

[This question paper contains 12 printed pages.]

Your Roll No.....

Sr. No. of Question Paper : 4037

E

Unique Paper Code : 22417601

Name of the Paper : Fundamentals of Investment

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

Semester : VI

Duration : 3 Hour

Maximum Marks : 75

Instructions for Candidates

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

1. (a) "No investment is risk-free". Comment. How systematic risk does affect individual stock returns? (5)

- (b) Six years ago, Mr. K purchased a share of J Ltd. During the last six years, the share exhibited following return pattern :

Year	Total Return (%)
1	15
2	20
3	12
4	-10
5	9
6	14

- (i) Find Average Return of this share using Geometric Mean.

- (ii) If K's income is taxable at the rate of 30%, find out his post tax return.

- (iii) If there is another security offering a tax free return of 8%, find out tax equivalent return. (10)

OR

- (a) "Investment is well grounded and carefully planned speculation". Explain the difference between investment and speculation in the light of the above statement. (5)

- (b) Consider an investor who purchased a share of XYZ Ltd. for ₹50. The price per share and dividend paid during last 5 years is given below :

Year	Dividend per share (in ₹)	Closing share price (in ₹)
1	2.5	56
2	4.5	60
3	5.0	65
4	2.5	58
5	4.0	51

From the above information calculate the following :

- (i) Average current yield on the share.
 - (ii) Total as well as average rate of return and its variance.
 - (iii) Calculate the real average rate of return if the rate of inflation is 10%. (10)
2. (a) Examine the relationship between time to maturity and bond valuation with the help of a diagram.
- (b) A ₹1000 face value bond having coupon rate of 12% p.a. and 7 years to maturity is currently selling at ₹875. Its yield to maturity is 15%. Calculate the duration of the bond? (10)

OR

- (a) What do you mean by credit rating? How is credit rating relevant for investors? (5)
- (b) A 10% bond having a face value of ₹5000 with a maturity period of 5 years is being traded at ₹4350. At present the capital gain from the sale of the bond is subject to 10% tax while the interest is subject to 30% rate of income tax. Find the post-tax Yield to Maturity given that the bond is held till maturity and redeemed at 15% premium. (10)

3. (a) Explain the different forms of Market Efficiency according to Efficient Market Hypothesis. What are the implications of Efficient Market Hypothesis for investment decisions? (5)
- (b) The company will not be able to pay any dividend for the first 4 years. After this gap, it will pay a dividend of ₹5.00 in the fifth year and is expected to witness the growth rate of 12% for the next 2 years and continuous growth of 10% thereafter. Calculate the intrinsic value of the share when required rate of return is 14%. (10)

OR

- (a) Write a short note on any two : (5)
- (i) Bond Indenture .
 - (ii) Support and Resistance Level
 - (iii) Rolling Settlement
- (b) ABC Ltd. has just paid a dividend of ₹5 per share. In view of the rapid growth of the company, the dividend is expected to grow at 20% p.a. for the next two years. Subsequently, the dividends are expected to grow at only 9% p.a. infinitely. With the expected rate of return at 18% p.a. find out the price an investor should be ready to pay for the share. Also calculate share price after 3 years. (10)
4. (a) What are the advantages of investing in mutual funds especially for small investors? (5)

- (b) The Return on two Securities and the market return under different conditions of the economy are given below : (10)

Situation	Probability	Return on Security A (%)	Return on Security B (%)	Market Return (%)
Recession	0.2	10	6	10
Average	0.4	12	15	16
Above Average	0.3	21	27	22
Boom	0.1	27	30	29

Calculate

- Beta of Security A, B and Market.
- Calculate SML returns of security A & B.
- Also state which of the above two securities are underpriced according to SML?

OR

- Elaborate the development of financial derivatives market in India? (5)
- An investor can borrow and lend funds at risk-free rate of 10% p.a. The market 10 index offers 15% rate of return and risk in terms of standard deviation is 8%.
 - In what proportion the total investible funds should be divided between the market index and risk free asset so as to have a portfolio offering a return of 12%.

- (ii) In case the investor wish to earn an expected return of 17%. Is it feasible? How?

5 (a) Distinguish between SENSEX and NIFTY. (5)

(b) An investor has the following position on option of KRL. (10)

(i) Long one call option with a premium of ₹20 per share at an exercise price of ₹300.

(ii) Long one put option with a premium of ₹10 per share at an exercise price of ₹200.

You are required to find out the profit or loss to the investor in the following market situations :

(a) At expiration if the price of the KRL remained at present level.

(b) At expiration if the price of the KRL rises to ₹400.

(c) At expiration if the price of the KRL falls to ₹150.

OR

(a) Write a short note on depositories system. (5)

(b) You are given with the following information regarding two securities Alpha and Beta :

Market Condition	Probability	Return from Security Alpha (%)	Return from Security Beta (%)
Good	0.4	25	5
Neutral	0.4	15	10
Bad	0.2	5	12

Calculate portfolio return and risk if an investor invests 20% in Alpha and 80% in Beta. (10)

1. (अ) "कोई निवेश जोखिम मुक्त नहीं है"। टिप्पणी कीजिए। कैसे व्यवस्थित जोखिम व्यक्तिगत स्टॉक रिटर्न को प्रभावित करता है? (5)

(ब) छह साल पहले, मिस्टर K ने J लिमिटेड का एक शेयर खरीदा था। पिछले छह सालों के दौरान, शेयर ने निम्नलिखित रिटर्न पैटर्न प्रदर्शित किया :

वर्ष	कुल प्राप्ति (%)
1	15
2	20
3	12
4	-10
5	9
6	14

(i) ज्यामितीय माध्य का उपयोग करके इस शेयर का औसत प्रतिफल ज्ञात कीजिए।

(ii) यदि ज की आय 30% की दर से कर योग्य है, तो उसका कर पश्चात रिटर्न ज्ञात कीजिए।

(iii) यदि कोई अन्य प्रतिभूति 8% की कर मुक्त रिटर्न की पेशकश कर रही है, तो कर समकक्ष रिटर्न का पता लगाएं। (10)

या

(अ) "निवेश अच्छी तरह से आधारित है और सावधानीपूर्वक नियोजित अटकलें हैं"। उपरोक्त कथन के आलोक में निवेश और सट्टा के बीच अंतर स्पष्ट कीजिए। (5)

(ब) एक ऐसे निवेशक पर विचार कीजिए जिसने XYZ लिमिटेड के शेयर ₹50 में खरीदे हैं। पिछले 5 वर्षों के दौरान प्रति शेयर मूल्य और लाभांश का भुगतान नीचे दिया गया है :

वर्ष	लाभांश प्रति शेयर (में ₹)	क्लोजिंग शेयर मूल्य (में ₹)
1	2.5	56
2	4.5	60
3	5.0	65
4	2.5	58
5	4.0	51

उपरोक्त जानकारी से निम्नलिखित की गणना कीजिए :

(i) शेयर पर औसत वर्तमान प्रतिफल

(ii) कुल और साथ ही रिटर्न की औसत दर और इसका अंतर।

(iii) यदि मुद्रास्फीति की दर 10% है तो रिटर्न की वास्तविक औसत दर की गणना कीजिए।
(10)

2. (अ) आरेख की सहायता से समय से परिपक्वता और बांड मूल्यांकन के बीच संबंध की जांच कीजिए।
(5)

(ब) ₹1000 अंकित मूल्य का बॉन्ड जिसकी कूपन दर 12% प्रति वर्ष और परिपक्वता के लिए 7 वर्ष है, वर्तमान में ₹875 पर बिक रहा है। परिपक्वता के लिए इसका प्रतिफल 15% है। बांड की अवधि की गणना कीजिए?
(10)

या

(अ) क्रेडिट रेटिंग से आप क्या समझते हैं? निवेशकों के लिए क्रेडिट रेटिंग कैसे प्रासंगिक है?

(5)

(ब) 5 वर्ष की परिपक्वता अवधि के साथ ₹5000 के अंकित मूल्य वाले 10% बांड का ₹4350 पर कारोबार किया जा रहा है। वर्तमान में बांड की बिक्री से होने वाले पूंजीगत लाभ पर 10% कर लगता है जबकि ब्याज पर आयकर की 30% दर लगती है। यह देखते हुए कि बांड परिपक्वता तक आयोजित किया जाता है और 15% प्रीमियम पर भुनाया जाता है, परिपक्वता के लिए कर-पश्चात प्रतिफल ज्ञात कीजिए।
(10)

3. (अ) कुशल बाजार परिकल्पना के अनुसार बाजार दक्षता के विभिन्न रूपों की व्याख्या कीजिए। निवेश निर्णयों के लिए कुशल बाजार परिकल्पना के निहितार्थ क्या हैं? (5)

(ब) कंपनी पहले 4 साल तक कोई डिविडेंड नहीं दे पाएगी। इस अंतराल के बाद, यह पांचवें वर्ष में ₹5.00 के लाभांश का भुगतान करेगी और अगले 2 वर्षों के लिए 12% की वृद्धि दर और उसके बाद 10% की निरंतर वृद्धि देखने की उम्मीद है। जब रिटर्न की आवश्यक दर 14% हो तो शेयर के आंतरिक मूल्य की गणना कीजिए। (10)

या

(अ) किन्हीं दो पर संक्षिप्त टिप्पणी लिखिए :

(i) बांड अनुबंध

(ii) समर्थन और प्रतिरोध स्तर

(iii) रोलिंग निपटान

(5)

(ब) एबीसी लिमिटेड ने अभी ₹5 प्रति शेयर के लाभांश का भुगतान किया है। कंपनी के तेजी से विकास को देखते हुए, अगले दो वर्षों के लिए लाभांश 20% प्रति वर्ष की दर से बढ़ने की उम्मीद है। इसके बाद, लाभांश के केवल 9% प्रति वर्ष की दर से असीम रूप से बढ़ने की उम्मीद है। प्रति वर्ष 18% की अपेक्षित दर के साथ, उस कीमत का पता लगाएं, जो एक निवेशक को शेयर के लिए भुगतान करने के लिए तैयार होना चाहिए। 3 साल बाद शेयर की कीमत की भी गणना कीजिए। (10)

4. (अ) म्युचुअल फंड में निवेश करने के क्या फायदे हैं खासकर छोटे निवेशकों के लिए? (5)

(ब) दो प्रतिभूतियों पर प्रतिलाभ और अर्थव्यवस्था की विभिन्न परिस्थितियों में बाजार प्रतिलाभ नीचे दिया गया है :

परिस्थिति	संभावना	प्रतिभूति ए पर रिटर्न (%)	प्रतिभूति B पर रिटर्न (%)	बाजार रिटर्न (%)
मंदी	0.2	10	6	10
औसत	0.4	12	15	16
औसत से ऊपर	0.3	21	27	22
तेजी	0.1	27	30	29

गणना कीजिए

(i) प्रतिभूति ए, बी और बाजार का बीटा।

(ii) प्रतिभूति ए और बी के एसएमएल रिटर्न की गणना कीजिए।

(iii) यह भी बताएं कि उपरोक्त दो प्रतिभूतियों में से कौन सी एसएमएल के अनुसार कम कीमत पर है? (10)

या

(अ) भारत में वित्तीय डेरिवेटिव बाजार के विकास को विस्तार से बताएं? (5)

(ब) एक निवेशक 10% प्रति वर्ष की जोखिम-मुक्त दर पर धन उधार ले सकता है और उधार दे सकता है। बाजार सूचकांक रिटर्न की 15% दर प्रदान करता है और मानक विचलन के संदर्भ में जोखिम 8% है।

(i) कुल निवेश योग्य फंड को बाजार सूचकांक और जोखिम मुक्त संपत्ति के बीच किस अनुपात में विभाजित किया जाना चाहिए ताकि एक पोर्टफोलियो 12% की वापसी की पेशकश कर सके।

(ii) यदि निवेशक 17% की अपेक्षित वापसी अर्जित करना चाहता है। क्या यह संभव है? कैसे? (10)

5. (अ) सेसेक्स और निफ्टी के बीच अंतर कीजिए। (5)

(अ) केआरएल के विकल्प पर एक निवेशक की निम्न स्थिति होती है।

(i) 300 के एक्सर्साइज मूल्य पर 20 रुपये प्रति शेयर के प्रीमियम के साथ लांग वन कॉल विकल्प।

(ii) 200 के एक्सर्साइज मूल्य पर 10 रुपये प्रति शेयर के प्रीमियम के साथ लॉन्ग वन पुट ऑप्शन।

आपको निम्न बाजार स्थितियों में निवेशक को लाभ या हानि का पता लगाना आवश्यक है :

(क) समाप्ति पर यदि केआरएल की कीमत वर्तमान स्तर पर रहती है।

(ख) समाप्ति पर अगर केआरएल की कीमत 400 तक बढ़ जाती है।

(ग) समाप्ति पर यदि केआरएल की कीमत 150 तक गिर जाती है। (10)

या

(अ) निक्षेपागार प्रणाली पर संक्षिप्त टिप्पणी लिखिए। (5)

(ब) आपको दो प्रतिभूतियों अल्फा और बीटा के बारे में निम्नलिखित जानकारी दी गई है :

बाजार की स्थिति	संभावना	प्रतिभूति अल्फा से रिटर्न (%)	प्रतिभूति बीटा से रिटर्न (%)
अच्छी	0.4	25	5
तटस्थ	0.4	15	10
खराब	0.2	5	12

यदि कोई निवेशक अल्फा में 20% और बीटा में 80% निवेश करता है तो पोर्टफोलियो रिटर्न और जोखिम की गणना कीजिए।

(10)