

This question paper contains 16 printed pages]

Roll No.

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

S. No. of Question Paper : 1398

Unique Paper Code : 2411503

F-7

Name of the Paper : Financial Management

Name of the Course : B.Com. (H) FYUP (3 Years)

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।)

Attempt All questions.

All questions carry equal marks.

सभी प्रश्न कीजिए।

सभी प्रश्नों के अंक समान हैं।

1. (a) Write a note on Explicit Vs. Implicit Cost of Capital.

5

(b) A company has to make a choice between two projects namely A and B. The initial capital outlay of the projects are Rs. 1,35,000 and Rs. 2,40,000 respectively. The scrap value of the project 'A' is Rs. 5,000 and of Project 'B' is Rs. 10,000. The required rate of return is 16%. The profit after tax are as under :

P.T.O.

Year	Project A	Project B	P.V.F. @ 16%
1	—	60,000	0.862
2	30,000	84,000	0.743
3	1,32,000	96,000	0.641
4	84,000	1,02,000	0.552
5	84,000	90,000	0.476

You are required to calculate ARR, net present value and Profitability Index for each project. Which project should be selected ?

10

(क) पूँजी की सुनिश्चित बनाम अंतर्निहित लागत पर टिप्पणी लिखिए।

(ख) एक कंपनी को A और B दो परियोजनाओं में से एक को चुनना है। परियोजनाओं के आरंभिक पूँजी परिव्यय क्रमशः 1,35,000 रु. और 2,40,000 रु. हैं। परियोजना 'A' का स्क्रेप मूल्य 5,000 रु. और परियोजना 'B' का 10,000 रु. है। प्रतिफल की वांछित दर 16% है। कर चुकाने के बाद लाभ इस प्रकार हैं :

वर्ष	परियोजना A	परियोजना B	P.V.F. की दर 16%
1	—	60,000	0.862
2	30,000	84,000	0.743
3	1,32,000	96,000	0.641
4	84,000	1,02,000	0.552
5	84,000	90,000	0.476

आपको प्रत्येक परियोजना के लिए ARR, निवल वर्तमान मूल्य और लाभप्रदता के सूचकांक का परिकलन करना है। किस परियोजना को चुनना चाहिए ?

Or

(अथवा)

- (a) Are retained earnings less costly than new issue of equity shares ? Explain and illustrate. 5
- (b) A company has machine with book value of Rs. 20,000. However, the machine if sold today can fetch Rs. 10,000 to the company. In case, the machine is sold after four years from now, it will realize nothing. The company is contemplating to replace the existing machine with the new one which would cost Rs. 1,10,000. The salvage value of the new machine after four years will be Rs. 10,000. The company is in the tax bracket of 45%. The purchase of new machine would enable the company to reduce its operating cost by Rs. 50,000 every year for the next four years. Advise, whether the new machine shall be purchased to replace the old machine, if both the machines are subject to straight line method of depreciation. The firm's cost of capital is 12% : 10

Year	P.V.F. @	P.V.A.F. @
	12%	12%
1	0.893	0.893
2	0.797	1.690
3	0.712	2.402
4	0.636	3.037

P.T.O.

(क) क्या प्रतिधारित आर्ये, ईक्विटी शेयरों के नए निर्गम से कम कीमती होती हैं ? व्याख्या कीजिए और उदाहरण दीजिए।

(ख) एक कंपनी के पास 20,000 रु. खाता मूल्य वाली एक मशीन है। तथापि यदि इस मशीन को आज बेचा जाए तो कंपनी को 10,000 रु. मिल सकते हैं। यदि मशीन अब से चार साल बाद बेची जाती है तो इससे कुछ भी प्राप्त नहीं होगा ? कंपनी मौजूदा मशीन को नई मशीन द्वारा प्रतिस्थापित करने की सोच रही है जिसकी लागत 1,10,000 रु. है। नई मशीन का निस्तारण मूल्य चार साल बाद 10,000 रु. होगा। कंपनी 45% के कर दायरे में है। नई मशीन की खरीद से कंपनी अपनी प्रचालन लागत को प्रति वर्ष अगले चार वर्ष के लिए 50,000 रु. प्रति वर्ष घटा सकेगी। सलाह दीजिए कि क्या नई मशीन को पुरानी मशीन की एवज में खरीदा जाए यदि दोनों मशीनों पर सीधी रेखा विधि से मूल्यह्रास लगेगा। फर्म की पूँजी लागत 12% है :

वर्ष	P.V.F. की दर	P.V.A.F. की दर
	12%	12%
1	0.893	0.893
2	0.797	1.690
3	0.712	2.402
4	0.636	3.037

2. (a) How do you calculate the payback period of a project ? Despite its weaknesses, the payback method is popular. Why ? 5

- (b) The capital structure of XYZ Co. is comprising of 12% debentures, 9% preference shares and 25,000 equity shares of Rs. 100 each, in the ratio of 3 : 2 : 5. The company is considering to raise additional 14% loan of Rs. 10 lakhs from financial institutions. The tax rate of the company is 40%. It is expected to pay a dividend of Rs. 15 at the end of the year. The growth rate of dividend is 5%. The market price of the share is Rs. 120. No change is expected in dividends, growth rate and market price of the share after taking the proposed loan.

Calculate :

- (i) The existing Weighted Average Cost of Capital (WACC)

- (ii) The new WACC after raising loan. 10

- (क) परियोजना के पे-बैक की अवधि का आप कैसे परिकलन करते हैं ? इसकी कमजोरियों के बावजूद पे-बैक विधि क्यों लोकप्रिय है ?

- (ख) XYZ कंपनी की पूँजी संरचना में 12% डिबेन्चर, 9% अधिमान शेयर और प्रत्येक 100 रु. वाले 25,000 इक्विटी शेयर 3 : 2 : 5 के अनुपात में हैं। कंपनी वित्तीय संस्थाओं से 10 लाख रुपए का ऋण 14% पर लेने पर विचार कर रही है। कंपनी की कर दर 40% है। आशा है कि यह वर्ष के अंत में 15 रु. का लाभांश देगी। लाभांश की वृद्धि दर 5% है। शेयर

P.T.O.

का बाजार भाव 120 रु. है। लाभांशों के वृद्धि दर और शेयर के बाजार भाव में प्रस्तावित ऋण लेने के बाद कोई परिवर्तन की आशा नहीं है।

परिकलन कीजिए :

(i) पूँजी की मौजूदा भारित औसत लागत (WACC)

(ii) ऋण लेने के पश्चात् नया WACC।

Or

(अथवा)

(a) If $k < \text{IRR}$, NPV is positive. Do you agree ? Explain.

5

(b) The share of ABC Ltd., is currently selling at Rs. 20 per share. The firm has paid a dividend of Rs. 2 per share, last year. The estimated growth rate of dividend is 8% per annum :

10

(i) Calculate the cost of equity capital of the company.

(ii) Taking cost of equity capital as calculated in point (i), determine the estimated market value of the equity share if the anticipated growth rate of dividend :

(1) rises to 10% and

(2) falls to 5%.

(iii) Determine the cost of equity share if the company is expected to pay a dividend of Rs. 2 per share forever.

10

(क) यदि $k < IRR$, NPV धनात्मक है। क्या आप सहमत हैं ? व्याख्या कीजिए।

(ख) ABC लिमिटेड का शेयर इस समय 20 रु. प्रति शेयर बिक रहा है। फर्म ने पिछले साल 2 रु. प्रति शेयर लाभांश दिया है। लाभांश की अनुमानित वृद्धि दर 8% प्रति वर्ष है :

(i) कंपनी की ईक्विटी पूँजी की लागत का परिकलन कीजिए।

(ii) ईक्विटी पूँजी की लागत को पॉइंट (i) में परिकलित मानकर ईक्विटी शेयर के अनुमानित बाजार मूल्य का निर्धारण कीजिए, यदि लाभांश की प्रत्याशित वृद्धि दर यह हो जाती है :

(1) बढ़कर 10% और

(2) गिरकर 5%।

(iii) कंपनी के ईक्विटी शेयर की लागत का निर्धारण कीजिए यदि कंपनी से सदैव के लिए 2 रु. प्रति शेयर लाभांश मिलने की प्रत्याशा है।

3. (a) Why do we focus on wealth maximization rather than on profit maximization in financial decision-making ?

5

(b) The share capital of 'X' Ltd., is Rs. 12,00,000 with share of Rs. 10 each. The company also has 15% debt of Rs. 8,00,000. The sales of the firm are 2,00,000 units per annum at a selling price of Rs. 6 per unit. The variable cost is Rs. 3 per unit. The fixed operating cost amounts to Rs. 1,00,000.

P.T.O.

Calculate :

(i) Operating Leverage

(ii) Financial Leverage

(iii) If the sales volume increases by 20%, calculate percentage increase in EBIT.

(iv) If EPS is to be doubled, what is the % increase in EBIT required ? 10

(क) क्या कारण है कि हम धन-अधिकतमीकरण करने पर ध्यान केंद्रित करते हैं न कि वित्तीय निर्णयन में लाभ-अधिकतमीकरण पर।

(ख) X लिमिटेड की शेयर पूँजी 12,00,000 रु. है जिसमें प्रत्येक शेयर 10 रु. वाले हैं। कंपनी पर 15% पर 8,00,000 रु. का ऋण भी है। फर्म 6 रु. प्रति यूनिट विक्रय कीमत पर 2,00,000 यूनिट प्रति वर्ष बेचती है। परिवर्ती लागत 3 रु. प्रति यूनिट है। स्थिर प्रचालन लागत 1,00,000 रु. है।

परिकलन कीजिए :

(i) प्रचालन लीवरेज

(ii) वित्तीय लीवरेज

(iii) यदि बिक्री की मात्रा 20% बढ़ जाती है तो EBIT में प्रतिशत वृद्धि का परिकलन कीजिए।

(iv) यदि EPS दुगुना किया जाए तो EBIT में कितने % की वृद्धि की जरूरत है ?

Or

(अथवा)

- (a) Explain briefly business risk and financial risk. How are they measured ? 5
- (b) The Levered company and Unlevered company are identical in every respect except that the levered company has 6%, Rs. 2,00,000 debt outstanding. As per the NI approach, the valuation of the two firms is as follows :

Particulars	Unlevered	Levered
EBIT	60,000	60,000
Interest	—	12,000
EBT	60,000	48,000
Equity Capitalization Rate (K_e)	0.100	0.111
Value of Equity (E)	6,00,000	4,32,000
Value of Debt (D)	—	2,00,000
Total value of the Firm (V)	6,00,000	6,32,000

Mr. X holds 10% worth of the Levered Company's shares. Explain using arbitrage process, how X will be better off by switching his holding to Unlevered company.

(क) संक्षेप में व्यवसाय जोखिम और वित्तीय जोखिम की व्याख्या कीजिए। इन्हें कैसे मापा जाता है ?

(ख) लीवर्ड कंपनी और अनलीवर्ड कंपनी हर पहलू से समरूप हैं केवल इस बात को छोड़कर कि लीवर्ड कंपनी पर 6% पर 2,00,000 रु. का ऋण बकाया है। NI उपागम के अनुसार इन दो फर्मों का मूल्यांकन इस प्रकार है :

विवरण	अनलीवर्ड	लीवर्ड
EBIT	60,000	60,000
ब्याज	—	12,000
EBT	60,000	48,000
ईक्विटी पूँजीकरण दर (K_e)	0.100	0.111
ईक्विटी का मूल्य (E)	6,00,000	4,32,000
ऋण का मूल्य (D)	—	2,00,000
फर्म का कुल मूल्य (V)	6,00,000	6,32,000

मिस्टर 'X' के पास 10% मूल्य के लीवर्ड कंपनी के शेयर हैं। अंतरपणन प्रक्रिया का प्रयोग करके व्याख्या कीजिए कि किस प्रकार X बेहतर स्थिति में होगा जब वह अपनी होल्डिंग को अनलीवर्ड कंपनी में ले जाएगा।

4. (a) How does the cost of the equity (K_e) and overall cost of capital (K_o) behave with increase in leverage, under the traditional approach of capital structure ? 5
- (b) 'P' Ltd. has EBIT of Rs. 10,00,000. The company currently has outstanding debt of Rs. 20,00,000 at a cost of 8%. Using the NI approach and cost of equity of 12.5% calculate :
- (i) Total value of the firm and the firm's overall cost of capital.
- (ii) Assume that the firm issues an additional debt of Rs. 10,00,000 and uses the proceeds to retire equity. Compute the new value of the firm and the firm's overall cost of capital. Other things remain the same. 10
- (क) ईक्विटी की लागत (K_e) और समग्र पूँजी लागत (K_o) किस प्रकार लीवरेज में वृद्धि होने पर पूँजी संरचना के परंपरागत उपागम के अंतर्गत प्रतिक्रिया करेंगे ?
- (ख) 'P' लिमिटेड का EBIT, 10,00,000 रु. का है। कंपनी पर इस समय बकाया ऋण 8% लागत पर 20,00,000 रु. का है। NI उपागम का प्रयोग करके और ईक्विटी की लागत 12.5% मानकर परिकलन कीजिए :
- (i) फर्म का कुल मूल्य और फर्म की समग्र पूँजी लागत।
- (ii) मान लीजिए कि फर्म 10,00,000 रु. का अतिरिक्त ऋण जारी करती है और प्राप्त राशि को ईक्विटी छुड़ाने के काम में लेती है। फर्म के नए मूल्य और फर्म की समग्र पूँजी लागत का अभिकलन कीजिए। अन्य सभी बातें वही हैं।

Or

(अथवा)

(a) Explain the various forms in which stable dividend policy may be followed by a firm. 5

(b) A company earned net profit of Rs. 5,00,000 and currently has 1,00,000 equity shares of Rs. 10 each. The company is planning to distribute a dividend of one rupee per share. If shareholders' expected rate of return is 16% and the firm's rate of return is 13%, find :

(i) The value of the share for current D/P ratio using Walter's model and Gordon's model.

(ii) Is the current dividend policy optimum under Walter's model ? If not, suggest the optimum dividend policy and calculate the price at this policy using Walter's model. 10

(क) विभिन्न रूपों की व्याख्या कीजिए जिनमें फर्म स्थिर लाभांश नीति का अनुसरण कर सकती है।

(ख) एक कंपनी ने 5,00,000 रु. का निवल लाभ अर्जित किया है और इस समय उसके पास 10 रु. वाले 1,00,000 ईक्विटी शेयर हैं। कंपनी 1 रु. प्रति ईक्विटी शेयर लाभांश वितरित करने की योजना बना रही है। यदि शेयरधारियों की प्रत्याशा प्रतिफल दर 16% की हो और फर्म की प्रतिफल दर 13% हो तो ज्ञात कीजिए :

- (i) चालू D/P अनुपात के लिए, वाल्टर-मॉडल और गोर्डन मॉडल का प्रयोग करके शेयर का मूल्य ज्ञात कीजिए।
- (ii) क्या वाल्टर-मॉडल के अनुसार चालू लाभांश नीति इष्टतम है ? यदि नहीं, तो इष्टतम लाभांश नीति को सुझाइए और वाल्टर-मॉडल का प्रयोग करके इस नीति पर कीमत का परिकलन कीजिए।

5. (a) Explain any *one* of the following :

5

(i) Baumol's model of cash management.

(ii) EOQ model of inventory management.

(b) The management of Royal Ltd. produces 1,80,000 units in a year. The cost structure of the company for this level of activity is as under :

Particulars	Cost per unit (Rs.)
Raw Material	30
Direct Labour	10
Overheads (Including Depreciation of Rs. 5 per unit)	25
Total cost	65
Profit	15
Selling price	80

Additional Information :

- (i) Minimum desired cash balance is Rs. 30,000.
- (ii) Raw materials are held in stock for two months.
- (iii) Work in process is half a month's production.
- (iv) Finished goods remain in warehouse on an average, for a month.
- (v) Suppliers of materials extend a month's credit and debtors are provided two months credit.
- (vi) Cash sales are 25% of total sales.

There is a time-lag in payment of wages of a month and half a month in the case of overheads. You are required to prepare a statement showing working capital requirement on cash cost basis.

10

(क) निम्नलिखित में से किसी एक की व्याख्या कीजिए :

- (i) रोकड़ प्रबंध का बोमोल मॉडल
- (ii) माल-सूची प्रबंध का EOQ मॉडल।

(ख) रॉयल लिमिटेड का प्रबंध 1,80,000 यूनिटों का एक साल में निर्माण करता है। कंपनी की लागत संरचना इस स्तर की गतिविधि के लिए इस प्रकार है :

विवरण	लागत प्रति यूनिट (रु.)
कच्चा माल	30
प्रत्यक्ष श्रम	10
उपरिव्यय (5 रु. प्रति यूनिट मूल्यह्रास को शामिल करके)	25
कुल लागत	65
लाभ	15
विक्रय कीमत	80

अतिरिक्त सूचनाएँ :

- (i) न्यूनतम वांछित रोकड़ शेष 30,000 रु. है।
- (ii) कच्चा माल दो माह के लिए स्टॉक में है।
- (iii) आधे माह का उत्पादन, प्रक्रिया में है।
- (iv) तैयार माल औसतन एक माह के लिए भंडार में रहता है।
- (v) सामग्रियों के सप्लायर पर एक माह का क्रेडिट देते हैं और देनदारों को दो माह का क्रेडिट दिया जाता है।
- (vi) रोकड़ बिक्री, कुल बिक्री की 25% है।

मजदूरियों की अदायगी में उपरिव्ययों के केस में डेढ़ माह का समयांतर है। आपको रोकड़ लागत आधार पर कार्यशील पूँजी की आवश्यकता को प्रदर्शित करते हुए कथन तैयार करना है।

Or

(अथवा)

Explain any *three* of the following :

- (i) Operating cycle
- (ii) Benefits and costs associated with the extension of credit
- (iii) Factors influencing the planning of capital structure
- (iv) Permanent and Variable Working Capital
- (v) Annuity and Perpetuity.

निम्नलिखित में से किन्हीं तीन की व्याख्या कीजिए :

- (i) प्रचालन चक्र
- (ii) क्रेडिट बढ़ाने से संबंधित हितलाभ और लागतें
- (iii) पूँजी संरचना के आयोजन को प्रभावित करने वाले कारक
- (iv) स्थायी और परिवर्ती कार्यशील पूँजी
- (v) वार्षिकी तथा शाश्वतता।