

Unique Paper Code : 22411503
Name of the Paper : Financial Management
Name of the Course : B.Com (H)
Semester : V

Duration : 3 Hours

Maximum Marks : 75

Instructions for Candidates

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

Attempt any four questions.

All questions carry equal marks.

Q1. 'Wealth maximisation as the goal of financial management is superior to profit maximisation'. Do you agree? Explain.

Also explain whether Rs 100,000 received today is better than Rs 125,000 to be received 3 years from today? (Make your own assumption while explaining this)

Q2. Blue Diamond ltd is a marketing organisation that is considering launch of a product with two different strategies: Strategy A and Strategy B. It has to choose either of the two strategies. Both the strategies have initial outlay of Rs 20 crores but have different streams of cash inflows. Over the period of 5 years, the cash flows of the strategies are estimated as follows:

	Cash Flows in Lakhs of Rupees	
Year	Strategy A	Strategy B
0	-2000	-2000
1	500	1000
2	850	875
3	550	500
4	650	140
5	400	200

1. Find out the NPV of both the strategies at discount rates between 11% and 17% at the intervals of 2%.
2. Find IRR of both the strategies.
3. Which of the strategy is preferable if the cost of capital is 11% and 13% according to NPV method? Justify your answer.

Q3. All successful firms have equity as the predominant source of capital and their market values are always higher than the firms using debt in the same line of business. Since the debt has a cost and the equity has no apparent cost, the increased amount of equity would bring down the cost of capital and therefore maximise the value of the firm. Do you agree with the statements? Discuss.

Two firms X and Y are implementing the same project with debts of Rs. 500 lakhs and Rs 700 lakhs respectively. The cost of debt for X and Y are 12% and 15% respectively. The expected level of earnings before interest and taxes from these projects are Rs 300 Lakhs annually. Both the firms are subject to income tax at the rate of 35%.

1. Find the amount of earnings available for the shareholders of each firm.
2. Find out the value of equity, value of the firm and the overall cost of capital for both the firms on the basis of NI approach when costs of equity for firm X and firm Y are 22% and 24% respectively,

Q4. A firm has sales of Rs 75,00,000, variable cost of Rs 42,00,000 and fixed cost of Rs 6,00,000. It has 9% debt of Rs 45,00,000 and equity of Rs 55,00,000.

1. What is the operating, financial and combined leverages of the firm?
2. If the sales of the firm drop to Rs 50,00,000, what will be the new EBIT?
3. At what level of sales, EBT of the firm will be equal to Zero?

Also explain, what does the point of indifference on the EBIT-EPS analysis signify? What happens when the EBIT level of a firm is below the point of indifference?

Q5. A company sells its products @ Rs. 30 per unit with a variable cost of Rs. 20 per unit. The fixed cost amounts to Rs. 6,25,000 per annum and the total annual sales to Rs. 75,00,000. It is estimated that if the present credit facility of one month is extended to two months, sales will increase by Rs. 6,00,000 per annum. The company expects a minimum return of 20%. Advise whether this course can be adopted.

Also evaluate the following statement. "A credit department that never has a delinquent account is an asset to the firm".

Q6. Expanding corporation is providing 25% returns to its shareholders. The current market price of the shares is Rs 80 with 1.25 crore shares outstanding. The firm is expected to earn Rs. 4 crores in the year, while the investment requirement of the period is Rs. 6 crores. It has been distributing the dividends at 75% of its earnings. In view of its expansion requirement, it is exploring the proposition of skipping the dividend altogether for the year while mobilizing the remaining funds by issue of fresh shares. Examine the value of the firm (as per the MM Model) when the firm (a) continues with the policy of paying 75% pay out (b) decided to skip the dividend for the year.

Unique Paper Code : 22411503
Name of the Paper : Financial Management
Name of the Course : B.Com (H)
Semester : V

Duration : 3 Hours

Maximum Marks : 75

Instructions for Candidates

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

Attempt any four questions.

All questions carry equal marks.

प्रश्न 1. वित्तीय प्रबंधन के लक्ष्य के रूप में धन अधिकतमकरण लाभ अधिकतमकरण से बेहतर है। क्या आप सहमत हैं? समझाइए।

क्या आज प्राप्त हुए रु .1,00,000, आज से तीन वर्ष बाद प्राप्त होने वाले रु .125,000 से बेहतर हैं? बताइए।

प्रश्न 2. ब्लू डायमंड लिमिटेड एक मार्केटिंग संगठन है जो दो अलग-अलग रणनीतियों से एक उत्पाद लॉन्च करने पर विचार कर रहा है :रणनीति A और रणनीति B। इसे दोनों रणनीतियों में से किसी एक को चुनना है। दोनों रणनीतियों में 20करोड़ रुपये का प्रारंभिक परिव्यय है, लेकिन नकदी प्रवाह (cash inflow) की अलग-अलग धाराएं हैं। 5वर्षों की अवधि में, रणनीतियों के नकदी प्रवाह का अनुमान इस प्रकार है:

वर्ष	नकदी प्रवाह लाख रुपये में	
0	रणनीति A	रणनीति B
1	-2000	-2000

2	500	1000
3	850	875
4	550	500
5	650	140
वर्ष	400	200

1. 2% के अंतराल पर 11% और 17% के बीच छूट दर पर दोनों रणनीतियों के एनपीवी ज्ञात कीजिए।

2. दोनों रणनीतियों का आईआरआर ज्ञात कीजिए।

3. एनपीवी पद्धति के अनुसार पूंजी की लागत 11% और 13% होने पर कौन सी रणनीति बेहतर है? न्यायसंगत उत्तर दीजिए।

प्रश्न 3. सभी सफल फर्मों के पास पूंजी का प्रमुख स्रोत इक्विटी होती है और उनके बाजार मूल्य हमेशा एक ही व्यवसाय में ऋण का उपयोग करने वाली फर्मों की तुलना में अधिक होते हैं। चूंकि ऋण की लागत होती है और इक्विटी की कोई स्पष्ट लागत नहीं होती है, इक्विटी की बढ़ी हुई राशि पूंजी की लागत को कम करती है इसलिए फर्म का मूल्य अधिकतम होता है। क्या आप कथनों से सहमत हैं? चर्चा कीजिए।

दो फर्म X और Y क्रमशः 500लाख और 700लाख रुपये के कर्ज से एक ही परियोजना शुरू कर रहे हैं। X और Y के लिए ऋण की लागत क्रमशः 12% और 15% है। इन परियोजनाओं से ब्याज और करों से पहले आय का अपेक्षित स्तर सालाना 300लाख रुपये है। दोनों फर्मों पर 35% की दर से आयकर लगाया जाता है।

1. प्रत्येक फर्म के शेयरधारकों के लिए उपलब्ध आय की राशि ज्ञात कीजिए।

2. यदि फर्म X और फर्म Y के लिए इक्विटी की लागत क्रमशः 22% और 24% है, तो एनआई दृष्टिकोण के आधार पर दोनों फर्मों के लिए इक्विटी का मूल्य, फर्म का मूल्य और पूंजी की कुल लागत ज्ञात कीजिए।

प्रश्न 4. एक फर्म की बिक्री 75,00, 000 रुपये, परिवर्तनीय लागत (variable cost) 42,00, 000 रुपये और स्थिर लागत (fixed cost) 6,00, 000 रुपये है। इस पर 45,00, 000 रुपये का 9% कर्ज और इक्विटी 55,00, 000 रुपये है।

1. फर्म का परिचालन, वित्तीय और संयुक्त लीवरेज)उत्तोलन (क्या है?
2. यदि फर्म की बिक्री घटकर 50,00, 000 रुपये रह जाती है, तो नया ईबीआईटी क्या होगा?
3. बिक्री के किस स्तर पर फर्म का ईबीटी शून्य के बराबर होगा?

यह भी बताइए कि ईबीआईटी-ईपीएस विश्लेषण पर उदासीनता का क्या मतलब है? क्या होता है जब किसी फर्म का ईबीआईटी -स्तर उदासीनता के बिंदु से नीचे होता है?

प्रश्न 5. एक कंपनी अपने उत्पादों को 20 रुपये प्रति यूनिट के परिवर्तनीय लागत के साथ 30 रुपये प्रति यूनिट रुपये पर बेचती है। निश्चित लागत राशि रु .6,25,000 प्रति वर्ष और कुल वार्षिक बिक्री 75,00, 000 रुपये है। यह अनुमान है कि यदि एक महीने की वर्तमान ऋण सुविधा को दो महीने तक बढ़ा दिया जाता है, तो बिक्री में 6,00, 000 रुपये प्रति वर्ष की वृद्धि होगी। कंपनी को कम से कम 20 फीसदी रिटर्न की उम्मीद है। क्या इस पाठ्यक्रम को अपनाया जा सकता है, सलाह दीजिए।

" एक क्रेडिट विभाग जिसका कभी कोई अपराधी खाता नहीं है वह फर्म के लिए एक संपत्ति है"। निम्नलिखित कथन का मूल्यांकन भी कीजिए।

प्रश्न 6. एक्सपेंडिंग कॉर्पोरेशन अपने शेयरधारकों को 25% रिटर्न प्रदान कर रहा है। 1. 25 करोड़ शेयरों के बकाया के साथ शेयरों का मौजूदा बाजार मूल्य 80 रुपये है। फर्म को वर्ष में 4 करोड़ रुपये कमाने की उम्मीद है। जबकि उस अवधि में 6 करोड़ रुपए निवेश आवश्यकता है। यह लाभांश को अपनी कमाई के 75% पर वितरित कर रहा है। अपनी विस्तार की आवश्यकता को देखते हुए, यह नए शेयरों को जारी करके शेष निधियों को जुटाते हुए वर्ष के लिए लाभांश को पूरी तरह से छोड़ देने की स्थिति का पता लगा रहा है। फर्म का मूल्य ज्ञात कीजिए) एमएम मॉडल के अनुसार ((जब फर्म)a) 75% भुगतान करने की नीति से चलती है)b (वर्षों के लिए लाभांश को छोड़ने का फैसला करती है।