

[This question paper contains 20 printed pages.]

Your Roll No.....

Sr. No. of Question Paper : 512

H

Unique Paper Code : 22417601

Name of the Paper : Fundamentals of Investment

Name of the Course : B.Com. (Hons.) 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. Attempt all questions.
3. All questions carry equal marks.
4. 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।

P.T.O.

2. सभी प्रश्न कीजिए ।
3. सभी प्रश्नों के अंक समान हैं ।
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) Primary and secondary markets are complementary to each other but their organisational setups are different. Explain. (5)

(b) The share is currently available at ₹60. The Dividend paid and the year-end price of the share depends on economic conditions with equal probabilities are given as follows :

(10)

Market Condition	Dividend(in ₹)	Year End Price(in ₹)
Bullish	5	100
Stable	4	65
Bearish	1	50

Based on this information, find out the return and risk of this share. Also calculate the inflation adjusted return if the rate of inflation during the year is 8%.

OR

(a) Distinguish between : (5)

(i) Direct Investing and Indirect Investing

(ii) Money Market and Capital Market

(b) Shankar has been considering investment in stock X or Y. He has estimated the following distribution of returns of stock X and stock Y. Compute the expected return and risk of the securities and suggest which security should Shankar buy in terms of expected return and risk? (10)

Return on stock X (%)	Return on stock Y (%)	Probability (%)
-10	05	10
0	10	25
10	15	40
20	20	20
30	25	05

2. (a) Differentiate between any two : (5)

(i) YTM & YTC

P.T.O.



(ii) Callable and Puttable Bond

(iii) Deep Discount Bond & Zero Interest Fully Convertible Bonds.

(b) The following information is available in respect of a bond : (10)

Face value: ₹1000, Coupon rate: 8%, Time to maturity: 5 years, Market price: ₹925, Investor's required rate of return: 12%. Find out YTM and Intrinsic value of the bond. Should an investor buy this bond based on YTM and intrinsic value?

OR

(a) Explain the various properties of bond valuation as described by Malkiel. (5)

(b) An investor is considering the purchase of the following bond : (10)

Face value : ₹1000

Coupon rate: 16%

Maturity : 7 years

(i) If he wants a yield of 20%, what is the maximum price he should be ready to pay for?

(ii) If the bond is selling for ₹941, what would be his yield if he buys the bond and holds it till maturity?

3. (a) Explain EIC approach. Explain the key factors in Industry analysis. (5)

(b) XYZ company's current share price is ₹132 and its last dividend paid was ₹7.20. If dividends are expected to grow at a constant rate  $g$  and if required rate of return is 12%. What is XYZ's expected share price 5 years from now? (10)

OR

(a) Differentiate between Fundamental and Technical Analysis. (5)

(b) Mr. X wants to invest in a company that has just given a current dividend of ₹2 per share. Dividends are expected to grow at 10% for 3 years, at 7%

for next 2 years and at 5% thereafter perpetually.

Find the intrinsic value of equity share if the required rate of return of Mr. X is 10%. What is intrinsic value of share at the end of 5th year? If the actual market price is ₹ 40 should Mr. X buy this share? (10)

4. (a) "All efficient portfolios are feasible but all feasible portfolios are not efficient." Do you agree? Explain in the context of Harry Markowitz model. (5)

- (b) An investor is holding two securities A and B in his portfolio, following is the probability distribution of the securities : (10)

Condition	Probability	Return of A (%)	Return of B (%)	Market return (%)
Good	0.5	30	76	40
Normal	0.3	20	60	22
Bad	0.2	10	55	15

Calculate :

- (i) Beta of security A, B and Market



(ii) Calculate SML returns of security A & B.

(iii) Also state which of the above two securities are underpriced according to SML?

**OR**

(a) Write notes on the following : (5)

(i) Investors' Protection.

(ii) Load and No Load funds

(b) (i) Following are the details of three portfolios :

(5×2=10)

Portfolio	Expected Return (%)	Total Risk (S.D.) (%)
UV	16	8
LM	18	10
TU	30	24

You are further given that the risk free rate of interest is 8% and expected market return is 15%. Risk (S.D.) of the market portfolio is 14%. Find out whether these portfolios are efficient or not as per CML.

P.T.O.

(ii) Following information is available to you as portfolio manager :

Security	Estimated Return (%)	Beta	Standard Deviation (%)
RY	40	2.5	10
RT	25	1.9	8
RS	30	1.5	11
Market Index	20	1	9
Government Security	8	0	0

In terms of Security Market Line, find out the expected return of the securities. Also state, which of the securities are underpriced?

5. (a) Write an explanatory note on Insider Trading.

(5)

(b) Tushar has bought a call and put options. Each contract is of 100 shares. He has purchased 2 months call with a strike price of ₹60 and paid ₹4 as premium. He has paid ₹2 per share premium for buying 2 months put with a strike price of ₹59.



Find out :

(i) What would be Tushar's position if the stock price moves up to ₹62 in two months.

(ii) What would be his position if the stock price falls to ₹52 in two months? (10)

OR

(a) Write notes on the following : (5)

(i) Securities Ombudsman Scheme

(ii) Unpublished price sensitive information.

(b) A Mutual fund made an issue of 12, 00,000 units of ₹10 each on 01.01.2021. No entry load was charged. It made the following investments :

70,000 equity shares of ₹100 each @₹130	₹91,00,000
6% Government securities	₹5,00,000
10% Debentures(Unlisted)	₹9,00,000
15% Debentures (listed)	₹12,00,000
Total	₹1,17,00,000

P.T.O.

During the year, dividends of ₹12, 00,000 were received on equity shares. Interest on all types of debt securities was received as and when due. At the end of the year, equity shares and 15% debentures are quoted at 180% and 85% respectively. Other investments are quoted at par. Find out the Net Asset Value (NAV) per unit given that the operating expenses during the year amounted to ₹9, 00,000. Also find out the NAV, if mutual fund had distributed a dividend of ₹0.70 per unit during the year to the unit holders.

(10)

1. (क) प्राथमिक और द्वितीयक बाजार एक दूसरे के पूरक हैं लेकिन उनकी संगठनात्मक व्यवस्थाएँ भिन्न हैं। व्याख्या कीजिए।

(5)

(ख) शेयर वर्तमान में ₹60 पर उपलब्ध है। भुगतान किया गया लाभांश और शेयर की वर्ष के अंत की कीमत समान संभावनाओं वाली आर्थिक स्थितियों पर निर्भर करती है, जो इस प्रकार है:

बाज़ार की स्थिति	लाभांश( ₹ में)	वर्षात मूल्य( ₹ में)
तेजी	5	100
स्थिर	4	65
मंदी	1	50

इस जानकारी के आधार पर इस शेयर का रिटर्न और जोखिम पता कीजिए। यदि वर्ष के दौरान मुद्रास्फीति की दर 8% है तो मुद्रास्फीति समायोजित रिटर्न की भी गणना कीजिए। (10)

या

(क) निम्नलिखित के बीच अंतर कीजिए :

(i) प्रत्यक्ष निवेश और अप्रत्यक्ष निवेश

(ii) मुद्रा बाजार और पूंजी बाजार (5)

(ख) शंकर स्टॉक एक्स या वाई में निवेश पर विचार कर रहे हैं। उन्होंने स्टॉक एक्स और स्टॉक वाई के रिटर्न के निम्नलिखित वितरण का अनुमान लगाया है। प्रतिभूतियों के अपेक्षित रिटर्न और



जोखिम की गणना कीजिए और सुझाव दें कि अपेक्षित रिटर्न और जोखिम के संदर्भ में शंकर को कौन सी सुरक्षा स्वरीदनी चाहिए?

स्टॉक X पर रिटर्न (%)	स्टॉक Y पर रिटर्न (%)	संभावना (%)
-10	05	10
0	10	25
10	15	40
20	20	20
30	25	05

(10)

2. (क) किन्हीं दो के बीच अंतर कीजिए :

(i) वार्टीएम और वार्टीसी

(ii) कॉल करने योग्य और पुट करने योग्य बांड

(iii) डीप डिस्काउंट बांड और शून्य ब्याज पूर्णतः परिवर्तनीय बांड।

(5)

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

अंकित मूल्य: ₹1000, कूपन दर: 8%, परिपक्वता का समय: 5

वर्ष, बाजार मूल्य: ₹925, निवेशक की अपेक्षित रिटर्न दर: 12%

बांड का YTM और आंतरिक मूल्य पता कीजिए। क्या किसी

निवेशक को YTM और आंतरिक मूल्य के आधार पर यह बांड

खरीदना चाहिए?

(10)

या

(क) मैल्कियल द्वारा वर्णित बांड मूल्यांकन के विभिन्न गुणों की व्याख्या

कीजिए।

(5)

(ख) एक निवेशक निम्नलिखित बांड खरीदने पर विचार कर रहा है :

अंकित मूल्य: ₹1000

कूपन दर: 16%

परिपक्वता: 7 वर्ष

(i) यदि वह 20% का प्रतिफल चाहता है, तो उसे अधिकतम

कितनी कीमत चुकाने के लिए तैयार होना चाहिए?

(ii) यदि बांड ₹941 में बिक रहा है, तो यदि वह बांड खरीदता है और परिपक्वता तक इसे रखता है तो उसका प्रतिफल क्या होगा? (10)

3. (क) ईआईसी दृष्टिकोण को समझाइये। उद्योग विश्लेषण में प्रमुख कारकों की व्याख्या कीजिए। (5)

(ख) XYZ कंपनी का वर्तमान शेयर मूल्य ₹132 है और उसका अंतिम लाभांश ₹7.20 था। यदि लाभांश स्थिर दर से बढ़ने की उम्मीद है और यदि आवश्यक हो तो रिटर्न की दर 12% है। अब से 5 साल बाद XYZ का अपेक्षित शेयर मूल्य क्या है? (10)

या

(क) मौलिक और तकनीकी विश्लेषण के बीच अंतर बताएं।

(5)

(ख) मिस्टर एक्स एक ऐसी कंपनी में निवेश करना चाहते हैं जिसने अभी प्रति शेयर ₹2 का लाभांश दिया है। लाभांश 3 वर्षों के लिए 10%, अगले 2 वर्षों के लिए 7% और उसके बाद लगातार



5% बढ़ने की उम्मीद है। यदि श्री एक्स की रिटर्न की आवश्यक दर 10% है तो इक्विटी शेयर का आंतरिक मूल्य ज्ञात कीजिए। 5वें वर्ष के अंत में शेयर का आंतरिक मूल्य क्या है? यदि वास्तविक बाजार मूल्य ₹40 है तो क्या श्रीमान एक्स को यह शेयर खरीदना चाहिए? (10)

4. (क) “सभी कुशल पोर्टफोलियो व्यवहार्य हैं लेकिन सभी व्यवहार्य पोर्टफोलियो कुशल नहीं हैं।” क्या आप सहमत हैं? हैरी मार्कोविट्ज मॉडल के संदर्भ में व्याख्या कीजिए। (5)

(ख) एक निवेशक अपने पोर्टफोलियो में दो प्रतिभूतियां ए और बी रखता है, प्रतिभूतियों का संभाव्यता वितरण निम्नलिखित है :

स्थिति	संभावना	ए की रिटर्न (%)	बी की रिटर्न (%)	बाजार रिटर्न (%)
अच्छा	0.5	30	76	40
सामान्य	0.3	20	60	22
खराब	0.2	10	55	15

गणना कीजिए :

- (i) प्रतिभूति ए, बी और मार्केट का बीटा।
- (ii) प्रतिभूति ए और बी के एसएमएल रिटर्न की गणना कीजिए।
- (iii) यह भी बताएं कि उपरोक्त दो प्रतिभूतियों में से कौन-सी एसएमएल के अनुसार कम कीमत वाली है? (10)

या

(क) निम्नलिखित पर टिप्पणी लिखिए :

- (i) निवेशकों की सुरक्षा।
- (ii) लोड और नो लोड फंड (5)

(ख) (i) तीन पोर्टफोलियो का विवरण निम्नलिखित है :

पोर्टफोलियो	अपेक्षित आय (%)	कुल जोखिम (एसडी) (%)
यूवी	16	8
एलएम	18	10
टीयू	30	24

आपको आगे बताया गया है कि व्याज की जोखिम मुक्त दर 8% है और अपेक्षित बाजार रिटर्न 15% है। बाजार पोर्टफोलियो का जोखिम (एसडी) 14% है। सीएमएल के अनुसार पता लगाएं कि ये पोर्टफोलियो कुशल हैं या नहीं।

(ii) पोर्टफोलियो प्रबंधक के रूप में आपके लिए निम्नलिखित जानकारी उपलब्ध है :

प्रतिभूति	अनुमानित रिटर्न (%)	बीटा	मानक विचलन (%)
आरवाई	40	2.5	10
आर टी	25	1.9	8
आरएस	30	1.5	11
बाज़ार सूचकांक	20	1	9
सरकारी प्रतिभूति	8	0	0

सिक्योरिटी मार्केट लाइन के संदर्भ में, प्रतिभूतियों पर अपेक्षित रिटर्न का पता लगाएं। यह भी बताएं कि कौन-सी प्रतिभूतियों का मूल्य कम है?

(5×2=10)



5. (क) इनसाइडर ट्रेडिंग पर एक व्याख्यात्मक नोट लिखिए। (5)

(ख) तुषार ने कॉल और पुट ऑप्शन खरीदा है। प्रत्येक अनुबंध 100 शेयरों का है। उन्होंने ₹60 की स्ट्राइक कीमत के साथ 2 महीने की कॉल खरीदी है और प्रीमियम के रूप में ₹4 का भुगतान किया है। उन्होंने ₹59 के स्ट्राइक प्राइस के साथ 2 महीने की खरीदारी के लिए ₹2 प्रति शेयर प्रीमियम का भुगतान किया है।

पता लगाएँ :

(i) यदि स्टॉक की कीमत दो महीनों में ₹62 तक गिर जाती है, तो तुषार की स्थिति क्या होगी।

(ii) यदि स्टॉक की कीमत दो महीनों में ₹52 तक गिर जाती है, तो उसकी स्थिति क्या होगी? (10)

या

(क) निम्नलिखित पर टिप्पणी लिखिए :

(i) प्रतिभूति लोकपाल योजना।

(ii) अप्रकाशित मूल्य संवेदनशील जानकारी। (5)

(ख) एक म्यूचुअल फंड ने 01.01.2021 को ₹10 प्रत्येक की 12,00,000

इकाइयों का निर्गम जारी किया। कोई प्रवेश शुल्क नहीं लिया

गया। इसने निम्नलिखित निवेश किए :

प्रत्येक ₹100 के 70,000 इक्विटी शेयर @ ₹130	₹91,00,000
6% सरकारी प्रतिभूतियाँ	₹5,00,000
10% डिबेंचर (असूचीबद्ध)	₹9,00,000
15% डिबेंचर (सूचीबद्ध)	₹12,00,000
कुल	₹1,17,00,000

वर्ष के दौरान, इक्विटी शेयरों पर ₹12,00,000 का लाभांश प्राप्त हुआ। सभी प्रकार की ऋण प्रतिभूतियों पर ब्याज देय होने पर प्राप्त होता था। वर्ष के अंत में, इक्विटी शेयर और 15% डिबेंचर क्रमशः 180% और 85% पर उद्धृत किए जाते हैं। अन्य निवेश

सममूल्य पर उद्धृत किए गए हैं। प्रति यूनिट निवल संपत्ति मूल्य (एनएवी) ज्ञात कीजिए, यह देखते हुए कि वर्ष के दौरान परिचालन व्यय ₹9,00,000 था। एनएवी भी पता कीजिए, क्या म्यूचुअल फंड ने यूनिट धारकों को वर्ष के दौरान प्रति यूनिट ₹0.70 का लाभांश वितरित किया था। (10)