

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 अंग्रेजी 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

कैपिटल 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.

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.

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 ढाँचे में ऋण के परिवर्तन से फर्म के मूल्य में भी परिवर्तन होता है ? NOI पहुँच का कार्य-गणन भी दिखाइये ।

P.T.O.

Or

(अथवा)

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

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

Find out :

- By what percentage will the taxable income increase, if EBIT increases by 6% ?
- By what percentage will EBIT decrease, if sales decrease by 10% ?
- 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%	<u>80,000</u>
देणगी	1,20,000
घटाएँ—स्थायी लागत	<u>80,000</u>
EBIT	40,000
घटाएँ—ब्याज	<u>10,000</u>
EBT	<u>30,000</u>

पता लगाइये :

- अगर EBIT 6% बढ़ जाये तो कर योग्य आय की प्रतिशत क्या होगी ?
- यदि बिक्री 10% घट जाये तो EBIT कितने प्रतिशत घट जायेगा ?
- 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
	<hr/>
	60,00,000
	<hr/>

P.T.O.

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
	<hr/> 60,00,000 <hr/>

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

P.T.O.

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 ?