टिप्पणी : (*i*) प्रश्नपत्र पर अंकित पूर्णांक स्कूल ऑफ ओपन लर्निंग के बी. कॉम. (ऑनर्स) के विद्यार्थियों के लिए अनुप्रयोज्य हैं। तथापि ये अंक नियमित कॉलेजों के विद्यार्थियों के संबंध में उनके परिणाम के संकलन के लिए नियुक्त अधिनिर्णय के समय पर, उनके आनुपातिक रूप में कम होंगे।

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

All questions are compulsory.

All questions carry equal marks.

Use of simple calculator is allowed.

सभी प्रश्न अनिवार्य हैं।

सभी प्रश्नों के अंक समान हैं।

सादा कैलकुलेटर का प्रयोग मान्य है।

1. (*a*) Explain how the scope of finance function has changed overtime. What role does a finance manager paly in a modern firm ? 6

वित्तीय कार्य का दायरा समय के साथ-साथ किस प्रकार बदला है ? व्याख्या कीजिए। आधुनिक फर्म में वित्त-प्रबंधक की क्या भूमिका रहती है ?

(*b*) ABC & Co. is considering a proposal to replace one of its plants costing Rs. 60,000 and having a written down value of Rs. 24,000. The remaining economic life of the plant is 4 years after which it will have no salvage value. However, if sold today, it has a salvage value of Rs. 20,000. The new machine costing Rs, 1,30,000 is also expected to have a life of 4 years with a scrap value of Rs. 18,000. The new machine, due to its technological

superiority, is expected to contribute additional annual benefit (before depreciation and tax) of Rs. 60,000. Find out the cash flows associated with this decision given that the tax rate applicable to the firm is 40%. (The capital gain or loss may be taken as not subject to tax). 9

ABC एण्ड कं. 60,000 रु. की लागत वाले अपने संयंत्रों में से एक को प्रतिस्थापित करने के प्रस्ताव पर विचार कर रही है जिसका ह्रासित मूल्य 24,000 रु. है। संयंत्र का शेष आर्थिक जीवन 4 वर्ष है और इसके बाद इसका कोई निस्तारण मूल्य नहीं होगा। तथापि यदि इसे आज बेचा जाए तो इसका निस्तारण मूल्य 20,000 रु. है। नई मशीन, जिसकी लागत 1,30,000 रु. है, का प्रत्याशित जीवन 4 वर्ष होने की आशा है और रद्दी के रूप में

मूल्य 18,000 रु. है। तकनीकी दृष्टि से बेहतर होने के नाते नई मशीन से 60,000 रु. अतिरिक्त वार्षिक लाभ (मूल्यह्रास और कर देने से पहले) होने की आशा है। इस निर्णय से संबद्ध रोकड़ प्रवाहों को ज्ञात कीजिए। यदि फर्म पर लागू कर-दर 40% है। (पूँजीगत लाभ अथवा हानि पर कर नहीं लगता है, यह मानकर चलिए।)

Or

(अथवा)

(*a*) "Potential analyst should take into account the time value of money." Explain with suitable examples. 6

प्रभावशील विश्लेषक को धन के समय-मूल्य को ध्यान में रखना चाहिए।'' उपयुक्त उदाहरणों को देकर व्याख्या कीजिए।

(*b*) A machine purchased six years back for Rs. 1,50,000 has been depreciated to a book value of Rs. 90,000. It originally had a proejcted life of 15 years (salvage nil). There is a proposal to replace this machine. A new machine will cost Rs. 2,50,000 and result in reduction of operating cost by Rs. 30,000 p.a. for next nine years. The existing machine can now be scrapped away for Rs. 50,000. The new machine will also be depreciated over 9 year period as per straight line method with salvage of Rs. 25,000. Find out whether the existing machine be replaced given that the tax rate applicable is 30% and cost of capital 10% (profit or loss on sale of assets is to be ignored for tax purposes). 9

Year	PVF at 10%
1	0.909
2	0.826
3	0.751
4	0.683
5	0.621
6	0.564
7	0.513
8	0.467
9	0.424
10	0.386

एक मशीन 1,50,000 रु. में 6 वर्ष पहले खरीदी गई थी। मूल्यह्रास लगने के बाद इसका खाता मूल्य 90,000 रु.

हो गया है। मूलत: इसका प्रक्षेपित जीवन 15 वर्ष था। (निस्तारण मूल्य शून्य था)। इस मशीन को प्रतिस्थापित करने का प्रस्ताव है। नई मशीन की लागत 2,50,000 रु. होगी और इससे प्रचालन लागत 30,000 रु. प्रति वर्ष अगले 9 वर्ष तक घट जाएगी। मौजूदा मशीन को रद्द किया जा सकता है और इसे बेचने पर 50,000 रु. मिलेंगे। नई मशीन भी 9 वर्ष की अवधि में मूल्यह्रास लगाए जाने के बाद सीधी रेखा विधि के आधार पर रद्दी रूप में 25,000 रु. की रह जाएगी। ज्ञात कीजिए कि क्या मौजूदा मशीन को प्रतिस्थापित कर देना चाहिए। दिया गया है कि लागू कर-दर 30% और पूँजी की लागत 10% है। (परिसंपत्तियों की बिक्री पर लाभ और हानि पर कर के उद्देश्य से ध्यान नहीं देना चाहिए)।

वर्ष	PVF 10% पर
1	0.909
2	0.826
3	0.751
4	0.683
5	0.621
6	0.564
7	0.513
8	0.467
9	0.424
10	0.386

2. (a) The cost of preference share capital is generally lower than the cost of equity. State the reasons. 6

अधिमान शेयर पूँजी की लागत सामान्यतः ईक्विटी की लागत से कम होती है। कारण बताइए।

(b) A new project is under consideration in XYZ Ltd., which requires a capital investment of Rs. 4.50 crore. Interest on term loan is 12% and corporate tax rate is 50%. If the debt equity ratio insisted by the financing agencies is 2 : 1, calculate the point of indifference for the project. 9

XYZ लिमिटेड में एक नई परियोजना विचाराधीन है जिसके लिए 4.50 करोड़ पूँजी निवेश की आवश्यकता है। आवधिक ऋण पर ब्याज 12% और कंपनी कर-दर 50% है। यदि वित्तीय एजेन्सियाँ ऋण-ईक्विटी अनुपात 2 : 1 पर जोर देती हैं तो परियोजना के लिए अनधिमान बिंदु का परिकलन कीजिए।

Or

(अथवा)

(*a*) Is it true that a firm with high degree of operating leverage should have high degree of financial leverage ? 6

क्या यह सत्य है कि एक फर्म की, जिसकी प्रचालन लीवरेज कोटि उच्च है, वित्तीय लीवरेज कोटि उच्च होनी चाहिए ?

(*b*) The following figures are taken from the current balance sheet of a company : 9

	Rs.
Capital	Rs. 8,00,000
Share Premium	2,00,000
Reserves	6,00,000
Shareholder's funds	16,00,000
12% Perpetual debentures	4,00,000

An annual ordinary dividend of Rs. 2 per share has just been paid. In the past, ordinary dividends have grown at a rate of 10 per cent per annum 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 per cent. Ignore taxation.

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

निम्नलिखित आँकड़े कंपनी के चालू तुलन-पत्र से लिए गए हैं :

पूँजी	8,00,000 रु.
शेयर प्रीमियम	2,00,000 रु.
रिजर्व	6,00,000 रु.
शेयरधारियों के फंड	16,00,000 रु.
12% चिर डिबेंचर	4,00,000 रु.

वार्षिक साधारण लाभांश 2 रु. प्रति शेयर अभी दिया गया है। इससे पहले साधारण लाभांशों की दर 10% प्रति वर्ष बढ़ चुकी है और वृद्धि की यह दर जारी रहने की आशा है। डिबेंचरों पर हाल ही में वार्षिक ब्याज़ दिया गया है। साधारण शेयर का इस समय भाव 27.50 रु. है और डिबेंचर 80% पर हैं। कराधान पर ध्यान नहीं दें। आपको कंपनी के लिए पूँजी की भारित औसत लागत का अनुमान (बाज़ार भाव पर आधारित) लगाना है।

3\. (*a*) How the cost of equity capital behaves in the Traditional Theory and MM Approach of Capital Structure ? 6

ईक्विटी पूँजी की लागत किस प्रकार परंपरागत सिद्धांत के अनुसार और पूँजी संरचना के MM उपागम के अनुसार व्यवहार करती है ?

(*b*) From the following data, compute the duration of the operating cycle for each of the two years and comment on the increase/decrease. 9

	Year 1	Year 2
	Rs.	Rs.
Raw materials	20,000	27,000
Work-in-progress	14,000	18,000
Finished goods	21,000	24,000
Purchases	96,000	1,35,000
Cost of goods sold	1,40,000	1,80,000
Sales	1,60,000	2,00,000
Debtors	32,000	50,000
Creditors	16,000	18,000

Assume 360 days per year for computational purposes.

निम्नलिखित आँकड़ों से दोनों वर्षों में से प्रत्येक के लिए प्रचालन-चक्र की अवधि का अभिकलन और वृद्धि/कमी पर टिप्पणी कीजिए।

	वर्ष 1	**वर्ष 2**
	रु.	रु.
कच्चा माल	20,000	27,000
कार्य प्रगति पर	14,000	18,000
तैयार माल	21,000	24,000
खरीदारियाँ	96,000	1,35,000
बेचे गए माल की लागत	1,40,000	1,80,000
ब्रिकी	1,60,000	2,00,000
देनदारियाँ	32,000	50,000
लेनदारियाँ	16,000	18,000

कम्प्यूटरीकरण के उद्देश्य से वर्ष में 360 दिन मानकर चलें।

Or

(अथवा)

(*a*) "Credit monitoring and control is an effective mechanism in overall receivables management." Discuss its objectives and techniques used in it. 6

क्रेडिट मोनीटरिंग और नियंत्रण, समग्र प्राप्य प्रबंध में एक प्रभावी क्रियाविधि है। इसके उद्देश्यों और इसमें प्रयुक्त तकनीकों की विवेचना कीजिए।

(*b*) A company intends to produce a new product price at Rs. 1,000 per unit with expected annual sales of 5,000 units. Variable costs amount to Rs. 750 per unit and 2 month's credit is to be granted. It is estimated that 10 per cent of customers will default, others will pay on the due day. Interest rates are 15 per cent per annum. A credit agency has offered the company a system which it claims can help identify possible bad debts. It will cost Rs. 2,50,000 per annum to run and will identify 20 per cent of customers as being potential bad debts. If these customers are rejected no actual bad debts will result. Should the credit agency's system be used ? 9

एक कंपनी एक नए उत्पाद को तैयार करने की इच्छुक है जिसकी कीमत 1,000 रु. प्रति यूनिट है और प्रत्याशित वार्षिक बिक्री 5000 यूनिटों की है। परिवर्ती लागतों की राशि 750 रु. प्रति यूनिट है और 2 माह का उधार दिया जाता है। ऐसा अनुमान है कि 10% ग्राहक चूक करेंगे, अन्य नियत तारीख को दे देंगे। ब्याज की दर 15% प्रति वर्ष है। एक क्रेडिट एजेन्सी ने कंपनी को, एक ऐसी पद्धति इस्तेमाल करने का प्रस्ताव दिया है जिसके बारे में उसका दावा है कि यह पद्धति संभव अशोध्य ऋणों की पहचान करने में मदद देगी। इसको इस्तेमाल करने की लागत 2,50,000 रु. प्रति वर्ष होगी और यह संभावित अशोध्य ऋणों के रूप में 20% ग्राहकों की पहचान करेगी। यदि इन ग्राहकों को रद्द कर दिया जाय तो अशोध्य ऋण नहीं होंगे। क्या क्रेडिट एजेन्सी द्वारा सुझाई गई पद्धति का प्रयोग करना चाहिए ?

4. (*a*) How does Gordon model differ from Walter's approach to relevance of dividends ? What are their similarities ? 6

लाभांशों की प्रासंगिकता के बारे में गॉर्डन मॉडल किस प्रकार वाल्टर-उपागम से भिन्न है ? इनमें क्या समानतायें हैं ?

(*b*) ABC Ltd. purchases 9000 units of spare parts, for its annual requirements, ordering one month usage at a time. Each spare part costs Rs. 20. The ordering cost per order is Rs. 15 and the carrying charges are 15% of unit cost. You have been asked to suggest a more economical purchasing policy for the company. What advice would you offer. and how much would it save the company per year ? 9

ABC लिमिटेड अपनी वार्षिक जरूरतों के लिए स्पेयर पार्टों की 9000 यूनिटें एक बार में एक माह के प्रयोग के लिए खरीदती है। प्रत्येक स्पेअर पार्ट की लागत 20 रु. है। प्रति आदेश लागत 15 रु. तथा इकाई आदेश का 15% वाहन व्यय है। आपको कम्पनी के लिए एक अधिक किफायती क्रय नीति का सुझाव देने के लिए कहा गया है। आप क्या सलाह देंगे और इससे प्रति वर्ष कंपनी को कितनी बचत होगी ?

Or

(अथवा)

(*a*) "Miller-Orr model of Cash Management is more realistic than Baumol Model." Explain. 6

रोकड़ प्रबंध का मिलर-ऑर मॉडल, बाउमॉल मॉडल से अधिक यथार्थवादी है।" व्याख्या कीजिए।

(*b*) A firm had paid dividend at Rs. 2 per share last year. The growth of the dividends from the company is estimated to be 5% p.a. Determine the estimated market price of the equity share if the estimated growth rate of dividends :

(*i*) rises to 8% and

(*ii*) falls to 3%.

Also find out the present market price of the share, given that the required rate of return of the equity investors is 15.5% 9

एक फर्म ने पिछले वर्ष 2 रु. प्रति शेयर लाभांश दिया था। कंपनी से प्राप्त लाभांशों में वृद्धि अनुमानत: 5% प्रति वर्ष है। यदि लाभांशों की अनुमानित वृद्धि दर :

(*i*) बढ़कर 8% हो जाती है और

(*ii*) घटकर 3% रह जाती है

तो ईक्विटी शेयर के अनुमानित बाज़ार भाव का निर्धारण कीजिए। साथ ही शेयर का वर्तमान बाज़ार भाव ज्ञात कीजिए यदि ईक्विटी निवेशकों की वांछित प्रतिफल दर 15.5% दी गई हो।

5. Define float. Distinguish between payment float and collection float. What is the objective of float management ? 15

फ्लोट की परिभाषा दीजिए। अदायगी फ्लोट और संग्रह फ्लोट में अंतर बताइए। फ्लोट प्रबंध का उद्देश्य क्या है ?

Or

(अथवा)

Write short notes on : 15

(*i*) Stock split

(*ii*) Operating cycle

निम्नलिखित पर संक्षिप्त टिप्पणी लिखिए :

(*i*) स्टॉक विखंडन

(*ii*) प्रचालन चक्र।

This question paper contains **16+4** printed pages]

Your Roll No.........................

5798

B.Com. (Hons.)/III **D**

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 :— (*i*) 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.

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