

This question paper contains 16+8 printed pages]

Your Roll No. ....

9991

M.Com./I

B

Course 417

FINANCIAL MANAGEMENT AND POLICY

(Admissions of 2004 and onwards)

Time : 3 Hours

Maximum Marks : 75

(Write your Roll No. on the top immediately on receipt of this question paper.)

Note :— (i) Answers may be written *either* in English *or* in Hindi; but the same medium should be used throughout the paper.

(ii) The maximum marks printed on the question paper are applicable for the candidates registered with the School of Open Learning. These marks will, however, be scaled down proportionately in respect of the students of regular colleges, at the time of posting of awards for compilation of result.

टिप्पणी :—(i) इस प्रश्न-पत्र का उत्तर अंग्रेजी या हिन्दी किसी एक भाषा में दीजिए; लेकिन सभी उत्तरों का माध्यम एक ही होना चाहिए।

P.T.O.

- (ii) प्रश्न-पत्र पर अंकित पूर्णांक 'स्कूल ऑफ ओपन लर्निंग' में प्रवेश प्राप्त छात्रों के लिए मान्य हैं। नियमित विद्यार्थियों के लिए इन अंकों का समानुपातिक पुनर्निर्धारण परीक्षाफल तैयार करते समय किया जाएगा।

*Attempt all questions.*

*All questions carry equal marks.*

*Simple calculators are allowed.*

सभी प्रश्न कीजिए।

सभी प्रश्नों के अंक समान हैं।

साधारण कैलकुलेटर प्रयोग किया जा सकता है।

1. (a) Explain briefly the basic financial decisions and how they are related with each other. How do they involve the risk-return trade-off ? 7½
- (b) Why is consideration of time important in financial decision-making ? Discuss briefly the different techniques which can be used to incorporate the time value of money. 7½
- (क) मूलभूत वित्तीय निर्णयों को और उनका एक दूसरे के साथ संबंध के स्वरूप को संक्षेप में स्पष्ट कीजिए। वे जोखिम-प्रतिफल विनिमय को किस प्रकार सन्निहित करते हैं ?

- (ख) वित्तीय निर्णयन में समय का ध्यान रखना क्यों महत्त्वपूर्ण होता है ? मुद्रा के समय-मूल्य को समाविष्ट करने के लिए प्रयुक्त की जा सकने वाली विभिन्न प्रविधियों का संक्षेप में विवेचन कीजिए।

Or

(अथवा)

- (a) How has the role of finance manager evolved over decades particularly after globalization ? Explain. 7½
- (b) Perfect Ltd. is planning to buy a machine, cost of which is ₹ 1 crore, on hire-purchase basis. It involves the cash down payment of ₹ 10 lac and remaining in ten equal annual instalments starting from 2 years from now. If supplier of machine is charging 10% rate of interest p.a., find out the amount of instalment. 7½
- (क) वित्त प्रबंधक की भूमिका दशकों के साथ-साथ, विशेषतः वैश्वीकरण के बाद किस प्रकार विकसित हुई है ? स्पष्ट कीजिए।

(ख) परफैक्ट लि. भाड़ा-क्रय आधार पर एक मशीन जिसकी लागत ₹ 1 करोड़ है, खरीदने की योजना बना रही है। इसके लिए ₹ 10 लाख का तत्क्षण नकद भुगतान करना होगा और शेष का अब से 2 वर्ष से शुरू करते हुए 10 बराबर वार्षिक किश्तों में। यदि प्रदायक 10% वार्षिक ब्याज ले रहा है तो किश्तों की राशि ज्ञात कीजिए।

2. (a) Explain MIRR. How is it different from IRR and incremental IRR ? Why is MIRR preferred over IRR and incremental IRR ?

7½

(b) Supreme Ltd. is evaluating a proposal which requires initial investment of ₹ 31,000 having an economic life of 5 years. It is expected to provide cash sales revenue of ₹ 21,000 p.a. over its life. The variable cost is 30% of sales. Fixed costs excluding depreciation is estimated to be ₹ 5,000 which includes allocated overheads of ₹ 2,000. Corporate tax rate is 35% and after tax cost of capital is 13%. Depreciation is to be provided on straight line method of depreciation. Should the proposal be accepted ?

What would be your answer if expected rate of inflation is 6% applicable to cash sales revenue, variable and fixed costs ?

7½

(क) MIRR को स्पष्ट कीजिए। यह IRR और वर्धमान IRR से किस प्रकार भिन्न होता है ? IRR और वर्धमान IRR की तुलना में MIRR क्यों पसंद किया जाता है ?

(ख) सुप्रीम लि. एक प्रस्ताव का मूल्यांकन कर रहा है जिसके लिए प्रारंभिक निवेश ₹ 31,000 है और जिसका आर्थिक जीवन 5 वर्ष है। अपने जीवन-काल में इससे ₹ 21,000 प्रति वर्ष का नकद बिक्री आगम प्रत्याशित है। परिवर्ती लागत बिक्री का 30% है। मूल्यह्रास को छोड़कर, स्थिर लागत ₹ 5,000 अनुमानित है, जिसमें ₹ 2,000 के आबंटित उपरिव्यय शामिल हैं। निगम कर दर 35% है और पूँजी को कर पश्चात् लागत 13% है। मूल्यह्रास, सरल रेखा विधि से लगाया जाएगा। क्या प्रस्ताव स्वीकार करना चाहिए ?

आपका उत्तर क्या होगा, यदि नकद बिक्री आगम और परिवर्ती तथा स्थिर लागतों पर लागू स्फीति दर 6% है ?

Or

(अथवा)

(a) Extreme Ltd. has the following three independent projects :

Project	Cash outflow at 0 period	1-4 years CFAT p.a.	Risk adjusted cost of capital
A	₹ 5 lac	₹ 1.5 lac	7%
B	₹ 10 lac	₹ 3 lac	6%
C	₹ 15 lac	₹ 4.35 lac	5%

(i) Find out which project would you choose and why if there is no capital rationing ?

(ii) Which project would you choose and why if only ₹ 15 lac capital is available ? 7½

(b) A company is considering two mutually exclusive projects X and Y. Project X involves an initial investment outlay of ₹ 1,00,000 and will generate cash inflows after taxes of ₹ 25,000 p.a. for 10 years which is the expected economic life of the project.

Project Y requires an initial investment of ₹ 1,50,000 and will generate cash inflows after taxes of ₹ 34,500 p.a. for the first 5 years and ₹ 50,000 p.a. for the next 3 years. The total life of the project is 8 years.

Which project should be undertaken by the firm and why ? Assume that the cost of capital is 14%. 7½

(क) एक्सट्रीम लि. के पास निम्नलिखित तीन स्वतंत्र परियोजनाएँ हैं :

परियोजना	0 कालावधि में नकद उत्प्रवाह	1-4 वर्ष CFAT प्रतिवर्ष	जोखिम समायोजित पूँजी लागत
A	₹ 5 लाख	₹ 1.5 लाख	7%
B	₹ 10 लाख	₹ 3 लाख	6%
C	₹ 15 लाख	₹ 4.35 लाख	5%

- (i) यदि कोई पूँजी सीमन नहीं हो, तो आप किस परियोजना को चुनेंगे और क्यों ?
- (ii) यदि केवल ₹ 15 लाख पूँजी उपलब्ध हो, तो आप किस परियोजना को चुनेंगे ?

(ख) एक कंपनी परस्पर अपवर्जक दो परियोजना X और Y पर विचार कर रही है। परियोजना X के लिए ₹ 1,00,000 का आरंभिक निवेश परिव्यय है और यह 10 वर्ष के लिए, जो परियोजना का प्रत्याशित आर्थिक जीवन है, करों के बाद ₹ 25,000 वार्षिक नकद अंतर्वाह प्रदान करेगी। परियोजना Y के लिए ₹ 1,50,000 का प्रारंभिक निवेश चाहिए और इससे करों के बाद पहले 5 वर्षों में ₹ 34,500 का नकद अंतर्वाह और अगले 3 वर्षों में ₹ 50,000 वार्षिक अंतर्वाह प्राप्त होगा। परियोजना का कुल जीवन 8 वर्ष है।

फर्म किस परियोजना को ले और क्यों ? पूँजी लागत 14% मान लीजिए।

3. (a) Superb Ltd. has 50,000 equity shares of ₹ 100 each. The Co. earns a return (EBIT) of 15% on its investment. Superb Ltd. is evaluating a project which involves the investment of ₹ 50 lac and is expected to earn a return i.e. EBIT of 15%. For raising this money of ₹ 50 lac, the following alternatives are available :
- (i) Issue of equity shares of ₹ 100 each at a premium of ₹ 25 per share.



(ii) Issue of 10% preference shares.

(iii) Issue of 9% debentures.

If the corporate tax rate is 35%, find out which alternative should be selected ?

If the objective is to maximise the wealth of the shareholders that is market price of equity shares which alternative should be selected if projected P/E ratio in case of equity, preference shares and debentures are 13, 12 and 9 respectively. 7½

(b) Explain the relationship between leverage and value of the firm according to traditional theory of capital structure.

What explanation is given for this relationship by the trade-off theory of capital structure ? 7½

(क) सुपर्ब लि. के ₹ 100 प्रति शेयर के 50,000 इक्विटी शेयर हैं। कंपनी अपने निवेश पर 15% प्रतिफल (EBIT) अर्जित करती है। वह एक परियोजना का मूल्यांकन कर रही है जिसके लिए ₹ 50 लाख का निवेश चाहिए और 15%

प्रतिफल का अर्जन अर्थात् EBIT प्रत्याशित है। ₹ 50 लाख की यह राशि प्राप्त करने के लिए निम्नलिखित तीन विकल्प उपलब्ध हैं :

- (i) ₹ 25 प्रति शेयर के प्रीमियम पर ₹ 100 प्रति शेयर के इक्विटी शेयरों का निर्गम।
- (ii) 10% अधिमान शेयरों का निर्गम।
- (iii) 9% ऋणपत्रों का निर्गम।

निगम कर दर 35% होने पर ज्ञात कीजिए कौनसा विकल्प चुनना चाहिए ?

यदि शेयरधारियों के धन को अर्थात् इक्विटी शेयर की बाजार कीमत को अधिकतम करना उद्देश्य हो, तब कौनसा विकल्प चुनना चाहिए, यदि इक्विटी, अधिमान शेयर और ऋणपत्रों का प्रक्षेपित P/E अनुपात क्रमशः 13, 12 और 9 है।

- (ख) पूँजी संरचना के पारंपरिक सिद्धांत के अनुसार लीवरेज और फर्म के मूल्य में संबंध स्पष्ट कीजिए। पूँजी संरचना के विनिमय सिद्धान्त द्वारा इस संबंध के लिए क्या स्पष्टीकरण दिया गया है ?

Or

(अथवा)

- (a) Shakti Ltd. has EBIT of ₹ 20 lac. It has 8% debentures of ₹ 80 lac. Corporate tax rate is 35% and corporate dividend distribution tax is 12.5%. If personal tax rate on interest income is 30%, find out the income of all investors of Shakti Ltd.

What will happen to the income of investors if personal tax on dividend income is payable instead of corporate dividend distribution tax and rate of personal tax on dividend income is also 12.5% ?

Which situation is better from the point of view of equity shareholders and why ?

7½

- (b) Power Ltd. has net operating income of ₹ 10 lac. It has 10% debt of ₹ 30 lac and cost of equity capital is 12%. As debt is a cheaper source, Power Ltd. is planning to raise more debt and use the proceeds to repurchase equity shares. Two alternatives are available :

- (i) Increase the debt from ₹ 30 lac to ₹ 40 lac in which case cost of debt and equity remain the same i.e. 10% and 12% respectively.
- (ii) Increase the debt from ₹ 30 lac to ₹ 50 lac in which case cost of debt remains the same i.e. 10% but cost of equity increases to 13%.

Find out which alternative should be selected and why ? Assume no taxes. 7½

- (क) शक्ति लि. का ₹ 20 लाख का EBIT है। उसके ₹ 80 लाख के 8% ऋणपत्र हैं। निगम कर दर 35% है और निगम लाभांश वितरण कर 12.5% है। ब्याज आय पर वैयक्तिक कर 30% है। शक्ति लि. के सभी निवेशकों की आय ज्ञात कीजिए।

निवेशकों की आय पर क्या प्रभाव पड़ेगा यदि निगम लाभांश वितरण कर के बजाय लाभांश आय पर वैयक्तिक कर देय हो और लाभांश आय पर वैयक्तिक कर की दर 12.5% हो ?

इक्विटी शेयरधारियों की दृष्टि से कौनसी स्थिति बेहतर है और क्यों ?

(ख) पॉवर लि. की शुद्ध प्रचालन आय ₹ 10 लाख है। उस पर ₹ 30 लाख का 10% ऋण है और पूँजी लागत 12% है। ऋण के सस्ता स्रोत होने के कारण पॉवर लि. और ऋण लेने की योजना बना रही है और प्राप्ति का उपयोग इक्विटी शेयर की पुनर्खरीद के लिए करना चाहती है। दो विकल्प उपलब्ध हैं :

- (i) ऋण को ₹ 30 लाख से बढ़ाकर ₹ 40 लाख कर दिया जाए, जिस स्थिति में ऋण और इक्विटी की लागत वही अर्थात् क्रमशः 10% और 12% रहती है।
- (ii) ऋण को ₹ 30 लाख से बढ़ाकर ₹ 50 लाख कर दिया जाए, जिस स्थिति में ऋण की लागत वही अर्थात् 10% रहती है, किन्तु इक्विटी की लागत बढ़कर 13% हो जाती है।

ज्ञात कीजिए कि कौनसा विकल्प चुनना चाहिए और क्यों ? यह मान लीजिए कि कोई कर नहीं है।

4. (a) "Declaration of issue of bonus shares is generally followed by increase in market price of shares expecting additional shares for existing shares. But in fact shareholders' proportional ownership remains unchanged even after the issue of bonus shares. So the price of shares should not change." Do you agree ? Illustrate with a hypothetical example. Also state the reasons for the issue of bonus shares.

7½

- (b) Excellent Co. has 10,00,000 equity shares outstanding at the start of the accounting year and the share is currently priced in the market at ₹ 120. The rate of capitalisation appropriate to the risk class to which the company belongs is 10%. Company is expecting that during the year net income will be ₹ 1 crore and good investment opportunities of ₹ 1.5 crore will be available.

Now, finance manager is of the view that ₹ 6 per share should be declared as dividend at the end of the year. However, board of directors is of the opinion that no

dividend should be distributed and all earnings should be used to finance the investment opportunities.

Advise the company whether dividend should be paid or not assuming MM hypothesis prevails. Justify your advice by the analysis of the above data. 7½

(क) "बोनस शेयरों की घोषणा के बाद सामान्यतः विद्यमान शेयरों के लिए अतिरिक्त शेयरों की प्रत्याशा में शेयरों की बाजार कीमत में वृद्धि होती है। किन्तु तथ्यतः शेयरधारियों का आनुपातिक स्वामित्व बोनस शेयरों के निर्गम के बाद भी अपरिवर्तित रहता है। इसलिए शेयरों की कीमत बढ़नी नहीं चाहिए।" क्या आप सहमत हैं। कोई प्राक्कल्पित उदाहरण देकर समझाइए। बोनस शेयरों के निर्गम के लिए कारण भी बताइए।

(ख) ऐक्सीलेन्ट कंपनी के लेखा वर्ष के आरम्भ में 10,00,000 इक्विटी शेयर अदत्त हैं और बाजार में शेयर की वर्तमान कीमत ₹ 120 है। कंपनी जिस जोखिम श्रेणी में आती है उसके अनुसार पूँजीकरण दर 10% है। कंपनी की

प्रत्याशा है कि वर्ष के दौरान शुद्ध आय ₹ 1 करोड़ होगी और ₹ 1.5 करोड़ के अच्छे निवेश अवसर उपलब्ध होंगे।

वित्त प्रबंधक की राय है कि वर्ष के अंत में लाभांश के रूप में ₹ 6 प्रति शेयर घोषित कर दिया जाए तथापि निदेशक मंडल की राय है कि कोई लाभांश वितरित नहीं किया जाए और समस्त आय को निवेश अवसरों के वित्तीयन में प्रयुक्त किया जाए।

यह मानते हुए कि MM प्राक्कल्पना प्रवृत्त मान है। कंपनी को सलाह दीजिए कि लाभांश दिया जाना चाहिए अथवा नहीं। उपर्युक्त आधार सामग्री के विश्लेषण द्वारा अपनी सलाह का औचित्य सिद्ध कीजिए।

Or

(अथवा)

- (a) Why do mergers and acquisitions take place ? Explain the different modes which can be adopted by acquiring firm to get the target firm.



- (b) A Ltd. is intending to acquire T Ltd. and relevant financial data are given below :

	A Ltd.	T Ltd.
EAT (₹)	50 lac	9 lac
No. of equity shares	10 lac	3 lac
Mkt price per share	₹ 150	₹ 100

This proposed merger is to take place by the issue of equity share of A Ltd. for the shares of T Ltd. The following two options are given to T Ltd. :

- (i) Exchange ratio based on current market price.  
(ii) Exchange ratio based on earnings per share.

Find out which option T Ltd. should opt for ? How much will be the benefit to T Ltd. by adopting that option ?

7½

- (क) विलयन और अधिग्रहण क्यों होते हैं ? लक्षित फर्म को प्राप्त करने के लिए अधिग्रहण करने वाली फर्म द्वारा अपनाई जा सकने वाली विभिन्न रीतियों को स्पष्ट कीजिए।

(ख) A Ltd., T Ltd. का अधिग्रहण करना चाह रही है और सुसंगत वित्तीय आँकड़े नीचे दिए गए हैं :

	A Ltd.	T Ltd.
EAT (₹)	50 लाख	9 लाख
इक्विटी शेयरों की संख्या	10 लाख	3 लाख
प्रति शेयर बाजार कीमत	₹ 150	₹ 100

प्रस्तावित विलयन T Ltd. के शेयरों के लिए A Ltd. के इक्विटी शेयरों के निर्गम द्वारा घटित होगा। T Ltd. को निम्नलिखित दो विकल्प दिए गए हैं :

- (i) वर्तमान बाजार कीमत दर आधारित विनिमय अनुपात,
- (ii) प्रति शेयर आमदनी पर आधारित विनिमय अनुपात।

ज्ञात कीजिए कि T Ltd. को कौनसा विकल्प चुनना चाहिए ? उस विकल्प से T Ltd. को कितना फायदा होगा ?

5. (a) Explain temporary and permanent current assets. What are the different approaches which can be used to finance the current assets ? Discuss the risk-return trade-off involved in these approaches.

- (b) Wonder Ltd. is considering the possibility of relaxing its collection efforts to push up sales and thus increase income. Its current sales are ₹ 60 lac, its average collection period is 30 days, its variable cost to sales ratio is 70%, cost of capital is 10 percent, bad debts ratio is 0.05. The relaxation in collection efforts is expected to push up sales by ₹ 20 lacs, but increase the average collection period to 45 days and raise the bad debts ratio to 0.06 and also increase the administrative costs by ₹ 50,000. If the corporate tax rate is 35 percent, advise the co. whether collection effort should be relaxed or not.

7½

- (क) अस्थायी और स्थायी चालू परिसंपत्तियों को स्पष्ट कीजिए। चालू परिसंपत्तियों के वित्तीयन के लिए क्या विभिन्न उपागम प्रयुक्त किए जा सकते हैं ? इन उपागमों में समाविष्ट जोखिम प्रतिफल विनिमय का विवेचन कीजिए।

(ख) वंडर लि. वसूली के अपने प्रयासों में ढील डालने की संभावना पर विचार कर रहा है ताकि वह अपनी बिक्री को बढ़ा सके और इस प्रकार आय में वृद्धि कर सके। उसकी वर्तमान बिक्री ₹ 60 लाख है, औसत वसूली अवधि 30 दिन है, बिक्री से परिवर्ती लागतों का अनुपात 70% है, पूँजी की लागत 10 प्रतिशत है, अशोध्य ऋण अनुपात 0.05 है। वसूली प्रयासों में ढील से ₹ 20 लाख की बिक्री प्रत्याशित है, किन्तु औसत वसूली अवधि बढ़कर 45 दिन हो जाती है और अशोध्य ऋण अनुपात बढ़कर 0.06 हो जाता है और प्रशासनिक लागतों में भी ₹ 50,000 वृद्धि हो जाती है। निगम कर दर 35 प्रतिशत है। कंपनी को सलाह दीजिए कि वसूली प्रयास में ढील दी जाए या नहीं।

Or

(अथवा)

- (a) Why does the need for working capital arise ? Explain the different methods of estimating the requirements for working capital.

- (b) The sales forecasts of Maximum Associate Ltd. for the first four months of the next financial year are as follows :

Months	₹
April	80,000
May	90,000
June	95,000
July	1,00,000

Other information is as follows :

- (i) 20% sales are on cash basis. Credit sales are collected in the month following sales.
- (ii) Cost of sales is 70% of sales.
- (iii) Anticipated sales of each month are purchased in preceding month and paid in the month following purchases.

- (iv) The only other variable cost is a 5% commission to sales agent which is paid in month after it is earned.
- (v) Fixed costs are ₹ 5,000 per month including ₹ 3,000 depreciation.
- (vi) In May, a computer costing ₹ 40,000 will be purchased.
- (vii) The opening balances of different accounts are :  
Debtors ₹ 64,000, Creditors ₹ 56,000, Cash ₹ 15,000, Accrued sales commission ₹ 4,000.

Prepare a Cash Budget for first three months of next financial year. 7½

- (क) कार्यशील पूँजी की आवश्यकता क्यों होती है ? कार्यशील पूँजी की आवश्यकताओं के आकलन की विभिन्न विधियों को स्पष्ट कीजिए।

(ख) मैक्सिमम एसोसिएटस् लि. के अगले वित्त वर्ष के पहले चार महीनों के लिए बिक्री पूर्वानुमान इस प्रकार हैं :

महीने	₹
अप्रैल	80,000
मई	90,000
जून	95,000
जुलाई	1,00,000

अन्य सूचना इस प्रकार है :

- (i) 20% बिक्री नकद होती है, उधार बिक्री की वसूली बिक्री के बाद के महीने में की जाती है।
- (ii) बिक्री की लागत बिक्री का 70% है।
- (iii) प्रत्येक महीने की पूर्वानुमानित बिक्री पूर्व महीनों में की जाती है और खरीद के बाद के महीने में भुगतान किया जाता है।

- (iv) केवल अन्य परिवर्ती लागत बिक्री अभिकर्ता को 5% कमीशन है, जिसका अर्जित होने के बाद के महीने में भुगतान किया जाता है।
- (v) स्थिर लागत ₹ 5,000 मासिक है, जिसमें ₹ 3,000 का मूल्यह्रास भी शामिल है।
- (vi) मई में ₹ 40,000 की लागत का एक कम्प्यूटर खरीदा जाएगा।
- (vii) विभिन्न लेखों में प्रारंभिक शेष इस प्रकार हैं :
- देनदार ₹ 64,000; लेनदार ₹ 56,000; रोकड़ ₹ 15,000  
प्रोद्भूत बिक्री कमीशन ₹ 4,000।

अगले वित्त-वर्ष के पहले तीन महीनों के लिए रोकड़ बजट तैयार कीजिए।