

This question paper contains 16 printed pages]

Your Roll No.....

821

B.Com./III

C

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

इस प्रश्न-पत्र का उत्तर अंग्रेजी या हिन्दी किसी एक भाषा में दीजिए; लेकिन सभी उत्तरों का माध्यम एक ही होना चाहिए ।

Use of simple calculator is allowed.

Attempt *All* questions.

साधारण कैल्कुलेटर का उपयोग मान्य है।

सभी प्रश्न कीजिए।

1. (a) "The profit maximization is not an operationally feasible criterion." Do you agree? Give reasons. 7

P.T.O.

- (b) What are the basic financial decisions ? How do they involve risk return trade off ? 8

(क) "लाभ अधिकतमकरण परिचालनतः व्यवहार्य निकष नहीं है।" क्या आप सहमत हैं ? कारण बताइए।

(ख) मूलभूत वित्तीय निर्णय क्या होते हैं ? वे जोखिम प्रतिफल विनिमय को किस प्रकार सम्मिलित करते हैं ?

Or

(अथवा)

(a) "Traditional financial management was concerned with raising of funds as well as optimum utilisation." Do you agree ? Explain. 7

(b) Mr. Ramesh is borrowing ₹ 20 lac from a bank for expanding his business. Bank is giving him two options. Option one is to return this money in five equal annual

instalments at rate of interest of 10% p.a. Option two is to return this money in equal half-yearly instalments over a period of five years at annual rate of interest of 9.8% p.a. Which option should he select and why ?

Show the working.

8

- (क) “पारंपरिक वित्तीय प्रबंध का सरोकार निधि प्राप्त करने के साथ-साथ अनुकूलतम उपयोग से भी था।” क्या आप सहमत हैं ? स्पष्ट कीजिए।
- (ख) श्री रमेश अपने कारबार का विस्तार करने के लिए बैंक से ₹ 20 लाख उधार ले रहे हैं। बैंक ने उन्हें दो विकल्प दिए हैं। पहला विकल्प है 10% वार्षिक ब्याज की दर पर रकम को पाँच समान किश्तों में लौटाना। दूसरे विकल्प में 9.8% वार्षिक ब्याज पर पाँच वर्ष की अवधि में समान अर्द्धवार्षिक किश्तों में रकम लौटाना। उन्हें कौन-सा विकल्प चुनना चाहिए और क्यों ? अपनी क्रियाविधि दिखाइए।

2. Banani Ltd. purchased a machine three years ago at a cost of ₹ 35,000. At that time machine was expected to have a life of 7 years and nil scrap value after its economic life. Its annual cash inflow before depreciation and taxes are ₹ 22,000. Finance manager wants to replace it with a new machine having annual cash inflow before depreciation and taxes of ₹ 30,000. Cost of the new machine is ₹ 50,000 and its estimated life is 4 years with scrap value of ₹ 2,000. Present scrap value of the old machine is ₹ 10,000. Straight line method of depreciation is used by the company. Corporate tax rate is 35%. Cost of capital is 12%. Find out different cash flows associated with this replacement proposal. Advise finance manager regarding the acceptability of this proposal on the basis of NPV method.

बनानी लि. ने ₹ 35,000 की लागत पर तीन वर्ष पूर्व एक मशीन खरीदी थी। उस समय मशीन का प्रत्याशित जीवन 7 वर्ष था और अपने आर्थिक जीवन के बाद उसका स्क्रैप मूल्य शून्य था। मूल्यह्रास और करों से पूर्व उसका वार्षिक नकद अंतर्वाह ₹ 22,000 था। वित्त प्रबंधक उसे एक ऐसी नई मशीन से बदलना चाहता है जिसका मूल्यह्रास और करों से पूर्व वार्षिक नकद अंतर्वाह ₹ 30,000 है। नई मशीन की लागत ₹ 50,000 है और उसका अनुमानित जीवन 4 वर्ष है और स्क्रैप मूल्य ₹ 2,000 है। पुरानी मशीन का वर्तमान स्क्रैप मूल्य ₹ 10,000 है। कंपनी मूल्यह्रास की ऋजुरेखा प्रणाली प्रयुक्त करती है। निगम कर दर 35% है। पूँजी लागत 12% है। इस प्रतिस्थापन प्रस्ताव से संबंधित विभिन्न नकद-प्रवाह ज्ञात कीजिए। वित्त प्रबंधक को शुद्ध वर्तमान मूल्य प्रणाली के आधार पर इस प्रस्ताव की स्वीकार्यता के बारे में सलाह दीजिए।

Or

(अथवा)

A project requires an initial outlay of ₹ 20,000 and having life of 5 years. It generates year ending profits before depreciation and taxes of ₹ 12,000, ₹ 10,000, ₹ 8,000, ₹ 6,000, ₹ 5,000. It is depreciated on straight line method. Tax rate is 35%. Compute the following :

- (i) Pay-back period;
- (ii) Accounting Rate of Return;
- (iii) Acceptability of this project if project should satisfy both the criteria of standard pay-back period of 3 years and standard accounting rate of return of 20%. 15

एक परियोजना के लिए ₹ 20,000 के आरंभिक परिव्यय की आवश्यकता है। उसका पाँच वर्ष का जीवन है। यह मूल्यह्रास और करों से पूर्व वर्षान्त ₹ 12,000, ₹ 10,000, ₹ 8,000, ₹ 6,000, ₹ 5,000 लाभ प्रदान करती है। इसे ऋजुरेखा प्रणाली पर मूल्यह्रासित किया जाता है। कर दर 35% है। निम्नलिखित का अभिकलन कीजिए :

- (i) पूर्ण शोधन काल;
- (ii) प्रतिफल की लेखा-दर;
- (iii) यदि परियोजना 3 वर्ष के मानक पूर्ण शोधन काल और 20% प्रतिफल की मानक लेखा-दर की दोनों कसौटियों पर खरा उतरता है तो परियोजना की स्वीकार्यता।

3. (a) A firm has sales of ₹ 10 lacs and fixed costs of 1.5 lacs. Contribution margin is 30%. It has 10% debt of ₹ 8 lacs. Find out operating and financial leverage. Also

find out that if firm wants to double its EBIT, how much % increase in sales is needed ? Verify the results. 7

- (b) L Ltd. and H Ltd. belong to the same risk class where equity capitalization rate of 12% is considered appropriate. Both firms expect an operating profits of ₹ 5,00,000. L Ltd. has raised ₹ 20,00,000 and H Ltd. ₹ 40,00,000 by way of 9% debt. Find out the value and overall cost of capital of both the firms assuming that Net Income approach applies. Which firm has more value and why ? 8

- (क) एक फर्म की बिक्री ₹ 10 लाख है और स्थिर लागतें 1.5 लाख हैं। अंशदान सीमा 30% है। इस पर ₹ 8 लाख का 10% ऋण है।

प्रचालन और वित्तीय उद्यम लाभ ज्ञात कीजिए। यह भी ज्ञात कीजिए कि यदि फर्म अपनी EBIT को दुगुना करना चाहती है, तब बिक्री में कितने % वृद्धि आवश्यक है ? परिणामों का सत्यापन कीजिए।

- (ख) L. Ltd. और H. Ltd. एक ही जोखिम वर्ग में हैं, जहाँ 12% की इक्विटी पूँजीकरण दर उपयुक्त समझी जाती है। दोनों फर्मों ₹ 5,00,000 के प्रचालन लाभों की प्रत्याशा करती हैं। L. Ltd. ने 9% ऋण के ज़रिए ₹ 20,00,000 और H. Ltd. ने ₹ 40,00,000 प्राप्त किए हैं। यह मानते हुए कि शुद्ध आय उपागम लागू होता है, दोनों फर्मों का मूल्य और पूँजी की समग्र लागत ज्ञात कीजिए। किस फर्म का मूल्य अधिक है और क्यों ?

Or

(अथवा)

- (a) Explain and illustrate the concepts of homemade leverage and arbitrage process under MM approach to capital structure. 8
- (b) Briefly discuss three important factors affecting capital structure. 7
- (क) पूँजी संरचना के एम.एम. उपागम के अंतर्गत आंतरिक उद्यम-लाभ और अंतरपणन-प्रक्रिया की संकल्पनाओं को उदाहरण देते हुए समझाइये।
- (ख) पूँजी संरचना को प्रभावित करने वाले तीन महत्वपूर्ण कारकों का संक्षेप में विवेचन कीजिए।
4. (a) Differentiate specific cost of capital and overall cost of capital. Also specify out of these two which cost is used while taking capital budgeting decision and why ? 7

- (b) A company has total investment of ₹ 10,00,000 and 1,00,000 outstanding shares of face value of ₹ 10 each. It earns a rate of return of 11% on its investment and has a policy of paying 60% of its earnings as dividend. Is it optimum dividend policy as per Walter's model ? What is the optimum policy and why ? Assume that the required rate of return is 12%. Show the working.

8

- (क) पूँजी की विशिष्ट लागत और पूँजी की समग्र लागत के बीच अंतर स्पष्ट कीजिए। यह भी निर्दिष्ट कीजिए कि पूँजी बजट बनाने के निर्णयन में इन दो में से कौनसी लागत प्रयुक्त की जाती है और क्यों ?
- (ख) किसी कम्पनी का कुल निवेश ₹ 10,00,000 है और ₹ 10 प्रति शेयर के अंकित मूल्य के ₹ 1,00,000 अदत्त शेयर हैं। वह अपने निवेश पर 11% प्रतिफल दर अर्जित

करती है और इसकी अपनी आमदनी के 60% को लाभांश के रूप में देने की नीति है। क्या यह वाल्टर-मॉडल के अनुसार इष्टतम लाभांश नीति है ? इष्टतम नीति क्या है ? और क्यों ? मान लीजिए कि अपेक्षित प्रतिफल दर 12% है। अपनी क्रिया-विधि दिखाइए।

Or

(अथवा)

- (a) Briefly discuss the different types of dividend policy from the point of view of stability. Which policy is generally followed in the corporate world and why ? 7
- (b) The shares of a company are currently selling at ₹ 53 per share in the stock market. The company paid dividend at the rate of ₹ 3 per share last year. The estimated growth rate of dividend is 6%. The required rate of return is 12%.

Determine the estimated market price of the equity share

if the growth rate of dividend turns out to be as :

(i) estimated

(ii) rises to 8%

(iii) falls to 4%

8

(क) स्थायित्व के दृष्टिकोण से लाभांश नीति के विभिन्न प्रकारों का संक्षेप में विवेचन कीजिए। निगम-जगत में सामान्यतः किस नीति को अपनाया जाता है और क्यों ?

(ख) एक कम्पनी के शेयर स्टॉक बाज़ार में वर्तमान में ₹ 53 प्रति शेयर बिक रहे हैं। कम्पनी ने पिछले वर्ष ₹ 3 प्रति शेयर की दर पर लाभांश दिया था। लाभांश की आकलित वृद्धि दर 6% है। अपेक्षित प्रतिफल दर 12% है।

इक्विटी शेयर की आकलित बाज़ार कीमत निर्धारित कीजिए, जब लाभांश की वृद्धि दर :

(i) आकलित ही रहती है;

(ii) बढ़कर 8% हो जाती है;

(iii) गिरकर 4% हो जाती है।

5. (a) What do you mean by working capital management ?

How is it different from capital budgeting ? 7

(b) A firm is projecting sales of 50,000 units next year. Sale price will be ₹ 20 per unit. Raw material cost, labour cost and overhead cost are estimated to be 25%, 20% and 30% respectively. Raw materials remain in stock on an average for 2 weeks, work in progress for 1 week and finished goods for 3 weeks. Debtors are allowed 1 month credit while suppliers give 6 weeks credit. 25% of sales are on cash basis. 10% margin is kept for

contingencies. Prepare a statement showing funds to be arranged for working capital requirements. 8

(क) कार्यशील पूँजी के प्रबंध से आप क्या समझते हैं ?

यह पूँजी बजट बनाने से किस प्रकार भिन्न है ?

(ख) कोई फर्म अगले वर्ष के लिए 50,000 इकाइयों की

बिक्री की धारणा बना रही है। बिक्री कीमत ₹ 20

प्रति इकाई होगी। कच्चे माल की लागत, श्रम लागत

और उपरिव्यय लागत क्रमशः 25%, 20% और 30%

आकलित है। कच्चा माल स्टॉक में औसतन 2 सप्ताह

रहता है, चालू कार्य 1 सप्ताह और तैयार माल तीन

सप्ताह रहता है। देनदारों को 1 महीने का उधार दिया

जाता है जबकि पूर्तिकार 6 सप्ताह के लिए उधार देते

हैं। 25% बिक्री नकद आधार पर है। 10% की गुंजाइश

आकस्मिक व्यय के लिए रखी जाती है। कार्यशील

पूँजी की आवश्यकताओं की व्यवस्था करने के लिए निधियों को दिखाते हुए एक विवरण तैयार कीजिए।

Or

(अथवा)

Write short notes on the following :

15

- (a) Float management;
- (b) Credit evaluation;
- (c) Costs involved in inventory management.

निम्नलिखित पर संक्षिप्त टिप्पणी लिखिए :

- (क) प्लवन प्रबंध;
- (ख) साख मूल्यांकन;
- (ग) मालसूची प्रबंध में सन्निहित लागत।