

[This question paper contains 16 printed pages.]

Your Roll No.....

Sr. No. of Question Paper : 3066

G

Unique Paper Code : 32417505

Name of the Paper : Fundamentals of Financial Management

Name of the Course : B.Com. (P)

Semester : V

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. Use of Simple Calculator is permitted.
5. Students are allowed to use present value and future value tables.
6. Answers may be written either in English or Hindi; but the same medium should be used throughout the paper.

P.T.O.

छात्रों के लिए निर्देश

1. इस प्रश्न-पत्र के मिलते ही ऊपर दिए गए निर्धारित स्थान पर अपना अनुक्रमांक लिखिए।
2. सभी प्रश्नों के उत्तर दीजिए।
3. सभी प्रश्नों के अंक समान हैं।
4. साधारण कैलकुलेटर के उपयोग की अनुमति है।
5. छात्रों को वर्तमान मूल्य और भविष्य मूल्य तालिकाओं का उपयोग करने की अनुमति है।
6. इस प्रश्न-पत्र का उत्तर अंग्रेजी या हिंदी किसी एक भाषा में दीजिए, लेकिन सभी उत्तरों का माध्यम एक ही होना चाहिए।

1. (a) "Wealth maximization is a better criterion than profit maximization "Do you agree? Explain. (8)
- (b) Explain the Time Value of Money Concept. What are the factors affecting the Time Value of Money? (7)

OR

- (a) "Financial Management has expanded in its scope during last few decades". Examine the modern approach to the scope of financial management. (8)

- (b) The cost of the plant is ₹10 Lacs. It has an estimated life of 5 Years after which it would be disposed off (Scrap Value – Nil). Profit before Depreciation, Interest, and Taxes (PBIT) is estimated to be ₹3.50 Lacs p.a. Find out the yearly cash flow from the plant (given the tax rate @ 30%). (7)

2. (a) B Ltd is considering two proposals I and II with the following details :

Items	Year	Proposal I	Proposal II
Investment		₹ 19,000	₹ 40,000
Cash Inflows	Year 1	₹ 8,000	₹ 16,000
	Year 2	₹ 8,000	₹ 16,000
	Year 3	₹ 9,000	₹ 24,000

You are required to suggest the most attractive proposal based on the NPV method considering that future incomes are discounted at 12%. Also, find the IRR of the two proposals. (8)

- (b) What is meant by capital budgeting decisions? What are its main features? Why do NPV and IRR techniques of evaluation of capital budgeting lead to conflicting project ranking? (7)

OR

- (a) A firm whose cost of capital is 10% is considering two mutually exclusive projects A and B, the details of which are as follows :

Items	Year	Project A	Project B
Cost	0	₹ 50,000	₹ 50,000
Cash Inflows	1	₹ 5,000	₹ 25,000
	2	₹ 10,000	₹ 20,000
	3	₹ 15,000	₹ 10,000
	4	₹ 22,500	₹ 5,000
	5	₹ 30,000	₹ 5,000

Compute the Pay Back Period, Net Present Value at 10%, Profitability Index, and Internal Rate of Return for two projects. Which project you would recommend out of the two and why? (15)

3. (a) A Firm sells its product at ₹10 per Unit. Variable cost Ratio is 70%. Fixed Cost is ₹10,000. Present sales are 10,000 units. Calculate the following :

- Degree of Operating Leverage.
- New EBIT if sales increase by 40%.
- New EBIT if sales fall by 25%. (8)

- (b) X Ltd. and Y Ltd. are in the same risk class and are identical in all respects except that company X Ltd uses debt while company Y Ltd doesn't use debt. The levered firm, X Ltd. has ₹9,00,000 Debentures carrying a 10% rate of interest. Both the firms earn 20% operating profit on total assets of ₹15 lakhs. The equity capitalization rate (k_e) is 15%. You are required to calculate the value of firms X Ltd and Y Ltd using the Net Income (NI) Approach. Also, calculate the overall cost of capital (k_o) of both the firms X Ltd and Y Ltd.
- (7)

OR

- (a) Manoj Traders Ltd has the following capital Structure :

Equity Shares (2,00,000)	40,00,000
10% Preference Shares	10,00,000
10% Debentures	<u>30,00,000</u>
	<u>80,00,000</u>

The share of company currently sells at ₹25. It is expected that the company will pay a dividend of ₹2 per share which will grow at 7% forever. Assume a 30% tax rate. You are required to compute a weighted average cost of capital on existing capital structure.

(8)

P.T.O.

- (b) "The cost of debt is generally lower than the cost of equity." Explain. Also, explain various methods for calculating the cost of debt. (7)

4. (a) The details of XYZ Ltd are as under:

Production of the Year: 60,000 units

Finished Goods Inventory: 3 Months

Raw Material Inventory: 2 Months Consumption

Production Process :1 Month

Credit allowed by Creditors: 2 Months

Credit allowed to Debtors: 3 Months

Selling Price per unit ₹ 50 per unit

Raw Material: 50% of the selling price.

Direct Wages: 10% of the selling price.

Overheads: 20% of the selling price.

There is regular production on the sales cycle, and wages and overheads accrue evenly. Wages are paid in the next month of accrual. Material is used at the beginning of the production cycle. Work-in-process involves the use of the full unit of raw materials at the beginning of the

manufacturing process and other conversion costs equivalent to 50%. You are required to find out the working capital of XYZ Limited. (8)

- (b) Explain the major determinants of the working capital needs of a business firm. (7)

OR

- (a) The following data is of Frank Ltd.:

Existing Capital Structure: 10 lakh Equity Shares of ₹10 each, Tax Rate is 50%.

Frank Ltd plans to raise additional capital of ₹100 lakhs for financing an expansion project. It is evaluating two alternative plans:

- (i) Issue of 10,00,000 equity shares of ₹10 each and

- (ii) Issue of ₹100 lakh debentures carrying a 14% interest rate. You are required to calculate the indifference level of EBIT.

(8)

- (b) The management of A Ltd is considering changing its present credit policy the details of options are given below :

Credit Policy	Present	POLICY I	POLICY II	POLICY III
Sales	₹1,00,000	₹1,12,000	₹1,20,000	₹1,24,000
Variable Cost as a % of Sales	80%	80%	80%	80%
Fixed Cost	₹12,000	₹12,000	₹12,000	₹12,000
Average Collection Period.	30 days	45 days	60 days	75 days

The firm's rate of Investment is 20%. Assuming 360 days in a year Advise which option is best. (7)

5. (a) The following are the details regarding A Ltd, B Ltd and C Ltd :

A Ltd	B Ltd	C Ltd
$r = 15\%$	$r = 5\%$	$R = 10\%$
$K_e = 10\%$	$K_e = 10\%$	$K_e = 10\%$
$E = ₹8$	$E = ₹.8$	$E = ₹ 8$

Calculate the value of an equity share of each of these companies by applying Walter's formula when the dividend payout ratio is (a) 25% (b) 50% (c) 75%. What conclusions would you draw? (8)

- (b) Explain the Gordon's model of dividends. What are its assumptions? Does the value of the firm is affected by the dividend policy as per this model? (7)

OR

Write short notes on any three of the following :

- (i) ABC analysis of inventory management.
- (ii) EBIT-EPS Analysis.
- (iii) EOQ Model
- (iv) Difference between Operating and Financial Leverage.
- (v) Cash Budget. (15)

1. (क) "लाभ अधिकतमकरण की तुलना में धन अधिकतमकरण एक बेहतर मानदंड है" क्या आप सहमत हैं? स्पष्ट कीजिए। (8)

- (ख) मुद्रा की अवधारणा के समय मूल्य को स्पष्ट कीजिए। मुद्रा के समय मूल्य को प्रभावित करने वाले कारक क्या होते हैं? (7)

अथवा

(क) "वित्तीय प्रबंधन ने पिछले कुछ दशकों के दौरान अपने दायरे में विस्तार किया है"। वित्तीय प्रबंधन के दायरे के लिए आधुनिक दृष्टिकोण की जाँच कीजिए। (8)

(ख) संयंत्र की लागत ₹10 लाख है। इसका अनुमानित जीवनकाल 5 वर्ष है जिसके बाद इसका निपटान किया जाएगा (स्क्रेप मूल्य - शून्य)। मूल्यह्रास, ब्याज और कर (पीबीआईटी) से पहले लाभ 3.50 लाख रुपये प्रति वर्ष होने का अनुमान है। संयंत्र से वार्षिक नकदी प्रवाह का पता लगाएं (कर की दर @ 30% दी गई है)। (7)

2. (क) B Ltd. निम्नलिखित विवरणों के साथ दो प्रस्तावों I और II पर विचार कर रही है :

मदें	वर्ष	प्रस्ताव I	प्रस्ताव II
निवेश		₹19,000	₹40,000
नकदी प्रवाह	वर्ष 1	₹8,000	₹16,000
	वर्ष 2	₹8,000	₹16,000
	वर्ष 3	₹9,000	₹24,000

आपको एनपीवी विधि के आधार पर सबसे आकर्षक प्रस्ताव का सुझाव देना है, यह देखते हुए कि भविष्य की आय 12% पर छूट दी जाती है। इसके अलावा, दो प्रस्तावों का आईआरआर ज्ञात कीजिये। (8)

(ख) पूंजीगत बजट निर्णयों से क्या तात्पर्य है? इसकी मुख्य विशेषताएं क्या हैं? पूंजी बजट के मूल्यांकन की एनपीवी और आईआरआर तकनीकों परस्पर विरोधी परियोजना रैंकिंग को क्यों जन्म देती हैं?

(7)

अथवा

(क) एक फर्म जिसकी पूंजी लागत 10% है, दो पारस्परिक रूप से अनन्य परियोजनाओं A और B पर विचार कर रही है, जिनका विवरण निम्नानुसार है :

मर्दे	वर्ष	परियोजना A	परियोजना B
लागत	0	₹ 50,000	₹ 50,000
नकदी प्रवाह	1	₹ 5,000	₹ 25,000
	2	₹ 10,000	₹ 20,000
	3	₹ 15,000	₹ 10,000
	4	₹ 22,500	₹ 5,000
	5	₹ 30,000	₹ 5,000

दो परियोजनाओं के लिए निवेश वापसी अवधि, शुद्ध वर्तमान मूल्य 10%, लाभप्रदता सूचकांक और आंतरिक वापसी दर की गणना कीजिए। आप दोनों में से किस परियोजना की सिफारिश करेंगे और क्यों?

(15)

3. (क) एक फर्म अपने उत्पाद को ₹10 प्रति यूनिट की दर से बेचती है। परिवर्तनीय लागत अनुपात 70% है। निश्चित लागत ₹10,000 है। वर्तमान बिक्री 10,000 इकाइयों की है। निम्नलिखित की गणना कीजिए :

(i) परिचालनगत लाभ का स्तर।

(ii) यदि बिक्री में 40% तक की वृद्धि होती है, तो नया ईबीआईटी क्या होगा।

(iii) यदि बिक्री में 25% तक गिरावट होती है, तो नया ईबीआईटी क्या होगा। (8)

(ख) X Ltd. और Y Ltd. एक ही जोखिम श्रेणी के अंतर्गत आती है और सभी मामलों में समान हैं, सिवाय इसके कि कंपनी X Ltd. ऋण का उपयोग करती है जबकि कंपनी Y Ltd. ऋण का उपयोग नहीं करती है। लीवरेड फर्म, X Ltd. के पास ₹9,00,000 डिबेंचर हैं जिन पर 10% की ब्याज दर है। दोनों कंपनियां ₹15 लाख की कुल संपत्ति पर 20% परिचालन लाभ अर्जित करती हैं। इक्विटी पूंजीकरण दर (केई) 15% है। आपको शुद्ध आय (एनआई) दृष्टिकोण का उपयोग करके फर्म X Ltd. और Y Ltd. के मूल्य की गणना करनी है। इसके अलावा, दोनों फर्मों X Ltd. और Y Ltd. की पूंजी (केओ) की समग्र लागत की गणना कीजिए। (7)

अथवा

(क) मनोज ट्रेडर्स लिमिटेड की निम्नलिखित पूंजी संरचना है :

इक्विटी शेयर (2,00,000)	40,00,000
10% अधिमानी शेयर	10,00,000
10% डिबेंचर	<u>30,00,000</u>
	<u>80,00,000</u>

कंपनी का शेयर वर्तमान में ₹25 पर बिकता है। यह उम्मीद की जाती है कि कंपनी ₹2 प्रति शेयर का लाभांश देगी जो हमेशा के लिए 7% की दर से बढ़ेगा। कर की दर 30% मान लीजिए। आपको मौजूदा पूंजी संरचना पर पूंजी की भारित औसत लागत की गणना करनी है। (8)

(ख) “ऋण की लागत आम तौर पर इक्विटी की लागत से कम होती है।” इसके अलावा, ऋण की लागत की गणना के विभिन्न तरीकों की व्याख्या कीजिए। (7)

4. (क) XYZ Ltd. का ब्यौरा निम्नानुसार है :

वर्ष का उत्पादन: 60,000 इकाइयाँ

तैयार माल सूची: 3 महीने

कच्चे माल की सूची: 2 महीने की खपत

उत्पादन प्रक्रिया: 1 महीना

लेनदारों द्वारा अनुमत क्रेडिट: 2 महीने

देनदारों को क्रेडिट की अनुमति: 3 महीने

बिक्री मूल्य प्रति इकाई ₹50 प्रति यूनिट

कच्चा मालरू बिक्री मूल्य का 50%

प्रत्यक्ष मजदूरी: बिक्री मूल्य का 10%

ओवरहेड्स: बिक्री मूल्य का 20%

बिक्री चक्र पर नियमित उत्पादन होता है, और मजदूरी और ओवरहेड्स समान रूप से अर्जित होते हैं। मजदूरी का भुगतान उपार्जन के अगले महीने में किया जाता है। उत्पादन चक्र की शुरुआत में सामग्री का उपयोग किया जाता है। वर्क-इन-प्रोसेस में विनिर्माण प्रक्रिया की शुरुआत में कच्चे माल की पूरी इकाई का उपयोग और 50% के बराबर अन्य रूपांतरण लागत शामिल है। आपको XYZ Ltd. की कार्यशील पूंजी का पता लगाएं।

(8)

(ख) किसी व्यावसायिक फर्म की कार्यशील पूंजी आवश्यकताओं के प्रमुख निर्धारक तत्वों को स्पष्ट कीजिए। (7)

अथवा

(क) निम्नलिखित डेटा फ्रैंक लिमिटेड का है :

मौजूदा पूंजी संरचना: ₹10 प्रत्येक के 10 लाख इक्विटी शेयर, कर की दर 50% है।

फ्रैंक लिमिटेड एक विस्तार परियोजना के वित्तपोषण के लिए ₹100 लाख की अतिरिक्त पूंजी जुटाने की योजना बना रही है। यह दो वैकल्पिक योजनाओं का मूल्यांकन कर रही है :

(i) ₹10 प्रति के 10,00,000 इक्विटी शेयर जारी करना और

(ii) 14% ब्याज दर वाले ₹100 लाख डिबेंचर जारी करना।

EBIT के अनधिमान स्तर की गणना कीजिए। (8)

(ख) A Ltd. का प्रबंधन अपनी वर्तमान क्रेडिट नीति को बदलने पर विचार कर रहा है, विकल्पों का विवरण नीचे दिया गया है :

क्रेडिट पॉलिसी	वर्तमान	पॉलिसी I	पॉलिसी II	पॉलिसी III
बिक्री	₹1,00,000	₹1,12,000	₹1,20,000	₹1,24,000
बिक्री के % के रूप में परिवर्तनीय लागत	80%	80%	80%	80%
स्थिर लागत	₹12,000	₹12,000	₹12,000	₹12,000
औसत संग्रहण अवधि	30 दिन	45 दिन	60 दिन	75 दिन

फर्म की निवेश दर 20% है। एक वर्ष में 360 दिन मानते हुए सुझाव दीजिए कि कौन-सा विकल्प सबसे अच्छा है।

(7)

5. (क) निम्नलिखित विवरण A Ltd., B Ltd., और C Ltd. से संबंधित है :

A Ltd	B Ltd	C Ltd
$r = 15\%$	$r = 5\%$	$R = 10\%$
$K_e = 10\%$	$K_e = 10\%$	$K_e = 10\%$
$E = ₹8$	$E = ₹.8$	$E = ₹ 8$

वाल्टर के सूत्र को लागू करके इन कंपनियों में से प्रत्येक के इक्विटी शेयर के मूल्य की गणना कीजिए जब लाभांश भुगतान अनुपात (क) 25% (ख) 50% (ग) 75% है, तो आप क्या निष्कर्ष निकालेंगे? (8)

(ख) गॉर्डन के लाभांश के मॉडल को स्पष्ट कीजिए। इसकी पूर्वधारणाएं क्या हैं? क्या इस मॉडल के अनुसार लाभांश नीति से फर्म का मूल्य प्रभावित होता है? (7)

अथवा

निम्नलिखित में से किन्हीं तीन पर संक्षिप्त टिप्पणी लिखिए :

- इन्वेन्ट्री प्रबंधन का एबीसी विश्लेषण ।
- ईबीआईटी-ईपीएस विश्लेषण ।
- ईओक्यू मॉडल ।
- ऑपरेटिंग और वित्तीय लीवरेज के बीच अंतर ।

(v) नकद बजट ।

(15)