

5/12/12

Morning

This question paper contains 16 printed pages.

Your Roll No.

Sl. No. of Ques. Paper : 5456 H
Unique Paper Code : 241502
Name of Paper : Financial Management
Name of Course : B.Com. (Hons)
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 अंग्रेजी या हिन्दी किसी एक भाषा
में दीजिये; लेकिन सभी उत्तरों का माध्यम एक ही होना
चाहिए।

Attempt all questions. All questions carry equal marks.

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

1. (a) Explain the difference between the traditional approach
and modern approach of financial management.

Turn over

वित्तीय प्रबंध के परंपरागत उपागम और आधुनिक उपागम में अंतर की व्याख्या कीजिए। 4

- (b) XYZ Ltd. is considering the proposal of buying one of the two machines to manufacture a new product. Each of these machines requires an investment of Rs. 50000 and is expected to provide benefits over a period of 4 years. After the expiry of the useful life of the machine, the sellers of both the machines have guaranteed to buy back the machines at Rs. 5000. The management of the company uses CE Approach to evaluate risky investment. The company's risk adjusted discount rate is 16% and risk free rate is 10%. The expected values of the net cash flow (CFAT) with their respective Certainty Equivalent are:

Year	Proposal A		Proposal B	
	CFAT (Rs.)	CE	CFAT (Rs.)	CE
1	30,000	.8	18,000	.9
2	30,000	.7	36,000	.8
3	30,000	.6	24,000	.7
4	30,000	.5	32,000	.4

Which machine, if either, should be purchased by the company?

XYZ लिमिटेड एक नए उत्पाद का निर्माण करने के लिए दो में से एक मशीन को खरीदने के प्रस्ताव पर विचार कर रही है। इन मशीनों में से प्रत्येक के लिए 50,000 रु० के निवेश की

is at the optimum payout ratio. What would be the minimum price of the share and when?

एक कंपनी ने 20,00,000 रु० निवल लाभ अर्जित किया और उसके 2,00,000 शेयर हैं। दत्त लाभांश 4,00,000 रु० है। जब पूँजी का लागत $k_e = 18\%$ और प्रतिफल की दर $r = 14\%$ है तब वाल्टर मॉडल के अनुसार शेयर का बाजार मूल्य ज्ञात कीजिए। इष्टतम भुगतान अनुपात क्या होगा? जब लाभांश इष्टतम भुगतान अनुपात पर हो तब शेयर की बाजार कीमत ज्ञात कीजिए। शेयर का न्यूनतम मूल्य क्या और कब होगा? 11

(a) What are the assumptions of basic model of EOQ?

EOQ के आधार मॉडल के अभिग्रह क्या हैं? 4

(b) A Ltd. is considering a change in cash discount policy from 2% to 3% and extension of credit period from 30 days to 45 days. This change is expected to:

(i) Increase the total sales from Rs. 50 lakh to Rs. 60 lakh

(ii) Decrease the proportion of customer taking discount from 0.70 to 0.60

(iii) Increase the average collection period from 20 days to 24 days.

The firm's cost of capital is 18% and the ratio of variable cost to sales is 0.85. Calculate the effect of change in discount policy. Do you recommend it?

आवश्यकता है और 4 वर्ष उपरांत इनसे लाभ मिलने की संभावना है। मशीन के उपयोगी जीवन की समाप्ति के बाद दोनों मशीनों के विक्रेताओं ने 5,000 रु० में इन मशीनों को वापस ले लेने की गारंटी दी है। कंपनी का प्रबंध जोखिम भरे निवेश का मूल्यांकन करने के लिए CE उपागम का प्रयोग करती है। कंपनी की जोखिम समायोजित बट्टा दर 16% है और जोखिम मुक्त दर 10% है। निवल रोकड़ प्रवाह (CFAT) और उनके निश्चित तुल्यांकों के प्रत्याशित मूल्य इस प्रकार हैं:

वर्ष	प्रस्ताव A		प्रस्ताव B	
	CFAT (रु०)	CE	CFAT (रु०)	CE
1	30,000	.8	18,000	.9
2	30,000	.7	36,000	.8
3	30,000	.6	24,000	.7
4	30,000	.5	32,000	.4

कम्पनी को खरीदनी हो तो किस मशीन को खरीदना चाहिए?

11

Or (अथवा)

(a) What is time value of money? Explain the reasons for time preference of money.

मुद्रा का समय-मूल्य क्या होता है? मुद्रा की समय-अधिमान्यता के लिए कारणों की व्याख्या कीजिए। 4

(b) A toy manufacturing company is considering replacing an existing piece of equipment with one of two new more sophisticated machines. The old machine was purchased three years ago at a cost of Rs. 70,000. The

machine originally had a projected life of 7 years and was to be depreciated straight line to zero salvage value. The two new pieces of equipment being considered are machine X and machine Y. Machine X would cost Rs. 80,000 to purchase and Rs. 20,000 to instal. Due to the expansion in operation, the management estimates the net working capital requirement of machine X at Rs. 10,000 and Rs. 20,000 for Y. It has a 4 year life with no salvage value. It will be depreciated on straight line basis. Machine Y would cost Rs. 1,15,000 and Rs. 25,000 to instal. It has also 4 year life with no salvage value. This old machine can be sold for Rs. 25,000 on one year credit. The firm is taxed at 30%. Assuming the cost of capital to be 10% which machine, if either, should the company acquire? The projected profits before depreciation and taxes currently and with each of the new machines are as follows;

Year	Present Machine Rs.	Machine X Rs.	Machine Y Rs.
1-4	25,000	50,000	90,000

What would be your answer, if the company has under consideration only the proposal to purchase machine X ?

खिलौनों का निर्माण करने वाली एक कंपनी दो में से किसी एक मशीन के मौजूदा उपकरण प्रतिस्थापित करने पर विचार कर रही

Show using MM hypothesis, the payment of dividend does not affect value of the firm.

नीचे दिए गए आँकड़ों का प्रयोग करके:

EPS	7 रु०
P/E अनुपात	10
k_e	12%
शेयरों की संख्या	75,000
प्रत्याशित लाभांश	5 रु०
प्रत्याशित निवल आय	5,00,000 रु०
नया निवेश	8,00,000 रु०

MM परिकल्पना का प्रयोग करके प्रदर्शित कीजिए कि लाभांश की अदाएगी से फर्म के मूल्य पर कोई प्रभाव नहीं पड़ता है। 11

Or (अथवा)

(a) What is "informational contents" of dividend payment?

Explain how it affects the share value.

लाभांश अदायगी की 'सूचनागत विषयसूची' क्या होती है? यह किस प्रकार शेयर के मूल्य को प्रभावित करती है? 4

(b) A company earned a net profit of Rs 20,00,000 and it has 2,00,000 equity shares. Dividends paid are Rs. 4,00,000. Find the market value of shares according to Walter's model when cost of capital $k_e = 18%$ and rate of return $r = 14%$. What will be the optimum payout ratio? Find the market price of the share when dividend

विवरण	कम्पनी X	कम्पनी Y
साधारण शेयरों की संख्या	80,000	1,20,000
बाजार कीमत प्रति शेयर (₹०)	1.10	1.00
8% डिबेन्चर (₹०)	50,000	-
ब्याज से पूर्व लाभ (₹०)	15,000	15,000

डिबेन्चर ब्याज का वितरण करने के पश्चात समस्त लाभ को लाभांश रूप में दे दिया गया। व्याख्या कीजिए कि किस प्रकार मोदिग्लियानी और मिलर उपागम के अंतर्गत X कम्पनी में 12.5% वाले शेयरधारी निवेशक, अपनी शेयरधारिता को Y कम्पनी में स्थानान्तरित करने पर बेहतर स्थिति में होगा।

11

4. (a) What are the factors that are considered while deciding the dividend policy of a firm?

फर्म की लाभांश नीति को तय करते समय किन कारकों पर विचार करना होता है?

4

- (b) Using the data given below:

EPS	Rs. 7
P/E ratio	10
k_2	.12%
Number of Shares	75,000
Expected dividend	Rs. 5
Expected Net Income	Rs. 5,00,000
New Investment	Rs. 8,00,000

12

5456

है। पुरानी मशीन 70,000 ₹० की लागत पर तीन साल पहले खरीदी गई थी। मशीन की मूलतः प्रक्षेपित आयु 7 वर्ष थी और सीधी रेखा विधि से मूल्यहास के पश्चात शून्य निस्तारण मूल्य लगाया जाना था। इन दो नए उपकरणों को मशीन X और मशीन Y कहा गया है। मशीन X को खरीदने पर 80,000 ₹० की लागत आएगी और 20,000 ₹० उसे स्थापित करने पर लगेगा। प्रचालन में विस्तार के कारण प्रबंध X मशीन की निवल कार्य पूंजी का अनुमान 10,000 ₹० और Y का 20,000 ₹० लगाती है। इसकी 4 वर्ष की आयु के पश्चात इसका निस्तारण मूल्य शून्य होगा। इस पर सीधी रेखा आधार पर मूल्यहास लगेगा। Y मशीन पर 1,15,000 ₹० लागत आएगी और 25,000 ₹० इसे स्थापित करने पर लगेगा। इसकी भी आयु 4 वर्ष की है और निस्तारण मूल्य शून्य है। इस पुरानी मशीन को एक वर्ष के लिए 25,000 ₹० में उधार पर दिया जा सकता है। फर्म पर 30% कर लगता है। यह मानकर कि पूंजी लागत 10% है तो किस मशीन को कंपनी द्वारा खरीदा जाना चाहिए? मूल्यहास और मौजूदा कर काटने से पहले इन नई मशीनों में से प्रत्येक के लिए प्रक्षेपित लाभ निम्नलिखित है:

वर्ष	मौजूदा मशीन (₹०)	मशीन X (₹०)	मशीन Y (₹०)
1-4	25,000	50,000	90,000

आपका उत्तर क्या होगा यदि कंपनी केवल मशीन X को खरीदने पर विचार कर रही है?

11

2. (a) How would you deal with Sunk cost and Allocated overheads in analyzing investment decision?

निवेश संबंधी निर्णय का विश्लेषण करने में निम्न लागत और आर्बिट्रिट उपरिव्ययों पर क्या कार्यवाही करेंगे?

4

5456

5

Turn over

(b) From the following information calculate the weighted average cost of capital before tax for ABC Ltd.:

Rs. (In lakhs)

(i) *Shareholders' funds*

Share Capital:

Equity	500
Preference	100
Reserve	300

(ii) *Borrowed funds*

Secured loans	800
Unsecured loans (including inter corporate deposit)	700

Total funds 2,400

निम्नलिखित सूचनाओं से ABC लिमिटेड के लिए कर पूर्व भारित औसत लागत का परिकलन कीजिए:

लाख रु० में

(i) *शेयरधारियों की निधियाँ*

शेयर पूँजी:

इक्विटी	500
अधिमान	100
रिज़र्व	300

(ii) *उधार ली गई निधियाँ*

सुरक्षित ऋण	800
असुरक्षित ऋण (अतःकंपनी जमा को शामिल करके)	700

कुल निधियाँ 2,400

यह मान लें कि कंपनी की कर दर 30% है और सभी शेयरों और डिबेन्चरों का अंकित मूल्य 100 रु० प्रति है। वित्तीय योजनाओं में से प्रत्येक के अधिमान बिन्दुओं और प्रति शेयर आय का परिकलन कीजिए। 11

Or (अथवा)

(a) Explain the traditional theory of cost of capital and capital structure.

पूँजी की लागत और पूँजी संरचना के परम्परागत सिद्धान्त की व्याख्या कीजिए। 4

(b) The following is the data regarding two companies X and Y belonging to the same risk class:

Particulars	Company X	Company Y
Number of ordinary shares	80,000	1,20,000
Market price per share (Rs.)	1.10	1.00
8% debenture (Rs.)	50,000	-
Profit before interest (Rs.)	15,000	15,000

All profits after debenture interest are distributed as dividend. Explain how, under Modigliani and Miller approach, an investor holding 12.5% of shares in company X will be better off in switching his holding to company Y.

दो कंपनियों X और Y के बारे में निम्नलिखित आँकड़े दिए जा रहे हैं जो एक समान जोखिम वर्ग में आती हैं:

(In thousands)

Particulars	Plan A	Plan B	Plan C
Option I:			
Equity Shares	30	30	30
Option II:			
Equity Shares	15	20	10
12% Preference Shares	Nil	10	10
10% Debentures	15	Nil	10

Assuming corporate tax to be 30% and the face value of all the shares and debentures to be Rs. 100 each, calculate the indifference points and earning per share of each of the financing plans.

X लिमिटेड ने आपको वित्तीय प्रबंधक के रूप में नियुक्त किया है। कंपनी एक परियोजना को कार्यान्वित करना चाहती है, जिसके लिए 30,00,000 रु० की आवश्यकता है और परियोजना के लिए वित्त बाजार से प्राप्त किया जा सकता है। निम्नलिखित वित्तीय योजनाएँ और विकल्प उपलब्ध हैं:

(हजारों में)

विवरण	योजना A	योजना B	योजना C
विकल्प I:			
ईक्विटी शेयर	30	30	30
विकल्प II:			
ईक्विटी शेयर	15	20	10
12% अधिमान शेयर	शून्य	10	10
10% डिबेन्चर	15	शून्य	10

Additional information:

अतिरिक्त सूचनाएँ:

- Normal yield on equity shareholders funds is 15%
ईक्विटी शेयरधारियों की निधि पर सामान्य लाभ 15%
- Dividend rate on preference shares is 12%
अधिमान शेयरों पर लाभांश दर 12%
- Interest on secured loans is 16.25%
सुरक्षित ऋणों पर ब्याज 16.25%
- Interest on unsecured loans is 20%
असुरक्षित ऋणों पर ब्याज 20%
- Tax rate for ABC Ltd. is 40%.
ABC लिमिटेड के लिए कर की दर 40%.

11

Or (अथवा)

- (a) What is capital budgeting decision? Explain its significance for a firm.
पूँजीगत बजटन निर्णय क्या होता है? फर्म के लिए इसकी महत्ता की व्याख्या कीजिए।
- (b) A manufacturing company has supplied you with the following information:

Balance Sheet

Liabilities		Assets	
Equity share capital	12,00,000	Fixed assets	25,00,000
Prof. share capital	4,50,000	Current assets	15,00,000
Retained earnings	4,50,000		
Debentures	9,00,000		
Current liabilities	10,00,000		
	<u>40,00,000</u>		<u>40,00,000</u>

Additional information:

- (i) 20 years 14% debentures of Rs. 2,500 face value, redeemable at 5% premium can be sold at par, 2% flotation costs.
- (ii) 15% preference shares; sale price Rs. 100 per share, 2% flotation costs.
- (iii) Equity shares; sale price Rs. 115 per share, flotation costs, Rs. 5 per share,

एक विनिर्माण कंपनी ने निम्नलिखित सूचनाएँ आपको दी हैं:

तुलन पत्र

देयताएँ		परिसंपत्तियाँ	
इक्विटी शेयर पूँजी	12,00,000	स्थायी सम्पत्तियाँ	25,00,000
अधिमान शेयर पूँजी	4,50,000	चालू परिसंपत्तियाँ	15,00,000
प्रतिधारित आयें	4,50,000		
डिबेंचर	9,00,000		
चालू देयताएँ	10,00,000		
	<u>40,00,000</u>		<u>40,00,000</u>

अतिरिक्त सूचनाएँ:

- (i) 2,500 रु० अंकित मूल्य वाले 14% डिबेन्चर 20 साल के लिए, जिनका प्रतिदान 5% प्रीमियम पर किया जाना था, सममूल्य पर 2% प्लवन लागत पर बेचे जा सकते हैं।
- (ii) 15% वाले अधिमान शेयर; विक्रय कीमत 100 रु० प्रति शेयर; 2% प्लवन लागतें

- (iii) इक्विटी शेयर ; विक्रय कीमत 115 रु० प्रति शेयर, प्लवन लागत 5 रु० प्रति शेयर

The corporate tax rate is 35% and the expected growth in equity dividend is 8% per year. The expected dividend at the end of the current financial year is Rs. 11 per share. Assume that the company is satisfied with its present capital structure and intends to maintain it. Determine weighted average cost of capital by using book value weights.

कंपनी की कर दर 35% है और इक्विटी लाभांश की प्रत्याशित वृद्धि दर 8% प्रति वर्ष है। चालू वित्तीय वर्ष की समाप्ति पर प्रत्याशित लाभांश 11 रु० प्रति शेयर है। मान कर चलें कि कंपनी अपनी वर्तमान पूँजी संरचना से संतुष्ट है और इसे बनाए रखना चाहती है। कुछ वैल्यू भारों का प्रयोग करके पूँजी की औसत लागत का निर्धारण कीजिए।

11

3. (a) New issue of capital is costlier than the retained earnings. What makes these two differ?

प्रतिधारित आयों से नई जारी पूँजी अधिक लागत वाली होती है। इन दोनों में अंतर क्यों होता है?

4

- (b) X Ltd. has appointed you as its finance manager. The company wants to implement a project for which Rs. 30,00,000 is required to be raised from the market as a means of financing the project. The following financing plans and options are at hand:

A लिमिटेड रोकड़ बट्टा नीति को 2% से 3% बदलने पर और उधार की अवधि को बढ़ाकर 30 दिन से 45 दिन कर देने पर विचार कर रही है। इस परिवर्तन से आशा की जाती है कि:

- (i) कुल बिक्री 50 लाख से बढ़कर 60 लाख हो जाएगी।
- (ii) ग्राहकों द्वारा लिए जाने वाले बट्टे का अनुपात 0.70 से 0.60 पर जाएगा।
- (iii) औसत संग्रह अवधि बढ़कर 20 दिन से 24 दिन हो जाएगी।

फर्म की पूँजी लागत 18% और परिवर्ती बिक्री लागत 0.85 है। बट्टा नीति में परिवर्तन के प्रभाव का परिकलन कीजिए। 11

Or (अथवा)

- (a) Explain the Baumol's model of cash management.
रोकड़ प्रबंध के बॉमोल मॉडल की व्याख्या कीजिए। 4
- (b) From the following information, prepare an estimate of working capital requirements:

Projected annual sales	52,000 units
Selling price	Rs. 60 per unit
Raw material cost	40% of selling price
Direct labour cost	30% of selling price
Overhead	20% of selling price

Raw materials remain in stock on an average for 3 weeks. Goods remain in production process for 4 weeks on average. 5 weeks are allowed to debtors to pay while firm gets 3 weeks credit from suppliers. Finished goods remain in stock for 4 weeks. Lag in payment of wages and overhead expenses is 2 weeks. 50% of the sales are on cash basis. Assume that goods in process are

100% complete with respect to materials but only 50% in respect of labour and overhead.

निम्नलिखित सूचनाओं से कार्यशील पूँजी की आवश्यकता का अनुमान लगाइए:

प्रक्षेपित वार्षिक बिक्री	52,000 यूनिट
विक्रय कीमत	60 रु० प्रति यूनिट
कच्चे माल की लागत	विक्रय कीमत की 40%
प्रत्यक्ष श्रम लागत	विक्रय कीमत की 30%
उपरिव्यय	विक्रय कीमत की 20%

कच्चा माल औसतन 3 सप्ताह के लिए स्टॉक में रहता है। उत्पादन प्रक्रिया में माल औसतन 4 सप्ताह रहेगा। देनदारों के भुगतान के लिए 5 सप्ताह का समय दिया जाता है जबकि फर्म को सप्लायरों से उधार को 3 सप्ताह का समय मिलता है। तैयार माल 4 सप्ताह तक स्टॉक में रहता है। मजदूरियों और उपरिव्यय खर्चों की अदायगी में 2 सप्ताह की देरी लगती है। 50% बिक्री नकद आधार पर होती है। मानकर चलें कि प्रक्रिया के दौरान माल सामग्री को देखते हुए 100% पूरा हो गया है परन्तु श्रम और उपरिव्यय के अनुसार केवल 50% तैयार हुआ है। 1