

Roll No.

अथवा

(Or)

D-3071**M. Com. (Final) EXAMINATION, 2020****(Optional Group—B : Management)**

Paper First

FINANCIAL MANAGEMENT

Time : Three Hours]

[Maximum Marks : 100

नोट : सभी पाँच प्रश्नों के उत्तर दीजिए। प्रत्येक इकाई से एक प्रश्न करना अनिवार्य है। सभी प्रश्नों के अंक समान हैं।

Attempt all the five questions. One question from each Unit is compulsory. All questions carry equal marks.

इकाई—1**(UNIT—1)**

1. 'विनियोजित पूँजी पर प्रत्याय की दर जितनी अधिक होगी, कम्पनी का प्रबन्ध उतना ही उत्तम माना जायेगा।' अधिकतम लाभ के उद्देश्य के संदर्भ में उक्त कथन की समीक्षा कीजिए।

'The higher the R. O. I. (Return on investment) the better is the corporate management.' Critically examine this statement with reference to profit maximisation objective.

(A-69) P. T. O.

राकेश लि. एक नई मशीन में विनियोग का विचार कर रही है ताकि मानवीय श्रम द्वारा उत्पादन की वर्तमान रीति को समाप्त किया जाय। प्रबन्ध के समक्ष दो विकल्प A तथा B हैं जिसके संबंध में अग्र सूचना उपलब्ध हैं :

मशीन

	A (₹)	B (₹)
मशीन की लागत	75,000	12,000
अनुमानित जीवन	5 वर्ष	6 वर्ष
अवशेष की अनुमानित बचत	5,000	7,500
अप्रत्यक्ष सामग्री की अनुमानित लागत	4,000	4,500
प्रत्यक्ष श्रम में अनुमानित बचत	45,000	60,000
मरम्मत की अतिरिक्त लागत	2,500	5,000
निरीक्षण की अतिरिक्त लागत	6,000	8,000

ह्रास को सीधा रेखा पद्धति पर काटा गया है। कर की दर 50% है। दोनों विकल्पों का मूल्यांकन कीजिए :

- पे-बैक पीरियड के प्रयोग द्वारा
- औसत विनियोग पर असमायोजित प्रत्याय रीति के प्रयोग द्वारा
- शुद्ध वर्तमान मूल्य निर्देशांक रीति के प्रयोग द्वारा (पूँजी की लागत 8% है)।

Rakesh Ltd. is contemplating to invest in a new machine so that present method of production by manual labour is

(A-69)

[3]

D-3071

eliminated. The management has two alternatives A and B in respect of which the following information is available :

Machine

	A (₹)	B (₹)
Cost of Machine	75,000	12,0000
Estimated life	5 yrs.	6 yrs.
Estimated Saving in scrap	5,000	7,500
Estimated cost of indirect materials	4,000	4,500
Estimated savings in direct wages	45,000	60,000
Add. cost of Maintenance	2,500	5,000
Add. cost of Supervision	6,000	8,000

Depreciation may be taken on straight line method. Assume Tax rate 50%. Evaluate the two alternatives by using :

- Pay-back period
- Unadjusted return on average investment method
- Net present value Index Method (Cost of Capital is 8%)

इकाई—2

(UNIT—2)

2. M लि. की पूँजी संरचना निम्नवत् है :

	पुस्त मूल्य (₹)	बाजार मूल्य (₹)
ऋणपत्र	3,00,000	3,00,000
पूर्वाधिकार अंश पूँजी	2,00,000	2,00,000
समता अंश पूँजी	4,00,000	7,00,000
प्रतिधारित आय	1,00,000	—

(A-69) P. T. O.

[4]

D-3071

पूँजी के विशिष्ट स्रोत की कर के बाद की लागत निम्नलिखित हैं :

ऋणपत्रों की लागत	4.77%
पूर्वाधिकार अंश पूँजी की लागत	10.53%
समता अंश पूँजी की लागत	14.59%
प्रतिधारित आय की लागत	14.00%

(i) पुस्त मूल्य भार

(ii) बाजार मूल्य भार

का प्रयोग करते हुए पूँजी की भारांकित औसत लागत की गणना कीजिए।

The following is the capital structure of M Ltd. :

	Book Value (₹)	Market Value (₹)
Debentures	3,00,000	3,00,000
Preference Share Capital	2,00,000	2,00,000
Equity Share Capital	4,00,000	7,00,000
Retained Earnings	1,00,000	—

The after tax cost of capital of specific source is as under :

Cost of Debentures	4.77%
Cost of Preference Share Capital	10.53%
Cost of Equity Shares Capital	14.59%
Cost of Retained Earnings	14.00%

Calculate weighted average cost of capital by using :

(i) Book value weights

(ii) Market value weights

(A-69)

[5]

D-3071

अथवा

(Or)

- (अ) 'पूँजी की लागत' की अवधारणा के महत्व को स्पष्ट कीजिए।
Explain the importance of the concept of the 'Cost of Capital'.
- (ब) ऋण पूँजी की लागत की गणना विधि समझाइए। क्या वास्तव में ऋण पूँजी सस्ती होती है ?
Explain the method of calculating cost of debt capital. Is really cost of debt capital cheap ?

इकाई—3

(UNIT—3)

3. पूँजी दन्तीकरण से आप क्या समझते हैं ? 'उच्च पूँजी दन्तीकरण' एवं 'निम्न पूँजी दन्तीकरण' शब्दों की व्याख्या कीजिए और पूँजी ढाँचा डिजाइन में इनके महत्व को समझाइए।

What do you mean by Capital Gearing ? Explain the terms 'High Capital Gearing' and 'Low Capital Gearing' and discuss their significance in capital structure designing.

अथवा

(Or)

- (अ) परिचालन लीवरेज की अवधारणा की व्याख्या कीजिए। परिचालन लीवरेज की सीमा को आप कैसे मापेंगे ?
Explain the concept of operating leverage. How will you measure the degree of operating leverage ?
- (ब) एक कम्पनी के सम्बन्ध में निम्नलिखित सूचना उपलब्ध हुई है :

	₹
समता अंश पूँजी (₹ 10 प्रति अंश)	10,00,000
ऋणपत्र (14%)	30,00,000

(A-69) P. T. O.

[6]

D-3071

विक्रय मूल्य प्रति इकाई	50
परिवर्तनशील लागत प्रति इकाई	30
स्थिर लागत	12,00,000

कम्पनी वर्तमान में 100000 इकाइयों का उत्पादन कर रही है। कम्पनी के प्रबन्ध की योजना उत्पादन में 25% की वृद्धि करने की है। कर की दर 40% है। विद्यमान व नियोजित उत्पादन स्तर के लिए आपको निम्नलिखित की गणना करनी है :

- (i) परिचालन लीवरेज
(ii) वित्तीय लीवरेज
(iii) प्रति अंश आय
- (b) The following information is available in respect of a company :

	₹
Equity share capital (₹ 10 each share)	10,00,000
14% Debentures	30,00,000
Selling price per unit	50
Variable cost per unit	30
Fixed costs	12,00,000

The company is producing at present 100000 units. Management of the Company's plan to increase output by 25%. The tax rate is 40%. You are required to make out the following calculations for the existing as well as planned level of output :

- (i) Operating leverage
(ii) Financial leverage
(iii) Earning per share

(A-69)

[7]

D-3071

इकाई—4

(UNIT—4)

4. लाभांश नीति के सम्बद्धता विचार की व्याख्या कीजिए। लाभांश नीति के सम्बन्ध में वाल्टर सूत्र का वर्णन कीजिए।

Explain the relevance concept of dividend policy. Describe the Walter's formula regarding dividend policy.

अथवा

(Or)

- (अ) निम्नलिखित पर संक्षिप्त टिप्पणियाँ लिखिए :

- (i) बोनस अंश
(ii) सुदृढ़ लाभांश नीति के लाभ

Write short notes on the following :

- (i) Bonus Shares
(ii) Advantages of sound dividend policy

- (ब) आप प्रदत्त निम्नलिखित सूचना से वाल्टर मॉडल के अनुसार एक कम्पनी के सम अंशों का सैद्धान्तिक बाजार मूल्य निर्धारित कीजिए :

कम्पनी की आय	₹ 30 लाख
लाभांश भुगतान	₹ 10 लाख
अदत्त अंशों की संख्या	200000
मूल्य आय अनुपात	10
विनियोग पर आय की दर	12%

फर्म की चालू लाभांश नीति से क्या आप संतुष्ट हैं ? यदि नहीं, तो इस मामले में अनुकूलतम लाभांश भुगतान अनुपात क्या होना चाहिए ?

(A-69) P. T. O.

[8]

D-3071

From the following information supplied to you; determine the theoretical market value of equity shares of a company as per Walter's model :

Earning of the Company	₹ 30 lakh
Dividend paid	₹ 10 lakh
No. of shares outstanding	200000
Price earning ratio	10
Rate of return on investment	12%

Are you satisfied with the current dividend policy of the firm ? If not, what should be the optimal dividend payout ratio in this case ?

इकाई—5

(UNIT—5)

5. एक्स लिमिटेड के संचालक मण्डल वर्ष के लिए नियोजित कार्यक्रमों को पूरा करने के लिए आवश्यक कार्यशील पूँजी की राशि जानना चाहते हैं। नीचे प्रदत्त सूचना से प्रक्षेपी आर्थिक चिह्न रीति द्वारा कार्यशील पूँजी का अनुमान लगाइए :

(i) निर्गमित अंश पूँजी	₹ 4,00,000
5% ऋणपत्र	₹ 1,00,000
स्थायी सम्पत्तियाँ लागत पर	₹ 2,50,000

- (ii) लागत का विक्रय मूल्य पर अनुमानित अनुपात है :

कच्चा माल	60%
श्रम	10%
उपरिब्यय	20%
लाभ	10%

(A-69)

[9]

D-3071

- (iii) कच्चा माल स्टोर में औसतन दो माह के लिए रखा जाता है, तैयार माल गोदाम में औसतन तीन माह के लिए रखा जाता है।
- (iv) गत वर्ष में उत्पादन 120000 इकाइयाँ और चालू वर्ष में भी इस उत्पादन स्तर को बनाये रखने की योजना है।
- (v) उत्पादन की प्रत्येक इकाई उत्पादन प्रक्रिया में एक माह तक रहती है।
- (vi) आपूर्तिदाताओं द्वारा प्रदत्त साख दो माह और ग्राहकों को दी गई साख तीन माह है।
- (vii) विक्रय मूल्य ₹ 5 प्रति इकाई है।
- (viii) उत्पादन व बिक्री का चक्र नियमित है।

The Board of Directors of X Ltd. wish to know the amount of Working Capital which will be required to meet the programme, they have planned for the year. From the information given below, prepare a Working Capital estimated by Projected Balance Sheet Method :

- | | |
|--------------------------|------------|
| (i) Issued Share Capital | ₹ 4,00,000 |
| 5% Debentures | ₹ 1,00,000 |
| Fixed Assets at Cost | ₹ 2,50,000 |
- (ii) The expected ratio of cost of selling price are :
- | | |
|---------------|-----|
| Raw Materials | 60% |
| Labour | 10% |
| Overheads | 20% |
| Profit | 10% |
- (iii) Raw Materials are kept in store for an average of two months, Finished goods are kept in warehouse for approximately three months.

[10]

D-3071

- (iv) Production during the previous year was 120000 units and it is planned to maintain this level of activity on the current year also.
- (v) Each unit of production is expected to be in the process for one month.
- (vi) Credit given by suppliers is two months and allowed to customers is three months.
- (vii) Selling price is ₹ 5 per unit.
- (viii) There is regular production and sales cycle.

अथवा

(Or)

- (अ) ABC विश्लेषण से आप क्या समझते हैं ? इसके लाभों का वर्णन कीजिए।
- What do you mean by ABC analysis ? Describe its advantages.
- (ब) रोकड़ प्रबन्ध के विभिन्न चरणों की विस्तृत व्याख्या कीजिए।
- Explain in detail the various steps of Cash Management.

D-3071

400

(A-69) P. T. O.

(A-69)