

[This question paper contains 24 printed pages.]

Your Roll No.....

Sr. No. of Question Paper : 3010

G

Unique Paper Code : 22411503

Name of the Paper : Financial Management

Name of the Course : B.Com. (H), CBCS

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. Simple calculator is allowed.
5. Time value tables should be provided in the examination hall.
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 उपयोग की अनुमति है।
5. समय मूल्य सारणी परीक्षा हॉल में उपलब्ध कराई जायेगी।
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) Mr. X took a loan of Rs. 2,00,000 on which interest is payable at the rate of 10% per annum. However, he wants to start repayment only at the end of third year from now. What should be the annual payment if the total loan and interest is to be repaid in 6 instalments? (5)

(b) State giving reasons whether the following statements are true or false

(i) Profit it is not an operationally feasible criteria for financial decision making

(ii) Payback period is a method of liquidity rather than profitability (10)

Or

(a) Describe briefly the major types of financial management decisions that a firm makes. (5)

(b) From the following data calculate

(i) Operating, Financial and Combined leverage

(ii) The percentage drop in sales to make the earnings per share zero

EBIT	6000000
Profit after tax	960000
Fixed Cost	1500000
Tax rate	40%
Preference dividend	240000

(10)

2. PQR Limited is considering the purchase of a machine to replace an existing machine that has a book value of rupees 48000 and can be sold for Rs. 24000. The salvage value of the old machine in 4 years is zero and it is depreciated on a straight-line basis. The proposed machine will perform the same function the old machine is performing however improvement in technology will enable the firm to reap cash benefits before depreciation and taxes of Rs. 120000 per year in materials and labour. The new machine has a four-year life, costs Rs. 250000 and can be sold for an

expected rupees 32400 at the end of the fourth year. The new machine will also require an installation cost of Rs. 50000 in the beginning and will be depreciated on WDV method, the rate being 25% per annum. Assuming 40% tax rate, compute cash flows associated with the replacement and suggest to the company whether it should go for the replacement or not if its cost of capital is 10%. (15)

Or

XYZ Limited is evaluating a project to install a machine system. It estimates that the annual savings from mechanization include a reduction of 5 clerical employees with annual salaries of Rs. 30000 each, Rs. 16000 in material losses during production, and Rs. 7000 in other operating costs. The purchase price

of the system is Rs. 2 lakh and the installation costs are Rs. 50000. Its useful life is estimated at 5 years. These outlays will be depreciated on a straight-line basis to Rs. 20,000 book salvage value. Though its market value at the end of 5 years will be zero.

Operation of the new system requires the services of two trained operators at an annual salary of Rs. 42000 per person. Also, annual maintenance and operating cash expenses of Rs. 8000 are estimated to be required. The company's tax rate is 40% and its ROR (cost of capital) for this project is 12%. You are required to calculate the project's payback period and NPV and suggest to the company whether it should purchase the system? (15)

3. (a) Explain the behaviour of cost of debt, cost of equity and overall cost of capital under the traditional

approach to capital structure. Is there an optimal capital structure as per this approach? (5)

(b) XYZ Ltd. is evaluating two financing plans.

Assuming a 50% tax rate and an expected EBIT of Rs. 600000, determine from the data given below

(i) The EPS for each plan,

(ii) The financial break even points for each plan,

(iii) At what level of EBIT would the company be indifferent to which of these two plans is selected. (10)

	Plan A	Plan B
Bonds	Rs 80000 at 10%	Rs 150000 at 10%
10% Preference stock	8000 shares of Rs 30	4000 shares of Rs 40 each
Common stocks	20000 shares	24000 shares

Or

ABC Ltd has the following book value capital structure

	Rs in lakhs
Equity capital (in shares of Rs 10 each fully paid up at par)	20
Retained earnings	10
12% preference capital (in shares Rs 100 each fully paid up at par)	5
10% debentures (of Rs 100 each)	10
11% term loans	5

The next expected dividend on shares is Rs. 4 per share, the dividend per share is expected to grow at the rate of 8%. The market price per share is Rs. 40. Preference stock redeemable after 10 years is currently selling at Rs. 75 per share. Debentures redeemable after 6 years are selling at Rs. 80 per debenture. Income tax rate for the company is 40%. Compute the weighted average cost of capital using book value proportions.

(15)

4. (a) Companies U and L are identical in every respect except that U is unlevered while L has Rs. 10,00,000 of 8% debt. EBIT of both firms is Rs. 6,00,000 and tax rate is 35%. Equity capitalisation rate for U is 10%. Calculate the cost of equity and value of each firm according to MM approach. (5)

- (b) XYZ Limited was started a year ago with a paid-up equity capital of rupees 20 lakh. The other details are as under :

Earnings of the company	Rs 200000
Dividend paid	Rs 160000
Price earnings ratio	12.5
Number of shares	40000

Find the market price of a share of the company at this payout ratio using walter's model. Is the company's dividend payout ratio optimum as per walter's model? Why? (10)

Or

(a) What is 'informational content' of dividend payment? explain how it affects the share value. (5)

(b) As per MM approach the payment of dividend does not affect the value of the firm. Use the data below to prove this statement.

Number of outstanding shares	20000
Earning per share	10
P/E ratio	10
Ke	0.10
Expected dividend per share	5
New Investments	400000

(10)

5. The cost sheet of PQR Ltd. provides the following data :

Particulars	Cost per Unit (Rs.)
Raw Material	50
Direct Labour	30
Overheads	20
Total Cost	100
Profits	20
Selling Price	120

Average amount of backup stock is :

Raw materials.	two months
Work in progress (50% complete)	half month
Finished goods	one month

Credit allowed by suppliers: one month; credit allowed to debtors: two months. Average time lag in payment of wages: 15 days; average time lag in payment of overheads: one month. 40% of the sales are on cash basis. Cash balance expected to be Rs. 2,00,000.

You are required to prepare a statement of the working capital needed to finance a level of the activity

of 84,000 units of output. Add 15% to your computed estimate to allow for contingency. Production is carried on evenly throughout the year and wages and overheads accrue similarly. State your assumptions, if any, clearly. (15)

Or

(a) Explain in brief the non-synchronization cash flows and short cost as factors in determining the cash needs of a firm. (5)

(b) A firm has annual credit sales of Rs. 1500000. It grants 2 months credit to its customer with no cash discount facility. It intends to offer a discount of '2/10 net 60'. It is expected that this will reduce the average collection period to one month and 50% of the customers (in value) will take advantage of this benefit. The selling price is Rs. 10 while the average cost per unit comes to Rs. 8.6. You are required to advice the firm regarding this new scheme presuming that the required return on investment is 25% and one month is of 30 days. (10)

1. (अ) श्री एक्स ने 2,00,000 रुपये का ऋण लिया, जिस पर प्रति वर्ष 10% की दर से ब्याज देय होता है। हालांकि, वह अब से तीसरे साल के अंत में ही इस ऋण का पुनर्भुगतान शुरू करना चाहते हैं। यदि कुल ऋण और ब्याज 6 किस्तों में चुकाया जाना है, तो वार्षिक भुगतान क्या होना चाहिए? (5)

(ब) निम्नलिखित कथन सत्य हैं या असत्य, स्पष्ट कीजिए।

(i) लाभ वित्तीय निर्णय लेने के लिए एक परिचालन रूप से व्यवहार्य मानदंड नहीं है,

(ii) पेबैक अवधि लाभप्रदता के बजाय तरलता की एक विधि है। (10)

या

(अ) किसी फर्म के द्वारा लिए जाने वाले प्रमुख वित्तीय प्रबंधन निर्णयों की संक्षेप में व्याख्या कीजिए। (5)

(ब) निम्नलिखित आंकड़ों से गणना कीजिए :

(i) परिचालन, वित्तीय और संयुक्त उत्तोलन,

(ii) प्रति शेयर आय को शून्य बनाने के लिए बिक्री में प्रतिशत गिरावट।

(10)

ईबीआईटी	6000000
कर के बाद लाभ	960000
निश्चित लागत	1500000
कर की दर	40%
वरीयता लाभांश	240000

2. पीक्यूआर लिमिटेड मौजूदा मशीन को बदलने के लिए एक और मशीन खरीदने हेतु विचार कर रहा है जिसका अंकित मूल्य (बुक वैल्यू) 48000 रुपये है और जिसे 24000 रुपये में बेचा जा सकता है। 4 वर्षों में पुरानी मशीन का निस्तारण मूल्य शून्य है और इसे सीधे-रेखा के आधार पर मूल्यहास किया जाता है। प्रस्तावित मशीन वही कार्य करेगी जो पुरानी मशीन कर रही है, हालांकि प्रौद्योगिकी में सुधार करने से फर्म मूल्यहास से पहले नकद लाभ प्राप्त करने और माल एवं श्रम में प्रति वर्ष 120000 रुपये के कर बचाने में सक्षम हो सकती है। नई मशीन का जीवनकाल चार साल है, इसकी लागत 250000 रुपये है और ऐसा अनुमान है कि चौथे साल के अंत में मशीन को 32400 रुपये में इसे बेचा जा सकता है। शुरुआत में नई मशीन को चालू करने में 50000 रुपये की स्थापना लागत आएगी और 25% प्रति वर्ष की दर से डब्ल्यूडीवी विधि के आधार पर मूल्यहास चार्ज किया जाएगा। कर की दर 40% मानते हुए, प्रतिस्थापन से जुड़े नकदी प्रवाह की गणना कीजिए साथ ही कंपनी को सुझाव कीजिए कि यदि इसकी पूंजी की लागत 10% है, क्या उसे प्रतिस्थापन के लिए जाना चाहिए या नहीं।

(15)

या

एक्सवार्डजेड लिमिटेड एक मशीन प्रणाली स्थापित करने के लिए एक परियोजना का मूल्यांकन कर रही है। अनुमान है कि मशीनीकरण होने से 30000 रुपये वार्षिक पाने वाले 5 लिपिक कर्मचारियों के वेतन, उत्पादन के दौरान 16000 रुपये के माल की और अन्य परिचालन लागत में 7000 रुपये की बचत होगी। सिस्टम का खरीद मूल्य 2 लाख रुपये है और स्थापना की लागत 50000 रुपये है। इसका अनुमानित उपयोगी जीवन 5 साल है। इन परिव्ययों को सीधे-सीधे आधार पर 20,000 रुपये के बुक साल्वेज मूल्य तक घटाया जाएगा। हालांकि 5 साल के अंत में इसका बाजार मूल्य शून्य हो जाएगा। नई प्रणाली के परिचालन के लिए प्रति व्यक्ति 42000 रुपये के वार्षिक वेतन पर दो प्रशिक्षित ऑपरेटरों की सेवाओं की आवश्यकता है। साथ ही 8000 रुपये के वार्षिक रखरखाव और परिचालन नकद खर्च होने का अनुमान है। कंपनी की कर की दर 40% है और इस परियोजना के लिए इसका आरओआर (पूंजी की लागत) 12% है। परियोजना की पेबैक अवधि और एनपीवी

की गणना कीजिए तथा कंपनी को सुझाव दीजिए कि क्या उसे सिस्टम खरीदना चाहिए?

3. (अ) पूंजी संरचना के पारंपरिक दृष्टिकोण के तहत ऋण की लागत, इक्विटी की लागत और पूंजी की समग्र लागत के व्यवहार की व्याख्या कीजिए। क्या इस दृष्टिकोण के अनुसार यह एक इष्टतम पूंजी संरचना है?

- (ब) एक्सवाईजेड लिमिटेड दो वित्तपोषण योजनाओं का मूल्यांकन कर रही है। 50% कर की दर और 600000 रुपये के अनुमानित ईबीआईटी को मानते हुए, नीचे दिए गए डेटा से निर्धारित कीजिए :

(i) प्रत्येक योजना के लिए ईपीएस,

(ii) प्रत्येक योजना के लिए वित्तीय लाभ बिंदु,

(iii) ईबीआईटी के किस स्तर पर कंपनी तटस्थ होगी कि कंपनी को इन दोनों में से किस योजना का चयन करना चाहिए? (15)

	योजना A	योजना B
बांड	10% की दर पर 80000 रुपये	10% की दर पर 150000 रु.
10% वरीयता स्टॉक	30 रुपये के 8000 शेयर	40 रुपये प्रत्येक के 4000 शेयर
आम शेयर	20000 शेयर	24000 शेयर

या

एबीसी लिमिटेड में निम्नलिखित पुस्तक मूल्य की पूंजी संरचना है :

	रु. (लाख में)
इक्विटी पूंजी (10 रुपये के शेयरों में से प्रत्येक को पूरी तरह से बराबर पर भुगतान किया जाता है)	20
प्रतिधारित आय (Retained earnings)	10
12% वरीयता पूंजी (शेयरों में 100 रुपये प्रत्येक को पूरी तरह से बराबर पर भुगतान किया जाता है)	5
10% डिबेंचर (प्रत्येक 100 रुपये का)	10
11% टर्म लोन	5

शेयरों पर अगला अपेक्षित लाभांश 4 रुपये प्रति शेयर है, प्रति शेयर लाभांश 8% की दर से बढ़ने की उम्मीद है। प्रति शेयर बाजार मूल्य 40 रुपये है। 10 साल बाद भुनाया जाने वाला प्रेफरेंस स्टॉक फिलहाल 75 रुपये प्रति शेयर के भाव पर बिक रहा है। 6 साल के बाद भुनाए जाने वाले डिबेंचर 80 रुपये प्रति डिबेंचर पर बिक रहे हैं। कंपनी के लिए आयकर की दर 40% है। पुस्तक मूल्य अनुपात का उपयोग करके पूंजी की भारित औसत लागत की गणना कीजिए। (15)

4. (अ) कंपनियां यू और एल हर मामले में एक जैसी हैं, सिवाय इसके कि यू पर कोई कर्ज नहीं है जबकि एल पर 8% का 10,00,000 रुपये का कर्ज है। दोनों फर्मों की ईबीआईटी 6,00,000 रुपये है और टैक्स की दर 35% है। यू के लिए इक्विटी पूंजीकरण दर 10% है। एमएम दृष्टिकोण के अनुसार प्रत्येक फर्म की इक्विटी की लागत और मूल्य की गणना कीजिए। (5)

(ब) एक्सवाईजेड लिमिटेड को एक साल पहले 20 लाख रुपये की चुकता इक्विटी पूंजी के साथ शुरू किया गया था। अन्य विवरण निम्नानुसार हैं :

कंपनी की आय	Rs 200000
लाभांश का भुगतान	Rs 160000
मूल्य आय अनुपात	12.5
शेयरों की संख्या	40000

वॉल्टर के मॉडल का उपयोग करके इस भुगतान अनुपात के आधार पर कंपनी के एक शेयर का बाजार मूल्य ज्ञात कीजिये। क्या वॉल्टर के मॉडल के अनुसार कंपनी का लाभांश भुगतान अनुपात इष्टतम है? क्यों?

(10)

या

(अ) लाभांश भुगतान की 'सूचनात्मक सामग्री' क्या है? समझाएं कि यह शेयर मूल्य को कैसे प्रभावित करती है। (5)

(ब) एमएम दृष्टिकोण के अनुसार लाभांश का भुगतान फर्म के मूल्य को प्रभावित नहीं करता है। इस कथन को साबित करने के लिए नीचे दी गई जानकारी का उपयोग कीजिये।

(10)

बकाया शेयरों की संख्या	20000
प्रति शेयर कमाई	10
P/E अनुपात	10
Ke	0.10
प्रति शेयर अपेक्षित लाभांश	5
नए निवेश	400000

5. पीक्यूआर लिमिटेड की कॉस्ट शीट से निम्नलिखित डेटा उपलब्ध हैं :

विवरण	प्रति यूनिट लागत (रु.)
कच्चा माल	50
प्रत्यक्ष श्रम	30
ओवरहेड्स	20
कुल लागत	100
लाभ	20
विक्रय मूल्य	120

बैकअप स्टॉक की औसत राशि है :

कच्चा माल	दो महीने
कार्य प्रगति पर (50% पूर्ण)	आधा महीना
तैयार माल	एक महीना

आपूर्तिकर्ताओं द्वारा स्वीकृत उधार: एक महीनाय देनदारों को स्वीकृत उधार दो महीने। मजदूरी के भुगतान में औसत समय अंतराल: 15 दिन

ओवरहेड्स के भुगतान में औसत समय अंतराल: एक महीना। बिक्री का 40% नकद आधार पर है। अनुमानित नकद शेष राशि 2,00,000 रुपये है।

उत्पादन की 84,000 इकाइयों की गतिविधि के स्तर को वित्त पोषित करने के लिए आवश्यक कार्यशील पूंजी का विवरण तैयार कीजिये। गणना करने में अनुमानित आकस्मिकता 15% जोड़ें। उत्पादन पूरे वर्ष समान रूप से होता रहता है और मजदूरी तथा उपरिव्यय भी समान रूप से एकत्रित होते रहते हैं। अपना अनुमान, यदि कोई हो, स्पष्ट रूप से बताइए।

(15)

या

(अ) किसी फर्म की नकदी आवश्यकताओं को निर्धारित करने में कारकों के रूप में 'नॉन-सिक्रनाइजेशन कैश फ्लो' और 'शॉर्ट कॉस्ट' को संक्षेप में समझाइए।

(5)

(ब) एक फर्म की वार्षिक उधार बिक्री 1500000 रुपये है। यह अपने ग्राहक को बिना किसी नकद छूट सुविधा के 2 महीने का उधार देती है। इसका इरादा '2/10 नेट 60' की छूट देने का है। उम्मीद की जा रही है कि इससे एवरेज कलेक्शन पीरियड घटकर एक महीने का रह जाएगा और 50% कस्टमर्स (वैल्यू में) इस बेनिफिट का फायदा उठाएंगे। बिक्री मूल्य 10 रुपये है जबकि प्रति यूनिट औसत लागत 8.6 रुपये आती है। इस नई योजना के बारे में फर्म को सलाह दीजिए कि निवेश पर आवश्यक रिटर्न 25% है और एक महीना 30 दिनों का है। (10)