

[This question paper contains 16 printed pages.]

Your Roll No.....

**Sr. No. of Question Paper : 2710**

**K**

Unique Paper Code : 22411503

Name of the Paper : Financial Management

Name of the Course : **B.Com. (H) – CBCS**

Semester : V (December – 2025)

Duration : 3 Hours

Maximum Marks : 75

समय : 3 घण्टे

पूर्णांक : 75



**Instructions for Candidates**

1. Write your Roll No. on the top immediately on receipt of this question paper.
2. This paper consists of 5 questions. Attempt **all** questions. **All** questions carry equal marks.
3. Use of a simple calculator allowed.
4. Answers may be written either in English or Hindi; but the same medium should be used throughout the paper.

**छात्रों के लिए निर्देश**

1. इस प्रश्न-पत्र के मिलते ही ऊपर दिए गए निर्धारित स्थान पर अपना अनुक्रमांक लिखिए।
2. इस प्रश्न पत्र में 5 प्रश्न हैं। सभी प्रश्नों के उत्तर दें। सभी प्रश्न समान अंक के हैं।
3. साधारण कैलकुलेटर के प्रयोग की अनुमति है।
4. इस प्रश्न-पत्र का उत्तर अंग्रेजी या हिंदी किसी एक भाषा में दीजिए, लेकिन सभी उत्तरों का माध्यम एक ही होना चाहिए।

P.T.O.

1. (a) *"Profit maximisation is a better criterion than wealth maximisation."*  
Do you agree? Explain with reasons. (5)

- (b) PQR Ltd. is considering the purchase of a new machine. Two alternative machines A and B each cost ₹12,70,000. Their expected cash inflows are:

Year	Machine A (₹)	Machine B (₹)
1	1,80,000	2,90,000
2	3,30,000	4,10,000
3	4,50,000	5,40,000
4	5,70,000	3,20,000
5	3,80,000	2,70,000

The company requires a minimum return of 12%. Compare both machines using NPV and state which is financially preferable. (10)

Or

- (a) What are the similarities and dissimilarities between NPV and IRR techniques? (5)
- (b) A firm has an old machine with :

Original cost: ₹30,000

Book value: ₹9,000

Remaining life: 3 years

Scrap at end of life: zero

If sold today: ₹8,000

2710

3

A new machine costing ₹60,000 has :

Life: 3 years

Scrap value at end: ₹6,000

Extra annual operating benefit (before depreciation & tax): ₹24,000

Tax rate: 30%

Gain/loss on sale not taxed

Find the incremental cash flows of machine replacement. (10)

2. Capital structure of ABC Ltd.:

Source	Amount
Equity Share Capital (4,00,000 shares of ₹10 each)	₹40,00,000
12% preference Shares	₹4,00,000
10% Debentures	₹6,00,000

**Additional information :**

Current market price of equity share = ₹110

Expected dividend = ₹15

Growth rate of dividend = 8%

Tax rate = 40%

- (i) Calculate WACC on the basis of Book Value Weights and Market Value weights.
- (ii) The company wants to raise ₹5,00,000 term loan at 10%. Market price of equity has fallen to ₹105. Calculate the revised WACC. (15)

Or

P.T.O.

(a) "Cost of retained earnings is the same as cost of equity." Comment.

(b) Capital structure of ABC Ltd. :

Book Value (₹):

Equity shares (FV ₹10): 5,00,000

12% Preference shares (FV ₹100): 4,00,000

8% Debentures (FV ₹100): 6,00,000

Market Information :

Equity share price = ₹15

Last dividend = ₹2

Growth rate of dividend = 5%

Preference shares trade at 90%

Debentures trade at 80%

Tax rate = 40%

Compute WACC using :

(i) Book Value Weights

(ii) Market Value Weights

(15)

3. Capital structure of ABC Ltd.:

Source	Amount (₹)
Equity Shares (₹10 each)	40,00,000
10 % Preference Shares	30,00,000
12 % Debentures	20,00,000

**Additional information :**

Net sales = ₹1.6 crore

EBIT = 10% of sales

Tax rate = 40%

Fixed cost = ₹50,00,000`

- (i) Prepare the Income Statement.
- (ii) Calculate Operating Leverage and Financial Leverage.
- (iii) If EBIT rises by 10%, what will be the percentage change in EPS? Also compute the new EPS. (15)

**Or**

- (a) Explain the factors determining dividend policy. (5)

- (b) For a share of FV ₹100 of POR Ltd.:

EPS = ₹20

Rate of return = 25%

Capitalisation rate = 12.5%

Using Walter's Model, compute:

- (i) Optimum payout ratio
- (ii) Market price if payout ratio = zero
- (iii) Market price if payout ratio = 25% (10)

4. (a) Explain Permanent and Temporary Working Capital. (5)

(b) Cost sheet of PQR Ltd. :

Item	Cost per unit (₹)
Raw Material	50
Direct Labour	20
Overheads (incl. depreciation of ₹10)	40
Total Cost	110
Profit	20
Selling Price	130

**Additional information :**

Raw material in stock: 1 month

WIP: ½ month

Finished goods: 1 month

Supplier credit: 1 month

Debtor credit: 1 month

Wages lag: 10 days

Overhead lag: 1 month

25% of sales are cash sales

Cash balance required: ₹1,00,000

Annual production = 54,000 units

Prepare a Statement of Working Capital Requirement. (10)

Or

- (a) Explain the factors affecting working capital needs. (5)

X Ltd. expects next year's sales: 1,20,000 units. The expected cost of goods is as follows :

	Cost per Unit (₹)
Raw Material	100
Wages	30
Overheads (Including depreciation @ ₹5 per unit)	25
Selling Price	200

Operating cycle durations are as follows :

Raw material: 2 months

WIP: 1 month

Finished goods: / month

Debtors: 1 month

Desired cash balance = 5% of Gross Working Capital

Compute the working capital requirement. (10)

5. (a) Explain the Miller-Orr Model of Cash Management. (5)

- (b) A company has a annual sale of ₹10 lakhs and average collection period is 45 days. The company is considering shift in its credit policy. Following information is available:

Variable cost is 60% of sales, Fixed cost is ₹2 lakhs per annum. Current bad debts are 1%. Required return on investment is 20%.

The following are the estimates of different credit policies :

Credit Policy	Average Collection Period	Increase in Sales	Bad Debts
A	60 Days	₹50,000	2%
B	75 Days	₹80,000	3%
C	85 Days	₹1,00,000	4%

Determine which credit policy the company should adopt. (10)

Or

(Attempt any **three**)

- (a) Motives for holding cash
- (b) Pay-Back Period
- (c) Sources of working capital finance
- (d) Operating Cycle
- (e) Stable Dividend Policy

(3×5)

1. (क) "लाभ अधिकतमकरण (Profit Maximisation), संपत्ति अधिकतमकरण (Wealth Maximisation) से बेहतर मापदंड है।" क्या आप सहमत हैं? कारण सहित स्पष्ट कीजिए। (5)

- (ख) पीक्यूआर लिमिटेड एक नई मशीन खरीदने पर विचार कर रही है। दो वैकल्पिक मशीनें A और B हैं, जिनकी लागत ₹12,70,000 प्रत्येक है। उनकी अपेक्षित नकद प्रवाह (Cash Inflows) निम्नलिखित हैं :

वर्ष	मशीन A (₹)	मशीन B (₹)
1	1,80,000	2,90,000
2	3,30,000	4,10,000
3	4,50,000	5,40,000
4	5,70,000	3,20,000
5	3,80,000	2,70,000

- कंपनी को न्यूनतम 12% प्रतिफल की आवश्यकता है। एनपीवी विधि का उपयोग करते हुए दोनों मशीनों की तुलना कीजिए तथा बताइए कि कौन-सी मशीन वित्तीय रूप से अधिक उपयुक्त है। (10)

अथवा

- (क) एनपीवी एवं आईआरआर तकनीकों के बीच समानताएँ एवं असमानताएँ बताइए। (5)
- (ख) एक फर्म के पास एक पुरानी मशीन है, जिसके विवरण निम्न हैं :

- मूल लागत: ₹30,000
- पुस्तकीय मूल्य: ₹9,000

- शेष उपयोगी जीवन: 3 वर्ष
- उपयोगी जीवन के अंत में स्कैप मूल्य: शून्य
- आज बेचने पर मूल्य: ₹8,000

एक नई मशीन की लागत ₹60,000 है, जिसके विवरण निम्न हैं :

- उपयोगी जीवन: 3 वर्ष
- अंत में स्कैप मूल्य: ₹6,000
- अतिरिक्त वार्षिक परिचालन लाभ (अवमूल्यन एवं कर से पूर्व): ₹24,000
- कर की दर: 30%
- बिक्री पर लाभ/हानि पर कर नहीं लगाया जाएगा

मशीन प्रतिस्थापन के लिए वृद्धिशील नकद प्रवाह (Incremental Cash Flows) ज्ञात कीजिए।

(10)

2. ABC लिमिटेड की पूंजी संरचना :

स्रोत	राशि
इक्विटी शेयर पूंजी (₹10 अंकित मूल्य के 4,00,000 शेयर)	₹40,00,000
12% वरीयता शेयर	₹4,00,000
10% डिबेंचर	₹6,00,000

अतिरिक्त जानकारी :

- इक्विटी शेयर का वर्तमान बाजार मूल्य = ₹110

- अपेक्षित लाभांश = ₹15
- लाभांश की वृद्धि दर = 8%
- कर की दर = 40%

(i) बुक वैल्यू भार एवं मार्केट वैल्यू भार के आधार पर डब्ल्यूएएसी की गणना कीजिए।

(ii) कंपनी ₹5,00,000 का टर्म लोन 10% पर लेना चाहती है। इक्विटी का बाजार मूल्य ₹105 हो गया है। संशोधित डब्ल्यूएएसी की गणना कीजिए। (15)

#### अथवा

(क) “अवरोधित आय (Retained Earnings) की लागत, इक्विटी की लागत के समान होती है।” टिप्पणी कीजिए।

(ख) एबीसी लिमिटेड की पूंजी संरचना :

बुक वैल्यू (₹) :

- इक्विटी शेयर (FV ₹10): 5,00,000
- 12% वरीयता शेयर (FV ₹100): 4,00,000
- 8% डिबेंचर (FV ₹100): 6,00,000

बाजार जानकारी :

- इक्विटी शेयर मूल्य = ₹15
- पिछला लाभांश = ₹2
- लाभांश वृद्धि दर = 5%

2710

12

- वरीयता शेयर 90% पर कारोबार कर रहे हैं
- डिबेंचर 80% पर कारोबार कर रहे हैं
- कर की दर = 40%

निम्न आधारों पर डब्ल्यूएएसी की गणना कीजिए :

(i) बुक वैल्यू भार

(ii) मार्केट वैल्यू भार

(15)

3. ABC लिमिटेड की पूंजी संरचना :

स्रोत	राशि (₹)
इक्विटी शेयर (₹10 प्रत्येक)	40,00,000
10% वरीयता शेयर	30,00,000
12% डिबेंचर	20,00,000

अतिरिक्त जानकारी :

- शुद्ध बिक्री = ₹1.6 करोड़
- EBIT = बिक्री का 10%
- कर की दर = 40%
- स्थिर लागत = ₹50,00,000

(i) आय विवरण (Income Statement) तैयार कीजिए।

(ii) परिचालन लीवरेज एवं वित्तीय लीवरेज की गणना कीजिए।

- (iii) यदि EBIT में 10% की वृद्धि हो, तो ईपीएस में कितने प्रतिशत का परिवर्तन होगा? नया ईपीएस भी ज्ञात कीजिए। (15)

अथवा

- (क) लाभांश नीति को निर्धारित करने वाले कारकों की व्याख्या कीजिए। (5)

- (ख) पीओआर लिमिटेड के ₹100 अंकित मूल्य वाले एक शेयर के लिए :

- ईपीएस = ₹20
- प्रतिफल दर = 25%
- पूंजीकरण दर = 12.5%

वाल्टर मॉडल का उपयोग करते हुए गणना कीजिए :

(i) इष्टतम भुगतान अनुपात

(ii) भुगतान अनुपात शून्य होने पर बाजार मूल्य

(iii) भुगतान अनुपात 25% होने पर बाजार मूल्य (10)

4. (क) स्थायी (Permanent) एवं अस्थायी (Temporary) कार्यशील पूंजी की व्याख्या कीजिए।

(5)

(ख) पीक्यूआर लिमिटेड की लागत शीट (Cost Sheet) :

मद	प्रति इकाई लागत (₹)
कच्चा माल	50
प्रत्यक्ष श्रम	20
ओवरहेड्स (₹10 अवमूल्यन सहित)	40
कुल लागत	110
लाभ	20
विक्रय मूल्य	130

**अतिरिक्त जानकारी :**

- कच्चा माल स्टॉक: 1 माह
- प्रगति पर कार्य (WIP): ½ माह
- तैयार माल: 1 माह
- आपूर्तिकर्ता उधार: 1 माह
- देनदार उधार: 1 माह
- मजदूरी भुगतान विलंब: 10 दिन
- ओवरहेड भुगतान विलंब: 1 माह
- 25% बिक्री नकद है
- आवश्यक नकद शेष: ₹1,00,000
- वार्षिक उत्पादन = 54,000 इकाइयाँ

कार्यशील पूंजी आवश्यकता का विवरण (Statement of Working Capital Requirement) तैयार कीजिए।

(10)

## अथवा

(क) कार्यशील पूंजी की आवश्यकता को प्रभावित करने वाले कारकों की व्याख्या कीजिए। (5)

(ख) X लिमिटेड की आगामी वर्ष की अपेक्षित बिक्री 1,20,000 इकाइयाँ है। वस्तुओं की अनुमानित लागत निम्न है :

प्रति इकाई लागत (₹)

कच्चा माल

मजदूरी

ओवरहेड्स (₹5 अवमूल्यन सहित)

विक्रय मूल्य

परिचालन चक्र अवधि :

- कच्चा माल: 2 माह
- WIP: 1 माह
- तैयार माल: ½ माह
- देनदार: 1 माह

वांछित नकद शेष = सकल कार्यशील पूंजी का 5%

कार्यशील पूंजी आवश्यकता की गणना कीजिए। (10)

5. (क) नकद प्रबंधन के मिलर-ऑर मॉडल की व्याख्या कीजिए। (5)

(ख) एक कंपनी की वार्षिक बिक्री ₹10 लाख है तथा औसत वसूली अवधि 45 दिन है। कंपनी अपनी ऋण नीति में परिवर्तन पर विचार कर रही है। निम्न जानकारी उपलब्ध है :

- परिवर्तनीय लागत = बिक्री का 60%
- स्थिर लागत = ₹2 लाख प्रतिवर्ष
- वर्तमान अशोध्य ऋण = 1%
- आवश्यक निवेश प्रतिफल = 20%

विभिन्न ऋण नीतियों के अनुमान :

ऋण नीति	औसत वसूली अवधि	बिक्री में वृद्धि	स्वराब ऋण
A	60 दिन	₹50,000	2%
B	75 दिन	₹80,000	3%
C	85 दिन	₹1,00,000	4%

निर्धारित कीजिए कि कंपनी को कौन-सी ऋण नीति अपनानी चाहिए।

(10)

अथवा

(किसी भी तीन का उत्तर दें) :

(क) नकद धारण करने के उद्देश्य

(क) पे-बैंक अवधि

(क) कार्यशील पूंजी वित्त के स्रोत

(क) परिचालन चक्र

(क) स्थिर लाभांश नीति

(3×5)

(700)