Or

(अथवा)

(*a*) Distinguish between Temporary and Permanent working capital. 7

(*b*) Explain the ABC system of Inventory Management. 8

(अ) अस्थायी और स्थायी चालू पूँजी में अन्तर्भेद कीजिए।

(ब) इन्वेंट्री प्रबन्ध के ABC तंत्र का वर्णन कीजिए।

This question paper contains 16 printed pages]

Your Roll No................

1466

B.Com./III **E-I**

Paper XVI-A—FINANCIAL MANAGEMENT

Time : 3 Hours *Maximum Marks* : 75

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

Note :— Answers may be written *either* in English *or* in Hindi; but the same medium should be used throughout the paper.

टिप्पणी :—इस प्रश्न-पत्र का उत्तर अंग्रेज़ी **या** हिन्दी किसी एक भाषा में दीजिए; लेकिन सभी उत्तरों का माध्यम एक ही होना चाहिए।

Attempt *All* questions.

All questions carry equal marks.

Use of simple calculator is allowed.

Time-value tables will be provided.

सभी प्रश्न कीजिए।

सभी प्रश्नों के अंक समान हैं।

सादा कैल्कुलेटर का प्रयोग मान्य है।

टाइम-वैल्यू टेबल्स उपलब्ध कराई जायेंगी।

P.T.O.

1. (*a*) "Finance Manager has no role to play in a manufacturing company." Comment. 7

(*b*) Calculate the after tax cost of capital in each of the following case, given that the tax rate applicable to the company is 40% : 8

(*i*) 15% preference share sold at par value of Rs. 100.

(*ii*) An irredeemable debenture of par value of Rs. 1,000 sold at a coupon rate of 15%.

(*iii*) An 8%, ten year debenture of face value of Rs. 1,000 sold at Rs. 950, redeemable at 10% premium.

(*iv*) An equity share with a market price of Rs. 110 with expected dividend of Rs. 11 and a growth rate of 10%. The par value of equity shares is Rs. 100.

(अ) "एक विनिर्माण कम्पनी (Manufacturing Company) में वित्त प्रबंधक की कोई भूमिका नहीं होती।" टिप्पणी कीजिए।

(ब) निम्नलिखित में से प्रत्येक मामले में कर-पश्चात् पूँजी की लागत की गणना कीजिए, यह मानते हुए कि कम्पनी पर कर की दर 40% है :

(*i*) 15% पूर्वाधिकार अंश सम मूल्य 100 रु. पर ही बेचे गये।

(*ii*) एक अशोधनीय ऋणपत्र अंकित मूल्य 1,000 रु. को 15% कूपन दर पर बेचा गया।

(*iii*) एक 8%, दस वर्षीय ऋणपत्र अंकित मूल्य 1,000 रु. बेचा गया 950 रु. पर जो 10% प्रीमियम पर शोधनीय था।

(*iv*) एक समता अंश जिसका बाजार मूल्य 110 रु. जिस पर प्रत्याशित लाभांश दर 11 रु. और संवृद्धि दर 10%। समता अंशों का सम मूल्य 100 रु. है।

Or

(अथवा)

(*a*) Explain the book value and market value weights in cost of capital. 7

(*b*) (*i*) Find out the present value of Rs. 10,000 receivable after 8 years if the discount rate is 10%.

(*ii*) Mr. X will make five equal annual payments of Rs. 20,000 each in his deposit account that pays 15% interest compounded annually. Find out the future value of the series at the end of 5 years. 8

(अ) पूँजी लागत में पुस्त-मूल्य और बाजार मूल्य भार का वर्णन कीजिए।

(ब) (*i*) 10,000 रु. प्राप्त योग्य 8 वर्ष बाद का वर्तमान मूल्य बताइये यदि छूट की दर 10% है।

(*ii*) 15% वार्षिक चक्रवर्ती ब्याज पर मिस्टर एक्स पाँच समान वार्षिक भुगतान 20,000 रु. प्रत्येक अपने बचत खाते में जमा कराता है। 5 वर्ष पश्चात् श्रृंखला के भावी मूल्य की गणना कीजिए।

2. (*a*) How do you calculate the accounting rate of return for capital budgeting ? What are its limitations ? 7

(*b*) A firm is considering to purchase a new machine costing Rs. 1,20,000. The installation charges will be Rs. 25,000. This decision will result in increase in working capital requirement by Rs. 15,000. The machine is expected to provide cash inflows before depreciation and taxes amounting to Rs. 70,000 for a period of five years after which it can be sold for Rs. 50,000. The firm uses straight line method of depreciation. The income tax rate applicable is 35%. Calculate all the cash flows associated with the machine. 8

(अ) कैपिटल बजटिंग पर लेखा वापसी दर की गणना आप कैसे करते हैं ? इसकी सीमाएँ क्या हैं ?

(ब) एक फर्म 1,20,000 रु. की एक नई मशीन खरीदने पर विचार कर रही है। संस्थापन व्यय 25,000 रु. होंगे। इस निर्णय के फलस्वरूप चालू पूँजी की आवश्यकता 15,000 रु. से बढ़ जायेगी। मशीन से नकदी प्रवाह मूल्यह्रास और कर पूर्व 5 वर्षों के लिए 70,000 रु. रहेंगे और तत्पश्चात् मशीन को 50,000 रु. में बेच दिया जायेगा। फर्म मूल्यह्रास की सीधी रेखा विधि का प्रयोग करती है। आयकर की प्रयोज्य दर 35% है। मशीन से जुड़े सभी नकदी प्रवाहों की गणना कीजिए।

Or

(अथवा)

A company is considering to install a new project costing Rs. 7,50,000 with life of 6 years and no salvage value. The tax rate is 40% and it uses straight line method of depreciation. The estimated cash flows before depreciation and tax are as follows :

Year	Amount (Rs.)
1	1,50,000
2	2,00,000
3	2,25,000
4	2,50,000
5	3,00,000
6	4,00,000

You are required to calculate :

(*i*) Average/accounting rate of return

(*ii*) Net Present Value @ 12% discount rate

(*iii*) Profitability Index @ 12%.

PVF @ 12% : .893, .797, .712, .636, .567 and .507 for 1-6 years. 15

एक कम्पनी 7,50,000 रु. मूल्य की जीवन 6 वर्ष की नवीन परियोजना संस्थापित करने की सोच रही है जिसका निस्तार मूल्य कुछ भी नहीं होगा। कर की दर 40% है और ह्रास हेतु सीधी रेखा पद्धति का प्रयोग किया जाता है। ह्रास और कर पूर्व नकदी प्रवाह निम्न प्रकार से थे :

वर्ष	रकम (रु.)
1	1,50,000
2	2,00,000
3	2,25,000
4	2,50,000
5	3,00,000
6	4,00,000

आपसे अपेक्षित है, गणना कीजिए :

(*i*) औसत/लेखा वापसी दर

(*ii*) 12% छूट दर पर शुद्ध वर्तमान मूल्य

(*iii*) लाभदेयता सूचकांक @ 12%

PVF @ 12% पर : .893, .797, .712, .636, .567 एवं .507, 1 से 6 वर्ष के लिए।

3. (*a*) Define Leverage. What are the different types of leverages ? Explain. 7

(*b*) The following information is given to you for Firm A and Firm B :

	EBIT (Rs.)	Interest (Rs.)	K_e (%)
Firm A	7,50,000	1,20,000	15
Firm B	10,50,000	1,50,000	18

The interest rate on debt is 12%.

Calculate :

(*i*) Total market value of both the firms and

(*ii*) Overall/weighted average cost of capital of both the firms. 8

(अ) लीवरेज को परिभाषित कीजिए। लीवरेज के विभिन्न प्रकार क्या होते हैं ? वर्णन कीजिए।

(ब) फर्म 'अ' और फर्म 'ब' के लिए निम्न सूचना दी गयी हैं :

	EBIT (Rs.)	ब्याज (Rs.)	K_e (%)
फर्म 'अ'	7,50,000	1,20,000	15
फर्म 'ब'	10,50,000	1,50,000	18

कर्ज पर ब्याज की दर 12% है।

गणना कीजिए :

(*i*) दोनों फर्मों का कुल बाजार मूल्य।

(*ii*) दोनों फर्मों की सम्पूर्ण/पूँजी की भारित औसत लागत।

Or

(अथवा)

(*a*) What are the assumptions and implications of Net Operating Income Approach to capital structure ? 7

(*b*) Using the data given below, prepare the Income Statement of X Ltd. : 8

	X Ltd.
V.C. as % of sales	70%
Interest expenses	5,000
DOL	1.5
DFL	2
Income Tax Rate	40%

(अ) पूँजी ढाँचे के शुद्ध प्रचालन आय उपागम की मान्यताएँ तथा मंशाएँ (Implications) क्या हैं ?

(ब) नीचे दिये हुए आँकड़ों की सहायता से X लिमिटेड का आय कथन बनाइये :

	X लिमिटेड
V.C. बिक्री की %	70%
ब्याज व्यय	5,000
DOL	1.5
DFL	2
आयकर दर	40%

4. (*a*) Explain Gordon's model of dividends. What are its assumptions ? Is the value of firm affected by its dividend policy as per this model ? 7

(*b*) M Ltd. belongs to a risk class for which the appropriate capitalization rate is 16%. It currently has 4,00,000 shares selling at Rs. 10 each. The company is planning to declare a dividend of Rs. 1.20 at the end of the current financial year. The company expects a net income of Rs. 10,00,000 and has a proposal for making new investments of Rs. 20 lakhs. What will be price of the share at the end of the year and how many new shares must be issued ? Apply MM Approach. 8

(अ) लाभांश से सम्बन्धित गार्डन मॉडल का वर्णन कीजिए। इसकी मान्यताएँ क्या हैं ? इस मॉडल के अनुसार क्या फर्म का मूल्य इसकी लाभांश नीति से प्रभावित होता है ?

(ब) एम लिमिटेड उस जोखिम कक्षा से सम्बद्ध है जिसके लिए उपयुक्त पूंजीकरण की दर 16% है। इसके पास 4,00,000 अंश हैं। प्रत्येक 10 रु. पर बिक रहा है। वर्तमान वित्त वर्ष के लिए कम्पनी 1.20 रु. के लाभांश की घोषणा का आयोजन कर रही है। कम्पनी की शुद्ध आय 10,00,000 रु. है और 20 लाख रु. के नये विनियोग के प्रस्ताव हैं। वर्ष के अंत में अंश का मूल्य क्या होगा और कितने नये अंश जारी कर सकती है। MM उपागम लागू कीजिए।

Or

(अथवा)

There are two firms A and B. The equity capitalization rate of both the firms is 10%. Rate of return on investments is 15% for Firm A and 10% for Firm B. The earning per share of each firm is Rs. 5. Both the firms have 10,00,000 equity shares. Apply Walter's model and :

(*i*) Calculate the price of the share and value of each firm for a retention ratio of (*a*) 50% and (*b*) no retention.

(*ii*) What would be the optimum dividend payout ratio of each firm ?

(*iii*) State the relationship between dividend payout ratio and share price for each firm. 15

दो फर्में अ और ब हैं। दोनों की समता पूँजीकरण की दर 10% है। विनियोग पर वापसी की दर फर्म 'अ' के लिए 15% तथा फर्म 'ब' के लिए 10% है। प्रत्येक फर्म के लिए प्रति अंश आय 5 रु. है। दोनों ही फर्मों के 10,00,000 समता अंश हैं। वाल्टर का मॉडल लगाते हुए गणना कीजिए :

(*i*) अंश की कीमत और (अ) 50% धारित (ब) कोई प्रतिधारण नहीं पर प्रत्येक फर्म की कीमत।

(*ii*) प्रत्येक फर्म का इष्टतम लाभांश पेआउट (Payout) अनुपात क्या होगा ?

(*iii*) प्रत्येक फर्म के अंश मूल्य और लाभांश पेआउट अनुपात के मध्य सम्बन्ध।

5. (*a*) What is Credit Policy ? What are the elements of a credit policy ? 7

(*b*) A firm is projecting sales of Rs. 50,000 units next year. Sale price will be Rs. 20 per unit. Raw material cost, labour cost and overhead cost are estimated to be Rs. 5, Rs. 4 and Rs. 6 respectively. Raw materials remain in stock on an average for 2 weeks, work in progress for 1 week and finished goods for 3 weeks. Debtors are allowed 4 weeks credit while suppliers give 6 weeks credit. 25% sales are on cash basis. 10% margin is kept for contingencies. Prepare a statement showing funds to be arranged for working capital requirement on cost basis. Assume 52 weeks in a year. 8

(अ) साख नीति क्या है ? एक साख नीति के तत्व क्या हैं ?

(ब) फर्म अगले वर्ष में 50,000 इकाइयों के बेचने का लक्ष्य रखती है। विक्रय मूल्य 20 रु. प्रति इकाई होगा। कच्चे माल की लागत, श्रम लागत और उपरिव्यय लागत अनुमानित हैं क्रमशः 5 रु., 4 रु. और 6 रु.। कच्चा माल स्टॉक में रहता है 2 सप्ताह के लिए, अर्ध-निर्मित माल 1 सप्ताह के लिए तथा तैयार माल 3 सप्ताह के लिए। देनदारों को 4 सप्ताह की साख अनुमानित है जबकि आपूर्तिकर्ता 6 सप्ताह की साख प्रदान करते हैं। बिक्री का 25% नकदी आधार पर है। 10% मार्जिन आकस्मिकताओं के लिए रखा जाता है। लागत आधार पर चालू पूँजी की व्यवस्था करने के लिए विवरण तैयार कीजिए। एक वर्ष में 52 सप्ताह होते हैं।