

10
[This question paper contains 16 printed pages.]

Your Roll No.....

Sr. No. of Question Paper : 318

C

Unique Paper Code : 52417505

Name of the Paper : Fundamentals of Financial Management

Name of the Course : B.Com. (P)

Semester : V

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 questions.
3. All questions carry equal marks.
4. Use of Simple calculator is permitted.
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.

2. सभी प्रश्नों के उत्तर दीजिए ।
3. सभी प्रश्नों के अंक समान हैं ।
4. साधारण कैलकुलेटर के 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) Why is it inappropriate to seek profit maximization as the goal of financial management? How would you justify the adoption of wealth maximization as an apt substitute for it? (8)

(b) A person wants to award a scholarship of Rs. 1000/- per year for the next 10 years. The first scholarship will be awarded after the end of one year and thereafter the amount of scholarship will grow at the rate of 5% per year to offset inflation. Find the sum to be invested now for this scholarship if the rate of interest is 10%. (7)

OR

(a) "Cash flows occurring at different points of time are not comparable". Explain the reasons and how can they be made comparable. (8)

- (b) A 4-year annuity of Rs. 3000/- per year is deposited in a bank account that pays 9% interest compounded yearly. The annuity payments begin in year 12 from now. What is the future value of the annuity? (7)

The Compounded Value Annuity factors at 9% are :

Year	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
CVA factor at 9%	1.000	2.090	3.278	4.573	5.985	7.523	9.200	11.028	13.021	15.193	17.560	20.141	22.953	26.019	29.361	33.003

2. ABC Ltd. is considering the introduction of a new product. It is estimated that profits before depreciation would increase by Rs. 1,20,000/- each year for first four years and Rs. 60,000/- each for the remaining period. An advertisement cost of Rs. 20,000/- is expected to be incurred in the first year, which is not included in the above estimate of profits. The cost will be allowed for tax purpose in the first year.

A new plant costing Rs. 2,00,000/- will be installed for the production of the new product. The salvage value of the plant after its life of 10 years is estimated to be Rs. 40,000/-. A working capital investment of Rs. 20,000/- will be required in the year of installation

P.T.O.

of the plant and a further Rs. 15,000/- in the following year. The company's tax rate is 30% and it claims written down value depreciation at 33.33%. If company's required rate of return is 20%, should the company introduce the new product on the basis of net present value? Ignore tax effect on Profit/Loss on sale of asset.

The Present Value factors at :

Year	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
PV factor at 10%	0.909	0.826	0.751	0.683	0.621	0.564	0.513	0.467	0.424	0.386
PV factor at 20%	0.833	0.694	0.579	0.482	0.402	0.335	0.279	0.233	0.194	0.162

(15)

OR

- (a) Discuss the reasons for conflicting ranking under NPV head IRR techniques. Which method is preferable and why? (8)
- (b) A company is considering a proposal of installing a drying equipment. The equipment would involve a cash outlay of Rs. 6,00,000/- and net working capital of Rs. 80,000/-. The expected life of the project is 5 years without any salvage value. Working capital is to be realized in last year.

Assume that company is allowed to charge depreciation on straight-line basis for income tax purpose. The estimated before tax and deprecation cash inflows are given below :

Year	1	2	3	4	5
Cash Inflows	Rs.2,40,000	Rs.2,75,000	Rs.2,10,000	Rs.1,80,000	Rs.1,60,000

The applicable income-tax rate to the Company is 35%. If the company's opportunity cost of capital is 12%, calculate the equipment's Payback Period, Net Present Value and . Also advice the Company regarding installation of the Equipment. (7)

The Present Values factors at 12%, 14% and 15% are :

Year	1	2	3	4	5
PV factor at 12%	0.8929	0.7972	0.7118	0.6355	0.5674
PV factor at 14%	0.8772	0.7695	0.6950	0.5921	0.5194
PV factor at 15%	0.8696	0.7561	0.6575	0.5718	0.4972

3. (a) Why is the cost of Debt is generally lower than the cost of equity? (8)
- (b) The share capital of a company is Rs. 10,00,000 with shares of face value of Rs. 10. The company

P.T.O.

has debt capital of Rs. 6,00,000 at 10% rate of interest. The sales of the firm are 3,00,000 units per annum and the selling price of Rs.5 per unit and the variable cost is Rs. 3 per unit. The fixed cost amounts to Rs. 2,00,000. The company pays tax at 35%. If the sales increased by 10%, calculate :

- (i) Percentage increase in EPS;
- (ii) Degree of operating leverage at the two levels; and
- (iii) Degree of financial leverage at the two levels. (7)

OR

- (a) Discuss the concept of trading on equity in detail. (8)
- (b) A-One Ltd. has the following capital structure :

Equity share capital (2,00,000 shares)	Rs.40,00,000
6% Preference shares	Rs.10,00,000
8% Debentures	Rs.30,00,000
Total	Rs.80,00,000

The market price of company's equity share is Rs. 20. It is expected that company will pay a

dividend of Rs. 2 per share at the end of current year, which will grow at 7% for ever. The tax rate is 30%. You are required to calculate the weighted average cost of capital using book value weights and market value weights. (7)

4. (a) Critically evaluate the Net Income and Net Operating Income approach to capital structure. (8)

(b) Companies U and L are identical in every respect except that the former does not use debt in its capital structure, while the latter employs Rs. 6,00,000/- @ 15% debt. Assuming that (i) all the Modigliani-Miller (MM) approach assumptions are met, (ii) the corporate tax rate is 30%, (iii) the EBIT is Rs. 2,00,000/-, and (iv) the equity capitalization of the unlevered firm is 20%, what will be value of the firms, U and L? Also determine the weighted average cost of capital for both the firms. (7)

OR

(a) From the following information, ascertain whether the firm is following an optimal dividend policy as per Walter Model?

P.T.O.

Total Earnings	Rs. 2,00,000/-
Number of equity shares (Rs. 100/- each)	20,000
Dividend paid	Rs. 1,50,000/-
Price/Earnings Ratio	12.5

The firm is expected to maintain its rate of return on fresh investment. Also find out what should be the P/E ratio at which the dividend policy will have no effect on the value of the share? (8)

- (b) From the following data, compute the duration of the operating cycle for each of the two years and comment on the increase/decrease :

	Year 1 (Rs.)	Year 2 (Rs.)
Stock:		
Raw Materials	20,000	27,000
Work-in-progress	14,000	18,000
Finished Goods	21,000	24,000
Purchases	96,000	1,35,000
Cost of Goods Sold	1,40,000	1,80,000
Sales	1,60,000	2,00,000
Creditors	32,000	50,000
Debtors	16,000	18,000

Assume 360 days per year for computational purposes. (7)

5. (a) Explain the Baumol's model of cash management in detail. (8)
- (b) What do you understand by the optimum dividend policy of the Firm? (7)

OR

Write short notes on any three :

- (a) Gross & Net Working Capital
- (b) Indifference point
- (c) Arbitrage process
- (d) Economic Order Quantity (EOQ)
- (e) Net float (5 Marks Each)

1. (अ) वित्तीय प्रबंधन के लक्ष्य के रूप में अधिकतम लाभ की तलाश करना अनुचित क्यों है? इसके उपयुक्त विकल्प के रूप में धन अधिकतमकरण को अपनाने को आप किस प्रकार उचित ठहराएंगे? (8)
- (ब) एक व्यक्ति अगले 10 वर्षों के लिए 1000/- रुपये प्रति वर्ष की छात्रवृत्ति देना चाहता है। पहली छात्रवृत्ति एक वर्ष के अंत

P.T.O.

के बाद प्रदान की जाएगी और उसके बाद मुद्रास्फीति की भरपाई के लिए छात्रवृत्ति की राशि प्रति वर्ष 5% की दर से बढ़ेगी। यदि ब्याज की दर 10% है, तो इस छात्रवृत्ति के लिए अभी निवेश की जाने वाली राशि ज्ञात कीजिए। (7)

या

(अ) “विभिन्न समय बिंदुओं पर होने वाले नकदी प्रवाह तुलनीय नहीं हैं”। कारणों की व्याख्या कीजिए और उन्हें तुलनीय कैसे बनाया जा सकता है। (8)

(ब) 3000/- रुपये की 4 साल की वार्षिकी प्रति वर्ष एक बैंक खाते में जमा किया जाता है जो वार्षिक चक्रवृद्धि 9% ब्याज का भुगतान करता है। वार्षिकी भुगतान अब से 12वें वर्ष में शुरू होते हैं। वार्षिकी का भविष्य मूल्य क्या है? (7)

9% पर चक्रवृद्धि मूल्य वार्षिकी फैक्टर हैं :

साल	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
सीबीए 9% पर फैक्टर	1.0 00	2.0 90	3.2 78	4.5 73	5.9 85	7.5 23	9.2 00	11. 028	13. 021	15. 193	17. 560	20. 141	22. 953	26. 019	29. 361	33. 003

2. एबीसी लिमिटेड एक नया उत्पाद पेश करने पर विचार कर रहा है। यह अनुमान लगाया गया है कि मूल्यहास से पहले मुनाफा पहले चार वर्षों के लिए प्रत्येक वर्ष 1,20,000/- रुपये बढ़ जाएगा और और शेष अवधि के लिए प्रत्येक वर्ष 60,000/- रुपये बढ़ेगा। पहले वर्ष में

विज्ञापन लागत के रूप में 20,000/- रुपये खर्च होने की उम्मीद है, जो मुनाफे के उपरोक्त अनुमान में शामिल नहीं है। पहले वर्ष में कर उद्देश्य के लिए लागत की अनुमति दी जाएगी।

नए उत्पाद के उत्पादन के लिए 2,00,000/- रुपये की लागत से एक नया संयंत्र स्थापित किया जाएगा। 10 वर्ष के जीवन के बाद संयंत्र का निस्तारण मूल्य 40,000/- रुपये होने का अनुमान है। संयंत्र की स्थापना के वर्ष में 20,000/- रुपये के कार्यशील पूंजी निवेश की आवश्यकता होगी और अगले वर्ष में अतिरिक्त रु. 15,000/- की जरूरत होगी। कंपनी की कर की दर 30% है और यह 33.33% पर लिखित मूल्य मूल्यहास का दावा करती है। यदि कंपनी की रिटर्न की अपेक्षित दर 20% है, तो क्या कंपनी को शुद्ध वर्तमान मूल्य के आधार पर नया उत्पाद पेश करना चाहिए? संपत्ति की बिक्री पर लाभहानि पर कर प्रभाव की उपेक्षा कीजिए।

वर्तमान मूल्य फ़ैक्टर :

साल	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
10% पर पीवी फ़ैक्टर	0.909	0.826	0.751	0.683	0.621	0.564	0.513	0.467	0.424	0.386
20% पर पीवी फ़ैक्टर	0.833	0.694	0.579	0.482	0.402	0.335	0.279	0.233	0.194	0.162

(15)

या

P.T.O.

(अ) एनपीवी हेड आईआरआर तकनीकों के तहत विवादित रैंकिंग के कारणों पर चर्चा कीजिए। कौन-सी विधि बेहतर है और क्यों? (8)

(ब) एक कंपनी सुखाने वाले उपकरण को स्थापित करने के प्रस्ताव पर विचार कर रही है। उपकरण में 6,00,000/- रुपये का नकद परिव्यय और शुद्ध कार्यशील पूंजी रु. 80,000/- शामिल होगी। परियोजना का अपेक्षित जीवन बिना किसी निस्तारण मूल्य के 5 वर्ष है। कार्यशील पूंजी को पिछले वर्ष में वसूल किया जाना है। मान लीजिए कि कंपनी को आयकर के उद्देश्य से सीधी रेखा के आधार पर मूल्यहास लगाने की अनुमति है। कर और मूल्यहास पूर्व नकदी प्रवाह का अनुमान नीचे दिया गया है :

साल	1	2	3	4	5
नकदी प्रवाह	रु. 2,40,000	रु. 2,75,000	रु. 2,10,000	रु. 1,80,000	रु. 1,60,000

कंपनी पर लागू आयकर की दर 35% है। यदि कंपनी की पूंजी की अवसर लागत 12% है, तो उपकरण की लौटाने की अवधि, शुद्ध वर्तमान मूल्य और की गणना कीजिए। उपकरण लगाने के संबंध में कंपनी को सलाह भी दीजिए। (7)

12%, 14% और 15% पर वर्तमान मूल्य फ़ैक्टर हैं :

साल	1	2	3	4	5
12% पर पीवी फैक्टर	0.8929	0.7972	0.7118	0.6355	0.5674
14% पर पीवी फैक्टर	0.8772	0.7695	0.6950	0.5921	0.5194
15% पर पीवी फैक्टर	0.8696	0.7561	0.6575	0.5718	0.4972

3. (अ) ऋण की लागत आम तौर पर इक्विटी की लागत से कम क्यों होती है? (8)

(ब) एक कंपनी की शेयर पूंजी 10 रुपये के अंकित मूल्य के शेयरों के साथ 10,00,000 रुपये है। कंपनी के पास 10% ब्याज दर पर 6,00,000 रुपये की ऋण पूंजी है। फर्म की बिक्री 3,00,000 यूनिट प्रति वर्ष है और बिक्री मूल्य 5 रुपये प्रति यूनिट और परिवर्तनीय लागत 3 रुपये प्रति यूनिट है। स्थिर लागत की राशि 2,00,000 रुपये है। कंपनी कर अधिनियम 35% का भुगतान करती है। यदि बिक्री में 10% की वृद्धि होती है, तो गणना कीजिए :

(i) ईपीएस में प्रतिशत वृद्धि;

(ii) दो स्तरों पर परिचालन उत्तोलन की डिग्री तथा

(iii) दो स्तरों पर वित्तीय उत्तोलन की डिग्री। (7)

या

P.T.O.

(अ) इक्विटी पर ट्रेडिंग की अवधारणा पर विस्तार से चर्चा कीजिए। (8)

(ब) ए-वन लिमिटेड की निम्नलिखित पूंजी संरचना है :

इक्विटी शेयर पूंजी (2,00,000 शेयर)	रु.40,00,000
6% वरीयता शेयर	10,00,000
8% डिबेंचर	रु.30,00,000
कुल	80,00,000
	रुपये

कंपनी के इक्विटी शेयर का बाजार मूल्य 20 रुपये है। उम्मीद है कि कंपनी चालू वर्ष के अंत में 2 रुपये प्रति शेयर का लाभांश देगी, जो हमेशा 7% की दर से बढ़ेगा। कर की दर 30% है। आपको बुक वैल्यू वेट और मार्केट वैल्यू वेट का उपयोग करके पूंजी की भारत आसत लागत की गणना करनी है। (7)

4. (अ) पूंजी संरचना के लिए शुद्ध आय और शुद्ध परिचालन आय दृष्टिकोण का गंभीर मूल्यांकन कीजिए। (8)

(ब) कंपनी U और L हर मामले में समान हैं, सिवाय इसके कि U अपनी पूंजी संरचना में ऋण का उपयोग नहीं करती है, जबकि L 6,00,000/- @ 15% ऋण का इस्तेमाल करती है। यह मानते हुए कि (i) सभी मोदिग्लिआनी-मिलर (एमएम) दृष्टिकोण मान्यताओं को पूरा किया जाता है, (ii) कॉर्पोरेट कर की दर 30% है, (iii) ईबीआईटी 2,00,000/- रुपये है और (iv)

अनलीवरेड फर्म का इक्विटी पूंजीकरण 20% है, फर्मों, U और L का मूल्य क्या होगा? दोनों फर्मों के लिए पूंजी की भारित औसत लागत भी ज्ञात कीजिए। (7)

या

(अ) निम्नलिखित जानकारी से, पता कीजिए कि क्या वाल्टर मॉडल के अनुसार फर्म इष्टतम लाभांश नीति का पालन कर रही है?

कुल आय ₹. 2,00,000/-

इक्विटी शेयरों की संख्या
(₹. 100/- प्रत्येक) 20,000

लाभांश का भुगतान ₹. 1,50,000/-

मूल्य/आय अनुपात 12.5

फर्म से उम्मीद की जाती है कि वह नए निवेश पर अपनी रिटर्न की दर बनाए रखेगी। यह भी ज्ञात कीजिए कि वह पी/ई अनुपात क्या होना चाहिए जिस पर लाभांश नीति का शेयर के मूल्य पर कोई प्रभाव न पड़े? (8)

(ब) निम्नलिखित डेटा से, दो वर्षों में से प्रत्येक के लिए परिचालन चक्र की अवधि की गणना कीजिए और वृद्धि/कमी पर टिप्पणी कीजिए :

P.T.O.

	Year 1 (Rs.)	Year 2 (Rs.)
Stock:		
Raw Materials	20,000	27,000
Work-in-progress	14,000	18,000
Finished Goods	21,000	24,000
Purchases	96,000	1,35,000
Cost of Goods Sold	1,40,000	1,80,000
Sales	1,60,000	2,00,000
Creditors	32,000	50,000
Debtors	16,000	18,000

कम्प्यूटेशनल उद्देश्यों के लिए प्रति वर्ष 360 दिन मान लीजिए।

(7)

5. (अ) बाउमोल के नकदी प्रबंधन के मॉडल को विस्तार से समझाइए।

(8)

(ब) फर्म की इष्टतम लाभांश नीति से आप क्या समझते हैं?

(7)

या

किन्हीं तीन पर संक्षिप्त टिप्पणियाँ लिखिए :

(क) सकल और शुद्ध कार्यशील पूंजी

(ख) उदासीनता बिंदु

(ग) मध्यस्थता प्रक्रिया

(घ) इकोनॉमिक ऑर्डर क्वांटिटी (ईओक्यू)

(ङ) नेट फ्लोट

(5 अंक प्रत्येक)

(10,000)