



RI-9895

Seat No. _____

Third Year B. Com. Examination**April / May – 2016****Financial Accounting-I**

Time : 3 Hours]

[Total Marks : 100

- ૧ (અ) નાણાંકીય સંચાલન અર્થ અને વ્યાખ્યા આપી રૂઢિગત અભિગમ અને ૧૫
આધુનિક અભિગમની તુલનાત્મક ચર્ચા કરો.

- (બ) નોંધ લખો :- નાણાંકીય સંચાલનનું મહત્ત્વ ૫

અથવા

- ૧ (અ) નફા-વિરુદ્ધ સંપત્તિનું મહત્ત્વમીકરણ વિગતે ચર્ચો. ૧૨

- (બ) નાણાંકીય સંચાલનનું કાર્યક્ષેત્ર વર્ણવો. ૮

- ૨ (અ) એક કંપનીએ ૨૦,૦૦૦ ૧૫%ના પરત ન કરી શકાય તેવા ડિબેન્ચર ૨૦
દરેક રૂ.૧૦૦નો બહાર પાડ્યા છે. જે માટે બાર્લેધરી કમિશન ૧.૫%, દલાલી
૦.૫% અને અન્ય ખર્ચ રૂ. ૨૦,૦૦૦ ચૂકવાયેલ છે. જો કરવેરાનો દર ૫૦%
હોય તો નીચેના સંજોગોમાં ડિબેન્ચરની પડતર શોધો.

- (૧) જો મૂળકિંમતે બહાર પાડવામાં આવે તો.
(૨) જો ૧૦%ના વટાવથી બહાર પાડવામાં આવે તો.
(૩) જો ૧૦%ના પ્રિમીયમથી બહાર પાડવામાં આવે તો.

- (બ) A કંપની લિ.ના નીચેના મૂડી-માળખાને આધારે ચોપડે મૂલ્ય અને બજાર
મૂલ્ય આધારીત ભારિત સરેરાશ પડતર શોધો.

મૂડીનું પ્રાપ્તિસ્થાન	ચોપડે મૂલ્ય (રૂ.)	બજાર મૂલ્ય (રૂ.)	મૂડી પડતરનો દર (%)
ઈક્વિટી શેરમૂડી	૧૬,૦૦,૦૦૦	૨૩,૦૦,૦૦૦	૧૬
પ્રેફરન્સ શેરમૂડી	૬,૦૦,૦૦૦	૬,૪૮,૦૦૦	૮
ડિબેન્ચર	૧૦,૦૦,૦૦૦	૯,૫૨,૦૦૦	૭
રાખી મૂકેલ કમાણી	૪,૦૦,૦૦૦	૫,૦૦,૦૦૦	૮

અથવા

જવાબદારીઓ	રકમ (રૂ.)	મિલકતો	રકમ (રૂ.)
ઈક્વિટી શેરમૂડી (દરેક રૂ.૧૦નો)	૨,૮૦,૦૦૦	કાયમી મિલકતો	૮,૦૦,૦૦૦
અનામતો	૧,૨૦,૦૦૦	(પડતર કિંમતે)	
૧૦%ની પ્રેફરન્સ શેરમૂડી (દરેક રૂ.૧૦૦નો)	૮૦,૦૦૦	-એકત્રિત ધસારો	૩,૨૦,૦૦૦
૧૪%ના ડિબેન્ચર્સ (દરેક રૂ.૧૦૦નો)	૩,૨૦,૦૦૦	ચાલુ મિલકતો	૪,૪૦,૦૦૦
ચાલુ જવાબદારીઓ	૧,૨૦,૦૦૦		
	૮,૨૦,૦૦૦		૮,૨૦,૦૦૦

વધારાની માહિતી :-

- (૧) ઈક્વિટી મૂડીની પડતર ૧૬% છે. અનામતોની મૂડી પડતર ઈક્વિટી મૂડી પડતર કરતાં ૧% નીચી છે.
- (૨) કંપનીને લાગુ પડતો કરવેરાનો દર ૬૦% છે.
- (૩) સરેરાશ બજાર કિંમત નીચે મુજબ છે.
 - (અ) ઈક્વિટી શેર રૂ. ૧૬
 - (બ) પ્રેફરન્સ શેર રૂ. ૭૦
 - (ક) ડિબેન્ચર્સ રૂ. ૮૦

નીચેની ગણતરી કરો :-

- (૧) ચોપડે મૂલ્યના આધારે ભારિત સરેરાશ મૂડી પડતર
- (૨) બજાર મૂલ્યના આધારે ભારિત સરેરાશ મૂડી પડતર

૩ (અ) બે કંપનીઓ પરમ લિ. અને આત્મા લિ. સમાન જોખમવાળા જૂથની છે. ૨૦

બંને કંપનીઓ એક સિવાય બધી જ બાબતમાં સમાન છે. પરમ લિ.માં લિવરેજનો ઉપયોગ થાય છે. જ્યારે આત્મા લિ.માં લિવરેજનો ઉપયોગ થતો નથી. લિવરેજવાળી કંપનીમાં ૧૦% વ્યાજના રૂ. ૩,૦૦,૦૦૦ના ડિબેન્ચર છે.

બંને કંપનીઓની કુલ મિલકતો રૂ. ૧૦,૦૦,૦૦૦ની છે.

જ્યારે બંને કંપનીઓની વ્યાજ અને કરવેરા પહેલાંની બિલકતો પર ૧૫% કમાણી કરે છે. જો મૂડી બજાર સંપૂર્ણ હોય રોકાણકારો તર્ક સંગત નિર્ણયો લેતા હોય કરવેરાનો દર ૫૦% હોય અને ઈકિવટી મૂડી પર મૂડીકરણનો દર ૧૫% હોય તો નીચેની ગણતરી કરો.

(૧) ચોખ્ખી આવકના અભિગમ મુજબ બંને કંપનીનું મૂલ્ય ગણો.

(૨) ચોખ્ખી કામગીરી આવકના અભિગમ મુજબ બંને કંપનીનું મૂલ્ય ગણો.

(બ) હસીખુશી કંપની લિ.ની. કાર્યકારી આવક રૂ. ૩૨,૦૦૦ છે. અને મૂડીકરણનો દર ૨૫% છે. કંપનીએ ૧૨%ના રૂ. ૧,૦૦,૦૦૦ના રિબેન્ચર બહાર પાડ્યા છે.

નીચેના પ્રશ્નના જવાબ આપો.

(૧) કંપનીનું મૂલ્ય અને ઈકિવટીનું મૂલ્ય

(૨) કંપનીની મૂડી પડતર

ઉપરના પ્રશ્નના જવાબ આપવા તમે કયો અભિગમ ઉપયોગમાં લેશો ? શા માટે ?

અથવા

૩ કંપની 'અ' અને કંપની 'બ' બધીજ બાબતમાં સમાન છે. સિવાય કે કંપની ૨૦ 'અ' માં લિવરેજ નથી અને કંપની 'બ' માં લિવરેજનો ઉપયોગ કરવામાં આવે છે. 'બ' કંપનીમાં ૧૦%ના રૂ. ૪,૦૦,૦૦૦ના રિબેન્ચર છે. ચોખ્ખી આવકના અભિગમ મુજબ બંને કંપનીનું મૂલ્ય નીચે મુજબ છે.

વિગત	કંપની 'અ'	કંપની 'બ'
ચોખ્ખી કામગીરી આવક	૧,૨૦,૦૦૦	૧,૨૦,૦૦૦
- રિબેન્ચરનું વ્યાજ	-	૪૦,૦૦૦
ઈકિવટી શેર હોલ્ડરો માટે વધેલ કમાણી	૧,૨૦,૦૦૦	૮૦,૦૦૦
ઈકિવટી મૂડીકરણ નો દર	૧૫%	૧૬%
ઈકિવટીનું બજારમૂલ્ય	૮ લાખ	૫ લાખ
+ દેવાનું મૂલ્ય	-	૪ લાખ
પેઢીનું સમગ્ર મૂલ્ય	૮ લાખ	૮ લાખ

(અ) એક રોકાણકાર 'બ' કંપનીમાં ૧૦% શેર ધરાવે છે. તે અંગત વિવરેજનો ઉપયોગ કરી પોતાનું રોકાણ કઈ રીતે ઘટાડી શકે ?

(બ) એમ.એમ.અભિગમ મુજબ તેના ભાવ તફાવતના સોદા ક્યા તબક્કે પૂરા થશે ?

૪ નીચેની માહિતી ત્રણ કંપનીની છે.

૨૦

વિગત	X લિમીટેડ	Y લિમીટેડ	Z લિમીટેડ
વળતરનો દર	૧૫%	૫%	૧૦%
મૂડી પડતરનો દર	૧૦%	૧૦%	૧૦%
શેર દીઠ કમાણી	રૂ. ૮	રૂ. ૮	રૂ. ૮
શેરની મૂળકિંમત	રૂ. ૧૦૦	રૂ. ૧૦૦	રૂ. ૧૦૦

જો ડિવિડન્ડ ચૂકવણીનો દર ૦%, ૫૦%, ૭૫% અને ૧૦૦% હોય તો વોલ્ટર અભિગમ અનુસાર શેરની બજાર કિંમતની ગણતરી કરો.

અથવા

૪ (અ) સૂર્યા લિ.ની માહિતી નીચે પ્રમાણે છે.

૨૦

શેરદીઠ કમાણી	રૂ. ૧૦
મૂડીકરણનો દર	૧૦%
શેરદીઠ ડિવિડન્ડ	રૂ. ૮

જો રોકાણ પર વળતરનો દર ૧૦%, ૧૨%, ૧૪%, ૧૬% અને ૧૮% હોય તો વોલ્ટરના મોડેલ મુજબ શેરનું બજાર મૂલ્ય શોધો.

(બ) સન કંપની લિ.નો આંતરીક વળતરનો દર ૨૫% છે. કંપનીની મૂડીપડતર ૨૦% છે. કંપનીની શેરદીઠ કમાણી રૂ. ૧૦ છે. જો કંપની ૧૦%, ૩૦%, ૫૦%, ૭૦% અને ૮૦% ડિવિડન્ડ ચૂકવેતો ગોર્ડન ના મોડેલ મુજબ શેરનું બજાર મૂલ્ય શોધો.

૫ કાર્યશીલ મૂડી એટલે શું ? કાર્યશીલ મૂડીની જરૂરિયાત નક્કી કરતા પરિબળો ચર્ચો.

૨૦

અથવા

૫ નોંધ લખો :- કાર્યશીલ મૂડી, વિગતે.

૨૦

ENGLISH VERSION

- 1 (a) Give meaning and definition of Financial Management and discuss traditional approach and modern approach comparatively. 15
- (b) Write a note : Importance of Financial Management. 5

OR

- 1 (a) Discuss in detail profit V/s wealth maximisation. 12
- (b) Describe functions of financial management. 8
- 2 (a) One company issued 20,000 15% debentures not repayable of Rs. 100 each for which underwriting commission 1.5% brokerage 0.5% and other expenses Rs. 20,000 were paid if tax rate is 50% then find cost of debenture in following circumstances 20
- (1) If issued at par
- (2) If issued at 10% discount.
- (3) If issued at 10% premium.
- (b) Find out book value and market value for A company Ltd. as per Weighted Average Cost of Capital (WACOC) from the following information.

Source of Cost	Book value (Rs.)	Market value (Rs.)	Cost of capital
Equity capital	16,00,000	23,00,000	16
Preference capital	6,00,000	6,48,000	8
Debentures	10,00,000	9,52,000	7
Retained Earning	4,00,000	5,00,000	9

OR

31-3-13 is as under :

Liabilities	Amt. (Rs.)	Assets	Amt. (Rs.)
Equity share capital (Rs. 10 each)	2,80,000	Fixed Assets at cost	8,00,000
Reserves	1,20,000	– Accumulated depreciation	<u>3,20,000</u>
10% preference share capital (Rs. 100 each)	80,000		4,80,000
14% debentures (Rs. 100 each)	3,20,000	Current Assets	4,40,000
Current Liabilities	1,20,000		
	9,20,000		9,20,000

Additional Information :

- (1) The cost of equity capital is 16% and cost of reserves is 1% less than the cost of equity capital.
- (2) The applicable tax rate is 60%
- (3) The average market prices are as under :
 - (i) Equity shares Rs. 16
 - (ii) Preference shares Rs. 70
 - (iii) Debentures Rs. 80

Calculate the following :

- (1) Weighted average cost of capital under the book value weights.
- (2) Weighted average cost of capital under market value weights.

- 3 (a) Param Ltd. and Atma Ltd. both companies belong to the homogeneous risk group. Both companies are identical in all respect except that Param Ltd. is a levered company while Atma Ltd. is an unlevered company. The capital structure of levered company has 10% debentures of Rs. 3,00,000. 20

Total Assets of both the companies are Rs. 10,00,000. The rate of return before interest and taxes on capital employed of both the companies are 15%. Assuming that the capital market is perfect and investor behave rationally. Tax rate is 50% and the rate of equity capitalization is 15%, calculate.

- (1) The value of both the companies on the basis of Net Income approach.
 - (2) The value of both the companies on the basis of Net operating Income approach.
- (b) The operating Income of Hasikhushi Ltd. is Rs. 32,000 and the capitalization rate is 25%. The company issues 12% debentures for Rs. 1,00,000 give the answer of the following.
- (1) Value of company and value of equity
 - (2) Cost of capital of the company

For giving the answer of above questions which approach will be considered ? Why ?

OR

- 3 Company A and B are identical in all respects except that there is no leverage in company A and there is leverage in company B which has 10% debentures of Rs. 4,00,000. The market value of both of these companies according to next Income approach is as under : 20

Detail	Company 'A'	Company 'B'
Net operating income	1,20,000	1,20,000
– Interest on debenture	-	<u>40,000</u>
Net Income for equity holders	1,20,000	80,000
Equity capitalization rate	<u>15%</u>	<u>16%</u>
Market value of equity capital	8,00,000	5,00,000
Market value of debt	<u>-</u>	<u>4,00,000</u>
Overall value of the company	8,00,000	9,00,000

- (i) An Investor holds 10% of equity shares of company B. How can he reduce his outlay through the use of personal leverage ?
- (ii) When will his arbitrage come to an end according to m.m. approach ?

- 4 Following information related to three company : 20

Particulars	X Ltd.	Y Ltd.	Z Ltd.
Rate of return	15%	5%	10%
Cost of capital	10%	10%	10%
Earning per share	Rs. 8	Rs. 8	Rs. 8
Face value per share	Rs. 100	Rs. 100	Rs. 100

If dividend pay out ratio is 0%, 50%, 75% and 100% than find out value per share as per walter model.

OR

- 4 (a) Following information is available for Surya Co. Ltd. 20

Earning per share Rs. 10

Rate of Capitalisation is 10%

Dividend per share Rs. 8

If the rate of return is 10%, 12%, 14%, 16% and 18% what will be the market value of share as per walter approach ?

- (b) Internal rate of return of Sun Co. Ltd. is 25% cost of capital of the company is 20% earning per share is Rs. 10 Find out the market value of the share if the company pays dividend at the rate of 10%, 30%, 50%, 70% and 80% as per gorden's approach.

- 5 What is working capital ? Discuss factors determine the requirement of working capital. 20

OR

- 5 Write note : Working capital in detail. 20