

This question paper contains 12 printed pages.

Your Roll No.

Sl. No. of Ques. Paper : 7867 HC
Unique Paper Code : 52417505
Name of Paper : Fundamentals of Financial Management
Name of Course : DSE for B.Com.
Semester : V
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.*

टिप्पणी : *इस प्रश्न-पत्र का उत्तर अंग्रेज़ी या हिन्दी किसी एक भाषा
में दीजिये; लेकिन सभी उत्तरों का माध्यम एक ही होना
चाहिए।*

*Attempt all questions. All questions carry equal marks.
Use of Simple calculator is allowed.
Time-value tables will be provided.*

सभी प्रश्न अनिवार्य हैं। सभी प्रश्नों के अंक समान हैं।

1. *What do you understand by the objective of shareholders' wealth maximization? Why is it considered superior to objective of profit maximization?*

P.T.O.

शेयरधारियों के धन के अधिकतमीकरण के उद्देश्य से आप क्या समझते हैं? लाभ अधिकतमीकरण के उद्देश्य से यह क्यों बेहतर है?

15

Or (अथवा)

(a) Explain the concept of systematic and unsystematic risk.

व्यवस्थित और अव्यवस्थित जोखिम की संकल्पना की व्याख्या कीजिए।

8

(b) The cost of a new mobile phone is Rs. 10,000. If the interest rate is 5%, how much would you have to set aside now to provide this sum in five years?

नए मोबाइल फोन की लागत 10,000 रु० है। यदि ब्याज दर 5% है तो पाँच वर्ष की अवधि में इस राशि की व्यवस्था करने के लिए आपको कितना धन अलग रखना पड़ेगा?

2. (a) What are the main techniques of capital budgeting?

पूँजीगत बजटन की मुख्य तकनीकें क्या हैं?

(b) The management of a company has two alternative proposals under consideration. Project A requires a capital outlay of Rs 12,00,000 and project B requires Rs 18,00,000. Both are estimated to generate cash flows for five years: Project A Rs. 4,00,000 per year and Project B Rs. 5,80,000 per year. The cost of capital is 10%. Determine which of the two projects should be selected on the basis of:

2

(i) net present value method, and

(ii) profitability index method.

In case of conflict which criteria should be followed and why?

कंपनी के प्रबंधन के पास विचार करने के लिए दो विकल्पी प्रस्ताव हैं: परियोजना A के लिए 1,200,000 रु० के पूँजी परिव्यय की आवश्यकता है और परियोजना B के लिए 18,00,000 रु० की जरूरत है। दोनों से पाँच वर्षों के लिए रोकड़ प्रवाह उत्पन्न होने की आशा है। यथा परियोजना A से 400,000 रु० प्रति वर्ष और परियोजना B से 5,80,000 रु० प्रतिवर्ष। पूँजी की लागत 10% है। निम्नलिखित आधार पर इन दोनों परियोजनाओं में से किसे चुनना चाहिए:

(i) निवल वर्तमान मूल्य विधि और

(ii) लाभप्रदता सूचकांक विधि?

दंड की स्थिति में किस निकष को अपनाना चाहिए और क्यों?

8

Or (अथवा)

ABC Ltd. has a machine which has been in operation for 3 years. Its remaining useful life is 8 years with no salvage value. Its current market value is Rs. 2,00,000. The company is considering a proposal to purchase a new model of machine to replace the existing machine. The relevant information is given below:

7867

3

P.T.O.

	Existing Machine	New Machine
Cost of machine	Rs. 3,30,000	Rs. 10,00,000
Estimated life	11 years	8 years
Salvage value	nil	Rs. 40,000
Annual output	30000 units	75000 units
Selling price per unit	Rs.15	Rs.15
Annual operating hours	3000	3000
Material cost per unit	Rs. 4	Rs. 4
Labour cost per hour	Rs. 40	Rs.70
Indirect cash cost per annum	Rs.50000	Rs.65000

The company follows the straight-line method of depreciation. The corporate tax rate is 30%. ABC Ltd. does not make any investment if it yields less than 12%. Advise ABC Ltd. whether the existing machine should be replaced or not. Ignore capital gain tax.

ABC लिमिटेड के पास एक मशीन है जो 3 वर्ष से सक्रियशील है। इसका शेष उपयोगी जीवन 8 वर्ष है और इसका कोई निस्तारण मूल्य नहीं है। इसका चालू बाजार मूल्य 200,000 रु० है। कंपनी मौजूदा मशीन को प्रतिस्थापित कर नए मॉडल की मशीन खरीदना चाहती है। संगत सूचनाएँ नीचे दी जा रही हैं:

	मौजूदा मशीन	नई मशीन
मशीन की लागत	3,30,000	10,00,000
अनुमानित आयु	11 वर्ष	8 वर्ष
निस्तारण मूल्य	शून्य	40,000
वार्षिक उत्पादन	30000 यूनिटें	75000 यूनिटें
विक्रय कीमत प्रति यूनिट	15 रु०	15 रु०
वार्षिक सक्रिया घंटे	3000	3000
सामग्री लागत प्रति यूनिट	4 रु०	4 रु०
श्रम लागत प्रति घंटा	40 रु०	70 रु०
परोक्ष रोकड़ लागत प्रति वर्ष	50000 रु०	65000 रु०

कंपनी मूल्यहास की सीधी रेखा विधि का अनुसरण करती है। कंपनी कर की दर 30% है। ABC लिमिटेड कोई निवेश ऐसा नहीं करती है यदि उससे 12% से कम प्राप्ति होती है। ABC लिमिटेड को सलाह दीजिए कि उसे मौजूदा मशीन को प्रतिस्थापित करना चाहिए या नहीं। पूँजीगत लाभ पर कर पर ध्यान न दीजिए। 15

3. There are two companies 'L Ltd' and 'U Ltd' which are identical in all respects except in terms of their capital structure. Following information is available:

	L Ltd.	U Ltd.
EBIT (Rs.)	100,000	500,000
12% debentures (Rs.)	500,000	NIL
Equity capitalization rate	20%	16%

Calculate the values of two firms and illustrate using MM approach how an investor holding 10% shares of L Ltd will be benefitted by switching over his investment from L Ltd. to U Ltd.

L लिमिटेड और U लिमिटेड दो कंपनियाँ हैं जो हर दृष्टि से एक-समान हैं केवल उनकी पूँजीगत संरचना भिन्न है। निम्नलिखित सूचनाएँ उपलब्ध हैं:

	L लिमिटेड	U लिमिटेड
EBIT (रु०)	100,000	500,000
12% डिबेंचर (रु०)	500,000	शून्य
इक्विटी पूँजीकरण दर	20%	16%

दो फर्मों के मूल्य का परिकलन कीजिए और MM उपागम का प्रयोग करके समझाइए कि किस प्रकार L लिमिटेड के 10% शेयर रखने वाला निवेशक L लिमिटेड से अपना निवेश U लिमिटेड में ले जाने से लाभ प्राप्त करेगा।

Or (अथवा)

The capital structure of XYZ Ltd. is as under:

9% Debentures (Rs. 100)	Rs. 2,75,000
11% Preference shares (Rs. 100)	Rs. 2,25,000
Equity shares (face value Rs. 10 per share)	Rs. 5,00,000

Additional information:

Debentures are redeemable at par after 10 years and have 20% floatation cost. The market price per debenture is Rs. 105.

(i) Preference shares are redeemable at par after 10 years and have 30% floatation cost. The market price per preference share is Rs. 106.

(ii) Equity share has Rs. 4 floatation cost and market price per share of Rs. 24. The next year expected dividend is Rs. 2 per share with annual growth of 5%. The firm has a practice of paying all earnings in the form of dividends.

(iii) Corporate income tax rate is 35%.

Calculate weighted average cost of capital using (i) book value weights (ii) market value weights.

XYZ लिमिटेड की पूँजीगत संरचना इस प्रकार है:

90% डिबेंचर (100 रु० वाले)	2,75,000 रु०
11% अधिमान शेयर (100 रु० वाले)	2,75,000 रु०
इक्विटी शेयर	50,000

(10 रु० वाले प्रति शेयर का अंकित मूल्य)

अतिरिक्त सूचनाएँ—

(क) डिबेंचरों का 10 साल बाद सममूल्य पर प्रतिदान किया जाएगा और इसकी प्लवन लागत 20% है। प्रति डिबेंचर बाजार मूल्य 105 रु० है।

(i) अधिमान शेयरों का प्रतिदान 10 वर्ष बाद सममूल्य पर किया जाएगा और प्लवन लागत 3% होगी। प्रति अधिमान शेयर बाजार मूल्य 106 रु० है।

(ii) इक्विटी शेयर की प्लवन लागत 4 रु० है और प्रति शेयर बाजार मूल्य 24 रु० है। अगले वर्ष प्रत्याशित लाभांश 5% वार्षिक वृद्धि के साथ 2 रु० प्रति शेयर होने की आशा है। फर्म अपनी सभी आमदनी को लाभांशों के रूप में देने की प्रथा चलाती है।

(ख) कंपनी आय कर की दर 35% है।

पूँजी की भारित औसत लागत का (i) पुस्तक मूल्य भारों, (ii) बाजार मूल्य भारों, का प्रयोग करके परिकलन कीजिए। 15

4. (a) Explain Gordon's dividend model. What are its shortcomings?

गॉर्डन लाभांश मॉडल की व्याख्या कीजिए। इसकी कमियाँ क्या हैं? 7

(b) The earning per share of a company is Rs. 20. The face value of the share is Rs. 100. The rate of return for the company is 25% and capitalization rate of risk class is 12.5%. If Walter's model is used:

(i) What should be the optimum payout ratio?

(ii) What should be the market price per share at optimum payout ratio?

(iii) If company has a D/P ratio of 25%, what would be the price per share?

एक कंपनी की प्रति शेयर आय 20 रु० है। शेयर का अंकित मूल्य 100 रु० है। कंपनी के लिए प्रतिफल की दर 25% है और जोखिम की पूँजीकरण दर 12.5% है। यदि वाल्टर मॉडल का प्रयोग किया गया है तो:

(i) इष्टतम अदायगी अनुपात क्या होना चाहिए?

(ii) इष्टतम अदायगी अनुपात पर प्रति शेयर बाजार मूल्य क्या होना चाहिए?

(iii) यदि कंपनी का D/P अनुपात 25% है तो प्रति शेयर कीमत क्या होगी? 8

Or (अथवा)

(a) What is a stable dividend policy? Why should it be followed?

स्थायी लाभांश नीति क्या होती है? इसका अनुसरण क्यों करना चाहिए? 7

(b) A company has a total investment of Rs. 500,000 in assets and 50000 outstanding ordinary shares of Rs10 each. It earns a rate of 15% on its investment and has a policy of retaining 50% of the earnings. If the appropriate discount rate of the firm is 10%, determine the price of its share using Gordon's model.

एक कंपनी का कुल निवेश परिसम्पत्तियों में 5,00,000 रु० है और 10 रु० वाले 50,000 बकाया शेयरों में है। वह निवेश पर 15% की दर से आमदनी करता है और उसकी आमदनियों की 50% प्रतिधारण नीति है। यदि फर्म की उपयुक्त बट्टा दर 10% है तो गॉर्डन मॉडल का प्रयोग करके उसकी प्रति शेयर कीमत का निर्धारण कीजिए। 8

5. (a) The following information is given to you:

Period covered	360 days
Average period allowed by suppliers	30 days
Average credit period allowed to debtors	45 days
Raw material consumed	Rs. 6,00,000
Average stock of raw material	Rs. 5,00,000
Annual work in progress inventory	Rs. 30,000
Average work in progress inventory	Rs. 30,000

P.T.O.

Annual finished goods inventory	Rs. 8,00,000
Average finished goods stock held	Rs. 40,000
Total cost of sales	Rs. 8,40,000

Compute:

- Net operating cycle period
- The number of operating cycles in a year
- The amount of working capital.

आपको निम्नलिखित सूचनाएँ दी गई हैं:

अवधि	360 दिन
सप्लायरों द्वारा स्वीकृत औसत अवधि	30 दिन
देनदारों द्वारा स्वीकृत औसत क्रेडिट अवधि	45 दिन
कच्चे माल की खपत	6,00,000 रु०
कच्चे माल का औसत स्टॉक	50,000 रु०
वार्षिक कार्य की प्रगति पर औसत कार्य प्रगति पर	5,00,000 रु०
वार्षिक तैयार माल	30,000 रु०
औसत तैयार माल का स्टॉक	8,00,000 रु०
बिक्री की कुल लागत	40,000 रु०
अभिकलन कीजिए:	8,40,000 रु०

- निवल संक्रिया चक्र अवधि
 - एक वर्ष में संक्रिया चक्रों की संख्या
 - कार्यशील पूँजी की राशि।
- (b) What do you mean by 'economic order quantity'? What are the assumptions underlying basic EOQ model?

आर्थिक आदेश मात्रा से आप क्या समझते हैं? आधारी EOQ मॉडल के पीछे अभिग्रह क्या हैं?

Or (अथवा)

- (a) The following are the details regarding the operation of a firm during a period of 12 months:

Sales	Rs 12 lakhs
Selling price per unit	Rs. 10
Variable cost per unit	Rs. 7
Total cost per unit	Rs. 9
Credit period allowed to customers	one month

The firm is considering a proposal for a more liberal extension of credit which will result in increasing the average collection period from one month to two months. The relaxation is expected to increase the sales by 25% from its existing level. Advise the firm regarding adoption of new credit policy assuming firm's required rate of return on investment is 25%.

12 माह की अवधि के दौरान फर्म की संक्रियाओं से संबंधित तफसीलें निम्नलिखित हैं:

बिक्री	12 लाख रु०
विक्रय कीमत प्रति यूनिट	10 रु०
परिवर्ती लागत प्रति यूनिट	7 रु०
कुल लागत प्रति यूनिट	9 रु०
ग्राहकों को दी गई क्रेडिट अवधि	1 माह

फर्म क्रेडिट के अधिक उदारवादी विस्तार के लिए एक प्रस्ताव पर विचार कर रही है जिससे औसत संग्रह अवधि बढ़कर 1 माह से दो माह हो जाएगी। यह रियायत मिलने से उसकी मौजूदा बिक्री के स्तर की 25% बढ़ने की आशा है। फर्म को नई क्रेडिट पॉलिसी को अपनाने के बारे में सलाह दीजिए और यह मान कर चलें कि फर्म की निवेश पर प्रतिफल की वांछित दर 25% है।

10

(b) Differentiate between permanent working capital and temporary working capital.

स्थायी कार्यशील पूँजी और अस्थायी कार्यशील पूँजी में अंतर बताइए।

5