

This question paper contains 12 printed pages.

Your Roll No.

सा
में
की
10

No. of Ques. Paper: 3174

IC

Paper Code : 52417608

Name of Paper : Fundamentals of Investment

Name of Course : B.Com. : DSE - 4

Semester : VI

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 दिये गये निर्धारित
स्थान पर अपना अनुक्रमांक लिखिये।)

NOTE:— Answers may be written either in English or in
Hindi; but the same medium should be used
throughout the paper.

ध्यान:— इस प्रश्नपत्र का उत्तर अंग्रेज़ी या हिन्दी किसी एक
भाषा में दीजिए; लेकिन सभी उत्तरों का माध्यम एक ही
होना चाहिए।

Attempt all questions.

सभी प्रश्नों के उत्तर दीजिए।

(a) Define Investment. Distinguish it from Specula-
tion and Gambling.

निवेश की परिभाषा दीजिए। सट्टा और जुआ से इसका
अन्तर बताइए।

5

P. T. O.

- (b) Mr. Raman is considering two investment proposals. The probability distribution of returns on these two stocks in different market conditions is as follows:

Economic Conditions	Probability of Occurrence	Rate of Return %	
		X Ltd.	Y Ltd.
1	.2	-10	5
2	.3	25	30
3	.3	20	20
4	.2	10	10

Based on this information, calculate expected risk and return on both the proposals. Also suggest to Mr. Raman which investment proposal is better.

श्री रमन दो निवेश प्रस्तावों पर विचार कर रहे हैं। भिन्न बाजार स्थितियों में दोनों स्टॉकों पर वापसी का सम्भाव्यता वितरण नीचे दिया है:

आर्थिक स्थितियाँ	घटित होने की प्रायिकता	वापसी की दर %	
		X लि०	Y लि०
1	.2	-10	5
2	.3	25	30
3	.3	20	20
4	.2	10	10

इस सूचना पर आधारित दोनों स्टॉक की अपेक्षित जोखिम और वापसी की गणना कीजिए। श्री रमन को यह भी सुझाए कि कौन सा निवेश प्रस्ताव श्रेष्ठतर है।

Or (अथवा)

- (a) Define Risk. Distinguish it from Uncertainty. Explain briefly main sources of risk in investment.

जोखिम को परिभाषित कीजिए। अनिश्चितता से इसका भेद कीजिए। निवेश में जोखिम के स्रोतों को संक्षेप में समझाइए।

5

- (b) An investor is considering investment in securities A and B, whose details are given below:

Security	A	B
Expected return	14%	19%
Risk (in terms of Standard Deviation)	3%	6%

If a portfolio of 60% of A and 40% of B is formed, find:

- Expected return of the portfolio
- Risk of the portfolio if the correlation coefficient is 0.5
- Minimum risk of the portfolio.

एक निवेशक A तथा B प्रतिभूतियों में निवेश का विचार कर रहा है। दोनों के विवरण निम्न हैं:

प्रतिभूति	A	B
अपेक्षित वापसी	14%	19%
जोखिम (प्रमाण विचलन के पदों में)	3%	6%

यदि पोर्टफोलियो में A का 60% और B का 40% है, तो ज्ञात कीजिए:

P. T. O.

- (i) पोर्टफोलियो से अपेक्षित वापसी
 (ii) यदि सहसम्बन्ध गुणांक 0.5 है, तो पोर्टफोलियो का जोखिम
 (iii) पोर्टफोलियो का निम्नतम जोखिम।

10

2. (a) Distinguish between any *two* of the following:

- (i) Deep Discount Bond (DDB) and Zero Interest Fully Convertible Debentures (ZFCD)
 (ii) Primary market and Secondary market
 (iii) Support level and Resistance level.

निम्न में से किन्हीं दो में अन्तर्भेद कीजिए:

- (i) गहरा बट्टा बाँड (DDB) तथा शून्य ब्याज पूर्ण परिवर्तनीय ऋणपत्र (ZFCD)
 (ii) प्राथमिक बाज़ार तथा द्वितीयक बाज़ार
 (iii) समर्थन स्तर तथा प्रतिरोध स्तर।

5

(b) X Ltd. has a 14% debenture with a face value of Rs. 1000 that will mature at par in 15 years. The debenture is callable in 5 years at Rs. 1140. It is currently trading in the market at Rs. 1050. Calculate:

- (i) Yield to Maturity (YTM) of the bond
 (ii) Yield to Call (YTC) of the bond.

X लि० का 15 वर्ष में सममूल्य पर परिपक्व होने वाला 1000 रु० के अंकित मूल्य का 14% ऋणपत्र है। उसे 1140 रु० पर 5 वर्ष पश्चात् कॉल किया जा सकता है।

इस समय वह बाज़ार में 1050 रु० पर खरीदा बेचा जा रहा है। गणना कीजिए:

(i) बाँड की परिपक्वता की उपज (YTM)

(ii) बाँड की कॉल करने के लिए उपज।

10

Or (अथवा)

(a) What are the advantages of investing through a mutual fund?

म्यूचअल फण्ड के माध्यम से निवेश करने के लाभ क्या हैं?

5

(b) The following information is available about a bond:

Face value	Rs. 1000
Market price	Rs. 1050
Expected life	5 years
Coupon rate	8%
Investor's required rate of return:	10%

Find intrinsic value of the bond if the interest is payable:

(i) Annually

(ii) Semi-annually.

Is it a worthwhile investment at the prevailing market price?

एक बाँड के लिए निम्न सूचना उपलब्ध है:

अंकित मूल्य	1000 रु०
बाजार मूल्य	1050 रु०

P. T. O.

अनुमानित जीवन काल पाँच वर्ष
 कूपन दर 8%
 निवेशक के लिए वापसी की आवश्यक दर 10%
 बाँड का वास्तविक मूल्य ज्ञात कीजिए यदि ब्याज देय है:

- (i) वार्षिक
 (ii) अर्द्धवार्षिक।

प्रचलित बाज़ार मूल्य पर क्या उसमें निवेश उचित है? 10

3. (a) Are Fundamental Analysis and Technical Analysis mutually exclusive?

क्या मौलिक विश्लेषण और तकनीकी विश्लेषण परस्पर अनन्य हैं? 5

- (b) The following information is available about Amit Electronics for the year 2015-16:

Annual turnover	60,00,000
Operating profits	25%
Equity share capital (FV = Rs. 100)	40,00,000
Reserves	15,00,000
12% Preference share capital	20,00,000
10% Long term loan	15,00,000
12% Debentures	10,00,000
Tax rate	30%
Dividend payout ratio	40%
Price earnings ratio	23

Find out:

- (i) Earnings per share

- (ii) Dividend per share
 (iii) Book value per share
 (iv) Market price per share.

वर्ष 2015-16 के लिए अमित इलैक्ट्रॉनिक्स का निम्न-लिखित विवरण उपलब्ध है:

वार्षिक कारोबार	60,00,000
संचालन लाभ	25%
समता अंश पूंजी (FV=Rs. 100)	40,00,000
संचय	15,00,000
12% अधिमान अंश पूंजी	20,00,000
10% दीर्घावधिक ऋण	15,00,000
12% ऋणपत्र	10,00,000
कर की दर	30%
लाभांश भुगतान अनुपात	40%
कीमत अर्जन अनुपात	23

ज्ञात कीजिए:

- (i) प्रति अंश अर्जन
 (ii) लाभांश प्रति अंश
 (iii) पुस्तक मूल्य प्रति अंश
 (iv) बाजार कीमत प्रति अंश।

10

Or (अथवा)

- (a) Explain Dow Theory of Technical Analysis with the help of diagrams.

चित्रों की सहायता से तकनीकी विश्लेषण के डाउ सिद्धान्त को समझाइए।

5

P. T. O.

- (b) The equity share of Zenith Ltd. is currently trading at Rs. 50. The company declared a dividend of Rs. 3 per share last year. It is expected that earnings and dividends will grow at the rate of 10% p.a. for the next 5 years and thereafter at a constant rate of 7% p.a. forever. If the shareholders' expected rate of return is 16%, find intrinsic value of the share. Would you advise buying of this share at the current market price?

जेनिथ लि० के समता अंश में इस समय 50 रु० पर व्यापार हो रहा है। कम्पनी ने पिछले वर्ष 3 रु० प्रति अंश का लाभांश घोषित किया था। यह अपेक्षित है कि लाभांश और कमाई अगले 5 वर्ष तक 10% प्रति वर्ष की दर से बढ़ेंगे और तत्पश्चात् 7% प्रति वर्ष की समान दर से हमेशा बढ़ते रहेंगे। यदि अंशधारियों की वापसी की अपेक्षित दर 16% है तो अंश का वास्तविक मूल्य ज्ञात कीजिए। वर्तमान बाजार मूल्य पर क्या आप इस अंश को खरीदने का सुझाव देंगे?

10

4. (a) What is Efficient Frontier? How is an optimum portfolio selected from efficient portfolios?

कुशल सीमान्त क्या होता है? कुशल पोर्टफोलियो में से अनुकूलतम पोर्टफोलियो कैसे चुना जाता है?

5

- (b) Find out fair price of the following securities using Capital Asset Pricing Model (CAPM) if the prevailing interest rate on Government securities is 7% and rate of return on market index is 10%. Also mention which of these securities is

overpriced or underpriced or fairly priced. The Beta factor and Estimated returns on these securities are as follows:

Security	A	B	C	D	E
Beta Factor	1.00	1.25	1.70	1.50	1.60
Estimated Returns	11%	10%	12%	11.5%	12%

पूँजी सम्पत्ति मूल्यन मॉडल (CAPM) का प्रयोग करते हुए निम्नलिखित प्रतिभूतियों का उचित मूल्य ज्ञात कीजिए यदि सरकारी प्रतिभूतियों पर प्रचलित ब्याज दर 7% है तथा बाजार सूची पर वापसी की दर 10% है। यह भी बताइए इनमें से कौनसी प्रतिभूति का मूल्यांकन ज्यादा है, कौनसी का कम है तथा कौनसी का उचित है। इन प्रतिभूतियों के β कारक तथा अपेक्षित वापसी इस प्रकार हैं:

प्रतिभूति	A	B	C	D	E
बीटा कारक	1.00	1.25	1.70	1.50	1.60
आपेक्षित वापसी	11%	10%	12%	11.5%	12%

10

Or (अथवा)

- (a) How do stock options differ from stock futures? Explain.

‘स्टॉक विकल्प’ किस प्रकार ‘स्टॉक भविष्य’ से भिन्न होते हैं? समझाइए।

5

- (b) A 3 months call option is available at a premium of Rs. 2 per share. Find out the net pay-off of the option holder as well as of the option writer if:

- (i) The exercise price is Rs. 50 and

P. T. O.

- (ii) The spot price of the share on the exercise day is Rs. 36, Rs. 50, Rs. 52, Rs. 54 and Rs. 68.

एक 3 माह का कॉल विकल्प 2 रू० प्रति अंश के प्रीमियम पर उपलब्ध है। विकल्प-होल्डर तथा विकल्प-लेखक के निवल भुगतान ज्ञात कीजिए यदि:

- (i) प्रयोग मूल्य 50 रू० है तथा
(ii) प्रयोग वाले दिन अंश का हाजिर भाव 36 रू०, 50 रू०, 52 रू०, 54 रू० तथा 68 रू० है।

5. (a) "In every investment decision, there is an inherent risk-return trade-off." Explain.

"प्रत्येक निवेश निर्णय में एक निहित जोखिम-वापसी अदला-बदली (Trade-off) होती है।" समझाइए।

- (b) The earnings of RE Ltd. are expected to grow at the rate of 6% p.a. The dividend expected on RE's share a year hence is Rs. 2. The dividends too are expected to grow at 6% p.a. forever. At what price should this share be sold to an investor having required rate of return of 14%?

RE लि० की कमाई 6% प्रतिवर्ष की दर से बढ़ने की अपेक्षा है इसलिए RE के अंश पर लाभांश 1 वर्ष पश्चात् 2 रू० होना अपेक्षित है। लाभांश भी 6% प्रतिवर्ष की दर से हमेशा बढ़ते रहना अपेक्षित है। 14% की वापसी की अपेक्षित दर वाले निवेशक को यह किस मूल्य पर बेचा जाना चाहिए?

- c) A company has issued a Zero Coupon Bond for Rs. 520 to be redeemed at Rs. 1,000 after 5 years. Is it a worthwhile investment for an investor having required rate of return of 16%?

एक कम्पनी ने शून्य कूपन बाँड 520 रु० पर निर्गमित किया जिसका 5 वर्ष पश्चात् 1000 रु० में मोचन होना था। वापसी की 16% की अपेक्षित दर वाले निवेशक के लिए क्या यह उपयुक्त निवेश है?

5

Or (अथवा)

- (a) Write short notes on any two:

- (i) Stop loss order
- (ii) NIFTY
- (iii) Efficient Market Hypothesis (EMH)
- (iv) SEBI's initiatives on investor protection.

किन्हीं दो पर संक्षिप्त टिप्पणी लिखिए:

- (i) हानि रोको आदेश
- (ii) NIFTY
- (iii) कुशल बाजार संकल्पना
- (iv) निवेशक संरक्षण पर सेबी की पहल।

5,5

- (b) Calculate Net Asset Value (NAV) per unit of a mutual fund scheme when the following information is provided:

5

Cash balance	4,00,000
Bank balance	2,00,000
10% Debentures	10,00,000

P. T. O.

Equity shares (FV=Rs. 100)	10,00,000
Accrued expenses	1,00,000
Number of outstanding units	2,00,000

10% debentures and equity shares are currently trading in the market at 90% and 120% respectively.

निम्न विवरण उपलब्ध होने पर म्यूचुअल फंड योजना का निवल सम्पत्ति मूल्य (NAV) निकालिए:

रोकड़ शेष	4,00,000
बैंक शेष	2,00,000
10% ऋणपत्र	10,00,000
(FV=Rs. 100) समता अंश	10,00,000
उपार्जित व्यय	1,00,000
बकाया इकाईयों की संख्या	2,00,000

10% ऋणपत्र और समता अंश वर्तमान में बाजार में 90% और 120% पर क्रमशः व्यापार किये जा रहे हैं। 5