This question paper contains **16+2** printed pages]

Roll No. | | | | | | | | | | | |

S. No. of Question Paper : **460**

Unique Paper Code : **241592**

E

Name of the Paper : **CP-5.1 Financial Management**

Name of the Course : **B.Com. (Prog.)**

Semester : **V**

Duration : **3 Hours**

Maximum Marks : **75**

(Write your Roll No. on the top immediately on receipt of this question paper.)

(इस प्रश्न-पत्र के मिलते ही ऊपर दिए गए निर्धारित स्थान पर अपना अनुक्रमांक लिखिए ।)

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 अंग्रेज़ी **या** हिन्दी किसी एक भाषा में दीजिए; लेकिन सभी उत्तरों का माध्यम एक ही होना चाहिए ।

Attempt *all* questions.

All questions carry equal marks.

सभी प्रश्न कीजिये ।

सभी प्रश्नों के अंक समान हैं ।

P.T.O.

1. (*a*) Vivek is about to retire. His company has given him the option of retiring with a lump sum of ₹ 10,00,000 or with an annual pension of ₹ 1,00,000 per annum of the next 20 years. If the interest rate is 12%, which option should he selected ? 6

विवेक सेवानिवृत्त होने वाला है । उसकी कम्पनी ने उसे ₹ 10,00,000 एकमुश्त लेने या ₹ 1,00,000 प्रति वर्ष वार्षिक पेंशन अगले 20 वर्षों तक मिलने का विकल्प दिया है । यदि ब्याज दर 12% है, तो वह कौनसे विकल्प का चयन करेगा ?

(*b*) Explain the scope of financial management in present day world. 9

आज के विश्व में वित्त प्रबन्ध के विषय-क्षेत्र का वर्णन कीजिए ।

Or

(अथवा)

(*a*) If a firm's earnings increase from ₹ 3.00 per share to ₹ 4.02 per share over a period of 6 years, what is the rate of growth of earnings ? 6

यदि फर्म का अर्जन ₹ 3.00 प्रति अंश से ₹ 4.02 प्रति अंश अगले 6 वर्ष में बढ़ जाये तो अर्जन की संवृद्धि की दर क्या है ?

(*b*) Explain business risk and financial risk and how are they measured ? 9

व्यवसाय जोखिम और वित्तीय जोखिम का वर्णन कीजिए और उन्हें कैसे मापा जाता है ?

2. (*a*) Differentiate between NPV and IRR methods of Capital Budgeting. 6

कैपीटल बजटिंग के NPV और IRR पद्धतियों में अंतर कीजिए ।

(*b*) A company requires an initial investment of ₹ 80,000. The earnings after tax for different years are as follows :

Year	**EAT** (in ₹)
1	9,000
2	12,000
3	15,000
4	18,000
5	20,000

The company's minimum required rate of return is 15%.

Find out :

(*i*) Payback period

(*ii*) Net present value. 9

एक कम्पनी को प्रारंभिक निवेश ₹ 80,000 की आवश्यकता है । विभिन्न वर्षों के लिए कर पश्चात् अर्जन निम्न प्रकार हैं :

वर्ष	EAT (₹)
1	9,000
2	12,000
3	15,000
4	18,000
5	20,000

कम्पनी की न्यूनतम आवश्यक प्रतिफल दर (Rate of Return) 15% है ।

पता लगाइये :

(*i*) पेबैक (Payback) अवधि;

(*ii*) शुद्ध वर्तमान मूल्य ।

Or

(अथवा)

A company is considering a new project for which the investment data is as follows :

(*a*) Capital cost ₹ 2,00,000

(*b*) Depreciation S.L.M.

The expected earnings before depreciation and tax are as below :

Year	**Earnings (₹)**
1	1,00,000
2	1,00,000
3	80,000
4	80,000
5	40,000

Tax rate is 40%.

Calculate :

(*a*) Accounting Rate of Return

(*b*) Internal Rate of Return. 15

एक कम्पनी एक नयी परियोजना पर विचार कर रही है जिस हेतु विनियोग आँकड़े निम्न प्रकार हैं :

(अ) पूँजी लागत ₹ 2,00,000

(ब) मूल्यह्रास सीधी रेखा पद्धति

मूल्यह्रास तथा कर पूर्व संभावित अर्जन निम्न प्रकार हैं :

वर्ष	**अर्जन** (₹)
1	1,00,000
2	1,00,000
3	80,000
4	80,000
5	40,000

कर की दर 40% है ।

गणना कीजिए :

(अ) लेखांकन प्रतिफल दर

(ब) आन्तरिक प्रतिफल दर ।

3. (*a*) Explain and illustrate the effect of the following :

(*i*) Calculate cost of debt

(*ii*) Floatation cost on cost of issue of fresh equity share capital. 6

निम्नलिखित के प्रभाव का वर्णन कीजिए तथा उदाहरण दीजिए :

(*i*) ऋण लागत की गणना कीजिए

(*ii*) ताजी इक्विटी अंश पूँजी जारी करने की लागत पर प्रवर्तन लागत (Floatation Cost) ।

(*b*) A company is expecting EBIT of ₹ 4,00,000 and belongs to risk class of 10%. You are required to find out the value of the firm and the cost of equity capital if the firm employs 6% debt to the extent of 20%, 40% or 60% of the total fund requirement of ₹ 20,00,000. Use NOI Approach. Does the value of the firm change with the change in debt in the capital structure. Show the functioning of NOI approach. 9

एक कम्पनी ₹ 4,00,000 की EBIT की आशा कर रही है और वह 10% जोखिम वर्ग से सम्बद्ध है । आप फर्म का मूल्य तथा इक्विटी पूँजी की लागत की गणना कीजिए, यदि फर्म अपनी कोष आवश्यकता ₹ 20,00,000 का 20%, 40% या 60% की आवश्यकता हेतु 6% ऋण को नियोजित करती है । NOI पहुँच का प्रयोग कीजिए । क्या पूँजी ढांचे में ऋण के परिवर्तन से फर्म के मूल्य में भी परिवर्तन होता है ? NOI पहुँच का कार्य-गणन भी दिखाइये ।

Or

(अथवा)

(*a*) The following data is available for XYZ Ltd.

	(₹)
Sales	2,00,000
Less : Variable Cost 40%	80,000
Contribution	1,20,000
Less : Fixed Cost	80,000
EBIT	40,000
Less : Interest	10,000
EBT	30,000

Find out :

(*i*) By what percentage will the taxable income increase, if EBIT increases by 6% ?

(*ii*) By what percentage will EBIT decrease, if sales decrease by 10% ?

(*iii*) By what percentage will the taxable income increase, if sales increase by 15% ? 6

XYZ लि. के निम्नलिखित आँकड़े उपलब्ध हैं :

	(₹)
बिक्री	2,00,000
घटाएँ—परिवर्तनशील लागत 40%	80,000
देणगी	1,20,000
घटाएँ—स्थायी लागत	80,000
EBIT	40,000
घटाएँ—ब्याज	10,000
EBT	30,000

पता लगाइये :

(*i*) अगर EBIT 6% बढ़ जाये तो कर योग्य आय की प्रतिशत क्या होगी ?

(*ii*) यदि बिक्री 10% घट जाये तो EBIT कितने प्रतिशत घट जायेगा ?

(*iii*) यदि बिक्री 15% बढ़ जाये तो कर योग्य आय का प्रतिशत कितना होगा ?

(*b*) XYZ is planning an expansion programme which will require 30 lakhs and can be funded through one of the following options :

(*i*) Issue of fresh equity shares of ₹ 100 each at par

(*ii*) Raising of 15% loan

(*iii*) Issue of 12% preference shares.

The present equity share capital of the company is ₹ 60 lakhs and the annual EBIT is ₹ 12 lakhs. Tax rate is 40%. After the expansion, the EBIT is expected to be ₹ 18 lakhs.

Calculate :

(*i*) The EPS under all the three financing plans. Which plan should be selected ?

(*ii*) Determine the indifference point between the equity share capital plan and debt plan. 9

XYZ एक विस्तार पथ की आयोजना कर रहे हैं जिसके लिए ₹ 30 लाख की आवश्यकता पड़ेगी और कोष की आवश्यकता के लिए निम्न में से एक विकल्प है :

(*i*) ताजी इक्विटी अंश ₹ 100 प्रति सममूल्य पर जारी करना

(*ii*) 15% पर कर्ज उगाहना

(*iii*) 12% अधिमान अंश जारी करना ।

कम्पनी की वर्तमान अंश पूँजी ₹ 60 लाख है और वार्षिक EBIT ₹ 12 लाख है । कर की दर 40% है । विस्तार के पश्चात् EBIT ₹ 18 लाख होने की संभावना है ।

गणना कीजिए :

(*i*) तीनों योजनाओं के अधीन EPS कौनसी योजना चयनित होगी ?

(*ii*) इक्विटी अंश पूँजी योजना तथा ऋण योजना के मध्य उदासीनता Point निश्चित कीजिए ।

4. XYZ Ltd, has the following capital structure :

	Particulars	**(₹)**
(*i*)	Equity Share Capital (₹ 10 each)	15,00,000
(*ii*)	11% Preference Share Capital (₹ 100 each)	12,00,000
(*iii*)	Retained Earnings	20,00,000
(*iv*)	15% Debentures (₹ 100 each)	13,00,000
		60,00,000

The expected dividend on equity share is ₹ 3.60. The dividend is expected to grow at 7% per annum. The market price of the share is ₹ 30. Preference shares are currently selling at ₹ 75 per share and are redeemable at par after 10 years. A Debenture is selling at ₹ 80. Debentures are redeemable after 8 years. The income tax rate is 40%. Calculate the WACC using book value weights. 15

XYZ लि. का पूँजी ढांचा निम्न प्रकारेण है :

विवरण	**(₹)**
(*i*) इक्विटी अंश पूँजी (प्रति अंश ₹ 10)	15,00,000
(*ii*) 11% अधिमान अंश पूँजी (प्रति अंश ₹ 100)	12,00,000
(*iii*) प्रतिधारित अर्जन	20,00,000
(*iv*) 15% ऋणपत्र (प्रति ऋणपत्र ₹ 100)	13,00,000
	60,00,000

इक्विटी अंश पर संभावित लाभांश ₹ 3.60 है । लाभांश की संवृद्धि दर 7% प्रति वर्ष है । अंश का बाजार मूल्य ₹ 30 है । अधिमान अंश वर्तमान में ₹ 75 प्रति अंश बिक रहे हैं तथा उन्हें सममूल्य पर 10 वर्ष बाद शोधनीय करना है । ऋणपत्र ₹ 80 पर बिक रहे हैं तथा उनका शोधन 8 वर्ष बाद में किया जाना है । आयकर की दर 40% है । पुस्तक मूल्यों के भार के प्रयोग द्वारा WACC की गणना कीजिए ।

Or

(अथवा)

(*a*) Explain stable dividend policy. 6

स्थिर लाभांश नीति का वर्णन कीजिए ।

(*b*) A company belongs to capitalization rate of 10%. It currently has outstanding 25,000 shares selling at ₹ 100 each. The firm is contemplating the declaration of dividend of ₹ 5 per share at the end of the current financial year. The company expects to have a net income of ₹ 2.5 lakhs and has a proposal for making new investment of ₹ 5 lakhs. Show that under the MM assumptions, the payment of dividend does not affect the value of the firm. 9

एक कम्पनी पूँजीकरण की दर 10% से सम्बद्ध है । वर्तमान में इसके 25,000 अंश बकाया हैं और ये ₹ 100 प्रति अंश पर बिक रहे हैं । फर्म वर्तमान वित्तीय वर्ष के अंत में ₹ 5 प्रति अंश का लाभांश की घोषणा करने का मन बना रही है । कम्पनी की शुद्ध आय ₹ 2.5 लाख होने की आशा है और नये निवेश ₹ 5,00,000 का प्रस्ताव कर रही है । MM मान्यताओं के अधीन प्रदर्शन कीजिए कि लाभांश का भुगतान फर्म के मूल्य को प्रभावित नहीं करता ।

5. (*a*) Write short note on any *one* of the following : 6

(*i*) Liberal credit policy

(*ii*) Factors affecting capital structure.

निम्नलिखित से किसी **एक** पर लघु टिप्पणी लिखिए :

(*i*) उदारवादी क्रेडिट पालिसी

(*ii*) पूँजी ढाँचे को प्रभावित करने वाले घटक ।

(*b*) From the following information, prepare an estimate of working capital requirement : 9

(*i*)	Projected annual sale	52,000 units
(*ii*)	Selling price per unit	₹ 50
(*iii*)	Raw material cost	40% of selling price
(*iv*)	Direct Labour Cost	30% of selling price
(*v*)	Overhead cost	20% of selling price
(*vi*)	Raw material stock	Average 3 weeks

(*vii*) Work-in-progress stock	Average 4 weeks
(*viii*) Finished goods stock	Average one month
(*ix*) Credit allowed to Debtors	6 weeks
(*x*) Lag in payment of wages and overheads	2 weeks
(*xi*) Credit allowed by suppliers	8 weeks

(*xii*) 50% of the sales are on cash basis.

(*xiii*) Cash required ₹ 50,000

निम्नलिखित सूचना से कार्यशील पूँजी की आवश्यकता का आकलन कीजिए :

(*i*) प्रकल्पित वार्षिक बिक्री	52,000 इकाइयाँ
(*ii*) प्रति इकाई विक्रय मूल्य	₹ 50
(*iii*) कच्चे माल की लागत	40% विक्रय मूल्य का
(*iv*) प्रत्यक्ष मजदूरी लागत	30% विक्रय मूल्य का
(*v*) उपरिव्यय लागत	20% विक्रय मूल्य का

(vi) कच्चा माल रहतिया — औसतन 3 सप्ताह

(vii) अर्धनिर्मित माल रहतिया — औसतन 4 सप्ताह

(viii) तैयार माल रहतिया — औसतन 1 माह

(ix) देनदारों को उधार अवधि — 6 सप्ताह

(x) मजदूरी और उपरिव्यय के भुगतान में पश्चता — 2 सप्ताह

(xi) आपूर्तिकर्ताओं द्वारा उधार अवधि — 8 सप्ताह

(xii) 50% बिक्री नकद आधार पर है ।

(xiii) नकदी की आवश्यकता ₹ 50,000

Or

(अथवा)

(a) Explain any *one* of the following : 6

(i) Motives of holding cash

(ii) EOQ Model of Inventory Management.

निम्नलिखित में से किसी **एक** का वर्णन कीजिए :

(*i*) नकदी धारित करने के अभिप्रेरक

(*ii*) माल सूची प्रबन्धन का EOQ मॉडल ।

(*b*) Determine the market value of equity shares of the company from the following information as per Walter's model :

Earnings of the company	₹ 50,00,000
Dividend paid	₹ 3,00,000
Number of shares outstanding	1,00,000
Price earnings ratio	10
Rate of return on investment	15%

Are you satisfied with the current dividend policy of the firm ? If not, what should be the optimal dividend payout ratio ? 9

वाल्टर मॉडल के अनुसार निम्नलिखित सूचना के आधार पर कम्पनी के इक्विटी अंशों के बाजार मूल्य का निर्धारण कीजिए :

कम्पनी का अर्जन	₹ 50,00,000
लाभांश का भुगतान	₹ 3,00,000
बकाया अंशों की संख्या	1,00,000
मूल्य-अर्जन अनुपात	10
निवेश पर प्रतिफल दर	15%

क्या आप फर्म की वर्तमान लाभांश नीति से संतुष्ट हैं ? यदि नहीं, तो फर्म का इष्टतम लाभांश पे-आउट अनुपात क्या लेना चाहिए ?