

This question paper contains 16+4 printed pages]

Your Roll No.

682

B.Com. (Hons.)/III

C

Paper XIX—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 for the B.Com.(Hons.). 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.

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

इस प्रश्न-पत्र का उत्तर अंग्रेजी या हिंदी किसी एक भाषा में दीजिए; लेकिन सभी उत्तरों का माध्यम एक ही होना चाहिए।

Attempt *All* questions. *All* questions carry equal marks.

Use of simple calculator is allowed.

सभी प्रश्न कीजिए। सभी प्रश्नों के अंक समान हैं।

सादा कैल्कुलेटर का प्रयोग मान्य है।

P.T.O.

1. (a) "Financial Management is nothing but managerial decision making on asset mix, capital mix and profit allocation."

Elucidate the statement.

6

- (b) XYZ Ltd. is considering the purchase of new machine. Two alternative machines (A & B) have been suggested, each having initial cost of Rs. 10,00,000 and requiring Rs. 50,000 as additional working capital at the end of 1st year. Net cash flows are expected to be as follows :

Cash Inflows

Year	Machine A	Machine B
1	Rs. 1,00,000	Rs. 3,00,000
2	Rs. 3,00,000	Rs. 4,00,000
3	Rs. 4,00,000	Rs. 5,00,000
4	Rs. 6,00,000	Rs. 3,00,000
5	Rs. 4,00,000	Rs. 2,00,000

The Company has target return on capital of 10% and on this basis you are required to compare the profitability of the machines and state which alternative you consider to be financially preferable.

9

(क) “वित्तीय प्रबंध और कुछ नहीं केवल परिसंपत्ति मिश्र, पूँजी-मिश्र और लाभ विनिधान पर प्रबंधकीय निर्णयन है।” इस कथन को विस्तार से समझाइए ।

(ख) XYZ लिमिटेड एक नई मशीन खरीदने की सोच रही है। दो विकल्पी मशीनों (A और B) का सुझाव दिया गया है जिनमें से प्रत्येक की लागत 10,00,000 रु. है और प्रथम वर्ष के अंत में अतिरिक्त कार्यशील पूँजी के रूप में 50,000 रु. की जरूरत होगी । निचले रोकड़ प्रवाहों की निम्नलिखित रूप में होने की आशा है :

रोकड़ अंतःप्रवाह

वर्ष	मशीन A	मशीन B
1	1,00,000 रु.	3,00,000 रु.
2	3,00,000 रु.	4,00,000 रु.
3	4,00,000 रु.	5,00,000 रु.
4	6,00,000 रु.	3,00,000 रु.
5	4,00,000 रु.	2,00,000 रु.

कंपनी का लक्ष्य पूँजी पर 10% प्रतिफल प्राप्त करना है और इस आधार पर आपको मशीनों की लाभप्रदता की तुलना करनी है और उल्लेख कीजिए कि कौनसा विकल्प वित्तीय दृष्टि से अधिमान्य होगा ?

Or

(अथवा)

- (a) "Financial Management has expanded in its scope during last few decades." Examine the modern approach to the scope of financial management. 6
- (b) A Company has to make a choice between two projects (A & B). The initial outlay of two projects are Rs. 2,70,000 and Rs. 4,80,000 respectively for A and B. The scrap values after 5 years are Rs. 10,000 and Rs. 30,000 respectively. The opportunity cost of capital of the company is 16%. The annual cash flows are as under : 9

Year	Project A (Rs.)	Project B (Rs.)
1	—	1,20,000
2	60,000	1,68,000
3	2,64,000	1,92,000
4	1,68,000	2,04,000
5	1,78,000	2,10,000

You are required to calculate :

- (i) Payback period
- (ii) Profitability index.

(क) " वित्तीय प्रबंध का क्षेत्र पिछले कुछ दशकों में बढ़ा है।" वित्तीय प्रबंध के दायरे के लिए आधुनिक उपागम की जाँच कीजिए ।

(ख) एक कंपनी को दो परियोजनाओं A और B में से एक को पसंद करना है । दोनों परियोजनाओं का आरंभिक परिव्यय A और B के लिए क्रमशः 2,70,000 रु. और 4,80,000 रु. है । 5 वर्ष बाद इनका रद्दी मूल्य क्रमशः 10,000 रु. और 30,000 रु. है । कंपनी की पूँजी की विकल्प लागत 16% है । इसके वार्षिक रोकड़ प्रवाह इस प्रकार हैं :

वर्ष	परियोजना A (रु.)	परियोजना B (रु.)
1	--	1,20,000
2	60,000	1,68,000
3	2,64,000	1,92,000
4	1,68,000	2,04,000
5	1,78,000	2,10,000

आपको परिकलन करना है :

- (i) वापस देने की अवधि
- (ii) लाभप्रदता सूचकांक ।

2. (a) Why do NPV and IRR techniques of evaluation of capital budgeting lead to conflicting project ranking? 6

(b) A limited company has the following capital structure : 9

Equity share capital (2,00,000 shares) Rs. 40,00,000

6% Preference share capital Rs. 10,00,000

8% Debentures Rs. 30,00,000

The market price of the company's equity share Rs. 20.

It is expected that company will pay current dividend of Rs. 2 per share will grow at 7% forever. The tax may be presumed at 50%. You are required to compute the following :

(i) A weighted average cost of capital based on existing capital structure.

(ii) The new weighted average cost of capital if the company raises an additional Rs. 20,00,000 debt by issuing 10% debentures. This would result in increasing the expected dividend to Rs. 3 and leave the growth rate unchanged but the price of share will fall to Rs. 15 per share.

(क) क्या कारण है कि पूँजी बजटन के मूल्यांकन की NPV और IRR तकनीकों परियोजना रैंकिंग को पेचीदा बना देती हैं ?

(ख) एक लिमिटेड कंपनी की पूँजी संरचना इस प्रकार है :

ईक्विटी शेयर पूँजी (2,00,000 शेयर)	40,00,000 रु.
6% अधिमान शेयर पूँजी	10,00,000 रु.
8% डिबेन्चर	30,00,000 रु.

कंपनी के ईक्विटी शेयर का बाजार मूल्य 20 रु. है । ऐसी आशा है कि कंपनी 2 रु. प्रति शेयर की दर से चालू लाभांश देगी जो कि आगे 7% हो जाएगा । कर के 50% लगने की कल्पना है । आपको निम्नलिखित अभिकलन करना है :

- (i) मौजूदा पूँजी संरचना पर आधारित पूँजी की भारित औसत लागत ।
- (ii) पूँजी की नई भारित औसत लागत यदि कंपनी 10% डिबेंचरों को जारी करके 20,00,000 रु. अतिरिक्त ऋण ले लेती है । इसका परिणाम यह होगा कि प्रत्याशित लाभांश बढ़कर 3 रु. हो जायेगा और वृद्धि दर अपरिवर्तित बनी रहेगी परंतु शेयर की कीमत घटकर 15 रु. प्रति शेयर रह जाएगी ।

Or

(अथवा)

- (a) Explain the Net Operating Income Approach to Capital Structure. 6
- (b) A firm sells its only product at Rs. 10 per unit. Its variable cost ratio is 70% while fixed cost are Rs. 10,000. Present sales are 10,000 units. You are required to calculate : 9
- (i) Degree of Operating Leverage
 - (ii) New EBIT if sales increased by 40%
 - (iii) New EBIT if sales falls by 25%
 - (iv) By what % should sales fall before the firm starts incurring loss.
- (क) पूँजी संरचना के प्रति निवल प्रचालन आय उपागम की व्याख्या कीजिए ।
- (ख) एक फर्म अपना एकमात्र उत्पाद 10 रु. प्रति यूनिट के हिसाब से बेचती है । इसका परिवर्ती लागत अनुपात 7% है और स्थायी लागत 10,000 रु. है । वर्तमान में बिक्री

10,000 यूनिटों की है। आपको परिकलन करना है :

- (i) प्रचालन लीवरेज की कोटि
- (ii) नई EBIT यदि बिक्री 40% बढ़ जाती है
- (iii) नई EBIT यदि बिक्री 25% घट जाती है ।
- (iv) फर्म को घाटा शुरू होने से पहले कितने प्रतिशत बिक्री घटनी चाहिए ?

3. (a) Explain briefly the factors which influence the dividend policy of a firm. 6

(b) ABC Ltd. has 1,00,000 equity shares of Rs. 10 each. The shares are currently being quoted at par in the market. The Company now intends to pay dividend of Rs. 2 per share for the current year. It belongs to risk class whose appropriate capitalization rate is 15%. Using MM Model ascertain the price of the Company's share at the end of year :

- (i) When dividend is declared.
- (ii) When no dividend is declared.

Also find out the number of new equity shares that must be issued to meet its investment of Rs. 4,00,000, assuming a net income of Rs. 2,20,000 and also assuming that the dividend is paid.

(क) संक्षेप में उन कारकों की व्याख्या कीजिए जो फर्म की लाभांश नीति को प्रभावित करते हैं ।

(ख) ABC लिमिटेड के पास 10 रु. वाले 1,00,000 ईक्विटी शेयर हैं । ये शेयर इस समय बाजार में सम-मूल्य पर मिल रहे हैं । कंपनी अब चालू वर्ष के लिए 2 रु. प्रति शेयर लाभांश देने पर विचार कर रही है । यह जोखिम वाले वर्ग की कंपनी है जिसकी उपयुक्त पूँजीकरण दर 15% है । MM मॉडल का प्रयोग करके कंपनी के शेयर की, वर्ष के अंत में, कीमत का निश्चय कीजिए :

(i) जब लाभांश घोषित कर दिया गया है ।

(ii) जब लाभांश घोषित नहीं किया गया है ।

साथ ही नए ईक्विटी शेयरों की संख्या ज्ञात कीजिए जो कि 4,00,000 रु. के निवेश हेतु धन प्राप्त करने के लिए जारी किए जा सकते हैं । यह मानकर कि निवल आय 2,20,000 रु. की हुई है और यह भी मानकर कि लाभांश दे दिया गया है ।

Or

(अथवा)

- (a) Discuss the Miller-Orr model for determining the cash balance for the firm. 6
- (b) The following are the details regarding three companies : 9

A Ltd.	B Ltd.	C Ltd.
$r = 15\%$	$r = 5\%$	$r = 10\%$
$K_e = 10\%$	$K_e = 10\%$	$K_e = 10\%$
EPS = Rs. 8	EPS = Rs. 8	EPS = Rs. 8

Calculate the value of an equity share of each of these companies applying Walter's model when dividend payout ratio is :

- (i) 25%
- (ii) 50%
- (iii) 75%
- (क) फर्म के लिए रोकड़ शेष निर्धारित करने के लिए 'मिलर-और' मॉडल की विवेचना कीजिए ।

(ख) तीन कंपनियों के बारे में निम्नलिखित विवरण उपलब्ध हैं :

A लिमिटेड	B लिमिटेड	C लिमिटेड
$r = 15\%$	$r = 5\%$	$r = 10\%$
$K_e = 10\%$	$K_e = 10\%$	$K_e = 10\%$
EPS = 8 रु.	EPS = 8 रु.	EPS = 8 रु.

इन तीनों कंपनियों में से प्रत्येक के इक्विटी शेयरों के मूल्य का वाल्टर-मॉडल का प्रयोग करके परिकलन कीजिए जबकि लाभांश अदायगी अनुपात है :

(i) 25%

(ii) 50%

(iii) 75%

4. (a) "Liquidity and profitability are competing goods for finance manager." Comment.

- (b) A company's present sale is Rs. 40 lacs per annum with 20 days credit period, present variable cost are 70% of sales and total fixed cost Rs. 6 lacs per annum. The company expects pretax return on investment @ 25%. Some other details in respect to increase in the credit policy with a view to increase sales are given as under :

Credit Policy	Average Collection Period (Days)	Expected Annual Sales (Rs.)
I	36	44 lac
II	40	50 lac
III	45	52 lac
IV	50	60 lac
V	60	75 lac

Which credit policy should the company adopt ? Assuming 360 days a year.

9

- (क) "तरलता और लाभप्रदता, वित्त-प्रबंधक के लिए प्रतिस्पर्धा की वस्तुएँ हैं ।" टिप्पणी कीजिए ।

(ख) एक कंपनी की वर्तमान बिक्री 40 लाख रु. प्रति वर्ष है जबकि यह 20 दिन का उधार देती है। वर्तमान परिवर्ती लागत बिक्री की 70% है और कुल स्थायी लागत 6 लाख रु. प्रति वर्ष है। कंपनी निवेश पर कर-पूर्व 25% की दर से प्रतिफल की आशा करती है। बिक्री बढ़ाने के उद्देश्य से क्रेडिट नीति में वृद्धि के बाद में कुछ अन्य तफसीलें नीचे दी जा रही हैं :

क्रेडिट नीति	औसत संग्रह अवधि (दिन)	प्रत्याशित वार्षिक बिक्री (रु. में)
I	36	44 लाख
II	40	50 लाख
III	45	52 लाख
IV	50	60 लाख
V	60	75 लाख

कंपनी को किस क्रेडिट नीति को अपनाना चाहिए ? वर्ष में 360 दिन मानकर चलें।

Or

(अथवा)

(a) What are the effects of bonus issue on EPS and Market Price of a share ? 6

(b) AB Ltd. has decided to change its capital structure. The firm has one crore fully paid up equity shares. Market price of share Rs. 50 and is likely to remain the same even after proposed capital restructuring. The restructuring involves increasing the firm existing Rs. 9 crore 10% Debt to Rs. 14 core.

The proceeds will be used to retire the equity. The interest rates on debt is not expected to change as the debt investors do not perceive the firm to become more risky.

Company is in 40% tax bracket. Calculate that level of EBIT that the firm must earn so that EPS doesn't change. 9

(क) EPS और शेयर के बाज़ार मूल्य पर बोनस मुद्दे के क्या प्रभाव होते हैं ?

(ख) AB लिमिटेड ने अपनी पूँजी संरचना को बदलने का निश्चय किया है। फर्म के पास एक करोड़ पूर्ण दत्त ईक्विटी शेयर हैं। शेयर का बाजार भाव 50 रु. है और प्रस्तावित पूँजी पुनर्रचना के बाद भी यही बनी रहने की संभावना है। पुनर्रचना में फर्म के वर्तमान 10% पर 9 करोड़ रु. के ऋण को बढ़ाकर 14 करोड़ करना शामिल है।

प्राप्त राशि का प्रयोग ईक्विटी को छुड़ाने के लिए किया जाएगा। ऋण पर ब्याज की दर के बदलने की संभावना नहीं है क्योंकि ऋण के निवेशक फर्म को और अधिक जोखिम वाली नहीं मानते हैं। कंपनी 40% कर के दायरे में है? EBIT के उस स्तर का परिकलन कीजिए जिस स्तर पर फर्म को इतना लाभ कमाना चाहिए कि EPS न बदले।

5. (a) Why must the finance manager keep in mind the degree of financial leverage in evaluating various financing plans ? 6

- (b) X Ltd. plans to sell 1,20,000 units next year. The expected cost of goods is as follows : 9

Raw material Rs. 100

Wages Rs. 30

Overheads (including Dep. @ Rs. 5 per unit) Rs. 25

Selling price Rs. 200

The duration of various stages of operating cycle is expected to be as follows :

Raw material stage 2 months

Work-in-progress stage 1 month

Finished goods stage ½ month

Debtors stage 1 month

Estimate the working capital requirements if the desired cash balance is 5% of Gross working capital requirement.

P.T.O.

(क) वित्त-प्रबंधक को विभिन्न वित्तीय योजनाओं का मूल्यांकन करने में वित्तीय लीवरेज की कोटि को ध्यान में क्यों रखना चाहिए ?

(ख) X लिमिटेड अगले वर्ष 1,20,000 यूनिटों को बेचने की योजना बना रही है। वस्तुओं की प्रत्याशित लागत निम्नलिखित है :

कच्चा माल 100 रु.

मजदूरियाँ 30 रु.

उपरिब्यय (5 रु. प्रति यूनिट की दर से मूल्य-

ह्रास को शामिल करके) 25 रु.

विक्रय मूल्य 200 रु.

प्रचालन चक्र की विभिन्न अवस्थाओं की अवधि इस रूप में है :

कच्चे माल की अवस्था 2 माह

कार्य प्रगति पर अवस्था	। माह
तैयार माल की अवस्था	½ माह
देनदारी अवस्था	। माह

कार्यशील पूँजी की जरूरतों का आकलन कीजिए यदि वांछित रोकड़ शेष सकल कार्यशील पूँजी आवश्यकता का 5% है ।

Or

(अथवा)

- (a) What are the costs and benefits associated with change in credit policy ? 5
- (b) Write short notes on : 10
- (i) Indifference level
- (ii) Lock-Box system.

(क) क्रेडिट नीति में बदलाव से संबंध लागते और लाभ क्या हैं ?

(ख) निम्न पर संक्षिप्त टिप्पणियाँ लिखिए :

(i) अनधिमान स्तर

(ii) लॉक-बॉक्स पद्धति ।