[This question paper contains 12 printed pages.]

Maitreyi College LIBRARY Chanakya Puri

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

Sr. No. of Question Paper	:	**261** C
Unique Paper Code	:	22411503
Name of the Paper	:	Financial Management
Name of the Course	:	**B. Com (Hons.)**
Semester	:	V
Duration	:	3 Hours
Maximum Marks	:	75

30 NOV 2022

Instructions for Candidates

1. Write your Roll No. on the top immediately on receipt of this question paper.
2. Attempt **all** questions.
3. **All** questions carry equal marks.
4. Use of **Simple calculator** is permitted.

1. (a) Critically evaluate the 'Payback period' method of evaluation of long-term projects.

दीर्घकालीन परियोजनाओं के मूल्यांकन की 'पेबैक अवधि' विधि का समालोचनात्मक मूल्यांकन कीजिए।

(b) Stadle Ltd. is presently having a manually operated machine which was purchased ten years ago. It has a book value of Rs. 1,00,000 and remaining life of ten years. The company is considering replacing the old machine with a fully automated machine at a cost of Rs. 2,60,000. It is expected to have a ten-year life and a salvage value of Rs. 20,000. The new machine is estimated to lead to a cost saving of Rs. 60,000 per year. The company has been offered Rs. 80,000 for the old machine, if it is sold now. The tax rate for the company is 40%. Straight line method of depreciation is used. The company expects a minimum return of 12% per annum on its investments. Should the machine be replaced?

(5,10)

P.T.O.

(ख) स्टैडल लिमिटेड के पास वर्तमान में हाथ से चलने वाली एक मशीन है जिसे दस साल पहले खरीदा गया था। इसकी बुक वैल्यू रु. 1,00,000 और दस साल का शेष जीवन है। कंपनी पुरानी मशीन को पूरी तरह से स्वचालित मशीन से बदलने पर विचार कर रही है, जिसकी लागत रु. 2,60,000 आएगी। इसके दस साल के जीवन और 20,000 रुपये के निस्तारण मूल्य की उम्मीद है। नई मशीन से 60,000 रूपये प्रति वर्ष की लागत बचत होने का अनुमान है। कंपनी को पुरानी मशीन के लिए 80,000 रुपये की पेशकश की गई है, अगर इसे अभी बेचा जाता है। कंपनी के लिए कर की दर 40% है। मूल्यह्रास की स्ट्रेट लाइन पद्धति का उपयोग किया जाता है। कंपनी को अपने निवेश पर न्यूनतम 12% प्रति वर्ष के रिटर्न की उम्मीद है। क्या मशीन को बदला जाना चाहिए?

OR

अथवा

(a) Why is consideration of time important in financial decision making?

वित्तीय निर्णय लेने में समय का विचार क्यों महत्वपूर्ण है?

(b) A company is considering the purchase of a machine costing Rs.5,00,000 with a life of 5 years, after which it can be sold for Rs. 1,00,000. It will require an initial investment of Rs.20,000 in working capital. Additional working capital of Rs 20,000 will also be required at the end of the first year. Tax rate for the company is 40 % and it uses straight line method of depreciation. Its cost of capital is 12%. Advise the company about the profitability of the project using NPV method. The expected profits before depreciation and tax are as follows:

Year	1	2	3	4	5
PBDT (Rs.)	1,50,000	2,00,000	2,00,000	1,50,000	1,00,000

(5,10)

एक कंपनी 5 वर्ष के जीवन के साथ 5,00,000 रुपये की लागत वाली मशीन खरीदने पर विचार कर रही है, जिसके बाद इसे 1,00,000 रुपये में बेचा जा सकता है। इसके लिए कार्यशील पूंजी में 20,000 रुपये के शुरुआती निवेश की आवश्यकता होगी। पहले वर्ष के अंत में 20,000 रुपये की अतिरिक्त कार्यशील पूंजी की भी आवश्यकता होगी। कंपनी के लिए कर की दर 40% है और यह मूल्यह्रास की स्ट्रेट लाइन पद्धति का उपयोग करती है। इसकी पूंजी की लागत 12% है। एनपीवी पद्धति का उपयोग करके कंपनी को परियोजना की लाभप्रदता के बारे में सलाह दीजिए। मूल्यह्रास और कर से पहले अपेक्षित लाभ इस प्रकार हैं:

Year	1	2	3	4	5
PBDT (Rs.)	1,50,000	2,00,000	2,00,000	1,50,000	1,00,000

(5,10)

2. (a) Explain the behaviour of cost of debt, cost of equity and overall cost of capital under the traditional approach to capital structure.

पूंजी संरचना के पारंपरिक दृष्टिकोण के तहत ऋण की लागत, इक्विटी की लागत और पूंजी की समग्र लागत के व्यवहार की व्याख्या कीजिए।

(b) XYZ ltd. is evaluating two financing plans. Assuming a 50% tax rate and an expected EBIT of Rs 4 lakh, calculate:

(i) The EPS for each plan,

(ii) The financial break-even point for each plan,

(iii) At what level of EBIT would the company be indifferent about which of these two plans is selected.

	Plan A	**Plan B**
Bonds	Rs.80,000 at 9%	Rs.1,50,000 at 10%
10% Preference stock	4,000 shares of Rs 60 each	2,000 shares of Rs 70 each
Common stocks	20,000 shares	23,000 shares

(5,10)

XYZ लिमिटेड दो वित्त पोषण योजनाओं का मूल्यांकन कर रहा है। 50% कर की दर और 4 लाख रुपये के अनुमानित EBIT को मानते हुए, गणना करें:

(i) प्रत्येक योजना के लिए ईपीएस,

(ii) प्रत्येक योजना के लिए वित्तीय लाभ-अलाभ बिंदु,

(iii) EBIT के किस स्तर पर कंपनी इन दोनों योजनाओं में से किसका चयन करती है, इसके बारे में उदासीन होगी।

	Plan A	Plan B
Bonds	Rs.80,000 at 9%	Rs.1,50,000 at 10%
10% Preference stock	4,000 shares of Rs 60 each	2,000 shares of Rs 70 each
Common stocks	20,000 shares	23,000 shares

OR

अथवा

(a) Investment, financing and dividend decisions are interrelated. Comment.

निवेश, वित्तपोषण और लाभांश निर्णय परस्पर जुड़े हुए हैं। टिप्पणी कीजिए।

(b) There are two firms which are identical in all respects except in terms of their capital structure as can be observed from the details given below:

Particulars	Levered company (L Ltd.)	Unlevered company (U Ltd.)
EBIT	Rs. 1,00,000	Rs. 1,00,000
Debt @ 10%	Rs.5,00,000	-
Equity capitalization rate(Ke)	16 %	12.5 %

Calculate the value of the two firms and explain how an arbitrage process would be initiated according to MM Approach of capital structure. When will this process stop?

(5,10)

दो फर्में हैं जो अपनी पूंजी संरचना को छोड़कर सभी मामलों में समान हैं जैसा कि नीचे दिए गए विवरण से देखा जा सकता है-

Particulars	Levered company (L Ltd.)	Unlevered company (U Ltd.)
EBIT	Rs. 1,00,000	Rs. 1,00,000
Debt @ 10%	Rs.5,00,000	-
Equity capitalization rate(Ke)	16 %	12.5 %

दो फर्मों के मूल्य की गणना कीजिए और बताइए कि पूंजी संरचना के एमएम दृष्टिकोण के अनुसार मध्यस्थता प्रक्रिया कैसे शुरू की जाएगी। यह प्रक्रिया कब रुकेगी?

3. (a) What are the principal motives for holding cash?

नकदी रखने के मुख्य उद्देश्य क्या हैं?

(b) The cost sheet of a company provides you the following estimated cost per unit :

Cost Elements	Amount per unit (Rs.)
Raw material	10
Direct labour	4
Overheads	6
Total cost	20

Additional information:

Selling price	Rs. 25 per unit
Level of activity	1,56,000 units per annum
Raw material in stock	Average 4 weeks
Work in progress	Average 2 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	Average 2 weeks
Cash at bank is expected to be	Rs.50,000

Production is carried out evenly throughout the year (52 weeks) and wages and overheads accrue similarly. 25% of sales are on cash basis. You are required to prepare a statement of working capital requirement.

(5,10)

एक कंपनी की लागत शीट आपको प्रति यूनिट निम्नलिखित अनुमानित लागत प्रदान करती है:

Cost Elements	Amount per unit (Rs.)
Raw material	10
Direct labour	4
Overheads	6
Total cost	20

अतिरिक्त जानकारी

Selling price	Rs. 25 per unit
Level of activity	1,56,000 units per annum
Raw material in stock	Average 4 weeks
Work in progress	Average 2 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	Average 2 weeks
Cash at bank is expected to be	Rs.50,000

उत्पादन पूरे वर्ष (52 सप्ताह) समान रूप से किया जाता है और मजदूरी और उपरिव्यय समान रूप से अर्जित होते हैं। 25% बिक्री नकद आधार पर होती है। आपको कार्यशील पूंजी की आवश्यकता का विवरण तैयार करना होगा।

OR

अथवा

Write short notes on the following:

(i) Operating cycle

(ii) ABC system of inventory management

(iii) Permanent and Temporary working capital (5,5,5)

एबीएन लिमिटेड के बारे में आपको निम्नलिखित जानकारी दी गई है।

बिक्री -	रु. 10,00,000
परिवर्तनीय लागत -	रु 7,00,000
स्थिर लागत -	रु. 2,00,000
पूंजी संरचना:	
10 रुपये प्रत्येक के इक्विटी शेयर -	10,00,000 रुपये
7% ऋण -	रु. 5,00,000
9% प्रेफरेंस शेयर -	2,00,000 रुपये
कर की दर -	25%

ऑपरेटिंग, वित्तीय और संयुक्त लीवरेज की गणना कीजिए।

यदि फर्म ब्याज और कर (EBIT) से पहले अपनी कमाई को दोगुना करना चाहती है, तो बिक्री में कितने प्रतिशत की वृद्धि होनी चाहिए?

OR

अथवा

(a) Discuss the relevant costs which affect calculation of economic order quantity.

उन प्रासंगिक लागतों पर चर्चा कीजिए जो इकॉनोमिक ऑर्डर क्वांटिटी की गणना को प्रभावित करती हैं।

(b) KOL ltd wants to increase its current annual sales of Rs. 30,00,000. The selling price of the product is Rs.300 per unit and the variable cost is Rs.200 per unit. The fixed cost is Rs.3,00,000 per year. The present credit period offered to its customers is one month. At present 1% of the sales become unrecoverable.

It is estimated that the sales can be increased by 15%, if the company increases the credit period to 2 months. But this change in credit policy will increase the bad debts to 3%. Advise the company whether the proposed credit policy should be implemented given that it's minimum required rate of return is 20%. (5,10)

के. ओ. एल. लिमिटेड 30,00,000 रुपये की अपनी मौजूदा वार्षिक बिक्री में वृद्धि करना चाहती है। उत्पाद का विक्रय मूल्य 300 रुपये प्रति यूनिट है और परिवर्तनीय लागत 200 रुपये प्रति यूनिट है। निश्चित लागत प्रति वर्ष 3,00,000 रुपये है। अपने ग्राहकों को दी जाने वाली वर्तमान क्रेडिट अवधि एक महीने की है। वर्तमान में बिक्री का 1% अप्राप्य हो गया है।

यह अनुमान लगाया गया है कि यदि कंपनी क्रेडिट अवधि को 2 महीने तक बढ़ा देती है तो बिक्री में 15% की वृद्धि हो सकती है। लेकिन क्रेडिट पॉलिसी में यह बदलाव अप्राप्य कर्ज को 3% तक बढ़ा देगा। कंपनी को सलाह दीजिए कि क्या प्रस्तावित क्रेडिट नीति को लागू किया जाना चाहिए, यह देखते हुए कि रिटर्न की न्यूनतम आवश्यक दर 20% है।

5. (a) Why is debt the cheapest source of finance for a profit-making company? Can a firm go for 100% debt financing?

लाभ कमाने वाली कंपनी के लिए ऋण की सुविधा वित्तपोषण का सबसे सस्ता स्रोत क्यों है? क्या कोई फर्म 100% ऋण वित्तपोषण का विकल्प चुन सकती है?

(b) As per MM approach the payment of dividend does not affect the value of the firm. Use the data given below to prove this statement.

Number of outstanding shares	25,000
Earnings per share	Rs.10
Ke	10%
P/E ratio	10
Expected dividend per share	Rs.5
New Investments	Rs.5,00,000

(5,10)

एमएम दृष्टिकोण के अनुसार लाभांश का भुगतान फर्म के मूल्य को प्रभावित नहीं करता है। इस कथन को सिद्ध करने के लिए नीचे दिए गए आँकड़ों का प्रयोग कीजिए।

बकाया शेयरों की संख्या	25,000
प्रति शेयर आय	Rs. 10
के ई	10%
पी/ई अनुपात	10
प्रति शेयर अपेक्षित लाभांश	Rs. 5
नए निवेश	Rs.5,00,000

OR

अथवा

(a) What is 'informational content' of dividend payment?

लाभांश भुगतान की 'सूचनात्मक सामग्री' क्या होती है?

(b) ABC ltd has the following book value capital structure

	Rs. in lakhs
Equity capital (in shares of Rs 10 each fully paid up at par)	20
Retained earnings	10
12% preference capital (in shares Rs 100 each fully paid up at par)	5
10% debentures (of Rs 100 each)	10
11% term loan	5

The next expected dividend on shares is Rs 3 per share and is expected to grow at the rate of 6%. The market price per share is Rs 30. Preference stock redeemable after 10 years is currently selling at Rs. 75 per share. Debentures redeemable after 6 years are selling at Rs. 80 per debenture. Income tax rate for the company is 40%. Compute the weighted average cost of capital using market value proportions. (5,10)

एबीसी लिमिटेड के पास निम्नलिखित बुक वैल्यू वाली पूंजी संरचना है।

	लाख रूपये में
इक्विटी पूंजी (10 रुपये के शेयरों में सममूल्य पर पूरी तरह से भुगतान किया गया)	20
प्रतिधारित कमाई	10
12% प्रिफरेंस पूंजी (शेयरों में 100 रुपये प्रत्येक पूरी तरह से सममूल्य पर भुगतान किया गया)	5
10% डिबेंचर (प्रत्येक 100 रुपये का)	10
11% सावधि ऋण	5

शेयरों पर अगला अपेक्षित लाभांश 3 रुपये प्रति शेयर है और 6% की दर से बढ़ने की उम्मीद है। प्रति शेयर बाजार मूल्य 30 रुपये है। 10 साल बाद रिडीम करने योग्य प्रिफरेंस स्टॉक वर्तमान में 75 रुपये प्रति शेयर में बिक रहा है। 6 साल के बाद रिडीम करने योग्य डिबेंचर 80 रूपये प्रति डिबेंचरमें बिक रहे हैं। कंपनी के लिए आयकर की दर 40% है। बाजार मूल्य अनुपातों का उपयोग करते हुए पूंजी की भारित औसत लागत की गणना कीजिए।

निम्नलिखित पर संक्षिप्त टिप्पणियाँ लिखिए:

(i) संचालन चक्र

(ii) सूची प्रबंधन की एबीसी प्रणाली

(iii) स्थायी और अस्थायी कार्यशील पूंजी

4 (a) How is optimum dividend policy determined under Walter's model?

वाल्टर के मॉडल के तहत इष्टतम लाभांश नीति कैसे निर्धारित की जाती है?

(b) Following information is given to you about ABN Ltd.

Sales	Rs. 10,00,000
Variable cost	Rs. 7,00,000
Fixed cost	Rs. 2,00,000.
Capital structure:	
Equity shares of Rs.10 each	Rs.10,00,000
7% Debt	Rs.5,00,000.
9% Preference shares	Rs.2,00,000
Tax rate	25%

Calculate the operating, financial and combined leverages.

By what percent should the sales increase, if the firm wants to double its earnings before interest and tax (EBIT)?

(5,10)