

This question paper contains 12 printed pages.]

2072

Your Roll No.

M.Com. / II

A

Course 434

**International Financial Management
(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 : *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 : प्रश्न-पत्र पर अंकित पूर्णांक 'स्कूल ऑफ ओपन लर्निंग' में प्रवेश प्राप्त छात्रों के लिए मान्य है। नियमित विद्यार्थियों के लिए इन अंकों का समानुपातिक पुनर्निर्धारण परीक्षाफल तैयार करते समय किया जाएगा।

[P.T.O.]

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

टिप्पणी : इस प्रश्नपत्र का उत्तर अंग्रेजी या हिन्दी किसी एक भाषा में दीजिए; लेकिन सभी उत्तरों का माध्यम एक ही होना चाहिए।

Attempt all questions.

All questions carry equal marks.

सभी प्रश्न कीजिए।

सभी प्रश्नों के अंक समान हैं।

1. (a) For each of the following six scenarios, say whether the value of the dollar will appreciate, depreciate, or remain the same relative to the Japanese Yen. Explain each answer. Assume that exchange rates are freely floating and that all other factors are held constant. 8
1. The growth rate of national income is higher in the United States than in Japan.
 2. Inflation is higher in the United States than in Japan.
 3. Prices in Japan and the United States are rising at the same rate.

4. Real interest rates become higher in the United States than in Japan.
 5. The United States impose new restrictions on the ability of foreigners to buy American companies and real estate.
 6. US wages rise relative to Japanese wages, and American productivity falls behind Japanese productivity.
- (b) What is the difference between ADR and GDR? 7

Or

- (a) Consider a period in which the US dollar weakens against most foreign currencies. How does this affect the reported earnings of a US-based MNC with subsidiaries all over the world ? Consider a period in which the US dollar strengthens against most foreign currencies. How does this affect the reported earnings of a US-based MNC with subsidiaries all over the world ? 8
- (b) Explain the different modes of payment in international trade ? 7

1. (क) निम्नलिखित छह दृश्यों में से प्रत्येक के लिए बताइए कि जापानी येन की तुलना में डॉलर का मूल्य बढ़ेगा, घटेगा या वैसा ही बना रहेगा । प्रत्येक उत्तर की व्याख्या कीजिए । मान लीजिए कि विनिमय दरें मुक्त रूप से अस्थायी हैं और यह कि अन्य सभी घटक स्थिर हैं

8

1. राष्ट्रीय आय की वृद्धि दर जापान की तुलना में संयुक्त राष्ट्र में उच्च है।
2. स्फीति संयुक्त राज्य में जापान से अधिक है।
3. जापान और संयुक्त राज्य में कीमतें समान दर से बढ़ रही हैं।
4. वास्तविक ब्याज दरें संयुक्त राज्य में जापान से ऊँची हो गई हैं।
5. संयुक्त राज्य, विदेशियों की अमरीकी कंपनियों और स्थावर संपदा को खरीदने की क्षमता पर नए प्रतिबंध लगा देता है।
6. अमरीका में मज़दूरियाँ जापान में मज़दूरियों से अधिक हो जाती हैं और अमरीकी उत्पादकता जापानी उत्पादकता से पिछड़ जाती है।

(ख) ADR और GDR में क्या अंतर है ?

7

अथवा

(क) ऐसी अवधि पर विचार कीजिए जिस अवधि में अमरीकी डॉलर अधिकांश विदेशी मुद्राओं से कमजोर हो जाता है। इसका अमरीका - आधारित MNC व विश्व भर में उस की सहायकों की बताई गई आय पर कैसे प्रभाव पड़ेगा ? उस अवधि पर विचार कीजिए जिस में अमरीकी डॉलर अधिकांश मुद्राओं की तुलना में मजबूत हो जाता है। इस का अमरीका आधारित MNC व विश्व भर में उसकी सहायक कम्पनियों की बताई गई आयों पर कैसे प्रभाव पड़ेगा ? 8

(ख) अंतर्राष्ट्रीय व्यापार में अदायगियों की विभिन्न विधियों की व्याख्या कीजिए । 7

2. (a) A project of the foreign subsidiary has a beta of 1.10, the risk free return of 15%, and the required return on the market being estimated at 20%. Find out the project's cost of capital. What other factors you think will be required for calculating the cost of capital of a MNC? 7

(b) An Indian investor invests in America and British securities in proportion of 75% and 25%. The expected return being 15% for the former and 12% from the latter. The risk manifesting in standard deviation is 15% in US securities and 18% in

British Securities, 0.6 is their correlation. Find out
(a) portfolio return and (b) portfolio risk. 8

Or

If the rate of exchange is:

US \$ 2.0000-2.0100/£ in New York

US \$ 1.9800-1.9810/£ in London

Explain how the arbitrageurs will gain.
Is forecasting of exchange rate relevant?
Discuss. 15

2. (क) विदेशी सहायक कंपनी की एक परियोजना का बीटा 1.10 है, जोखिम मुक्त प्रतिफल 15% है और बाजार से वांछित प्रतिफल 20% आकलित किया गया है। परियोजना की पूंजी लागत ज्ञात कीजिए। MNC की पूंजी लागत का परिकलन करने के लिए आपके विचार से कौनसे अन्य कारकों की जानकारी आवश्यक होगी? 7

(ख) एक भारतीय निवेशक अमरीकी और ब्रिटिश प्रतिभूतियों में 75% और 25% अनुपात में निवेश करता है। अमरीका के लिए प्रत्याशित प्रतिफल 15% और ब्रिटेन के लिए 12% है। मानक विचलन में अमरीकी प्रतिभूतियों में जोखिम अभिव्यक्ति 15% और ब्रिटिश प्रतिभूतियों में 10% है तथा उनका

सहसंबंध 0.6 है। ज्ञात कीजिए (क) पोर्टफोलियो प्रतिफल
और (ख) पोर्टफोलियो जोखिम 8

अथवा

यदि विनिमय दर यह है :

अमरीकी \$ 2.0000 - 2.0100 पौंड न्यूयार्क में

अमरीकी \$ 1.9800- 1.9810 पौंड लंदन में

व्याख्या कीजिए कि किस प्रकार अंतरपणनकर्ता लाभ उठा
लेंगे? क्या विनिमय दर का पूर्वानुमान लगाना सुसंगत है ?
विवेचन कीजिए । 15

3. (a) Explain a currency swap with a suitable example. What kind of risk is borne by a swap dealer? 8
- (b) Comment on the use of interest-rate swap for interest rate risk hedging? 7

Or

Find out the translation loss/gain (all four methods) on the basis of the following data supplied by the Indian subsidiary to its parent unit in the USA:

(Amount: Rs., million)

Liabilities		Assets	
Current liabilities	400	Cash	100
Share capital	1,000	Marketable Securities	100
Bonds	600	Debtor	200
Retained Earning	400	Inventory	300
		Land and building	600
		Plant & machinery	800
		Furniture and Fixtures	300

Historical rate = Rs. 40/US \$,

Current rate = Rs. 46/US \$.

15

3. (क) मुद्रा स्वैप की उपयुक्त उदाहरण देकर व्याख्या कीजिए । स्वैप डीलर द्वारा किस प्रकार का जोखिम उठाया जाता है ? 8
- (ख) ब्याज दर के जोखिम की प्रतिरक्षा के लिए ब्याज दर स्वैप के प्रयोग पर टिप्पणी कीजिए । 7

अथवा

भारतीय सहयोगी कंपनी द्वारा उसकी अमरीका में मुख्य यूनिट को निम्नलिखित आंकड़े भेजे गये। इसके आधार पर स्थानांतरण हानि/लाभ (सभी चार विधियों से) ज्ञात कीजिए :

राशि : रु. मिलियन में

देयताएं		परिसंपत्तियाँ	
चालू देयताएँ	400	रोकड़	100
शेयर पूँजी	1,000	विपणनीय प्रतिभूतियाँ	100
बॉण्ड	600	देनदारियाँ	200
प्रतिधारित आय	400	माल सूची	300
		भूमि तथा भवन	600
		संयंत्र तथा मशीनें	800
		फर्नीचर और फिक्सचर	300

ऐतिहासिक-दर = 40 रु. प्रति अमरीकी डॉलर, चालू दर = 46 रु. प्रति अमरीकी डॉलर

15

4. (a) Do you agree that floating exchange rate regime is a better option than the fixed exchange rate regime? 7
- (b) What do you mean by Fisher effect? Is it true that interest rate differential equals inflation rate differentials? 8

Or

- (a) Mention the broad features of the fixed parity system of the exchange rate initiated by the IMF during 1940s. What were the factors responsible for its collapse by early 1970s ? 8
- (b) How it is possible for purchasing power parity to hold, if the international fisher effect does not ? 7
4. (क) क्या आप इससे सहमत हैं कि अस्थायी विनिमय दर शासन, स्थायी विनिमय दर शासन से बेहतर विकल्प है ? 7
- (ख) फिशर प्रभाव से आप क्या समझते हैं ? क्या यह सत्य है कि ब्याज दर विभेदक, स्फीति दर विभेदक के बराबर होता है ? 8

अथवा

- (क) IMF द्वारा 1940 के दशक में शुरू की गई विनिमय दर की स्थायी समता पद्धति की व्यापक विशेषताओं का उल्लेख कीजिए । 1970 के दशक की शुरुआत में इसके निपात के लिए उत्तरदायी कारक क्या थे ? 8
- (ख) क्रय शक्ति समता को बनाए रखना किस प्रकार संभव है यदि अंतर्राष्ट्रीय फिशर प्रभाव संभव न हो ? 7
5. (a) What are the functions of the Export-Import Bank of India ? Comment on its performance. 5

- (b) What is netting and how can it improve a MNCs performance ? 5
- (c) How can an MNC implement leading and lagging techniques to help subsidiaries in need of funds ? 5

Or

- (a) When should a firm consider purchasing a call option for foreign currency hedging ? 5
- (b) Assume that, on 1 November the spot rate of the £/US \$ was \$1.58 and the price on a December futures contract was \$1.59. Assume that the pound depreciates over November, so that by 30 November it is worth \$1.51.
- (i) What do you think would happen to the futures price over the month of November ? Why ? 5
- (ii) If you expected this to occur, would you have purchased or sold a December futures contract on GBP on 1 November ? Explain. 10
- (क) भारत के आयात-निर्यात बैंक के क्या कार्य हैं ? इस बैंक की निष्पादकता पर टिप्पणी कीजिए। 5

(ख) नेटिंग क्या होता है और यह MNC कंपनियों की निष्पादकता को कैसे सुधार सकता है ? 5

(ग) MNC कंपनियाँ किस प्रकार अग्रणी और पश्चवर्ती तकनीकों को कार्यान्वित कर सहायक कंपनियों की फंडों की जरूरत में मदद कर सकती हैं ? 5

अथवा

(क) कोई फर्म किस समय विदेशी मुद्रा प्रतिरक्षा के लिए कॉल विकल्प खरीदने पर विचार कर सकती है ? 5

(ख) मान लीजिए कि 1 नवंबर को पौंड/अमरीकी डॉलर की हाजिर दर 1.58 डॉलर है और दिसंबर फ्यूचर संविदा 1.59 डॉलर थी। मान कर चलिए कि पौंड का नवंबर में मूल्य हास हो जाता है जिससे कि 30 नवंबर तक उसका मूल्य 1.51 डॉलर हो जाता है। 5

(i) आपके विचार से नवंबर मास में फ्यूचर कीमत का क्या होगा ? और क्यों ?

(ii) यदि ऐसा होने की प्रत्याशा थी तो क्या आप ने दिसंबर फ्यूचर संविदा को 1 नवंबर को GBP पर खरीद या बेच लिया होता ? व्याख्या कीजिए। 10