

[This question paper contains 8 printed pages.]

Your Roll No.....

Sr. No. of Question Paper : 2542

J

Unique Paper Code : 52417608

Name of the Paper : Fundamental of Investments

Name of the Course : B.Com. (P) CBCS

Semester : VI

Duration : 3 Hours

Maximum Marks : 75

Instructions for Candidates

1. Write your Roll No. on the top immediately on receipt of this question paper.
2. All questions carry equal marks.
3. 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. सभी प्रश्नों के अंक समान हैं।
3. इस प्रश्न-पत्र का उत्तर अंग्रेजी या हिंदी किसी एक भाषा में दीजिए, लेकिन सभी उत्तरों का माध्यम एक ही होना चाहिए।

1. (a) "Investment is a well-planned and thought-out process consisting of a series of activities." Elaborate this statement and explain the steps in investment decision process. (6)

- (b) Mr Gopal, an investor can purchase either securities of Fashion Textiles Ltd or Best Tech Ltd. The rates of return of both these securities under different market conditions are as under.

Market Situation	Probability	Return of Fashion Textiles Ltd (%)	Return of Best Tech Ltd (%)
Good	0.3	11	15
Average	0.5	7	8
Poor	0.2	2	-1

Calculate the expected return and risk from each of the securities. Which security will Mr Gopal purchase? (9)

OR

- (a) "Stock exchanges play a vital role as financial market intermediaries." Comment? (6)

P.T.O.

- (b) Garima bought shares of XYZ Ltd for Rs 100 at the beginning of 2018. Dividends received by her and price of the share at the end of each year is given below :

Year	Price at the end of the year (Rs)	Dividend received at the end of the year (Rs)
2018	105	5
2019	109	6
2020	106	2
2021	112	4
2022	114	5
2023	112	3

Calculate :

- Average return earned by Garima on security of XYZ Ltd (assuming that the security returns are not subject to any tax).
- What is the risk associated with the security of XYZ Ltd?
- If Garima has the option of investing in another security of ABC Ltd which gives a return of 7 %; assuming a tax rate of 30% is applicable to the returns of ABC Ltd; which of these is a better investment for her? (9)

2. (a) What are callable bonds? How are they different from puttable bonds. (6)

- (b) Omega Ltd has issued 11% Rs 1000 bonds for 6 years at the following terms :

Redemption will be done in instalments with Rs 150 being redeemed at the end of every year from year 1 to 5 and the remaining balance will be redeemed at the end of the 6th year.

- What is the maximum price that an investor having 12% required rate of return will be willing to pay for this bond?
- Is the bond worth purchasing at Rs 980?
- Will your answer change if the bond is available at Rs. 970 instead? (9)

OR

- (a) Explain the credit rating process of CRISIL. (6)
- (b) Bonds of Sole Footwear Ltd are selling at Rs. 840. The bond has 6 years to maturity & carries 8% coupon rate with face value of Rs. 1000.
- (i) Calculate Yield To Maturity of the bond assuming redemption at a premium of 5%.
- (ii) If the investor has the required rate of return of 11%; will he purchase this bond at Rs. 840. (9)
3. (a) Explain the EIC approach in brief. (6)
- (b) A company is expected to grow at 15% per year for the next 5 years and then to grow indefinitely at the rate of 5%. The required rate of return on equity shares is 10%. Assume the company paid a dividend of Rs. 4 per share last year ($D_0=4$). Determine the market price of share today. (9)

OR

- (a) Differentiate between fundamental analysis and technical analysis. (6)
- (b) Calculate the price of equity share from the following :

Annual Turnover	.....	60,00,000
Operating profit	.....	10,00,000
Equity share capital (FV100)	.....	30,00,000
Capital Reserve	.....	40,00,000
10% Preference Share Capital	.....	10,00,000
12% Secured Loan	.....	15,00,000
15% Unsecured Loan	.....	10,00,000
Fixed assets	.....	30,00,000
Investment in 6% govt. bonds	.....	8,00,000
Tax Rate	.....	25%
P/E Ratio	.....	20

(9)

4. (a) The following information is available from Mr. X in respect of his portfolio :

Security	Weight	Expected Return	Standard Deviation
A	50%	20%	24%
B	50%	12%	16%

- (i) Find out Expected return of Portfolio.
- (ii) Find out the correlation between the returns if the standard deviation of the portfolio is 20% .
- (iii) Find out the standard deviation of the portfolio comprising A and B in the ratio of 25% and 75% respectively and correlation coefficient of 1. (9)
- (b) Differentiate Security Market Line and Capital Market Line. (6)

OR

- (a) The risk and return of the market portfolio are 12% and 19% respectively. The risk-free interest rate is 10% and unlimited lending and borrowing is possible at this rate. Comment on the efficiency of the following portfolio:

Portfolio	Expected Return	Risk
A	24%	30%
B	22%	16%
C	17%	10%

(9)

- (b) Explain the CAPM . How does it help in estimating the expected return of a security? (6)

5. (a) 3 month call option premium is Rs.2 and 3 month put option premium is Rs. 3. Assume that the exercise price for both the cases is Rs. 50. Find out the net payoff of Call Option Holder and Put Option Holder along with the graph when Spot price of the share on exercise day is Rs.47, Rs.49, Rs. 50, Rs.52, Rs.53, Rs. 55, Rs.60. (9)

- (b) Write short notes on **any two** of following :

- (i) Insider Trading
- (ii) Role of SEBI
- (iii) Buy Back of Shares (6)

OR

- (a) An investor buys a Nifty Futures contract for Rs. 2,80,000 (lot size 50 futures). On the Settlement date, the NIFTY closes at Rs. 5,512. Find out his profit or loss, If he pays Rs. 1000 as brokerage. What would be position, if he has sold the futures contract. (6)
- (b) What do you mean by Insider Trading? Who is an insider trader according to SEBI regulations? (9)

1. (क) “निवेश एक सुनियोजित और सोची-समझी प्रक्रिया है, जिसमें कई गतिविधियाँ शामिल होती हैं।” इस कथन को विस्तार से समझाइए और निवेश निर्णय प्रक्रिया के चरणों की व्याख्या कीजिए। (6)
- (ख) श्री गोपाल, निवेशक फैशन टेक्सटाइल्स लिमिटेड या बेस्ट टेक लिमिटेड की प्रतिभूतियाँ खरीद सकते हैं। विभिन्न बाजार स्थितियों के तहत इन दोनों प्रतिभूतियों की रिटर्न की दरें निम्नानुसार हैं।

बाजार स्थिति	संभाव्यता	फैशन टेक्सटाइल्स लिमिटेड का रिटर्न (%)	बेस्ट टेक लिमिटेड का रिटर्न (%)
अच्छा	0.3	11	15
औसत	0.5	7	8
खराब	0.2	2	-1

प्रत्येक प्रतिभूति से अपेक्षित रिटर्न और जोखिम की गणना कीजिए। श्री गोपाल कौन सी प्रतिभूति खरीदेंगे? (9)

या

- (क) “शेयर बाजार वित्तीय बाजार मध्यस्थों के रूप में महत्वपूर्ण भूमिका निभाते हैं।” टिप्पणी कीजिए? (6)
- (ख) गरिमा ने 2018 की शुरुआत में 100 रुपये में XYZ लिमिटेड के शेयर खरीदे। प्रत्येक वर्ष के अंत में उसके द्वारा प्राप्त लाभांश और शेयर की कीमत नीचे दी गई है :

Year	Price at the end of the year (Rs)	Dividend received at the end of the year (Rs)
2018	105	5
2019	109	6
2020	106	2
2021	112	4
2022	114	5
2023	112	3

गणना कीजिए :

- (i) XYZ लिमिटेड की प्रतिभूति पर गरिमा द्वारा अर्जित औसत रिटर्न (यह मानते हुए कि प्रतिभूति रिटर्न किसी भी कर के अधीन नहीं हैं)।
- (ii) XYZ लिमिटेड की प्रतिभूति से जुड़ा जोखिम क्या है?

- (iii) यदि गरिमा के पास ABC लिमिटेड की किसी अन्य प्रतिभूति में निवेश करने का विकल्प है जो 7% का रिटर्न देती है; यह मानते हुए कि एबीसी लिमिटेड के रिटर्न पर 30% की कर दर लागू है; इनमें से कौन-सा उसके लिए बेहतर निवेश है? (9)

2. (क) कॉल करने योग्य बॉन्ड क्या हैं? वे पुटेबल बॉन्ड से कैसे भिन्न हैं। (6)

- (ख) ओमेगा लिमिटेड ने निम्नलिखित शर्तों पर 6 वर्षों के लिए 11% 1000 रुपये के बॉन्ड जारी किए हैं :

1 से 5 वर्ष तक प्रत्येक वर्ष के अंत में 150 रुपये के साथ किस्तों में रिडेम्पशन किया जाएगा और शेष राशि 6वें वर्ष के अंत में रिडीम की जाएगी।

- (i) 12% अपेक्षित रिटर्न दर वाला निवेशक इस बॉन्ड के लिए अधिकतम कितनी कीमत चुकाने को तैयार होगा?
- (ii) क्या बॉन्ड 980 रुपये में खरीदने लायक है?
- (iii) यदि बॉन्ड 970 रुपये में उपलब्ध हो तो क्या आपका उत्तर बदल जाएगा? (9)

या

- (क) क्रिसिल की क्रेडिट रेटिंग प्रक्रिया की व्याख्या कीजिए। (6)

- (ख) सोल फुटवियर लिमिटेड के बॉन्ड 840 रुपये पर बिक रहे हैं। बॉन्ड की परिपक्वता अवधि 6 वर्ष है और 1000 रुपये के अंकित मूल्य के साथ 8% कूपन दर है।

- (i) 5% के प्रीमियम पर रिडेम्पशन मानते हुए बॉन्ड की परिपक्वता पर प्रतिफल की गणना कीजिए।
- (ii) यदि निवेशक के पास 11% की अपेक्षित दर से रिटर्न है तो क्या वह इस बॉन्ड को 840 रुपये पर खरीदेगा। (9)

3. (क) ईआईसी दृष्टिकोण संक्षेप में समझाइये। (6)

- (ख) एक कंपनी से अगले 5 वर्षों के लिए प्रति वर्ष 15% की दर से बढ़ने और फिर 5% की दर से अनिश्चित काल तक बढ़ने की उम्मीद है। इक्विटी शेयरों पर रिटर्न की अपेक्षित दर 10% है। मान लीजिए कि कंपनी ने पिछले साल 4 रुपये प्रति शेयर का लाभांश दिया ($D_0=4$)। आज शेयर का बाजार मूल्य निर्धारित कीजिए। (9)

अथवा

(क) फंडमेंटल विश्लेषण और तकनीकी विश्लेषण के बीच अंतर बताइए।

(ख) निम्नलिखित से इक्विटी शेयर की कीमत की गणना कीजिए :

वार्षिक कारोबार	_____	60,00,000
परिचालन लाभ	_____	10,00,000
इक्विटी शेयर पूंजी (एफवी100)	_____	30,00,000
पूंजी आरक्षित	_____	40,00,000
10% वरीयता शेयर पूंजी	_____	10,00,000
12% सुरक्षित ऋण	_____	15,00,000
15% असुरक्षित ऋण	_____	10,00,000
अचल संपत्ति	_____	30,00,000
6% सरकारी में निवेश बांड	_____	8,00,000
कर दर	_____	25%
पी/ई अनुपात	_____	20

4. (क) श्री एक्स से उनके पोर्टफोलियो के संबंध में निम्नलिखित जानकारी उपलब्ध है :

प्रतिभूति	भार	अपेक्षित रिटर्न	मानक विचलन
A	50%	20%	24%
B	50%	12%	16%

(i) पोर्टफोलियो का अपेक्षित रिटर्न पता कीजिए।

(ii) यदि पोर्टफोलियो का मानक विचलन 20% है तो रिटर्न के बीच सहसंबंध पता कीजिए।

(iii) क्रमशः 25% और 75% के अनुपात में ए और बी वाले पोर्टफोलियो का मानक विचलन और सहसंबंध गुणांक 1 का पता लगाइये। (9)

(ख) सिक्वोरिटी मार्केट लाइन और कैपिटल मार्केट लाइन में अंतर कीजिए। (6)

या

- (क) मार्केट पोर्टफोलियो का जोखिम और रिटर्न क्रमशः 12% और 19% है। जोखिम-मुक्त ब्याज दर 10% है और इस दर पर असीमित उधार और उधार लेना संभव है। निम्नलिखित पोर्टफोलियो की दक्षता पर टिप्पणी कीजिए। (9)

Portfolio	Expected Return	Risk
A	24%	30%
B	22%	16%
C	17%	10%

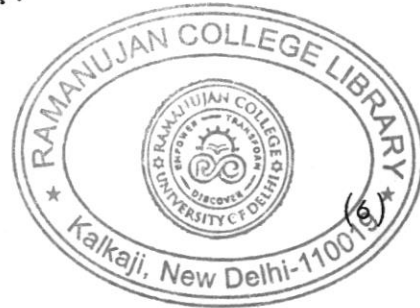
- (ख) सीएपीएम की व्याख्या कीजिए। यह किसी प्रतिभूति के अपेक्षित रिटर्न का अनुमान लगाने में कैसे मदद करता है? (6)

5. (क) तीन महीने का कॉल ऑप्शन प्रीमियम 2 रुपये है और 3 महीने का पुट ऑप्शन प्रीमियम 3 रुपये है। मान लीजिए कि दोनों मामलों के लिए एक्सरसाइज मूल्य 50 रुपये है। जब एक्सरसाइज के दिन शेयर का स्पॉट मूल्य 47 रुपये, 49 रुपये, 50 रुपये, 52 रुपये, 53 रुपये, 55 रुपये, 60 रुपये हो, तो ग्राफ के साथ कॉल ऑप्शन धारक और पुट ऑप्शन धारक का शुद्ध भुगतान ज्ञात कीजिए। (9)

- (ख) निम्नलिखित में से किन्हीं दो पर संक्षिप्त टिप्पणी लिखिए :

- (i) इनसाइडर ट्रेडिंग
- (ii) सेबी की भूमिका
- (iii) शेयरों की पुनर्खरीद

या



- (क) एक निवेशक 2,80,000 रुपये (लॉट साइज 50 फ्यूचर्स) में निफ्टी "यूचर्स अनुबंध खरीदता है। सेटलमेंट की तारीख पर, निफ्टी 5,512 रुपये पर बंद होता है। यदि वह ब्रोकरेज के रूप में 1000 रुपये का भुगतान करता है, तो उसका लाभ या हानि ज्ञात कीजिए। यदि उसने फ्यूचर्स अनुबंध बेचा होता, तो उसकी स्थिति क्या होती। (6)

- (ख) इनसाइडर ट्रेडिंग से आपका क्या अभिप्राय है? सेबी के नियमों के अनुसार इनसाइडर ट्रेडर कौन है? (9)



(600)