

This question paper contains 16 printed pages]

Your Roll No.

7651

B.Com./III

DI

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.

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.

सभी प्रश्न कीजिये ।

P.T.O.

1. Explain 'Profit maximisation' and 'Wealth maximisation' as decision criteria in financial management. Which is superior in your opinion and why ? 15

वित्त प्रबंध में निर्णय निकष के रूप में 'लाभ अधिकतमकरण' और 'धन अधिकतमकरण' को स्पष्ट कीजिए । आपकी राय में कौनसा बेहतर है और क्यों ?

Or

(अथवा)

- (a) Comment "A rupee of today is not equal to the rupee of tomorrow." 7

"आज का एक रुपया कल के एक रुपए के बराबर नहीं है ।" टिप्पणी कीजिए ।

- (b) A company is selling a debenture which will provide annual interest payment of Rs. 1,000 for indefinite number of years. Should the debenture be purchased if it is being quoted in the market for Rs. 10,000 and the rate of interest is 12 percent. What will be your answer in the above case if the rate of interest is 8 percent ? 8

एक कंपनी एक ऋणपत्र बेच रही है जो अनिश्चित वर्षों तक 1,000 रु. का वार्षिक ब्याज संदाय प्रदान करेगा । यदि बाजार में उसका 10,000 रु. भाव लगाया जा रहा है और ब्याज दर 12 प्रतिशत है, तब क्या ऋणपत्र को खरीदना चाहिए ? यदि ब्याज दर 8 प्रतिशत हो, तब आपका उत्तर क्या होगा ?

2. A company is considering the following investment projects :

Projects	Cash flows (Rs.)			
	Year 0	Year 1	Year 2	Year 3
A	-10,000	+10,000	—	—
B	-10,000	+7,500	+7,500	—
C	-10,000	+2,000	+4,000	+12,000
D	-10,000	+10,000	+3,000	+3,000

(a) Rank the projects according to payback method and NPV method assuming discount rate of 10 percent.

(b) Assuming that the projects are mutually exclusive, which one should be accepted ?

15

कोई कंपनी निम्नलिखित निवेश परियोजनाओं पर विचार कर रही है :

परियोजना	नकदी अंतर्वाह (रु.)			
	वर्ष 0	वर्ष 1	वर्ष 2	वर्ष 3
A	-10,000	+10,000	—	—
B	-10,000	+7,500	+7,500	—
C	-10,000	+2,000	+4,000	+12,000
D	-10,000	+10,000	+3,000	+3,000

(क) बट्टा दर 10 प्रतिशत मानते हुए पेबैक प्रणाली और NPV प्रणाली के अनुसार परियोजनाओं की कोटि निर्धारित कीजिए ।

(ख) यह मानते हुए कि परियोजनाएँ परस्पर अपवर्जित हैं, इनमें से किसे स्वीकार करना चाहिए ?

Or

(अथवा)

(a) What is meant by Cost of Capital ? Why is it important in financial decision making ? 7

पूँजी-लागत से क्या तात्पर्य है ? वित्तीय निर्णयन में यह क्यों महत्वपूर्ण है ?

(b) Calculate the Cost of Capital in each of the following cases :

(i) A company issues 10 percent irredeemable preference shares at Rs. 95 each (face value = Rs. 100)

- (ii) The current market price of a share is Rs. 90 and the expected dividend at the end of the current year is 4.5 with a growth rate of 8 percent.
- (iii) A company issues Rs. 10,00,000 12 percent debentures of Rs. 100 each at 10 percent discount. The debentures are redeemable after the expiry of fixed period of 7 years. The company is in 35 percent tax bracket.

8

निम्नलिखित में से प्रत्येक के लिए पूँजी-लागत परिकलित कीजिए :

- (i) एक कंपनी 95 रु. प्रति शेयर के 10 प्रतिशत अमोचनीय अधिमान शेयर जारी करती है । (अंकित मूल्य = 100 रु.)
- (ii) एक शेयर की वर्तमान बाजार कीमत 90 रु. है और 8 प्रतिशत वृद्धि दर के साथ चालू वर्ष के अंत में 4.5 प्रत्याशित लाभांश है ।

- (iii) एक कंपनी 10 प्रतिशत बट्टे पर 100 रु. प्रति ऋण-पत्र के 10,00,000 रु. 12 प्रतिशत ऋणपत्र जारी करती है । ऋणपत्र 7 वर्ष की निश्चित अवधि के बाद मोचनीय हैं । कंपनी 35 प्रतिशत कर-कोष्ठक में है ।

3. (a) Discuss any *five* factors relevant in determining the capital structure. 7

पूँजी संरचना के निर्धारण में प्रासंगिक किन्हीं पाँच कारकों का विवेचन कीजिए ।

- (b) X Ltd. has employed 15 percent debt of Rs. 12,00,000 in its capital structure. The net operating income of the firm is Rs. 5,00,000 and it has an equity capitalisation rate of 16 percent. Assuming that there is no tax, find out the value of the firm under net income approach. 8

एक्स लि. ने अपनी पूँजी संरचना में 15 प्रतिशत का 12,00,000 रु. का ऋण नियोजित किया है। फर्म की शुद्ध प्रचालन आय 5,00,000 रु. है और उसकी 16 प्रतिशत की इक्विटी पूँजीकरण दर है। यह मानते हुए कि कोई कर नहीं है, शुद्ध आय उपागम के अंतर्गत फर्म का मूल्य ज्ञात कीजिए।

Or

(अथवा)

Calculate the Degree of Operating Leverage (DOL) and Degree of Financial Leverage (DFL) for the following firms and interpret the result :

15

	Firm A	Firm B	Firm C
Output (units)	6,000	1,500	10,000
Selling price (p.u.)	6	5	1
Variable Cost (p.u.)	2	1.5	0.5
Fixed Cost	8,000	2,000	4,000
Interest on borrowed funds	5,000	3,000	—

निम्नलिखित फर्मों के लिए प्रचालन लीवरेज की मात्रा और वित्तीय लीवरेज की मात्रा ज्ञात कीजिए और परिणामों की व्याख्या कीजिए :

	फर्म A	फर्म B	फर्म C
निर्गत (इकाई)	6,000	1,500	10,000
विक्रय कीमत (प्रति इकाई)	6	5	1
परिवर्ती लागत (प्रति इकाई)	2	1.5	0.5
स्थिर लागत	8,000	2,000	4,000
उधार ली गई निधियों पर			
ब्याज	5,000	3,000	—

4. (a) Explain stable dividend policy. What is the significance of stability of dividend ? 7

स्थिर लाभांश नीति स्पष्ट कीजिए । लाभांश की स्थिरता का क्या महत्व है ?

- (b) ABC Ltd. has a capital of Rs. 10,00,000 in equity shares of Rs. 100 each. The current market price of these shares is Rs. 150 each. The company proposes to declare a dividend of Rs. 8 per share at the end of current financial year. The capitalisation rate for the risk class to which the company belongs is 12 percent.

Based on Modigliani- Miller approach, calculate the market price per share of the company if :

(i) the dividend is not declared and

(ii) the dividend is declared.

8

ए.बी.सी. लिमिटेड की 100 रु. प्रति इक्विटी शेयर में 10,00,000 रु. की पूँजी है । वर्तमान में प्रति शेयर बाजार कीमत 150 रु. है । कंपनी चालू वित्तीय वर्ष के अंत में 8 रु. प्रति शेयर लाभांश घोषित करना चाहती है ।

कंपनी जिस जोखिम वर्ग में है उसके लिए पूँजीकरण दर 12 प्रतिशत है ।

मॉडिग्लिआनी-मिलर उपागम के आधार पर कंपनी के प्रति शेयर की बाजार कीमत परिकलित कीजिए यदि :

- (i) लाभांश नहीं घोषित किया गया है, और
- (ii) लाभांश घोषित किया गया है ।

Or

(अथवा)

- (a) What is informational contents of dividend payment ? How does it affect share value ? 7

लाभांश भुगतान की सूचनात्मक अंतर्वस्तु क्या होती है ? यह शेयर मूल्य को किस प्रकार प्रभावित करती है ?

- (b) X Ltd. earns Rs. 6 per share, having capitalisation rate of 10 percent and has a return on investment at 20 percent.

According to Walter's model, what should be the price per share at 30 percent dividend payout ratio ? Is this optimum payout ratio as per Walter's model ? 8

एक्स लि. 6 रु. प्रति शेयर अर्जित करती है, उसकी पूँजीकरण दर 10 प्रतिशत और निवेश पर 20 प्रतिशत प्रतिफल है। वाल्टर-मॉडल के अनुसार 30 प्रतिशत लाभांश भुगतान अनुपात पर प्रति शेयर क्या कीमत होनी चाहिए ? क्या यह अनुकूलतम भुगतान अनुपात वाल्टर-मॉडल के अनुसार है ?

5. (a) What is credit policy ? Explain the objectives of credit policy of a firm. 7

उधार नीति से क्या तात्पर्य है ? फर्म की उधार नीति के उद्देश्य स्पष्ट कीजिए ।

(b) Prepare an estimate of net working capital requirements

of X Ltd. from the following data : 8

Estimated Cost per unit : Rs.

Raw Materials 200

Direct labour 75

Overheads 125

400

The following is the additional information :

Selling price Rs. 500 p.u.

Output 52,000 p.a.

Raw material in stock average 4 weeks

Work in progress (assume 100%

stage of completion of material

and 50% for labour and overhead) average 2 weeks

Finished goods in stock average 4 weeks

Credit allowed to debtors average 8 weeks

Cash at bank expected to be Rs. 25,000. Assume production is sustained during 52 weeks of the year.

निम्नलिखित आधार सामग्री से एक्स लि. की शुद्ध कार्यशील

पूँजी की आवश्यकता का आकलन तैयार कीजिए :

प्रति इकाई आकलित लागत रु.

कच्चा माल 200

प्रत्यक्ष श्रम 75

उपरिव्यय 125

400

निम्नलिखित सूचना अतिरिक्त है :

विक्रय कीमत 500 रु. प्रति इकाई

निर्गत 52,000 वार्षिक

स्टॉक में कच्चा माल औसतन 4 सप्ताह

चालू कार्य (सामग्री का 100%

पूर्ण-चर और श्रम तथा उपरिव्यय

के लिए 50% मानिए)

औसतन 2 सप्ताह

स्टॉक में तैयार माल

औसतन 4 सप्ताह

देनदारों को अनुमत उधार

औसतन 8 सप्ताह

बैंक में प्रत्याशित रोकड़ 25,000 रु. है । मान लीजिए

कि उत्पादन वर्ष के 52 सप्ताह बना रहता है ।

Or

(अथवा)

- (a) Explain 'Economic Order Quantity (EOQ) model of inventory management'. 7

मालसूची प्रबंध के 'मितव्ययी क्रयादेश मात्रा (EOQ) मॉडल'

को स्पष्ट कीजिए ।

- (b) What is the importance of working capital for a manufacturing firm ? What shall be the repercussions if a firm has :

8

- (i) Paucity of working capital
- (ii) Excess of working capital.

किसी विनिर्माण फर्म के लिए कार्यशील पूँजी का क्या महत्व है ? क्या परिणाम होंगे यदि फर्म के पास :

- (i) कार्यशील पूँजी का अभाव है
- (ii) कार्यशील पूँजी का आधिक्य है ?