

2523

20

संक्षिप्त टिप्पणी लिखिए (कोई तीन)

- (i) परिचालन चक्र
- (ii) बोनस शेयर
- (iii) एजेंसी समस्या
- (iv) वित्त प्रबंधक की भूमिका
- (v) पूंजी की अंतर्निहित लागत

[This question paper contains 20 printed pages.]

Your Roll No.....

Sr. No. of Question Paper : 2523

I

Unique Paper Code : 2412211101

Name of the Paper : Fundamentals Financial
Management

Name of the Course : B.A.

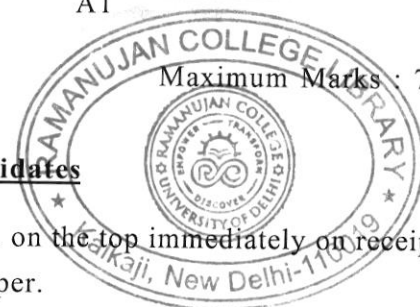
Semester : I – BAC : Discipline (A&F)-
A1

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. Attempt **all** the questions.
3. **All** the questions carry equal marks.
4. Parts of the questions to be attempted together.
5. Use of simple calculator is allowed.
6. 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. प्रश्नों के भागों को एक साथ कीजिए।
5. सामान्य 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. (i) "Financial Management is concerned with the solutions of three major decisions a firm must make, the investment, the financing and the dividend decisions." Explain this statement highlighting the inter-relationship amongst decisions. (7)

(क) पूंजी संरचना के निर्धारण में प्रासंगिक विभिन्न कारक क्या हैं।

(ख) एबीसी लिमिटेड की चालू वर्ष की वार्षिक रिपोर्ट से आपको निम्नलिखित जानकारी प्रदान की जाती है :

| | |
|--------------------------|------------|
| फर्म की कमाई | ₹18,00,000 |
| इक्विटी शेयरों की संख्या | 3,00,000 |
| निवेश पर प्रतिफल (आरओआई) | 22.50% |
| इक्विटी की लागत | 15.00% |

(i) वाल्टर मॉडल का उपयोग करते हुए कंपनी का लाभांश भुगतान अनुपात ज्ञात कीजिए ताकि शेयर की कीमत ₹42 पर बनी रहे।

(ii) वाल्टर मॉडल के अनुसार इष्टतम लाभांश भुगतान अनुपात तथा इष्टतम लाभांश भुगतान अनुपात पर किसी शेयर का बाजार मूल्य ज्ञात कीजिए।

(iii) वाल्टर मॉडल के अनुसार अधिकतम एवं न्यूनतम शेयर मूल्य क्या होगा?

या

- (i) Find the company's dividend payout ratio so as to maintain the share price at ₹42 using Walter's Model.
- (ii) Find the 'optimum dividend payout ratio' and the market price of a share at the optimum dividend payout ratio as per the Walter's model.
- (iii) What will be the maximum and minimum share price as per the Walter's Model.

(10)

OrWrite Short Notes (**any three**)

- (i) Operating Cycle
- (ii) Bonus Shares
- (iii) Agency Problem
- (iv) Role of Finance Manager
- (v) Implicit cost of Capital

(3×5)

- (ii) What is the minimum amount which a person should be ready to accept today from a debtor who otherwise has to pay a sum of ₹5,000 today ₹6,000, ₹8,000, ₹9,000 and ₹10,000 at the end of year 1, 2, 3, 4 respectively from today. The rate of interest may be taken at 14%. (8)

Or

- (i) What is the relevance of time value of money in financial decision making? (5)
- (ii) ABC Ltd. is planning to buy a machine for ₹3,00,000 which is likely to bring the following earnings in the coming five years:

| Years | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
|--------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Earnings (₹) | 1,00,000 | 1,10,000 | 1,20,000 | 1,24,000 | 1,30,000 |

The purchase of machine will result in increase of working capital by ₹30,000. The machine will be depreciated on Straight Line Method Basis and has a salvage value of 50,000. The tax rate applicable to the company is 30%. Find out the Initial, Subsequent and Terminal Cash Flows from the machine. (10)

- (i) “वित्तीय प्रबंधन तीन प्रमुख निर्णयों के समाधान से संबंधित है, जिन्हें एक फर्म को लेना चाहिए, निवेश, वित्तपोषण और लाभांश निर्णय।” निर्णयों के बीच अंतर-संबंध पर प्रकाश डालते हुए इस कथन की व्याख्या करें। (7)

- (ii) वह न्यूनतम राशि क्या है जो एक व्यक्ति को आज उस देनदार से स्वीकार करने के लिए तैयार होना चाहिए, जिसे अन्यथा आज ₹5,000, आज से क्रमशः 1, 2, 3, 4 वर्ष के अंत में ₹6,000, ₹8,000, ₹9,000 और ₹10,000 की राशि चुकानी है। ब्याज की दर 14% ली जा सकती है।

या

या

- (i) वरीयता शेयर को हाइब्रिड सिक्क्योरिटी क्यों कहा जाता है? वरीयता शेयर के क्या फायदे और नुकसान हैं?
- (ii) एक फर्म की बिक्री ₹40,00,000, परिवर्तनीय लागत ₹25,00,000, स्थिर लागत ₹6,00,000, 10% ऋणपत्र ₹30,00,000 तथा समता अंश पूंजी ₹45,00,000 है। परिचालन उत्तोलन, वित्तीय उत्तोलन तथा परिचालन उत्तोलन की गणना करें।

5. (a) What are the various factors relevant in determining the capital structure. (5)

- (b) From the current year's annual report of ABC Ltd. the following information is supplied to you :

| | |
|----------------------------|------------|
| Earnings of the firm | ₹18,00,000 |
| Number of Equity Shares | 3,00,000 |
| Return on Investment (ROI) | 22.50% |
| Cost of Equity | 15.00% |

अतिरिक्त जानकारी : इन सभी प्रतिभूतियों का कारोबार पूंजी बाजार में होता है। इन सभी प्रतिभूतियों के हालिया बाजार मूल्य इस प्रकार हैं :
डिबेंचर @ ₹110 प्रति डिबेंचर, वरीयता शेयर @ ₹120 प्रति शेयर और इक्विटी शेयर @ ₹24 प्रति शेयर।

बाह्य वित्तपोषण के अवसर इस प्रकार हैं :

- (i) ₹100 प्रति डिबेंचर सममूल्य पर मोचनीय: 20 वर्ष की परिपक्वता, 9% कूपन दर, 3% अस्थायी लागत, बिक्री मूल्य ₹100।
- (ii) प्रति वरीयता शेयर ₹100, सममूल्य पर मोचन योग्य : 16 वर्ष की परिपक्वता, 11% लाभांश दर, 4% अस्थायी लागत, बिक्री मूल्य ₹100।
- (iii) इक्विटी शेयर: ₹4 प्रति शेयर फ्लोटेशन लागत और बिक्री मूल्य ₹24

इसके अलावा, वर्ष के अंत में इक्विटी शेयरों पर अपेक्षित लाभांश ₹3 प्रति शेयर है; लाभांश में प्रत्याशित वृद्धि दर 6% है। कंपनी अपनी सारी कमाई लाभांश के रूप में देती है। कॉर्पोरेट कर की दर 40% है।

- (i) वित्तीय निर्णय लेने में धन के समय मूल्य की प्रासंगिकता क्या है? (5)
- (ii) एबीसी लिमिटेड 3,00,000 रुपये की लागत से एक मशीन खरीदने की योजना बना रही है, जिससे आने वाले पांच वर्षों में निम्नलिखित आय होने की संभावना है :

| साल | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
|------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| कमाई (₹) | 1,00,000 | 1,10,000 | 1,20,000 | 1,24,000 | 1,30,000 |

मशीन की खरीद से कार्यशील पूंजी में ₹30,000 की वृद्धि होगी। मशीन का मूल्यहास सीधी रेखा विधि के आधार पर किया जाएगा और इसका बचाव मूल्य 50,000 है। कंपनी पर लागू कर की दर 30% है। मशीन से आरंभिक, अनुवर्ती और टर्मिनल नकदी प्रवाह का पता लगाएं।

- 2. (i) “Wealth Maximisation is a better criterion than Profit Maximisation.” Do you agree? Explain. (5)

2523

6

- (ii) A firm is considering a proposal of installing a drilling machine. The machine would involve a cash outlay of ₹6,00,000 and working capital of ₹80,000. The expected life of the project is 5 years. There is no salvage value. Assume that the company charges depreciation on straight line basis for the tax purpose. The pre tax cash inflows are as follows :

| Year | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
|--------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Pre tax cash flows | 2,40,000 | 2,75,000 | 2,10,000 | 1,80,000 | 1,60,000 |

The applicable tax rate is 35%. The firm anticipates its cost of capital to be 12%. You are required to calculate

(a) Pay Back Period and

(b) Internal Rate of Return (10)

2523

15

Or

- (i) Why preference share is called a hybrid security? What are the advantages and disadvantages of preference shares? (5)
- (ii) A firm has sales of ₹40,00,000, variable cost of ₹25,00,000, fixed costs of ₹6,00,000, 10% debentures of ₹30,00,000 and equity share capital of ₹45,00,000. Calculate operating leverage, financial leverage and Operating Leverage. (10)

निम्नलिखित जानकारी के आधार पर बाजार मूल्य भार का उपयोग करके पूंजी की भारित औसत लागत निर्धारित करें :

बही मूल्य संरचना

| | |
|-------------------------------|------------|
| डिबेंचर (₹100 प्रति डिबेंचर) | ₹12,00,000 |
| वरीयता शेयर (₹100 प्रति शेयर) | ₹6,00,000 |
| इक्विटी शेयर (₹10 प्रति शेयर) | ₹24,00,000 |
| प्रतिधारित आय | ₹8,00,000 |
| कुल | ₹50,00,000 |

P.T.O.

Retained Earnings ₹8,00,000

Total ₹50,00,000

Additional Information: All these securities are traded in the capital market. Recent market prices of all these securities are: Debentures @ ₹110 per debenture, Preference Shares @ ₹120 per share and Equity Shares @ ₹24 per share.

External financing opportunities are :

- (i) ₹100 per Debentures redeemable at par: 20-years maturity, 9% coupon rate, 3% floating costs, sale price ₹100.
- (ii) ₹100 per Preference Share redeemable at par: 16 years maturity, 11% dividend rate, 4% floating costs, sale price ₹100.
- (iii) Equity Share: ₹4 per share floatation costs and sale price ₹24

In addition, the dividend expected on equity shares at the end of the year is ₹3 per share; anticipated growth rate in dividends is 6%. Company pays all its earnings in the form of Dividends. The corporate tax rate is 40%. (15)

OR

- (i) What is meant by systematic risk? Explain with a suitable example as how it differs from unsystematic risk. (5)
- (ii) Impex Ltd. Is considering the purchase of new machine. Two alternative machines A and B have been suggested, each having initial cost of ₹10,00,000. Net cash flows are expected to be as follows :

| Year | Machine A | Machine B |
|------|-----------|-----------|
| 1 | 1,00,000 | 3,00,000 |
| 2 | 3,00,000 | 4,00,000 |
| 3 | 4,00,000 | 5,00,000 |
| 4 | 6,00,000 | 3,00,000 |
| 5 | 4,00,000 | 2,00,000 |

The company has a target return on capital of 10% and on this basis calculate the Net Present Value and the Profitability Index for the two machines and state which alternative you consider to be financially preferable. (10)

- (i) “लाभ अधिकतमीकरण की तुलना में धन अधिकतमीकरण एक बेहतर मानदंड है।” क्या आप सहमत हैं? स्पष्ट कीजिए।
- (ii) एक फर्म ड्रिलिंग मशीन लगाने के प्रस्ताव पर विचार कर रही है। मशीन में ₹6,00,000 का नकद व्यय और ₹80,000 की कार्यशील पूंजी शामिल होगी। परियोजना का अपेक्षित जीवन 5 वर्ष है। कोई बचाव मूल्य नहीं है। मान लीजिए कि कंपनी कर उद्देश्य के लिए सीधी रेखा के आधार पर मूल्यहास वसूलती है। कर पूर्व नकद प्रवाह इस प्रकार है :

| वर्ष | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
|----------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| कर पूर्व नकदी प्रवाह | 2,40,000 | 2,75,000 | 2,10,000 | 1,80,000 | 1,60,000 |

लागू कर की दर 35% है। फर्म को अपनी पूंजी की लागत 12% होने का अनुमान है। आपको इसकी गणना करनी होगी

| विवरण | आंकड़े ₹ में | |
|---------------------|---------------|---------|
| बिक्री | 80,000 | |
| बेचे गए माल की कीमत | 56,000 | |
| | प्रारंभिक जमा | जमा शेष |
| भंडार | 9,000 | 12,000 |
| देनदार | 12,000 | 16,000 |
| लेनदारों | 7,000 | 10,000 |

एक वर्ष में 360 दिन मानते हुए परिचालन चक्र की लंबाई क्या है?

4. Determine the weighted average cost of capital using Market Value Weights based on the following information :

Book Value Structure

| | |
|------------------------------------|------------|
| Debentures (₹100 per debenture) | ₹12,00,000 |
| Preference Shares (₹100 per share) | ₹6,00,000 |
| Equity Shares (₹10 per share) | ₹24,00,000 |

नीचे दिए गए आंकड़ों से एबीसी लिमिटेड की शुद्ध कार्यशील पूंजी आवश्यकता का अनुमान तैयार करें :

| | |
|------------------------------------|---------------|
| वर्ष के दौरान उत्पादन | 60,000 इकाई |
| विक्रय मूल्य | ₹5 प्रति इकाई |
| कच्चा माल | 60% |
| मजदूरी | 10% |
| ओवरहेड्स | 20% |
| कच्चे माल की भंडारण अवधि | 2 महीने |
| कार्य प्रगति पर भंडारण अवधि | 1 माह |
| तैयार माल की भंडारण अवधि | 3 महीने |
| ग्राहकों को क्रेडिट की अनुमति | 3 महीने |
| आपत्तिकर्ता द्वारा स्वीकृत क्रेडिट | 2 महीने |
| न्यूनतम नकद शेष राशि | ₹20,000 |
| वेतन और ओवरहेड्स | 1 महीना |

या

- स्थायी और अस्थायी कार्यशील पूंजी की अवधारणा को समझाइए।
- किसी विशेष वर्ष के लिए निम्नलिखित जानकारी 2015 को समाप्त वित्तीय वर्ष के लिए एक विनिर्माण कंपनी की बहियों से निकाली गई है।

(क) भुगतान अवधि और

(ख) आंतरिक रिटर्न दर

या

- व्यवस्थित जोखिम का क्या मतलब है? उपयुक्त उदाहरण देकर समझाइए कि यह अव्यवस्थित जोखिम से किस प्रकार भिन्न है।
- इम्पेक्स लिमिटेड नई मशीन खरीदने पर विचार कर रहा है। दो वैकल्पिक मशीनें A और B सुझाई गई हैं, जिनमें से प्रत्येक की आरंभिक लागत ₹10,00,000 है। शुद्ध नकदी प्रवाह निम्नानुसार होने की उम्मीद है :

| वर्ष | मशीन ए | मशीन बी |
|------|----------|----------|
| 1 | 1,00,000 | 3,00,000 |
| 2 | 3,00,000 | 4,00,000 |
| 3 | 4,00,000 | 5,00,000 |
| 4 | 6,00,000 | 3,00,000 |
| 5 | 4,00,000 | 2,00,000 |

कंपनी ने पूंजी पर 10% का लक्ष्य रिटर्न रखा है और इस आधार पर दोनों मशीनों के लिए शुद्ध वर्तमान मूल्य और लाभप्रदता सूचकांक की गणना करें और बताइये कि आप किस विकल्प को वित्तीय रूप से बेहतर मानते हैं।

2523

10

3. Prepare an estimate of net working capital requirement of ABC Ltd. from the data given below:

| | |
|---------------------------------|--------------|
| Production during the year | 60,000 units |
| Selling Price | ₹5 per unit |
| Raw Material | 60% |
| Wages | 10% |
| Overheads | 20% |
| Raw Material storage period | 2 months |
| Work in Progress storage period | 1 months |
| Finished Goods storage period | 3 months |
| Credit allowed to customers | 3 months |
| Credit allowed by supplier | 2 months |
| Minimum cash balance required | ₹ 20,000 |
| Wages and overheads | 1 month |

Or

2523

11

- (i) Explain the concept of Permanent and temporary working capital. (5)
- (ii) The following information for a particular year has been extracted from the books of a manufacturing company for the financial year ended 2015.

| Particulars | Figures in ₹ | |
|--------------------|-----------------|-----------------|
| Sales | 80,000 | |
| Cost of Goods Sold | 56,000 | |
| | Opening Balance | Closing Balance |
| Inventory | 9,000 | 12,000 |
| Debtors | 12,000 | 16,000 |
| Creditors | 7,000 | 10,000 |

What is the length of the operating cycle assuming 360 days in a year? (10)

P.T.O.