

[This question paper contains 16 printed pages.]

Your Roll No.....



Sr. No. of Question Paper : 660

Unique Paper Code : 22417601

Name of the Paper : FUNDAMENTALS OF
INVESTMENT

Name of the Course : B.Com. (H) Semester Mode

Semester : VI

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. ALL questions carry equal marks.
3. Note: Use of Financial Calculators and the required tables are allowed.
4. Answers may be written either in English or Hindi; but the same medium should be used throughout the paper.

P.T.O.

छात्रों के लिए निर्देश

1. इस प्रश्न-पत्र के मिलते ही ऊपर दिए गए निर्धारित स्थान पर अपना अनुक्रमांक लिखिए।
2. सभी प्रश्न कीजिए। सभी प्रश्नों के समान अंक हैं।
3. नोट: वित्तीय कैलकुलेटर और आवश्यक तालिकाओं के उपयोग की अनुमति है।
4. इस प्रश्न-पत्र का उत्तर अंग्रेजी या हिंदी किसी एक भाषा में दीजिए, लेकिन सभी उत्तरों का माध्यम एक ही होना चाहिए।

1. (a) "Stock Exchanges play an important role in the Indian stock market". Comment. (5)

- (b) The return on security X and Y under four possible States of condition are given below:

States of condition	Probability	Return of X (%)	Return of Y (%)
Recession	0.2	-8	-6
Average	0.4	9	10
Good	0.3	14	18
Boom	0.1	18	28

Find

- (i) Expected return on security X and Y

- (ii) Risk on security X and Y
- (iii) Can it be concluded that security X is more risky than security Y?
- (iv) Calculate the coefficient of correlation between X and Y? (10)

OR

- (a) Discuss any two :

- (i) Sensex and Nifty
- (ii) Depository System
- (iii) No investment is risk free (5)

- (b) Mr X invests Rs. 450 in a corporate bond (Face Value Rs. 500) selling for Rs 450. In the coming year, the bond will pay interest of Rs. 25. The price of bond at year's end will depend on the level of interest rates prevailing at that time. The following scenario is expected.

Interest rates	Probability	Year end Price
High	0.3	425
Unchanged	0.4	445
Low	0.3	475

Treasury-Bills provide a sure rate of return of 4%. Calculate the HPR and expected rate of return and risk premium on investment. (10)

- (अ) "स्टॉक एक्सचेंज भारतीय शेयर बाजार में एक महत्वपूर्ण भूमिका निभाते हैं"। टिप्पणी कीजिए।
- (ब) चार संभावित स्थितियों के तहत प्रतिभूति X और Y पर रिटर्न नीचे दिया गया है :

स्थिति	प्रायिकता	X का रिटर्न (%)	Y का रिटर्न (%)
मंदी	0.2	-8	-6
औसत	0.4	9	10
अच्छा	0.3	14	18
तेजी	0.1	18	28

निकालिए

- प्रतिभूति X और Y पर अपेक्षित रिटर्न
- प्रतिभूति X और Y पर जोखिम
- क्या यह निष्कर्ष निकाला जा सकता है कि प्रतिभूति X, प्रतिभूति Y से अधिक जोखिम भरी है?
- X और Y के बीच सहसंबंध के गुणांक की गणना कीजिए?

या

- (अ) किन्हीं दो पर चर्चा कीजिए :

- सेसेक्स और निफ्टी
- डिपोजिटरी सिस्टम
- कोई निवेश जोखिम मुक्त नहीं है

- (ब) श्री X 450 रुपये के कॉर्पोरेट बॉन्ड (अंकित मूल्य 500 रुपये) में 450 रुपये का निवेश करते हैं। आने वाले वर्ष में, बांड 25 रुपये का ब्याज देगा। वर्ष के अंत में बांड की कीमत उस समय प्रचलित ब्याज दरों के स्तर पर निर्भर करेगी। निम्नलिखित परिदृश्य अपेक्षित है -

ब्याज दर	प्रायिकता	वर्ष के अंत में कीमत
उच्च	0.3	425
स्थिर	0.4	445
कम	0.3	475

ट्रेजरी-बिल 4% के रिटर्न की निश्चित दर प्रदान करते हैं। निवेश पर एचपीआर और रिटर्न की अपेक्षित दर और जोखिम प्रीमियम की गणना कीजिए।

2. (a) State the various properties of bond value described by Malkiel. (5)

- (b) The following information is available in respect of a bond :

Face Value - Rs. 2000

Coupon Rate - 8%

Time to Maturity - 10 Years

Market Price - Rs. 2280

Callable in 8 years - Rs. 2200

Find out YTM and YTC of the bond. (10)

OR

- (a) Discuss various kind of risks involved in bond investment. (5)

- (b) A company has invited applications for issue of bonds of the face value of Rs. 1000 redeemable after a period of 6 years at 10% premium, with variable coupon rates as; 9% for first two years; 10% for next two years and 11% for remaining two years. The company proposes to price the

issue so as to yield a compound return of 12% p.a. to the investors. Determine the issue price of the Bond. (10)

- (अ) मलकील द्वारा वर्णित बांड मूल्य के विभिन्न गुणों का वर्णन कीजिए।

- (ब) बांड के संबंध में निम्नलिखित जानकारी उपलब्ध है :

अंकित मूल्य - रु. 2000

कूपन दर - 8%

परिपक्वता का समय - 10 वर्ष

बाजार मूल्य - रु. 2280

8 साल में कॉल करने योग्य - 2200 रुपये

बांड के YTM और YTC निकालिए।

या

- (अ) बांड निवेश में शामिल विभिन्न प्रकार के जोखिमों पर चर्चा कीजिए।

- (ब) एक कंपनी ने 10 प्रतिशत के प्रीमियम पर 6 वर्षों की अवधि के बाद रीडिम करने योग्य 1000 रुपये फेस वैल्यू के बॉन्ड इश्यू करने के लिए आवेदन आमंत्रित किए हैं, इसमें परिवर्तनीय कूपन

दरों होंगी; जैसे पहले दो वर्षों के लिए 9%; अगले दो वर्षों के लिए 10% और शेष दो वर्षों के लिए 11%। कंपनी ने इश्यू का मूल्य निर्धारण इस तरह से करने का प्रस्ताव किया है जिससे कि निवेशकों के लिए 12% प्रति वर्ष का चक्रवृद्धि प्रतिफल प्राप्त किया जा सके। बांड का इश्यू प्राइस निर्धारित कीजिए।

3. (a) "The best way to evaluate equity share is that based on Dividends". Examine this statement. How would you value the shares on which no dividend is paid? (5)

(b) A firm has paid dividend at Rs.12 per share last year. The estimated growth of the dividends from the company is estimated to be 5% pa. Determine the estimated market price of the equity share if the estimated growth of the dividend (i) rises to 8% and (ii) falls to 3%. Also find out the present market price of the share, given that the required rate of return of the equity investor is 16.5%.

(10)

OR

- (a) "A technical analysts places too much of emphasis on the past and present level of prices and demand and supply". Critically examine. (5)

- (b) A Company has been growing at a rate of 18% per year in recent years. The abnormal growth is expected to continue for another 4 years, then it is likely to grow at the normal rate of 6% p.a. The required rate of return on the shares of the investment community is 12%, and the dividend paid per share last year was Rs.3. At what price, would you, as an investor, be ready to buy the shares of this company now, and at the end of the year 4. (10)

(अ) "इक्विटी शेयर का मूल्यांकन करने का सबसे अच्छा तरीका लाभांश के आधार पर है"। इस कथन की विवेचना कीजिए। आप उन शेयरों का मूल्यांकन कैसे करेंगे जिन पर कोई लाभांश नहीं दिया जाता है?

(ब) एक फर्म ने पिछले वर्ष 12 रुपये प्रति शेयर की दर से लाभांश का भुगतान किया है। कंपनी से लाभांश की अनुमानित वृद्धि 5% प्रति वर्ष होने का अनुमान है। इक्विटी शेयर का अनुमानित बाजार मूल्य निर्धारित कीजिए यदि लाभांश की अनुमानित वृद्धि (i) 8% तक बढ़ जाती है और (ii) 3% तक गिर जाती है। शेयर का वर्तमान बाजार मूल्य भी ज्ञात कीजिए, यह देखते हुए कि इक्विटी निवेशक के रिटर्न की अभीष्ट दर 16.5% है।

P.T.O.

या

(अ) "एक तकनीकी विश्लेषक कीमतों और मांग और आपूर्ति के पिछले और वर्तमान स्तर पर बहुत अधिक जोर देता है"। समालोचनात्मक विवेचना कीजिए।

(ब) एक कंपनी हाल के वर्षों में 18% प्रति वर्ष की दर से बढ़ रही है। असामान्य वृद्धि अगले 4 वर्षों तक जारी रहने की उम्मीद है, फिर इसके 6% प्रति वर्ष की सामान्य दर से बढ़ने की संभावना है। निवेश समुदाय के शेयरों पर रिटर्न की आवश्यक दर 12% है, और पिछले वर्ष प्रति शेयर 3 रुपये के लाभांश का भुगतान किया गया था। आप एक निवेशक के रूप में, इस कंपनी के शेयर अभी और चौथे साल के अंत में कितनी कीमत पर खरीदने के लिए तैयार होंगे।

4. (a) Differentiate between Security market Line and Capital Market Line. (5)

(b) An investor wants to invest in two shares, which have different rates of return but same probabilities for set of return.

Economic conditions	Probability		Return on Shares (%)
	A Ltd.	B Ltd.	
Expansion		0.2	40
Boom	0.3		31
Recession	0.3		21
Depression		0.2	15
			13

What shall be risk and return of the portfolio if total investment is divided equally in each.

(10)

OR

(a) Mutual funds is an indirect investment. Comment. (5)

(b) Given following information :

Portfolios	Expected Return	Risk (Standard Deviation)
A	30%	28%
B	22%	21%
C	20%	14%

It is further given that return on market index and

P.T.O.

risk free asset is 19% and 10% respectively. The standard deviation of market index is 14%. Which of the portfolio are efficient and inefficient on the basis of CML. (10)

(अ) सिक्वोरिटी मार्केट लाइन और कैपिटल मार्केट लाइन के बीच अंतर कीजिए।

(ब) एक निवेशक दो शेयरों में निवेश करना चाहता है, जिसमें रिटर्न की अलग-अलग दरें हैं लेकिन रिटर्न के सेट के लिए समान संभावनाएं हैं।

	आर्थिक स्थिति		प्रायिकता	शेयरों पर रिटर्न (%)
	A Ltd.	B Ltd.		
Expansion		0.2	40	35
Boom	0.3		31	40
Recession	0.3		21	12
Depression		0.2	15	13

यदि कुल निवेश को प्रत्येक में समान रूप से विभाजित किया जाए तो पोर्टफोलियो का जोखिम और रिटर्न क्या होगा।

या

(अ) म्यूचुअल फंड एक अप्रत्यक्ष निवेश है। टिप्पणी कीजिए।

(ब) निम्नलिखित जानकारी दी गई है :

Portfolios	Expected Return	Risk (Standard Deviation)
A	30%	28%
B	22%	21%
C	20%	14%

यह भी बताया गया है कि बाजार सूचकांक और जोखिम मुक्त संपत्ति पर रिटर्न क्रमशः 19% और 10% है। बाजार सूचकांक का मानक विचलन 14% है। सीएमएल के आधार पर कौन-सा पोर्टफोलियो अच्छा और बुरा है।

5. (a) What do you mean by "Security ombudsman? Under what circumstances an investor can lodge a complaint with security ombudsman? (5)
- (b) An investor purchase two month call option of 100 shares PICKO Ltd. At a strike price of Rs. 40 per share on paying a premium of Rs. 3 per share. Find his expected gain or loss per share and also the total gain and loss if the actual price of the stock on the exercise date is Rs. 30, Rs. 35, Rs. 43, Rs. 45, And Rs. 50. Also show graphically. (10)

OR

(a) What do you mean by Investor Protection. Explain the role of SEBI in this regard. (5)

(b) A Mutual fund accumulated Rs. 20,00,000 by issuing 2,00,000 unit in the beginning of a financial year. It invested Rs. 18,00,000 in the corporate securities whose present price and the price at which mutual fund invested is given alongwith the return generated to the mutual fund from these securities.

Investment	Value at the beginning	Value at the end	Income
Equity	7,00,000	8,50,000	1,20,000
Debenture	9,00,000	9,25,000	1,05,000
Govt. Security	2,00,000	2,05,000	15,000

The mutual fund incurred an expense of Rs. 75,000 during the year. Find the NAV of the mutual fund at the end of the year. (10)

(अ) "सिक्योरिटी ओम्बड्समैन" से आपका क्या तात्पर्य है? निवेशक किन परिस्थितियों में सिक्योरिटी ओम्बड्समैन के पास शिकायत दर्ज करा सकता है?

(ब) एक निवेशक 100 शेयरों का दो महीने का कॉल ऑप्शन खरीदता है। 40 रुपये प्रति शेयर के स्ट्राइक मूल्य पर 3 रुपये प्रति शेयर के प्रीमियम का भुगतान करता है। यदि इस्तेमाल करने की तारीख पर स्टॉक की वास्तविक कीमत 30 रुपये, 35 रुपये, 43 रुपये, 45 रुपये और 50 रुपये है, तो प्रति शेयर उसका अपेक्षित लाभ या हानि और कुल लाभ और हानि का पता लगाइए। ग्राफिक रूप से भी दिखाएं।

या

(अ) निवेशक संरक्षण से आप क्या समझते हैं। इस संबंध में सेबी की भूमिका स्पष्ट कीजिए।

(ब) एक म्यूचुअल फंड ने एक वित्तीय वर्ष की शुरुआत में 2,00,000 यूनिट जारी करके 20,00,000 रु. जमा कर लिए। इसने कॉर्पोरेट प्रतिभूतियों में 18,00,000 रुपये का निवेश किया जिनका वर्तमान मूल्य और जिस कीमत पर म्यूचुअल फंड ने निवेश किया है, इन प्रतिभूतियों से म्यूचुअल फंड को मिलने वाले रिटर्न सहित दिया गया है।

P.T.O.

निवेश	शुरूआत में वैल्यू	अंत में वैल्यू	आय
इक्विटी	7,00,000	8,50,000	1,20,000
डिबेंचर	9,00,000	9,25,000	1,05,000
सरकारी प्रतिभूति	2,00,000	2,05,000	15,000

म्यूच्युअल फंड पर वर्ष के दौरान 75,000 रु के खर्च आए हैं। वर्ष के अंत में म्यूचुअल फंड का एनएवी ज्ञात कीजिए।