

Your Roll No

583

B.Com.(Hons.)/III

E

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 Hindi; but the same medium should be used throughout the paper.

Attempt All questions. All questions carry equal marks.

Use of simple calculator is allowed.

सभी प्रश्न कीजिए। सभी प्रश्नों के अंक समान हैं। साधारण कैल्कुलेटर के प्रयोग की अनुमति है।

P.T.O.

1. (a) "The profit maximisation is not an operationally feasible criterion." Do you agree ? Illustrate your views. 6
- (b) A firm whose cost of capital is 10% is considering two mutually exclusive projects P and Q, the details of which are :

	Year	Project P (Rs.)	Project Q (Rs.)
Cost	0	1,00,000	1,00,000
Cash Inflows	1	10,000	50,000
	2	20,000	40,000
	3	30,000	20,000
	4	45,000	10,000
	5	60,000	10,000

Compute the Net Present Value at 10%, Profitability Index and Internal Rate of Return for the two projects.

(क) "लाभ अधिकतमीकरण, प्रचालन की दृष्टि से साध्य निकष नहीं है।" क्या आप सहमत हैं ? अपने विचारों की विस्तार से व्याख्या कीजिए।

(ख) एक फर्म, जिसकी पूँजी की लागत 10% है, दो पारस्परिक रूप में अनन्य परियोजनाओं, P और Q पर विचार कर रही है जिसकी तफसीलें इस प्रकार हैं :

	वर्ष	परियोजना P	परियोजना Q
		(रु.)	(रु.)
लागत	0	1,00,000	1,00,000
रीकड़ प्रवाह	1	10,000	50,000
	2	20,000	40,000
	3	30,000	20,000
	4	45,000	10,000
	5	60,000	10,000

दो परियोजनाओं के लिए 10% पर निवल वर्तमान मूल्य, लाभप्रदता सूचकांक और प्रतिफल की आंतरिक दर का अभिकलन कीजिए।

Or

(अथवा):

- (c) The Modern Approach to corporate finance is an improvement over the traditional approach. Comment. 6
- (d) A Company is currently considering the replacement of a machine originally costing Rs. 50,000. The current book value of the machine is Nil and it can continue for another 6 years after which it will have Nil salvage value. The cost of new machine is Rs. 2,10,000 but it will require another Rs. 30,000 to install it. The new

machine would have a six year life and no salvage value. The proposed after-tax profits from the existing and new machine are as under :

Year	After-tax Profits	
	Existing Machine (Rs.)	New Machine (Rs.)
1	2,00,000	2,40,000
2	2,50,000	3,10,000
3	3,10,000	3,50,000
4	3,60,000	4,10,000
5	4,10,000	4,30,000
6	5,00,000	5,10,000

P.T.O.

The firm is taxed at 35 per cent. The company uses the straight line depreciation method and the same is allowed for tax purposes. The cost of capital is 12 per cent. Advise the company about the feasibility of the proposal using NPV method

9

(ग) कम्पनी वित्त का आधुनिक उपागम, परंपरागत उपागम पर सुधार है। टिप्पणी कीजिए।

(घ) एक कम्पनी वर्तमान में 50,000 रु. की मूल लागत वाली मशीन को प्रतिस्थापित करने पर विचार कर रही है। मशीन का चालू खाता मूल्य शून्य है और यह अगले 6 वर्ष तक चल सकती है जिसके बाद इसका निस्तारण मूल्य शून्य होगा। नई मशीन की लागत 2,10,000 रु. है परन्तु इसको स्थापित करने पर 30,000 रु. और लगेंगे। नई मशीन की आयु छः

वर्ष होगी और कोई निस्तारण मूल्य नहीं है। कर चुकाने के बाद मौजूदा मशीन और नई मशीन से प्रस्तावित लाभ इस प्रकार हैं :

वर्ष कर चुकाने के बाद लाभ-----

	मौजूदा - मशीन (रु.)	नई मशीन (रु.)
1	2,00,000	2,40,000
2	2,50,000	3,10,000
3	3,10,000	3,50,000
4	3,60,000	4,10,000
5	4,10,000	4,30,000
6	5,00,000	5,10,000

फर्म पर 35% कर लगता है। कम्पनी सीधी रेखा मूल्यह्रास विधि का इस्तेमाल करती है और यही कर के उद्देश्य से स्वीकृत है। पूँजी की लागत 12% है। कम्पनी को NPV विधि का प्रयोग करके प्रस्ताव की साध्यता के बारे में सलाह दीजिए।

2. (a) While evaluating single project with conventional cash flows, both NPV and IRR methods give identical decisions. Explain. 6

- (b) The following is the capital structure of Sim Company Ltd. as on 31st March, current year :

Equity share : 10,000 shares	Rs.
(of Rs. 100 each)	10,00,000
12% Preference shares	
(of Rs. 100 each)	4,00,000
10% Debentures	6,00,000
	20,00,000

The market price of the company's share is Rs. 110 and it is expected that a dividend of Rs. 10 per share would be declared at the end of the current year. The dividend growth rate is 6 per cent.

(i) If the company is in the 35 per cent tax bracket, compute the weighted average cost of capital based on market value weights.

(ii) Assuming that in order to finance an expansion plan, the company intends to borrow a fund of Rs. 10 lakh bearing 12 per cent rate of interest what will be the company's revised weighted average cost of capital based on market value weights ? This financing decision is expected to increase dividend from Rs. 10 to Rs. 12 per

P.T.C

share. However, the market price of equity share is expected to decline from Rs. 110 to Rs. 105 per share.

9

(क) परंपरागत रोकड़ प्रवाह के साथ एकल परियोजना का मूल्यांकन करते समय NPV और IRR विधियाँ समरूप निर्णय देती हैं। व्याख्या कीजिए।

(ख) सिम कम्पनी लिमिटेड की चालू वर्ष में 31 मार्च तक की पूँजी संरचना निम्नलिखित है :

ईक्विटी शेयर : 10,000 शेयर रु.

(प्रत्येक 100 रु. वाले) 10,00,000

12% अधिमान शेयर

(प्रत्येक 100 रु. वाले) 4,00,000

10% डिबेन्चर

6,00,000

20,00,000

कम्पनी के शेयर का बाजार मूल्य 110 रु. है और प्रत्याशा है कि यह कम्पनी, चालू वर्ष के अंत में 10 रु. प्रति शेयर लाभांश घोषित करेगी। लाभांश वृद्धि दर 6 प्रतिशत है।

(i) यदि कम्पनी 35 प्रतिशत के कर-क्षेत्र में है तो बाजार मूल्य भारों पर अंकित भारित औसत पूँजी लागत का अभिकलन कीजिए।

(ii) यह मानकर कि विस्तार-योजना के लिए वित्त उपलब्ध कराने के लिए कम्पनी 12% की दर से ब्याज पर 10 लाख रुपए उधार लेना चाहती है। कम्पनी की पुनरीक्षित पूँजी की भारित औसत लागत, बाजार मूल्य भारों के आधार पर, क्या होगी ? वित्तीयन के इस निर्णय से लाभांश

के 10 रु. से 12 रु. प्रति शेयर तक बढ़ने की प्रत्याशा है। तथापि ईक्विटी शेयर का बाजार भाव घटकर 110 से 105 रु. प्रति शेयर रह जाने की प्रत्याशा है।

Or

(अथवा)

- (c) Give a critical appraisal of Modigliani-Miller approach to the theory of capital structure. 6
- (d) The KR Ltd. manufactures a full line of lawn furniture. The average selling price of a finished unit is Rs. 2,500 and variable cost is Rs. 1,500 per unit. Fixed cost for the company is Rs. 50,00,000 per year.
- (i) What is the break-even point in units for the company ?

(ii) Find the degree of operating leverage at the following production and sales levels :

4,000 units; 5,000 units; 6,000 units; 8,000 units.

(iii) Does the degree of operating leverage increase or decrease as the production and sales levels rise above the break-even point ? What conclusion would you draw from such increase or decrease ?

(iv) By what percentage the EBIT will increase if the company's sales increase by 10% from the production and sales level of 8,000 units ? 9

ग) पूँजी संरचना के सिद्धांत के मोदीग्लियानी-मिलर उपागम का आलोचनात्मक मूल्यांकन कीजिए।

(घ) KR लिमिटेड लॉन फर्नीचर की पूरी पंक्ति का निर्माण करती है। तैयार यूनिट की औसत विक्रय कीमत 2,500 रु. है और परिवर्ती लागत 1,500 रु. प्रति यूनिट है। कम्पनी की स्थायी लागत 50,00,000 रु. प्रति वर्ष है।

(i) कम्पनी के लिए यूनिटों में लाभ-अलाभ बिंदु क्या है ?

(ii) निम्नलिखित उत्पादन और बिक्री स्तर पर प्रचालन लीवरेज की डिग्री ज्ञात कीजिए :

4,000 यूनिट; 5,000 यूनिट; 6,000 यूनिट; 8,000 यूनिट।

(iii) जब उत्पादन और बिक्री स्तर लाभ-अलाभ बिंदु से ऊपर उठते हैं तो प्रचालन लीवरेज की डिग्री बढ़ती है या घटती है ? ऐसी वृद्धि या घटाव से आप क्या निष्कर्ष निकालते हैं ?

(iv) किस प्रतिशतता पर EBIT बढ़ेगा यदि कम्पनी का बिक्री 8,000 यूनिटों के उत्पादन और विक्रय स्तर से 10% बढ़ जाती है।

3. (a) Explain stable dividend policy. What is the significance of stability of dividends ?

(b) PQR Ltd. had 50,000 equity shares of Rs. 10 each outstanding on January 1. The shares are currently being quoted at par in the market. The company now intends to pay a dividend of Rs. 2 per share for the current calendar year. It belongs to a risk-class whose appropriate capitalization rate is 15%. Using Modigliani Miller and assuming no taxes, ascertain the price of the company's share as it is likely to prevail at the

end of the year (i) when dividend is declared, and (ii) when no dividend is declared. Also find out the number of new equity shares that the company must issue to meet its investment needs of Rs. 2 lacs, assuming a net income of Rs. 1.1 lacs and also assuming that the dividend is paid. Also show that the total market value of the shares at the end of the accounting year will remain the same whether dividends are either distributed or not distributed. 9

(क) स्थिर लाभांश नीति की व्याख्या कीजिए। लाभांश के स्थायित्व का महत्व क्या है ?

(ख) PQR लिमिटेड के पास 50,000 इक्विटी शेयर 10 रु. वाले 1 जनवरी को बकाया हैं। ये शेयर बाजार

में सममूल्य पर बिक रहे हैं। कम्पनी चालू कलेंडर वर्ष में 2 रु. प्रति शेयर लाभांश देने की सोच रही है। यह जोखिम वर्ग में आती है जिसकी उपयुक्त पूँजीकरण दर 15% है। मोदीग्लियानी-मिलर का प्रयोग करके और यह मानकर कि कोई कर नहीं लगेगा कम्पनी के शेयर की कीमत का निश्चय कीजिए जैसी कि वर्ष के अन्त में रहने की संभावना है :

- (i) जब लाभांश घोषित कर दिया जाता है और
- (ii) जब कोई लाभांश घोषित नहीं किया गया है।

साथ ही नये ईक्विटी शेयरों की संख्या भी ज्ञात कीजिए जो कम्पनी को उसकी 2 लाख रुपए की आवश्यकता की पूर्ति करने के लिए जारी करने चाहिए; यह मानकर कि निवल आय 1.1 लाख रु.

की है और लाभांश दिया जा चुका है। साथ ही प्रदर्शित कीजिए कि लेखाकरण वर्ष के अंत में शेयरों का कुल बाजार मूल्य वही रहेगा चाहे लाभांश वितरित किया गया हो या वितरित न किया गया हो।

Or

(अथवा)

(c) What are the costs and benefits associated with inventories ? Discuss. 6

(d) XYZ Ltd. was started a year ago with a paid-up equity capital of Rs. 40,00,000. The other details are as under :

Earnings of the company : Rs. 4,00,000

Dividend paid : Rs. 3,20,000

Price-earning ratio : 12.5

Number of shares : 40,000

- (i) Find the company's dividend payout ratio. Find the market price of a share of the company at this payout ratio, using Walter's model.
- (ii) Is the company's dividend payout ratio optimal as per the Walter' model -?—Why—?—
- (iii) What is the market price of a share of the company at the 'optimal dividend payout' ratio as per the Walter's model ? 9

(ग) मालसूचियों से संबंधित लागतें और हितलाभ क्या हैं ? विवेचन कीजिए।

(घ) XYZ लिमिटेड की शुरूआत एक वर्ष पहले 40,00,000 रु. की दत्त पूँजी के साथ हुई थी। अन्य तफसीलें इस प्रकार हैं :

कम्पनी की आमदनियाँ : 4,00,000 रु.

लाभांश दिया गया : 3,20,000 रु.

कीमत-आय अनुपात : 12.5

शेयरों की संख्या : 40,000

P.T.O.

(i) कम्पनी के लाभांश अदायगी अनुपात को ज्ञात कीजिए। इस अदायगी अनुपात पर कम्पनी के शेयर का बाजार भाव, वाल्टर मॉडल का प्रयोग करके ज्ञात कीजिए। _____

(ii) क्या वाल्टर मॉडल के अनुसार कम्पनी का लाभांश अदायगी अनुपात इष्टतम है ? क्यों ?

(iii) वाल्टर मॉडल के अनुसार इष्टतम लाभांश अदायगी अनुपात पर कम्पनी के शेयर का बाजार भाव क्या है ?

4. (a) Discuss the consequences of lengthening and shortening of the credit period by a firm. 6

(b) Mega Steel Ltd. has a present annual sales turnover of Rs. 40,00,000. The unit sale price is Rs. 20. The variable cost is Rs. 12 per unit and fixed costs amount

to Rs. 5,00,000 per annum. The present credit period of one month is proposed to be extended to either 2 or 3 months whichever will be more profitable. The following additional information is available on the basis of credit period of :

	1 month	2 months	3 months
Increase in sales by	—	10%	30%
% of bad debts to sales	1	2	5

Fixed cost will increase by Rs. 75,000 when sales will increase by 30%. The company requires a pre-tax return on investment at 20%.

(क) एक फर्म द्वारा उधार अवधि को लम्बा करने और छोटा करने के परिणामों की विवेचना कीजिए।

(ख) मेगा स्टील कम्पनी लिमिटेड का वर्तमान में वार्षिक बिक्री पण्यवर्त 40,00,000 रु. है। यूनिट की विक्रय कीमत 20 रु. है। परिवर्ती लागत 12 रु. प्रति यूनिट और स्थायी लागत राशि 5,00,000 रु. प्रतिवर्ष है। मौजूदा उधार अवधि 1 माह की है जिसे बढ़ाकर 2 माह या 3 माह करने का प्रस्ताव है जो भी अधिक लाभदायक होगा। निम्नलिखित अतिरिक्त सूचनाएँ उधार अवधि के आधार पर उपलब्ध हैं :

	1 माह	2 माह	3 माह
बिक्री में वृद्धि	-	10%	30%
बिक्री में अशोध्य ऋणों की प्रतिशतता द्वारा	1	2	5

स्थायी लागत 75,000 रु. बढ़ जाएगी यदि बिक्री 30% बढ़ती है। कम्पनी को निवेश पर कर पूर्व प्रतिफल 20% चाहिए।

Or

(अथवा)

(c) What is meant by "Trading on Equity". Explain and discuss its limitations.

(d) Xavier Ltd. is considering three financing plans. The key information is as follows :

(i) Total funds to be raised, Rs. 2,00,000.

(ii) Financing plans.

Plans	Equity (%)	Debt (%)	Preference (%)
A	100	—	—
B	50	50	—
C	50	—	50

(iii) Cost of debt 8 per cent; cost of preference shares 8 per cent.

- (iv) Equity shares of the face value of Rs. 10 each will be issued at a premium of Rs. 10 per share.
- (v) Expected EBIT, Rs. 80,000.

Determine for each plan :

- (a) Earnings per share (EPS) and financial break-even point.
- (b) Indicate if any of the plans dominate, and compute the EBIT range among the plans for indifference.

9

(ग) 'ईक्विटी पर व्यापार' से आप क्या समझते हैं ? इसकी सीमाओं की व्याख्या व विवेचना कीजिए।

(घ) जेवियर लिमिटेड तीन वित्तीय योजनाओं पर विचार कर रही है। मुख्य सूचनाएँ इस प्रकार हैं :

(i) कुल निधि जिसे प्राप्त करना है 2,00,000 रु:

(ii) वित्तीय योजना।

योजना	ईक्विटी (%)	ऋण (%)	अधिमान (%)
A	100	-	
B	50	50	
C	50	-	50

(iii) ऋण की लागत 8%; अधिमान शेयरों की लागत 8%।

(iv) 10 रु. अंकित मूल्य वाले ईक्विटी शेयर 10 रु प्रति शेयर प्रीमियम पर जारी किए जाएँगे।

(v) प्रत्याशित EBIT 80,000 रु.

प्रत्येक योजना के लिए निर्धारित कीजिए :

(क) आय प्रति शेयर (EPS) और वित्तीय लाभ-अलाव बिंदु।

(ख) बताइए कि क्या कोई योजना प्रभावशाली और अनधिमान के लिए योजनाओं में EBIT परिसर का अभिकलन कीजिए।

P.T.O

5. (a) What does combined leverage measure ? What should be the changes in the degree of combined leverage in each of the following situations ? 6

(i) The fixed cost increases

(ii) The sale price decreases.

- (b) From the following data, compute the duration of the operating cycle :

Stock :	Rs.
Raw material	25,000
Work-in-progress	16,000
Finished goods	24,000
Purchases	1,00,000
Cost of goods sold	1,50,000
Sales	1,75,000
Debtors	40,000
Creditors	20,000

Assume : 360 days in a year.

(क) संयुक्त लीवरेज माप क्या होती है? निम्नलिखित परिस्थितियों में से प्रत्येक में संयुक्त लीवरेज की डिग्री में क्या परिवर्तन होने चाहिए ?

(i) स्थायी लागत बढ़ जाती है।

(ii) विक्रय कीमत घट जाती है।

(ख) निम्नलिखित आँकड़ों से प्रचालन चक्र की अवधि का अभिकलन कीजिए :

स्टॉक :	रु.
कच्चा माल	25,000
कार्यप्रगति पर	16,000
तैयार माल	24,000
खरीदारियाँ	1,00,000
बेचे गए माल की लागत	1,50,000
बिक्री	1,75,000
देनदारियाँ	40,000
लेनदारियाँ	20,000

मान लीजिए कि वर्ष में 360 दिन होते हैं।

Or

(अथवा)

(c) Explain the Baumol's model of cash management. 5

(d) Write short notes on the following : 2×5=10

(i) Liquidity-profitability trade-off in working capital

(ii) Indifference level.

(ग) रोकड़ प्रबंध के बौमोल मॉडल की व्याख्या कीजिए।

(घ) निम्नलिखित पर संक्षिप्त टिप्पणियाँ लिखिए :

(i) कार्यशील पूँजी में तरलता-लाभप्रदता ट्रेड-ऑफ

(ii) अनधिमान लेवल।