

Roll No.

E-3081

M. Com. (Final) EXAMINATION, 2021

(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. वित्त कार्य की परिभाषा दीजिए। वित्त कार्य की प्रकृति तथा क्षेत्र की व्याख्या कीजिए।

Define Finance Function. Discuss its nature and scope.

P. T. O.

अथवा

(Or)

मेहता एण्ड कम्पनी एक मशीन के क्रय का विचार कर रही है। दो मशीनें 'अ' तथा 'ब' (प्रत्येक की लागत ₹ 50,000) उपलब्ध हैं। कर के बाद आय की आशा निम्नवत् है :

वर्ष	मशीन 'अ' (₹)	मशीन 'ब' (₹)
1	15,000	5,000
2	20,000	15,000
3	25,000	20,000
4	15,000	30,000
5	10,000	20,000

दोनों विकल्पों का मूल्यांकन कीजिए :

- (i) पे-बैक पीरियड रीति के अनुसार
- (ii) औसत विनियोग पर प्रत्याय रीति के अनुसार।

Mehta & Co. is considering the purchase of a machine. Two machines A and B are available each costing ₹ 50,000.

Earnings after taxation are expected to be as under :

Year	Machine A (₹)	Machine B (₹)
1	15,000	5,000
2	20,000	15,000
3	25,000	20,000
4	15,000	30,000
5	10,000	20,000

Evaluate the two alternatives according to :

- (i) Pay-back period method
- (ii) Return on investment method (average investment).

इकाई—2

(UNIT—2)

2. एक उत्पाद को निर्मित करने हेतु एक कम्पनी का निर्माण अभी हाल ही में हुआ है। इसकी पूँजी संरचना निम्नवत् थी :

		₹
(i)	9% ऋणपत्र	6,00,000
(ii)	7% पूर्वाधिकार अंश	2,00,000
(iii)	समता अंश (24000)	6,00,000
(iv)	प्रतिधारित आय	4,00,000
		18,00,000

समता अंशों का बाजार मूल्य ₹ 40 है। ₹ 4 प्रति अंश की दर से लाभांश प्रस्तावित है। कम्पनी की सीमान्त कर की दर 50% है। कम्पनी की भारांकित औसत लागत की गणना कीजिए।

A company was recently formed to manufacture a product. Its capital structure was as under :

		₹
(i)	9% Debentures	6,00,000
(ii)	7% Preference shares	2,00,000
(iii)	Equity shares (24000)	6,00,000
(iv)	Retained Earnings	4,00,000
		18,00,000

The market price of equity shares is ₹ 40. A dividend of ₹ 4 per share is proposed. The company has a marginal tax rate of 50%. Compute the weighted average cost of the company.

अथवा

(Or)

(अ) विनियोग सम्बन्धी निर्णय लेते समय आप पूँजी की लागत किस प्रकार से माप सकते हैं ?

How do you measure the cost of capital in making investment decisions ?

- (ब) पूँजी की भारांकित औसत लागत क्या है ? पूँजी की भारांकित औसत लागत प्रयोग करने के पीछे क्या मन्तव्य है ?

What is weighted average cost of capital ? What is the rationale behind the use of weighted average cost of capital ?

इकाई—3

(UNIT—3)

3. समता पर व्यापार के सिद्धान्त की व्याख्या कीजिए। प्रबन्ध के लिए इसकी उपयोगिता का वर्णन कीजिए और इसकी सीमाओं पर प्रकाश डालिए।

Explain the principle of Trading on Equity. Discuss its utility to the management and point out its limitations.

अथवा

(Or)

- (अ) वित्तीय लीवरेज क्या है ? इसकी गणना कैसे की जाती है ? इसके प्रभाव बताइए।

What is Financial Leverage ? How is it calculated ? Discuss its effects.

(ब) निम्नलिखित पूर्वानुमान X तथा Y कम्पनियों से सम्बन्धित हैं :

	X	Y
उत्पादन एवं विक्रय (इकाई में)	40000	50000
परिवर्तनशील लागत (प्रति इकाई) (₹)	4	3
स्थिर लागत (₹)	1,20,000	1,25,000
ऋण पर ब्याज का भार (₹)	60,000	25,000
विक्रय मूल्य (प्रति इकाई) (₹)	10	8

उक्त समकों के आधार पर निम्नलिखित गणना कीजिए :

- (i) परिचालन लीवरेज
- (ii) वित्तीय लीवरेज तथा
- (iii) संयुक्त लीवरेज ।

The following projections are related to companies X and Y :

	X	Y
Output and sales (units)	40000	50000
Variable cost (per unit) (₹)	4	3
Fixed costs (₹)	1,20,000	1,25,000
Interest burden on Debt (₹)	60,000	25,000
Selling price (per unit) (₹)	10	8

On the basis of the above data, compute :

- (i) Operating Leverage
- (ii) Financial Leverage
- (iii) Combined Leverage

इकाई—4

(UNIT—4)

4. 'लाभांश नीति' की व्याख्या कीजिए। एक सुस्थिर लाभांश नीति के आवश्यक तत्वों का आलोचनात्मक परीक्षण कीजिए।

Explain the meaning of term 'Dividend Policy'. Critically examine the essentials of a sound dividend policy.

अथवा

(Or)

- (अ) निम्नलिखित पर संक्षिप्त टिप्पणियाँ लिखिए :

- (i) स्टॉक लाभांश
- (ii) सुस्थिर लाभांश नीति के तत्व

Write short notes on the following :

- (i) Stock dividend
- (ii) Essentials of a sound Dividend Policy

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

कम्पनी की आय	₹ 15 लाख
लाभांश भुगतान	₹ 5 लाख
अदत्त अंशों की संख्या	100000
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 ?

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	₹ 15 lakh
Dividend paid	₹ 5 lakh
No. of shares outstanding	100000
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. शशि लि. 'एक्स' वस्तु का निर्माण करती है और इसका कच्चा लागत पत्र निम्नवत् है :

	प्रति इकाई (₹)
कच्चा माल	160
प्रत्यक्ष श्रम	60
उपरिव्यय	120
कुल लागत	340
लाभ	60
विक्रय मूल्य	400

अतिरिक्त सूचनाएँ :

- (i) कच्चे माल का स्टॉक औसतन एक माह का होता है।
- (ii) चालू कार्य औसतन आधा माह का रहता है।
- (iii) तैयार माल का स्टॉक औसतन एक माह का है।
- (iv) आपूर्तिदाताओं द्वारा प्रदत्त साख एक माह और ग्राहकों को दी गयी साख दो माह की है।
- (v) मजदूरी के भुगतान में विलम्बना $1\frac{1}{2}$ सप्ताह तथा अप्रत्यक्ष व्यय के भुगतान में एक माह की है।

(vi) उत्पादन का एक-चौथाई भाग नकद बेचा जाता है।

(vii) रोकड़ हाथ में ₹ 50,000 अनुमानित है।

52000 इकाइयों के उत्पादन स्तर को मानते हुए कार्यशील पूँजी की आवश्यकता का अनुमान लगाइए।

Shashi Ltd. manufactures product 'X' and a pro forma cost sheet of it is as under :

	per unit (₹)
Raw Materials	160
Direct Labour	60
Overheads	120
Total Cost	340
Profit	60
Selling Price	400

Additional information :

- (i) Raw materials are in stock on average for one month.
- (ii) Works-in-progress on average half a month.
- (iii) Finished goods are in stock on average for one month.
- (iv) Credit allowed by suppliers is one month and that allowed to customers is two months.

- (v) Lag in payment of wages is $1\frac{1}{2}$ weeks and in payments of overheads is one month.
- (vi) One-fourth of output is sold against cash.
- (vii) Cash in hand is estimated to be ₹ 50,000.

Assuming a level of activity producing 52000 units, prepare an estimate of working capital requirements.

अथवा

(Or)

- (अ) कार्यशील पूँजी की 'संचालन चक्र अवधारणा' की व्याख्या कीजिए। उचित उदाहरण दीजिए।

Explain the 'Operating cycle concept' of working capital. Give suitable examples.

- (ब) कार्यशील पूँजी के प्रबन्ध की महत्ता बताइए।

Explain the importance of working capital management.