

B.Com. (Hons.) / III

G

Paper XIX— FINANCIAL MANAGEMENT

(C-304)

(Admissions of of 2004 and onwards)

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 प्रश्नपत्र का उत्तर अंग्रेजी या हिन्दी किसी एक भाषा में दीजिए; लेकिन सभी उत्तरों का माध्यम एक ही होना चाहिए।

Attempt all questions.

Use of simple calculator is allowed.

सभी प्रश्नों के उत्तर दीजिए।

साधारण केलकुलेटर के प्रयोग की अनुमति है।

1. (a) Explain the concept of time value of money. Why do individuals prefer present money?

मुद्रा की समय मूल्य अवधारणा का वर्णन कीजिए। व्यक्ति क्यों वर्तमान मुद्रा का अधिमान करते हैं? 4

- (b) XYZ Ltd. is considering two mutually exclusive  
P. T. O.

projects. The cash flows after taxes (CFAT) for both the projects are as follows:

Year	Project A	Project B
0	1,00,000	1,00,000
1	40,000	0
2	40,000	0
3	40,000	0
4	40,000	0
5	40,000	2,50,000

The required rate of return on these projects is 10%. Find out:

- NPV for both the projects
- IRR for both the projects
- Which project would you prefer and why?

XYZ लि० दो आपसी अमान्य परियोजनाओं का विचार कर रहे हैं। कर पश्चात नकद प्रवाह दोनों परियोजनाओं का निम्नलिखित है:

वर्ष	परियोजना A	परियोजना B
0	1,00,000	1,00,000
1	40,000	0
2	40,000	0
3	40,000	0
4	40,000	0
5	40,000	2,50,000

परियोजनाओं पर आशान्वित वापसी की दर 10% है। गणना कीजिए:

- (i) दोनों परियोजनाओं के लिए NPV  
 (ii) दोनों परियोजनाओं के लिए IRR  
 (iii) किस परियोजना को अधिमान करेंगे और क्यों ? 11

*Or (अथवा)*

- (a) Why do we focus on cash flows rather than on accounting profit while evaluating capital budgeting decisions?

पूँजीगत बजट निर्णयों के समय हम नकद प्रवाह पर क्यों जोर देते हैं न कि खाता लाभ पर ? 4

- (b) ABC Ltd. has a machine with a book value of Rs. 5,00,000 and a remaining useful life of 5 years. If sold today, it would, however, realise only Rs. 1,00,000. The company is planning to replace it with a new machine which is more efficient and would lead to a savings in cost amounting to Rs. 10,00,000 p.a. The rate of income tax applicable to the company is 40% and it does not make any investment if the yield is less than 12% p.a. The cost of the new machine is Rs. 25,00,000.

Both the machines are subject to SLM method of depreciation. The old machine shall have a zero scrap value at the end of 5 years from now whereas the new machine shall have a scrap value of 5,00,000.

Advise whether the company should replace the machine or not. Ignore capital gain tax.

ABC लि० के पास एक मशीन पुस्तक मूल्य पर रु० 5,00,000 की थी और उपयोगी जीवन 5 वर्ष का था।

P. T. O.

यदि आज बेचा जाय तो इस पर प्राप्ति केवल रु० 1,00,000 होगी। कम्पनी एक नयी मशीन जो कि अधिक सक्षम है और जिससे रु० 1,00,000 प्रति वर्ष की लागत में बचत होगी की संस्थापना पर विचार कर रही है। कम्पनी पर लागू कर की दर 40% है और यदि लब्धि 12% प्रति वर्ष से कम हो तो कम्पनी कोई विनियोग नहीं करती। नयी मशीन की लागत रु० 25,00,000 है।

दोनों मशीनें घिसावट की SLM विधि पर आधारित हैं। 5 वर्ष के अंत पर पुरानी मशीन का खुरचन मूल्य शून्य तथा नयी मशीन का खुरचन मूल्य रु० 5,00,000 होगा।

सलाह दीजिए कि कम्पनी को नयी मशीन की संस्थापना करनी चाहिए या नहीं। पूंजी लाभ कर को अयोग्य मानिए।

11

2. (a) A company issues Rs. 10,00,000, 12% debentures of Rs. 100 each at a premium of 10%. The debentures are redeemable at par after the expiry of 7 years. The company is in 35% tax bracket. Calculate the cost of debt.

एक कम्पनी ने रु० 10,00,000 के 12% ऋणपत्र प्रत्येक रु० 100 का जारी किये 10% प्रीमियम पर। ऋण-पत्रों का मोचन 7 वर्ष के अंत में करना है। कम्पनी पर 35% कर सीमा है। कर्ज की लागत की गणना कीजिए।

4

- (b) Bronze Ltd. has the following capital structure:
- Equity share capital (10,000 shares of Rs. 100 each) — 10,00,000
- 9% Preference capital— 3,00,000

12% Debentures— 7,00,000

10% Term loan— 10,00,000

The equity shares are currently having a market price of Rs. 200 and the company declared a dividend of Rs. 20 per share for the next year. The dividend growth rate is 5% p.a. Tax rate applicable to the company is 50%. Calculate WACC using book value weights.

बॉज़ लि० का पूंजी ढांचा निम्नलिखित है:

समता अंश पूंजी (10,000 अंश @ Rs. 100 प्रत्येक)

10,00,000

9% अधिमान पूंजी— 3,00,000

12% ऋण-पत्र— 7,00,000

10% मियादी कर्ज—10,00,000

समता अंशों का वर्तमान बाजार मूल्य रु० 200 है और कम्पनी ने अगले वर्ष के लिए लाभांश रु० 20 घोषित किया है। लाभांश में अभिवृद्धि दर 5% प्रति वर्ष है। कम्पनी की कर की दर 50% है। पुस्तक मूल्य भार के प्रयोग द्वारा WACC की गणना कीजिये। 11

Or (अथवा)

- (a) "Market value weights are superior to book value weights while calculating WACC." Comment, with suitable reasons.

"बाजार मूल्य भार पुस्तक मूल्य भार से श्रेष्ठ है।" उपयुक्त कारण सहित टिप्पणी कीजिये। 4

- (b) Gold Ltd. has assets worth Rs. 40,00,000 that have been financed by Rs. 20,00,000 of equity shares (of 100 each), retained earnings of Rs. P. T. O.

10,00,000 and the balance by 8% debt. For the year ending 31-3-2016 the company's EBIT was Rs. 10,00,000. Gold Ltd. is in 50% tax bracket. The market value of equity is however Rs. 230. Calculate WACC using market value weights and book value weights.

गोल्ड लि० के पास रु० 40,00,000 की सम्पत्तियां हैं जोकि वित्तीय हैं 20,00,000 (प्रत्येक रु० 100), प्रतिधारित आय (Retained Earning) रु० 10,00,000 और शेष 8% कर्ज द्वारा। 31.3.2016 को समाप्त वर्ष के लिये 31.3.2016 को कम्पनी की EBIT थी रु० 10,00,000। गोल्ड लि० 50% कर कोष्ठक में है। समता का बाजार मूल्य रु० 230 है।

बाजार मूल्य भार और पुस्तक मूल्य भार के प्रयोग द्वारा WACC की गणना कीजिये।

11

3. (a) Distinguish between operating leverage and financial leverage.

प्रचालन लीवरेज और वित्तीय लीवरेज में अन्तर कीजिये। 4

- (b) XYZ Ltd. is evaluating two financing plans, A and B. EBIT is 25% of investment. Corporate tax is 40%. Which financial plan should be chosen if the firm wants to maximise the rate of return on equity capital? The relevant data about both the plans are:

	<i>Plan A</i>	<i>Plan B</i>
Debentures	8,00,000 @ 10%	4,00,000 @ 12%
15% Preference shares	2,000 @ 100	4,000 @ 100
Equity shares	10,000 @ 100	12,000 @ 100

- (i) Determine at what level of EBIT the company would be indifferent between these two plans.
- (ii) What would be the EPS under both these plans if the company is expecting an EBIT of Rs. 10,00,000 and is subject to 40% corporate tax?

XYZ लि० दो वित्तीय योजनाओं A और B का मूल्यांकन कर रही है। EBIT है 25% विनियोग का। निगम कर 40% है। यदि फर्म समता पूंजी पर वापसी की दर अधिकतम करना चाहे तो कौनसी वित्तीय योजना का चयन करना चाहिये? दोनों योजनाओं के प्रासंगिक आँकड़े निम्न प्रकार हैं:

	योजना A	योजना B
ऋणपत्र	8,00,000 @ 10%	4,00,000 @ 12%
15% अधिमान अंश	2,000 @ 100	4,000 @ 100
समता अंश	10,000 @ 100	12,000 @ 100

- (i) EBIT के किस स्तर पर कम्पनी दोनों योजनाओं पर उदासीन रहेगी ?
- (ii) यदि कम्पनी EBIT रु० 10,00,000 की आशा करे तो इन दोनों योजनाओं में EPS क्या रहेगी यदि निगमीय कर की दर 40% है? 11

Or (अथवा)

- (a) What are the various factors relevant in determining the capital structure?

P. T. O.

पूंजी ढाँचे के निर्धारण के विभिन्न प्रासंगिक उपादान क्या हैं? 4

- (b) Calculate the degree of operating leverage, degree of financial leverage and the degree of combined leverage for all the three firms. Also comment on the result.

	Firm A	Firm B	Firm C
Output (units)	3,00,000	75,000	5,00,000
Fixed cost	3,50,000	7,00,000	75,000
Variable cost per unit	1	1.5	0.10
Selling price per unit	3	25	0.50
Interest charges	25,000	40,000	

तीनों फर्मों की प्रचालन लीवरेज (Operating Leverage), वित्तीय लीवरेज (Financial Leverage) तथा संयुक्त लीवरेज (Combined Leverage) की गणना कीजिये। परिणाम पर टिप्पणी कीजिये। 11

	फर्म A	फर्म B	फर्म C
निर्गत (इकाइयाँ)	3,00,000	75,000	5,00,000
स्थायी लागत	3,50,000	7,00,000	75,000
प्रति इकाई चल लागत	1	1.5	0.10
प्रति इकाई विक्रय मूल्य	3	25	0.50
ब्याज प्रभार	25,000	40,000	

4. (a) What is an optimum dividend policy as per Walter's model?

वॉल्टर मॉडल के अनुसार इष्टतम लाभांश नीति क्या है? 4



- (b) Following are the details for two companies, A and B, which are identical in all respects except that company B is levered:

	Company A	Company B
EBIT	3,00,000	3,00,000
Market value of debt @ 12.5%	Nil	12,00,000
Rate of return on equity $K_e$	15%	16%

Explain using MM approach how an investor holding 10% equity in company B will be better off by switching to company A.

कम्पनी A और B दोनों के ब्योरे निम्न प्रकार से हैं। दोनों कम्पनियाँ सभी संदर्भों में एकसमान हैं सिवाय इसके कि कम्पनी B लीवर्ड है।

	कम्पनी A	कम्पनी B
EBIT	3,00,000	3,00,000
कर्ज @12.5% का बाजार मूल्य	नहीं	12,00,000
समतता पर वापसी दर $K_e$	15%	16%

MM विधि का उपयोग करते हुये बताइये कि एक विनियोजक जिसके पास कम्पनी B का 10% समता स्वामित्व है वह कैसे कम्पनी A में अंतरण से बेहतर हो जाएगा।

11

Or (अथवा)

- (a) How does Gordon's model differ from Walter's model?

गॉर्डन का मॉडल वॉल्टर के मॉडल से कैसे भिन्न है? 4

- (b) POR Ltd. belongs to a risk class for which the appropriate capitalization is 20%. It currently has

P. T. O.

50,000 equity shares selling at Rs. 100 each. The firm is contemplating the declaration of a dividend of Rs. 10 per share at the end of the current financial year. Using MM model find out the price of the company's share at the end of the year:

- (i) when dividend is declared
- (ii) when dividend is not declared.

Also find out the number of equity shares to be issued to meet an investment of 10,00,000 assuming a net income of 5,00,000 and also assuming that the dividend is paid.

PQR लि० एक जोखिम कक्षा से जुड़ा हुआ है जिसके लिये उपयुक्त पूंजीकरण है 20%। इसके पास वर्तमान में 50,000 समता अंश हैं रु० 100 प्रत्येक। फर्म वित्तीय वर्ष के अंत में रु० 10 लाभांश की घोषणा करने वाली है। MM मॉडल के उपयोग द्वारा वर्ष के अंत में कम्पनी के अंश के मूल्य की गणना कीजिये:

- (i) जब लाभांश की घोषणा की जाये और
- (ii) जब लाभांश की घोषणा न की जाये।

10,00,000 के विनियोग के लिये कम्पनी के समता अंशों का पता लगाइये, यह मानते हुये कि शुद्ध आय 5,00,000 है और लाभांश भी दे दिया गया है। 11

5. (a) Define safety stock. Discuss its role in determination of re-order point.

सुरक्षा (Safety) स्टॉक को परिभाषित कीजिये। पुनः

आदेश बिन्दु के निर्धारण में इसकी भूमिका का भी वर्णन कीजिये। 4

(b) Following are the details related to PQR Ltd.:

Sales	30,000 units
Selling price per unit	40
Variable cost per unit	25
Total cost per unit	35
Credit period allowed	1 month
Desired rate of return on investment	25%

The company plans to liberalise its credit policy by increasing the credit period from one month to two months. It is estimated that due to the new policy the sales would increase by 10%. Advise whether the new policy be implemented or not.

PQR लि० से सम्बद्ध निम्नलिखित ब्योरा है:

बिक्री	30,000 इकाईयों
विक्रय मूल्य प्रति इकाई	40
चल लागत प्रति इकाई	25
कुल लागत प्रति इकाई	35
साख अवधि स्वीकार्य	एक माह
विनियोग पर आशान्वित वापसी दर	25%

कम्पनी अपनी साख नीति का उदारीकरण आयोजन चाहती है साख अवधि एक माह से दो माह तक बढ़ाकर। यह अनुमान लगाया जाता है कि नयी नीति के कारण बिक्री 10% बढ़ जायेगी। सलाह दीजिये कि नयी नीति को कार्यान्वित किया जाये या नहीं। 11

P. T. O.

Or (अथवा)

- (a) XYZ Ltd. requires 20,000 units of a certain item every year. The purchase price per unit is 100. The carrying cost is 25% and ordering cost is Rs. 100 per order. Find out EOQ and total inventory cost at EOQ.

प्रत्येक वर्ष एक मद की लगभग 20,000 इकाइयों की XYZ लि० को आवश्यकता है। प्रति इकाई क्रय मूल्य 100 है। आवर्ती लागत 25% है और आदेश की लागत प्रति आदेश रु० 100 है। EOQ और EOQ पर कुल स्कन्ध लागत की गणना कीजिये। 5

- (b) ABC Ltd. expects its cost of goods sold for 2015-16 to be 6,00,000. The expected operating cycle is 90 days. The company wants to have a minimum cash balance of 50,000 at all times. What is the expected working capital requirement? Assume a year of 360 days.

ABC लि० वर्ष 2015-16 के लिये आशा करती है कि बिक्रीकृत माल की लागत 6,00,000 रहेगी। संभावित प्रचालन चक्र 90 दिन है। कम्पनी सभी समयों पर न्यूनतम नकद शेष रु० 50,000 रखना चाहती है। संभावित चालू पूंजी आवश्यकता क्या होगी? मानिये कि एक वर्ष में 360 दिन ही होते हैं। 5

- (c) Distinguish between permanent and temporary working capital.

स्थायी और अस्थायी चालू पूंजी में अन्तर कीजिये। 5