

Cash at bank Rs. 1,00,000

Assume production is continuous for 52 weeks in the year.

9

निम्नलिखित आँकड़ों के आधार पर कार्यशील पूँजी का परिकलन कीजिए :

अनुमानित लागत	रु. प्रति यूनिट
कच्चा माल	150
प्रत्यक्ष श्रम	50
उपरिव्यय	100
जोड़	<u>300</u>

अन्य सूचनाएँ इस प्रकार हैं :

बिक्री कीमत प्रति यूनिट

350 रु.

गतिविधियों का स्तर

2,08,000 यूनिट प्रति वर्ष

स्टॉक में कच्चा माल औसतन 4 सप्ताह के लिए है ।

काम प्रगति पर : मान लीजिए कि सामग्री का 100% पूरा हो गया है और श्रम का 50% उपरिव्यय औसतन दो सप्ताह के लिए है ।

तैयार माल स्टॉक में औसतन 4 सप्ताह के लिए है ।

सप्लायरों द्वारा उधार औसतन 4 सप्ताह के लिए है ।

ऋण लेने वालों को औसतन 8 सप्ताह का क्रेडिट दिया जाता है ।

मजदूरियाँ देने में 2 सप्ताह की देरी हो सकती है ।

बैंक में 1,00,000 रु. रोकड़ जमा है ।

मान लीजिए कि वर्ष में 52 सप्ताह लगातार उत्पादन हो रहा है ।

(b) Explain the concept of Permanent working capital and Temporary working capital. 3

स्थायी कार्यकारी पूँजी और अस्थायी कार्यकारी पूँजी की संकल्पना की व्याख्या कीजिए ।

5. Goodluck Ltd. provides the following information and requested you to prepare a cash budget for quarter ended 31st March, 2014 (Figures in lakhs) :

Month	Sales	Purchases	Wages	Expenses
Nov., 2013	5.00	1.00	2.00	0.40
Dec., 2013	6.00	2.00	2.00	0.40
Jan., 2014	4.00	3.00	2.20	0.50
Feb., 2014	5.00	2.00	2.20	0.50
March., 2014	6.00	1.00	2.40	0.50

*Additional Information :*

- (i) 10% sales and purchases are on cash.
- (ii) Credit to debtors : one month on an average, 50% of debtor will make payment on the due date while the rest will make payment one month thereafter.
- (iii) Credit from customers : 2 months.
- (iv) Expenses and wages are generally paid within the same month.
- (v) Plant costing Rs. 1.00 lakh will be installed in Feb. on payment of 25% of the cost in additions to the installation cost of Rs. 5,000, balance to be paid in three equal instalments from the following month.
- (vi) Opening cash balance is Rs. 2,00,000. 12

गुडलक लिमिटेड निम्नलिखित सूचनाएँ उपलब्ध कराती है और आपसे प्रार्थना करती है कि आप 31 मार्च, 2014 को समाप्त हुई तिमाही के लिए रोकड़ बजट तैयार कीजिए (आँकड़े लाखों में) :

माह	बिक्री	खरीद	मजदूरी	खर्चें
नवंबर, 2013	5.00	1.00	2.00	0.40
दिसंबर, 2013	6.00	2.00	2.00	0.40
जनवरी, 2014	4.00	3.00	2.20	0.50
फरवरी, 2014	5.00	2.00	2.20	0.50
मार्च, 2014	6.00	1.00	2.40	0.50

अतिरिक्त सूचनाएँ :

- (i) 10% बिक्री और खरीद नकद की गई ।
  - (ii) देनदारों को उधार : औसतन एक माह का; 50% देनदार नियत तिथि को पैसा दे देंगे और शेष उसके एक माह बाद ।
  - (iii) ग्राहकों से क्रेडिट : दो माह का ।
  - (iv) खर्च और मजदूरियाँ सामान्यतः उसी माह दे दिए जाते हैं ।
  - (v) 1.00 लाख रु. की लागत का संयंत्र फरवरी में लागत के 25% और उसके साथ संस्थापन लागत के 5,000 रु. देने पर लगाया जाएगा । शेष राशि अगले महीने से तीन बराबर की किस्तों में दी जाएगी ।
  - (vi) आरंभिक रोकड़ शेष 2,00,000 रु. है ।
6. (a) The following information is available in respect of the rate of return on investment ( $r$ ), the capitalisation rate ( $K_e$ ) and earnings per share ( $E$ ) of a company :

$$R = 12\%, E = \text{Rs. } 20$$

Determine the value of its shares, assuming the following :

	D/P Ratio (1-b)	Retention Ratio (b)	$K_e$ (%)
1.	10%	90%	20
2.	70%	30%	14

कंपनी के निवेश पर प्रतिफल की दर ( $r$ ), पूँजीकरण दर ( $K_e$ ) और आय प्रति शेयर (E) के संबंध में निम्नलिखित सूचनाएँ उपलब्ध हैं :

$$R = 12\%, E = 20 \text{ रु.}$$

निम्नलिखित को मानकर उसके शेयरों का मूल्य ज्ञात कीजिए :

	D/P अनुपात (1-b)	प्रतिधारण अनुपात (b)	$K_e$ (%)
1.	10%	90%	20
2.	70%	30%	14

(b) The following information is available in respect of a firm :

$$\text{Capitalisation rate } (K_e) = 0.10$$

$$\text{Earnings per share } (E) = \text{Rs. } 10$$

$$\text{Assumed rate of return on investments } (r) = 15\%$$

Calculate the market price of shares using Walter's model assuming divided per share is Rs. 5.

3

एक फर्म के बारे में निम्नलिखित सूचनाएँ उपलब्ध हैं :

$$\text{पूँजीकरण दर } (K_e) = 0.10$$

P.T.O.

आय प्रति शेयर (E) = 10 रु.

निवेशों पर मानी गई प्रतिफल दर (r) = 15%

यह मानकर कि लाभांश प्रति शेयर 5 रु. है, वाल्टर मॉडल का प्रयोग करके शेयरों के बाजार भाव का परिकलन कीजिए ।

- (c) The two companies U and L, belong to the equivalent risk class. These two firms are identical in every respect except that U company is unlevered while company L has 10 percent debentures of Rs. 30 lakh. The other information is as follow :

Particulars	Firm U	Firm L
Net Operating Income (EBIT)	7,50,000	7,50,000
Equity capitalisation rate (Ke)	15%	20%
Implied overall capitalisation rate	15%	14.3%

An investor owns 10% equity shares of company L. Show the arbitrage process and the amount by which he could reduce his outlay through the use of leverage. 6

U और L नामक दो कंपनियाँ समतुल्य जोखिम वर्ग की हैं । ये दोनों फर्म केवल इस बात को छोड़कर हर प्रकार से समरूप हैं कि U कंपनी अनलीवर्ड है जबकि

L कंपनी के पास 10 प्रतिशत वाले 30 लाख रु. के डिबेन्चर हैं । अन्य सूचनाएँ इस प्रकार हैं :

विवरण	फर्म U	फर्म L
निब्बल प्रचालन आय (EBIT)	7,50,000	7,50,000
ईक्विटी पूँजीकरण दर (Ke)	15%	20%
निहित समग्र पूँजीकरण दर	15%	14.3%

एक निवेशक के पास L कंपनी के 10% ईक्विटी शेयर हैं । अर्बिटेज प्रक्रिया को बताइए और उस राशि को बताइए जिसके द्वारा लीवरेज का प्रयोग करके वह अपने प्रारूप को कम कर सकता है ।

7. (a) From the following information, prepare income statement and comment on the financial position and structure of P, Q and R companies :

9

Financial Data	P	Q	R
Interest expenses (Rs.)	300	400	1000
Tax rate (%)	50	50	50
Degree of operating leverage	6	7	3
Degree of financial leverage	4	5	3
Variable expenses as a percentage of sales	65	75	70

निम्नलिखित सूचनाओं से आय का विवरण तैयार कीजिए और P, Q और R कंपनियों की वित्तीय स्थिति और संरचना पर टिप्पणी कीजिए :

वित्तीय आँकड़े	P	Q	R
ब्याज संबंधी खर्चे (रु.)	300	400	1000
कर-दर (%)	50	50	50
प्रचालन लीवरेज की कोटि	6	7	3
वित्तीय लीवरेज की कोटि	4	5	3
बिक्री प्रतिशत के रूप में प्रतिवर्ती खर्चे	65	75	70

(b) Discuss the scope of Financial Management.

3

वित्तीय प्रबंधन के प्रसार की विवेचना कीजिए ।



This question paper contains 16 printed pages]

Roll No.

--	--	--	--	--	--	--	--	--	--

S. No. of Question Paper : 1638

Unique Paper Code : 1091304

F-3

Name of the Paper : Corporate Finance

Name of the Course : BMS

Semester : III

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 ।

Question No. 1 is compulsory and do any *five* of the remaining questions.

प्रश्न क्र. 1 अनिवार्य है तथा शेष में से कोई पाँच प्रश्न कीजिए ।

1. (a) SS Ltd. is considering to buy an asset costing Rs. 2,00,000. The estimated operating profit before depreciation and tax (PBDT) during its useful life of 4 years is Rs. 65,000 in each year. Its scrap value at the end of 4th year is estimated to be Rs. 20,000. The

P.T.O.

asset being considered for purchase will be the only asset in the block it belongs to and the applicable depreciation rate to this block is 25% on written down value. The asset will require additional investment of Rs. 20,000 in working capital from the very beginning. This will be realised at the end of its useful life. The desired rate of return on investment for the company is 12% p.a. and the tax rate is 35%. Should the asset be purchased ?

10

Year	Discount Factor at 12%
1	0.893
2	0.797
3	0.712
4	0.636
5	0.567

SS लिमिटेड 2,00,000 रु. की परिसंपत्ति को खरीदने पर विचार कर रही है । इसके 4 वर्ष के उपयोगी जीवनकाल के दौरान मूल्यह्रास और कर काटने के बाद अनुमानित प्रचालन लाभ प्रति वर्ष 65,000 रु. है । 4 वर्ष के पश्चात इसका अवशिष्ट

मूल्य 20,000 रु. है । खरीदने के लिए विचारार्थ परिसंपत्ति एकमात्र परिसंपत्ति होगी जिस ब्लॉक की वह है और बट्टे खाते डाले गए मूल्य पर इस ब्लॉक की प्रयोज्य मूल्यह्रास दर 25% है । परिसंपत्ति के लिए आरंभ से ही कार्यशील पूँजी में 20,000 के अतिरिक्त निवेश की आवश्यकता होगी । इसे इसके उपयोगी जीवनकाल के अंत में वसूल किया जाएगा । कंपनी के लिए निवेश पर वांछित प्रतिफल दर 12% प्रति वर्ष है और कर-दर 35% है । बताइए, क्या परिसंपत्ति को खरीद लेना चाहिए ?

वर्ष	बट्टा कारक
	12% पर
1	0.893
2	0.797
3	0.712
4	0.636
5	0.567

(b) Explain the non-discounting techniques of capital budgeting for decision making. 5

निर्णय लेने में पूँजी-बजटन की गैर बट्टा तकनीकों की व्याख्या कीजिए ।

2. Shyam Ltd. Capital structure is as follows :

	Rs.
Equity capital (Rs. 10 each)	15,00,000
Retained Earnings	20,00,000
12% Preference Share Capital (Rs. 100 each)	1,00,000
11% Term loan	12,50,000
11.5% Debentures (Rs. 100 each)	10,00,000

The next expected dividend on equity shares per share is Rs. 3.60, the dividend per share is expected to grow at the rate of 7%. The market price per share is Rs. 40.

Preference shares, redeemable after 10 years, are currently selling at Rs. 75 per share.

Debentures redeemable after 6 years, are currently selling at Rs. 80 per debenture.

Tax rate for the company is 35%.

Calculate the weighted average cost of capital using :

(a) Book value weights and

(b) Market value weights.

श्याम लिमिटेड की पूँजी संरचना इस प्रकार है :

	रु.
ईक्विटी पूँजी (10 रु. वाले शेयर)	15,00,000
प्रतिधारित आय	20,00,000
12% अधिमान शेयर पूँजी (100 रु. वाले)	1,00,000
अविधिक ऋण 11%	12,50,000
11.5% डिबेंचर्स (100 रु. वाले)	10,00,000

ईक्विटी शेयरों पर अगला प्रत्याशित लाभांश प्रति शेयर 3.60 रु. है और प्रति शेयर लाभांश 7% की दर से बढ़ने की प्रत्याशा है । बाजार भाव प्रति शेयर 40 रु. है । अधिमान शेयर, जिनका प्रतिदान 10 वर्ष बाद किया जाएगा, 75 रु. प्रति शेयर बिक रहे हैं । डिबेन्चरों को जिसका प्रतिदान 6 वर्ष बाद होगा, इस समय 80 रु. प्रति डिबेन्चर बिक रहे हैं ।

कंपनी के लिए कर की दर 35% है ।

निम्नलिखित कर प्रयोग करके पूँजी की भारित औसत लागत का परिकलन कीजिए :

(क) पुस्तक मूल्य भार और

(ख) बाजार मूल्य भार ।

3. (a) A company has a sales level of 20,000 units @ Rs. 600 per unit. It has a fixed cost of Rs. 6,00,000 and variable costs Rs. 200 per unit. The credit allowed by the company is 30 days. The company proposes to relax the present credit policy to :

(i) 60 days and

(ii) 90 days.

The following estimates are provided :

Particulars	Existing	Proposal A	Proposal B
Credit period	30 days	60 days	90 days
Increase in sales	—	20%	30%
Bad debts	1%	2%	3%

The fixed costs increase by Rs. 60,000 beyond an increase of 25% of the current sales. The company plans to have pretax return of 20% on its investments in receivables.

Advise the firm as to which of the proposals it should adopt ?

एक कंपनी का बिक्री स्तर 20,000 यूनिट 600 रु. प्रति यूनिट की दर से बेचने का है । इसकी स्थायी लागत 6,00,000 रु. और परिवर्ती लागतें 200 रु. प्रति यूनिट है ।

कंपनी 30 दिन का उधार देती है । कंपनी का अपनी वर्तमान क्रेडिट नीति में

(i) 60 दिन और (ii) 90 दिन की ढील देने का प्रस्ताव है ।

निम्नलिखित अनुमान उपलब्ध कराया गया है :

विवरण	मौजूदा	प्रस्ताव A	प्रस्ताव B
क्रेडिट काल	30 दिन	60 दिन	90 दिन
बिक्री में वृद्धि	—	20%	30%
अशोध्य ऋण	1%	2%	3%

स्थायी लागतें, वर्तमान बिक्रियों के 25% वृद्धि से भी अधिक 60,000 रु. बढ़ जाती

है । प्रायों में अपने निवेशों पर 20% कर पूर्व प्रतिफल प्राप्त करने की कंपनी की

योजना है । फर्म को सलाह दीजिए कि उसे कौनसा प्रस्ताव अपनाना चाहिए ?

(b) Explain the concept of Delinquency cost.

3

अपचार लागत की संकल्पना की व्याख्या कीजिए ।

4. (a) Calculate working capital based on the following data :

Estimated Cost	Rs. per unit
Raw materials	150
Direct labour	50
Overheads	100
Total	<u>300</u>

The other information is as follows :

Selling price per unit

Rs. 350

Level of activities

2,08,000 units per annum

Raw materials in stock average 4 weeks

Work-in-progress : Assume 100% completion of materials and 50% for labour and overheads average two weeks.

Finished goods in stock average 4 weeks

Credit allowed by suppliers average 4 weeks

Credit allowed to debtors average 8 weeks

Lag in payment of wages 2 weeks