

[95/A-19E] Seat No: _____

No. of printed pages: 3

SARDAR PATEL UNIVERSITY
B. Com. (VI - Semester) Examination
Tuesday, 3rd April, 2018
2.00 pm - 4.00 pm
UB06CCOM01 - Corporate Finance

Total Marks : 60

Note: Figures to the right indicate full marks of the question.

- Q.1
- (a) What do you understand by Cost of Capital ? Explain the significance of Cost of Capital. (07)
- (b) Explain the Cost of Equity Capital and Debt Capital with suitable illustrations. (08)

OR

- Q.1 You are required to determine the Weighted Average Cost of Capital (WACC) of Raj Ltd. using (i) book value weights and(ii) market value weights. (15)

The following information is available for your persual;

Raj Ltd's present book value capital structure is;

Debentures (Rs. 100 per debenture)	Rs. 800000
Preference Shares (Rs. 100 per share)	Rs. 200000
Equity shares (Rs. 10 per share)	Rs. 1000000
	<u>Rs. 2000000</u>

All these securities are traded in the capital markets. Recent prices are; Debentures at Rs. 110, Preference shares at Rs. 120 and Equity shares at Rs. 22.

Anticipated external financing opportunities are ;

- (i) Rs. 100 per Debenture, redeemable at par, 20 years maturity, 8% interest rate, 4% floatation costs, sales price Rs. 100
- (ii) Rs. 100 per Preference share, redeemable at par, 15 years maturity, 10% dividend rate, 5% floatation costs, sales price Rs. 100
- (iii) Equity shares : Rs. 2 per share floatation costs, sales price Rs. 22.

In addition, the dividend expected on the equity shares at the end of the year is Rs. 2 per share, the anticipated growth rate in dividends is 5% and the company has the practice of paying all its earning in the form of dividends. The corporate tax rate is 50%.

- Q.2
- (a) While preparing a project report on behalf of a client, you have collected the following facts. Estimate the net working capital required for that project. Add 10% to your computed figure to allow contingencies. (09)

Estimated cost per unit of production is:

Raw material	Rs. 80
Direct labour	Rs. 30
Overheads (exclusive of depreciation)	<u>Rs. 60</u>
	<u>Rs. 170</u>

Additional information :

Selling price : Rs. 200 per unit
 Level of activity : 104000 units of production per annum
 Raw material in stock : Average 4 weeks
 Work in progress (assume 50% completion stage): Average 2 weeks
 Finished goods in stock: Average 4 weeks
 Credit allowed by suppliers : Average 4 weeks
 Credit allowed to debtors: Average 8 weeks
 Lag in payment of wages : Average 1½ weeks
 Cash at bank is expected to be Rs. 25000

You may assume that production is carried on evenly throughout the year (52 weeks) and wages and overheads accrue similarly. All sales are on credit basis only.

- (b) Discuss the sources of working capital. (06)

OR

- Q.2 Explain the various concepts of working capital and discuss the factors determining working capital requirements. (15)

- Q.3 Prepare a Cash Budget for three months ending 31st July, 2017 from the following information of Shreyan Limited. (15)

- (1) Cash balance as on 1st May, 2017 is Rs. 90000
 (2) Other information:

Months	Sales (Rs.)	Purchases (Rs.)	Wages (Rs.)	Overheads (Rs.)
March 2017	150000	80000	52000	40000
April 2017	160000	90000	56000	50000
May 2017	180000	100000	48000	60000
June 2017	200000	110000	64000	70000
July 2017	220000	120000	72000	80000

- (3) Assume 10% of the total sales to be cash sales and 20% of total purchases to be cash purchases.
 (4) 50% of credit sales are realised in the month following the sales and remaining 50% in the second month following the sales.
 (5) A machine of Rs. 120000 is purchased, is due for delivery in June, 2017, 10% down payment is payable against delivery and the balance after three months.
 (6) Interest and dividend on investments Rs. 20000 may be received in June, 2017.
 (7) An old machine is to be sold for Rs. 60000 in July, 2017.
 (8) Overheads include Rs. 10000 depreciation on fixed assets per month.
 (9) Period of credit allowed by suppliers is one month.
 (10) The time lag in the payment of wages is 1/4 month and the time lag in the payment of overhead is 1/2 month.

OR

- Q.3 Write notes on: (15)
- Credit Policy Variables
 - Types of Inventory
 - ABC Analysis

- Q.4
- What do you understand by Optimum Capital Structure ? Explain the features of an ideal capital structure. (09)
 - The following data relate to Khushi Limited. (06)

Sales	Rs. 800000
Operating expenses:	
Variable (30%)	Rs. 240000
Fixed	Rs. 400000
Interest on borrowings	Rs. 20000

 - Using the concept of operating leverage, by what percentage will operating profit increase, if there is a 10% increase in sales ?
 - Using the concept of financial leverage, by what percentage will taxable profit increase, if operating profit increase by 10% ?
 - Using the concept of combined leverage, by what percentage will taxable profit increase, if sales increase by 10% ?

OR

- Q.4
- The Capital structure of Anand Ltd is as follows : (09)

Equity Share Capital (Rs. 10 each)	Rs. 1500000
10% Preference Share Capital (Rs. 10 each)	Rs. 500000
12% Debenture (Rs. 10 each)	Rs. 500000

 At present, Earnings Before Interest and Tax (EBIT) is Rs. 800000 and tax rate is 40%.
 The company intends to raise additional Rs. 1500000 for expansion purpose, for which the company has the following alternatives.
 - Entire amount to be raised only through Equity Share Capital
 - Equity Share Capital and 10% Preference Share Capital in the ratio of 2:1 respectively.
 - Equity Share Capital, 10% Preference Share Capital and 12% Debentures in the ratio of 1:1:1 respectively.
 Due to expansion, the operating profit (EBIT) will increase by 50%.
 On the basis of Earning Per Share, suggest the best alternatives.
 - State the merits and limitations of trading on equity. (06)

SARDAR PATEL UNIVERSITY
B. Com. (VI Semester) EXAMINATION
2018
Tuesday, 3rd April
2.00 p.m. to 4.00 p.m.
(UB06CCOM01) Corporate Finance

કુલ ગુણ : ૬૦

નોંધ : જમણી બાજુના આંક પ્રશ્નના ગુણ દર્શાવે છે.

પ્ર.૧

- (અ) મૂડી પડતર એટલે શું ? મૂડી પડતરની અગત્યતા સમજાવો. (૦૭)
 (બ) ઇક્વિટી મૂડી પડતર અને દેવાં મૂડી પડતર ચોક્કસ ઉદાહરણ સહિત સમજાવો. (૦૮)

અથવા

- પ્ર.૧ રાજ લિમિટેડની (૧) ચોપડે મૂલ્યને ભાર આપીને અને (૨) બજાર મૂલ્યને ભાર આપીને તમારે (૧૫)
 ભારિત સરેરાશ મૂડી પડતર નક્કી કરવાની છે. તમને નીચેની માહિતી પૂરી પાડવામાં આવેલ છે :

ડિબેન્ચર (દરેક ડિબેન્ચર રૂ.૧૦૦ના)	રૂ.૮૦૦૦૦૦
પ્રેફરન્સ શેર (દરેક પ્રેફરન્સ શેર રૂ.૧૦૦ના)	રૂ.૨૦૦૦૦૦
ઇક્વિટી શેર (દરેક ઇક્વિટી શેર રૂ.૧૦ના)	રૂ.૧૦૦૦૦૦૦
	રૂ.૨૦૦૦૦૦૦

આ બધી જામીનગીરીઓનું મૂડી બજારમાં ખરીદ-વેચાણ થાય છે. તેના હાલના બજાર ભાવ, ડિબેન્ચર રૂ.૧૧૦, પ્રેફરન્સ શેર રૂ.૧૨૦ અને ઇક્વિટી શેર રૂ.૨૨ છે.

બાહ્ય નાણાં પ્રાપ્તિ માટે નીચેના વિકલ્પો ઉપલબ્ધ છે :

- (૧) રૂ.૧૦૦ના ડિબેન્ચર, મૂળ કિંમતે પરત કરવા પાત્ર, ૨૦ વર્ષની પરત મુદત, ૮% લેખે વ્યાજનો દર, ૪% બહાર પાડવાનો ખર્ચ, વેચાણકિંમત રૂ.૧૦૦.
 (૨) રૂ.૧૦૦ના પ્રેફરન્સ શેર, મૂળ કિંમતે પરત કરવા માત્ર, ૧૫ વર્ષની પરત મુદત, ૧૦% લેખે ડિવિડન્ડનો દર, ૫% બહાર પાડવાનો ખર્ચ, વેચાણકિંમત રૂ.૧૦૦.
 (૩) ઇક્વિટી શેર શેરદીઠ બહાર પાડવાનો ખર્ચ રૂ.૨, વેચાણકિંમત રૂ.૨૨. વધુમાં, વર્ષના અંતે ઇક્વિટી શેર પર અપેક્ષિત ડિવિડન્ડ, શેરદીઠ રૂ.૨ છે. ડિવિડન્ડનો વૃદ્ધિ દર ૫% છે. અને કંપની જે કમાણી કરે છે, તે પૂરેપૂરી રકમ ડિવિડન્ડ પેટે ચૂકવે છે. કંપનીનો કરવેરાનો દર ૫૦% છે.

પ્ર.૨

- (અ) એક અસીલ વતી તેની ચોજનાનો અહેવાલ તૈયાર કરવા માટે તમને નીચેની માહિતી આપવામાં આવે છે. તેને આધારે ચોજનાની ચોખ્ખી કાર્યશીલ મૂડીની જરૂરિયાત નક્કી કરો. આકસ્મિક જરૂરિયાત માટે તમારી રકમમાં ૧૦% ઉમેરો કરવાનો છે. અંદાજીત એકમ દીઠ ઉત્પાદન પડતર નીચે મુજબ છે : (૦૯)

કાચો માલ	રૂ.૮૦
પ્રત્યક્ષ મજૂરી	રૂ.૩૦
પરોક્ષ ખર્ચા (ઘસારા સિવાયના)	રૂ.૬૦
કુલ પડતર :	રૂ.૧૭૦

વધારાની માહિતી :

વેચાણ કિંમત	: રૂ.૨૦૦ એકમ દીઠ
ઉત્પાદનની સપાટી	: વાર્ષિક ૧૦૪૦૦૦ એકમોનું ઉત્પાદન
કાચા માલ અંગેનો સ્ટોક	: સરેરાશ ૪ અઠવાડિયા
અર્ધતૈયાર માલ (૫૦% પૂર્ણતાની કક્ષાએ)	: સરેરાશ ૨ અઠવાડિયા
તૈયાર માલ અંગેનો સ્ટોક	: સરેરાશ ૪ અઠવાડિયા
વેપારીઓએ આપેલ શાખ	: સરેરાશ ૪ અઠવાડિયા
દેવાદારોને આપેલ શાખ	: સરેરાશ ૮ અઠવાડિયા
મજૂરી ચૂકવણીનો સમયગાળો	: સરેરાશ 1 1/2 અઠવાડિયા

હાથ પર બેન્કમાં રોકડ સિલક રૂ.૨૫૦૦૦ છે.

તમે ધારણા કરો કે વર્ષ દરમિયાન (૫૨ અઠવાડિયા) ઉત્પાદન એકધારું થાય છે. મજૂરી અને પરોક્ષ ખર્ચા નિયમિત ચૂકવાય છે. સમગ્ર વેચાણ, ઉધાર વેચાણ આધારિત છે.

(બ) કાર્યશીલ મૂડીના પ્રાપ્તિસ્થાનોની ચર્ચા કરો. (૦૬)

અથવા

પ્ર.૨ કાર્યશીલ મૂડીના વિવિધ ખ્યાલો સમજાવો અને કાર્યશીલ મૂડીની જરૂરિયાત નક્કી કરતાં પરિબલોની ચર્ચા કરો. (૧૫)

પ્ર.૩ શ્રેયાન લિમિટેડનું નીચે આપેલ માહિતી પરથી તા.૩૧-૦૭-૨૦૧૭ના રોજ પૂરા થતા ત્રણ માસનું રોકડ અંદાજપત્ર તૈયાર કરો. (૧૫)

(૧) તા. ૧-૫-૨૦૧૭ના રોજ રોકડ સિલક રૂ.૮૦૦૦૦

(૨) અન્ય માહિતી :

માસ	વેચાણ (રૂ.)	ખરીદી (રૂ.)	મજૂરી (રૂ.)	પરોક્ષ ખર્ચા (રૂ.)
માર્ચ-૨૦૧૭	૧૫૦૦૦૦	૮૦૦૦૦	૫૨૦૦૦	૪૦૦૦૦
એપ્રિલ-૨૦૧૭	૧૬૦૦૦૦	૮૦૦૦૦	૫૬૦૦૦	૫૦૦૦૦
મે-૨૦૧૭	૧૮૦૦૦૦	૧૦૦૦૦૦	૪૮૦૦૦	૬૦૦૦૦
જૂન-૨૦૧૭	૨૦૦૦૦૦	૧૧૦૦૦૦	૬૪૦૦૦	૭૦૦૦૦
જુલાઈ-૨૦૧૭	૨૨૦૦૦૦	૧૨૦૦૦૦	૭૨૦૦૦	૮૦૦૦૦

(૩) ધારણા કરો કે કુલ વેચાણ પૈકી ૧૦% રોકડ વેચાણ છે અને કુલ ખરીદી પૈકી ૨૦% રોકડ ખરીદી છે.

(૪) ઉધાર વેચાણના ૫૦% રકમ વેચાણ પછીના મહિને મળે છે અને બાકીની ૫૦% રકમ તે પછીના બીજા મહિને મળે છે.

- (પ) રૂ.૧૨૦૦૦૦ની કિંમતનું એક ચંત્રની જૂન-૨૦૧૭માં ખરીદી થશે, જેના ૧૦% રકમની ચૂકવણી કિલીવરી વખતે થશે અને બાકીની રકમ ત્રણ માસ પછી ચૂકવાશે.
- (ડ) રોકાણો પર વ્યાજ અને કિવિડન્ડના રૂ.૨૦૦૦૦ જૂન-૨૦૧૭માં મળવાપાત્ર છે.
- (ભ) જુલાઈ-૨૦૧૭માં એક જૂનું ચંત્ર રૂ.૬૦૦૦૦ની કિંમતે વેચવામાં આવશે.
- (લ) સ્થિર મિલકતો પર ઘસારાની રકમ રૂ.૧૦૦૦૦ દર મહિને પરોક્ષ ખર્ચાની રકમમાં સમાયેલ છે.
- (લ) વેપારીઓ તરફથી એક માસની શાખ મુદત આપવામાં આવી છે.
- (૧૦) મજૂરીની ચૂકવણીનો સમયગાળો ૧/૪ માસ છે અને પરોક્ષ ખર્ચાની ચૂકવણીનો સમયગાળો ૧/૨ માસ છે.

અથવા

- પ્ર.૩ ટૂંકનોંધ લખો. (૧૫)
- (અ) શાખ નીતિનાં ઘટકો (ચલો)
- (બ) માલસામગ્રીના પ્રકારો
- (ક) અ બ ક વર્ગીકરણ

- પ્ર.૪ (અ) ઈષ્ટતમ મૂડી માળખું એટલે શું ? આદર્શ મૂડીમાળખાના લક્ષણો સમજાવો. (૦૯)
- (બ) ખુશી લિમિટેડની આંકડાકીય માહિતી નીચે મુજબ છે : (૦૬)

વેચાણ રૂ.૮૦૦૦૦૦

કામગીરી ખર્ચા :

ચલિત ખર્ચા (૩૦%) રૂ.૨૪૦૦૦૦

સ્થિર ખર્ચા રૂ.૪૦૦૦૦૦

ઉછીની મૂડી પરનું વ્યાજ રૂ.૨૦૦૦૦

(૧) કામગીરી લિવરેજનો ઉપયોગ કરીને, જો વેચાણમાં ૧૦% વધારો થાય તો કામગીરી નફામાં કેટલા ટકા વધારો થશે ?

(૨) નાણાંકીય લિવરેજનો ઉપયોગ કરીને, જો કામગીરી નફામાં ૧૦% વધારો થાય તો કરપાત્ર નફામાં કેટલા ટકા વધારો થશે ?

(૩) સંયુક્ત લિવરેજનો ઉપયોગ કરીને, જો વેચાણમાં ૧૦% વધારો થાય તો કરપાત્ર નફામાં કેટલા ટકા વધારો થશે ?

અથવા

- પ્ર.૪ (અ) આનંદ લિમિટેડનું મૂડી માળખું નીચે મુજબ છે : (૦૯)

ઈક્વિટી શેરમૂડી (દરેક રૂ.૧૦ના) રૂ.૧૫૦૦૦૦૦

૧૦% પ્રેફરન્સ શેરમૂડી (દરેક રૂ.૧૦ના) રૂ.૫૦૦૦૦૦

૧૨% કિબેન્ચર (દરેક રૂ.૧૦ના) રૂ.૫૦૦૦૦૦

હાલમાં, વ્યાજ અને કરવેરા પહેલાંનો નફો (EBIT) રૂ.૮૦૦૦૦૦ છે અને આવકવેરાનો દર ૪૦% છે.

કંપની તેના વિસ્તરણ હેતુથી, વધારાના રૂ.૧૫૦૦૦૦૦ ઊભા કરવા ઇચ્છે છે, જે માટે કંપની પાસે નીચેના વિકલ્પો છે :

(૧) સમગ્ર રકમ ઇક્વિટી શેરમૂડી દ્વારા ઊભી કરવી.

(૨) ઇક્વિટી શેરમૂડી અને ૧૦% પ્રેફરન્સ શેરમૂડીને અનુક્રમે ૨:૧ના પ્રમાણમાં રાખી રકમ ઊભી કરવી.

(૩) ઇક્વિટી શેરમૂડી, ૧૦% પ્રેફરન્સ શેરમૂડીને અને ૧૨% ડિબેન્યુર્સને અનુક્રમે ૧:૧:૧ના પ્રમાણમાં રાખી રકમ ઊભી કરવી.

વિસ્તરણના લીધે, કામગીરી નફા (EBIT)માં ૫૦%નો વધારો થશે. શેરદીઠ કમાણીના આધારે શ્રેષ્ઠ વિકલ્પ સૂચવો.

(બ) ઇક્વિટી પરના વેપારના લાભો અને મર્યાદાઓ જણાવો.

(૦૬)