

[This question paper contains 8 printed pages.]

Sr. No. of Question Paper : 5182

F

Your Roll No.....

Unique Paper Code : 241352

Name of the Paper : AF – Financial Management

Name of the Course : B.A. Programme (Discipline Course) Accounting and Finance

Semester : III

Duration : 3 Hours

Maximum Marks : 75

Instructions for Candidates

1. Write your Roll No. on the top immediately on receipt of this question paper.
2. Attempt all questions.
3. Marks are indicated against each question.
4. Attempt all parts of the question together.
5. Simple calculator is allowed. Log and annuity tables may be provided on demand.
6. Answers may be written either in English or Hindi; but the same medium should be used throughout the paper.

छात्रों के लिए निर्देश

1. इस प्रश्न-पत्र के मिलते ही ऊपर दिए गए निर्धारित स्थान पर अपना अनुक्रमांक लिखिए।
2. सभी प्रश्नों का उत्तर दें।
3. प्रत्येक प्रश्नों के अंक सामने निर्धारित है।
4. सभी भागों का उत्तर एक साथ दें।
5. साधारण कैलकुलेटर मान्य है। लॉग और अन्युइटी टेबल आवश्यकता पड़ने पर दी जाएगी।
6. इस प्रश्न-पत्र का उत्तर अंग्रेजी या हिंदी किसी एक भाषा में दीजिए, लेकिन सभी उत्तरों का माध्यम एक ही होना चाहिए।

P.T.O.

PART – A (भाग क)

1. (a) "The wealth maximization criterion is superior to profit maximization criterion."
Do you agree? (10)
- (b) Mr. X plans to go on a Australian tour after 9 years. The tour is expected to cost him Rs. 12,00,000. How much should he save annually to accumulate a sum of Rs. 12,00,000 after 9 years if rate of interest is 11% per annum? (5)

OR

- (a) Investment, Financing and Dividend decisions are interrelated.
Explain. (10)
- (b) A company has to repay a loan of Rs. 1,00,00,000 at the end of 6 years from now. How much should the company save at the end of each year for 6 years if rate of interest is 9% p.a. compounded semi-annually? (5)

- (क) "धन अधिकतमीकरण निकष, लाभ अधिकतमीकरण निकष से बहतर है।" क्या आप सहमत हैं ?
- (ख) मिस्टर X 9 वर्ष बाद ऑस्ट्रेलिया की यात्रा पर जाने की योजना बना रहा है। यात्रा पर उसका 12,00,000 रु. खर्च होने की आशा है। वार्षिक रूप में उसे कितनी बचत करनी चाहिए ताकि 12,00,000 रु. 9 वर्ष में इकट्ठा कर सके यदि ब्याज की दर 11% प्रति वर्ष है।

अथवा

- (क) निवेश, वित्तीयन और लाभांश निर्णय परस्पर संबंधित हैं ? व्याख्या कीजिए।
- (ख) एक कंपनी को अब से छह वर्ष समाप्त होने पर 1,00,00,000 रु. के ऋण को वापस करना है। कंपनी को 6 वर्ष तक प्रति वर्ष की समाप्ति पर कितनी बचत करनी चाहिए यदि अर्धवार्षिक चक्रवृद्धि ब्याज की दर 9% हो।

PART – B (भाग ख)

2. (a) What are different types of cash flows associated with capital budgeting process? What is the relevance of considering cash flows after tax. (5)

- (b) HMT Ltd. is planning to purchase a machine for Rs. 15,00,000. The expected earnings from the machine for the next five years are;

Year	1	2	3	4	5
Earnings	4,25,000	5,00,000	5,60,000	4,86,000	5,40,000

The working capital need shall increase by 1,00,000. Depreciation shall be charged on Straight Line Basis and salvage value will be Rs. 1,80,000. Tax rate is 35%. Should we purchase the machine if cost of capital is 12%.

(10)

OR

- (a) What is Profitability Index ? Which is a superior ranking criterion, PI or NPV ? (5)
- (b) A firm's cost of capital is 12%. It is considering two mutually exclusive projects A and B. The details of the cash flows of these projects are given below :

Year	Project X (Rs.)	Project Y (Rs.)
0	(1,90,000)	(1,90,000)
1	25,000	1,70,000
2	55,000	1,15,000
3	90,000	70,000
4	1,45,000	20,000
5	1,75,000	22,000

Figures in brackets indicate cash outflows.

Evaluate the two projects on the basis of;

(i) Payback Period and

(ii) Net Present Value

(10)

- (क) पूँजी बजटिंग प्रक्रिया से संबद्ध रोकड़ प्रवाहों की विभिन्न किस्में कौन सी हैं ? कर चुकाने के बाद रोकड़ प्रवाह पर विचार करने की प्रासंगिकता क्या है ?

(ख) HMT लिमिटेड 15,00,000 रु. की एक मशीन खरीदने की योजना बना रही है। अगले पाँच वर्षों के लिए मशीन से प्रत्याशित आय ये हैं :

वर्ष	1	2	3	4	5
आमदनियाँ	4,25,000	5,00,000	5,60,000	4,86,000	5,40,000

कार्यशील पूँजी की आवश्यकता 1,00,000 रु. बढ़ जायगी। मूल्यहरास सीधी रेखा आधार पर काटा जाएगा और विस्तारण मूल्य 1,80,000 रु. होगा। कर की दर 35% है। यदि पूँजी की लागत 12% है तो क्या हमें मशीन खरीद लेनी चाहिए।

अथवा

(क) लाभप्रदाता सूचकांक क्या होता है ? कौनसा उच्च दर्जे का निकष है : PI या NPV।

(ख) एक फर्म की पूँजी की लागत 12% है। यह पारस्परिक रूप में दो अनन्य परियोजनाओं, A और B, पर विचार कर रही है। इन परियोजनाओं के रोकड़ प्रवाहों की तफसीलें नीचे दी जा रही हैं :

वर्ष	परियोजना X (रु.)	परियोजना Y (रु.)
0	(1,90,000)	(1,90,000)
1	25,000	1,70,000
2	55,000	1,15,000
3	90,000	70,000
4	1,45,000	20,000
5	1,75,000	22,000

कोष्ठकों में दिए गए आँकड़े, रोकड़ प्रवाहों को बताते हैं।

निम्नलिखित आधार पर दोनों परियोजनाओं का मूल्यांकन कीजिए :

(i) वापस करने की अवधि

(ii) निवल-मौजूदा मूल्य

3. (a) Explain the traditional approach of cost of capital and capital structure. (5)

(b) (i) A company has the following capital structure :	(Rs.)
25,000 Equity shares of Rs. 10 each	2,50,000
2,500 11% Preference shares of Rs. 100 each	2,50,000
3,500 9% Debentures of Rs. 100 each	3,50,000

Calculate EPS for each level of EBIT given below :

(1) Rs. 2,00,000

(2) Rs. 2,40,000

Tax rate is 35%.

- (ii) A company is considering a new project which requires an outlay of Rs. 430 lakhs. The required funds can be raised either by issuing equity shares of Rs. 100 each OR by issue of equity shares for the value of Rs. 300 lakhs and rest by 12% loan of Rs. 130 lakhs. Find the indifference level of EBIT if the tax rate is 40%. (6,4)

OR

- (a) Define operating leverage and financial leverage. How are they different from each other? (5)
- (b) A company has EBIT of Rs. 2,50,000 and its capital structure consists of the following securities :

	(Rs.)
Equity Share Capital (Rs. 10 each)	2,00,000
12% Preference Shares	2,50,000
14% Debentures	4,50,000

The company is facing fluctuations in its sales. Tax rate is 35%. What would be the changes in EPS if,

(i) EBIT of the company increase by 20% and

(ii) EBIT of the company decrease by 20%.

(10)

P.T.O.

(क) पूँजी की लागत और पूँजी संरचना के परंपरागत उपागम की व्याख्या कीजिए।

(ख) (i) एक कंपनी की पूँजी संरचना निम्नलिखित हैं :

10 रु. वाले 25000 ईक्विटी शेयर	2,50,000 रु.
100 रु. वाले 2500 11% अधिमान शेयर	2,50,000 रु.
100 रु. वाले 3500 9% डिबेन्चर	3,50,000 रु.

नीचे दिए गए EBIT के प्रत्येक स्तर के लिए EPS का परिकलन कीजिए :

(1) 200,000 रु.

(2) 2,40,000 रु.

कर की दर 35% है।

(ii) एक कंपनी नई परियोजना पर विचार कर रही है जिसके लिए 430 लाख रुपए परिव्यय की जरूरत है। वांछित राशि 100 रु. वाले ईक्विटी शेयरों को जारी करके या 300 लाख रुपए मूल्य के ईक्विटी शेयर जारी करके और शेष 130 लाख रुपए 12% ऋण द्वारा प्राप्त किए जा सकते हैं। यदि कर दर 40% हो तो EBIT का अनधिमान स्तर ज्ञात कीजिए।

अथवा

(क) प्रचालन लीवरेज और वित्तीय लीवरेज की परिभाषा दीजिए। ये एक दूसरे से किस प्रकार भिन्न हैं ?

(ख) एक कंपनी का EBIT 2,50,000 रु. है और पूँजी संरचना में निम्नलिखित प्रतिभूतियाँ शामिल हैं :

ईक्विटी शेयर पूँजी (10 रु. वाले शेयर)	2,00,000 रु.
12% अधिमान शेयर	2,50,000 रु.
14% डिबेन्चर	4,50,000 रु.

कंपनी अपनी बिक्री में उतार चढ़ाव कर सामना कर रही है। कर की दर 35% है। EPS में क्या परिवर्तन होंगे यदि :

(i) कंपनी का EBIT 20% बढ़ जाता है

(ii) कंपनी का EBIT 20% घट जाता है।

PART - C (भाग ग)

4. (a) Explain briefly the factors which influence the dividend policy of a firm. (6)

(b) XYZ Ltd. has a capital of Rs. 7,50,000 in equity shares of Rs. 100 each. The shares are currently quoted at Rs. 118. The company proposes to declare a dividend of Rs. 8 per share at the end of current financial year. The capitalization rate for the risk class to which the company belongs is 9%. The net profits of the company is Rs. 4,10,000 and budget for the new investment is Rs. 8,20,000. Using MM model, calculate the market price per share, number of new equity shares to be issued and market value of the company at the end of the year if,

(i) Dividend is declared and

(ii) Dividend is not declared. (9)

OR

(a) Explain Gordon's approach to relevance of dividend decision. (6)

(b) Following are the three companies :

Ambani Ltd	Adani Ltd	Tata Ltd
$r = 20\%$	$r = 18\%$	$r = 25\%$
$K_e = 20\%$	$K_e = 20\%$	$K_e = 20\%$
$E = \text{Rs. } 8$	$E = \text{Rs. } 8$	$E = \text{Rs. } 8$

Calculate the value of equity shares of each of these companies applying Walter's model when dividend payout ratio is 40% and 70%. (9)

(क) फर्म की लाभांश नीति को प्रभावित करने वाले कारकों की संक्षेप में व्याख्या कीजिए ।

(ख) XYZ लिमिटेड का 100 रु. वाले इक्विटी शेयरों में 7,50,000 रु. की पूँजी है । शेयरों का इस समय मूल्य 118 रु. प्रति शेयर है । कंपनी चालू वित्तीय वर्ष के अंत में 8 रु प्रति शेयर लाभांश घोषित करने के प्रस्ताव पर विचार कर रही है । जोखिम वाले वर्ग के लिए, जिसमें कंपनी आती है, पूँजीकरण की दर 9% है । कंपनी के निवल लाभ 4,10,000 रु. हैं और नए निवेश के लिए 8,20,000 रु. का बजट है । MM मॉडल का प्रयोग करके प्रति शेयर बाजार भाव, जारी किए जाने वाले नए इक्विटी शेयरों की संख्या और वर्ष के अंत में कंपनी का बाजार मूल्य ज्ञात कीजिए यदि :

(i) लाभांश घोषित कर दिया गया है

(ii) लाभांश घोषित नहीं किया गया है ।

अथवा

(क) लाभांश निर्णय की सार्थकता के गॉर्डन उपागम की व्याख्या कीजिए ।

(ख) तीन कंपनियाँ निम्नलिखित हैं :

अम्बानी लिमिटेड	अदानी लिमिटेड	टाटा लिमिटेड
$r = 20\%$	$r = 18\%$	$r = 25\%$
$K_e = 20\%$	$K_e = 20\%$	$K_e = 20\%$
$E = \text{Rs. } 8$	$E = \text{Rs. } 8$	$E = \text{Rs. } 8$

इनमें से प्रत्येक कंपनी के ईक्विटी शेयरों का मूल्य वाल्टर मॉडल का प्रयोग करके परिकलित कीजिए जबकि लाभांश अदायगी अनुपात 40% और 70% है ।

5. (a) Explain ABC analysis of inventory management. (7)

(b) Define cash. What are principal motives for holding cash ? (8)

OR

(a) Explain briefly the following :

(i) Receivable management

(ii) Costs and benefits associated with a change in credit policy (8)

(b) Explain safety stock. Discuss its role in determination of re-order point. (7)

(क) मालसूची प्रबंध के ABC विश्लेषण की व्याख्या कीजिए ।

(ख) रोकड़ की परिभाषा दीजिए । रोकड़ रखने के प्रमुख अभिप्रेरक क्या हैं ?

अथवा

(क) निम्नलिखित की संक्षेप में व्याख्या कीजिए :

(i) प्राप्य प्रबंध

(ii) क्रेडिट नीति में परिवर्तन के साथ संबंधित लागतें और हितलाभ

(ख) सुरक्षा स्टॉक की व्याख्या कीजिए । पुनः आदेश बिंदु के निर्धारण में इसकी भूमिका की विवेचना कीजिए ।