

This question paper contains 15 printed pages]

Your Roll No.

आपका अनुक्रमांक

5799

B.Com. (H)/III/NS

D

Elective Group : EA – Finance – I

Paper XX : Fundamentals of Investment

(NC : Admissions of 2004 and onwards)

Time : 3 Hours

Maximum Marks : 75

समय : 3 घण्टे

पूर्णांक : 75

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

(इस प्रश्न-पत्र के मिलते ही ऊपर दिए गए निर्धारित स्थान पर अपना अनुक्रमांक लिखिए।)

Note :— The maximum marks printed on the question paper are applicable for the candidates registered with the School of Open Learning for the B.A. (Hons.)/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.

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

P.T.O.

Attempt *All* questions.

All questions carry equal marks.

सभी प्रश्न कीजिये ।

सभी प्रश्नों के अंक समान हैं ।

1. (a) Define investment. How is it different from speculation and gambling ? 5
- (b) The information pertaining to financial situation of Jack Ltd. and Jill Ltd. is provided below :

Economic Condition	Probability	Return (Jack)	Return (Jill)
Boom	0.10	20	18
Recession	0.15	-15	-10
Normal	0.25	14	18
Below Average	0.30	10	12
Stagnant	0.20	8	10

Compute risk and return of a portfolio which is formed by investing 50% of the funds in each stock. 10

(क) निवेश की परिभाषा दीजिए । यह सट्टे और जुए से किस प्रकार भिन्न है ?

(ख) जैक लिमिटेड और जिल लिमिटेड की वित्तीय स्थिति से संबंधित सूचनाएँ नीचे दी जा रही हैं :

आर्थिक दशा	प्रायिकता	प्रतिफल (जैक)	प्रतिफल (जिल)
------------	-----------	------------------	------------------

व्यापार उत्कर्ष	0.10	20	18
सुस्ती	0.15	-15	-10
सामान्य	0.25	14	18
औसत से नीचे	0.30	10	12
गतिहीन	0.20	8	10

पोर्टफोलियो के जोखिम और प्रतिफल का अभिकलन कीजिए जोकि प्रत्येक स्टॉक में निधियों के 50% निवेश द्वारा बनाया गया है ।

Or

(अथवा)

- (a) Briefly describe Harry Markowitz model of portfolio selection. 5
- (b) Orange Cap Limited provides you the following information with regard to two stocks, A and B : 10

State	Probability	R_A	R_B
Boom	0.10	10%	15%
Normal	0.40	8%	12%
Recession	0.50	5%	7%

Compute risk and return of stocks A and B. Which security would you recommend ?

- (क) पोर्टफोलियो चयन के हैरी मार्कोवित्ज़ मॉडल का संक्षेप में वर्णन कीजिए ।

(ख) ओरेन्ज कैप लिमिटेड दो स्टॉकों A और B के बारे में निम्नलिखित सूचनाएँ प्रदान करती है :

अवस्था	प्रायिकता	R_A	R_B
व्यापार उत्कर्ष	0.10	10%	15%
सामान्य	0.40	8%	12%
सुस्ती	0.50	5%	7%

स्टॉक A और B के जोखिम और प्रतिफल का अभिकलन कीजिए । आप कौनसी प्रतिभूति की सिफारिश करेंगे ?

2. (a) What do you mean by credit rating agency? Explain the role played by these agencies in making an investment decision. 5

(b) A bond with face value of Rs. 100 is currently available at Rs. 97 in the market. The coupon rate is 12% p.a. The maturity time is 5 years and interest is paid semi-annually.

Compute the semi-annual yield to maturity of this bond.

What would be your answer if the current selling price

is Rs. 110 instead of Rs. 97.

10

(क) क्रेडिट रेटिंग एजेन्सी से आप क्या समझते हैं ? इन एजेन्सियों द्वारा निवेश संबंधी निर्णय लेने में अदा की जाने वाली भूमिका की व्याख्या कीजिये ।

(ख) 100 रु. अंकित मूल्य वाला एक बाँड अभी बाजार में 97 रु. में उपलब्ध है । कूपन दर 12% प्रति वर्ष है । परिपक्वता काल 5 वर्ष है और ब्याज अर्धवार्षिक रूप में दिया जाता है । इस बाँड के परिपक्वता तक अर्धवार्षिक प्रतिफल का अभिकलन कीजिए । आपका उत्तर क्या होगा यदि चालू विक्रय मूल्य 97 की बजाय 110 रु. है ।

Or

(अथवा)

(a) Write a short note on callable bonds and junk bonds, 5

(b) A company contemplates to issue a bond (face value Rs. 100) with 7 years of life. The bond is to be redeemed at 10% premium; the coupon rate for the first two years is 12%, for next two years it is 15% and 18% for the rest of its life.

Compute :

(1) The value of the bond when the desired rate of return by the bondholders is 15%. 4

(2) Suppose the bond is currently selling at Rs. 100 in the market, what would be its yield to maturity ? 6

P.T.O.

- (क) प्रतिदेय बाँड और जंक बाँड पर संक्षिप्त टिप्पणी लिखिए।
- (ख) एक कंपनी सात साल के जीवन वाले एक बाँड (जिसका अंकित मूल्य 100 रु. है) को जारी करने की सोच रही है। बाँड का 10% प्रीमियम पर प्रतिदान किया जाएगा। प्रथम दो वर्ष के लिए कूपन दर 12% है और अगले दो वर्ष के लिये 15% तथा इसके शेष जीवन के लिए 18% है।

अभिकलन कीजिए :-

- (1) बाँड का मूल्य जबकि बाँडधारी द्वारा वांछित प्रतिफल दर 15% है।
- (2) मान लीजिए कि बाज़ार में यह बाँड इस समय 100 रु. में बिक रहा है। बताइए कि परिपक्वता पर इसका प्रतिफल क्या होगा ?

3. (a) Explain the different forms of Efficient Market Theory. 8

(b) What do you understand by Dow Theory ? 7

- (क) दक्ष बाज़ार सिद्धांत के विभिन्न रूपों की व्याख्या कीजिये।
- (ख) 'डाउ सिद्धांत' से आप क्या समझते हैं ?

Or

(अथवा)

- (a) Explain the Elliot Wave Theory of technical analysis. 8
- (b) XYZ Ltd. has paid a dividend of Rs. 3 per share on the face value of Rs. 10. The following information is given below :

Current market price per share	Rs. 70
Growth Rate	10%
Beta of the share	0.75
Market return	15%
Risk free rate	9%
Compute the intrinsic value of the share.	7

P.T.O.

(क) तकनीकी विश्लेषण के 'इलियट वेव सिद्धांत' की व्याख्या कीजिये ।

(ख) XYZ लिमिटेड ने 10 रु. के अंकित मूल्य पर 3 रु. प्रति शेयर लाभांश दिया है । निम्नलिखित सूचनाएँ दी गई हैं :

प्रति शेयर चालू बाज़ार भाव	70 रु.
वृद्धि दर	10%
शेयर का बीटा	0.75
बाजार प्रतिफल	-15%
जोखिम मुक्त दर	9%

शेयर के यथार्थ मूल्य का अभिकलन कीजिए ।

4. (a) What are the major expenses associated with investment in mutual funds ?

(b) An investor is holding two stocks X and Y in her portfolio.

An investment analyst has supplied you the following ex-ante probability distribution of two stocks and market

Index :

Economic Condition	Probability	Conditional Return		
		X	Y	Market
Boom	0.4	20	18	19
Normal	0.3	11	15	14
Recession	0.3	-6	-9	-7

The risk free rate is expected to be 7%. Assume that the CAPM conditions hold true, should investor continue to hold the same stocks or not. 10

(क) म्यूचुअल फंडों में निवेश से संबंधित प्रमुख खर्चे क्या होते हैं ?

- (ख) एक निवेशक के पास उसके पोर्टफोलियो में X और Y दो स्टॉक हैं। एक निवेश-विश्लेषक ने दो स्टॉकों के निम्नलिखित प्रत्याशित प्रायिकता वितरण और बाजार सूचकांक आपको दिए हैं :

आर्थिक दशा	प्रायिकता	सशर्त प्रतिफल		
		X	Y	बाजार
उत्कर्ष	0.4	20	18	19
सांमान्य	0.3	11	15	14
सुस्ती	0.3	-6	-9	-7

- जोखिम मुक्त दर के 7% होने की आशा है। मान लीजिए कि CAPM शर्तें सत्य हैं, क्या निवेशक को उसी स्टॉक को रखे रखना चाहिए या नहीं ?

Or

(अथवा)

- (a) Explain Exchange Traded Funds. 5
- (b) A three month call option premium is Rs. 5 and 3-month put option premium is Rs. 7. Assume that the exercise price for both the cases is Rs. 100, find out the net payoff of call option buyer, call option writer, put option buyer as well as put option writer along with the graph when spot price of the share on the exercise day is Rs. 95, Rs. 98, Rs. 100, Rs. 103, Rs. 105, Rs. 107 and Rs. 110. 10

(क) विनिमय व्यापार फंड की व्याख्या कीजिये ।

(ख) एक तीन महीने के कॉल विकल्प का प्रीमियम 5 रु. है और 3 माह के पुट विकल्प का प्रीमियम 7 रु. है। मान लीजिए कि दोनों केसों में अभ्यास कीमत 100 रु.

है । कॉल विकल्प के खरीदार कॉल विकल्प राइटर;
 पुट विकल्प खरीदार और साथ ही पुट विकल्प राइटर
 की निवल चुकता कीमत ज्ञात कीजिए और ग्राफ दीजिए
 जब अभ्यास वाले दिन शेयर की स्पॉट कीमत 95 रु.
 98 रु., 100 रु., 103 रु. 105 रु.; 107 रु. और 110 रु.
 है ।

5. Write short notes on any *three* of the following : 15

- (i) NIFTY
- (ii) Depository System
- (iii) Stock Lending Scheme
- (iv) Price Sensitive Information.

निम्नलिखित में से किन्हीं तीन पर संक्षिप्त टिप्पणियाँ लिखिए :

- (i) NIFTY
- (ii) डिपोजिटरी पद्धति
- (iii) स्टॉक उधार देने की योजना
- (iv) कीमत संवेदनशील सूचना ।

Or

(अथवा)

- (a) Briefly explain Securities Ombudsman. 5
- (b) Ambros Ltd. has just paid a dividend of Rs. 2. per share. The growth rate of the firm is 8% for three years and then it is expected to grow @ 5% perpetually. Compute the value of the share when required rate of return is 12%. 10

- (क) संक्षेप में प्रतिभूति ओम्बड्समैन की व्याख्या कीजिये।
- (ख) ऐम्ब्रोस लिमिटेड ने हाल ही में 2 रु. प्रति शेयर लाभांश दिया है। फर्म की वृद्धि दर तीन वर्ष के लिए 8% है और फिर इसके 5% की दर से लगातार बढ़ने की आशा है। शेयर के मूल्य का अभिकलन कीजिए जब वांछित प्रतिफल दर 12% है।