

This question paper contains 8+4 printed pages]

Your Roll No.

503

B.Com./III

E

Paper XVI-A

FINANCIAL MANAGEMENT

Time : 3 Hours

Maximum Marks : 55

(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 ।

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/SOL at the time of posting of awards for compilation of result.

Attempt *All* questions.

All questions carry equal marks.

Use of simple calculator is allowed.

Time-value tables will be provided.

सभी प्रश्न हल कीजिए ।

सभी प्रश्नों के अंक समान हैं ।

साधारण कैल्कुलेटर के प्रयोग की अनुमति है ।

टाइम-वैल्यू तालिका दी जायेगी ।

P.T.O.

1. (a) What do you understand by Financial Management ? Discuss its significance in business management. 5

- (b) A company has the following capital structure :

	Amount (₹)
40,000 Equity shares	8,00,000
10% Preference shares	6,00,000
10% Debentures	2,00,000
	16,00,000

The equity share of the company is currently selling at ₹ 25. It is expected that the company shall pay a dividend of ₹ 2 per share with growth rate of 5% p.a. forever. The tax rate applicable is 30%. Preference shares and debentures are traded at par. Compute Weighted Average Cost of Capital on the existing capital structure. 6

Or

- (a) Differentiate between specific cost of capital and weighted average cost of capital. 5

- (b) A Machine costs ₹ 1,00,000 and its effective life is estimated to be 12 years. If the scrap value is ₹ 5,000, what should be retained out of profit at the end of each year to accumulate at compound interest rate of 5% p.a. so that a new machine can be purchased after 12 years ? 6

(अ) वित्त प्रबंध से आपका क्या अभिप्राय है ? व्यवसाय प्रबंध के लिए इसके महत्व का वर्णन कीजिए ।

(ब) एक कम्पनी का पूँजीगत ढाँचा निम्न प्रकार से है :

	राशि (₹)
40,000 समता अंश	8,00,000
10% पूर्वाधिकार अंश	6,00,000
10% ऋणपत्र	2,00,000
	<hr/>
	16,00,000

कम्पनी के समता अंश वर्तमान में ₹ 25 पर बिक रहे हैं । यह माना जा रहा है कि कम्पनी ₹ 2 प्रति अंश लाभांश देगी जो सदैव के लिए 5% संवृद्धि दर से होगा । कर दर लागू होगी 30% । पूर्वाधिकार अंश और ऋणपत्र सम मूल्य पर खरीदे-बेचे जाते हैं । वर्तमान पूँजीगत ढाँचे की भारित औसत पूँजी लागत की गणना कीजिए ।

अथवा

(अ) पूँजी की विशिष्ट लागत और पूँजी की भारित औसत लागत में अन्तर्भेद कीजिए ।

(ब) एक मशीन की लागत ₹ 1,00,000 है और इसका उपयोगिता जीवन 12 वर्ष है । यदि इसका अवशिष्ट मूल्य ₹ 5,000 है । 12 वर्ष बाद 5% ब्याज के साथ एक नयी मशीन खरीदने के लिए लाभ में से कितना हिस्सा हर वर्ष के अंत में रोका जायेगा ?

2. (a) 'The payback period is more a method of liquidity rather than profitability.'
Comment.

5

(b) ABC Ltd. is evaluating an investment proposal with the following information :

Cost of Machine	₹ 36,00,000
Installation charges	₹ 2,00,000
Life	5 years
Salvage value	₹ 3,00,000
Increase in working capital	₹ 2,00,000
Annual profit before depreciation and taxes	₹ 12,00,000
Tax rate	40%

Calculate the relevant cash flows associated with the Investment proposal.

6

Or

A company is considering an investment proposal to purchase a machine costing ₹ 2,50,000. The machine has a life expectancy of 5 years and no salvage value. The company's tax rate is 40%. The company uses straight line method of providing depreciation. The estimated earnings after taxes from the machine are as follows :

Year	Earnings after Taxes (₹)
1	6,000
2	12,000
3	24,000
4	30,000
5	60,000

You are required to calculate :

11

- (i) Average/Accounting Rate of Return
- (ii) Pay Back Period
- (iii) Internal Rate of Return.

(अ) "पे बैक (Pay back) अवधि और अधिक तरलता की विधि है बजाय लाभदेयता के ।" टिप्पणी कीजिए ।

(ब) ABC लिमिटेड निम्नलिखित सूचना के साथ एक विनियोग प्रस्ताव का मूल्यांकन कर रही है :

मशीन की लागत	₹ 36,00,000
संस्थापन व्यय	₹ 2,00,000
जीवन	5 वर्ष
अवशिष्ट मूल्य	₹ 3,00,000
चालू पूँजी में वृद्धि	₹ 2,00,000
हिसा एवं कर पूर्व वार्षिक आय	₹ 12,00,000
कर की दर	40%

विनियोग प्रस्ताव के साथ सम्बद्ध सार्थक नकदी प्रवाह की गणना कीजिए ।

P.T.O.

अथवा

एक कम्पनी एक मशीन लागत ₹ 2,50,000 के विनियोग के प्रस्ताव पर विचार कर रही है । मशीन का उपयोगी जीवनकाल 5 वर्ष है तथा कोई अवशिष्ट मूल्य नहीं है । कम्पनी पर कर की दर 40% है । कम्पनी सीधी रेखा पद्धति को मूल्य हास के लिए अपनाती है । कर पश्चात् मशीन से आय निम्नलिखित रहती है :

वर्ष	कर पश्चात् आय (₹)
1	6,000
2	12,000
3	24,000
4	30,000
5	60,000

आपसे अपेक्षा है गणना कीजिए :

- औसत/लेखा वापसी दर
- पे बैक (Pay back) अवधि
- आन्तरिक वापसी दर (Internal Rate of Return) ।

3. The following details are available for a firm as per traditional approach :

Net Operation Income ₹ 3,50,000

Total Investment ₹ 15,00,000

Equity Capitalisation Rate :

If the firm has no debt 10%

If the firm uses ₹ 8,00,000 debt 11%

If the firm uses ₹ 10,00,000 debt 13%

The interest rate on ₹ 8,00,000 debt is 6% and that on ₹ 10,00,000 debt is 8%. Calculate for each of the above cases :

- (i) Value of shares
- (ii) Market value of the firm
- (iii) Overall/weighted average cost of capital.

Assume that corporate taxes do not exist. Comment on your findings.

11

Or

(a) Explain Arbitrage process under Modigliani-Miller Approach to capital structure. 5

(b) From the following information for firm P and firm S, calculate EPS, degree of operating leverage and degree of financial leverage : 6

Particulars	Firm P	Firm S
Sales (in units)	20,000	40,000
Selling price per unit	₹ 15	₹ 30
Variable cost per unit	₹ 10	₹ 25
Fixed Cost	₹ 30,000	₹ 60,000
Interest	₹ 15,000	₹ 40,000
Tax	40%	40%
Number of equity shares	5,000	12,000

P.T.O.

पारंपरिक उपागम के अनुसार एक फर्म के लिए निम्न सूचनाएँ उपलब्ध हैं :

शुद्ध प्रचालन आय ₹ 3,50,000

कुल विनियोग ₹ 15,00,000

समता पूँजीकरण दर :

यदि फर्म के पास कोई ऋण नहीं है 10%

यदि फर्म उपयोग करती है ₹ 8,00,000 के ऋण का 11%

यदि फर्म उपयोग करती है ₹ 10,00,000 के ऋण का 13%

₹ 8,00,000 के ऋण पर 6% ब्याज है और ₹ 10,00,000 के ऋण पर 8% ब्याज है । उपर्युक्त सभी दशाओं में गणना कीजिए :

(i) अंशों के मूल्य का

(ii) फर्म के बाजार मूल्य का

(iii) पूँजी की कुल मिलाकर/भारित औसत लागत ।

मान लो कि चुंगी कर नहीं लगता है । अपनी परिलब्धियों की समीक्षा कीजिए ।

अथवा

(अ) पूँजी ढाँचे के मोदिगिलानि-मिलर उपागम से अंतरपणन (Arbitrage) प्रक्रिया का वर्णन कीजिए ।

(ब) फर्म P और फर्म S के लिए निम्न सूचना से EPS, प्रचालन लीवरेज तथा वित्तीय लीवरेज की गणना कीजिए :

वर्णन	फर्म P	फर्म S
बिक्री (इकाइयों में)	20,000	40,000
प्रति इकाई विक्रय मूल्य	₹ 15	₹ 30
परिवर्ती लागत प्रति इकाई	₹ 10	₹ 25
स्थायी लागत	₹ 30,000	₹ 60,000
ब्याज	₹ 15,000	₹ 40,000
कर की दर	40%	40%
समतता अंशों की संख्या	5,000	12,000

4. (a) Explain the liquidity-profitability trade off in working capital management. 5
- (b) The following information is available in respect of a company : 6

EPS ₹ 10

Rate of return 20%

Required rate of return on equity 16%

Find out the market price of share under Gordon's model if the firm follows a dividend pay out of :

(i) 25%

(ii) 50%

(iii) 75%.

Or

- (a) Explain briefly the factors which influence the dividend policy of the firm. 5
- (b) A company has a capital of ₹ 10,00,000 in equity shares of ₹ 100 each. The shares are currently quoted at par. The company proposes to declare a dividend of ₹ 10 per share at the end of the current financial year. The capitalisation rate for the risk to which the company belongs is 12%. What will be the market price of the share at the end of the year, if :
- a dividend is not declared;
 - a dividend is declared;
 - assuming that the company pays the dividend and has net profits of ₹ 5,00,000 and makes new investments of ₹ 10,00,000 during the period.

How many new shares must be issued ? Use MM model.

6

- (अ) कार्यशील पूँजी प्रबंधन में तरलता लाभोपार्जन उत्थान (Trade off) का वर्णन कीजिए ।
- (ब) एक कम्पनी के सम्बन्ध में निम्नलिखित सूचना उपलब्ध है :

EPS ₹ 10

वापसी दर 20%

समता पर वापसी दर की आवश्यकता 16%

गोर्डन मॉडल को लागू करते हुए बाजार मूल्य की गणना कीजिए यदि फर्म लाभांश पे आउट (Pay out) को अपनाती है :

(i) 25%

(ii) 50%

(iii) 75%

अथवा

(अ) फर्म की लाभांश नीति को प्रभावित करने वाले कारकों का संक्षेप में वर्णन कीजिए ।

(ब) एक कम्पनी की पूँजी ₹ 10,00,000 है जो ₹ 100 प्रत्येक समता अंशों की है । अंश वर्तमान में सम मूल्य पर उद्धृत किये जाते हैं । कम्पनी वर्तमान वर्ष के अंत में ₹ 10 प्रति अंश लाभांश घोषित करने का प्रस्ताव करती है । कम्पनी की जोखिम की पूँजीकरण की दर 12% है । वर्ष के अंत पर अंश का बाजार मूल्य क्या होगा, यदि

(i) एक लाभांश घोषित न किया जाय ?

(ii) लाभांश घोषित किया जाता है

(iii) यह मानते हुए कि कम्पनी लाभांश घोषित करती है और देती है और कम्पनी का शुद्ध लाभ ₹ 5,00,000 है तथा कम्पनी इस अवधि में नये विनियोग ₹ 10,00,000 करती है ।

कितने अंश कम्पनी जारी करेगी ? एम.एम. मॉडल का उपयोग कीजिए ।

5. (a) Write a detailed note on Baumol's Model of Cash Management. 5

(b) A company provides the following information :

The cost per unit of inventory is ₹ 16. Carrying cost is 15% of average inventory per annum. The fixed cost per order is ₹ 960. The number of units required is 20,000 per year.

You are required to calculate :

(i) EOQ

(ii) Total number of orders in a year

(iii) Total annual inventory cost at EOQ.

6

P.T.O.

Or

What is the importance of working capital management for a manufacturing firm ? Describe the factors that affect the working capital requirements of a company. 11

(अ) नकदी प्रबंध के बाउमोल के मॉडल पर एक विस्तृत टिप्पणी लिखिए ।

(ब) एक कम्पनी निम्नलिखित सूचना प्रदान करती है :

इन्वेंट्री की प्रति इकाई लागत है ₹ 16, रखाव लागत औसत इन्वेंट्री का 15% है । प्रति आदेश स्थायी लागत ₹ 960 है । इकाइयों की संख्या की आवश्यकता प्रतिवर्ष 20,000 है ।

आपसे अपेक्षा है गणना कीजिए :

- (i) EOQ
- (ii) वर्ष में कुल आदेशों की संख्या
- (iii) EOQ पर कुल इन्वेंट्री वार्षिक लागत ।

अथवा

एक विनिर्माण फर्म (Manufacturing Firm) के लिए कार्यशील पूँजी प्रबन्ध का क्या महत्त्व है ? एक कम्पनी के कार्यशील पूँजी आवश्यकताओं को प्रभावित करने वाले कारकों का वर्णन कीजिए ।