

- (b) आर्थिक आदेश मात्रा
(c) ऋण नीति का मूल्यांकन। 5,5,5

This question paper contains 10 printed pages.

Your Roll No.

Sl. No. of Ques. Paper : 5407 H
 Unique Paper Code : 241592
 Name of Paper : Financial Management
 Name of Course : B.Com. (Prog)
 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 प्रश्नपत्र का उत्तर अंग्रेज़ी या हिन्दी किसी एक
 भाषा में दीजिए; लेकिन सभी उत्तरों का माध्यम एक ही
 होना चाहिए।*

Attempt all questions.

Use of simple calculator is allowed.

*सभी प्रश्नों के उत्तर दीजिए।
 साधारण कैल्कुलेटर के प्रयोग की अनुमति है।*

P. T. O.

1. (a) Compounding and discounting are the techniques that are used for adjusting 'time value of money'. Explain.

समझौता और बट्टा 'धन के सामयिक मूल्य' को समायोजित करने की प्रविधि है। समझाइए। 5

- (b) Wealth Maximisation is superior to Profit Maximisation as an objective of Financial Management. Comment.

वित्तीय प्रबंधन के उद्देश्य के रूप में धन अधिकतमीकरण, लाभ अधिकतमीकरण से श्रेष्ठतर है। टिप्पणी कीजिए। 10

Or (अथवा)

- (a) A company has Rs. 5,00,000 6% debentures outstanding. Debentures will be redeemed after 5 years. How much annual equal amount should be invested in a fund that pays interest at 10% p.a., so that required amount is available after 5 years?

एक कंपनी के पास 5,00,000 रु० के 6% डिबेन्चर बकाया हैं। डिबेन्चर का पाँच वर्ष बाद भुगतान होगा। एक फंड, जो 10% प्रति वर्ष का ब्याज देता है, में कितनी वार्षिक समकक्ष राशि निवेश की जानी चाहिए, ताकि पाँच वर्ष बाद अपेक्षित राशि प्राप्त हो सके? 5

- (b) 'Traditional financial management was concerned with raising of funds but not with its optimum utilisation.' Do you agree? Comment.

'परंपरागत वित्तीय प्रबंधन धन को लाने से संबद्ध था उसके

- (c) Raw material will be carried in stock for 4 weeks and finished goods for 2 weeks
- (d) Factory processing will take on an average 3 weeks.

Assume labour and overhead expenses to accrue evenly throughout the production cycle.

अतिरिक्त सूचना:

- (i) देनदारों को आठ सप्ताह की उधार अवधि अनुमित है।
- (ii) प्रदायक 5 सप्ताह की अवधि देते हैं।
- (iii) कच्चा माल 4 सप्ताह तक स्टॉक में रखा जाता है और तैयार माल 2 सप्ताह।
- (iv) कारखाना प्रक्रमण में औसत तीन सप्ताह लगते हैं।
- पूरे प्रक्रमण चक्र में श्रम और ओवरहेड खर्चें एकसमान उपचय होते हैं। 15

Or (अथवा)

Write short notes on the following:

- (a) Operating cycle method of estimating working capital requirements
- (b) Economic Order Quantity
- (c) Evaluation of credit policy.

निम्नलिखित पर संक्षिप्त टिप्पणी लिखिए:

- (a) कार्यशील पूँजी की आवश्यकता को आंकने की परिचालन चक्र विधि

पूँजीकरण दर 15% है। वाल्टर लाभांश मॉडल से ज्ञात कीजिए:

- (i) इष्टतम भुगतान अनुपात
 (ii) शून्य भुगतान अनुपात पर प्रति शेयर बाज़ार मूल्य
 (iii) 60% के भुगतान अनुपात पर बाज़ार मूल्य। 10

5. Compute the working capital requirements from the following details:

निम्नलिखित विवरणों से कार्यशील पूँजी की आवश्यकता की गणना कीजिए:

Budgeted Sales: 30,000 units per annum

	Rs.
Raw Material cost per unit	8
Direct labour cost per unit	8
Overheads per unit	2
Total cost per unit	<u>18</u>
Profit per unit	2
Selling Price per unit	20

Additional information:

- (a) Debtors are allowed 8 weeks credit
 (b) Suppliers provide 5 weeks credit

इष्टतम उपयोग से नहीं।' क्या आप सहमत हैं? टिप्पणी कीजिए। 10

2. A company is planning to purchase a machine. Two machines X and Y each costing Rs. 2,00,000 are under consideration. Both have life of 5 years. Depreciation is provided on straight line method. Expected profit after taxes from the machines are as follows:

एक कंपनी एक मशीन खरीदने की योजना बना रही है। दो मशीनों X और Y, जिनकी कीमत 2,00,000 रु० प्रति है पर विचार किया जा रहा है। दोनों का कार्यकाल 5 वर्ष है। मूल्यहास सीधी रेखा पद्धति पर लगाना है। करों के पश्चात् मशीनों से निम्न लाभ की आशा है:

Year	Machine X (Rs.)	Machine Y (Rs.)
1	20,000	10,000
2	40,000	30,000
3	50,000	40,000
4	30,000	60,000
5	20,000	40,000

You are required to decide which machine should be preferred using:

- (a) Accounting Rate of Return
 (b) Payback Period Method.

आपको निर्णय करना है कि कौनसी मशीन को वरीयता दी जाए। प्रयोग कीजिए:

P. T. O.

- (a) वापसी का लेखा दर
(b) पेबैक अवधि विधि।

15

Or (अथवा)

A new investment proposal is under consideration. Following are the details:—

एक नया निवेश प्रस्ताव विचारधीन है। उसके विवरण निम्नलिखित हैं:

Capital Cost	:	Rs. 4,00,000
Depreciation	:	Straight Line Method
Life	:	5 Years
Tax Rate	:	50%
Cost of Capital	:	12%

Expected Earnings Before Depreciation and Taxes (EBDT):

Year	1	2	3	4	5
EBDT (Rs.)	2,00,000	2,00,000	1,60,000	1,60,000	80,000

Would you accept the proposal on the basis of:

- (a) Accounting Rate of Return
(b) Net Present Value?

क्या आप निम्न के आधार पर उस प्रस्ताव को स्वीकार करेंगे:

- (a) प्रतिफल लेखांकन दर
(b) शुद्ध वर्तमान मूल्य?

15

1,00,000 ईक्विटी अंश हैं। यह आशा की जाती है कि वर्ष के अन्त में कंपनी का निवल लाभ 5,00,000 रु० होगा। मंदी की स्थिति के कारण कंपनी आशा करती है कि भविष्य में निवेश पर वापसी 10% होगी। ईक्विटी पूँजीकरण दर 12% है। 40%, 60% और 80% के भिन्न पेआउट अनुपातों में गोर्डन मॉडल से प्रति शेयर बाज़ार मूल्य ज्ञात कीजिए।

10

Or (अथवा)

- (a) Explain the Modigliani-Miller hypothesis of dividend irrelevance.

लाभांश विसंगतता की मोदीग्लियानी-मिलर परिकल्पना को समझाइए।

5

- (b) The earnings per share of ABC Ltd. is Rs. 10. The face value of its equity share is Rs. 100. Its rate of return on investment is 20%. Capitalization rate for its risk class is 15%. Using Walter's dividend model, find out:

- (i) The optimum payout ratio
(ii) The market price per share if the payout ratio is zero
(iii) The market price at a payout of 60%.

ABC लिमिटेड की प्रति शेयर कमाई 10 रु० है। उसके ईक्विटी शेयर का अंकित मूल्य 100 रु० है। निवेश पर वापसी की दर 20% है। उसके जोखिम वर्ग के लिए

P. T. O.

debentures of Rs. 4,00,000. Find out operating leverage and financial leverage. If company wants to double its earnings per share, how much percentage increase in sales is needed?

एक कंपनी की सालाना बिक्री 10,000 इकाई है। परिवर्तनीय लागत बिक्री मूल्य का 60% है। स्थायी लागत 1 लाख रु० है। कम्पनी के पास 4,00,000 रु० के 10% डिबेन्चर हैं। परिचालन लीवरेज और वित्तीय लीवरेज को बताइए। अगर कम्पनी अपने शेयर की कमाई को दुगना करना चाहती है, तो बिक्री में कितने प्रतिशत की बढ़ोतरी की आवश्यकता है? 10

4. (a) Write a note on Gordon's approach to relevance of dividend decision.

लाभांश निर्णय की प्रासंगिकता पर गोर्डन के दृष्टिकोण पर एक टिप्पणी लिखिए। 5

- (b) ABC Ltd. is currently having 1,00,000 equity shares of the face value of Rs. 10 each. It is expected that company will have year end net profit of Rs. 5,00,000. Due to recessionary conditions, the company expects 10% return on its investment in future. The equity capitalization rate is 12%. Find out the market price per share according to Gordon Model under different payout ratios of 40%, 60% and 80%.

ABC लिमिटेड के पास 10 रु० प्रति शेयर के मूल्य के

3. (a) Explain the traditional approach to the capital structure.

पूँजी संरचना के परम्परागत दृष्टिकोण को समझाइए। 5

- (b) A company has net operating income of Rs. 5,00,000. It has 10% debentures of Rs. 20 lakh. Cost of equity is 15%. Calculate the average cost of capital and value of the firm as per net income approach of capital structure. If the company raises additional debt of Rs. 10 lakhs at the rate of 10%, what happens to the value of the firm?

एक कंपनी की शुद्ध परिचालन आय 5,00,000 रु० है। उसके पास 20 लाख रु० के 10% डिबेंचर हैं। ईक्विटी की कीमत 15% है। पूँजी संरचना के शुद्ध आय दृष्टिकोण के आधार पर फर्म की पूँजी और मूल्य की औसत लागत की गणना कीजिए। यदि कम्पनी 10% की दर पर 10 लाख रु० का अतिरिक्त कर्ज उठाती है, तो फर्म के मूल्य पर क्या प्रभाव पड़ेगा? 10

Or (अथवा)

- (a) "New issue of capital is costlier than the retained earnings." Do you agree? Explain.

"नई पूँजी जारी होना प्रतिधारित कमाई से अधिक महंगी है।" क्या आप सहमत हैं? समझाइए। 5

- (b) A company has annual sales of 10,000 units. Sale price is 50 per unit. Variable cost is 60% of sale price. Fixed cost is Rs. 1 lac. Company has 10%