

This question paper contains 15 printed pages]

Roll No.

--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--

S. No. of Question Paper : 526

Unique Paper Code : 241502

E

Name of the Paper : Financial Management

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

Semester : V

Duration : 3 Hours

Maximum Marks : 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 : 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 हिन्दी 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 अनिवार्य हैं।

सभी प्रश्नों के अंक समान हैं।

साधारण कैलकुलेटर के प्रयोग की अनुमति है।

P.T.O.

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

बताइये कि वित्त के कार्य का विषय-क्षेत्र समयान्तर पर किस प्रकार बदल गया है।
एक आधुनिक फर्म में एक वित्त प्रबन्धक की क्या भूमिका 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. अपने एक प्लांट को प्रतिस्थापित करने पर विचार कर रही है, जिसकी लागत ₹ 60,000 थी और आज के दिन उसका गिरता हुआ मूल्य ₹ 24,000 था। प्लांट का शेष जीवन काल 4 वर्ष है उसके बाद कोई निस्तारण मूल्य नहीं बचेगा। परन्तु,

आज बेचने पर, इसका निस्तारण मूल्य ₹ 20,000 है। एक नयी मशीन जिसकी लागत ₹ 1,30,000 है, उसका भी जीवन काल 4 वर्ष है और उसका अवशेष मूल्य ₹ 18,000 होने की संभावना है। नयी मशीन अपनी तकनीकी उच्चता के कारण से ₹ 60,000 के अतिरिक्त लाभ (मूल्यह्रास एवं कर पूर्व) के योगदान की आशा है। यदि फर्म के लिए लागू कर दर 40% हो तो इस निर्णय के साथ नकद प्रवाह बनाइये। (पूँजीगत लाभ या हानि को कर-योग्य न माना जाये)।

Or

(अथवा)

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

"संभाव्य विश्लेषक मुद्रा का समय मूल्य ध्यान में रखते हैं।" उपयुक्त उदाहरणों सहित समझाइये।

- (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 projected 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

P.T.O.

can now be scrapped away for Rs. 50,000. The new machine will also be depreciated over 9 years 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

₹ 1,50,000 पर 6 वर्ष पूर्व खरीदी मशीन जिसका मूल्यह्रास के पश्चात् पुस्तक मूल्य ₹ 90,000 है। इसका मूलभूत प्रक्षेपित (Projected) जीवन काल 15 वर्ष था (निस्तारण मूल्य कोई नहीं)। इस मशीन के प्रतिस्थापन का प्रस्ताव है। एक नयी मशीन की लागत ₹ 2,50,000 होगी और इससे प्रचालन लागत में अगले नौ वर्षों तक ₹ 30,000 प्रति वर्ष कमी आने की संभावना है। वर्तमान मशीन को अब ₹ 50,000 के लिए क्षुरित (scrapped away) कर दिया जा सकता है। नयी मशीन पर मूल्यह्रास नौ वर्षों तक सीधी रेखा पद्धति से काटा जायेगा जबकि निस्तारण मूल्य ₹ 25,000 रहेगा। पता लगाइये कि क्या वर्तमान मशीन को प्रतिस्थापित कर दिया जाये, यह मानते हुए कि लागू कर दर 30% और पूँजी की लागत 10% है। (सम्पत्ति के विक्रय पर लाभ या हानि करयोग्य नहीं है।)

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

अधिमाम अंश पूँजी की लागत इक्विटी की लागत की तुलना में कम होती है। कारण बताइये।

- (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

एक नयी परियोजना XYZ लि. के विचाराधीन है, जिसमें पूँजीगत विनियोग ₹ 4.50 करोड़ की आवश्यकता है। मियादी कर्ज पर ब्याज 12% और निगमीय कर की दर 50% है। यदि वित्तीय संस्थाएँ ऋण-इक्विटी अनुपात 2 : 1 चाहती हैं, तो परियोजना के लिए उदासीनता बिन्दु की गणना कीजिए।

Or

(अथवा)

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

क्या यह सत्य है कि प्रचालन लीवरेज की उच्च स्थिति वाली फर्मों के पास उच्च स्थिति की वित्तीय लीवरेज होनी चाहिए ?

- (b) The following figures are taken from the current Balance Sheet of a company :

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

P.T.O.

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.

9

निम्नलिखित राशियाँ एक कंपनी के चालू तुलन-पत्र से ली गयी हैं :

पूँजी	₹ 8,00,000
अंश प्रीमियम	2,00,000
आरक्षित निधियाँ	6,00,000
	<hr/>
	16,00,000
	<hr/>
12% सतत् ऋणपत्र	4,00,000

एक वार्षिक साधारण लाभांश का भुगतान अभी-अभी ₹ 2 प्रति अंश से हुआ है। अतीत में, साधारण लाभांश ₹ 10% वार्षिक दर से बढ़े हैं और इस संवृद्धि दर को सतत् रहने की आशा है। ऋणपत्रों पर वार्षिक ब्याज अभी हाल ही में दिया गया है। साधारण अंश वर्तमान में ₹ 27.50 के भाव पर हैं तथा ऋणपत्र 80% पर हैं। कराधान को नजर-अंदाज कीजिए।

आपसे अपेक्षा है कि कंपनी के लिए पूँजी की भारित औसत लागत आंकिये (बाजार मूल्यों पर आधारित)।

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

परम्परागत सिद्धांत तथा पूँजी ढाँचे की MM पहुँच में इक्विटी पूँजी लागत कैसे 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.

निम्नांकित आँकड़ों से, प्रत्येक दो वर्षों की प्रचालन साइकिल की अवधि की गणना कीजिए और वृद्धि/गिरावट पर टिप्पणी कीजिए :

	वर्ष 1	वर्ष 2
	₹	₹
कच्चा माल	20,000	27,000
अर्ध-निर्मित माल	14,000	18,000
तैयार माल	21,000	24,000
क्रय	96,000	1,35,000
विक्रय सामान की लागत	1,40,000	1,80,000
बिक्री	1,60,000	2,00,000
देनदार	32,000	50,000
लेनदार	16,000	18,000

गणना उद्देश्यों के लिए एक वर्ष में 360 दिन मानिये।

Or

(अथवा)

- (a) What do you mean by Stockout ? Explain the trade off between stockout and carrying cost of inventory. 6

स्टॉकआउट (Stockout) से आपका क्या अभिप्राय है ? स्टॉकआउट तथा माल सूची की कालजन्य लागत (Carrying Cost of Inventory) के बीच गुणवगुणन कीजिए।

- (b) A company intends to produce a product with its selling price of Rs. 1,000 per unit and expected annual sales of 5,000 units. Variable costs amount of Rs. 750 per unit and 2 month's credit is given to its customers. 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 system be used ? 9

एक कंपनी ₹ 1,000 प्रति इकाई विक्रय मूल्य के साथ उत्पाद का उत्पादन करने का मन बनाती है और संभावित वार्षिक बिक्री 5000 इकाइयों के रहने की आशा है। परिवर्तनीय लागत राशि ₹ 750 प्रति इकाई रहती है तथा उपभोक्ताओं को दो माह की क्रेडिट दी जाती है। यह आंका गया है कि उपभोक्ताओं का लगभग 10% व्यतिक्रम (Default) करेंगे, बाकी नियत दिन पर भुगतान कर देंगे। ब्याज की दरें 15% प्रति वर्ष हैं। एक क्रेडिट एजेन्सी ने कंपनी को एक तंत्र प्रस्तावित किया है जिससे अशोध्य ऋणों की पहचान करने का दावा किया है। इसकी लागत ₹ 2,50,000 प्रति वर्ष है तथा यह 20% उपभोक्ताओं को संभावित अशोध्य ऋणों में पहचानेगी। यदि इन उपभोक्ताओं को अस्वीकृत कर दिया जाये, तो अशोध्य ऋण वास्तव में होगा ही नहीं। क्या क्रेडिट तंत्र का प्रयोग करना चाहिए ?

4. (a) How does Gordon model differ from Walter's approach to relevance of dividends ?

What are their similarities ?

6

लाभांश की प्रासंगिकता के लिए गॉर्डन मॉडल वाल्टर पहुँच से कैसे भिन्न है ? उनकी समानताएँ क्या हैं ?

- 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 लि. अपनी वार्षिक आवश्यकताओं के लिए अतिरिक्त पुर्जे 9000 इकाइयाँ क्रय करती है, एक समय पर एक महीने के प्रयोग के लिए आदेश देती है। प्रत्येक अतिरिक्त पुर्जे की लागत ₹ 20 आती है। प्रति आदेश की आदेशित लागत ₹ 15 है और आवर्ती प्रभार इकाई लागत का 15% है। आपसे पूछा गया है कि कंपनी की एक बेहतर मितव्ययी क्रय नीति सुझाइये। आप क्या सलाह देंगे और कंपनी को इससे प्रति वर्ष कितनी बचत होगी ?

Or

(अथवा)

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

Explain.

6

"नकद प्रबन्धन का मिलर-ऑर मॉडल, बॉमल मॉडल से और अधिक वास्तविक है।"

स्पष्ट कीजिए।

- (b) A firm had paid dividend at Rs. 2 per share last year. The estimated 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% and comment.

9

एक फर्म ने पिछले वर्ष ₹ 2 प्रति अंश का लाभांश भुगताया है। कंपनी से संभावित लाभांश संवृद्धि 5% प्र.व. आंकी गयी है। यदि लाभांश की दर (i) 8% बढ़ती है तथा (ii) 3% गिरती है, तो इक्विटी अंश के संभावित बाजार मूल्य की गणना कीजिए। साथ ही अंश का वर्तमान बाजार भाव ज्ञात कीजिए यह जानते हुए कि इक्विटी विनियोजकों के लिए वांछित प्रतिफल दर 15.5% है, टिप्पणी कीजिए।

5. Define float. Distinguish between payment float and collection float. What is the objective in float management.

15

तरंड (Floating) को परिभाषित कीजिए। भुगतान तरंड तथा संग्रहण तरंड के बीच अन्तर्भेद कीजिए। तरंड प्रबंध में क्या उद्देश्य होता है ?

Or

(अथवा)

Write short notes on :

- (i) Stock split
- (ii) Operating cycle
- (iii) EBIT-EPS Analysis.

निम्नलिखित पर लघु टिप्पणियाँ लिखिये :

- (i) स्टॉक विखंडन
- (ii) प्रचालन साइकिल
- (iii) EBIT-EPS विश्लेषण।