MAY 2018

Roll No. .... JPCE (New Syllabus)

Paper - 8

Financial Management and Economics for Finance

Total No. of Questions – 11

Total No. of Printed Pages – 24

Time Allowed – 3 Hours

Maximum Marks – 100

HLAZ-H

Answers are to be given only in English, except in the case of the candidates who have opted for Hindi Medium. If a candidate has not opted for Hindi Medium, his/her answers in Hindi will not be evaluated.

SECTION – A **Marks : 60**

Question No. 1 is compulsory.

Candidates are also required to answer any **four** questions from the remaining **five** questions.

In case, any candidates 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) shall be ignored.

Working Notes should form part of the answers.

Marks

1. (a) Stopgo Ltd, an all equity financed company, is considering the repurchase of ₹ 200 lakhs equity and to replace it with 15% debentures of the same amount. Current market value of the company is ₹ 1140 lakhs and it's cost of capital is 20%. It's Earnings before Interest and Taxes (EBIT) are expected to remain constant in future. It's entire earnings are distributed as dividend. Applicable tax rate is 30 per cent. **5**

© The Institute of Chartered Accountants of India

Marks

You are required to calculate the impact on the following on account of the change in the capital structure as per **Modigliani and Miller** (MM) Hypothesis:

(i) The market value of the company

(ii) It's cost of capital, and

(iii) It's cost of equity

(b) The following data have been extracted from the books of LM Ltd : **5**

Sales – ₹ 100 lakhs

Interest Payable per annum – ₹ 10 lakhs

Operating leverage – 1.2

Combined leverage – 2.16

You are required to calculate:

(i) The financial leverage,

(ii) Fixed cost and

(iii) P/V ratio.

(c) The accountant of Moon Ltd. has reported the following data : **5**

Gross profit	₹ 60,000
Gross Profit Margin	20 per cent
Total Assets Turnover	0.30:1
Net Worth to Total Assets	0.90:1

© The Institute of Chartered Accountants of India

Marks

Current Ratio	1.5:1
Liquid Assets to Current Liability	1:1
Credit Sales to Total Sales	0.80:1
Average Collection Period	60 days

Assume 360 days in a year

You are required to complete the following:

Balance Sheet of Moon Ltd.

Liabilities	₹	Assets	₹
Net Worth		Fixed Assets	
Current Liabilities		Stock	
		Debtors	
		Cash	
Total Liabilities		Total Assets	

(d) Sun Ltd. is considering two financing plans. **5**

Details of which are as under:

(i) Fund's requirement - ₹ 100 Lakhs

(ii) Financial Plan

Plan	Equity	Debt
I	100%	–
II	25%	75%

(iii) Cost of debt - 12% p.a.

(iv) Tax Rate - 30%

(v) Equity Share ₹ 10 each, issued at a premium of ₹ 15 per share

(vi) Expected Earnings before Interest and Taxes (EBIT) ₹ 40 Lakhs

© The Institute of Chartered Accountants of India

Marks

You are required to compute:

(i) EPS in each of the plan

(ii) The Financial Break Even Point

(iii) Indifference point between Plan I and II

2\. (a) XYZ Ltd. is presently all equity financed. The directors of the company have been evaluating investment in a project which will require ₹ 270 lakhs capital expenditure on new machinery. They expect the capital investment to provide annual cash flows of ₹ 42 lakhs indefinitely which is net of all tax adjustments. The discount rate which it applies to such investment decisions is 14% net. 8

The directors of the company believe that the current capital structure fails to take advantage of tax benefits of debt, and propose to finance the new project with undated perpetual debt secured on the company's assets. The company intends to issue sufficient debt to cover the cost of capital expenditure and the after tax cost of issue.

The current annual gross rate of interest required by the market on corporate undated debt of similar risk is 10%. The after tax costs of issue are expected to be ₹ 10 lakhs. Company's tax rate is 30%.

© The Institute of Chartered Accountants of India

You are required to calculate:

(i) The adjusted present value of the investment,

(ii) The adjusted discount rate and

(iii) Explain the circumstances under which this adjusted discount rate may be used to evaluate future investments.

(b) What are Masala Bonds ? 2

3. Maruti Ltd. requires a plant costing ₹ 200 Lakhs for a period of 5 years. The company can use the plant for the stipulated period through leasing arrangement or the requisite amount can be borrowed to buy the plant. In case of leasing, the company received a proposal to pay annual lease rent of ₹ 48 Lakhs at the end of each year for a period of 5 years. 10

In case of purchase, the company would have a 12%, 5 years loan to be paid in equated annual installment, each installment becoming due in the beginning of each year. It is estimated that plant can be sold for ₹ 40 Lakhs at the end of 5th year. The company uses straight line method of depreciation. Corporate tax rate is 30%. Cost of Capital after tax for the company is 10%.

The PVIF @ 10% and 12% for the five years are given below:

Year	1	2	3	4	5
PVIF @ 10%	0.909	0.826	0.751	0.683	0.621
PVIF @ 12%	0.893	0.797	0.712	0.636	0.567

You are required to advise whether the plant should be purchased or taken on lease.

© The Institute of Chartered Accountants of India

Marks

4. A company is evaluating a project that requires initial investment of ₹ 60 lakhs in fixed assets and ₹ 12 laks towards additional working capital. 10

The project is expected to increase annual real cash inflow before taxes by ₹ 24,00,000 during its life. The fixed assets would have zero residual value at the end of life of 5 years. The company follows straight line method of depreciation which is expected for tax purposes also. Inflation is expected to be 6% per year. For evaluating similar projects, the company uses discounting rate of 12% in real terms. Company's tax rate is 30%.

Advise whether the company should accept the project, by calculating NPV in real terms.

PVIF (12%, 5 Yrs)		PVIF (6%, 5 Yrs)	
Year 1	0.893	Year 1	0.943
Year 2	0.797	Year 2	0.890
Year 3	0.712	Year 3	0.840
Year 4	0.636	Year 4	0.792
Year 5	0.567	Year 5	0.747

© The Institute of Chartered Accountants of India

Marks

5. Day Ltd., a newly formed company has applied to the Private Bank for the first time for financing it's Working Capital Requirements. The following informations are available about the projections for the current year : **10**

Estimated Level of Activity	Completed Units of Production 31200 plus Units of Work in Progress 12000
Raw Material Cost	₹ 40 per unit
Direct Wages Cost	₹ 15 per unit
Overhead	₹ 40 per unit (inclusive of Depreciation ₹ 10 per unit)
Selling Price	₹ 130 per unit
Raw Material in Stock	Average 30 days consumption
Work in Progress Stock	Material 100% and Conversion Cost 50%
Finished Goods Stock	24000 Units
Credit Allowed by the Suppliers	30 days
Credit Allowed to Purchasers	60 days
Direct Wages (Lag in payment)	15 days
Expected Cash Balance	₹ 2,00,000

Assume that production is carried on evenly throughout the year (360 days) and wages and overheads accrue similarly. All sales are on the credit basis. You are required to calculate the Net Working Capital Requirement on Cash Cost Basis.

© The Institute of Chartered Accountants of India

Marks

6. **Answer all.**

(a) What are the sources of short term financial requirement of the comapny ? **4**

(b) What is certainty Equivalent ? **4**

(c) What are the roles of Finance Executive in Modern World ? **2**

OR

What are the two main aspects of the Finance Function ?

© The Institute of Chartered Accountants of India

Marks

SECTION – B   Marks : 40

Question 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 answers.

7. (a) Calculate the Marginal Propensity to Consume (MPC) and Marginal Propensity to Save (MPS) from the following data : 2

Income (Y)	Consumption (C)	Level
₹ 8,000	₹ 6,000	Initial level
₹ 12,000	₹ 9,000	Changed level

(b) What would be the impact of each of the following on credit multiplier and money supply ? 3

(i) If Commercial Banks keep 100 percent reserves.

(ii) If Commercial Banks do not keep reserves.

(iii) If Commercial Banks keep excess reserves.

(c) Explain the role of Government in a market economy as stated by Richard Musgrave. 3

(d) List the point of difference between fixed exchange rate and floating exchange rate. 2

© The Institute of Chartered Accountants of India

Marks

8. (a) (i) Explain the following modified equation of exchange as given by Irving Fisher : 3

$$MV + M'V' = PT$$

(ii) Describe the meaning and mechanism of 'crowding out' effect of public expenditure. 3

(b) (i) Explain the leakages and injections in the circular flow of income. 2

(ii) Describe features of public goods. 2

9. (a) (i) Explain why people hold money according to Liquidity Preference Theory. 3

(ii) Which types of Government interventions are applied for correcting information failure ? 2

(b) Suppose in an economy : 5

Consumption Function	:	$C = 150 + 0.75\ Yd$
Investment spending	:	$I = 100$
Government spending	:	$G = 115$
Tax	:	$Tx = 20 + 0.20\ Y$
Transfer Payments	:	$Tr = 40$
Exports	:	$X = 35$
Imports	:	$M = 15 + 0.1\ Y$

© The Institute of Chartered Accountants of India

 Marks

Where, Y and Yd are National Income and Personal Disposable Income respectively. All figures are in rupees.

Find :

(i) The equilibrium level of National Income

(ii) Consumption at equilibrium level

(iii) Net Exports at equilibrium level

10. (a) (i) Explain the difference between Liquidity Adjustment Facility (LAF) and Marginal Standing Facility (MSF). **3**

(ii) From the following data, compute the Gross National Product at Market Price (GNPMP) using value added method : **3**

	(₹ in crores)
Value of output in Secondary Sector	1000
Intermediate consumption in Primary Sector	300
Value of output in Tertiary Sector	3000
Intermediate consumption in Secondary Sector	400
Net factor income from abroad	(–) 100
Value of output in Primary Sector	800
Intermediate consumption in Tertiary Sector	900

(b) (i) What do you mean by anti-dumping duties ? **2**

(ii) Describe deterrents to Foreign Direct Investment (FDI) in the country. **2**

© The Institute of Chartered Accountants of India

Marks

11. (a) (i) Describe the objectives of World Trade Organization (WTO). 3

(ii) Examine why General Agreement in Tariff & Trade (GATT) lost its relevance. 2

(b) (i) Explain the objectives of Fiscal Policy. 3

(ii) How do import tariffs affect International Trade ? 2

OR

How do changes in Çash Reserve Ratio (CRR) impact the economy ? 2

© The Institute of Chartered Accountants of India

(Hindi Version)

उन परीक्षार्थियों को छोड़कर जिन्होंने हिन्दी माध्यम चुना है, प्रश्नों के उत्तर केवल अंग्रेजी में ही देनें हैं ।

वह किसी परीक्षार्थी जिसने हिन्दी माध्यम नहीं चुना है, यदि हिन्दी में उत्तर देता है,

तो उसके हिन्दी में दिये गये उत्तरों का मूल्यांकन नहीं होगा ।

भाग – अ **Marks : 60**

प्रश्न संख्या 1 अनिवार्य है ।

शेष पाँच प्रश्नों में से किन्हीं चार प्रश्नों के उत्तर दीजिए ।

यदि कोई परीक्षार्थी निर्धारित संख्या से अधिक प्रश्न(प्रश्नों)/प्रश्न भाग (प्रश्न भागों) का उत्तर देता है, उस अवस्था में जिनके उत्तर उत्तर–पुस्तिका में पहले लिखे गए हैं, उनका ही मूल्यांकन किया जाएगा एवं तद्पश्चात अधिक उत्तर दिए गए प्रश्नों को उपेक्षित कर दिया जाएगा ।

कार्यशील टिप्पणियाँ उत्तर का भाग होगी ।

Marks

1. (अ) स्टोपगो लिमिटेड, पूर्णतया समता पूँजी द्वारा पोषित ₹ 200 लाख की समता पूँजी को क्रय कर इसको 15 प्रतिशत ऋणपत्रों के द्वारा प्रतिस्थापन का विचार कर रही है । कम्पनी का वर्तमान बाजार मूल्य ₹ 1140 लाख है तथा इसकी पूँजी की लागत 20 प्रतिशत है । इसकी ब्याज तथा करों से पूर्व की अर्जन (EBIT) भविष्य में स्थिर रहना अपेक्षित है । इसकी सम्पूर्ण अर्जन लाभांश के रूप में वितरित की जाती है । लागू कर की दर 30 प्रतिशत है । **5**

© The Institute of Chartered Accountants of India

 Marks

मोदीग्लियानी और मिलर की अवधारणा के अनुसार पूँजी संरचना में परिवर्तन का प्रभाव आपको निम्नलिखित पर ज्ञात करना है :

(i) कम्पनी का बाजार मूल्य

(ii) इसकी पूँजी की लागत

(iii) इसकी समता पूँजी की लागत

(ब) एल एम लिमिटेड की पुस्तकों से निम्नलिखित आँकड़े प्राप्त हुए : **5**

विक्रय – ₹ 100 लाख

प्रति वर्ष देय ब्याज – ₹ 10 लाख

परिचालन उत्तोलक – 1.2

संयुक्त उत्तोलक – 2.16

आपको ज्ञात करना है :

(i) वित्तीय उत्तोलक

(ii) स्थायी लागत

(iii) लाभ-मात्रा अनुपात

(स) मून लिमिटेड के लेखापाल ने निम्नलिखित आँकड़े प्रस्तुत किये : **5**

सकल लाभ	₹ 60,000
सकल लाभ अंशदान	20 प्रतिशत
कुल सम्पत्ति आवर्त	0.30:1
शुद्ध सम्पदा से कुल सम्पत्तियाँ	0.90:1

© The Institute of Chartered Accountants of India

चालू अनुपात	1.5:1
तरल सम्पत्तियों से चालू दायित्वों	1:1
उधार विक्रय से कुल विक्रय	0.80:1
औसत संग्रह अवधि	60 दिन

वर्ष में 360 दिन मानियें

आपको निम्नलिखित को पूर्ण करना है :

मून लिमिटेड का चिट्ठा

दायित्व	राशि (₹)	सम्पत्तियाँ	राशि (₹)
शुद्ध सम्पदा		स्थायी सम्पत्तियाँ	
चालू दायित्व		स्कन्ध	
		देनदार	
		रोकड़	
कुल दायित्व		कुल सम्पत्तियाँ	

(द) सन लिमिटेड दो वित्तीय योजनाओं पर विचार कर रही है । जिनका विवरण नीचे दिया गया है : 5

(i) कोष की आवश्यकता - ₹ 100 लाख

(ii) वित्तीय योजना

योजना	समता	ऋण
I	100 प्रतिशत	–
II	25 प्रतिशत	75 प्रतिशत

© The Institute of Chartered Accountants of India

 Marks

(iii) ऋण की लागत – 12 प्रतिशत प्रति वर्ष

(iv) कर दर – 30 प्रतिशत

(v) ₹ 15 प्रति अंश प्रीमियम पर निर्गमित, ₹ 10 प्रत्येक वाले समता अंश

(vi) ब्याज तथा कर से पूर्व अपेक्षित अर्जन (EBIT) ₹ 40 लाख

आपको ज्ञात करना है :

(i) प्रत्येक योजना का प्रति अंश अर्जन

(ii) वित्तीय सम-विच्छेद बिन्दु

(iii) प्रथम तथा द्वितीय योजना के मध्य का तटस्थ बिन्दु

2. (अ) एक्स वाई जेड लिमिटेड वर्तमान में पूर्णतया समता वित्तपोषित है । कम्पनी के संचालक मण्डल ने एक परियोजना में विनियोग का मूल्यांकन किया है जिसमें नयी मशीनरी पर ₹ 270 लाख के पूँजीगत व्यय की आवश्यकता होगी । वे अपेक्षा करते हैं कि पूँजी विनियोग, सभी करों के समायोजन के साथ शुद्ध रूप से ₹ 42 लाख का अनन्त वार्षिक रोकड़ प्रवाह प्रदान करेगा । बट्टा दर जो कि इस प्रकार के विनियोग निर्णय पर लागू होती है, 14 प्रतिशत शुद्ध है । 8

कम्पनी के संचालक मण्डल को विश्वास है कि वर्तमान पूँजी संरचना ऋण-पूँजी के कर फायदों के लाभों को प्राप्त करने में असफल है तथा नयी परियोजना की वित्त-पोषण की व्यवस्था कम्पनी की सम्पत्तियों पर सुरक्षित अमियादित सतत् ऋण के द्वारा करने का प्रस्ताव रखा । कम्पनी पर्याप्त ऋण जारी करने की इच्छुक है जो निर्गमन की कर के पश्चात् की लागत तथा पूँजी व्यय की लागत पूरा कर सके ।

© The Institute of Chartered Accountants of India

Marks

समान जोखिम वाले अमियादित निगम ऋण पर बाजार में चालू वार्षिक सकल ब्याज दर 10 प्रतिशत वांछित है । निर्गमन की कर के पश्चात् लागत ₹ 10 लाख होगी । कम्पनी की कर दर 30 प्रतिशत है ।

आपको ज्ञात करना है :

(i) विनियोग का समायोजित वर्तमान मूल्य

(ii) समायोजित बट्टा दर

(iii) वे परिस्थितियाँ बताइये जिनमें यह समायोजित बट्टा दर भावी विनियोग मूल्यांकन के प्रयोग में लाई जा सके ।

(ब) मसाला बॉण्ड क्या होते हैं ? 2

3. मारूती लिमिटेड को ₹ 200 लाख लागत की एक प्लाण्ट की 5 वर्षों की अवधि के लिए आवश्यकता है, कम्पनी प्लाण्ट का उपयोग एक निर्दिष्ट अवधि के लिए पट्टे पर व्यवस्था द्वारा कर सकती है, अथवा प्लाण्ट क्रय के लिए वांछित राशि उधार ली जा सकती है । पट्टे की स्थिति में कम्पनी को प्रत्येक वर्ष के अन्त में ₹ 48 लाख वार्षिक पट्टा किराया भुगतान 5 वर्षों के लिए का प्रस्ताव प्राप्त हुआ । 10

क्रय की स्थिति में कम्पनी के पास 5 वर्षीय 12 प्रतिशत ऋण होगा जो समान वार्षिक किस्तों में चुकाया जायेगा । प्रत्येक किस्त वर्ष के प्रारम्भ में देय होगी ।

यह अनुमानित है कि प्लाण्ट को पाँचवें वर्ष के अन्त में ₹ 40 लाख में बेचा जा सकेगा । कम्पनी मूल्यह्रास की सरल रेखा पद्धति काम में लेती है । कम्पनी के कर की दर 30 प्रतिशत है । कम्पनी के लिए कर के पश्चात् पूँजी की लागत 10 प्रतिशत है ।

© The Institute of Chartered Accountants of India

Marks

5 वर्षों के लिए 10 प्रतिशत तथा 12 प्रतिशत पर वर्तमान मूल्य घटक नीचे दिये गये हैं :

वर्ष	1	2	3	4	5
10% पर वर्तमान मूल्य घटक	0.909	0.826	0.751	0.683	0.621
12% पर वर्तमान मूल्य घटक	0.893	0.797	0.712	0.636	0.567

आपको सलाह देनी है कि क्या प्लाण्ट का क्रय किया जायें अथवा पट्टे पर लिया जावें ।

4. एक कम्पनी एक परियोजना का मूल्यांकन कर रही है जिसके लिए स्थायी सम्पत्तियों में ₹ 60 लाख का प्रारम्भिक विनियोग तथा अतिरिक्त कार्यशील पूँजी के लिए ₹ 12 लाख की आवश्यकता है । **10**

परियोजना से अपेक्षित है कि इसके जीवनकाल में करों से पूर्व वास्तविक वार्षिक रोकड़ अन्तर्प्रवाह ₹ 24,00,000 से बढ़ेगा । 5 वर्षों के जीवन के अन्त में स्थायी सम्पत्तियों का अवशिष्ट मूल्य शून्य होगा । कम्पनी मूल्यह्रास की सरल रेखा पद्धति का अनुसरण करती है, जो कि कर उद्देश्यों के लिए अपेक्षित है । मुद्रास्फिति प्रति वर्ष 6% प्रत्याशित है । इस तरह की समान परियोजना के मूल्यांकन हेतु कम्पनी वास्तविक परिप्रेक्ष्य में 12% बट्टा दर को काम में लेती है । कम्पनी की कर की दर 30 प्रतिशत है ।

वास्तविक रूप से शुद्ध वर्तमान मूल्य की गणना करके सलाह दीजिए कि क्या कम्पनी परियोजना को स्वीकार करें ।

शुद्ध वर्तमान मूल्य घटक (12%, 5 वर्षों)		**शुद्ध वर्तमान मूल्य घटक (6%, 5 वर्षों)**	
वर्ष 1	0.893	वर्ष 1	0.943
वर्ष 2	0.797	वर्ष 2	0.890
वर्ष 3	0.712	वर्ष 3	0.840
वर्ष 4	0.636	वर्ष 4	0.792
वर्ष 5	0.567	वर्ष 5	0.747

© The Institute of Chartered Accountants of India

Marks

5. डे लिमिटेड, एक नवनिर्मित कम्पनी ने अपनी कार्यशील पूँजी की आवश्यकता हेतु पहली बार वित्तयन के लिए निजी बैंक से आवेदन किया । चालू वर्ष के अनुमानों के बारे में निम्नलिखित सूचनाएँ उपलब्ध है : 10

अनुमानित क्रिया स्तर	उत्पादन की निर्मित इकाइयाँ 31200 जोड़िये चालू कार्य की इकाइयाँ 12000
कच्ची सामग्री लागत	₹ 40 प्रति इकाई
प्रत्यक्ष मजदूरी लागत	₹ 15 प्रति इकाई
उपरिव्यय	₹ 40 प्रति इकाई (₹ 10 प्रति इकाई मूल्यह्रास सहित)
विक्रय मूल्य	₹ 130 प्रति इकाई
स्टॉक में कच्ची सामग्री	30 दिन उपभोग औसत
चालू कार्य स्टॉक	सामग्री शतप्रतिशत रूपान्तरण लागत 50 प्रतिशत
निर्मित माल स्टॉक	24000 इकाइयाँ
आपूर्तिकर्ताओं द्वारा स्वीकृत साख	30 दिन
क्रेताओं को दी गई साख	60 दिन
प्रत्यक्ष मजदूरी (भुगतान में देरी)	15 दिन
अपेक्षित रोकड़ शेष	₹ 2,00,000

यह मानिये कि उत्पादन वर्ष (360 दिन) के दौरान समान रूप से होता है तथा इसी प्रकार से मजदूरी तथा उपरिव्ययों का उपार्जन है । सभी विक्रय उधार पर है ।
रोकड़ लागत आधार पर आपको शुद्ध कार्यशील पूँजी की आवश्यकता की गणना करनी है ।

© The Institute of Chartered Accountants of India

Marks

6. सभी का उत्तर दीजिए :

(अ) एक कम्पनी के अल्पकालीन वित्तीय आवश्यकता के स्रोत क्या होते हैं ? 4

(ब) निश्चितता तुल्य क्या होता है ? 4

(स) आधुनिक विश्व में वित्त कार्यकारी की भूमिका क्या होती है ? 2

अथवा

वित्त कार्य के दो मुख्य पक्ष क्या हैं ?

© The Institute of Chartered Accountants of India

Marks

भाग – ब

प्रश्न संख्या 7 अनिवार्य है ।

शेष प्रश्नों में से किन्हीं तीन प्रश्नों के उत्तर दीजिए ।

यदि कोई परीक्षार्थी निर्धारित संख्या से अधिक प्रश्न (प्रश्नों)/प्रश्न (प्रश्नों) के भाग का उत्तर देता है, उस अवस्था में जिनके उत्तर, उत्तर-पुस्तिका में पहले कर दिए गये हैं, उनका ही मूल्यांकन किया जाएगा एवं तद्पश्चात अधिक उत्तर दिये गये प्रश्नों को उपेक्षित कर दिया जाएगा ।

कार्यशील टिप्पणियाँ उत्तर का भाग होगी ।

7. (अ) निम्नलिखित आँकड़ों से सीमान्त उपभोग प्रवृत्ति (MPC) एवं सीमान्त बचत प्रवृत्ति (MPS) की गणना कीजिए : **2**

आय (Y)	उपभोग (C)	स्तर
₹ 8,000	₹ 6,000	प्रारम्भिक स्तर
₹ 12,000	₹ 9,000	परिवर्तित स्तर

(ब) निम्नलिखित में से प्रत्येक का साख गुणक (क्रेडिट मल्टीप्लायर) तथा मुद्रापूर्ति पर क्या प्रभाव होगा ? **3**

(i) यदि व्यापारिक बैंक 100 प्रतिशत कोष (रिजर्व) रखते हैं ।

(ii) यदि व्यापारिक बैंक कोष नहीं रखते हैं ।

(iii) यदि व्यापारिक बैंक अधिक कोष (Excess Reserve) रखते हैं ।

(स) रिचर्ड मस्ग्रेव द्वारा उल्लेखित बाजार अर्थव्यवस्था में सरकार की भूमिका को स्पष्ट कीजिए । **3**

(द) स्थिर विनिमय दर तथा परिवर्तनशील विनिमय दर में अन्तर के बिन्दुओं की सूची बताइये । **2**

© The Institute of Chartered Accountants of India

Marks

8. (अ) (i) इरविंग फिशर द्वारा दिये गये निम्नलिखित परिवर्द्धित विनिमय समीकरण को स्पष्ट कीजिए। **3**

$$MV + M'V' = PT$$

(ii) लोक व्यय के 'क्राउडिंग आउट' प्रभाव का अर्थ एवं तकनीकी (मैकेनिज्म) का वर्णन कीजिए। **3**

(ब) (i) आय के चक्रीय प्रवाह में रिसाव (लीकेजेज) तथा इन्जेक्शन्स को स्पष्ट कीजिए। **2**

(ii) लोक वस्तुओं (पब्लिक गुड्स) के घटकों का वर्णन कीजिए। **2**

9. (अ) (i) तरलता पसंदगी सिद्धान्त के अनुसार लोग मुद्रा को अपने पास क्यों रखना चाहते हैं ? स्पष्ट कीजिए। **3**

(ii) सूचना असफलता (इन्फोर्मेशन फैल्योर) को सुधारने के लिए किस प्रकार के सरकारी हस्तक्षेप लागू किये जाते हैं ? **2**

(ब) मान लीजिए एक अर्थव्यवस्था में : **5**

उपभोग फलन	:	$C = 150 + 0.75\ Yd$
विनियोग खर्च	:	$I = 100$
राजकीय खर्च	:	$G = 115$
कर	:	$Tx = 20 + 0.20\ Y$
हस्तान्तरण भुगतान	:	$Tr = 40$
निर्यात	:	$X = 35$
आयात	:	$M = 15 + 0.1\ Y$

© The Institute of Chartered Accountants of India

Marks

जहाँ Y तथा Yd क्रमशः राष्ट्रीय आय तथा व्यक्तिगत उपभोग आय हैं । सभी अंक रुपये में है ।

ज्ञात कीजिए :

(i) राष्ट्रीय आय का साम्य स्तर

(ii) साम्य स्तर पर उपभोग

(iii) साम्य स्तर पर शुद्ध निर्यात

10. (अ) (i) तरलता समायोजन सुविधा (LAF) तथा सीमान्त हैसियत सुविधा (MSF) में अन्तर स्पष्ट कीजिए । 3

(ii) निम्नलिखित आँकड़ों से मूल्य वर्धित विधि का प्रयोग करते हुए बाजार मूल्य पर सकल राष्ट्रीय उत्पाद (GNPMP) की गणना कीजिए : 3

	(राशि करोड़ ₹ में)
द्वितीयक क्षेत्र में उत्पाद का मूल्य (value)	1000
प्राथमिक क्षेत्र में मध्यवर्ती उपभोग	300
तृतीयक क्षेत्र में उत्पाद का मूल्य	3000
द्वितीयक क्षेत्र में मध्यवर्ती उपभोग	400
विदेशों से प्राप्त शुद्ध साधन आय	(–) 100
प्राथमिक क्षेत्र में उत्पाद का मूल्य	800
तृतीयक क्षेत्र में मध्यवर्ती उपभोग	900

(ब) (i) विपरीत राशिपातन शुल्क से आपका क्या अभिप्राय है ? 2

(ii) देश में विदेशी प्रत्यक्ष विनियोग के निरोधकों का वर्णन कीजिए । 2

© The Institute of Chartered Accountants of India

Marks

11. (अ) (i) विश्व व्यापार संगठन (डब्ल्यू.टी.ओ.) के उद्देश्यों का वर्णन कीजिए । 3

(ii) परीक्षण कीजिए, गैट (GATT) अपनी प्रासांगिकता क्यों खो चुका था ? 2

(ब) (i) राजकोषीय नीति के उद्देश्य स्पष्ट कीजिए । 3

(ii) आयात प्रशुल्क अन्तर्राष्ट्रीय व्यापार को कैसे प्रभावित करती हैं ? 2

अथवा

नकद कोषानुपात (CRR) में परिवर्तन अर्थव्यवस्था को कैसे प्रभावित करता है ? 2

© The Institute of Chartered Accountants of India