[This question paper contains 16 printed pages.]

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

H

Sr. No. of Question Paper : 569

Unique Paper Code : 52417608

Name of the Paper : Fundamentals of Investment

Name of the Course : **B.COM. (P) CBCS**

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. 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 ।

2. इस प्रश्न-पत्र का उत्तर अंग्रेजी या हिंदी किसी एक भाषा में दीजिए, लेकिन सभी उत्तरों का माध्यम एक ही होना चाहिए ।

569

1. (a) Speculation is equivalent to gambling. Do you agree?

(b) "All securities are subject to systematic risk." Do you agree? Justify.

(c) Differentiate between SENSEX and NIFTY.

(5+5+5)

Or

(a) State investment decision process. What factors should an investor consider while making investment decisions.

(b) The following two securities have been shortlisted by an investor 'A' –

Probability	Security X (%)	Security Y (%)
0.5	4	0
0.4	2	3
0.1	0	3

Which security should be selected and why?

(7+8)

2. (a) An investor purchases a bond whose face value is ₹1,000, maturity period is 5 years and the coupon rate of interest is 7%. The required return is 8%. What should he be willing to pay now to purchase the bond if it matures at par?

(b) Explain the concept of Callable bonds and Puttable bonds.

(c) Beta Ltd. comes out with a scheme which specifies that "Deposit ₹15,000 now and receives ₹1,000 p.a. at the end of every year for next 5 years along with ₹15,000 at the 5^{th} year." Should the scheme be accepted by an investor if the required rate of return is 12%? (5+5+5)

Or

(a) What are the various risks in bonds? Explain.

(b) Information is available in respect of a bond :

Face Value – ₹1,000

Coupon rate – 8%

Time to maturity – 10 years

Market Price – ₹1,140

Callable in 6 years at ₹1100.

Find out YTM and YTC of the bond. (use interpolation method) (7+8)

3. (a) Explain Technical analysis. How is it different from fundamental analysis?

(b) The coefficient of correlation between stock A and Sensex is 0.98. The expected returns on stock A and Sensex are 16% and 13.77% respectively. The return on treasury bill is 6.35%. If the standard deviation of the stock is 21%, what would be the standard deviation of the return of Sensex?

(7+8)

Or

(a) What do we mean by 'Efficient Market Hypothesis'? Explain its various forms.

(b) The relevant details of a company are :

Annual turnover – ₹40,00,000

Earning Before Interest and Tax – 20%

Equity share capital (face value = ₹1000 – ₹20,00,000)

Capital reserves – 5,00,000

12% preference share capital – ₹20,00,000

10% term loans – ₹10,00,000

12% debentures – ₹10,00,000

Tax rate – 30%

Dividend payout – 50%

P/E ratio – 30

Find out (i) EPS (ii) Dividend per share (iii) Market price (iv) Earning Yield and (v) Dividend yield.

(5+10)

4. (a) Is it possible to completely eliminate risk? If yes, specify the conditions. Also critically examine the concept of hedging associated with it.

(b) Consider the following information on these stocks –

State of Economy	Probability of state of economy	Rate of returns if state occurs (%)		
		Stock X	Stock Y	Stock Z
Boom	0.2	0.20	0.35	0.60
Normal	0.5	0.15	0.12	0.05
Recession	0.3	0.01	-0.25	-0.50

Mr. X has invested 40% each in Stock X and Y and 20% in Stock Z. Find out the expected return of the portfolio.

(c) The Net Asset Value at the time of investment by Ms. Kiran was ₹12.65. The NAV per unit declines to ₹12.25 after 30 days. In the meantime, Ms. Kiran received a cash dividend of ₹0.50 and a capital gain distribution of ₹0.30. Compute the monthly return of Ms. Kiran. (5+5+5)

Or

(a) The following particulars relating to a mutual fund are given to you :

Management Advisory Fees	₹550 lakhs
Administrative Expenses (including Fund Manager Remuneration)	₹700 lakhs
Publicity and Documentation	₹160 lakhs
Opening NAV	₹216 lakhs
Closing NAV	₹340 lakhs

Based upon the available information, you are require to compute the expense ratio.

(b) You are given the following information about two stocks P and Q.

Stock	P	Q
E(R)%	15	12
Variance of returns (in Sq%)	13	12

Covariance between the stock = 3 sq%

Calculate the optimal weights of individual investments such that variance of portfolio is minimum. Also, calculate the portfolio expected return.

(c) Equity shares of RML Ltd. are currently selling at ₹60. The company is expected to pay a dividend of ₹3 in the past year with a growth rate of 8% forever. Find out the required rate of return for investor. (5+5+5)

5. (a) Three months call option premium is ₹2 having an exercise price of ₹50. Find out the net payoff of call option writer when the spot price of the share on the exercise day is ₹47, ₹49, ₹50, ₹51 and ₹53.

(b) What is SCORES? Explain the procedure to lodge complain under SCORES.

(c) Differentiate between call option and put option. (5+5+5)

Or

(a) An investor buys a put option on the stock of RIL Ltd. at an exercise price of ₹170 for a premium of ₹10. The option can be exercise on the expiration date after 3 months. The current price of the stock is ₹165. Find out the profit/loss to the put option holder and put option writer if the stock price on the expiration date is (i) ₹140 (ii) 160 (iii) 180 (iv) 200 (v) 210

(b) Write a short note on Insider Trading.

(10+5)

1. (क) अटकलें जुए के समान होती हैं। क्या आप इस कथन से सहमत हैं?

(ख) 'सभी प्रतिभूतियां व्यवस्थित जोखिम के अधीन हैं'। क्या आप सहमत हैं? स्पष्ट कीजिए।

(ग) सेंसेक्स और निफ्टी में अंतर स्पष्ट कीजिए। (5+5+5)

अथवा

(क) निवेश निर्णय प्रक्रिया के बारे में बताइए। निवेश के निर्णय लेते समय निवेशक को किन कारकों पर विचार करना चाहिए।

(ख) निम्नलिखित दो प्रतिभूतियों को एक निवेशक "A" द्वारा किया गया है :

प्रायिकता	प्रतिभूति X (%)	प्रतिभूति Y (%)
0.5	4	0
0.4	2	3
0.1	0	3

किस प्रतिभूति का चयन किया जाना चाहिए और क्यों?

(7+8)

2. (क) एक निवेशक एक बॉन्ड खरीदता है जिसका अंकित मूल्य ₹1,000 है, परिपक्वता अवधि 5 वर्ष है और ब्याज की कूपन दर 7% है। आवश्यक रिटर्न 8% है। यदि वह सममूल्य पर परिपक्व होता है तो अब बांड खरीदने के लिए उसे क्या भुगतान करने को तैयार होना चाहिए?

(ख) प्रतिदेय बॉन्ड और पुटेबल बॉन्ड की अवधारणा को स्पष्ट कीजिए।

(ग) बीटा लिमिटेड एक योजना लेकर आता है जो निर्दिष्ट करती है कि "अभी ₹15,000 जमा कीजिए और अगले 5 वर्षों के लिए प्रत्येक वर्ष के अंत में ₹1,000 प्रति वर्ष प्राप्त कीजिए और 5वें वर्ष में ₹15,000 प्राप्त कीजिए। क्या योजना को निवेशक द्वारा स्वीकार किया जाना चाहिए यदि प्रतिलाभ की आवश्यक दर 12% है? (5+5+5)

अथवा

(क) बांडों में विभिन्न जोखिम क्या होते हैं? स्पष्ट कीजिए।

(ख) बांड के संबंध में निम्नलिखित जानकारी उपलब्ध है :

अंकित मूल्य - ₹1,000

कूपन दर - 8%

परिपक्वता अवधि - 10 वर्ष

बाजार मूल्य - ₹1,140

6 वर्षों में ₹1100 पर प्रतिदेय

बॉन्ड के YTM और YTC का ज्ञात कीजिए। (प्रक्षेप विधि का उपयोग कीजिए) (7+8)

3. (क) तकनीकी विश्लेषण की व्याख्या कीजिए। यह मौलिक विश्लेषण से कैसे भिन्न है?

(ख) स्टॉक A और सेंसेक्स के बीच सहसंबंध का गुणांक 0.98 है। स्टॉक A और सेंसेक्स पर अपेक्षित प्रतिलाभ क्रमशः 16% और 13.77% हैं। ट्रेजरी बिल पर प्रतिलाभ 6.35% है। यदि स्टॉक का मानक विचलन 21% है, तो सेंसेक्स के प्रतिलाभ का मानक विचलन क्या होगा? (7+8)

अथवा

(क) "कुशल बाजार परिकल्पना (ईएमएच)" से क्या तात्पर्य है? इसके विभिन्न रूपों को स्पष्ट कीजिए।

(ख) एक कंपनी से संबंधित जानकारी इस प्रकार है :

वार्षिक कुल कारोबार - ₹40,00,000

ब्याज और कर से पूर्व आय - 20%

इक्विटी शेयर पूँजी (अंकित मूल्य = ₹1000 - ₹20,00,000)

आरक्षित पूँजी - 5,00,000

12% अधिमानी शेयर पूँजी - ₹20,00,000

10% मीयादी ऋण - ₹10,00,000

12% डिबेंचर - ₹10,00,000

कर की दर - 30%

लाभांश भुगतान - 50%

P/E अनुपात - 30

ज्ञात कीजिए (i) प्रति शेयर आय (EPS) (ii) प्रति शेयर लाभांश (iii) बाजार मूल्य (iv) आय प्राप्ति और (v) लाभांश प्राप्ति। (5+10)

4. (क) क्या जोखिम को पूरी तरह से खत्म करना संभव है? यदि हाँ, तो किन परिस्थितियों में निर्दिष्ट कीजिए। इससे जुड़ी हेजिंग की अवधारणा की भी बारिकी से जांच कीजिए।

(ख) इन स्टॉक पर निम्नलिखित जानकारी पर विचार कीजिए –

अर्थव्यवस्था की स्थिति	अर्थव्यवस्था की स्थिति की प्रायिकता	निम्नलिखित स्थिति में प्रतिलाभ की दर (%)		
		स्टॉक X	स्टॉक Y	स्टॉक Z
तेजी	0.2	0.20	0.35	0.60
सामान्य	0.5	0.15	0.12	0.05
मंदी	0.3	0.01	-0.25	-0.50

श्री X ने स्टॉक X और Y में प्रत्येक में 40% और स्टॉक Z में 20% निवेश किया है।

(ग) सुश्री किरण द्वारा जब निवेश किया गया उस समय निवल परिसंपत्ति मूल्य (NAV) ₹12.65 था। 30 दिनों के बाद प्रति यूनिट एनएवी घटकर ₹12.25 हो जाता है। इस बीच, सुश्री किरण को ₹0.50 का नकद लाभांश और ₹0.30 का पूंजीगत लाभ वितरण प्राप्त हुआ। सुश्री किरण के मासिक प्रतिलाभ की गणना कीजिए। (5+5+5)

अथवा

(क) आपको म्यूचुअल फंड से संबंधित निम्नलिखित विवरण दिए गए हैं :

प्रबंधन सलाहकार शुल्क	₹550 Lakhs
प्रशासनिक व्यय (फंड प्रबंधक पारिश्रमिक सहित)	₹700 Lakhs
प्रचार और प्रलेखन	₹160 Lakhs
प्रारंभिक एनएवी	₹216 Lakhs
अंतिम एनएवी	₹340 Lakhs

उपलब्ध जानकारी के आधार पर, आपको व्यय अनुपात की गणना करनी है।

(ख) आपको दो स्टॉक P और Q के बारे में निम्नलिखित जानकारी दी गई है।

स्टॉक	P	Q
E(R)%	15	12
प्रतिलाभों का विचरण (Sq% में)	13	12

स्टॉक के बीच सह-चर = 3 sq%

व्यक्तिगत निवेशों के इष्टतम भार की गणना कीजिए ताकि पोर्टफोलियो का विचरण न्यूनतम हो। इसके अलावा, पोर्टफोलियो के अपेक्षित प्रतिलाभ की गणना कीजिए।

(ग) RML Ltd. के इक्विटी शेयर वर्तमान में ₹60 पर बिक रहे हैं। कंपनी के पिछले एक वर्ष में हमेशा के लिए 8% की वृद्धि दर के साथ ₹3 का लाभांश देने की उम्मीद है। निवेशक के लिए आवश्यक प्रतिलाभ की दर ज्ञात कीजिए। (5+5+5)

5. (क) तीन महीने का क्रय विकल्प प्रीमियम ₹2 है जिसका प्रयोग मूल्य ₹50 है। क्रय विकल्प कॉल ऑप्शन राइटर का शुद्ध भुगतान तब ज्ञात कीजिए जब प्रयोग के दिन शेयर का मौजूदा मूल्य ₹47, ₹49, ₹50, ₹51 और ₹53 हो।

(ख) "स्कोर्स" क्या होता है? "स्कोर्स" के तहत शिकायत दर्ज करने की प्रक्रिया के बारे में बताएं।

(ग) क्रय विकल्प और पुट विकल्प के बीच अंतर स्पष्ट कीजिए। (5+5+5)

अथवा

(क) एक निवेशक RIL Ltd. के स्टॉक पर ₹10 के प्रीमियम के लिए ₹170 के प्रयोग मूल्य पर एक पुट विकल्प खरीदता है। विकल्प 3 महीने के बाद समाप्ति तिथि पर प्रयोग किया जा सकता है। स्टॉक का वर्तमान मूल्य ₹165 है। पुट विकल्प धारक और पुट विकल्प राइटर का लाभ/हानि ज्ञात कीजिए यदि समाप्ति तिथि पर स्टॉक का मूल्य निम्नलिखित है (i) ₹140 (ii) 160 (iii) 180 (iv) 200 (v) 210

(ख) भेदिया व्यापार पर एक संक्षिप्त टिप्पणी लिखिए। (10+5)