओं को लागू करके अन्तर्राष्ट्रीय व्यापार के मुक्त प्रवाह को बाधित किया है। यह आवश्यक महसूस किया गया था कि सभी देश पारस्परिक स्व-ब्याज स्थापित करने के लिए सहकारी आर्थिक सम्बन्धों पर चलते हैं। प्रशुल्क एवं व्यापार सम्बन्धी सामान्य करार (जीएटीटी) ने 1948 से 1994 तक 47 वर्षों के लिए विश्व व्यापार के नियमों को प्रदान किया, लेकिन यह केवल दो बहुपक्षीय 'ब्रेटन वुड्स' सस्थानों, विश्व बैंक और अन्तर्राष्ट्रीय मुद्रा कोष के साथ अन्तर्राष्ट्रीय व्यापार या एक अनतिम समझौता करने वाले बहुपक्षीय साधन था। अन्तर्राष्ट्रीय आर्थिक संगठन के व्यापार पक्ष को संभालाने के लिए अन्तर्राष्ट्रीय संगठन के रूप में एक अन्तर्राष्ट्रीय व्यापार संगठन (आईटीओ) को बनाने का मूल इरादा कुछ राष्ट्रीय विधायिकाओं, खासकर अमेरिका द्वारा समर्थन के लिए सफल नहीं हुआ। जीएटीटी के तहत आयोजित "व्यापार दौरा" के रूप में जाना जाने वाले बहुपक्षीय वार्ता के आठ दौर में पर्याप्त अन्तर्राष्ट्रीय व्यापार उदारीकरण हुआ। हालांकि पहले के वर्षों में जीएटीटी व्यापार दौरो ने अपने मुख्य मुद्दे के रूप में टैरिफ में कमी को बाद में, बाद के दशक के मध्य में कैनेडी दौर में और 1970 के दशक में टोक्यो दौर में द्विपक्षीय टैरिफ में भारी कटौती, विवाद पर बातचीत नियमों और प्रक्रियाओं की स्थापना संकल्प, डंपिंग और लाइसेंसिंग इस व्यवस्था को अनौपचारिक रूप से 'कोड' कहा जाता था क्योंकि उन्हें पूर्ण जीएटीटी सदस्यता द्वारा स्वीकार नहीं किया गया था। उरुग्वे दौर में कई कोड अन्ततः संशोधि किए गए और सभी विश्व व्यापार संगठन के सदस्यों द्वारा स्वीकार बहुपक्षीय प्रतिबद्धताओं में परिवर्तित हो गए। आठवाँ, 1986-94 का उरुग्वे दौर, सभी दौरो का आखिरी और सबसे अधिक परिणामस्वरूप था और विश्व व्यापार संगठन के जन्म में और समझौते के एक नए सेट के परिणामस्वरूप हुई थी।

**Answer 11:**

- (a) (i) अतिरिक्त भंडार वह भंडार है जो वाणिज्यिक बैंक अनिवार्य आरक्षित आवश्यकताओं के अलावा केन्द्रीय बैंक के पास है। अतिरिक्त भंडार का परिणाम बैंकों के आरक्षित-जमा अनुपात में वृद्धि मुद्रा के लिए कम मुद्रा गुणक कम कर देता है, मुद्रा की आपूर्ति में गिरावट आई है।
- (ii) जब लोगों को अधिक मुद्रा मिलती है, तो यह मुद्रा-जमा अनुपात बढ़ाता है। मुद्रा गुणक कम कर देता है, मुद्रा की आपूर्ति में गिरावट आई है।
- (iii) एटीएम लोगों को बैंक से नकद वापस लेने और जब जरूरत होती है, तो नकदी के जमा के रूपांतरण की लागत कम हो जाती है और जमा को अपेक्षाकृत अधिक सुविधाजनक बना देता है लोगो को कम नकद और अधिक जमाराशि होती है, इस प्रकार मुद्रा-जमा अनुपात घटाना; पैसा गुणक में वृद्धि जिससे मुद्रा आपूर्ति में वृद्धि हुई।
- (iv) उपयुक्त (iii) देखें।

- (v) यदि लोग, किसी भी कारण से एटीएम से अधिक आवृत्ति के साथ मुद्रा निकालने की उम्मीद हैं, तो बैंक अधिक भंडार रखना चाहते हैं। यह आरक्षित अनुपात बढ़ाएगा और मुद्रा गुणक को कम करेगा। परिणामस्वरूप मुद्रा आपूर्ति में कमी आएगी।

**Answer:**

- (b) विदेशी प्रत्यक्ष निवेश (एफपीआई) बनाम विदेशी पोर्टफोलियो निवेश (एफपीआई)

विदेशी प्रत्यक्ष निवेश (एफपीआई)	विदेशी संविभाग निवेश (एफपीआई)
निवेश में भौतिक समित्तियों का निर्माण शामिल	निवेश केवल वित्तीय परिसंपत्तियों में है
एक दीर्घकालिक ब्याज है और इसलिए लंबे समय तक निवेश किया जाता है	केवल अल्पकालिक ब्याज और आमतौर पर छोटी अवधि के लिए निवेश किया जाता है
वापस लेने के लिए अपेक्षाकृत कठिन है	अपेक्षाकृत आसानी से वापस लेना
सट्टा होने के लिए झुकाव नहीं है	प्रकृति में सट्टा
अक्सर प्रौद्योगिकी हस्तांतरण के साथ	प्रौद्योगिकी हस्तांतरण के साथ नहीं
श्रम और मजदूरी के रोजगार पर प्रत्यक्ष प्रभाव	श्रम और मजदूरी के रोजगार पर कोई प्रत्यक्ष प्रभाव नहीं
प्रबंधन और नियंत्रण में स्थायी रुचि	प्रबंधन और नियंत्रण में कोई स्थायी रुचि नहीं
प्रतिभूतियां उद्यम के प्रबंधन पर निवेशक द्वारा महत्वपूर्ण प्रभाव के साथ आयोजित की जाती हैं	सिक्योरिटी को विशुद्ध रूप से एक वित्तीय निवेश के रूप में रखा जाता है और एंटरप्राइज के प्रबंधन पर कोई महत्वपूर्ण प्रभाव नहीं होता है।

{ Any 6 points, 1/2 M Each }

**Answer:**

- (c) विदेशी प्रत्यक्ष निवेश (एफडीआई) के तरीके [Modes of Foreign Direct Investment (FDI)]

विदेशी प्रत्यक्ष निवेश विभिन्न तरीकों से किया जा सकता है, जैसे;

- किसी विदेशी देश में सहायक या सहयोगी कंपनी का उद्घाटन,
- विदेशी कंपनी में इक्विटी अंतर्क्षण,
- मौजूदा विदेशी कंपनी में एक नियंत्रित हित प्राप्त करना,
- विलय और अधिग्रहण (एम एंड ए)।
- विदेशी कंपनी के साथ संयुक्त उद्यम।
- ग्रीन फील्ड इनवेस्टमेंट (एक नए विदेशी सहबद्ध की स्थापना जो मूल कंपनी द्वारा ताजा उत्पादन शुरू करने के लिए)।

{ Any 4 points, 1/2 M Each }

— \*\* —