

Sl. No. of Ques. Paper : 203 **G**
Unique Paper Code : 241352
Name of Paper : Financial Management
Name of Course : B.A. (Prog.) Accounting and Finance
Semester : III
Duration : 3 hours
Maximum Marks : 75

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

(इस प्रश्न-पत्र के मिलते ही ऊपर दिये गये निर्धारित स्थान पर अपना अनुक्रमांक लिखिये।)

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 अंग्रेज़ी या हिन्दी किसी एक भाषा में दीजिए; लेकिन सभी उत्तरों का माध्यम एक ही होना चाहिए।

Attempt all questions. Marks are indicated against each question.
Attempt all parts of the question together. Simple calculator is allowed.
Log and annuity tables may be provided on demand.

सभी प्रश्न कीजिए। प्रश्नों के अंक उनके सामने दिये हैं। प्रत्येक प्रश्न के भाग एक साथ करने हैं। साधारण संगणक का प्रयोग कर सकते हैं। माँगने पर लॉग और ऐन्यूटी टेबल्स उपलब्ध करा दी जायेंगी।

PART A (भाग क)

1. (a) "Financial Management is more than just procurement of funds." Explain the responsibilities of a finance manager.

"वित्तीय प्रबंध, मात्र निधियाँ को प्राप्त करने से अधिक कार्य भी है।" वित्त प्रबंधक की ज़िम्मेदारियों की व्याख्या कीजिए।

5

- (b) ABC Limited is considering the purchase of a new machine to replace an existing machine that has a book value of Rs. 34,000/- and can be sold for Rs. 12,000/-. The salvage value of the old machine after four years will be zero, and it is to be depreciated on straight line basis. The proposed machine will perform the same functions as the old machine is performing, however, improvement in technology will enable the firm to make cash benefits (before depreciation and taxes) of Rs. 56,000/- per year in materials, labour and overheads. The new machine has a life of four years, costs Rs. 120000/- and can be sold for Rs. 16,000/- at the end of fourth year. Assuming straight line depreciation and a 40% tax rate, compute cash flows associated with this replacement.

ABC लिमिटेड मौजूदा मशीन को प्रतिस्थापित कर नई मशीन खरीदने पर विचार कर रही है जिस मशीन का खाता मूल्य 34,000 रु० है और 12,000 रु० में बेची जा सकती है। पुरानी मशीन का निस्तारण मूल्य 4 वर्ष बाद शून्य होगा और इस पर सीधी रेखा आधार पर मूल्यहास काटा जाएगा। प्रस्तावित मशीन पुरानी मशीन की तरह ही निष्पादन करेगी तथापि प्रौद्योगिकी में सुधार से फर्म को (मूल्यहास और कर कटने से पहले) 56,000 रु० प्रतिवर्ष सामग्री, श्रम और उपरिव्यय में रोकड़ लाभ होगा। नई मशीन की आयु 4 वर्ष है और लागत 1,20,000 रु० है। इसे चौथे वर्ष की समाप्ति पर 16000 रु० में बेचा जा सकता है। सीधी रेखा मूल्यहास विधि को मानकर 40% कर दर पर इस प्रतिस्थापन से संबद्ध रोकड़ प्रवाह का अभिकलन कीजिए।

10

Or (अथवा)

- (a) "Wealth Maximization is only a decision criterion and not a goal." Explain.

"धन अधिकतमीकरण केवल एक निर्णय निकष है और लक्ष्य नहीं।" इसकी व्याख्या कीजिए।

5

- (b) Machine A costs Rs. 1,00,000, payable immediately. Machine B costs Rs. 1,20,000/- payable 50% immediately and balance after one year's time. The cash receipts expected are given below:

Year (End)	Machine A	Machine B
1	Rs. 20,000	—
2	60,000	Rs. 60,000
3	40,000	60,000
4	30,000	80,000
5	20,000	—

With 7% cost of capital, which machine should be selected?

मशीन A की लागत 1,00,000 रु० है जो राशि तत्काल देनी है। मशीन B की लागत 1,20,000 रु० है जो राशि 50% तत्काल और शेष एक वर्ष बाद देय है। प्रत्याशित रोकड़ प्राप्तियाँ नीचे दी जा रही हैं:

वर्ष	मशीन A	मशीन B
1	20,000 रु०	—
2	60,000	60,000 रु०
3	40,000	60,000
4	30,000	80,000
5	20,000	—

पूँजी की लागत 7% हो तो किस मशीन को चुनना चाहिए?

10

PART B (भाग ख)

2. The following figures have been taken from the current Balance Sheet of Delaware Company Limited:

Capital (Equity Shares of Rs. 10 each)	Rs. 8,00,000
Share Premium	Rs. 2,00,000
Reserves	Rs. 6,00,000

Shareholders Funds	Rs. <u>16,00,000</u>
12% Irredeemable Debentures	Rs. 4,00,000

An annual dividend of Rs. 2/- per share has been paid. In the past, ordinary dividends have grown at a rate of 10% p.a. and this rate of growth is expected to continue. Annual interest has recently been paid on the debentures. The ordinary shares are currently quoted at Rs. 27.50/- and the debentures at 80%. (Ignore taxation.)

You are required to estimate the weighted average cost of capital (based on market values) for Delaware and Company.

डेलावेयर कंपनी लिमिटेड के चालू तुलन पत्र से निम्नलिखित आँकड़े प्राप्त किये गए हैं:—

पूँजी (10 रु० वाले ईक्विटी शेयर)	8,00,000 रु०
शेयर प्रीमियम	2,00,000 रु०
रिज़र्व	6,00,000 रु०
शेयरधारियों की निधियाँ	<u>16,00,000 रु०</u>
12% प्रतिदेय डिबेन्चर्स	4,00,000 रु०

2 रु० प्रति शेयर वार्षिक लाभांश दिया गया है। विगत में साधारण लाभांश 10% प्रतिवर्ष की दर से बढ़ा है और वृद्धि की यह दर जारी रहने की संभावना है। डिबेन्चर्स पर हाल ही में वार्षिक ब्याज दिया गया है। साधारण शेयर इस समय 27.50 रु० और डिबेन्चर 80 प्रतिशत पर (कराधान को छोड़ दीजिए) बेचे जा रहे हैं। आपको डेलावेयर एण्ड कंपनी के लिए पूँजी की भारित औसत लागत का अनुमान लगाना है (बाज़ार मूल्य पर आधारित)।

15

Or (अथवा)

- (a) The required rate of return of investors is 15%. ABC Ltd. declared and paid annual dividend of Rs. 4/- per share which is expected to grow @ 20% in future. Compute the price at which the share should sell.

निवेशों पर वांछित प्रतिफल दर 15% है। ABC लिमिटेड ने 4 रु० प्रति शेयर वार्षिक लाभांश घोषित किया है और दे दिया है जिसकी भविष्य में 20% की दर से बढ़ने की संभावना है। उस कीमत का अभिकलन कीजिए जिस पर शेयर बेचा जाना चाहिए।

- (b) 2,00,000 debentures of Rs. 250/- each are being issued at a 5% discount. Coupon rate is 15%. Flotation costs are likely to be 5% of the face value. Redemption will take place after 8 years at a premium of 5%. Tax rate is 40%. Determine the cost of debt (K_d).

250 रु० वाले 2,00,000 डिबेन्चर 5% बट्टे पर जारी किए जा रहे हैं। कूपन दर 15% है। प्लवन लागतें अंकित मूल्य की 5% होने की संभावना है। रिडैम्पशन 8 वर्ष बाद 5% प्रीमियम पर किया जाएगा। कर की दर 40% है। ऋण (K_d) की लागत का निर्धारण कीजिए।

7,8

3. (a) Binny Limited has estimated that for a new product its breakeven point is 2,000 units if the item is sold for Rs. 14/- each. The costing department has currently identified the variable cost of the product Rs. 9/- per unit.

Calculate the degree of operating leverage for sales volume of 2,500 units and 3,000 units.

बिन्नी लिमिटेड ने अनुमान लगाया है कि नए उत्पाद के लिए उसका लाभ-अलाभ बिन्दु 2000 यूनिट है यदि वस्तु 14 रु० प्रत्येक की दर से बेची जाए। लागत निर्धारण करने वाले विभाग ने हाल ही में उत्पाद की परिवर्ती लागत 9 रु० प्रति यूनिट लगाई है।

2,500 यूनिटों और 3,000 यूनिटों की बिक्री के लिए प्रचालन लीवरेज की कोटि का परिकलन कीजिए।

7

- (b) What do you mean by leverage? Why is increasing leverage indicative of increasing risk?

लीवरेज से आप क्या समझते हैं? क्या कारण है कि वर्धमान लीवरेज वर्धमान जोखिम का सूचक है?

8

Or (अथवा)

- (a) What is combined leverage? Examine its significance in financial planning of a firm.

संयुक्त लीवरेज क्या होता है? फर्म के वित्तीय आयोजन में इसके महत्व की जाँच कीजिए।

7

- (b) The following information is given for X & Co.:

EBIT	Rs. 11,20,000
Profit before tax	3,20,000
Fixed Costs	7,00,000

Calculate % change in EPS if the sales are expected to increase by 5%.

X एण्ड कंपनी के लिए निम्नलिखित सूचनाएँ दी गई हैं:

EBIT	11,20,000 रु०
कर से पूर्व लाभ	3,20,000 रु०
स्थायी लागतें	7,00,000 रु०

EPS में प्रतिशत परिवर्तन का परिकलन कीजिए यदि बिक्री की 5% बढ़ने की प्रत्याशा हो।

8

PART C (भाग ग)

4. (a) "Debt is a cheap source of finance." Comment.

"ऋण वित्त का एक सस्ता स्रोत है।" टिप्पणी कीजिए।

5

- (b) NOI Ltd. belongs to a risk class of 10% and expects EBIT of Rs. 4,00,000/-. It employs 8% debt in the capital structure. Find out the value of the firm and the cost of equity capital K_e , if it employs debt to the extent of 20%, 35% or 50% of the total financial requirement of Rs. 20,00,000/-

NOI लिमिटेड 10% जोखिम वाली क्लास का सदस्य है और 4,00,000 रु० का EBIT चाहता है। यह ऋण का 8% पूँजी संरचना में लगाता है। फर्म का मूल्य और इक्विटी पूँजी K_e की लागत ज्ञात कीजिए यदि वह 20,00,000 रु० की कुल वित्तीय आवश्यकता का 20%, 35% या 50% तक का ऋण लगाता है।

10

Or (अथवा)

- (a) Explain the factors that influence the dividend policy of a company.

उन कारकों की व्याख्या कीजिए जो कंपनी की लाभांश नीति को प्रभावित करते हैं।

7

- (b) Assuming that the expected rate of return by investor is 11%, the internal rate of return is 12%, and earning per share is Rs. 15/-. Calculate price per share by:

(i) Walter Model, and

(ii) Gordon Model,

if dividend payout ratio is 10% and 30%.

यह मानकर कि निवेशक द्वारा प्रतिफल की प्रत्याशित दर 11% है; आंतरिक प्रतिफल दर 12% और प्रति शेयर आय 15 रु० है; निम्नलिखित द्वारा प्रति शेयर कीमत का परिकलन कीजिए यदि लाभांश अदा करने की दर 10% और 30% है:

(i) वाल्टर मॉडल

(ii) गोर्डन मॉडल।

8

5. (a) Discuss the factors to be considered while determining the working capital requirement of a firm.

फर्म की कार्यशील पूँजी की आवश्यकता का निर्धारण करते समय विचारार्थ कारकों की विवेचना कीजिए।

8

- (b) Define Receivable Management. Briefly explain its objectives.

प्राप्य प्रबंधन की परिभाषा दीजिए। संक्षेप में इसके उद्देश्यों की व्याख्या कीजिए।

7

Or (अथवा)

- (a) Write short notes on:

(i) Operating Cycle and

(ii) Economic Order Quantity.

निम्नलिखित पर संक्षिप्त टिप्पणियाँ लिखिए:

- (i) प्रचालन चक्र और
(ii) आर्थिक आदेश मात्रा । 8
- (b) Explain the effects of Excessive Working Capital of a firm.
फर्म की अत्यधिक कार्यशील पूँजी के प्रभाव की व्याख्या कीजिए । 7