

4960

16

उत्पादन पूरे वर्ष (52 सप्ताह) समान रूप से जारी रहता है और मजदूरी व ओवरहेड्स समान रूप से भारित होते हैं। सभी बिक्री क्रेडिट आधार पर होती है।

तो आप अपनी धारणाएं, यदि कोई हो, उद्धृत कर सकते हैं।
(10)

अथवा

(क) नकदी रखने के विभिन्न उद्देश्य क्या हैं? (5)

(ख) एक कंपनी 60 रु. प्रति किलोग्राम की दर से खरीदे गए कच्चे माल से प्रतिवर्ष 1,00,000 यूनिट उत्पाद बनाती है। इस पर प्रत्येक ऑर्डर पर 200 रु. की हैंडलिंग लागत और 550 रु. का भाड़ा आता है। कच्चे माल की इन्वेन्ट्री कैरीइंग लागत 0.75 रुपये प्रति किलोग्राम प्रति माह है। इसके अतिरिक्त, इन्वेन्ट्री में निवेश पर कार्यशील पूंजी वित्त की लागत 6 रु. प्रति किलोग्राम प्रति वर्ष है। एक किलोग्राम कच्चे माल से 2.5 यूनिट उत्पाद का उत्पादन किया जा सकता है।

गणना कीजिए :

(i) किफायती ऑर्डर मात्रा

(ii) ऑर्डर देने की आवृत्ति (10)

(1000)

[This question paper contains 16 printed pages.]

Your Roll No.....

Sr. No. of Question Paper : 4960

I

Unique Paper Code : 22411503

Name of the Paper : Financial Management

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

Semester : V – (December 2024)

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. This paper consists of 5 questions.
3. Attempt **all** questions. **All** questions carry equal marks.
4. Use of a simple calculator allowed.
5. 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।

P.T.O.

4960

2

2. प्रश्नपत्र में 5 प्रश्न दिये गए हैं।
3. सभी प्रश्नों के उत्तर दीजिए। सभी प्रश्नों के समान अंक हैं।
4. साधारण कैलकुलेटर उपयोग की अनुमति है।
5. इस प्रश्न-पत्र का उत्तर अंग्रेजी या हिंदी किसी एक भाषा में दीजिए, लेकिन सभी उत्तरों का माध्यम एक ही होना चाहिए।

1. (a) "Wealth maximization is better criterion than Profit maximization" Do you agree? Explain. (5)

- (b) A machine is available for ₹2,40,000 which is likely to yield following our earnings in the next 5 years

Year	1	2	3	4	5
Earnings	1,05,000	96,000	90,000	72,000	78,000

The machine will be depreciated on straight line method and the salvage value is ₹30,000. The machine is subject to tax at a rate of 40%. Should the machine be purchased if the cost of capital is 12%. (10)

Or

4960

15

अथवा

- (क) स्थायी और अस्थायी कार्यशील पूंजी की अवधारणा और महत्व को समझाइए। (5)

- (ख) RP लिमिटेड के लिए शुद्ध कार्यशील पूंजी आवश्यकता का आकलन तैयार कीजिए। निम्नलिखित जानकारी से आकस्मिकताओं के लिए 10% अतिरिक्त जोड़िए।

उत्पादन की प्रति इकाई अनुमानित लागत 170 रु. है, जिसमें शामिल है

कच्चा माल 80 रु, प्रत्यक्ष श्रम 30 रु. और ओवरहेड्स (मूल्यहास को छोड़कर) 60 रु. बिक्रय मूल्य 200 रु. प्रति इकाई है

गतिविधि का स्तर प्रति वर्ष 2,08,000 इकाइयाँ।

स्टॉक में कच्चा माल: औसत 4 सप्ताह, कार्य प्रगति पर (मान लीजिए कि 50% पूर्ण होने के चरण में है): औसत 2 सप्ताह, स्टॉक में तैयार माल: औसत 4 सप्ताह, आपूर्तिकर्ताओं द्वारा स्वीकृत ऋण: औसत 4 सप्ताह, देनदारों को स्वीकृत ऋण: औसत 8 सप्ताह, मजदूरी के भुगतान में विलम्ब: औसत 1.5 सप्ताह और बैंक में नकदी 50,000 रु. होने की उम्मीद है।

P.T.O.

(ख) SG लिमिटेड ने 10/- रु. प्रत्येक के 2,50,000 शेयरों में 25,00,000 रु. निवेश किया। निवेश पर रिटर्न की दर 15% है और प्रतिधारण अनुपात इसके अर्जन का 70% है। यदि उपयुक्त पूंजीकरण दर 12% है, (10)

(i) गॉर्डन मॉडल के अनुसार कीमत क्या होगी?

(ii) यदि कंपनी का भुगतान अनुपात 25% और 75% है तो मूल्य क्या होगा?

4. (क) पूंजी बजटिंग निर्णयन के समय विचार किए जाने वाले कारकों को समझाइए। (5)

(ख) L लिमिटेड और U लिमिटेड समान हैं, सिवाय इसके कि लिमिटेड ने 9,00,000 रु. के 10% डिबेंचर जारी किए हैं जबकि U लिमिटेड के पास अपनी पूंजी संरचना में केवल इक्विटी शेयर हैं। दोनों फर्मों का परिचालन लाभ 3,00,000 रु. है। मान लीजिए कि सभी इक्विटी फर्मों के लिए पूंजीकरण दर 15% है।

(i) शुद्ध आय दृष्टिकोण का उपयोग करके दोनों फर्मों के मूल्य की गणना कीजिए।

(ii) शुद्ध परिचालन आय दृष्टिकोण का उपयोग करके दोनों फर्मों के मूल्य की गणना कीजिए। (10)

(a) Critically evaluate the payback method for evaluation of long-term projects. (5)

(b) ABC limited is considering a purchase of machine for ₹2,40,000 which is likely to yield the following future benefits in the next 5 years. The machine will have salvage value of ₹40,000.

Year	PAT
1	20,000
2	32,000
3	40,000
4	36,000
5	32,000

Should the machine be purchased, if the required rate of return is 20%? Use ARR method and payback method. (10)

2. Sakthi Foods Limited has the following capital structure :

Sources	Book Value (₹)	Market Value (₹)
Equity Capital (25000 shares of ₹10 each)	250000	450000
13% Preference Capital (500 Shares of ₹100 each)	50000	45000
Retained earnings	150000	
12% Debentures (1500 debentures of ₹100 each)	150000	145000
	600000	6400

The expected dividend per share is ₹1.40 and the dividend per share is expected to grow at a rate of 8% forever, Preference shares are redeemable after 5 years at par whereas debentures are redeemable after 6 years at par. Tax rate is 30%.

You are required to compute the weighted average cost of capital for the existing capital structure using market value as weights. (15)

Or

The share capital of a company is ₹10,00,000 with shares of face value of ₹10. The company has debt capital of ₹6,00,000 at 10% rate of interest. The sales of the firm are 3,00,000 units per annum at a selling price of ₹5 per unit and the variable cost is ₹3 per unit. The fixed cost amounts to

लाभांश पर विचार कर रही है। कंपनी एक जोखिम वर्ग से संबंधित है, जिसकी उचित पूंजीकरण दर 12% है। कर रहित मानते हुए, निम्नलिखित प्रश्नों के उत्तर दीजिए :

(i) 31 मार्च 2024 के अंत में शेयर की कीमत क्या होगी, यदि

(क) लाभांश का भुगतान किया गया है

(ख) लाभांश का भुगतान नहीं किया गया है

(ii) मान लीजिए कि कंपनी लाभांश का भुगतान करती है और इस अवधि के दौरान उसका शुद्ध लाभ 3,00,000 रु. है, तो 5,00,000 रु. की निवेश आवश्यकता को पूरा करने के लिए कितने नए शेयर जारी किए जाने चाहिए? अपनी गणना के लिए MM दृष्टिकोण लागू कीजिए। (10)

अथवा

(क) संक्षिप्त टिप्पणियाँ लिखिए :

(i) लाभांश की अप्रासंगिकता के सिद्धांत की मान्यताएँ (MM दृष्टिकोण) (3)

(ii) स्टॉक-विभाजन (2)

4960

12

अथवा

किसी कंपनी की शेयर पूंजी 10,00,000 रु. है, जिसमें 10 रु. अंकित मूल्य के शेयर हैं। कंपनी के पास 10% ब्याज दर पर 6,00,000 रु. की ऋण पूंजी है। फर्म की बिक्री 5 रु. प्रति यूनिट के विक्रय पर 3,00,000 यूनिट प्रति वर्ष है और परिवर्तनीय लागत 3 रु. प्रति यूनिट है। स्थिर लागत 2,00,000 रु. है। कंपनी 35% की दर से कर का भुगतान करती है। यदि बिक्री में 10% की वृद्धि होती है, तो गणना कीजिए :

(i) ईपीएस में प्रतिशत वृद्धि।

(ii) दो स्तरों पर ऑपरेटिंग लेवरेज की डिग्री।

(iii) दो स्तरों पर वित्तीय लेवरेज की डिग्री। (15)

3. (क) निम्नलिखित की व्याख्या कीजिए :

(i) लाभांश भुगतान की सूचना सामग्री

(ii) लाभांश भुगतान अनुपात (2)

(ख) एमके लिमिटेड के पास 15,000 इक्विटी शेयर हैं, जो 15 प्रति शेयर की दर से विक्रय किए जा रहे हैं। कंपनी को 31 मार्च 2024 को समाप्त वर्ष के दौरान 3,00,000 रु. की शुद्ध आय की उम्मीद है। यह चालू वर्ष के अंत में 3 रु. प्रति शेयर के

4960

5

₹2,00,000. The company pays tax @ 35%. If sales increase by 10%, calculate:

(i) Percentage increase in EPS.

(ii) Degree of Operating Leverage at the two levels

(iii) Degree of Financial Leverage at the two levels. (15)

3. (a) Explain the following :

(i) Information contents of Dividend payment (3)

(ii) Dividend Payout ratio (2)

(b) EmKay Ltd. has 15,000 equity shares selling at ₹15 per share. The company is expecting to make a net income of ₹3,00,000 during the year ended 31st March 2024. It is contemplating a dividend of ₹3 per share at the end of the current year. The company belongs to a risk class whose appropriate capitalization rate is 12%. Assuming no taxes, answer the following questions:

(i) What will be the price of the share at the end of 31st March 2024, if

P.T.O.

4960

6

(a) Dividend is paid

(b) Dividend is not paid

- (ii) Assuming the company pays the dividend and has net profits of ₹3,00,000 during the period, how many new shares must be issued to meet its investment requirement of ₹5,00,000 Apply MM approach for your calculations. (10)

Or

(a) Write short notes on :

- (i) Assumptions of the Theory of Irrelevance of Dividend (MM Approach) (3)
- (ii) Stock-split (2)

- (b) SG Ltd. invested ₹25,00,000 in 2,50,000 shares of ₹10/- each. Rate of return on investment is 15% and retention ratio is 70% of its earnings. If the appropriate capitalisation rate is 12%,

- (i) What would be the price as per Gordon's Model?
- (ii) What would be the price if the company has payout ratios of 25% and 75%?

(10)

4960

11

2. शक्ति फूड्स लिमिटेड की पूंजी संरचना निम्नलिखित है :

स्रोत	बही मूल्य (₹.)	बाजार मूल्य (₹.)
इक्विटी पूंजी (10 रुपये प्रति शेयर के 25000 शेयर)	250000	450000
13% अधिमान पूंजी (प्रत्येक 100 रुपये के 500 शेयर)	50000	45000
प्रतिधारित अर्जन	150000	
12% डिबेंचर (100 रुपये मूल्य के 1500 डिबेंचर)	150000	145000
	600000	640000

प्रति शेयर अपेक्षित लाभांश 1.40 रु. है और प्रति शेयर लाभांश हमेशा 8% की दर से बढ़ने की उम्मीद है, अधिमानी शेयर 5 वर्ष के बाद सममूल्य पर भुनाए जा सकते हैं जबकि डिबेंचर 6 वर्ष के बाद सममूल्य पर भुनाए जा सकते हैं। कर की दर 30% है।

बाजार मूल्य को भार के रूप में उपयोग करके मौजूदा पूंजी संरचना के लिए पूंजी की भारित औसत लागत की गणना कीजिए।

(15)

P.T.O.

4960

10

मशीन का मूल्यहास स्ट्रेट लाइन पद्धति से किया जाएगा और इसका साल्वेज मूल्य 30,000 रु. है, मशीन पर 40% की दर से करारोपण होता है। यदि पूंजी लागत 12% है तो क्या मशीन क्रय की जानी चाहिए? (10)

अथवा

(क) दीर्घकालिक परियोजनाओं के मूल्यांकन के लिए पे-बैक विधि का आलोचनात्मक मूल्यांकन कीजिए। (5)

(ख) ABC लिमिटेड 2,40,000 रु. की मशीन खरीदने पर विचार कर रही है, जिससे अगले 5 वर्षों में निम्नलिखित भावी लाभ प्राप्ति की संभावना है। मशीन का साल्वेज मूल्य 40,000 रु. होगा।

वर्ष	PAT
1	20,000
2	32,000
3	40,000
4	36,000
5	32,000

यदि अपेक्षित रिटर्न दर 20% है, तो क्या मशीन क्रय की जानी चाहिए? ARR विधि और पे-बैक विधि का उपयोग कीजिए। (10)

4960

7

4. (a) Explain the factors which should be considered while making a capital budgeting decision. (5)

(b) L Ltd. and U Ltd. are identical except that Ltd has issued 10% debentures of ₹9,00,000 while U Ltd. has only equity shares in its capital structure. Both the firms have operating profit of ₹3,00,000. Assume capitalization rate is 15% for all equity firms.

(i) Compute the value of the two firms using Net Income Approach.

(ii) Compute the value of the two firms using Net Operating Income Approach. (10)

Or

(a) Explain the concept and importance of permanent and temporary working capital. (5)

(b) Prepare an estimate of net working capital requirement for RP Ltd. Add 10% for contingencies from the information given below.

P.T.O.

4960

8

Estimated cost per unit of production of ₹170 includes

Raw material ₹80, Direct labour ₹30 and overheads (exclusive of depreciation) ₹60

Selling price is ₹200 per unit

Level of activity per annum 2,08,000 units.

Raw material in stock: average 4 weeks, work in progress (assume 50% completion stage): average 2 weeks, finished goods in stock: average 4 weeks, credit allowed by suppliers: average 4 weeks, credit allowed to debtors: average 8 weeks, lag in payment of wages: average 1.5 weeks and cash at bank is expected to be ₹50,000.

The production is carried on evenly throughout the year (52 weeks) and wages and overheads accrue similarly. All sales are on credit basis.

You may state your assumptions, if any.

(10)

Or

4960

9

(a) What are the different motives of holding cash? (5)

(b) A company manufactures 1,00,000 units of a product annually from a raw material which is purchased at ₹60 per kg. It incurs a handling cost of ₹200 and freight of ₹550 per order. The inventory carrying cost of raw materials is Rs. 0.75 per kg per month. In addition, cost of working capital finance on the investment in inventory is ₹6 per kg per annum. One kg of raw material can produce 2.5 units of product. Calculate

(i) Economic order quantity

(ii) Frequency of ordering (10)

1. (क) “धन अधिकतमीकरण, लाभ अधिकतमीकरण से बेहतर मानदंड है” क्या आप सहमत हैं? व्याख्या कीजिए। (5)

(ख) एक मशीन 2,40,000 रुपये में उपलब्ध है, जिससे अगले 5 वर्षों में हमारी आय के अनुसार लाभ अर्जित होने की संभावना है।

वर्ष	1	2	3	4	5
अर्जन	1,05,000	96,000	90,000	72,000	78,000

P.T.O.