

This question paper contains 8+4 printed pages]

Your Roll No.

4388

B.Com./III

AS

Paper XVI-A--FINANCIAL MANAGEMENT

Time : 3 Hours

Maximum Marks : 75

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

Note :— The maximum marks printed on the question paper are applicable for the students of Category 'B'. These marks will, however, be scaled down proportionately in respect of the students of Category 'A' at the time of posting of awards for compilation of result.

टिप्पणी : प्रश्नपत्र पर अंकित पूर्णांक श्रेणी 'B' के विद्यार्थियों के लिए अनुप्रयोज्य हैं। तथापि ये अंक श्रेणी 'A' के विद्यार्थियों के संबंध में उनके परिणाम के संकलन के लिए नियुक्त अधिनिर्णय के समय पर, उनके आनुपातिक रूप में कम होंगे।

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 कीजिए।

सभी प्रश्नों के अंक समान हैं।

सादे गणनयंत्र का उपयोग कर सकते हैं।

1. (a) The 'Wealth-maximization' objective provides an appropriate criterion for financial decision making. Explain.

(b) Explain risk-return trade off in financial decision making. 8

(क) 'धन-अधिकतमकरण' उद्देश्य वित्तीय निर्णयन के लिए उपयुक्त निकष प्रदान करता है । स्पष्ट कीजिए ।

(ख) वित्तीय निर्णयन में 'जोखिम-प्रतिफल विनिमय' को स्पष्ट कीजिए ।

Or

(अथवा)

(a) Explain the different types of financial decisions that form in subject-matter of corporate financial management. 7

(b) (i) What is an annuity ?

(ii) Your friend wants to go on a world tour after 10 years. The tour is expected to cost ₹ 5 lakhs. How much amount should he invest annually to have a sum of ₹ 5 lakhs after 10 years, if he can get an earnings of 10% per annum on his investment ? 26

(क) निगम वित्तीय प्रबंध की विषयवस्तु गठित करने वाले वित्तीय निर्णयों के विभिन्न प्रकारों को स्पष्ट कीजिए ।

(ख) (i) वार्षिकी से क्या तात्पर्य है ?

(ii) आपका एक मित्र 10 वर्ष के बाद विश्व-यात्रा पर जाना चाहता है । यात्रा पर ₹ 5 लाख की लागत आना प्रत्याशित है । उसे प्रति वर्ष कितनी राशि निवेशित करनी चाहिए जिससे 10 वर्ष के बाद उसके पास ₹ 5 लाख हों । क्या वह अपने निवेश पर 10% वार्षिक की आमदनी प्राप्त कर सकता है ?

2. (a) What is Capital budgeting ? Why are Capital budgeting decisions considered significant for the firm ? 7

(b) "The payback is one of the most popular and widely used methods of evaluating investment proposals." Examine the statement. 8

(क) पूँजी बजट बनाने से क्या तात्पर्य है ? फर्म के लिए पूँजी बजट-निर्माण निर्णय क्यों महत्वपूर्ण समझते जाते हैं ?

(ख) "भुगतान-वापसी निवेश-प्रस्तावों के मूल्यांकन की एक सर्वाधिक लोकप्रिय और व्यापक रूप से प्रयुक्त प्रणाली है ।" इस कथन का परीक्षण कीजिए ।

*Or***(अथवा)**

- (a) Explain the concept and merits of IRR method of Capital budgeting. 7
- (b) Bajaj Ltd. is considering an investment proposal requiring initial investment of ₹ 50,000. The estimated life of the project is 5 years and no salvage value. The company uses SLM method of Depreciation. The corporate tax rate is 35%. The estimated profit before depreciation and tax from the investment proposal are as follows :

Year	Profit before Depreciation & Tax
1	11,000
2	20,000
3	18,000
4	15,000
5	12,000

Calculate :

- (i) Net Present Value (NPV)
- (ii) Profitability Index (PI)

both at 10% discount rate.

- (क) पूँजी बजट निर्माण की IRR प्रणाली की संकल्पना और गुणागुण स्पष्ट कीजिए ।
- (ख) बजाज लि. एक ऐसे निवेश पर विचार कर रही है जिसमें प्रारंभ में ₹ 50,000 के निवेश की आवश्यकता है । परियोजना का अनुमानित जीवन 5 वर्ष है और कोई निस्तारण मूल्य नहीं है । कंपनी मूल्यहास की सरल रेखा प्रणाली प्रयुक्त करती है । निगम कर दर 35% है । मूल्यहास और कर से पूर्व निवेश प्रस्ताव से अनुमानित लाभ इस प्रकार हैं :

वर्ष	मूल्यहास और कर पूर्व लाभ
1	11,000
2	20,000
3	18,000
4	15,000
5	12,000

(i) शुद्ध वर्तमान मूल्य

(ii) लाभकारिता सूचकांक

दोनों को 10% बट्टा दर पर परिकलित कीजिए ।

3. (a) Two firms U & L are similar in every respect except that U is an all equity firm while L has 9% ₹ 5 lakhs debt. EBIT of both firms is ₹ 4 lakhs. and the tax-rate is 40%. Equity capitalisation rate for U is 15%. Calculate the value of each firm according to M-M approach. 8

(b) Comment on the following :

(i) "Debt is the cheaper source of funds".

(ii) "The retained earnings is cost free". 7

(क) दो फर्म U और L सब रूप में समान हैं, अंतर केवल इतना है कि U एक इक्विटी फर्म है और L पर 9% ₹ 5 लाख का ऋण है । दोनों फर्मों की EBIT ₹ 4 लाख है और कर दर 40% है । U के लिए इक्विटी पूँजीकरण दर 15% है । M-M उपागम के अनुसार प्रत्येक फर्म का मूल्य परिकलित कीजिए ।

(ख) निम्नलिखित पर टिप्पणी कीजिए :

(i) "ऋण निधियों का एक सस्ता स्रोत है ।"

(ii) "प्रतिधारित आमदनी लागत-मुक्त होती है ।"

Or

(अथवा)

- (a) X Ltd. is selling its product at ₹ 2 per unit. The variable cost of manufacturing has been estimated at 35% while the fixed cost at the present sales level of one lakh units comes to ₹ 1 lakh. The company has issued 14% debentures of ₹ 26,000. Find out the operating, financial and combined leverage for the firm. 7
- (b) Compute the after tax cost of capital in the following cases (assuming 50% tax rate) :
- (i) A perpetual bond sold at par, coupon rate of interest being 7 per cent.
- (ii) An equity share selling at a current market price of ₹ 120, and paying a current dividend of ₹ 9 per share, which is expected to grow at a rate of 8 per cent. 8

(क) एक्स लि. अपना उत्पाद ₹ 2 प्रति इकाई बेच रही है ।

विनिर्माण की परिवर्ती लागत 35% पर आकलित की गई है, जबकि एक लाख इकाइयों के वर्तमानी विक्रय-स्तर पर स्थिर लागत ₹ 1 लाख आती है कंपनी ने ₹ 26,000 के 14% ऋणपत्र जारी किए हैं । फर्म के लिए प्रचालन, वित्तीय और संयुक्त उद्यम-लाभ ज्ञात कीजिए ।

(ख) निम्नलिखित मामलों में कर के बाद पूँजी की लागत अभिकलित कीजिए (50% कर दर मानिए) :

(i) एक चिर बंध-पत्र सममूल्य पर बेचा गया, ब्याज की कूपन दर 7 प्रतिशत है ।

(ii) एक इक्विटी शेयर जो ₹ 120 की वर्तमान बाज़ार कीमत पर बिक रहा है और वर्तमान में प्रति शेयर ₹ 9 लाभांश का भुगतान कर रहा है, जो 8 प्रतिशत की दर पर बढ़ने के लिए प्रत्याशित है ।

4. What is a stable dividend policy ? Why has stable dividend policy been followed by the companies ? 15

स्थिर लाभांश नीति से क्या तात्पर्य है ? कंपनियों द्वारा स्थिर लाभांश नीति क्यों अपनाई जाती है ?

Or

(अथवा)

The following information is available regarding three companies A Ltd., B Ltd. and C Ltd. :

A Ltd.	B Ltd.	C Ltd.
$r = 15\%$	$r = 5\%$	$r = 10\%$
$K_e = 10\%$	$K_e = 10\%$	$K_e = 10\%$
E = ₹ 8	E = ₹ 8	E = ₹ 8

Calculate the value of Equity share of these companies applying Walter's model when dividend pay-out ratio (D/P Ratio) is :

- (a) 0%
 (b) 50%
 (c) 100%.

What conclusions do you draw ?

15

P.T.O.

तीन कंपनी 'ए' लिमिटेड, 'बी' लिमिटेड और 'सी' लिमिटेड के बारे में निम्नलिखित सूचनाएँ उपलब्ध हैं :

'ए' लिमिटेड 'बी' लिमिटेड 'सी' लिमिटेड

$$r = 15\% \qquad r = 5\% \qquad r = 10\%$$

$$K_e = 10\% \qquad K_e = 10\% \qquad K_e = 10\%$$

$$E = ₹ 8 \qquad E = ₹ 8 \qquad E = ₹ 8$$

वाल्टर-मॉडल लागू करते हुए इन कंपनियों के इक्विटी शेयरों का मूल्य परिकलित कीजिए, जब लाभांश भुगतान अनुपात (D/P अनुपात) इस प्रकार है :

(क) 0%

(ख) 50%

(ग) 100%

आप क्या निष्कर्ष निकालते हैं ?

5. (a) "Cash Budget is the most important tax to plan and control cash inflows and cash outflows." Explain. 7
- (b) What are the determinants of working capital requirements of firms ? How inadequate working capital can be dangerous ? 8

- (क) “नकदी अंतर्वाह और नकदी बहिर्वाह की आयोजना और नियंत्रण के लिए नकद-बजट सर्वाधिक महत्वपूर्ण उपकरण है ।” स्पष्ट कीजिए ।
- (ख) फर्मों की कार्यशील पूँजी की आवश्यकता के क्या निर्धारक होते हैं ? अपर्याप्त कार्यशील पूँजी किस प्रकार खतरनाक हो सकती है ?

Or

(अथवा)

- (a) What is credit policy ? Explain the significance of “credit terms” in a credit policy. 7
- (b) X Ltd. is engaged in sale and purchase of durables. It expects to attain a turnover of ₹ 60,00,000 next year. Past experience shows that the operating cycle of the firm is 90 days. It requires a cash balance of ₹ 1,00,000. Find out the expected working capital requirement given that the year consists of 360 days. 8
- (क) उधार नीति से क्या तात्पर्य है ? उधार नीति में ‘उधार-शर्तों’ का महत्व स्पष्ट कीजिए ।

(ख) एक्स लिमिटेड दीर्घोपयोगी वस्तुओं के विक्रय और क्रय का कारबार करती है । उसे अगले वर्ष ₹ 60,00,000 के आवर्त की प्राप्ति की प्रत्याशा है । पिछले अनुभव से पता चलता है कि फर्म का प्रचालन-चक्र 90 दिन है । उसे ₹ 1,00,000 रोकड़ शेष की आवश्यकता होती है । 360 दिन का वर्ष मानते हुए प्रत्याशित कार्यशील पूँजी की आवश्यकता ज्ञात कीजिए ।