



MB-8907

Seat No. _____

Third Year B. Com. Examination

March / April - 2017

Financial Accounting : Paper - VI

Time : 3 Hours]

[Total Marks : 100

૧ (અ) સ્વામી કંપની લિમિટેડ સંબંધી નીચેની વિગતો પ્રાપ્ય છે. ૧૫

ઈકિવટી શેરમૂડી (દરેક શેર રૂ. ૧૦૦નો) રૂ. ૧૫,૦૦,૦૦૦
 ૧૧%ની પ્રેફરન્સ શેરમૂડી (દરેક શેર રૂ. ૧૦૦નો) રૂ. ૩,૦૦,૦૦૦
 અનામત અને વધારો રૂ. ૨૭,૦૦,૦૦૦
 ૧૫% ના ડિબેન્ચર્સ (દરેક રૂ. ૧૦૦નો) રૂ. ૩૦,૦૦,૦૦૦
 ઈકિવટી શેર પર પછીના વર્ષનો અપેક્ષિત ડિવિડન્ડનો દર ૨૦% છે. કંપનીની કમાણીનો વિકાસદર ૧૦% છે. ઈકિવટી શેરનો સરેરાશ ચાલુ બજારભાવ રૂ. ૨૫ છે. રાખી મૂકેલ કમાણીની મૂડી પડતર ઈકિવટી શેરની મૂડી પડતર કરતાં ૩% ઓછી છે. પ્રેફરન્સ શેર અને ડિબેન્ચરનો ચાલુ બજારભાવ અનુક્રમે રૂ. ૬૦ અને રૂ. ૬૮ છે. કંપનીને ૬૦% કરવેરા દર લાગુ પડે છે. નીચેના આધારે કંપનીની સરેરાશ મૂડી પડતર શોધો.

(૧) ચોપડે મૂલ્યભાર

(૨) બજાર મૂલ્યભાર.

(બ) નોંધ લખો : રૂઢિગત અભિગમ

૫

અથવા

૧ (અ) (૧) એક કંપનીનું ૧૦ વર્ષીય ડિબેન્ચર રૂ. ૮૦ના ભાવે વેચાય છે. ૧૦
 ડિબેન્ચરની છાપેલી કિંમત રૂ. ૧૦૦ છે, વ્યાજનો દર ૮% છે, કંપનીને લાગુ પડતો આવકવેરાનો દર ૫૦% છે, તો દેવાની ટેક્સ બાદની પડતર કેટલી ?

(૨) આકાશ કંપની લિમિટેડ ૧૦%ના પરત ન કરવાના પ્રેફરન્સ શેર દરેક રૂ. ૨૦૦નો બહાર પાડે છે. શેર બહાર પાડવાનો ખર્ચ ૪% થાય છે. શેર મૂળકિંમતે બહાર પાડે છે. પ્રેફરન્સ શેરની મૂડી પડતર શોધો. જો આ શેર (૧) ૫% ના પ્રિમીયમથી (૨) ૫%ના વટાવથી બહાર પાડવામાં આવે તો મૂડી પડતર શોધો.

(બ) નાણાંકીય સંચાલનનો અર્થ સમજાવો. વહીવટી નાણાકાર્યો વર્ણવો.

૧૦

- ૨ (અ) નીચે જણાવેલી વિગતોને આધારે સરખા જોખમ ધરાવતી X અને Y પેઢીઓનું મૂલ્ય નક્કી કરો :

- (૧) ચોખ્ખી આવકના અભિગમ પ્રમાણે મૂલ્ય
(૨) ચોખ્ખી કાર્યકારી આવકના અભિગમ પ્રમાણે મૂલ્ય.

વિગત	લિવરેજવાળી પેઢી 'X'	લિવરેજવગરની પેઢી 'Y'
EBIT (વ્યાજ અને કરવેરા પહેલાંની આવક)	રૂ. ૨,૦૦,૦૦૦	રૂ. ૨,૦૦,૦૦૦
૧૦%ના દરે વ્યાજ	રૂ. ૫૦,૦૦૦	-
ઈકિવટી મૂડીકરણનો દર	૧૫%	૧૫%
કોર્પોરેટ ટેક્સ દર	૫૦%	૫૦%

બે પૈકી કઈ પેઢીનું મૂડીમાળખું

- (૧) ચોખ્ખી આવકના અભિગમ પ્રમાણે
(૨) ચોખ્ખી કાર્યકારી આવકના અભિગમ પ્રમાણે ઈષ્ટતમ છે ?

- (બ) નોંધ લખો : કાર્યશીલ મૂડીના પ્રકારો

અથવા

- ૨ (અ) ક્રિખ્ના કંપની લિમિટેડની ચોખ્ખી કામગીરી આવક રૂ. ૧૦,૦૦,૦૦૦ છે. ૧૦ જ્યારે તેનું કુલ રોકાણ રૂ. ૭૦,૦૦,૦૦૦ છે. જ્યારે તેના મૂડી-માળખામાં કોઈ દેવું ન હોય ત્યારે ઈકિવટી મૂડીનો મૂડીકરણનો દર ૧૧% છે. જ્યારે કંપની ઈકિવટી શેરના બદલામાં રૂ. ૨૦,૦૦,૦૦૦ ના ૮%ના ડિબેન્ચર બહાર પાડે ત્યારે ઈકિવટી મૂડી પર તે દર ૧૨% થાય છે અને જો કંપની ૧૦%ના ૨૭,૦૦,૦૦૦ રૂ. ના ડિબેન્ચર બહાર પાડે તો ઈકિવટી મૂડીકરણનો દર ૧૫% થાય છે. ત્રણેય કિસ્સામાં પ્રણાલિકાગત અભિગમ મુજબ મૂડીપડતરનો દર અને પેઢીનું મૂલ્ય ગણો.

- (બ) કાર્યશીલ મૂડીનો અર્થ સમજાવો અને કાર્યશીલ મૂડીની જરૂરિયાત નક્કી કરતાં પરિબળો ચર્ચો.

- ૩ (અ) મહાવીર કંપની લિમિટેડની નીચેની વિગતો પ્રાપ્ય છે.

શેરદીઠ કમાણી રૂ. ૧૦

શેરદીઠ ડિવિડન્ડ શૂન્ય

મૂડીકરણનો દર ૧૦%

જો રોકાણ પર વળતરનો દર (૧) ૧૦% (૨) ૧૬% (૩) ૨૪% (૪) ૩૨% (૫) ૪૦% (૬) ૪૮% અને (૭) ૫૬% હોય તો વોલ્ટરના અભિગમ પ્રમાણે તેના શેરનું બજારમૂલ્ય શોધો.

- (બ) નોંધ લખો : ઈષ્ટતમ (આદર્શ) રોકડસિલક નક્કી કરવી.

અથવા

- ૩ (અ) નીચેની માહિતી પરથી એક કંપનીના શેરનું બજારમૂલ્ય શોધો. ૧૦
- શેરદીઠ કમાણી રૂ. ૧૫
- રોકાણ પર વળતરનો દર ૧૦%
- મૂડી પડતરનો દર ૧૨%
- જો રાખી મૂકેલ કમાણીનો દર ૨૦%, ૩૦%, ૫૦%, ૬૦% અને ૮૦% હોય તો ગોર્ડનના મોડેલ મુજબ જવાબ તૈયાર કરો.

- (બ) રોકડ અંદાજપત્રના ફાયદા અને મર્યાદાઓ સ્પષ્ટ કરો. ૧૦

- ૪ (અ) સાગર કંપની લિમિટેડની ૨૦૧૬ના વર્ષ દરમિયાનની માહિતી નીચે પ્રમાણે છે : ૧૫
- ઈકિવટી શેરમૂડી (દરેક રૂ. ૧૦નો) રૂ. ૪,૦૦,૦૦૦
- ૧૨% ના ડિબેન્ચર્સ રૂ. ૩,૦૦,૦૦૦
- વેચાણ ૪૦,૦૦૦ એકમ
- એકમદીઠ વેચાણકિંમત રૂ. ૬૦
- ચલિતખર્ચ (વેચાણના) ૭૦%
- સ્થિરખર્ચ (વ્યાજ અને કર સિવાય) રૂ. ૩,૨૦,૦૦૦
- કરવેરાનો દર ૫૦%
- નીચેના પ્રશ્નોના ઉત્તર આપો.

- (૧) નાણાકીય લિવરેજ કક્ષા શોધો.
- (૨) કામગીરી લિવરેજ કક્ષા શોધો.
- (૩) સંયુક્ત લિવરેજ કક્ષા શોધો.
- (૪) શેરદીઠ કમાણી શોધો.
- (૫) જો આવતા વર્ષે વેચાણમાં ૪૦%નો વધારો થાય તો કાર્યકારી લિવરેજમાં કેટલા ટકાનો ફેર થશે ?
- (૬) ઉપરોક્ત વેચાણ વધારાને કારણે શેરદીઠ કમાણીમાં કેટલો ફેરફાર થશે ?

- (બ) નોંધ લખો ઈષ્ટતમ શાખનીતિ ૫

અથવા

- ૪ (અ) બે કંપનીઓ 'X' અને 'Y' ની સ્થિતિ નીચે પ્રમાણે છે. ૧૦

વિગત	કંપની 'X'	કંપની 'Y'
ઈકિવટી શેરમૂડી	રૂ. ૭૫,૦૦૦	રૂ. ૩૦,૦૦૦
દરેક રૂ. ૧૦નો તેવા શેર	૭,૫૦૦	૩,૦૦૦
મિલકતો	રૂ. ૧,૫૦,૦૦૦	રૂ. ૧,૫૦,૦૦૦
૬% ના ડિબેન્ચર્સ	રૂ. ૭૫,૦૦૦	રૂ. ૧,૨૦,૦૦૦
કરવેરાનો દર	૫૦%	૫૦%

ઉપરની માહિતી પરથી બંને કંપનીની શેરદીઠ કમાણી શોધો. જો કંપનીનો વ્યાજ અને કરવેરા પહેલાંનો નફો (૧) રૂ. ૬,૦૦૦ (૨) રૂ. ૧૨,૦૦૦ (૩) રૂ. ૨૧,૦૦૦ (૪) રૂ. ૩૦,૦૦૦ અને (૫) રૂ. ૪૨,૦૦૦ અનુક્રમે હોય તો.

- (બ) વ્યક્તિગત ગ્રાહકને શાખ આપવાની કાર્યવાહી ચર્ચો. ૧૦

- ૫ સોલય કંપની લિમિટેડ રૂ. ૪,૦૦,૦૦૦ નું ચૂડીરોકાણ ધરાવતા પ્રોજેક્ટ અ અને ૨૦ બ પૈકી ગમે તે એકમા ચૂડીરોકાણ કરવા માંગે છે. ઘસારાબાદ પરંતુ આવકવેરાની જોગવાઈ પહેલાંનો નફો નીચે પ્રમાણે છે.

વર્ષ	પ્રોજેક્ટ અ (રૂ.)	પ્રોજેક્ટ બ (રૂ.)
૧	૨,૪૦,૦૦૦	૨,૫૦,૦૦૦
૨	૨,૧૦,૦૦૦	૧,૫૦,૦૦૦
૩	૧,૬૦,૦૦૦	૧,૫૦,૦૦૦
૪	૧,૬૦,૦૦૦	૧,૦૦,૦૦૦
૫	૪૦,૦૦૦	૫૦,૦૦૦

ઘસારાની જોગવાઈ સીધી લીટીની પદ્ધતિએ પ્રોજેક્ટની મૂળપડતર પર ૨૦% લેખે અને આવકવેરાની જોગવાઈ ચોખ્ખી આવકના ૫૦% લેખે કરવાની છે. વટાવનું પરિબળ ૧૦% પ્રમાણે નીચે મુજબ છે.

૦.૮૦૯, ૦.૮૨૬, ૦.૭૫૧, ૦.૬૮૩, ૦.૬૨૧

તમારે નીચેની પદ્ધતિઓના આધારે પ્રોજેક્ટનું મૂલ્યાંકન કરવાનું છે.

- (૧) પરત આપ સમયની પદ્ધતિ
- (૨) સરેરાશ વળતરના દરની પદ્ધતિ
- (૩) ચોખ્ખા વર્તમાન મૂલ્યની પદ્ધતિ
- (૪) નફાકારકતાનો આંક

તમે કયો પ્રોજેક્ટ પસંદ કરશો ? શા માટે ?

અથવા

- ૫ (અ) એક કંપની તેની ઉત્પાદનક્ષમતા વધારવાના હેતુથી એક નવું યંત્ર ખરીદવા માંગે છે. આ માટે કંપનીનું શરૂઆતનું રોકાણ રૂ. ૩૦,૦૦૦ છે. અને અંદાજી આયુષ્ય ૧૦ વર્ષનું છે. ઘસારો બાદ કર્યા પહેલાંનો પરંતુ કરવેરા ચૂકવ્યા પછીનો ચોખ્ખો રોકડપ્રવાહ નીચે પ્રમાણે અંદાજવામાં આવ્યો છે.

વર્ષ	રકમ રૂ.
૧	-
૨	૫,૦૦૦
૩	૧૦,૦૦૦
૪	૧૦,૦૦૦
૫	૧૨,૦૦૦
૬	૧૪,૦૦૦
૭	૧૦,૦૦૦
૮	૫,૦૦૦
૯	૫,૦૦૦
૧૦	૩,૦૦૦

મશીનનો આંતરિક વળતરનો દર ટ્રાયલ અને એરરની પદ્ધતિએ શોધો.
(ભૂલ કરો અને સુધારોની પદ્ધતિ)

- (બ) માલ-સામાનની જુદી-જુદી સપાટીઓ વર્ણવો.

ENGLISH VERSION

- 1 (a) Following details are available about Swami Co. Ltd. 15
- | | |
|--|-----------|
| Equity share capital (each of Rs. 10)..... | 15,00,000 |
| 11% preference share capital (each of Rs. 100) ... | 3,00,000 |
| Reserves and surplus | 27,00,000 |
| 15% debentures (each of Rs. 100) | 30,00,000 |
- On equity shares, the next year expected rate of dividend is 20%. The growth rate of the earnings of the company is 10% the average current market price of equity share is Rs. 25. Assume that the cost of retained earnings is 3% less than the cost of equity capital. The current market price of preference share and debenture are Rs. 60 and Rs. 69 respectively. The tax rate applicable to the company is 60%.
- Ascertain the average cost of capital of the company on the basis of following :
- (1) Book value weights
 - (2) Market value weights.
- (b) Write note : Traditional Approach of Financial Management. 5

OR

- 1 (a) (1) The ten years debenture of a firm can be sold 10
at a rate of Rs. 90. The face value of a debenture is Rs. 100 and the coupon rate of interest is 8%. If 50% tax rate is assumed; calculate the after tax cost of debt.
- (2) Akash Company issues 10% irredeemable preference shares of Rs. 200 each. The floatation expenses are 4% and the shares are issued at par compute the cost of capital.
- If the shares are issued (1) at 5% premium and (2) at 5% discount, what will be cost of capital?
- (b) Explain meaning of Financial Management. Describe 10
Executive Finance Functions.

- 2 (a) From the following selected data determining the value of firm X and Y below into the homogeneous risk class under the NI approach and NOI approach. 15

Detail	Levered firm X	Unlevered firm Y
EBIT	2,00,000	2,00,000
Interest at 10%	50,000	-
Equity capitalization rate	15%	15%
Corporate tax rate	50%	50%

Which of the two firm has an optimum capital structure
(1) NI approach (2) NOI approach.

- (b) Write note – Types of working capital. 5

OR

- 2 (a) Net operating income of Krishna Ltd. is Rs. 10,00,000 and total investment of the company is Rs. 70,00,000. When the capital structure of the company do not consist any debt rate of equity capitalization is 11% when Co. issues 8% debentures for Rs. 20,00,000. The rate of equity capitalisation is 12% when company issues 10% debentures of Rs. 27,00,000 the rate of equity capitalization will be 15%. Find out the market value of firm and cost of capital of the company under traditional approach. 10

- (b) Explain meaning of working capital and discuss factors determine requirement of working capital. 10

- 3 (a) Following information is available for Mahavir Company Ltd. 15

Earning per share Rs. 10

Dividend per share 0 (zero)

Rate of capitalization is 10%

If the rate of return on investment is (1) 10% (2) 16% (3) 24% (4) 32% (5) 40% (6) 48% (7) 56% what will be the market value of share as per Walter's model?

- (b) Write note – Determining the Optimum Cash Balance. 5

OR

- 3 (a) Calculate the value of share of a firm from following information 10
- Earning per share Rs. 15
 Rate of Return on investment 10%
 Cost of Capital 12%
 Rate of retained earning is 20%, 30%, 50%, 60% and 80%.
 Give answer under Gorden's model.

- (b) State advantages and limitations of cash budget. 10

- 4 (a) Following information is available for Sagar Co. Ltd. 15
 for the year of 2016.

Equity share capital (each of Rs. 10).....Rs. 4,00,000
 12% debenturesRs. 3,00,000
 Sales (Units) 40,000
 Selling price per unitRs. 60
 Variable exp. (70% of sales)
 Fixed exp. (excluding interest and tax)...Rs. 3,20,000
 Rate of Tax.....50%

Give the answer of following questions.

- (1) Find degree of financial leverage.
- (2) Find degree of operating leverage
- (3) Find degree of combined leverage.
- (4) Calculate earning per share.
- (5) If the sales is increase by 40% what will be change in operating leverage ?
- (6) By the above change in sales what will be change in EPS.

- (b) Write note – Optimum Credit Policy. 5

OR

- 4 (a) The position of two companies X and Y are as follows : 10

	Company 'X'	Company 'Y'
Equity share capital	Rs. 75,000	Rs. 30,000
Shares of Rs. 10 each	7,500	3,000
Assets	Rs. 1,50,000	Rs. 1,50,000
6% debentures	Rs. 75,000	Rs. 1,20,000
Rate of Taxes	50%	50%

From the above information calculate earnings per share of both the companies if the company's profit before interest and taxes are (1) Rs. 6,000 (2) Rs. 12,000, (3) Rs. 21,000, (4) Rs. 30,000 and (5) Rs. 42,000 respectively.

- (b) Discuss credit procedure for individual accounts. 10

- 5 Soham Co Ltd. is considering to invest Rs. 4,00,000. Two 20
project A and B are available profit from the projects after
depreciation but before tax provision is given below.

Year	Project 'A'	Project 'B'
1	2,40,000	2,50,000
2	2,10,000	1,50,000
3	1,60,000	1,50,000
4	1,60,000	1,00,000
5	40,000	50,000

Depreciation is 20% as per straight line method. Tax is 50%
taken on net profit discount factor is 10% as per under 0.909,
0.826, 0.751, 0.683, 0.621.

Evaluate the project by following methods.

- (1) Pay Back Period
- (2) Average rate of return
- (3) Net Present Value
- (4) Profitability Index

Which project is selected ? Why ?

OR

- 5 (a) A company is considering to purchase a new machine 10
for increase its production capacity initial investment
is Rs. 30,000 and estimated life of the machine is 10
years. Cash flow from the machine after tax but before
depreciation is given below.

Year	Amount
1	-
2	5,000
3	10,000
4	10,000
5	12,000
6	14,000
7	10,000
8	5,000
9	5,000
10	3,000

Find out IRR of the machine under trial and error
method.

- (b) Describe determining various level of inventories. 10