

This question paper contains 8 printed pages.]

Your Roll No.

788

B.Com. /III

A

Paper – XVI-A

FINANCIAL MANAGEMENT

(Admissions of 2006 and onwards)

Time : 3 Hours

Maximum Marks : 55

(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 the regular colleges (Cat. 'A'). These marks will, however, be scaled up proportionately in respect of the students of NCWEB at the time of posting of awards for compilation of result.

Note : Answers may be written *either* in English *or* in Hindi; but the same medium should be used throughout the paper.

Attempt **all** questions.

Use of simple calculator is allowed.

सभी प्रश्न कीजिए ।

साधारण कैलकुलेटर का उपयोग कर सकते हैं ।

1. (a) "Financial management is more than procurement of funds." What do you think are the responsibilities of a Finance Manager ?

11

- (क) "वित्त-प्रबंध निधियों के प्रापण से कहीं अधिक है ।" आपके विचार में वित्त प्रबंधक के क्या उत्तरदायित्व हैं ?

OR/अथवा

- (b) "A rupee of today is not equal to the rupee of tomorrow." Explain.

- (c) A company is selling a debenture which will provide annual interest payment of Rs. 1200 for indefinite number of years. Should the debenture be purchased if it is being quoted in the market for Rs. 10,500 and the required rate of return is 12 percent ? What will be your answer if the required rate of return is 10 percent ? $5\frac{1}{2} + 5\frac{1}{2}$

- (ख) "आज का रुपया आने वाले कल के रुपए के बराबर नहीं है ।" स्पष्ट कीजिए ।

- (ग) एक कंपनी अपरिमित वर्षों के लिए 1200 रु. वार्षिक ब्याज प्रदत्त करनेवाला ऋण-पत्र बेच रही है । यदि बाज़ार में इसका भाव 10,500 रु. लगाया जा रहा है और प्रतिफल की अपेक्षित दर 12 प्रतिशत है, तब क्या इस ऋण-पत्र को खरीद लेना चाहिए ? यदि प्रतिफल की अपेक्षित दर 10 प्रतिशत हो, तब आपका उत्तर क्या होगा ?

2. (a) How is cash flow different from accounting profit ? Which one is better for capital budgeting decisions ? Why ?

- (b) From the following information find out initial, subsequent annual and terminal cash flows :

Cost of machine	Rs. 5,25,000
Salvage value	Rs. 30,000
Installation cost	Rs. 5,000
Life	5 Years
Expected annual sales	10,000 units
Sale price per unit	Rs. 40
Variable cost per unit	Rs. 16
Tax rate	50 percent $5\frac{1}{2} + 5\frac{1}{2}$

- (क) नकदी प्रवाह लेखाकरण-लाभ से किस प्रकार भिन्न है ?
पूँजी बजट संबंधी निर्णयों के लिए कौन सा बेहतर है ?
(ख) निम्नलिखित सूचना से प्रारंभिक, परिवर्ती वार्षिक और अन्त्य नकदी प्रवाह ज्ञात कीजिए :

मशीन की लागत	5,25,000 रु.
निस्तारण मूल्य	30,000 रु.
स्थापन-लागत	5,000 रु.
जीवन	5 वर्ष
प्रत्याशित वार्षिक विक्रय	10,000 इकाई
विक्रय कीमत प्रति इकाई	40 रु.
परिवर्ती लागत प्रति इकाई	16 रु.
कर दर	50 प्रतिशत

OR/अथवा

- (c) A company is considering the following investment projects :

Projects	Cash flows (Rs.)			
	Year 0	Year 1	Year 2	Year 3
A	- 10000	+ 10000	-	-
B	- 10000	+ 7500	+ 7500	-
C	- 10000	+ 2000	+ 4000	+ 12000
D	- 10000	+ 10000	+ 3000	+ 3000

- (1) Rank the projects according to (i) Payback method and (ii) NPV method assuming discount rate of 10 percent.
- (2) Assuming that the projects are mutually exclusive, which one should be accepted ? 11

Note : The required table figures are given at the end of the question paper.

- (ग) एक कंपनी निम्नलिखित निवेश-परियोजनाओं पर विचार कर रही है :

परियोजना	नकदी प्रवाह (रु.)			
	वर्ष 0	वर्ष 1	वर्ष 2	वर्ष 3
A	- 10000	+ 10000	-	-
B	- 10000	+ 7500	+ 7500	-
C	- 10000	+ 2000	+ 4000	+ 12000
D	- 10000	+ 10000	+ 3000	+ 3000

- (1) 10 प्रतिशत बट्टा दर मानते हुए परियोजनाओं की (i) Payback प्रणाली और (ii) NPV प्रणाली के अनुसार कोटि निर्धारित कीजिए ।
- (2) यह मानते हुए कि परियोजनाएँ परस्पर अपवर्जक है, इनमें से किसको स्वीकर करना चाहिए ?

नोट : अपेक्षित तालिका आँकड़े प्रश्नपत्र के अंत में दिए गए हैं ।

3. (a) A firm has sales of Rs. 15,00,000 variable cost of Rs. 8,40,000 and fixed cost of Rs. 1,20,000. It has a debt of Rs. 9,00,000 at 9 percent and equity of Rs. 11,00,000.
- (i) What is the firm's ROI (Return On Investment) ?
- (ii) What are the operating and financial leverage of the firm ?
- (iii) If the sales drop to Rs. 9,00,000, what will be the new EBIT ? Verify. 11

(ख) संक्षिप्त टिप्पणी लिखिए :

- (i) उधारनीति
- (ii) रोकड़ बजट

(Present value and Compounded value factors of Rs. 1 and Annuity of Rs. 1)

RATE 10%	PVF	CVF	PVAF	CVAF
Year 1	0.909	1.100	0.909	1.000
Year 2	0.826	1.210	1.736	2.100
Year 3	0.751	1.331	2.487	3.310
Year 4	0.683	1.464	3.170	4.641
Year 5	0.621	1.611	3.791	6.105
Year 6	0.564	1.772	4.355	7.716
Year 7	0.513	1.949	4.868	9.487
Year 8	0.467	2.144	5.335	11.436
Year 9	0.424	2.358	5.759	13.579
Year 10	0.386	2.594	6.145	15.937

RATE 12%	PVF	CVF	PVAF	CVAF
Year 1	0.893	1.120	0.893	1.000
Year 2	0.797	1.254	1.690	2.120
Year 3	0.712	1.405	2.402	3.374
Year 4	0.636	1.574	3.037	4.779
Year 5	0.567	1.762	3.605	6.353
Year 6	0.507	1.974	4.111	8.115
Year 7	0.452	2.211	4.564	10.089
Year 8	0.404	2.476	4.968	12.300
Year 9	0.361	2.773	5.328	14.776
Year 10	0.322	3.106	5.650	17.549

(ग) PQR Ltd. के 100 रु. प्रति शेयर के अंकित मूल्य पर आमदनी 20 रु. है। इसकी निवेश पर प्रतिफल दर 25 प्रतिशत है। इसके जोखिम वर्ग की पूँजीकरण दर 12.5 प्रतिशत है। यदि वाल्टर-मॉडल प्रयुक्त किया जाता है, तब

- (i) इष्टतम पूर्ण शोधन अनुपात क्या होगा ?
(ii) यदि पूर्ण शोधन अनुपात शून्य है तो प्रति शेयर बाजार कीमत क्या होनी चाहिए ?

(घ) किसी कंपनी के एक तुलन पत्र से निम्नलिखित सूचना प्राप्त है :

	रु.
इक्विटी शेयर पूँजी	5,00,000
12% अधिमान शेयर	5,00,000
10% ऋण-पत्र	10,00,000
	20,00,000

कंपनी की पूँजी की भारित औसत लागत निर्धारित कीजिए। वह 20 रु. प्रति शेयर ($g = 0$) लाभांश देती रही है, आयकर दर 50 प्रतिशत है और 100 रु. के शेयर का वर्तमान मूल्य 160 रु. है।

5. (a) What is management of working capital ?
How is it different from capital budgeting ?
State briefly the repercussions if a firm has
(i) Paucity of working capital (ii) Excess of working capital.

11

- (क) कार्यशील पूँजी के प्रबंधन से क्या तात्पर्य है ? यह पूँजी बजट निर्माण से कैसे भिन्न होता है ? किसी फर्म के पास
(i) कार्यशील पूँजी की कमी (ii) कार्यशील पूँजी का आधिक्य होने के प्रभाव को संक्षेप में बताइए।

OR/अथवा

- (b) Write short note on : 5½ + 5½
(i) Credit policy and
(ii) Cash budget

4. (a) What do you mean by stability of dividends ? Why do firms follow a policy of stable dividend ?
- (b) What is cost of capital ? How is it important in financial decision making ? $5\frac{1}{2} + 5\frac{1}{2}$
- (क) लाभांशों की स्थिरता से आप क्या समझते हैं ? फर्म स्थिर लाभांश की नीति क्यों अपनाती हैं ?
- (ख) पूँजी की लागत से क्या तात्पर्य है ? वित्तीय निर्णयन में यह कैसे महत्त्वपूर्ण है ?

OR/अथवा

- (c) The earning per share of the face value of Rs. 100 of PQR Ltd. is Rs. 20. It has a rate of return on investment of 25 percent. Capitalisation rate of its risk class is 12.5 percent. If Walter's model is used,
- (i) What would be the optimum payout ratio ?
- (ii) What should be the market price per share if the payout ratio is zero ?
- (d) The following information is available from the balance sheet of a company :

	Rs.
Equity share capital	5,00,000
12% Preference Shares	5,00,000
10% Debentures	<u>10,00,000</u>
	<u>20,00,000</u>

Determine weighted average cost of capital of the company. It had been paying dividends at a rate of Rs. 20 per share ($g = 0$), income tax rate is 50 percent and the current price of Rs. 100 share is Rs. 160. $5\frac{1}{2} + 5\frac{1}{2}$

(क) एक फर्म की बिक्री 15,00,000 रु. है, परिवर्ती लागत 8,40,000 रु. और स्थिर लागत 1,20,000 रु. है। उस पर 9 प्रतिशत पर 9,00,000 रु. ऋण है और 11,00,000 रु. की इक्विटी है।

- (i) फर्म का निवेश पर प्रतिफल क्या है ?
- (ii) फर्म के प्रचालन और वित्तीय उपपादक साधन क्या हैं ?
- (iii) यदि बिक्री कम होकर 9,00,000 रु. हो जाती है, तब नई EBIT बताइए।

OR/अथवा

(b) There are two companies 'L Ltd.' and 'U Ltd.' which are identical in all respects except in terms of their capital structure as can be observed from the details given below :

	L Ltd.	U Ltd.
EBIT	1,00,000	1,00,000
12% debentures	5,00,000	-
Ke	20 percent	16 percent

Calculate the values of two firms and illustrate using MM approach how an investor holding 10 percent shares of L Ltd. will be benefitted by switching over his investment from L Ltd. to U Ltd.

11

(ख) दो कंपनियाँ 'L Ltd.' और 'U Ltd.' सब प्रकार से समरूप हैं, सिवाय उनकी पूँजी संरचना से, जिसे नीचे दिए गए विवरण से देखा जा सकता है :

	L Ltd.	U Ltd.
EBIT	1,00,000	1,00,000
12% ऋण-पत्र	5,00,000	-
Ke	20 प्रतिशत	16 प्रतिशत

दोनों फर्मों का मूल्य परिकलित कीजिए। एम.एम. उपागम का उपयोग करते हुए समझाइए कि L Ltd. पर 10 प्रतिशत शेयरधारी निवेशक को L Ltd. से अपने निवेश को U Ltd. में लगाना किस प्रकार लाभकारी होगा।