

8.12.18 (E)

[This question paper contains 16 printed pages]

Your Roll No. :

Sl. No. of Q. Paper : 1251 I

Unique Paper Code : 52417505

Name of the Course : **B.Com. : DSE-2**

Name of the Paper : Fundamentals of
Financial Management

Semester : V

Time : 3 Hours **Maximum Marks : 75**

Instructions for Candidates :

छात्रों के लिए निर्देश :

- (a) Write your Roll No. on the top immediately on receipt of this question paper.

इस प्रश्न-पत्र के प्राप्त होने पर तुरंत शीर्ष पर अपना रोल नंबर लिखें।

- (b) Answer may be written either in **English** or in **Hindi**; but the same medium should be used throughout the paper.

इस प्रश्न-पत्र का उत्तर अंग्रेजी या हिंदी किसी एक भाषा में दीजिए, लेकिन सभी उत्तर एक ही भाषा में होने चाहिए।

P.T.O.

(c) Attempt **all** questions.

सभी प्रश्नों के उत्तर दीजिए।

(d) **All** questions carry equal marks.

सभी प्रश्नों के अंक समान हैं।

(e) Use of simple calculator is allowed.

सामान्य कैल्कुलेटर का प्रयोग कर सकते हैं।

(f) Time-value tables will be provided.

समय - मान सारिणी उपलब्ध की जाएगी।

1. (a) "The profit maximization is not an operationally feasible criterion." Do you agree? Give reasons. 8

“लाभ अधिकतमीकरण संक्रियात्मक रूप में साध्य निकष नहीं है।” क्या आप सहमत हैं? कारण प्रस्तुत कीजिए।

- (b) Mr. Vijay is borrowing ₹10 lakhs from a bank for renovation of his house. Bank is giving him two options. Option one is to return this money in six equal annual installments at rate of 7% p.a. Option two is to return this money in equal half installments over a period of six years at annual rate of interest of 6.5% p.a. Which option should he select and why? 7

मिस्टर विजय अपने पद के पुनर्नवीकरण के लिए बैंक से 10 लाख रुपये उधार लेता है। बैंक उसके सामने दो विकल्प रखती है। पहला विकल्प है इस राशि को 7% सालाना ब्याज के साथ छः बराबर की किस्तों में लौटाना। दूसरा विकल्प यह है कि इस राशि को 6.5% प्रतिवर्ष ब्याज के साथ छः वर्ष में बराबर की आधी किस्तों में लौटाना। उसे किस विकल्प को चुनना चाहिए और क्यों?

OR

अथवा

- (a) How is cash flow different from accounting profit? Which one is better for capital budgeting decisions? Why? 8

लेखाकरण लाभ से रोकड़ प्रवाह किस प्रकार भिन्न होता है? पूँजीगत बजटन निर्णयों के लिए कौन -सा बेहतर है? और क्यों?

- (b) Mr. Anil is due to receive ₹ 8000 each year for eight consecutive years. However the receipts would start third year from now. Find the present value of the sum received, if the required rate of return is 12%. 7

मि० अनिल को 8000 ₹ प्रतिवर्ष लगातार आठ वर्ष तक मिलेंगे। तथापि प्राप्तियाँ अब से तीसरे वर्ष शुरू होंगी। प्राप्त धन का वर्तमान मूल्य ज्ञात कीजिए। यदि वांछित प्रतिफल दर 12% हो।

2. (a) Explain the Discount Cash Flow Techniques to evaluate Capital Budgeting Proposals.

5

पूँजीगत बजटन प्रस्तावों का मूल्यांकन करने के लिए बही वाली रोकड़ - प्रवाह तकनीकों की व्याख्या करें।

- (b) Vikas Ltd. is considering the purchase of new machine. Two alternative machine (X & Y) have been suggested, each having initial cost of ₹ 10,00,000 and requiring ₹ 50,000 as additional working capital at the end of first year. Net cash flows are expected to be as follows :

विकास लिमिटेड नई मशीन खरीदने पर विचार कर रहा है। X और Y नामक दो विकल्पी मशीनों को सुझाया गया है और प्रत्येक मशीन की प्रारंभिक लागत 10,00,000 ₹ है और प्रथम वर्ष के अंत में 50,000 ₹ अतिरिक्त कार्यशील पूँजी की आवश्यकता होगी। निवल रोकड़ प्रवाह इस प्रकार होने की आशा है :

4

Cash Inflows

रोकड़ अंतर्प्रवाह

Year वर्ष	Machine X (₹) X मशीन (₹)	Machine Y (₹) Y मशीन (₹)
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 target return on capital of 10% and on the basis you are required to compare the profitability of machines and state which alternative you consider to be financially preferable.

10

कंपनी का प्रतिफल लक्ष्य पूँजी का 10% है और इस आधार पर आपको मशीनों की लाभ प्रदत्त की तुलना करनी है और फिर उल्लेख कीजिए कि आप किस विकल्प को वित्तीय रूप में अधिमान्य मानते हैं।

OR

अथवा

Sharda Ltd. is considering two mutually exclusive machines. Both required an initial outlay of ₹ 2,00,000 each and have a life of five years. The company's required

5

P.T.O.

rate of return is 10% and pays tax at the rate of 50%. The projects will be depreciated on a straight line basis. The profit before depreciation expected to be generated by the projects are as follows :

शारदा लिमिटेड दो परस्पर अनन्य मशीनों पर विचार कर रही है। दोनों के लिए 2,00,000 ₹ (प्रत्येक) का प्रारंभिक व्यय है और इनका जीवन 5 साल है। कंपनी की वांछित प्रतिफल दर 10% है और वह 50% की दर से कर देती है। परियोजनाओं पर सीधी रेखा आधार पर मूल्य ह्रास लगेगा। मूल्य ह्रास में पहले प्रत्याशित लाभ का परियोजना द्वारा मिलना इस प्रकार है :

Year वर्ष	1	2	3	4	5
Machine 1(₹) मशीन 1 (₹)	80,000	80,000	80,000	80,000	80,000
Machine 2(₹) मशीन 2 (₹)	1,20,000	60,000	40,000	1,00,000	1,00,000

You are required to calculate :

आपको गणना करनी है :

- (i) The Net Present Value and Profitability Index for each machine.

प्रत्येक मशीन का निवल वर्तमान मूल्य और लाभ प्रदत्त सूचकांक

- (ii) The Internal Rate of Return for each machine.

प्रत्येक मशीन के लिए प्रतिफल की आंतरिक दर

Which machine should be accepted and why ?

15

उसे किस मशीन को स्वीकार करना चाहिए और क्यों ?

3. (a) Explain and illustrate "Arbitrage Process" of MM theory of capital structure. 8

पूँजी- संरचना के MM सिद्धान्त की "आर्बिट्रिज प्रक्रिया" की व्याख्या कीजिए।

- (b) The following figures are taken from the current balance sheet of a company :
कंपनी के चालू तुलन पत्र से निम्नलिखित आंकड़े लिए गए हैं :

Equity share capital ₹ 40,00,000

इक्विटी शेयर पूँजी

12% Preference shares ₹ 4,00,000

12% अधिमान शेयर

10% Debentures ₹ 6,00,000

10% वाले डिबेन्चर

The equity shares of company are quoted at ₹110 and the company is expected to declare a dividend of ₹ 15 per share. Rate of growth of dividend is 8% which is expected to be maintained. Assuming tax rate @ 40%.

कंपनी के इक्विटी शेयर की कीमत 110 ₹ है और आशा है कि कंपनी 15 ₹ प्रति शेयर लाभांश घोषित करेगी। लाभांश की वृद्धि दर 8% है जो कि इतनी ही बनी रहेगी। कर की दर 40% मान कर चलें।

(i) Calculate Weighted Average Cost of Capital. (WACC)

पूँजी की भारित औसत लागत (WACC) का परिकलन कीजिए।

(ii) The company wants to raise additional term loan of ₹ 5,00,000 at 10%. Calculate the revised WACC assuming the market price of equity share has gone down to ₹ 105. 7

कंपनी 10% पर 5,00,000 ₹ अतिरिक्त आविधक ऋण प्राप्त करना चाहती है। यह मानकर कि इक्विटी शेयर की बाजार कीमत गिरकर 105 ₹ हो गई है।

OR

अथवा

(a) A company has an EBIT of ₹ 3,00,000 and overall cost of capital 12.5%. The company has debt of ₹ 5,00,000 borrowed @ 8%. Find the value of the company using NOI approach. Also show how change in debt by ₹ 3,00,000 have impact on the cost of equity of the company. 8

एक कंपनी का EBIT 3,00,000 ₹ है, और पूँजी की सकल लागत 12.5% है। कंपनी पर 5,00,000 ₹ ऋण है जो 8% की दर पर लिया गया है। NOI उपागम का प्रयोग करके कंपनी का मूल्य ज्ञात कीजिए। साथ ही प्रदर्शित कीजिए कि ऋण में 3,00,000 ₹ का परिवर्तन करने पर कंपनी की इक्विटी लागत पर असर पड़ा है।

(b) The following particulars are related to Seema Ltd. and Leena Ltd :

निम्नलिखित विवरण सीमा लिमिटेड और लीना लिमिटेड से संबंधित है :

Particulars	Seema Ltd. (₹)	Leena Ltd. (₹)
विवरण	सीमा लिमिटेड	लीना लिमिटेड
Output and Sales (Units)	80,000	1,00,000
उत्पादन और बिक्री (यूनिटें)		
Selling Price per unit (₹)	10	8
प्रति यूनिट विक्रय कीमत (₹)		
Variable costs per unit (₹)	4	3
परिवर्ती लागत प्रति यूनिट (₹)		
Fixed cost (₹)	2,40,000	2,50,000
स्थायी लागतें (₹)		
Interest Burden on Debt (₹)	1,20,000	50,000
ऋण पर ब्याज का भार (₹)		

On the basis of data given above, compute :

7

ऊपर दिए गए आंकड़ों से :

(i) Operating leverage,

संक्रिया लीवरेज

(ii) Financial leverage and

वित्तीय लीवरेज और

(iii) Combined leverage.

संयुक्त लीवरेज का अभिकलन कीजिए।

4. (a) Explain briefly the main determinants of the dividend policy of the firm. 7

फर्म की लाभांश नीति के मुख्य निर्धारकों की संक्षेप में व्याख्या कीजिए।

(b) Determine the Market value of equity shares of the company from the following information :

निम्नलिखित सूचनाओं से कंपनी के इक्विटी शेयरों का बाजार मूल्य निर्धारित कीजिए :

Earnings of the Company ₹ 10,00,000

कंपनी की आयें

Dividend Paid ₹ 6,00,000

लाभांश दिया

Number of Shares ₹ 2,00,000

Outstanding

बकाया शेयरों की संख्या

Price Earning Ratio 8

कीमत आय अनुपात

Rate of Return on 15%

Investment

निवेश पर प्रतिफल की दर

Are you satisfied with the current dividend policy of the firm ? If not, what should be the optimum dividend payout ratio ? Use Walter's model. 8

क्या आप फर्म की चालू लाभांश नीति से संतुष्ट हैं ? यदि नहीं तो इष्टतम अदायगी अनुपात क्या होना चाहिए ? वाल्टर्स मॉडल का प्रयोग कीजिए।

OR

अथवा

- (a) Explain Gordon's Model of Dividend Decision . Explain its assumptions. 7

लाभांश तय करने के गॉर्डन मॉडल की व्याख्या कीजिए। इसके अभिग्रहों की व्याख्या कीजिए।

- (b) Heena Ltd. has a capital of ₹10,00,000 in equity shares of ₹ 100 each. The shares are currently quote at par. The company proposes to declare a dividend of ₹ 10 per share at the end of the current financial year. The capitalization rate for the risk class to which the company belongs is 12%. What will be the market price of the share at the end of the year, if " :

हीना लिमिटेड के पास 100 ₹ वाले इक्विटी शेयरों में 10,00,000 ₹ की पूँजी है। शेयरों का वर्तमान मूल्य सममूल्य पर है। कंपनी चालू वित्तीय वर्ष की समाप्ति पर 10 ₹ प्रति शेयर लाभांश की घोषणा करना चाहती है। जोखिम वाली क्लास के लिए, जिस क्लास में कंपनी है, पूँजीकरण दर 12% है।

वर्ष के अंत में शेयर का बाजार मूल्य क्या होगा यदि :

- (i) a dividend is not declared,
लाभांश की घोषणा नहीं की गई है,
(ii) a dividend is declared.
लाभांश घोषित कर दिया गया है।
(iii) Assuming that the company pays the dividend and has net profits of ₹ 10,00,000 and makes new investment of ₹ 20,00,000 during the period, how many new shares must be issued ? Use the MM model. 8

यह मान लें कि कंपनी लाभांश देती है और उसका निवल लाभ 10,00,000 ₹ है, तक वह इस अवधि में 20,00,000 ₹ का नया निवेश करती है तो कितने नए शेयर जारी किए जाने चाहिए ? MM मॉडल का प्रयोग कीजिए।

5. Compute the working requirements from the following details :

निम्नलिखित तफसीलों से कार्यशील जरूरतों का अभिकलन कीजिए :

Budgeted Sales	40,000 units per annum
बजटित बिक्री	यूनिट प्रतिवर्ष 40,000 ₹
Raw Material	₹ 9
Cost per unit	
कच्चे माल की लागत	
प्रति यूनिट	
Direct Labour per unit	₹ 7
प्रत्यक्ष श्रम प्रति यूनिट	
Overhead per unit	₹ 3
उपरिव्यय प्रति यूनिट	
Total Cost per unit	₹ 19
कुल लागत प्रति यूनिट	
Profit per unit	₹ 1
लाभ प्रति यूनिट	
Selling price	₹ 20
per unit	
विक्रय कीमत प्रति यूनिट	

Additional informations :

अतिरिक्त सूचनाएँ :

- Debtors are allowed 7 weeks credit.
देनदारों को 7 सप्ताह का क्रेडिट दिया गया है।
- Suppliers provide 4 weeks credit.
सप्लायरों को 4 सप्ताह का क्रेडिट दिया गया है।
- Raw material will be carried in stock for 4 weeks and finished goods for 2 weeks.
कच्चा माल 4 सप्ताह के लिए और तैयार माल को 2 सप्ताह के लिए स्टॉक में ले जाया जाएगा।
- Factory processing will take on an average 4 weeks.

फैक्ट्री प्रक्रमण में औसतन 4 सप्ताह लगेंगे।

Assume labour and overhead expenses to accrue evenly throughout the production cycle. 15

मान लीजिए कि श्रम और उपरिव्यय खर्च समस्त उत्पादन चक्र के दौरान समान रूप से होंगे।

OR**अथवा****Write short notes on the following :****5×3=15****निम्नलिखित पर संक्षिप्त टिप्पणियाँ लिखिए :****(a) Cash Budget****रोकड़ बजट****(b) Recorder Point for Inventory****माल सूची के लिए रिकार्ड बिन्दु****(c) Credit Policy****क्रेडिट नीति**