

This question paper contains 16 printed pages]

Your Roll No.....

5721

B.Com./III

D

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 ।

Attempt *All* questions.

Use of simple calculator is allowed.

सभी प्रश्न कीजिए। सामान्य कैल्कुलेटर

प्रयुक्त किया जा सकता है।

P.T.O.

1. (a) Briefly describe the various non-discounting techniques of capital budgeting decisions.

पूँजी बजट बनाने के निर्णयों की विभिन्न अ-बट्टाकरण प्रविधियों का संक्षेप में वर्णन कीजिए।

- (b) "The wealth maximization is a preferred objective of financial management." Do you agree ? Give reasons. 8

“धन अधिकतमकरण वित्तीय प्रबंध का इच्छित उद्देश्य है।”

क्या आप सहमत हैं ? कारण बताइये।

Or

(अथवा)

- (a) "Traditional financial management was concerned with both raising of funds and optimum utilization of funds." Do you agree ? Explain the scope of traditional approach. 7

“पारंपरिक वित्तीय प्रबंध का सरोकार निधि जुटाने और निधियों के इष्टतम उपयोग, दोनों से ही था।” क्या आप सहमत हैं ? पारंपरिक उपागम की परिधि स्पष्ट कीजिए।

- (b) Mr. Rakesh borrows ₹ 5 lacs at 15% rate of interest p.a.. This amount is to be returned in 10 equal annual instalments starting from the end of third year. Find out the amount of instalments. 8

श्री राकेश ने 15% वार्षिक ब्याज की दर पर ₹ 5 लाख उधार लिए। इस रकम को तीसरे वर्ष के अंत से आरंभ करते हुए 10 समान वार्षिक किश्तों में लौटाना है। किश्त-राशि ज्ञात कीजिए।

2. (a) After tax cash flows associated with a project are as follows :

Year	Amount
0	₹ 1,00,000
1	0
2	0
3	0
4	₹ 1,60,000

Find out internal rate of return of this project. Should it be accepted if cost of capital is 12% ? 8

एक परियोजना से संबंधित कर उपरांत नकदी प्रवाह इस प्रकार है :

वर्ष	राशि
0	₹ 1,00,000
1	0
2	0
3	0
4	₹ 1,60,000

इस परियोजना की आंतरिक प्रतिफल दर ज्ञात कीजिए।
यदि पूँजी की लागत 12% है, तो क्या इसे स्वीकार कर लेना चाहिए ?

- (b) A machine costs ₹ 50,000. Its economic life is 5 years after which its salvage value is ₹ 2,000. It is expected to provide annual profits after taxes of ₹ 15,000 over its life. Calculate pay-back period and acceptability of the machine if standard pay-back period is 3 years. 7

एक मशीन की लागत ₹ 50,000 है। उसका आर्थिक जीवन 5 वर्ष है जिसके बाद उसका निस्तारण मूल्य ₹ 2,000 है। अपने जीवनकाल में इससे करों के बाद ₹ 15,000 का वार्षिक लाभ प्रत्याशित है। यदि मानक पूर्ण शोधन-काल 3 वर्ष है, तब पूर्ण शोधनकाल और मशीन की स्वीकार्यता का परिकलन कीजिए।

Or

(अथवा)

Bimal Ltd. has a proposal for a new machine cost of which is ₹ 1,00,000. Installation expenses is ₹ 25,000. Economic

P.T.O.

life of the project is 5 years after which salvage value is ₹ 10,000. It is expected to have annual cash expenses of ₹ 20,000 and generate annual cash revenue of ₹ 50,000. Additional working capital of ₹ 15,000 is needed. Straight line method of depreciation is allowed by the company. Corporate tax rate is 35%. Cost of capital is 10%. Find out different cash flows associated with this investment proposal. Decide the acceptability of this proposal on the basis of NPV method.

15

बिमल लि. एक नई मशीन का प्रस्ताव कर रही है, जिसकी लागत ₹ 1,00,000 है। स्थापन व्यय ₹ 25,000 है। परियोजना का वित्तीय जीवन 5 वर्ष है जिसके पश्चात् निस्तारण मूल्य ₹ 10,000 है। इस पर ₹ 20,000 वार्षिक नकद व्यय और इससे ₹ 50,000 की वार्षिक नकद आय प्रत्याशित है। ₹ 15,000 अतिरिक्त कार्यशील पूँजी की आवश्यकता

होगी। कंपनी ऋजुरेखा मूल्यहास प्रणाली लागू करती है। निगम कर दर 35% है। पूँजी की लागत 10% है। निवेश प्रस्ताव से संबंधित विभिन्न नकदी-प्रवाह ज्ञात कीजिए। शुद्ध वर्तमान मूल्य प्रणाली के आधार पर इस प्रस्ताव की स्वीकार्यता का विनिश्चय कीजिए।

- 3 (a) Two companies U Ltd. and L Ltd. have operating earnings of 20% on their total assets worth ₹ 40,00,000. U Ltd. has equity capitalization rate of 12% and tax rate applicable to both is 35%. L Ltd. has employed 8% debt of ₹ 25,00,000. Calculate the value and overall cost of capital of both the firms as per net operating income approach. 8

दो कम्पनियाँ 'यू' लिमिटेड और 'एल' लिमिटेड की सम्पत्तियाँ जो ₹ 40,00,000 हैं का 20% परिचालन अर्जन है। 'यू' लिमिटेड

की इक्विटी पूँजीकरण की दर 12% है और कर-योग्य दर 35% है। एल. लिमिटेड ने ₹ 25,00,000 का 8% ऋण (Debt) के रूप में प्रयुक्त किया है। दोनों फर्मों की शुद्ध परिचालन आय आधार पर मूल्य (value) तथा पूँजी की सम्पूर्ण लागत (overall cost) की परिगणना कीजिए।

- (b) A company has sales of ₹ 15 lacs and fixed costs of 2 lacs. Variable cost is 60%. It has 10% debt of ₹ 30 lacs. Find out operating and financial leverage. Also find out that if firm wants to double its EPS, how much % increase in EBIT is needed ? Verify the results.

एक कंपनी की बिक्री ₹ 15 लाख है और स्थिर लागतें ₹ 2 लाख हैं। परिवर्ती लागत 60% है। इस पर ₹ 30 लाख का 10% ऋण है। प्रचालन और वित्तीय उद्यम-लाभ

ज्ञात कीजिए। यह भी ज्ञात कीजिए कि यदि फर्म अपने EPS को दो गुना करना चाहती है तो EBIT में कितने % वृद्धि आवश्यक होगी। परिणामों को सत्यापित कीजिए।

Or

(अथवा)

- (a) Discuss how do the cost of equity and overall cost of capital behave to increasing amount of debt in the capital structure under traditional approach to capital structure. 8

विवेचन कीजिए कि पूँजी संरचना के पारंपरिक उपागम के अंतर्गत पूँजी संरचना में ऋण राशि को बढ़ाने के लिए इक्विटी की लागत और पूँजी की समग्र लागत किस प्रकार व्यवहार करती हैं।

- (b) Explain how is capital structure affected by the factors- nature of business, control and attitude of management towards risk. 7

स्पष्ट कीजिए कि पूँजी संरचना किस प्रकार व्यवसाय के स्वरूप, जोखिम के प्रति प्रबंधक वर्ग का नियंत्रण और अभिवृत्ति जैसे कारकों द्वारा प्रभावित होती है।

4. (a) What is the impact of following nil dividend per share policy on the share price under Gordon's model and why ? 7

गॉर्डन मॉडल के अंतर्गत शेयर कीमत पर शून्य लाभांश प्रति शेयर नीति पालन करने का क्या प्रभाव होता है और क्यों ?

- (i) A company has only equity share capital and 12% debentures in its capital structure. It has 2,00,000 equity shares of face value of ₹ 10 but traded in the market at ₹ 25. Last year it has paid dividend of ₹ 2 per share which

is expected to grow at 6%. It has 10,000 debentures of face value of ₹ 100 which are traded in the market at ₹ 105. These are redeemable after 5 years at 10% premium. Tax rate applicable to the company is 35%. Find out weighted average cost of capital on the basis of book value weights. 8

एक कंपनी की पूँजी संरचना में केवल इक्विटी शेयर पूँजी और 12% ऋण-पत्र हैं। इसके ₹ 10 के अंकित मूल्य के 2,00,000 इक्विटी शेयर हैं किंतु बाजार में ₹ 25 पर सौदा होता है। पिछले वर्ष इसने ₹ 2 प्रति शेयर लाभांश दिया था जिसकी 6% वृद्धि प्रत्याशित है। इसके ₹ 100 अंकित मूल्य के 10,000 ऋणपत्र हैं जिनका बाजार में ₹ 105 पर सौदा होता है। ये 10% के प्रीमियम पर 5 वर्ष के बाद मोचनीय हैं। कंपनी पर लागू कर-दर 35% है। खाता मूल्य भारों के आधार पर पूँजी की भारित औसत लागत ज्ञात कीजिए।

Or

(अथवा)

- (a) What is meant by cost of capital ? What are the assumptions made while calculating the cost of capital ? 7

पूँजी की लागत से क्या तात्पर्य है ? पूँजी की लागत परिकलित करते समय क्या मूल अभिधारणाएँ की जाती हैं ?

- (b) Linu Ltd. has 1,00,000 shares outstanding, current market price is ₹ 25 per share. The company hopes to make a net income of ₹ 20,00,000 during the current year. The company is considering to pay a dividend of ₹ 3 per share. This company belongs to a risk class of capitalization rate of 10%. Assume that MM model of Dividend applies. Find out price of the share at the end

of the year and wealth of a shareholder having 100 shares of this company under the following two circumstances :

(i) dividend is paid

(ii) dividend is not paid.

8

लीनू लि. के 1,00,000 अदत्त शेयर हैं। वर्तमान बाजार कीमत ₹ 25 प्रति शेयर है। कंपनी को चालू वर्ष में ₹ 20,00,000 की शुद्ध आय अर्जित करने की आशा है। कंपनी ₹ 3 प्रति शेयर लाभांश देने पर विचार कर रही है। कंपनी 10% की पूँजीकरण दर के जोखिम वर्ग में आती है। मान लीजिए कि लाभांश का MM मॉडल अनुप्रयुक्त है।

(i) लाभांश दिए जाने

(ii) लाभांश न दिए जाने की,

इन दो परिस्थितियों में वर्ष के अंत में शेयर की कीमत और इस कंपनी के 100 शेयर के शेयरधारी का धन ज्ञात कीजिए।

5. (a) Explain the different approaches to the financing of working capital. How do they involve the risk-return trade-off ? 7

कार्यशील पूँजी के वित्तीयन के विभिन्न उपागमों को स्पष्ट कीजिए। वे जोखिम-प्रतिफल विनिमय को किस प्रकार सन्निहित करते हैं ?

- (b) A firm is anticipating sales of 1,00,000 units next year. Sale price will be ₹ 50 per unit. Raw material cost, labour cost and overhead cost are estimated to be 25%, 20% and 30% respectively. Raw material 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 5 weeks credit. 50% of sales are on cash basis. Prepare a statement showing funds to be arranged for working capital requirements. 8

एक फर्म अगले वर्ष 1,00,000 इकाई की बिक्री का अनुमान कर रही है। बिक्री कीमत ₹ 50 प्रति इकाई होगी। कच्चे माल की लागत, श्रम लागत और उपरिव्यय लागत क्रमशः 25%, 20% और 30% अनुमानित है। कच्चा माल स्टॉक में औसतन 2 सप्ताह, चालू कार्य एक सप्ताह और तैयार माल 3 सप्ताह रहता है। देनदारों को 1 महीने का उधार दिया जाता है और पूर्तिकारों द्वारा 5 सप्ताह का उधार। 50% बिक्री नकद आधार पर होती है। कार्यशील पूँजी की आवश्यकता के लिए जुटाए जाने वाली विधियों को दिखाने हुए एक विवरण तैयार कीजिए।

Or

(अथवा)

Write short notes on the following :

15

(a) Miller and Orr Model of Cash management

P.T.O.

(b) Credit Policy

(c) ABC analysis of inventory management.

निम्नलिखित पर संक्षिप्त टिप्पणी लिखिए

(क) नकदी प्रबंध का मिलर एवं ऑर्र मॉडल

(ख) उधार नीति

(ग) मालसूची प्रबंध का ABC विश्लेषण।