[This question paper contains 8 printed pages.]

Your Roll No.....

Sr. No. of Question Paper : 7507 **K**

Unique Paper Code : 2412092302

Name of the Paper : Financial Management

Name of the Course : **B.Com. (Hons) (UGCF)**

Semester : III

Duration : 3 Hours Maximum Marks : 90

समय : 3 घण्टे पूर्णांक : 90

Instructions for Candidates

1. Write your Roll No. on the top immediately on receipt of this question paper.
2. Attempt **all** questions
3. Use of Simple calculator and Table of PV/FV is permitted.
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 ।
2. सभी प्रश्नों का उत्तर दें ।
3. साधारण कैलकुलेटर और पीवी/एफवी तालिका 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) Explain how wealth Maximisation emphasises sustainable value creation for shareholder. Suppose Mr Ashvik deposits a four-year annuity of ₹3,000 per year in a bank account that pays 7% interest compounded yearly. What will be the future value of this annuity? (9)

   (b) Differentiate between Operating risk and Financial risk of a firm. How are these risks measured through leverage analysis? (9)

OR

P.T.O.

(a) Explain the goal of Financial Management. How does the application of the Time Value of Money enable managers and analysts to make informed, ethical, and long-term decisions that ensure continuous wealth creation for shareholders and society alike? (9)

(b) Consider the given information for ABC Limited

	(₹ Lakhs)
Sales (70% of Variable cost)	8000
EBIT	1950
PBT	950
Tax rate	20%

Calculate different type of leverages. Calculate percentage change in earning per share. If sales increases by 7%. (9)

2. (a) Explain any three discounting techniques of capital budgeting. (9)

(b) A machine is purchased six years back for ₹1,50,000 has been depreciated to a book value of ₹90,000. It originally had a projected life 15 years (salvage nil). There is a proposal to replace this machine. A new machine will cost ₹2,50,000 and result in reduction of operating cost by ₹30,000 per annum for next nine years. The existing machine can now be replaced away for ₹70,000. The new machine will also be depreciated over nine years period as per straight line Method with salvage value ₹25,000. Find out whether the existing machine be replaced or not given that tax rate applicable is 30% and cost of capital is 12%. (Profit or loss on sale of asset is to be ignored for tax purposes.) (9)

OR

(a) Pulmona Limited is considering an investment proposal requiring initial investment of ₹50,000. The estimated life of the project is five years and no scrap value. The company uses straight line method of depreciation and the same is allowed for tax purpose. The corporate tax rate is 30%. The estimated profit before depreciation and tax from the investment proposal are as follows.

Year	1	2	3	4	5
PBDT (Profit before Dep & Tax) in ₹	11,000	20,000	18,000	15,000	12,000

Calculate the following –

(i) Payback Period

(ii) Net Present Value at 10% discount rate. (9)

(b) Explain IRR method of capital budgeting decision. Why NPV and IRR techniques lead to conflict in project ranking? (9)

3. (a) Companies U & L are identical in every respect, except that the former does not use debt in its capital structure, while the later employees ₹10,00,000 of 8% debt. Assuming that all the assumptions of Modigliani Miller approach are met, corporate tax rate is 30%, EBIT is ₹4,00,000, equity capitalization rate of unlevered firm is 20%. What will be the value of the firms, U & L? Also determine weighted average cost of capital of both the firms? (9)

(b) The expected annual net operating income of a company is ₹5,00.000. The company has ₹30,00,000 10% debentures. The overall, cost of capital is 12.5%. Calculate the value of the firm and cost of equity according to NOI approach.

If the company increases its debt from ₹30,00,000 to ₹35,00,000, calculate value of firm and cost of equity. Also comment on value of the firm and cost of equity as per NOI approach. (9)

OR

(a) Under the Traditional Approach to capital structure, what happens to the cost of debt and cost of equity when leverage increases? Describe the behaviour of overall cost of capital.

(b) Following is the capital structure of ABC Limited

Sources	Amount	Specific cost of capital
Equity Share capital (2,00,000 shares of ₹10 each)	₹20,00,000	11%
Preference Share capital (50,000 shares of ₹10 each)	₹5,00,000	8%
Retained earning	₹10,00,000	11%
7.5% Debentures of ₹1,000 each	₹15,00,000	4.5%

Presently the Debentures are being traded at 94%. Preference shares at par and the equity shares at ₹13 per share. Find out the weighted average cost of capital based on book value weights and market weights. (9)

4. (a) Kanta Pharmaceuticals Ltd currently has 1 lakh equity shares outstanding, Current market price per share is ₹20. The net income for the current year is ₹2 Lakhs and investment budget is also of ₹2 Lakhs. Cost of equity is 15%. The company is contemplating declaration of dividend @ ₹1 per share. Assuming MM Approach :

(i) Calculate market price per share of dividend is declared and if it is not declared.

(ii) How many new equity shares are to be issued under both options?

(iii) Show that the total market value of shares remains unaffected by the dividend decision. (9)

(b) Discuss the relevance of the saying "A bird in hand is better than two in the bush" in the context of Gordon's Dividend Theory of valuation. (9)

OR

(a) From the following information, determine the market value of equity shares of the company :

Earnings – ₹20,00,000
Dividend paid – ₹12,00,000
Number of shares outstanding – 4,00,000

Price-Earning ratio – 8

Rate of return on investment – 15%

Also, comment whether you are satisfied with the firm's existing dividend policy. If not, determine the optimal dividend pay-out ratio according to Walter's Model. (9)

(b) Describe how the arbitrage process in the Modigliani-Miller Model demonstrates that dividend policy has no effect on the value of the firm. (9)

5. (a) Discuss the concept and importance of working capital management. In what ways does it differ from capital budgeting? What are the possible effects on a firm if it experiences (i) deficiency of working capital (ii) Excess of working capital (9)

(b) From the information provided below, calculate the required figures (9)

(i) Net operating cycle period

(ii) Number of operating cycles in a year

(iii) The amount of working capital

Period covered – 360 days

Average period allowed by suppliers – 30 days

Average period allowed to debtors – 45 days

Raw materials consumed during the year – ₹6,00,000

Average stock of raw materials – ₹50,000

Annual work in progress inventory – ₹5,00,000

Average WIP inventory – ₹30,000

Annual Finished goods inventory – ₹8,00,000

Total cost of sales – ₹8,40,000

Average finished goods stock held – ₹40,000

OR

(a) What is meant by a liberal credit policy? Analyze the advantages and disadvantages linked with adopting such a policy. (9)

(b) A company sells goods at ₹10 per unit with variable cost ₹4 and fixed cost ₹5,00,000 per year. Present annual sales are ₹25,00,000. If doubling the credit period from one month to two months increases sales by ₹2,00,000 annually, and the company requires a 20% pre-tax return, should this policy change be implemented? Support your answer with calculations. (9)

1. (क) समझाइए कि किस प्रकार "वेल्थ मैक्सिमाइजेशन" शेयरधारकों के लिए सतत मूल्य सृजन पर बल देता है। मान लीजिए श्री अश्विक प्रति वर्ष ₹3000 की चार-वर्षीय वार्षिकी एक बैंक खाते में जमा करते हैं, जो 7% वार्षिक चक्रवृद्धि ब्याज प्रदान करता है। इस वार्षिकी का भविष्य मूल्य कितना होगा? (9)

(ख) किसी फर्म के परिचालन जोखिम और वित्तीय जोखिम में अंतर बताइए। लीवरेज विश्लेषण के माध्यम से इन जोखिमों को कैसे मापा जाता है? (9)

या

(क) वित्तीय प्रबंधन का उद्देश्य समझाइए। "धन का समय मूल्य" की अवधारणा प्रबंधकों और विश्लेषकों को किस प्रकार सूचित, नैतिक तथा दीर्घकालिक निर्णय लेने में सक्षम बनाती है, जो शेयरधारकों और समाज कृ दोनों के लिए सतत संपत्ति निर्माण सुनिश्चित करती है? (9)

(ख) एबीसी लिमिटेड के लिए निम्नलिखित जानकारी दी गई है (₹ लाख में):

- बिक्री (चर लागत का 70%) : 8000
- EBIT : 1950
- PBT : 950
- कर दर : 20%

विभिन्न प्रकार के लीवरेज की गणना कीजिए। यदि बिक्री में 7% की वृद्धि होती है तो प्रति शेयर आय (EPS) में प्रतिशत परिवर्तन की गणना कीजिए। (9)

2. (क) कैपिटल बजटिंग की किसी भी तीन डिस्काउंटिंग तकनीकों के बारे में समझाइए। (9)

(ख) छह वर्ष पूर्व ₹1,50,000 में खरीदी गई एक मशीन का बुक वैल्यू ₹90,000 है। इसकी मूल अनुमानित आयु 15 वर्ष थी (स्क्रैप मूल्य शून्य)। इस मशीन को बदलने का प्रस्ताव है। नई मशीन की लागत ₹2,50,000 होगी और अगले नौ वर्षों तक प्रति वर्ष ₹30,000 की परिचालन लागत में बचत होगी। पुरानी मशीन ₹70,000 में बेची जा सकती है। नई मशीन को नौ वर्षों में स्ट्रेट-लाइन पद्धति से ₹25,000 स्क्रैप मूल्य पर अवमूल्यित किया जाएगा।

कर दर 30% है और पूँजी लागत 12% है। (संपत्ति की बिक्री पर लाभहानि को कर प्रयोजन हेतु नजरअंदाज किया जाना है।)

निर्धारित करें कि मौजूदा मशीन को बदला जाना चाहिए या नहीं। (9)

या

(क) पुलमोना लिमिटेड एक निवेश प्रस्ताव पर विचार कर रही है, जिसके लिए प्रारंभिक निवेश ₹50,000 की आवश्यकता है। अनुमानित जीवन 5 वर्ष है और कोई स्क्रैप मूल्य नहीं है। कंपनी स्ट्रेट-लाइन अवमूल्यन पद्धति का प्रयोग करती है और टैक्स में भी यही मान्य है। कॉर्पोरेट कर दर 30% है। अनुमानित PBDT इस प्रकार हैं -

वर्ष 1 : 11,000
वर्ष 2 : 20,000
वर्ष 3 : 18,000
वर्ष 4 : 15,000
वर्ष 5 : 12,000

निम्नलिखित की गणना कीजिए :

(i) पेबैक पीरियड

(ii) 10% छूट दर पर नेट प्रेजेंट वैल्यू (NPV) (9)

(ख) कैपिटल बजटिंग निर्णय के आईआरआर पद्धति को समझाइए। एनपीवी और आईआरआर तकनीक परियोजना रैंकिंग में क्यों टकराव उत्पन्न करती हैं? (9)

3. (क) कंपनियाँ U & L हर प्रकार से समान हैं, सिवाय इसके कि U ऋण का उपयोग नहीं करती जबकि L की पूँजी संरचना में ₹10,00,000 का 8% ऋण है। मोडिगिलयानी - मिलर के सभी मान्यताओं को मानते हुए -

कॉर्पोरेट कर दर : 30%

EBIT : ₹4,00,000

बिना ऋण वाली फर्म का इक्विटी पूँजीकरण दर : 20%

दोनों फर्मों U और L का मूल्य ज्ञात कीजिए। WACC भी ज्ञात कीजिए। (9)

(ख) किसी कंपनी की अपेक्षित वार्षिक NOI ₹5,00,000 है। कंपनी के पास ₹30,00,000 की 10% डिबेंचर हैं। समग्र पूँजी लागत 12.5% है। NOI पद्धति के अनुसार फर्म का मूल्य तथा इक्विटी लागत ज्ञात कीजिए। यदि कंपनी ऋण को ₹30,00,000 से बढ़ाकर ₹35,00,000 कर दे, तो नए मूल्य तथा नई इक्विटी लागत की गणना करें। NOI पद्धति के अनुसार परिणामों पर टिप्पणी करें। (9)

या

(क) ट्रेडिशनल अप्रोच के अनुसार लेवरेज बढ़ने पर ऋण लागत और इक्विटी लागत का व्यवहार क्या होता है? समग्र पूंजी लागत का व्यवहार वर्णन कीजिए।

(ख) ABC Ltd. की पूँजी संरचना इस प्रकार है -

स्रोत	राशि	विशिष्ट पूँजी लागत
इक्विटी शेयर पूँजी	₹20,00,000	11%
प्रिफरेंस शेयर पूँजी	₹5,00,000	8%
रिटेन्ड अर्निंग्स	₹10,00,000	11%
7.5% डिबेंचर	₹15,00,000	4.5%

डिबेंचर 94% पर, प्रिफरेंस शेयर पार पर तथा इक्विटी शेयर ₹13 प्रति शेयर पर ट्रेड हो रहे हैं। बुक वैल्यू तथा मार्केट वैल्यू वेट्स पर डब्ल्यूएसीसी ज्ञात कीजिए। (9)

4. (क) कांता फार्मास्यूटिकल लिमिटेड के पास 1 लाख इक्विटी शेयर हैं। वर्तमान बाजार मूल्य ₹20 प्रति शेयर है। नेट इनकम ₹2,00,000 है और निवेश बजट ₹2,00,000 है। इक्विटी लागत 15% है। कंपनी ₹1 प्रति शेयर लाभांश घोषित करने पर विचार कर रही है।
एमएम अप्रोच मानते हुए –
(i) लाभांश घोषित करने पर एवं न घोषित करने पर प्रति शेयर बाजार मूल्य की गणना करें।
(ii) दोनों स्थितियों में कितने नए शेयर जारी होंगे?
(iii) यह दिखाएँ कि लाभांश नीति का कुल बाजार मूल्य पर कोई प्रभाव नहीं पड़ता। (9)

(ख) गॉर्डन के लाभांश सिद्धांत के संदर्भ में "नौ नकद न तेरह उधार" कहावत की प्रासंगिकता स्पष्ट कीजिए। (9)

या

(क) निम्नलिखित जानकारी से कंपनी के इक्विटी शेयरों का बाजार मूल्य निर्धारित कीजिए –
- आय : ₹20,00,000
- भुगतान लाभांश : ₹12,00,000
- प्रचलित शेयर : 4,00,000
- P/E अनुपात : 8
- निवेश पर प्रतिफल : 15%

कंपनी की लाभांश नीति पर टिप्पणी कीजिए। यदि उपयुक्त न हो, तो वॉल्टर मॉडल के अनुसार इष्टतम लाभांश अनुपात ज्ञात करें। (9)

(ख) मोडिग्लियानी–मिलर मॉडल में आर्बिट्रेज प्रक्रिया कैसे यह दर्शाती है कि लाभांश नीति का फर्म के मूल्य पर कोई प्रभाव नहीं होता – समझाइए। (9)

5. (क) वर्किंग कैपिटल मैनेजमेंट की अवधारणा और महत्त्व पर चर्चा कीजिए। यह कैपिटल बजटिंग से किस प्रकार भिन्न है?
किसी फर्म पर कार्यशील पूँजी में (i) कमी (ii) अधिकता के क्या–क्या प्रभाव पड़ सकते हैं? (9)

(ख) निम्नलिखित जानकारी के आधार पर –
(i) नेट ऑपरेटिंग साइकल
(ii) वार्षिक ऑपरेटिंग साइकलों की संख्या
(iii) आवश्यक कार्यशील पूँजी की गणना कीजिए। (9)