(ii) योजना A और B के बीच उदासीनता-बिंदु।

(iii) प्रत्येक योजना के लिए वित्तीय लाभ-अलाभ बिंदु।

सलाह दीजिए कि कौन-सी योजना में वित्तीय जोखिम अधिक है?



[This question paper contains 24 printed pages.]

**Your Roll No..............**

**Sr. No. of Question Paper : 1403** **G**

Unique Paper Code : 2412082302

Name of the Paper : Financial Management

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

Semester : III [December 2023]

Duration : 3 Hours Maximum Marks : 90

Ramanujan College Library
Kalkaji, New Delhi-110019

**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.
3. Attempt **all** questions.
4. **All** questions carry equal marks.
5. Use of a simple calculator allowed.
6. Answers may be written either in English or Hindi; but the same medium should be used throughout the paper.

<u>छात्रों के लिए निर्देश</u>

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

1. (a) Explain the concept of profit maximisation and wealth maximisation. Which one of these is a better operational guide for finance manager? (6)

(b) Determine the weighted average cost of capital using :

(i) Book value weights, and

(ii) Market value weights based on the following information :



LMS Ltd निम्नलिखित विवरण प्रदान करती है : (18)

| | |
|---|---|
| स्थापित क्षमता | 1,50,000 इकाई |
| वास्तविक उत्पादन और बिक्री | 1,00,000 इकाइयां |
| बिक्री मूल्य प्रति इकाई | ₹1 |
| परिवर्तनीय लागत प्रति इकाई | ₹0.50 |
| निश्चित लागत | ₹38,000 |
| निधि की आवश्यकता | ₹1,00,000 |

| पूँजी संरचना | वित्तीय योजना | | |
|---|---|---|---|
| | A | B | C |
| 25% के अधिशुल्क पर ₹100 के इक्विटी शेयर जारी किए जाएंगे | 60% | 40% | 35% |
| 15% कर्ज | 40% | 60% | 50% |
| ₹ 100 प्रति के 10% अधिमानी शेयर | NIL | NIL | 15% |

मान लीजिए कि आयकर की दर 30% है

(i) प्रत्येक योजना के लिए परिचालनगत लाभ, वित्तीय लाभ और संयुक्त लाभ का स्तर।

रखी जाने वाली नकदी की अनुमानित शेष धनराशि ₹1,00,000 है। मजदूरी और व्यय के भुगतान में अंतराल आधा महीने का है।

बिक्री मूल्य ₹8 प्रति इकाई है।

आपको आकस्मिकता (नकद को छोड़कर) के लिए 10% का प्रावधान करना है। (12)

5. (क) फर्म द्वारा क्रेडिट अवधि को लंबा और छोटा करने के परिणामों पर चर्चा कीजिए। (6)

(ख) कार्यशील पूँजी आवश्यकताओं के वित्तपोषण के लिए विभिन्न दृष्टिकोणों पर चर्चा कीजिए। (6)

(ग) परिचालन चक्र से क्या तात्पर्य है? किसी फर्म की कार्यशील पूँजी आवश्यकताओं का आकलन करने में यह महत्वपूर्ण क्यों है? (6)

अथवा



| Book value structure | ₹ |
|---|---|
| Debentures (₹ 100 per Debenture) | 8,00,000 |
| Preference shares (₹ 100 per share) | 2,00,000 |
| Equity shares (₹ 10 per share) | 10,00,000 |
| | **20,00,000** |

Recent market price of all these securities are: Debentures ₹110 per debenture, Preference shares ₹120 per share and Equity shares ₹22 per share.

External Financing opportunities are :

(i) ₹100 per debenture redeemable at par, 10-year maturity 13% coupon rate, 4% Flotation cost and sale price ₹100.

(ii) ₹100 per Preference share redeemable at par 10-year maturity 14% dividend rate, 5% flotation cost and sale price ₹100.

(iii) Equity shares ₹2 per share flotation costs and sale price ₹22.

Dividend expected on equity shares at the end of the year is ₹2 per share, anticipated growth rate in dividend is 7%, the company pays all its earnings in the form of dividends, corporate tax rate is 30%. (12)

Or

(a) Explain how the scope of finance function has changed over time. What role does the finance manager play in a modern firm? (6)

(b) The following is the capital structure of XYZ Ltd.

| Sources | Amount (₹) | Specific c/c (cost of capital) |
|---|---|---|
| Equity share capital (2,00,000 shares of ₹ 10 each) | 20,00,000 | 11% |
| Preference share capital (50,000 shares of ₹ 10 each) | 5,00,000 | 8% |
| Retained earnings | 10,00,000 | 11% |
| 7.5% Debenture of ₹ 1000 each | 15,00,000 | 4.5% |

Presently the debentures are being traded at 94%, Preference shares at par and Equity shares at ₹13 per share. Find out the weighted average cost of capital based on Book value weights and market value weights. (12)

2. (a) "Trading on equity is resorted to with a view to decrease EPS." Comment on the statement. (6)

(b) X Ltd. is considering replacing a machine having the written down value of ₹1,60,000 and it will be fully depreciated at the end of 2 year. The



(क) संक्षिप्त टिप्पणी लिखिए : (3×2)

(i) शेयर विभाजन (स्टॉक स्प्लिट)

(ii) स्क्रिप लाभांश

(ख) वर्ष 2023 के दौरान एक कंपनी का उत्पादन 5,00,000 इकाइयों का था। वर्ष 2024 के दौरान गतिविधि का समान स्तर बनाए रखने की उम्मीद है। बिक्री मूल्य की लागत का अपेक्षित अनुपात इस प्रकार है :

कच्चा मालरू 40%, प्रत्यक्ष मजदूरी 20%, ओवरहेड्स 20%

कच्चा माल आमतौर पर उत्पादन से पहले तीन महीने तक एक स्टोर में रहता है और उत्पादन दो महीने तक प्रक्रिया में रहता है और माना जाता है कि इसमें 100% कच्चे माल, मजदूरी और ओवरहेड्स शामिल हैं। तैयार माल गोदाम में तीन महीने तक रहता है। लेनदारों द्वारा अनुमत क्रेडिट कच्चे माल की डिलीवरी की तारीख से चार महीने है और देनदारों को दिया गया क्रेडिट प्रेषण की तारीख से तीन महीने है।

P.T.O.

4. (क) गॉर्डन का मॉडल वाल्टर के मॉडल से लाभांश की प्रासंगिकता से कैसे भिन्न है? उनकी समानताओं पर चर्चा कीजिए। (6)

(ख) X Ltd. अपनी वर्तमान ऋण नीति को बदलने पर विचार कर रही है। विकल्पों का विवरण नीचे दिया गया है :

| ऋण नीति | वर्तमान | A | B | C |
|---|---|---|---|---|
| बिक्री (₹) | 50,000 | 56,000 | 60,000 | 62,000 |
| परिवर्तनीय लागत (80%) (₹) | 40,000 | 44,800 | 48,000 | 49,600 |
| निश्चित लागत (₹) | 16,000 | 16,000 | 16,000 | 16,000 |
| औसत संग्रह अवधि (दिन) | 30 | 45 | 60 | 75 |

यदि निवेश की दर 20% है तो सबसे अच्छे विकल्प की सलाह दीजिए। (12)

अथवा



remaining economic life of the machine is 4 years after which it will have no salvage value. But if it is sold today, it has a salvage value of ₹1,20,000. It will generate revenue of ₹5,20,000 per annum for 4 years and incur expenses of ₹3,80,000 per annum. It can be replaced by a new machine costing ₹4,80,000. The new machine will generate revenue of ₹9,20,000 per annum and incur annual expenses of ₹5,80,000. Additional working capital of ₹2,00,000 will be required if the new machine is bought. Depreciation on the new machine will be charged at the rate of ₹80,000 per annum to make its book value equal to its salvage value of ₹1,60,000 at the end of $4^{th}$ year. Tax rate of the company is 30%. Advise the company if the cost of capital is 15%. (12)

| Year | 1 | 2 | 3 | 4 |
|---|---|---|---|---|
| PVF at 15% | 0.870 | 0.756 | 0.658 | 0.572 |

**Or**

(a) "Cash flows of different periods in absolute terms are incomparable." Explain the reasons and how they can be made comparable? (6)

(b) Y Ltd. is considering an investment proposal requiring initial investment of ₹50,000.

The corporate tax rate is 35% and the company uses Straight Line Method of depreciation. The estimated profit before depreciation and taxes from the investment proposals are as follows :

| Year | PBDT | PVF 10% | PVF 11% | PVF 12% |
|---|---|---|---|---|
| 1. | 11,000 | 0.909 | 0.901 | 0.893 |
| 2. | 20,000 | 0.826 | 0.812 | 0.797 |
| 3. | 18,000 | 0.751 | 0.731 | 0.712 |
| 4. | 15,000 | 0.683 | 0.659 | 0.636 |
| 5. | 12,000 | 0.621 | 0.593 | 0.567 |

Calculate :

(i) ARR

(ii) NPV at 10% discount rate

(iii) IRR (12)

3. (a) "The payback period is more a method of liquidity rather than profitability". Examine the statement explaining payback period method of capital budgeting. (6)



अथवा

(क) पूँजी बजट निर्णयों का मूल्यांकन करते समय हम लाभ के बजाय नकदी प्रवाह पर ध्यान केंद्रित क्यों करते हैं? (6)

(ख) आकर्षन टेक्सटाइल्स के पास वर्तमान में 1,00,000 अशोधित शेयर हैं, जिनमें से प्रत्येक शेयर 100 रुपये की दर पर बेचा जाता है। कंपनी चालू वित्त वर्ष के अंत में 8 रुपये प्रति शेयर के लाभांश की घोषणा पर विचार कर रही है। फर्म की पूँजी की अवसर लागत 10% है। एम-एम दृष्टिकोण की मान्यताओं को देखते हुए, निम्नलिखित प्रश्नों के उत्तर दीजिए :

(i) वर्ष के अंत में शेयर की कीमत क्या होगी यदि (i) लाभांश घोषित नहीं किया जाता है, (ii) लाभांश घोषित किया जाता है?

(ii) यदि फर्म का शुद्ध लाभ ₹10,00,000 है और अवधि के दौरान ₹20,00,000 का नया निवेश करती है, तो दोनों स्थितियों में कितने नए शेयर जारी किए जाने चाहिए? (12)

| | |
|---|---|
| फर्म का उपार्जन | ₹36,00,000 |
| इक्विटी शेयरों की संख्या | 3,00,000 |
| भुगतान किए गए लाभांश की धनराशि | ₹18,00,000 |
| इक्विटी पर प्रतिलाभ | 15% |
| इक्विटी की लागत | 10% |

(i) वाल्टर के मॉडल का उपयोग करके शेयर की वर्तमान कीमत और फर्म के मूल्य की गणना कीजिए।

(ii) क्या यह इष्टतम भुगतानअनुपात है? इष्टतम भुगतान अनुपात पर फर्म का मूल्य क्या है?

(iii) यदि फर्म अपने शेयर की कीमत ₹160 रखना चाहती है तो भुगतान अनुपात क्या होना चाहिए?

(iv) लाभांश भुगतान के बारे में फर्म कब विचार नहीं करेगी? (12)



(b) The following information is provided to you about PQR Ltd. :

| | |
|---|---|
| Earnings of the firm | ₹36,00,000 |
| No. of equity shares | 3,00,000 |
| Amount of dividend paid | ₹18,00,000 |
| Return on equity | 15% |
| Cost of Equity | 10% |

(i) Calculate the present price of the share and the value of the firm using Walter's Model.

(ii) Is this the optimum pay-out ratio? What is the value of the firm at the optimum pay-out ratio?

(iii) What should be the payout ratio if the firm wants to keep its share price at ₹160?

(iv) When will the firm be indifferent about dividend payment? (12)

**Or**

(a) Why do we focus on cash flows rather than on profits while evaluating capital budgeting decisions? (6)

(b) Aakarshan Textiles currently has outstanding 1,00,000 shares selling @₹100 each. The firm is contemplating the declaration of dividend of ₹8 per share at the end of the current fiscal year that has just started. The firm's opportunity cost of capital is 10%. Given the assumptions of M-M approach, answer the following questions:

(i) What will be the price of the share at the end of the year if (i) dividend is not declared, (ii) dividend is declared?

(ii) If the firm has net profits of ₹10,00,000 and makes new investments of ₹20,00,000 during the period, how many new shares must be issued in both the situations?

(12)

4. (a) How does Gordon's Model differ from Walter's Model to relevance of dividends? Discuss their similarities. (6)

(b) X Ltd. is considering changing its present credit policy. The details of the options are given below :



| वर्ष | पीबीडीटी | पीवीएफ 10% | पीवीएफ 11% | पीवीएफ 12% |
|---|---|---|---|---|
| 1. | 11,000 | 0.909 | 0.901 | 0.893 |
| 2. | 20,000 | 0.826 | 0.812 | 0.797 |
| 3. | 18,000 | 0.751 | 0.731 | 0.712 |
| 4. | 15,000 | 0.683 | 0.659 | 0.636 |
| 5. | 12,000 | 0.621 | 0.593 | 0.567 |

गणना कीजिए :

(i) एआरआर

(ii) 10% की बट्टा दर पर एनपीवी

(iii) आईआरआर (12)

3. (क) "निवेश वापसी अवधि लाभप्रदता के बजाय तरलता का एक तरीका है"। पूँजीगत बजट की निवेश वापसी अवधि विधि की व्याख्या करने वाले विवरण की जाँच कीजिए। (6)

(ख) PQR Ltd. के बारे में आपको निम्नलिखित जानकारी प्रदान की गई है :

अंत में इसका बही मूल्य ₹1,60,000 के अवशिष्ट मूल्य के समान हो सके। कंपनी की कर की दर 30% है। यदि पूंजी की लागत 15% है, तो कंपनी को सुझाव दीजिए। (12)

| वर्ष | 1 | 2 | 3 | 4 |
|---|---|---|---|---|
| 15% पर पीवीएफ | 0.870 | 0.756 | 0.658 | 0.572 |

अथवा

(क) निरपेक्ष रूप से विभिन्न अवधियों के नकदी प्रवाह अतुलनीय हैं। इसके कारण स्पष्ट कीजिए और इन्हें तुलनीय कैसे बनाया जा सकता है? (6)

(ख) Y Ltd. एक निवेश प्रस्ताव पर विचार कर रही है जिसके लिए ₹50,000 के प्रारंभिक निवेश की आवश्यकता है। कॉर्पोरेट कर की दर 35% है और कंपनी मूल्यह्रास की सीधी रेखा विधि का उपयोग करती है। मूल्यह्रास से पहले अनुमानित लाभ और निवेश प्रस्तावों से कर निम्नानुसार हैं :



| Credit Policy | Present | A | B | C |
|---|---|---|---|---|
| Sales (₹) | 50,000 | 56,000 | 60,000 | 62,000 |
| Variable cost (80%) (₹) | 40,000 | 44,800 | 48,000 | 49,600 |
| Fixed cost (₹) | 16,000 | 16,000 | 16,000 | 16,000 |
| Average collection period(days) | 30 | 45 | 60 | 75 |

Advise the best option if the rate of investment is 20%. (12)

Or

(a) Write short notes on : (3×2)

(i) Stock-Split

(ii) Scrip- Dividend

(b) The production of a company during the year 2023 was 5,00,000 units. The same level of activity is expected to be maintained during the year 2024. The expected ratios of cost of selling price are :

Raw materials: 40%, direct wages 20%, overheads 20%

The raw materials ordinarily remain in a store for three months before production and the production

remains in process for two months and is assumed to be consisting of 100% raw materials, wages and overheads. Finished goods remain in the warehouse for three months. Credit allowed by creditors is four months from the date of the delivery of raw material and credit given to debtors is three months from the date of the dispatch.

The estimated balance of cash to be held is ₹1,00,000. Lag in the payment of wages and expenses is half month.

Selling price is ₹8 per unit.

You are required to make a provision of 10% for contingency (except cash). (12)

5. (a) Discuss the consequences of lengthening and shortening of credit period by firm. (6)

(b) Discuss various approaches for financing the working capital requirements. (6)

(c) What do you mean by operating cycle? Why is it important in assessing the working capital requirements of a firm? (6)



2. (क) ईपीएस को कम करने के लिए इक्विटी पर ट्रेडिंग का सहारा लिया जाता है। इस कथन पर टिप्पणी कीजिए। (6)

(ख) X Ltd. 1,60,000 के अवलिखित मूल्य वाली मशीन को बदलने पर विचार कर रही है और इसका 2 वर्ष के अंत में पूरी तरह से मूल्यह्रास हो जाएगा। मशीन की शेष उपयोगिता अवधि 4 वर्ष है जिसके बाद इसका कोई अवशिष्ट मूल्य नहीं होगा। लेकिन अगर इसे आज बेचा जाता है, तो इसका अवशिष्ट मूल्य ₹1,20,000 है। यह 4 वर्षों के लिए प्रति वर्ष ₹5,20,000 का राजस्व उत्पन्न करेगी और प्रति वर्ष ₹3,80,000 का खर्च करेगी। इसे ₹4,80,000 की लागत वाली एक नई मशीन द्वारा प्रतिस्थापित किया जा सकता है। नई मशीन प्रति वर्ष ₹9,20,000 का राजस्व उत्पन्न करेगी और ₹5,80,000 का वार्षिक व्यय करेगी। नई मशीन खरीदने पर ₹2,00,000 की अतिरिक्त कार्यशील पूँजी की आवश्यकता होगी। नई मशीन पर मूल्यह्रास ₹80,000 प्रति वर्ष की दर से लिया जाएगा ताकि चौथे वर्ष के

अथवा

(क) स्पष्ट कीजिए कि समय के साथ वित्त फलन का दायरा कैसे परिवर्तित हुआ है। एक आधुनिक फर्म में वित्त प्रबंधक क्या भूमिका निभाता है? (6)

(ख) XYZ Ltd. की पूँजी संरचना निम्नलिखित है।

| स्रोत | धनराशि (₹) | निर्दिष्ट पुंजी लागत |
|---|---|---|
| इक्विटी शेयर पूँजी (प्रत्येक ₹ 10 के 2,00,000 शेयर) | 20,00,000 | 11% |
| अधिमानी शेयर पूँजी (₹ 10 प्रत्येक के 50,000 शेयर) | 5,00,000 | 8% |
| प्रतिधारित उपार्जन | 10,00,000 | 11% |
| 7.5% डिबेंचर प्रत्येक ₹ 1000 का | 15,00,000 | 4.5% |

वर्तमान में डिबेंचर का कारोबार 94%, अधिमानी शेयरों के समान और इक्विटी शेयरों का कारोबार 13 रुपये प्रति शेयर पर किया जा रहा है। बही मूल्य भारांक और बाजार मूल्य भारांक के आधार पर पूँजी की भारित औसत लागत ज्ञात कीजिए। (12)



Or

LMS Ltd provides the following details : (18)

| | |
|---|---|
| Installed Capacity | 1,50,000 Units |
| Actual production and sales | 1,00,000 Units |
| Selling price per unit | ₹1 |
| Variable cost per unit | ₹0.50 |
| Fixed cost | ₹38,000 |
| Funds required | ₹1,00,000 |

| Capital Structure | Financial Plans | | |
|---|---|---|---|
| | A | B | C |
| Equity shares of ₹ 100 each to be issued at 25% premium | 60% | 40% | 35% |
| 15% Debt | 40% | 60% | 50% |
| 10% Preference shares of ₹ 100 each | NIL | NIL | 15% |

Assume Income Tax rate is 30%

(i) Degree of Operating Leverage, Financial Leverage and Combined Leverage for each plan.

(ii) The indifference-point between plan A and B.

(iii) The Financial break-even point for each plan.

Suggest which plan has been more financial risk?

1. (क) लाभ अधिकतमकरण और धन अधिकतमकरण की अवधारणा को स्पष्ट कीजिए। इनमें से कौन-सी वित्त प्रबंधक के लिए एक बेहतर परिचालन मार्गदर्शक है? (6)

(ख) निम्नलिखित का उपयोग करके पूँजी की भारित औसत लागत निर्धारित कीजिए :

(i) बही मूल्य भारांक, और

(ii) निम्नलिखित जानकारी के आधार पर बाजार मूल्य भारांक :

| बही मूल्य संरचना | ₹ |
|---|---|
| डिबेंचर (₹ 100 प्रति डिबेंचर) | 8,00,000 |
| अधिमानी शेयर (₹ 100 प्रति शेयर) | 2,00,000 |
| इक्विटी शेयर (₹ 10 प्रति शेयर) | 10,00,000 |
| | **20,00,000** |



इन सभी प्रतिभूतियों का हाल का बाजार मूल्य इस प्रकार है:

डिबेंचर ₹110 प्रति डिबेंचर, अधिमानी शेयर ₹120 प्रति शेयर और इक्विटी शेयर ₹22 प्रति शेयर।

बाहरी वित्तपोषण के निम्नलिखित अवसर हैं :

(i) ₹100 प्रति डिबेंचर समान मूल्य पर मोचनीय है, 10 वर्ष की परिपक्वता 13% कूपन दर, 4% प्लवनशीलता लागत और बिक्री मूल्य ₹100।

(ii) ₹100 प्रति अधिमानी शेयर 10 वर्ष की परिपक्वता 14% लाभांश दर, 5% प्लवनशीलता लागत और बिक्री मूल्य ₹100 के सममूल्य पर मोचनीय है।

(iii) इक्विटी शेयर ₹2 प्रति शेयर प्लवनशीलता लागत और बिक्री मूल्य ₹22 है।

वर्ष के अंत में इक्विटी शेयरों पर लाभांश की उम्मीद ₹2 प्रति शेयर है, लाभांश में प्रत्याशित वृद्धि दर 7% है, कंपनी लाभांश के रूप में अपनी सारी कमाई का भुगतान करती है, कॉर्पोरेट कर की दर 30% है। (12)