This question paper contains 12 printed pages.

Your Roll No. ..............................

[S]l. No. of Ques. Paper : 7035

[U]nique Paper Code : 52417505

J

[N]ame of Paper : Fundamentals of Financial Management

[N]ame of Course : B.Com. : DSE – 2

[S]emester : V

[D]uration : 3 hours

[M]aximum Marks : 75

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

(इस प्रश्न-पत्र के मिलते ही ऊपर दिये गये निर्धारित स्थान पर अपना अनुक्रमांक लिखिये ।)

[N]OTE:— *Answers may be written either in English or in Hindi; but the same medium should be used throughout the paper.*

[टि]प्पणी:— इस प्रश्नपत्र 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. Use of simple calculator is allowed. The time value tables will provided to the students.*

सभी प्रश्न अनिवार्य हैं। सभी प्रश्नों के अंक समान हैं। साधारण कैल्कुलेटर का प्रयोग कर सकते हैं। विद्यार्थियों को समय मूल्य सारणी उपलब्ध कर दी जायेंगी।

P. T. O.

1. (a) "Wealth maximization is a superior criterion than profit maximization." Do you agree? Give reasons.

"धन अधिकतमीकरण एक बेहतर मापदण्ड है लाभ अधिकतमीकरण से।" क्या आप सहमत हैं? कारण दीजिए। 8

(b) A finance company makes an offer to deposit a sum of Rs. 35,000 and then receive a return of Rs. 3,960 p.a. perpetually. Should the offer be accepted if the rate of return is 12% p.a.? Will the decision change if the rate of return is 11% p.a.?

एक वित्त कम्पनी 35,000 रु० की रकम जमा करके अनन्त काल तक 3,960 रु० प्रतिवर्ष वापसी देने का प्रस्ताव करती है। यदि वापसी की दर 12% प्रतिवर्ष है तो क्या यह प्रस्ताव मान लेना चाहिए? यदि वापसी की दर 11% प्रतिवर्ष है तो क्या आपका निर्णय बदलेगा? 7

*Or* **(अथवा)**

(a) What are the major financial decisions taken by finance managers?

वित्तीय प्रबन्धक क्या मुख्य वित्तीय निर्णय ले सकते हैं? 8

(b) Ramesh rented a house for 7 months at the rent of Rs. 3,923 per month. Entire money is lying with him. He now plans to invest this money @ 9% p.a. to get Rs. 65,000. For how many years is the deposit made to realise the desired amount?

Scanned with CamScanner

रमेश ने 3,923 रु० प्रति माह से 7 माह के लिये मकान किराये पर लिया। पूरा पैसा रमेश के पास रखा है। वह इस पैसे को 9% प्रतिवर्ष से निवेश करके 65,000 रु० पाने की योजना बनाता है। वांछित रकम पाने के लिए उसे कितने वर्ष के लिए जमा करना होगा? 7

ABC Limited has a machine with an additional life of 5 years which costs Rs. 10,00,000 and has a book value of Rs. 4,00,000. A new machine costing Rs. 20,00,000 is available. Though its capacity is same as that of the old machine, it will lead to a saving in variable cost to the extent of Rs. 7,00,000 per annum. The life of the machine will be 5 years at the end of which it will have a scrap value of Rs. 2,00,000. The income tax rate is 40% and as policy the firm does not make an investment if the yield is less than 12% p.a. The old machine, if sold today, will realize Rs. 1,00,000; it will have no salvage value if sold at the end of 5 years. The company uses straight line method of depreciation. Capital gain on sale of old machine is also subject to the tax rate of 40%. Advise ABC Limited whether or not the old machine should be replaced.

ABC लि० के पास एक मशीन है जिसका जीवनकाल 5 वर्ष है। उसकी लागत है 10 लाख रु० और उसका पुस्तक मूल्य 4 लाख रु० है। 20 लाख रु० में एक नई मशीन उपलब्ध है। हालांकि इस मशीन की क्षमता पुरानी मशीन जितनी ही है परन्तु इससे परिवर्तनशील लागत में 7 लाख रु० प्रति वर्ष तक की



Scanned with CamScanner

बचत हो सकती है। मशीन का जीवनकाल 5 वर्ष है; जिस समाप्ति पर उसका रद्दी मूल्य 2 लाख रु० है। आय कर दर 40% है। फर्म की नीति है कि 12% प्रतिवर्ष से कम प्राप्ति पर वह निवेश नहीं करती है। यदि आज बेची जाये पुरानी मशीन के एक लाख रु० मिलेंगे तथा 5 वर्ष पश्चा बेचने पर उसका रद्दी मूल्य शून्य होगा। कम्पनी मूल्यह्रास सीधी रेखा पद्धति का प्रयोग करती है। पुरानी मशीन की बिक्र पर पूँजी लाभ पर कर की दर 40% है। ABC लि० को सला दीजिए कि पुरानी मशीन बदल दी जाये या नहीं। 15

*Or* (**अथवा**)

(a) R Limited is considering to instal a new project costing Rs. 7,50,000 with life of 6 years and no salvage value. The tax rate of the company is 40% and it uses straight line method of depreciation. The estimated profits before depreciation and tax (PBDT) are as follows:

| *Year* | *Rs.* |
|---|---|
| 1 | 1,50,000 |
| 2 | 2,00,000 |
| 3 | 2,25,000 |
| 4 | 2,50,000 |
| 5 | 3,00,000 |
| 6 | 4,00,000 |

You are required to compute:

(i) Payback period

Scanned with CamScanner

(ii) Profitability index at 12% discount rate.

R लि० एक नई परियोजना को चालू करने का विचार कर रही है, जिसकी लागत है 7·5 लाख रु०, जीवन काल 6 वर्ष है तथा रद्दी मूल्य शून्य है। कम्पनी की कर की दर 40% है और वह मूल्यह्रास की सीधी रेखा पद्धति का प्रयोग करती है। मूल्यह्रास तथा कर से पूर्व अनुमानित (PBDT) लाभ निम्न है:

| वर्ष | रु० |
|---|---|
| 1 | 1,50,000 |
| 2 | 2,00,000 |
| 3 | 2,25,000 |
| 4 | 2,50,000 |
| 5 | 3,00,000 |
| 6 | 4,00,000 |

आपको गणना करनी है:

(i) वापसी भुगतान अवधि

(ii) 12% बट्टे की दर पर लाभदायकता सूची। 8

(b) When do NPV and IRR give conflicting rankings in capital budgeting? Explain with examples.

पूँजी बजटिंग में NPV तथा IRR कब द्वन्द्वात्मक श्रेणी देते हैं? सोदाहरण समझाइए। 7



Scanned with CamScanner

3. (a) Calculate Weighted Average Cost of Capital (WACC) both by book value and market value weights from the following information:

| | Rs. |
|---|---|
| 8% Term loan | 12,00,000 |
| 9% Cumulative preference share capital | 3,00,000 |
| Equity share capital (1,00,000 shares) | 10,00,000 |
| Retained earnings | 15,00,000 |
| Total | 40,00,000 |

The market value of equity shares is Rs. 30 per share. The company pays a constant dividend of Rs. 3 per share every year. Assume tax rate @ 35%.

निम्नलिखित सूचनाओं से पुस्तक मूल्य तथा बाजार मूल्य भारों से पूँजी की भारित औसत लागत (WACC) को गणना कीजिए:

| | रु० |
|---|---|
| 8% सावधि ऋण | 12,00,000 |
| 9% संचय अधिमान अंश पूँजी | 3,00,000 |
| समता अंश पूँजी (1,00,000 अंश) | 10,00,000 |
| प्रतिधारित आय | 15,00,000 |
| योग | 40,00,000 |

समता अंशों का बाजार मूल्य 30 रु० प्रति अंश है।

Scanned with CamScanner

कम्पनी प्रतिवर्ष 3 रु० प्रति अंश का स्थिर लाभांश देती है। कर की दर 35% मानिए। 8

(b) Define Leverage. What are the different types of leverage? Explain them with example.

उत्तोलन की परिभाषा दीजिये। उत्तोलन के भिन्न प्रकार क्या हैं? उन्हें सोदाहरण समझाइए। 7

*Or* (अथवा)

The following are the data regarding two companies P and Q belonging to the same equivalent risk class:

| *Particulars* | *Company P* | *Company Q* |
|---|---|---|
| Number of ordinary shares | 90,000 | 1,50,000 |
| Market price per share | Rs. 1.20 | Rs. 1.00 |
| 6% Debentures | Rs. 60,000 | — |
| Profit before interest | Rs. 18,000 | Rs. 18,000 |

All profits after debenture interest are distributed as dividend.

You are required to explain how under Modigliani and Miller Approach, an investor holding 10% shares in Company P will be better off by switching his holding to Company Q.

समतुल्य जोखिम श्रेणी की दो कम्पनियों P तथा Q से सम्बन्धित आँकड़े निम्न हैं:

P. T. O.

Scanned with CamScanner

| विवरण | कम्पनी P | कम्पनी Q |
|---|---|---|
| सामान्य अंशों की संख्या | 90,000 | 1,50,000 |
| बाजार मूल्य प्रति अंश | रु० 1·20 | रु० 1·00 |
| 6% ऋणपत्र | रु० 60,000 | — |
| ब्याज से पहले लाभ | रु० 18,000 | रु० 18,000 |

ऋणपत्र पर ब्याज के पश्चात् सभी लाभों को लाभांश में वितरित कर दिया जाता है।

आपको समझाना है किस प्रकार मोदीग्मिलियानी तथा मिलर अधिगम के अधीन, P कम्पनी में 10% अंश रखने वाला निवेशक क्यों लाभ में रहेगा अपने अंशों को कम्पनी Q में बदलकर। 15

4. (a) Calculate the price per share as per Walter's model:

| | |
|---|---|
| Earnings of the company | Rs. 15,00,000 |
| Dividends paid | Rs. 9,00,000 |
| Number of ordinary shares outstanding | 3,00,000 |
| Price earning ratio | 8.33 |
| Rate of return on investment | 15% |

Are you satisfied with the current dividend policy of the firm? If not, what should be optimal dividend pay-out ratio in this case?

वॉल्टर मॉडल से प्रति अंश मूल्य निकालिए:

| | |
|---|---|
| कम्पनी की अर्जनें | रु० 15,00,000 |
| लाभांश प्रदत्त | रु० 9,00,000 |
| अदत्त सामान्य अंशों की संख्या | 3,00,000 |
| कीमत अर्जन अनुपात | 8.33 |
| निवेश पर वापसी की दर | 15% |

क्या आप फर्म की वर्तमान लाभांश नीति से सन्तुष्ट हैं? यदि नहीं, तो इस मामले में क्या अनुकूलतम लाभांश भुगतान अनुपात होना चाहिए? 8

(b) What are the various determinants of dividend policy of a firm?

फर्म की लाभांश नीति के विभिन्न निर्धारक क्या हैं? 7

*Or* (अथवा)

(a) Assuming cost of equity is 11%, rate of return on investment is 12% and earnings per share are Rs. 15, calculate price per share by 'Gordon Model' if dividend pay-out ratio is 10% and 30%.

यह मानते हुए कि समता की लागत 11% है, निवेश पर वापसी की दर 12% है तथा लाभ प्रति अंश 15 रु० है, 'गॉर्डन माडल' से प्रति अंश मूल्य ज्ञात कीजिए यदि लाभांश अदायगी अनुपात 10% व 30% है। 8

(b) What is meant by stable dividend policy? Explain the methods of maintaining stability in the payment of dividend.



Scanned with CamScanner

स्थिर लाभांश नीति से क्या आशय है? लाभांश के भुगतान में स्थिरता बनाये रखने की विधियों को समझाइए। 7

5. ABC Ltd. is planning to sell 1,80,000 units next year. The expected cost of goods is as follows:

| | *Cost per unit (Rs.)* |
|---|---|
| Raw materials | 20 |
| Direct labour | 5 |
| Overheads (including depreciation of Rs. 5 per unit) | 15 |
| Total cost | 40 |
| Profit | 10 |
| Selling price | 50 |

The following is the additional information:

| | |
|---|---|
| Raw material in stock | Average 2 months |
| Work in progress | Average 1/2 month |
| Finished goods in stock | Average 1 month |
| Credit allowed by suppliers | Average 1 month |
| Credit allowed to debtors | Average 2 months |
| Lag in payment of wages | Average 1 month |
| Lag in payment of overheads | Average 1/2 month |

75% of goods are sold on credit basis. Cash in hand is expected to be Rs. 20,000. From the above

information, you are required to prepare a statement showing working capital requirements of the firm.

ABC लि० अगले वर्ष 1,80,000 इकाईयाँ बेचने की योजना बना रही है। माल की अनुमानित लागत निम्न है:

| | लागत प्रति इकाई |
|---|---|
| कच्ची सामग्री | 20 |
| प्रत्यक्ष श्रम | 5 |
| उपरिव्यय (5 रु० प्रति इकाई मूल्यह्रास सम्मिलित) | 15 |
| कुल लागत | 40 |
| लाभ | 10 |
| विक्रय मूल्य | 50 |

निम्नलिखित अतिरिक्त सूचनाएँ दी गई हैं:

| | |
|---|---|
| स्टॉक में कच्ची सामग्री | औसत 2 माह |
| कार्य प्रगति पर | औसत 1/2 माह |
| स्टॉक में तैयार माल | औसत 1 माह |
| आपूर्तिकर्त्ताओं द्वारा अनुमित साख | औसत 1 माह |
| देनदारों को अनुमित साख | औसत 2 माह |
| वेतन अदायगी में विलम्ब | औसत 1 माह |
| उपरिव्यय की अदायगी में विलम्ब | औसत 1/2 माह |

75% माल उधार पर बेचा जाता है। हस्तस्थ रोकड़ 20,000 रु० अनुमानित है।



Scanned with CamScanner

उपरोक्त सूचना से आपको फर्म की कार्यशील पूँजी की आवश्यकताओं को दिखाते हुए विवरण तैयार करना है। 15

*Or* (अथवा)

Write short notes on the following (any *three*):

(a) Cash Budget

(b) Reorder Point for Inventory

(c) Credit Policy

(d) Operating Cycle.

निम्नलिखित में से किन्हीं **तीन** पर संक्षिप्त टिप्पणी कीजिए:

(a) रोकड़ बजट

(b) मालसूची के लिए पुनः आदेश बिन्दु

(c) साख नीति

(d) परिचालन चक्र। 15

Scanned with CamScanner