

NOW GET UPDATES ON  BY TYPING "UPDATES"  
AND SENDING A MESSAGE ON AT +919831144427

PLEASE VISIT [WWW.STUDENTSOFCAANDCS.COM](http://WWW.STUDENTSOFCAANDCS.COM) FOR MORE UPDATES

प्रश्नपत्र - 2 : व्युत्तरचनात्मक विषय प्रश्न

प्रश्न सं. 1 अनिवार्य है,

शेष छः प्रश्नों में से किन्हीं पांच प्रश्नों का उत्तर दीजिये।

कार्यशील टिप्पणीयां उत्तर का भाग होनी चाहिये।

### प्रश्न 1

(अ) एबीसी लि. ने 9% पांच वर्षीय बॉण्ड प्रत्येक 1,000/- ₹ तीन वर्ष की परिपक्वता अवधि के निर्गमित किये। एक वर्ष की अवधि के लिये वर्तमान ब्याज दर 12% है। यह अनुमान है कि एक वर्ष की अवधि के लिये ब्याज की भावी दर 75 आधार बिंदु कम होगी तथा आगे समान अवधि के लिये प्रत्येक अगले वर्ष के लिये 50 आधार बिन्दु कम होगी। इस बॉण्ड का बीटा मूल्य 1.02 है तथा कम साख जोखिम के कारण बाजार में अधिक लोकप्रिय है।

गणना कीजिये:

(i) बॉण्ड का आंतरिक मूल्य

(ii) बाजार में बॉण्ड का अनुमानित मूल्य (5 अंक)

(ब) एक व्यापारी की निवेश सूची (पोर्टफोलियो) में बाजार मूल्य पर 85 लाख मूल्य के अंश तथा 15 लाख नकद हैं। अंश पोर्टफोलियो का बीटा 1.6 है। 3 माह पश्चात् अंशों का मूल्य 3.2% कम होगा।

निश्चित कीजिये:

(i) चालू पोर्टफोलियो बीटा

(ii) 3 माह पश्चात् पोर्टफोलियो बीटा यदि व्यापारी चालू तिथि पर दीर्घ स्थिति के लिये 100 लाख निफटी फ्यूचर पर जाता है। (5 अंक)

(स) आप, आपकी बैंक के विदेशी विनिमय के व्यापारी, को सूचना दी जाती है कि आपके बैंक ने 1 डेनिश क्रोनर = 6.5150 की दर 10,00,000 डेनिश क्रोनर के लिये कोपेनहेगन पर एक टी.टी. बेची है। आपको यह सौदा या तो लन्दन या न्यूयॉर्क बाजार से बराबर करना है। उस तिथि को दर निम्न प्रकार हैं :

मुम्बई-लन्दन	74.3000	74.3200
लन्दन-न्यूयॉर्क	49.2500	49.2625
लन्दन-कोपेनहेगन	DKK 11.4200	DKK 11.4350

DOWNLOAD OUR ANDROID APP FROM PLAYSTORE TO GET UPDATES

SEARCH ---> "STUDENTS OF CA AND CS"

(द) 01.07.2010 को, मि0 एक्स ने 10 ₹ प्रति इकाई के अंकित मूल्य पर साझा कोष में प्रारम्भिक मरदान पर 50,000 ₹ का निवेश किया। 31.03.2010 को 10% की दर से लाभांश



PLEASE VISIT [WWW.STUDENTSOFCAANDCS.COM](http://WWW.STUDENTSOFCAANDCS.COM) FOR MORE UPDATES

का भुगतान किया तथा वार्षिक वृद्धि 120% था। 31.03.2012 को 20% लाभांश तथा 0.60 प्रति इकाई का पूंजी लाभ दिया गया। मि0 एक्स ने अपनी सभी यूनिट 6271.98 का शोधन करा लिया जब उसकी धारित अवधि में वार्षिक वृद्धि 71.50% थी।

31.03.2011, 31.03.2012 तथा 31.03.2013 को शुद्ध वर्तमान मूल्य की गणना कीजिये।

गणना के लिये एक वर्ष को 12 माह मानिये।

(5 अंक)

उत्तर

(अ) (i) बॉण्ड का अंकित मूल्य

ब्याज का वर्तमान मूल्य + बॉण्ड के परिपक्वता मूल्य का वर्तमान मूल्य  
ब्याज की भावी दर

I वर्ष 12%

II वर्ष 11.25%

III वर्ष 10.75%

$$\text{ब्याज का वर्तमान मूल्य} = \frac{90}{1 + 0.12} + \frac{90}{(1 + 0.12)(1 + 0.1125)}$$

$$= 217.81$$

बॉण्ड के परिपक्वता मूल्य का वर्तमान मूल्य

$$= \frac{1000}{(1 + 0.12)(1 + 0.1125)(1 + 0.1075)}$$

$$= 724.67$$

बॉण्ड का अंकित मूल्य = 217.81 + 724.67 = 942.48

(iii) अनुमानित मूल्य = अंकित मूल्य × बीटा मूल्य

$$= 942.48 \times 1.02 = 961.33$$

(ब) चालू पोर्टफोलियो

अंश के लिये चालू बीटा = 1.6

नकद के लिये बीटा = 0

चालू पोर्टफोलियो बीटा = 0.85 × 1.6 + 0 × 0.15 = 1.36

DOWNLOAD OUR ANDROID APP FROM PLAYSTORE TO GET UPDATES

SEARCH ---> "STUDENTS OF CA AND CS"

$$1.6 = \frac{0.032}{\text{बाजार पोर्टफोलियो (सूचकांक) के मूल्य में परिवर्तन}}$$

PLEASE VISIT [WWW.STUDENTSOFCAACS.COM](http://WWW.STUDENTSOFCAACS.COM) FOR MORE UPDATES

बाजार पोर्टफोलियो (सूचकांक) का मूल्य में परिवर्तन =  $(0.032/1.6) \times 100 = 2\%$

100 लाख निफटी फ्यूचर पर स्थिति : दीर्घ

3 माह पश्चात् सूचकांक का मूल्य =  $100 \text{ लाख} \times (100 - 0.02) = 98 \text{ लाख}$

मार्क-से -बाजार भुगतान = 2 लाख

मार्क-से-बाजार भुगतान पश्चात् रोकड़ शेष = 13 लाख

3 माह पश्चात् पोर्टफोलियो का मूल्य =  $85 \text{ लाख} \times (1 - 0.032) + 13 \text{ लाख} = 95.28 \text{ लाख}$

पोर्टफोलियो के मूल्य में परिवर्तन =  $\frac{100 \text{ लाख} - 95.28 \text{ लाख}}{100 \text{ लाख}} = 4.72\%$

पोर्टफोलियो बीटा =  $0.0472/0.02 = 2.36$

(स) 6.5150 प्रति क्रोनर पर 10,00,000 डेनिश क्रोनर

बेचने पर प्राप्त राशि = 65,15,000

**लन्दन पर बराबर करना**

बैंक लन्दन पर बाजार विक्रय दर पर डेनिश क्रोनर खरीदती है।  $(DKK 10,00,000 \div DKK 11.4200)$  खरीदने के लिये पौण्ड स्टर्लिंग की आवश्यकता = GBP 87,565.67

बैंक 74.3200 की बाजार विक्रय दर पर उक्त क्रय के लिये GBP 87,565.67 स्थानीय रूप में खरीदती है:

लागत ₹ में होगी = ₹ 65,07,881

लाभ  $(65,15,000 - 65,07,881) = ₹ 7,119$

**न्यूयॉर्क पर बराबर करना**

बैंक न्यूयॉर्क पर बाजार विक्रय दर पर क्रोनर खरीदती है।  $(DKK 10,00,000 \div 7.5670)$  डेनिश क्रोनर खरीदने के लिये डॉलर की आवश्यकता = USD 1,32,152.77

बैंक 49.2625 की बाजार विक्रय दर पर उक्त क्रय के लिये USD 1,32,152.77 स्थानीय रूप में खरीदती है:

लागत ₹ में होगी = ₹ 65,10,176

**DOWNLOAD OUR ANDROID APP FROM PLAYSTORE TO GET UPDATES**

**SEARCH ---> "STUDENTS OF CA AND CS"**

हमारे वेबसाइट पर  $(65,10,176 - 65,07,881) = 2,295$  न्यूयॉर्क पर बराबर लाभ प्राप्त किया है।



**PLEASE VISIT [WWW.STUDENTSOFCAACS.COM](http://WWW.STUDENTSOFCAACS.COM) FOR MORE UPDATES**

(द) 9 माह के लिये वृद्धि  $(120\% \times \frac{1}{12}) = 90\%$

$$31.03.2011 \text{ को निवेश का बाजार मूल्य} = 5000 + (5000 \times 90\%) \\ = 95,000 \text{ ₹}$$

$$31.03.2011 \text{ को निवेश का शुद्ध सम्पत्ति मूल्य (NAV)} \\ = (95000 - 5000)/5000 = 18.00$$

$$\text{चूंकि मि. एक्स ने लाभांश का पुनर्निवेश किया, अतिरिक्त यूनिट की प्राप्ति} = \frac{5000}{18} \\ = 277.78 \text{ यूनिट}$$

$$\text{अतः 31.03.2011 को यूनिट्स} = 5000 + 277.78 = 5277.78$$

$$\text{वैकल्पिक, 31.03.2011 को यूनिट्स} = (95000/18) = 5277.78$$

$$31.03.2012 \text{ को लाभांश} = 5277.78 \times 10 \times 0.2 = 10555.56 \text{ ₹}$$

$$\text{मानाकि 31.03.2012 को शुद्ध सम्पत्ति मूल्य } x \text{ है, तब नयी पुनर्निवेशित यूनिट्स होंगी} = 10,555.56/x$$

तदनुसार 6271.98 में पुनर्निवेशित यूनिट्स शामिल होंगी तथा 5277.782 (31.03.2011 को)

अतः समीकरण द्वारा उसे निम्न प्रकार दर्शाया जा सकता है :

$$6271-98 \frac{10,555.56}{x} + 5277.78$$

$$\text{अतः 31.03.2012 को शुद्ध सम्पत्ति मूल्य} \\ = 10,555 - 56/(6271 - 98 - 5277 - 78) = 10.62$$

$$31.03.2013 \text{ को शुद्ध सम्पत्ति मूल्य} \\ = 50000 (1 + 0 - 715 \times 33/12)/6271 - 98 = 23.65$$

**प्रश्न 2**

(अ) राम के पास निम्नलिखित प्रतिभूतियां हैं :

प्रतिभूतियों का विवरण	लागत	लाभांश	बाजार मूल्य	बीटा
-----------------------	------	--------	-------------	------

**DOWNLOAD OUR ANDROID APP FROM PLAYSTORE TO GET UPDATES**

**SEARCH ---> "STUDENTS OF CA AND CS"**

ब्रॉज लि.	12,000	800	18,000	0.6
भारत सरकार बॉण्ड	40,000	4,000	37,500	1.0

**PLEASE VISIT [WWW.STUDENTSOFCAANDCS.COM](http://WWW.STUDENTSOFCAANDCS.COM) FOR MORE UPDATES**

- (i) पूंजी सम्पत्ति मूल्य निर्धारण मॉडल (CAPM) का उपयोग करते हुए प्रत्येक दशा में प्रत्याशित प्रत्याय दर।
- (ii) औसत प्रत्याय दर, यदि जोखिम रहित प्रत्याय दर 14% है। (8 अंक)

(ब) एक अमेरिकन फर्म को 31 जुलाई तथा 30 सितम्बर को क्रमशः कैन \$ 1010000 तथा कैन \$ 705000 का ब्याज भुगतान करना है। फर्म जोखिम प्रतिकूल है तथा सभी विदेशी मुद्रा व्यवहारों में शामिल जोखिम को रोकना इसकी नीति है। फर्म का वित्तीय सलाहकार जोखिम के सीमित करने के लिये दो विधियों यथा स्थिर फॉरवर्ड या ऑप्शन अनुबंध पर विचार कर रहा है।

अब यह 30 जून है। फर्म के बैंक से, US \$ प्रति Can \$ विनियम दर से संबंधित निम्नलिखित निविदाएं प्राप्त की गयी हैं:

स्पॉट	1 माह फॉरवर्ड	3 माह फॉरवर्ड
0.9284–0.9288	0.9301	0.9356

अमेरिका स्टॉक एक्सचेंज पर एक Can\$/US\$ विकल्प के लिये मूल्य (प्रति Can \$ सैंट, विकल्प के क्रय पर भुगतान योग्य, अनुबंध आकार 50000 Can \$) निम्न प्रकार है:

स्ट्राइक (प्रहार) मूल्य (US \$/Can \$)	कॉल्स		पुट्स	
	जुलाई	सितम्बर	जुलाई	सितम्बर
0.93	1.56	2.56	0.88	1.75
0.94	1.02	NA	NA	NA
0.95	0.65	1.64	1.92	2.34

वित्त प्रबंध के सुझावों के अनुसार यदि ऑप्शन का उपयोग किया जाता है, 94 सैंट के स्ट्राइक मूल्य पर एक माह का ऑप्शन तथा 95 सैंट के स्ट्राइक मूल्य पर 3 माह का ऑप्शन खरीदना चाहिये तथा ऑप्शन द्वारा शेष रहे भाग की जोखिम फर्म को स्वयं उठानी चाहिये। इसके लिये, यह स्पॉट के श्रेष्ठ अनुमान के रूप में फॉरवर्ड का उपयोग करेगा। सौदा लागत को नजरंदाज किया गया है।

सुझाव दीजिये कि अमेरिकन फर्म को ब्याज के दो भुगतानों पर इसकी विदेशी जोखिम को सीमित करने के लिये उपरोक्त दोनों विधियों में से कौन सी उपयुक्त है। (8 अंक)

उत्तर (अ) **DOWNLOAD OUR ANDROID APP FROM PLAYSTORE TO GET UPDATES**

**SEARCH ---> "STUDENTS OF CA AND CS"**

गोल्ड लि.	11,000	1,800	1,000
सिल्वर लि.	16,000	1,000	1,200



PLEASE VISIT [WWW.STUDENTSOFCAACS.COM](http://WWW.STUDENTSOFCAACS.COM) FOR MORE UPDATES

ब्राँज लि.	12,000	800	6,000
भारत सरकार बॉण्ड	40,000	4,000	(2,500)
कुल	79,000	7,600	5,700

$$\text{बाजार पोर्टफोलियो पर प्रत्याशित प्रत्याय} = \frac{7600 + 5700}{79,000} = 16.84\%$$

$$\text{CAPM } E(RP) = R_F + \beta [E(R_M) - R_F]$$

$$\text{गोल्ड लि. } 14 + 0.6[16.84 - 14] = 14 + 1.70 = 15.70\%$$

$$\text{सिल्वर लि. } 14 + 0.8[16.84 - 14] = 14 + 2.27 = 16.27\%$$

$$\text{ब्रॉंज लि. } 14 + 0.6[16.84 - 14] = 14 + 1.70 = 15.70\%$$

$$\text{भारत सरकार बॉण्ड } 14 + 1[16.84 - 14] = 14 + 2.84 = 16.84\%$$

(ii) पोर्टफोलियो की औसत प्रत्याय दर

$$= \frac{15.70 + 16.27 + 15.70 + 16.84}{4} = \frac{16.51}{4} = 16.13\%$$

$$\text{वैकल्पिक } \frac{0.6 + 0.8 + 0.6 + 1}{4} = \frac{3}{4} = 0.75$$

$$14\% + 0.75 (16.84\% - 14\%) = 14\% + 2.13\% = 16.13\%$$

(ब) फारवर्ड बाजार आवरण

1 तथा 3 माह समय में Can \$ के क्रय द्वारा जोखिम को सीमित करना होगा:

$$\text{जुलाई } 1010000 \times 0.9301 = \text{US } \$ 939401$$

$$\text{सितम्बर } 705000 \times 0.9356 = \text{US } \$ 659598$$

ऑप्शन अनुबंध

$$\text{जुलाई भुगतान } = 1010000/50,000 = 20.20$$

$$\text{सितम्बर भुगतान } = 705000/50,000 = 14.10$$

कम्पनी क्रमशः जुलाई के लिये 20 अनुबंध तथा सितम्बर के लिये 14 अनुबंध लेना पसंद करेगी क्योंकि बाजार प्रति आम्बन का सम्बन्ध कम होगा

DOWNLOAD OUR ANDROID APP FROM PLAYSTORE TO GET UPDATES

SEARCH ---> "STUDENTS OF CA AND CS"

अनुबंध द्वारा आवरण	1000000	940000	700000	665000
शेष स्पॉट दर पर क्रय	10000	9301	5000	4678



PLEASE VISIT [WWW.STUDENTSOFCAANDCS.COM](http://WWW.STUDENTSOFCAANDCS.COM) FOR MORE UPDATES

ऑप्शन लागत			
Can\$ 50000 × 20 × 0.0102		10200	—
Can\$ 50000 × 14 × 0.0164	—		11480
ऑप्शन अनुबंध का उपयोग करते हुये US \$ में कुल लागत		959501	681158

निर्णय: चूंकि फर्म जोखिम प्रतिकूल वर्णित है तथा देय राशि का भुगतान निश्चित है, दोनों वैकल्पिक दशाओं में स्थिर फॉरवर्ड अनुबंध सबसे सस्ता विकल्प होने के कारण सिफारिश योग्य है।

**प्रश्न 3**

(अ) एबीसी लि. 5 वर्ष की अवधि के लिये एक मशीन के उपयोग पर विचार कर रही है। कम्पनी मशीन का उपयोग वर्णित अवधि के लिये लीज व्यवस्था या मशीन को क्रय करने के लिये आवश्यक राशि उधार लेकर कर सकती है। लीजिंग की दशा में, कम्पनी को एक प्रस्ताव 5 वर्ष की अवधि के लिये किराया 2.4 लाख ₹ वार्षिक वर्ष के अंत में भुगतान के लिये प्राप्त हुआ है। क्रय करने की दशा में (जिसकी लागत 10,00,000 ₹ है) कम्पनी 12% पर समान किश्तों पर भुगतान योग्य 5 वर्षीय ऋण ले सकती है, प्रत्येक किश्त प्रत्येक वर्ष के प्रारंभ में देय होगी। यह अनुमान है कि 5 वर्ष के अंत में मशीन को 2,00,000 ₹ में बेचा जा सकेगा। कम्पनी मूल्य ह्रास के लिये सीधी रेखा पद्धति का उपयोग करती है। निगम कर की दर 30% है। एबीसी लि. की कर पश्चात् पूंजी की लागत 10% है।

आपको सलाह देनी है:

- (i) क्या मशीन को क्रय किया जावे या लीज पर लिया जावे।
- (ii) लीज प्रदाता के दृष्टिकोण से कर पश्चात् पूंजी की लागत 12% मानते हुऐ वित्तीय व्यवहार्यता का विश्लेषण कीजिये।

	10% की दर पर 5 वर्षों के लिये 1 रु. का वर्तमान मूल्य	12% की दर पर 5 वर्षों के लिये 1 रु. का वर्तमान मूल्य
1	.909	.893
2	.826	.797
3	.751	.712

DOWNLOAD OUR ANDROID APP FROM PLAYSTORE TO GET UPDATES

SEARCH ---> "STUDENTS OF CA AND CS"

(ब) मै. अटलांटिक कम्पनी लिमिटेड 4.80 करोड़ ₹ की बिक्री के साथ अगले वर्ष के लिये 25% की वृद्धि का अनुमान कर रही है। औसत साख अवधि 90 दिन है। पिछला अनुभव दर्शाता

© The Institute of Chartered Accountants of India



**PLEASE VISIT [WWW.STUDENTSOFCAACS.COM](http://WWW.STUDENTSOFCAACS.COM) FOR MORE UPDATES**

है कि डूबत ऋण लाभ विक्रय पर 1.75% लाभ प्राप्तिया के संग्रह के लिये कम्पनी की प्रशासनिक लागत 6,00,000 ₹ है। यह तय किया गया कि पैसिफिक फौवटर्स की फौवटरिंग सेवायें इस शर्त पर ली जाएं कि फौवटर प्राप्तियों को 2% कमीशन वसूल कर क्रय करेगा तथा सहारे के साथ 20% जोखिम होगी। फौवटर 10% संचय रोकने के बाद 16% वार्षिक ब्याज दर पर फर्म को प्राप्तियों पर अग्रिम भुगतान करेगा।

फर्म को फौवटरिंग की प्रभावी लागत की गणना कीजिये। (वर्ष में 360 दिन मानिये)(6 अंक)

**उत्तर**

(अ) (i) ऋण किस्त की गणना :

$$10,00,000 / (1 + 12\% \text{ पर वर्षों के लिये वर्तमान मूल्य})$$

$$10,00,000 / (1 + 3.038) = 2,47,647$$

ऋण विकल्प : बहिर्वाह के वर्तमान मूल्य की गणना

(राशि में)

(1) वर्ष का अंत	(2) ऋण भुगतान	(3) ब्याज	(4) मूल्य ह्रास	(5) कर दायित्व [(3) × (4)] × 0.3	(6) रोकड़ बहिर्वहि (2) - (5)	(7) वर्तमान मूल्य @ 10%	(8) वर्तमान मूल्य
0	2,47,647	0	0	0	2,47,647	1.000	2,47,647
1	2,47,647	90,282	1,60,000	75,085	1,72,562	0.909	1,56,859
2	2,47,647	71,398	1,60,000	69,419	1,78,228	0.826	1,47,216
3	2,47,647	50,249	1,60,000	63,075	1,84,572	0.751	1,38,614
4	2,47,647	26,305	1,60,000	55,982	1,91,755	0.683	1,30,969
5	0	0	1,60,000	48,000	(48,000)	0.621	(29,808)
घटाइये: अपशिष्ट मूल्य ₹ 2,00,000 × 0.621							7,91,497
बहिर्वाह का कुल वर्तमान मूल्य							1,24,200
							6,67,297

नतीजतन निर्णय : बहिर्वाह के वर्तमान मूल्य की गणना

**DOWNLOAD OUR ANDROID APP FROM PLAYSTORE TO GET UPDATES**

**SEARCH ---> "STUDENTS OF CA AND CS"**



**PLEASE VISIT [WWW.STUDENTSOFCAANDCS.COM](http://WWW.STUDENTSOFCAANDCS.COM) FOR MORE UPDATES**

(ii) लीज प्रदाता के दृष्टिकोण से :

		(₹)
मशीन की लागत		(-)
कर पश्चात् लीज किराये का वर्तमान मूल्य ( $₹2,40,000 \times 0.7 \times 3.605$ )	6,05,640	10,00,000
मूल्य ह्रास कर दायित्व का वर्तमान मूल्य ( $₹1,60,000 \times 0.3 \times 3.605$ )	1,73,040	
अपशिष्ट पदार्थ का वर्तमान मूल्य ( $₹2,00,000 \times 0.567$ )	1,13,400	8,92,080
शुद्ध वर्तमान मूल्य		(-) 1,07,920

**निर्णय :** लीजिंग प्रस्ताव व्यवहार्य नहीं है।

(ब) प्रत्याशित बिक्री = 4.80 करोड़ + 25% अर्थात् 1.20 करोड़ = 6.00 करोड़ ₹

	लाखों में	लाखों में
अग्रिम दिया जाना है:		
देनदार ₹ 6.00 crore $\times 90/360$	150.00	
घटाए : 10% रोकना	<u>15.00</u>	135.00
घटाए : कमीशन 2%		<u>3.00</u>
शुद्ध भुगतान		132.00
घटाए : ब्याज 132 लाख पर 16% 90 दिन के लिये		<u>5.28</u>
		<u>126.72</u>
औसत लागत की गणना:		
कुल कमशीन ₹ 6.00 crore $\times 2\%$		12.00
कुल ब्याज ₹ 5.28 लाख $\times 360/90$		<u>21.12</u>
		33.12
घटाए: प्रशासनिक लागत	6.00	
डूबत ऋण में बचत (600 लाख $\times 1.75\% \times 80\%$ )	<u>8.40</u>	<u>14.40</u>
		<u>18.72</u>

**DOWNLOAD OUR ANDROID APP FROM PLAYSTORE TO GET UPDATES**

प्रश्

**SEARCH ---> "STUDENTS OF CA AND CS"**

(अ) 540 बहुसंख्यक समूह इन्टरनैशनल इयर्स द्वारा प्रयागादा पृथिवी पर. लि. 0470 स्थानान्तरण जव्यादा 63 लाख अंशों सहित स्टॉक एक्सचेंज में सूचीबद्ध है।



PLEASE VISIT [WWW.STUDENTSOFCAANDCS.COM](http://WWW.STUDENTSOFCAANDCS.COM) FOR MORE UPDATES

कर पश्चात् लाभ 4.80 करोड़ ₹

स्वतंत्र तिरता बाजार पूंजीकरण 19.20 करोड़ ₹

सेबी के दिशानिर्देशों के अनुसार प्रवर्तकों को स्टॉक एक्सचेंज से असूचीबद्ध रोकने के लिए अपना स्वामित्व 75% तक सीमित करना है। निदेशक मण्डल ने अंशों को असूचीबद्ध नहीं करने बल्कि सेबी के निर्देशों की अनुपालना में अल्पसंख्यक अंशधारियों को बोनस अंश निर्गमित करने का निर्णय किया है जबकि मूल्य/अर्जन अनुपात (P/E Ratio) समान बना रहे।

गणना कीजिये :

(i) मूल्य/अर्जन अनुपात (P/E Ratio)

(ii) बोनस अनुपात

(iii) बोनस अंश निर्गमन से पूर्व तथा पश्चात् अंशों का बाजार मूल्य

(iii) बोनस अंश पश्चात् कम्पनी का स्वतंत्र तिरता बाजार पूंजीकरण (8 अंक)

(ब) ईजीगोइंग कम्पनी लिमिटेड एक उत्पाद 'सरवाईवल' के लिये प्रारंभिक विनियोग के साथ एक नयी परियोजना का विचार कर रही है। यह अनुमान है कि 5 वर्षों के अनुमानित जीवन के साथ परियोजना की आंतरिक प्रत्याय दर (IRR) 16% है।

वित्तीय प्रबंधक ने अध्ययन किया है कि परियोजना संवेदनशील विश्लेषण सहित है तथा सूचित किया है कि वार्षिक स्थायी लागत संवेदनशीलता 7.8416% है, जबकि पूंजी की लागत (बट्टा दर) संवेदनशीलता 60% है।

अन्य सूचनाएं उपलब्ध हैं—

लाभ मात्रा अनुपात (P/V) 70%

परिवर्तनशील लागत 60 ₹ प्रति इकाई

वार्षिक रोकड़ प्रवाह 57,500 ₹

प्रारंभिक निवेश पर मूल्य ह्रास तथा करारोपण के प्रभाव को नजरअदाज कीजिये।

गणना कीजिये :

(i) परियोजना का प्रारंभिक निवेश

DOWNLOAD OUR ANDROID APP FROM PLAYSTORE TO GET UPDATES

SEARCH ---> "STUDENTS OF CA AND CS"

(v) सम विच्छेद इकाइयां

5 वर्षों के लिए सर्वथा बहिष्कृत मूल्य

8%	9%	10%	11%	12%	13%	14%	15%	16%	17%	18%
3.993	3.890	3.791	3.696	3.605	3.517	3.433	3.352	3.274	3.199	3.127

(8 अंक)

**उत्तर**

(अ) 1. **मूल्य/अर्जन अनुपात :**

	स्वामित्व का %	अंशों की संख्या
प्रवर्तकों की स्वामित्व	84%	63 लाख
अल्पसंख्यकों का स्वामित्व	16%	12 लाख
कुल अंश	100%	75 लाख

स्वतंत्र तिरता बाजार पूंजीकरण = 19.20 करोड़ ₹

अतः बाजार मूल्य =  $\frac{19.20 \text{ करोड़}}{12 \text{ लाख}} = 160 \text{ ₹ प्रति अंश}$

प्रति अंश आय (PAT/NO. OF Shares) = (4.80 करोड़/75 लाख) = 6.40 ₹ प्रति अंश

मूल्य/अर्जन अनुपात (P/E Ratio) = (160/6.40) = 25

2. **जारी किये जाने वाले बोनस अंशों की संख्या :**

प्रवर्तकों का स्वामित्व 84% = 63 लाख अंश

अंशों को समान रखते हुए, लेकिन स्वामित्व प्रतिशत को 75% लेना है।

अतः कुल अंश =  $\frac{63 \text{ लाख}}{75\%} = 84 \text{ लाख}$

अल्पसंख्यकों के अंश = 84 लाख - 63 लाख = 21 लाख

बोनस अंश 12 लाख के लिये 9 लाख अर्थात 4 धारित अंशों के लिए 3 बोनस अंश

3. **बोनस से पूर्व तथा पश्चात् बाजार मूल्य**

बोनस से पूर्व = 160 ₹ प्रति अंश

बोनस पश्चात् -

**DOWNLOAD OUR ANDROID APP FROM PLAYSTORE TO GET UPDATES**

**SEARCH ---> "STUDENTS OF CA AND CS"**



PLEASE VISIT [WWW.STUDENTSOFCAANDCS.COM](http://WWW.STUDENTSOFCAANDCS.COM) FOR MORE UPDATES

4. स्वतंत्र निवेश मूल्यांकन

$$142.75 \times 21 \text{ लाख} = 29.9775 \text{ करोड़ ₹}$$

(ब) (i) प्रारंभिक निवेश

$$\text{आन्तरिक प्रत्याय दर} = 16\% \text{ (दी हुई है)}$$

आन्तरिक प्रत्याय दर पर शुद्ध वर्तमान मूल्य शून्य होगा, अतः निवेश की प्रारंभिक लागत = PVAF (16%, 5) × रोकड़ प्रवाह (वार्षिक)

$$= 3.274 \times 57,500$$

$$= 1,88,255 \text{ ₹}$$

(ii) शुद्ध वर्तमान मूल्य (NPV)

$$\text{माना कि पूंजी की लागत } x \text{ है, तब } \frac{16-x}{x} = 60\%$$

$$x = 10\%$$

अतः परियोजना का शुद्ध वर्तमान मूल्य

$$= \text{वार्षिक रोकड़, प्रवाह} \times \text{PVAF} (10\%, 5) - \text{प्रारंभिक निवेश}$$

$$= 57,500 \times 3.791 - 188,255$$

$$= 217,982.50 - 188,255 = 29,727.50$$

(iii) वार्षिक स्थिर लागत

माना कि स्थिर लागत में परिवर्तन जिससे शुद्ध वर्तमान मूल्य शून्य होता है, X है, तब  $29,727.50 - 3.791 X = 0$

$$\text{अतः } X = 7841.60$$

माना कि वास्तविक स्थिर लागत Y हो, तब

$$Y \times 7.8416\% = 7841.60$$

$$Y = 1,00,000$$

अतः स्थिर लागत 1,00,000 ₹ के बराबर होगी।

(iv) निर्यात की अनुपेक्षित वार्षिक नकददाता

DOWNLOAD OUR ANDROID APP FROM PLAYSTORE TO GET UPDATES

SEARCH ---> "STUDENTS OF CA AND CS"

$$\frac{\text{वार्षिक रोकड़ प्रवाह} - \text{स्थिर लागत}}{\text{लाभ मात्रा अनुपात}} = \text{विक्रय मूल्य}$$

PLEASE VISIT [WWW.STUDENTSOFCAANDCS.COM](http://WWW.STUDENTSOFCAANDCS.COM) FOR MORE UPDATES

$$= \frac{57,500 + 1,00,000}{0.70} = 2,25,000$$

इकाइयों में विक्रय =  $2,25,000 \div 200 = 1,125$  इकाइयां

(v) सम-विच्छेद इकाइयां

$$\frac{\text{स्थिर लागत}}{\text{प्रति इकाई अंशदान}} = \frac{1,00,000}{140} = 714.285 \text{ इकाइयां}$$

### प्रश्न 5

(अ) मै. टाइगर लि. मै. लियोपार्ड लि. को अधिग्रहित करना चाहता है। 31 मार्च, 2012 को लियोपार्ड लि. चिट्ठा निम्न प्रकार है :

दायित्व	राशि	सम्पत्तियां	राशि
समता पूंजी (70,000 अंश)	7,00,000	रोकड़	50,000
प्रतिधारित आय	3,00,000	देनदार	70,000
12% ऋण पत्र	3,00,000	स्कंध	2,00,000
लेनदार तथा अन्य दायित्व	3,20,000	संयंत्र व उपकरण	13,00,000
	16,20,000		16,20,000

अतिरिक्त सूचनाएं :-

- लियोपार्ड लि. के अंशधारक प्रत्येक दो अंशों के लिये टाइगर लि. का एक शेयर प्राप्त करेंगे। बाहरी दायित्व 5,00,000 पर निश्चित होने का अनुमान है। टाइगर लि. के शेयर इसके चालू मूल्य 15 ₹ प्रति शेयर पर निर्गमित किये जायेंगे। ऋणपत्र धारक क्रेता कम्पनी में समान राशि के लिये 13% परिवर्तनशील ऋण पत्र प्राप्त करेंगे। देनदारों तथा स्कंध से 2,00,000 ₹ प्राप्त होने का अनुमान है।
- टाइगर लि. ने लियोपार्ड लि. के व्यापार को एक अलग खण्ड के रूप में संचालन करना निश्चित किया है। यह खण्ड 6 वर्ष के लिये 5,00,000 ₹ प्रति वर्ष तक रोकड़, प्रवाह (कर पश्चात्) देने का अनुमान है। टाइगर लि. ने योजना बनायी है कि 6 वर्ष पश्चात् यह खण्ड अलग हो जायेगा तथा 2,00,000 ₹ में बेच दिया जायेगा।
- कम्पनी की पूंजी की लागत 16% है।

कम्पनी के बोर्ड को इस अधिग्रहण की वित्तीय साध्यता के बारे में सलाह देते हुए एक

**DOWNLOAD OUR ANDROID APP FROM PLAYSTORE TO GET UPDATES**

**SEARCH ---> "STUDENTS OF CA AND CS"**

वर्तमान मूल्य	.862	.743	.641	.552	.476	.410
---------------	------	------	------	------	------	------



PLEASE VISIT [WWW.STUDENTSOFCAACS.COM](http://WWW.STUDENTSOFCAACS.COM) FOR MORE UPDATES

- (ब) राम ने X लि. के 10,000 अंश 22 प्रति शेयर के मूल्य पर क्रय किये जिनका बीटा मूल्य 1.5 है तथा A लि. के 5,000 अंश 40 प्रति शेयर के मूल्य पर बीटा मूल्य 2 वाले विक्रय किये। उसने 1,000 प्रत्येक पर निपटी फ्यूचर द्वारा सम्पूर्ण रोक प्राप्त की। उसने अगले दिन के अन्तिम मूल्य पर अपनी स्थिति बन्द की जब X लि. के शेयर 2% से गिरे, A लि. के शेयर 3% बढ़े तथा निपटी फ्यूचर 1.5% से घटे।
- राम का सम्पूर्ण लाभ/हानि क्या है? (6 अंक)

उत्तर

- (अ) क्रय प्रतिफल की गणना

अंशों का निर्गमन 35,000 × 15	5,25,000
बाह्य दायित्व का निर्धारण	5,00,000
13% ऋणपत्र	3,00,000
	13,25,000
घटाएं : देनदारों व स्कंध से वसूली	2,00,000
रोकड़	50,000
	10,75,000

$$\begin{aligned}
 \text{शुद्ध वर्तमान मूल्य} &= \text{रोकड़ अन्तर्वाह का वर्तमान मूल्य} + \text{अलग होने वाली लियोपार्ड लि. का वर्तमान मूल्य} - \text{रोकड़ बहिर्वाह} \\
 &= 5,00,000 \text{ PVAF (16\%, 6)} + 2,00,000 \text{ PVF (16\%, 6)} - 10,75,000 \\
 &= 5,00,000 \times 3.684 + 2,00,000 \times 0.410 - 10,75,000 \\
 &= 18,42,000 + 82,000 - 10,75,000 \\
 &= 8,49,000
 \end{aligned}$$

चूंकि निर्णय का शुद्ध वर्तमान मूल्य धनात्मक है, लियोपार्ड लि. का अधिगृहण लाभदायक है।

- (ब) सम्पूर्ण रोक प्राप्त करने के लिये प्राप्त किये जाने वाले भावी अनुबंधों की संख्या

$$= \frac{10000 + 22 \times 1.5 - 5,000 \times 40 \times 2}{1.000}$$

DOWNLOAD OUR ANDROID APP FROM PLAYSTORE TO GET UPDATES

SEARCH ---> "STUDENTS OF CA AND CS"

$$\text{रोकड़ बहिर्वाह} = 10,000 \times 22 - 5000 \times 40 + 70 \times 1000$$



PLEASE VISIT [WWW.STUDENTSOFCAANDCS.COM](http://WWW.STUDENTSOFCAANDCS.COM) FOR MORE UPDATES

$$= 2,20,000 - 2,00,000 + 70,000$$

$$= 90,000$$

बन्द करने पर रोकड़ अन्तर्वाह

$$= 10000 \times 22 \times 0.98 - 5000 \times 40 \times 1.03 + 70 \times 1000 \times 0.985$$

$$= 78,550$$

$$\text{लाभ/हानि} = 78,550 - 90,000 = 11,450 \quad (\text{हानि})$$

### प्रश्न 6

(अ) टेंशन फ्री इकॉनोमी लि. का शेयर वर्तमान में मूल्य अर्जन अनुपात के 7.5 गुना पर उद्धृत किया गया है। 37.5% प्रतिधारित अर्जन 3 प्रति शेयर है।

गणना कीजिये :-

- कम्पनी की समता की लागत, यदि निवेशकों की प्रत्याशित प्रत्याय दर 12% है।
- अंश का बाजार मूल्य, यदि समान पूंजी की लागत के साथ अनुमानित वृद्धि दर 13% वार्षिक है।
- अंश का बाजार मूल्य यदि कम्पनी की पूंजी की लागत 18% है तथा अनुमानित वृद्धि दर 15% वार्षिक है, यह मानते हुए कि अन्य दशाएं समान रहती है।

(8 अंक)

(ब) आपकी बैंक के लन्दन कार्यालय के पास 3 माह की अवधि के लिये USD 5,00,000 की सीमा तक अतिरिक्त कोष है। बैंक को कोष की लागत 4% वार्षिक है। यह इन कोषों को लन्दन, न्यूयार्क या फ्रैंकफर्ट में निवेश करने का प्रस्ताव करती है तथा बैंक को कोई विनिमय जोखिम के बिना श्रेष्ठ आय प्राप्त करती है। 3 माह की अवधि के लिये तीन केन्द्रों पर घरेलू कोषों को निवेश के लिये उपलब्ध ब्याज की दरें निम्नलिखित हैं।

लन्दन 5% वार्षिक

न्यूयार्क 8% वार्षिक

फ्रैंकफर्ट 3% वार्षिक

लन्दन में अमेरिकन डॉलर तथा यूरो के लिये बाजार दरें निम्न प्रकार हैं।

c

DOWNLOAD OUR ANDROID APP FROM PLAYSTORE TO GET UPDATES

SEARCH ---> "STUDENTS OF CA AND CS"

2 माह 30/35

3 माह 80/85



PLEASE VISIT [WWW.STUDENTSOFCAANDCS.COM](http://WWW.STUDENTSOFCAANDCS.COM) FOR MORE UPDATES

स्पॉट	1.8260/90
1 माह	60/55
2 माह	95/90
3 माह	145/140

किस केन्द्र पर निवेश किया जायेगा तथा बैंक को निवेशित कोषों पर शुद्ध लाभ (निकटम पॉण्ड तक) क्या होगा? (8 अंक)

उत्तर

- (अ) (i) पूंजी की लागत की गणना – प्रश्न में निवेशकों की प्रत्याशित प्रत्याय दर को प्रतिधारित अर्जनों पर प्रत्याय दर के समान माना जा सकता है। अतः समता की लागत की गणना निम्न प्रकार की जायेगी।

$$g = b \times r$$

$$g = 0.375 \times 12\% = 4.5\%$$

प्रतिधारित आय	37.5%	3 प्रति शेयर
लाभांश	62.5%	5 प्रति शेयर
प्रति अंश आय	100.0%	8 प्रति शेयर
मूल्य/अर्जन अनुपात	7.5 गुना	

$$\text{बाजार मूल्य} = 7.5 \times 8 = 60 \text{ ₹}$$

$$\text{समता पूंजी की लागत} = (\text{लाभांश/मूल्य} \times 100) + \% \text{ वृद्धि}$$

$$= (5/60 \times 100) + 4.5\% = 12.83\%$$

$$* \left( \frac{3}{37.5} \times 62.5 = 5 \right)$$

- (ii) 13% की वृद्धि दर के साथ अंश का बाजार मूल्य ऋणात्मक होगा, जो कि संभव नहीं है।

- (iii) बाजार मूल्य = लाभांश/(समता पूंजी की लागत% - वृद्धि दर%)

$$= 5 / (18\% - 15\%) = 5/3\%$$

DOWNLOAD OUR ANDROID APP FROM PLAYSTORE TO GET UPDATES

(ब)

SEARCH ---> "STUDENTS OF CA AND CS"

जोड़िये: 5% की दर से £ 3,24,886 पर 3 माह का ब्याज

= £ 4,061

PLEASE VISIT [WWW.STUDENTSOFCAANDCS.COM](http://WWW.STUDENTSOFCAANDCS.COM) FOR MORE UPDATES

घटाए: निवेश राशि \$ 5,00,000  
 इस पर अर्जित ब्याज \$ 5,000  
 = \$ 5,05,000

उपरोक्त राशि को चुकाने के लिये £ के समान राशि  
 (\$ 5,05,000 / 1.5430) = £ 3,27,285  
 अंतरपणन लाभ = £ 1662

(ii) यदि निवेश न्यूयॉर्क में किया जाता है:

लाभ \$ 5,00,000 (8% - 4%) ×  $\frac{3}{12}$  = \$ 5,000  
 तीन माह में £ के समान राशि (\$ 5000/1.5475) = £ 3,231

(iii) यदि निवेश फ्रैंकफर्ट में किया जाता है:

US \$ 5,00,000 को स्पॉट दर पर बदलिये (क्रॉस दर)  
 1.8260/1.5390 = £ 1.1865  
 यूरो समान = £ 5,93,250  
 जोड़िये 3% से 3 माह के लिये ब्याज = £ 4,449  
 = £ 5,97,699  
 3 माह के लिये बिक्री की फॉरवर्ड दर €(1/1.8150) = £ 0.5510  
 फारवर्ड बाजार में €बिक्री €5,97,699 × £ 0.5510 = £ 3,29,332  
 घटाए: निवेश राशि तथा इस पर ब्याज = £ 3,27,285  
 अंतरपणन लाभ = £ 2,047

चूंकि तीन विकल्पों में से अधिकतम लाभ न्यूयॉर्क में निवेश की दशा में होता है।  
 अतः इसे चुना जाना चाहिये।

**प्रश्न 7**

निम्न में से किन्हीं चार पर संक्षिप्त टिप्पणी लिखिये:

- (अ) परियोजना प्रबंध में 'परियोजना की शून्य तिथि' अवधारणा का वर्णन कीजिये।
- (ब) ...

DOWNLOAD OUR ANDROID APP FROM PLAYSTORE TO GET UPDATES

SEARCH ---> "STUDENTS OF CA AND CS"

प्रति £ 1.5260/70 है।

- (स) विनिमय व्यापार कोष क्या है? इसकी मुख्य विशेषताएं क्या हैं?



PLEASE VISIT [WWW.STUDENTSOFCAACS.COM](http://WWW.STUDENTSOFCAACS.COM) FOR MORE UPDATES

- (द) समता बक्र बाहर क्या है? यह किस प्रकार का बक्र है?
- (य) मुद्रा बाजार क्या है? इसकी क्या विशेषताएं हैं? यह किस प्रकार की अकार्यकुशलताओं से पीड़ित है?

### उत्तर

- (अ) परियोजना की शून्य तिथि से अभिप्राय उस निश्चित की गयी तिथि से है जिससे परियोजना का क्रियान्वयन प्रारंभ होता है। यह व्यय की जाने वाली लागत का प्रारंभ बिन्दु है। परियोजना पूर्ण होने की अवधि की गणना शून्य तिथि से होती है। परियोजना पूर्व की क्रियाएं, शून्य तिथि से पूर्व पूर्ण हो जानी चाहिये। परियोजना पूर्व क्रियाएं हैं:
- (1) परियोजना/उत्पाद की पहचान
  - (2) संयंत्र क्षमता का निर्धारण
  - (3) तकनीकी सहायता/सहयोग का चुनाव
  - (4) स्थान का चुनाव
  - (5) मिट्टी/भूमि इत्यादि के सर्वेक्षण का चुनाव
  - (6) मानव शक्ति नियोजन तथा मुख्य कर्मचारियों की भर्ती करना
  - (7) लागत तथा वित्त की क्रमबद्धता तय करना।
- (ब) रुपये को क्रय करने हेतु पहले XYZ बैंक £ विक्रय करेगी तथा \$ क्रय करेगी तथा इसके पश्चात् रुपये क्रय करने के लिये \$ विक्रय करेगी। तदनु रूप, निम्न दर का उपयोग किया जायेगा:

(£/₹) ask

उपलब्ध दरें निम्न प्रकार हैं:

(\$/£) bid = \$ 1.5260

(\$/£) ask = \$ 1.5270

(₹/\$) bid = ₹ 61.3625

(₹/\$) ask = ₹ 61.3700

उपरोक्त उपलब्ध दरों से हम आवश्यक दर की गणना निम्न प्रकार कर सकते हैं:

(£/₹) aks = (£/\$) ask × (\$/₹) ask

= (1/1.5260) × (1/61.3625)

**DOWNLOAD OUR ANDROID APP FROM PLAYSTORE TO GET UPDATES**

**SEARCH ---> "STUDENTS OF CA AND CS"**

= ₹ 2,67,500

PLEASE VISIT [WWW.STUDENTSOFCAANDCS.COM](http://WWW.STUDENTSOFCAANDCS.COM) FOR MORE UPDATES

(स) विनिमय व्यापार कोष का 1993 में जनारका में प्रादुर्भाव हुआ तथा भारत में लगभग 2002 में आया। विनिमय व्यापार कोष एक संकर उत्पाद है जो कि साझा कोष सूचकांक तथा स्कंध की विशेषताओं को जोड़ता है। अतः इसे सूचकांक अंश भी कहते हैं। ये कोष स्कंध विपणि में सूचीबद्ध होते हैं तथा इनके मूल्य आधारभूत सूचकांक से जुड़े होते हैं। प्राधिकृत सहभागी विनिमय व्यापार कोष के लिये बाजार निर्माता के रूप में कार्य करते हैं।

विनिमय बाजार कोष को स्कंध विपणि में अन्य स्कंध के समान खरीदा तथा बेचा जा सकता है। अन्य शब्दों में, इन्हें बाजार घंटों के दौरान किसी भी समय उस मूल्य पर खरीदा या बेचा जा सकता है। जो कि दिवस की समाप्ति पर शुद्ध सम्पत्ति मूल्य ने निकट अनुमानित है। विनिमय व्यापार कोष का शुद्ध सम्पत्ति मूल्य, विनिमय बाजार कोष द्वारा धारित बैचमार्क सूचकांक के अवयवों के मूल्य जोड़ सभी अर्जित लाभांश घटाए अर्जित प्रबंध शुल्क, होता है।

विनिमय व्यापार कोष में निवेश करने के लिये कोई कागजी कार्यवाही नहीं करनी पड़ती। इन्हें अन्य कोई स्कंध के समान दलाल को आदेश देकर क्रय किया जा सकता है।

विनिमय व्यापार कोष की अन्य महत्वपूर्ण विशेषताएं निम्न हैं:-

1. यह निवेशक को वस्तुओं में बिना भौतिक रूप में क्रय किये जैसे सोना, चांदी, शक्कर, इत्यादि विनियोग के लाभ प्रदान करता है।
2. इसे एक सम्पत्ति प्रबंध कम्पनी या अन्य संस्था द्वारा शुभारंभ किया जाता है।
3. निवेशक को वस्तुओं को भौतिक रूप से संग्रह की आवश्यकता नहीं होती अथवा उन्हें रखने की लागत वहन नहीं करनी होती जो कि कोष की प्रशासनिक लागत का भाग होती है।
4. विनिमय व्यापार कोष साझा कोष या इकाई निवेश की विशेषताओं के मूल्यांकन को जोड़ता है, जिन्हें प्रत्येक कार्य दिवस के अन्त पर इसके शुद्ध सम्पत्ति मूल्य के लिये, बन्द अन्त कोष की व्यापारिकता विशेषता के साथ, जिन्हें व्यापारिक दिवस के दौरान मूल्य पर व्यापार किया जाता है जो कि शुद्ध सम्पत्ति मूल्य से कम या अधिक हो सकता है, खरीदा या बेचा जा सकता है।

(द) समता वक्र बाहर को आंशिक स्पिन ऑफ के रूप में परिभाषित किया जा सकता है जिसमें कम्पनी अपनी स्वयं की सहायक का सृजन करती है तथा इसके पश्चात् अपना प्रारंभिक जन प्रस्ताव (IPO) लाती है। हालांकि यह ध्यान रखा जाना चाहिये कि पैतृक कम्पनी आगम निर्गन्ताक उरतनी है तथा नये अंशों का केवल एक भाग उरतनी को निर्गन्त किया

DOWNLOAD OUR ANDROID APP FROM PLAYSTORE TO GET UPDATES

SEARCH ---> "STUDENTS OF CA AND CS"

नयी कम्पनी में अंशधारक समान रहते हैं लेकिन समता वक्र बाहर की दशा में ऐसा नहीं होता।



PLEASE VISIT [WWW.STUDENTSOFCAACS.COM](http://WWW.STUDENTSOFCAACS.COM) FOR MORE UPDATES

(य) विस्तृत दृष्टिकोण में, अल्पकालीन मुद्रा तथा वित्तीय संस्थाओं को कि न्यूनतम सीमा लागत के साथ मुद्रा के लिये निकट स्थानापन्न होती हैं के लिये बाजार को मुद्रा बाजार के रूप में परिभाषित किया जा सकता है।

**विशेषताएं :-**

- सामान्यतया अल्पकालीन अवधि से अभिप्राय एक वर्ष तक की अवधि से होता है तथा मुद्रा के निकट स्थानापन्न का उपयोग ऐसी वित्तीय सम्पत्तियों को व्यक्त करने में किया जाता है जिन्हें मुद्रा में तुरंत परिवर्तित किया जा सकता है।
- कम लागत
- यह ऋणदाताओं के अल्पकालीन अधिक्य कोषों तथा ऋणियों की आवश्यकताओं में साम्य स्थापित करने का अवसर प्रदान करता है।
- अतः यह अल्पकालीन मुद्रा के प्रयोक्ताओं को वास्तविक मूल्यों पर उनकी आवश्यकताओं को पूरा करने का उपयुक्त माध्यम प्रदान करता है।
- मुद्रा बाजार को एक केन्द्र के रूप में भी परिभाषित किया जा सकता है जिसमें वित्तीय संस्थाएं मौद्रिक सम्पत्तियों में अवैयक्तिक व्यवहार के उद्देश्य के लिये एकत्रित होती है।

**अकार्यकुशलताएं :-**

- (i) बाजार सामंजस्य नहीं
- (ii) अधिक परिवर्तनशीलता
- (iii) ब्याज दरों में उपयुक्त संतुलन नहीं
- (iv) खिलाड़ियों पर प्रतिबंध
- (v) पूर्ति आधारित – स्रोत उपयोग को प्रभावित करते हैं
- (vi) अधिक विलेख (उपकरण) नहीं
- (vii) ऋण लेने तथा देने के मध्य खिलाड़ी विकल्प नहीं होते
- (viii) संचय आवश्यकता
- (ix) पारदर्शिता का अभाव
- (x) अकार्यकुशल भुगतान प्रणाली
- (xi) कोषों की मौसमी कमी

**DOWNLOAD OUR ANDROID APP FROM PLAYSTORE TO GET UPDATES**

**SEARCH ---> "STUDENTS OF CA AND CS"**