

Set : C

Open Book Examination (Nov.-Dec.) 2020, CBCS mode

Unique paper Code : 52417505

Name of Paper : Fundamentals of Financial Management

Semester : V

Name of Course : B. Com (CBCS)

Duration: 3 Hours

Maximum Marks : 75

Instructions for Candidates

1. It is an open book examination.
 2. Attempt any **four** Questions. **All** questions carry equal marks.
 3. Though the duration of examination is three hours, yet one additional hour will be given for downloading the question paper, scanning the answer sheet, and uploading the answer sheet to the portal.
 4. Answers may be written either in English or Hindi, but the same medium should be used throughout the paper.
 5. Use of simple calculator is allowed.
-
1. "Financial management is concerned with the solution of three major decisions a firm must make." What are these three decisions and how are they interrelated?
 2. Is it possible for NPV and IRR methods to result in different rankings of investment proposals? Why?

Management of ABC Ltd. has the option to buy either Machine A or Machine B. Machine A has a cost of Rs. 90,000. Its expected life is 6 years with no salvage value at the end. It would generate net cash flows of Rs. 25,000 per year. Machine B on the other hand would cost Rs. 60,000. Its expected life is 6 years with no salvage value at the end. It would generate net cash flow of Rs. 18,000 per year. Assuming that the cost of capital of ABC Ltd. is 10%, you are required to calculate:

- i. Net Present Value for each machine
- ii. Internal rate of return for each machine
- iii. Which machine should be recommended and why?

3. The 'Modigliani-Miller model' is the behavioral justification of the NOI approach to the Capital Structure theory. Explain.

A company has annual net operating income of Rs.9 lakhs. It has Rs.40 lakhs 8% debentures. The overall capitalization rate is 10%. You are required to calculate the value of the firm and the equity capitalization rate according to Net Operating Income Approach. What will be the effect on the value of the firm and the equity capitalization rate if the debenture debt is increased to Rs.60 lakhs?

4. "Market value weights are superior to book value weights" Comment.

The following is the capital structure of XYZ Ltd.

Sources	Amount (Rs.)	Specific Cost of Capital
Equity Share Capital (5,00,000 equity shares of Rs. 10 each)	50,00,000	10%
Preference Share Capital (1,50,000 shares of Rs. 10 each)	15,00,000	8%
10% Debentures of Rs. 1,000 each	20,00,000	5%
Retained Earnings	25,00,000	10%

Presently, the debentures are being traded at 90%, preference shares at par and the equity shares at Rs. 15 per share. Find out the WACC based on book value weights and market value weights.

5. PQR Ltd. currently has 120 lakh equity shares outstanding. Current market price per share is Rs. 12. The net income for the current year is Rs. 2 crore and investment budget is also of Rs. 2 crore. Cost of equity is 10%. The company is planning to declare dividend @ Rs. 1 per share. Assuming MM Approach:

- (i) Calculate market price per share if dividend is declared and if it is not declared.
- (ii) How many new equity shares are to be issued under both options?
- (iii) Show that the total market value of shares remain unaffected by the dividend decision.

Also, explain the relevance of Stable dividend policy.

6. "Excess as well as shortage of inventory is not desirable for a business firm". Explain.

Assuming monthly sales level of 3,000 units, estimate the gross working capital requirements of XYZ Ltd., if the desired cash balance is 5% of gross working capital requirement and work-in-progress is 25% complete with respect to manufacturing expenses. The expected cost of goods is as follows:

	Rs. (per unit)
Raw material	120
Manufacturing expenses (including depreciation Rs.5 per unit)	35
Selling, administration and financial expenses	15
Selling price	220

The duration at various stages of operating cycle is expected to be as follows:

Raw material stage	2 months
Work-in-progress stage	1 month
Finished goods stage	1/2 month
Debtors stage	1 month

ओपन बुक परीक्षा (नवम्बर - दिसम्बर), 2020, सीबीसीएस

यूनीक पेपर कोड : 52417505

पेपर का नाम : वित्तीय प्रबन्धन के सिद्धान्त

सेमेस्टर : V

कोर्स का नाम : बी.कॉम (सीबीसीएस)

आवश्यक निर्देश

1. यह ओपन बुक परीक्षा है।
2. किन्हीं चार प्रश्नों के उत्तर दीजिए। सभी प्रश्नों के अंक समान हैं।
3. परीक्षा की समय सीमा 3 घण्टे हैं। प्रश्नपत्र डाउनलोड करने, उत्तर पुस्तिका स्कैन करने और पोर्टल पर अपलोड करने के लिए अतिरिक्त 1 घण्टा दिया जाएगा।
4. उत्तर लिखने के लिए हिन्दी या अंग्रेजी दोनों में से किसी एक भाषा का प्रयोग करें। पूरे पेपर का माध्यम एक ही होना चाहिए।
5. साधारण कैलकुलेटर का प्रयोग किया जा सकता है।

प्रश्न : 1. " वित्तीय प्रबन्धन तीन प्रमुख निर्णयों के समाधान से सम्बन्धित है, जिसे एक फर्म को बनाना चाहिए।" -
ये तीन निर्णय कौन से हैं तथा एक-दूसरे से कैसे सम्बन्धित हैं ?

प्रश्न : 2. क्या NPV और IRR विधि के लिए निवेश प्रस्तावों की विभिन्न रैंकिंग में परिणाम सम्भव हैं ?

ABC लिमिटेड प्रबन्धन के पास मशीन 'अ' या मशीन 'ब' खरीदने का विकल्प है। मशीन 'अ' की कीमत 90,000/- रुपये हैं। इस मशीन का अनुमानित जीवन बिना निस्तारण मूल्य के 6 वर्ष हैं। यह मशीन प्रतिवर्ष नेट 25,000/- रुपये नकदी प्रवाह उत्पन्न करेगी है। वहीं दूसरी तरफ मशीन 'ब'

की कीमत 60,000/- रुपये हैं। इसका अनुमानित जीवन बिना निस्तारण मूल्य के 6 वर्ष हैं। यह प्रतिवर्ष नेट 18,000/- रुपये नकदी प्रवाह उत्पन्न करेगी। यह मानते हुए कि ABC लिमिटेड की पूंजी की लागत 10% हैं, तो आपको गणना करनी है :-

- 1) प्रत्येक मशीन का शुद्ध वर्तमान मूल्य।
- 2) प्रत्येक मशीन के लाभ की आन्तरिक दर।
- 3) किस मशीन की सिफारिश की जानी चाहिए और क्यों?

प्रश्न: 3. 'मोदीग्लियानी-मिलर - मॉडल' सिद्धान्त की पूंजी संरचना के लिए NOI दृष्टिकोण का व्यावहारिक औचित्य है' - स्पष्ट कीजिए।

कम्पनी की शुद्ध संचालन आय 9 लाख रुपये प्रतिवर्ष हैं। इसमें 40 लाख 8% डिबेंचर हैं। समग्र पूंजीकरण दर 10% है। ~~आपकी~~ फर्म का मूल्य एवं शुद्ध परिचालन आय दृष्टिकोण के अनुसार इक्विटी पूंजीकरण दर की गणना करें। यदि डिबेंचर ऋण 60 लाख तक बढ़ा दिया जाता है, तो फर्म के मूल्य और इक्विटी पूंजीकरण दर पर क्या प्रभाव पड़ेगा?

प्रश्न: 4. बाजार मूल्य वेट बुक करने के मूल्य वेट से बेहतर है। - टिप्पणी कीजिए।

XYZ लिमिटेड की पूंजी संरचना इस प्रकार है :-

स्रोत	राशि (₹.)	पूंजी की विशिष्ट लागत
इक्विटी शेयर पूंजी 5,00,000/- इक्विटी शेयर 10 रुपये प्रत्येक	50,00,000/-	10%
वरीयता शेयर पूंजी 1,50,000/- शेयर 10/- रुपये प्रत्येक	15,00,000/-	8%

10% डिबेंचर 1,000/- रुपये प्रत्येक	20,00,000	5%
प्रतिधारित आय	25,00,000	10%

वर्तमान में, डिबेंचर का व्यवसाय 90% वरीयता शेयरों में बराबर और इक्विटी शेयर 15 रुपये प्रति शेयर पर हो रहा है। शुद्ध वैल्यू बेट और मार्केट वैल्यू बेट के आधार पर WACC का पता लगाए।

प्रश्न: 5. PQR लिमिटेड वर्तमान में 120 लाख इक्विटी शेयर बकाया है। वर्तमान बाजार मूल्य प्रति शेयर 12 रुपये है। चालू वर्ष के लिए शुद्ध आय 2 करोड़ रुपये है और निवेश बजट भी 2 करोड़ रुपये है। इक्विटी की लागत 10% है। कम्पनी लाभांश @ 1 रुपये प्रति शेयर की घोषणा करने की योजना बना रही है।
MM दृष्टिकोण मानते हुए:-

- प्रति शेयर बाजार मूल्य की गणना करें यदि लाभांश घोषित किया जाता है या लाभांश घोषित नहीं किया जाता।
- दोनों विकल्पों के तहत कितने नए इक्विटी शेयर जारी किए जाने हैं।
- स्पष्ट कीजिए कि लाभांश के निर्णय से शेयरों का कुल बाजार मूल्य अप्रभावित रहता है। स्थिर लाभांश नीति की प्रासंगिकता भी स्पष्ट करें।

प्रश्न: 6. "अतिरिक्त एवं इन्वेन्ट्री की कमी एक व्यावसायिक फर्म के लिए वांछनीय नहीं है।" - स्पष्ट करें। 3,000 इकाइयों की मासिक बिक्री स्तर की व्याख्या करते हुए XYZ लिमिटेड की सकल कार्यशील पूंजी आवश्यकताओं का अनुमान बताइए। यदि वांछित नकद शेष सकल

कार्यशील पूंजी की आवश्यकता का 5% है और विनिर्माण व्यय के सम्बन्ध में प्रगति पर कार्य 25% पूरा है। माल की अपेक्षित लागत इस प्रकार है :-

कच्चा माल	रु. (प्रति इकाई)
विनिर्माण व्यय (भूल्यदस् 5 रु. प्रति इकाई सहित)	120
विक्रय, प्रशासन एवं वित्तीय व्यय	35
विक्रय मूल्य	15
	220

ऑपरेटिंग चक्र के विभिन्न चरणों में अवधि निम्नानुसार हो सकती है :-

कच्चा माल स्तर	2 महीने
कार्य प्रगति स्तर	1 महीना
तैयार माल स्तर	1 1/2 महीना
विवादकर्ता स्तर (Debtors)	1 महीना