

[This question paper contains 8 printed pages.]

Sr.No. of Question Paper : 5742

D

Your Roll No.....

Unique Paper Code : 241502

Name of the Course : B.Com. (Hons.)

Name of the Paper : Financial Management [CH 5.2]

Semester : V

Time : 3 Hours

Maximum Marks : 75

Instructions for Candidates

1. Write your Roll No. on the top immediately on receipt of this question paper.
2. Attempt all questions.
3. All questions carry equal marks.
4. Use of simple calculator is allowed.
5. Answers may be written in Hindi or English but the same medium should be followed throughout the paper.

1. (a) "While evaluating single project with conventional cash flows, both NPV and IRR methods give identical results." Elucidate the statement. (5)

(b) A particular project has a four year life with yearly projected net profit of Rs. 10,000 after charging yearly depreciation of Rs. 8,000 in order to write off the capital cost of Rs. 32,000. Out of the capital cost Rs. 20,000 is payable immediately (year 0) and balance in next year (which will be needed for evaluation). Stock amounting to Rs. 6,000 (to be invested in year 0) will be required throughout the project and for debtors a further sum of Rs. 8,000 will have to be invested in year 1. The working capital will be Recouped in year 5. It is expected that the machinery will fetch a residual value of Rs. 2,000 at the end of 4th year. Income tax is payable @ 40% and the Depreciation is charged on writing down value of 25% per annum.

Income tax is paid after 9 months after the end of the year when profit is made. The residual value of Rs. 2,000 will also bear tax @ 40%. Although the profit is for 4 years, for computation of tax and realization of working capital, the computation will be required up to 5 years.

Taking discounting factor @ 10%. Calculate NPV of the project and give your comments regarding its acceptability.

Year	1	2	3	4	5
NPV @ 10% factor	0.9091	0.8264	0.7513	0.6830	0.6209

(10)

P.T.O.

OR

(a) How the financial decision making involve risk-return trade off ? (5)

(b) A company has to make a choice between two identical machines A and B which have been designed differently but do exactly the same job.

Machine A cost Rs. 7,50,000 and will last for. 3 years. It will cost Rs. 2,00,000 per year to run. Machine B is an economy model costing only Rs. 5,00,000. But will last only 2 years. Its running charges are Rs. 3,00,000 per year.

The cash flows of machine A and B are real cash flows. The costs are forecasted in Rupees of constant purchasing power. Ignore taxes. If the opportunity cost of capital is 9%, which machine the company should buy ?

The present value factor at 9% are :

I year 0.9174, II year 0.8417, III year 0.7722 (10)

(अ) एकल परियोजना का पारंपरिक नकदी प्रवाहों के साथ मूल्यांकन करते समय, दोनों पद्धतियाँ- NPV और IRR समरूप परिणाम प्रदान करते हैं। इस कथन की व्याख्या कीजिए।

(ब) एक विशिष्ट परियोजना का जीवनकाल चार वर्ष है जिसका वार्षिक प्रक्षेपित शुद्ध लाभ ₹ 10,000 होगा जो कि वार्षिक मूल्यहास ₹ 8,000 चार्ज करने के बाद होगा ताकि पूंजीगत लागत ₹ 32,000 अपलिखित की जा सके। पूंजीगत लागत में से ₹ 20,000 तत्काल दिये जाने है (वर्ष 0) और शेष अगले वर्ष (जो कि मूल्यांकन के लिए आवश्यक होगी) रहतिया ₹ 6,000 (जिसका विनियोग वर्ष 0 में होना है) पूरी परियोजना अवधि के लिए चाहिएगा और देनदारों के लिए ₹ 8,000 प्रथम वर्ष में ही विनियोग करने होंगे। कार्यकारी पूंजी 5 वर्ष की अवधि में वापस (Recoup) करनी होगी। यह आशा की जाती है कि मशीन चौथे वर्ष में अवशेष मूल्य ₹ 2,000 पर बिकेगी। आय-कर 40% पर देय है और मूल्यहास 25% वार्षिक की दर से गिरते हुए मूल्य पर चार्ज किया जाना है। आयकर वर्ष की समाप्ति के बाद 9 महीने पश्चात देय है जबकि लाभ कमाया जायेगा। अवशेष मूल्य ₹ 2,000 पर 40% से कर देय है। यद्यपि लाभ 4 वर्षों के लिए है, कर की गणना और चालू पूंजी के नकदीकरण, गणना के लिए 5 वर्ष की आवश्यकता होगी।

बट्टा दर को 10% पर लेते हुए परियोजना की NPV की गणना कीजिए तथा इसकी स्वीकार्यता पर अपनी टिप्पणी भी दें।

वर्ष →	1	2	3	4	5
NPV @ 10% factor	0.9091	0.8264	0.7513	0.6830	0.6209

अथवा

(अ) वित्तीय निर्णयन में किस प्रकार जोखिम-प्रतिफल विनिमय फलन (Trade-off) सम्मिलित होता है।

- (ब) एक कम्पनी को दो समान मशीनों A और B, जिनका डिजाइन तो भिन्न रूप से हुआ है परन्तु एक ही समान कार्य करती हैं, में चयन करना है।

मशीन A की लागत ₹ 7,50,000 है और यह 3 वर्ष तक चलेगी। इसको चलाने की लागत ₹ 2,00,000 वार्षिक होगी। मशीन B एक मितव्ययी मॉडल है जिसकी लागत ₹ 5,00,000 मात्र है। परन्तु यह दो साल ही चलेगी। इसको चलाने की लागत ₹ 3,00,000 वार्षिक लेगी।

मशीन A और मशीन B के नकद प्रवाह वास्तविक नकद प्रवाह हैं। लागतों की भविष्यवाणी सतत क्रय शक्ति के रूपों में की जाती है। करों को छोड़ दें। यदि पूंजी की अवसर लागत (opportunity cost) 9% है, तो कम्पनी को कौनसी मशीन खरीदनी चाहिए ?

9% पर वर्तमान कीमत कारक हैं

I वर्ष 0.9174, II वर्ष 0.8417, III वर्ष 0.7722

2. (i) What are implicit costs and how are they relevant in calculating weighted average cost of capital ? (5)

- (ii) ABC Ltd. has the following Capital structure :

Equity share capital (4 00,000 shares of Rs. 10 each)	Rs. 40,00,000.00
12% Preference shares	Rs. 4,00,000.00
10% Debentures	Rs. 6,00,000.00

The equity shares of the company are quoted at Rs. 110 and the company is expected to declare a dividend of Rs. 15 per share. Rate of growth of dividend is 8% which is expected to be maintained assuming tax rate @ 40%.

- (a) Calculate WACC. (5)
- (b) The Company wants to raise additional term loan of Rs. 5,00,000 at 10%. Calculate the revised WACC assuming the market price of equity share has gone down to Rs. 105. (5)

OR

- (i) Comment upon the utility of net income approach of Capital Structure in real world. (5)

- (ii) The following are details of Bankers Ltd. for the year ending 31.03.2013.

Operating Leverage	3:1
Financial Leverage	2:1
Interest charges per annum	Rs. 20 Lakhs
Corporate Tax Rate	50%
Variable Cost as percentage of sales	60%

Prepare Income Statement of the Company. (10)

P.T.O.

- (i) गर्भित लागते क्या हैं और पूंजी की भारित औसत लागत की गणना में कितना प्रासंगिक है ?
(ii) एबीसी लि० का पूंजी ढांचा निम्नरूपेण है :

इक्विटी अंश पूंजी	₹ 40,00,000
(4,00,000 अंश ₹ 10 प्रति)	
12% अधिमान अंश	₹ 4,00,000
10% ऋणपत्र	₹ 6,00,000

कम्पनी के इक्विटी अंश का बाजार भाव ₹ 110 है और कम्पनी से आशा है कि वह ₹ 15 प्रति अंश घोषित करेगी। लाभांश की संवृद्धि दर 8% है जिसे बनाये रखा जायेगा यह मानते हुए कि कर की दर 40% है।

(अ) WACC की गणना कीजिए।

(ब) कम्पनी ₹ 5,00,000 का अतिरिक्त सावधि ऋण 10% पर उगाहना चाहती है। यह मानते हुए कि कम्पनी के इक्विटी अंशों की कीमत ₹ 105 पर नीचे चली गई है, संशोधित WACC की गणना कीजिए।

अथवा

- (i) वास्तविक संसार में पूंजी ढाँचे की शुद्ध आय पहुंच की उपयोगिता पर टिप्पणी लिखिये।
(ii) 31.03.2013 को बैंकर्स लि० का ब्योरा निम्न प्रकार है :

प्रारम्भिक लीवरेज (Leverage)	3:1
वित्तीय लीवरेज	2:1
ब्याज राशि प्रतिवर्ष	₹ 20 लाख
निगमीय कर दर	50%
परिवर्तनीय लागत बिक्री के प्रतिशत रूप में	60%

कम्पनी का आय विवरण बनाइये।

3. (i) Discuss the different approaches of financing of working capital requirements. (5)
(ii) A company has an EBIT of Rs. 3,00,000 and overall cost of Capital 12.5%. The Company has debt, of Rs. 5,00,000 borrowed @ 8%. Find the value of the company using NOI approach.

OR

Show using NOI approach, how change in debt by Rs. 3,00,000 have impact on the cost of equity of the company. (10)

OR

- (i) "Trading on equity is resorted to with a view decrease earnings per equity share". Comment. (5)
- (ii) ABC Ltd. has outstanding 1,20,000 shares selling at Rs. 20 per share. The company hopes to make a net income of Rs. 3,50,000 during the year ended 31st March, 2014. The company is considering to pay a dividend of Rs. 2 per share at the end of the current year. The capitalization rate for risk class of this company has been estimated to be 15%.

Assuming no taxes, answer the questions listed below on the basis of the Modigliani – Miller Dividend Valuation Model :

- (i) What will be the price of the share at the end of 31st March, 2014; if.
- (a) The dividend is paid.
- (b) The dividend is not paid. (5)
- (ii) How many new shares must be issued by the company if the dividend is paid and company needs Rs. 7,40,000 for an approved investment expenditure during the year ? (5)
- (i) कार्यशील पूंजी की वित्तीय आवश्यकताओं को पूरा करने के विभिन्न सिद्धान्तों (Approaches) की व्याख्या कीजिए ।
- (ii) एक कम्पनी की EBIT ₹ 3,00,000 तथा पूंजी की समस्त लागत 12.5% है । कम्पनी ने 8% दर पर ₹ 5,00,000 का ऋण ले रखा है । NOI पहुंच का प्रयोग करते हुए कम्पनी की कीमत की गणना कीजिए ।

अथवा

ऋण में ₹ 3,00,000 का परिवर्तन, NOI पहुंच का उपयोग करते हुए बताइये कि कम्पनी की इक्विटी लागत पर क्या प्रभाव पड़ेगा ।

अथवा

- (i) "इक्विटी पर व्यापार इसलिए अपनाया जाता है ताकि प्रति इक्विटी अंश कमाई को ह्रासमान बनाया जा सके ।" टिप्पणी कीजिए ।
- (ii) ABC लि० के पास 1,20,000 अंश बकाया है जिनको ₹ 20 प्रति अंश के हिसाब से बेचती है । कम्पनी सोच रही है कि वर्तमान वर्ष के अंत पर ₹ 2 प्रति अंश का लाभांश भुगतान करे । इस कम्पनी के जोखिम वर्ग की पूंजीकरण की दर का अनुमान 15% पर किया गया है ।

कोई कर देय नहीं को मानते हुए, मोदीग्लियानी मिलर लाभांश मूल्यांकन मॉडल के आधार पर निम्नांकित प्रश्नों के उत्तर दीजिए :

- (i) 31 मार्च, 2014 के अंत पर अंश की कीमत क्या होगी; यदि
- (अ) लाभांश का भुगतान किया जाता है
- (ब) लाभांश का भुगतान नहीं किया जाता है
- (ii) यदि लाभांश का भुगतान किया जाय तो कम्पनी द्वारा कितने नये अंश अवश्य जारी किये जाने चाहिए और वर्ष के दौरान कम्पनी को अनुमोदित विनियोग व्यय हेतु ₹ 7,40,000 की आवश्यकता होती है।

4. (i) Discuss the consequences of lengthening and shortening of credit period by a firm. (5)

- (ii) XYZ Ltd. supplied the following information :

Sales and Production for the year	69,000 units
Finished goods in store	3 months
Raw material in store	2 months consumption
Production process	1 month
Credit allowed by creditors	2 months
Selling price per unit	Rs. 50.00
Raw material	50% of Selling Price
Direct Wages	10% of Selling Price
Over heads	20% of Selling Price

20% sales are on cash basis and credit sales allowed to its customers for one month. Overhead include Rs. 5 as depreciation. There is regular production and Sale cycle and wages and overheads accrue evenly. Wages are paid in the next month of accrual and overheads are paid 15 days in arrears. Material is introduced in the beginning of production cycle. You are required to find out its working capital requirement on cash-cost basis. (10)

OR

- (i) What is EBIT-EPS Analysis? How is it different from Leverage analysis?
- (ii) XYZ has a present annual sales turnover of Rs. 40 Lacs. The unit sales price is Rs. 20.00. The variable cost are Rs. 12/- per annum and fixed costs amount to Rs. 5 Lacs per annum. The present credit period of one month is proposed to be extended to either two or three months

whichever will be more profitable. The following additional information available :

Credit Period	1 Month	2 Month	3 Month
Increase in sales by	---	10%	30%
Percentage of bad debts to Sales	1	2	5

Fixed cost will increase by Rs. 75000/- when sales will increase by 30%. The company requires a pre tax return on investment at 20%.

Evaluate the profitability of the proposals and recommend best credit period for the company.

- (i) एक फर्म के द्वारा उधार की अवधि को बढ़ाने या घटाने के परिणामों की चर्चा कीजिए ।
(ii) XYZ लि० निम्नलिखित सूचना प्रदान करती है :

वर्ष के लिए बिक्री तथा उत्पादन	69,000 इकाई
भंडार में तैयार माल	3 माह
भंडार में कच्चा माल	2 माह का उपयोग
उत्पादन प्रक्रिया	1 माह
लेनदारों द्वारा उधार की अनुमति	2 माह
प्रति इकाई विक्रय मूल्य	₹ 50
कच्चा माल	विक्रय मूल्य का 50%
प्रत्यक्ष मजदूरी	विक्रय मूल्य का 10%
उपरिव्यय	विक्रय मूल्य का 20%

20% बिक्री नकद आधार पर है तथा उपभोक्ताओं को उधार की अवधि एक माह है । उपरिव्यय में ₹ 5 मूल्यहास के रूप में शामिल है । उत्पादन और बिक्री साइकिल नियमित है तथा मजदूरी और उपरिव्यय उपचित (Accrued) और समरूप हैं । मजदूरी के पैसे उपचित होने के अगले माह में दिये जाते हैं तथा उपरिव्यय का पैसा 15 दिन बकाया दिया जाता है । माल को उत्पादन साइकिल के प्रारंभ में ही समाविष्ट किया जाता है । आपसे अपेक्षा है नकद-लागत आधार पर कार्यशील पूंजी की आवश्यकता की गणना करें ।

अथवा

- (i) EBIT-EPS विश्लेषण क्या है ? यह उत्तोलक (Leverage) विश्लेषण से किस प्रकार भिन्न है ?
(ii) XYZ की वर्तमान बिक्री ₹ 40 लाख है । विक्रय का इकाई मूल्य ₹ 20 है । परिवर्तनीय लागत

₹ 12 वार्षिक है और स्थायी लागत की राशि ₹ 5 लाख वार्षिक है। वर्तमान एक माह की उधार अवधि को दो या तीन माह बढ़ाने का प्रस्ताव है जो भी और अधिक लाभदेय होगा। निम्नलिखित अतिरिक्त सूचना उपलब्ध है :

उधार की अवधि	1 माह	दूसरे माह	3 माह
बिक्री में बढ़ोतरी	—	10%	30%
अशोध्य देनदारी का बिक्र से %	1	2	3

स्थायी लागत ₹ 75,000 बढ़ जायेगी जबकि बिक्री 30% बढ़ जायेगी। कम्पनी को अपने विनियोग पर कर-पूर्व 20% प्रतिफल चाहिए।

5. Write short notes on :

(i) Motives for holding cash.

(ii) Factors affecting dividend policy of a firm.

(iii) Stock out

(5 marks each)

OR

(a) Corporate governance is a system which ensures that companies are managed in the best interest of all the stockholders. Discuss.

(b) "Cash flows of different periods in absolute terms are incomparable." Explain. (7.5 marks each)

लघु टिप्पणियां लिखिये :

(i) नकद धारण करने के उद्देश्य

(ii) एक फर्म की लाभांश नीति को प्रभावित करने वाले कारक

(iii) स्टॉक आउट (Stock out)

या

(अ) निगमीय अभिशासन (Governance) एक वह तंत्र है जो कम्पनियों के प्रबंध को सभी स्टॉकधारियों के सर्वाधिक हित में करने का आश्वासन देता है। व्याख्या कीजिए।

(ब) "निरपेक्ष रूप में विविध अवधियों के नकद प्रवाह अतुलनीय हैं।" वर्णन कीजिए।