

This question paper contains 16 printed pages]

Your Roll No

आपका अनुक्रमांक

6024

B.Com. (Hons.)/III

J

Elective Group EA—Finance—I

Paper XX Fundamentals of Investment

(Admissions of 2004 and onwards)

Time 3 Hours

Maximum Marks 75

समय : 3 घण्टे

पूर्णांक : 75

(Write your Roll No on the top immediately on receipt of this question paper )

( इस प्रश्न-पत्र के मिलते ही ऊपर दिए गए निर्धारित स्थान पर अपना अनुक्रमांक लिखिए । )

**Note** — The maximum marks printed on the question paper are applicable for the candidates registered with the School of Open Learning for the B Com (Hons ) These marks will, however, be scaled down proportionately in respect of the students of regular colleges, at the time of posting of awards for compilation of result

**Note** — Answers may be written *either* in English or in Hindi, but the same medium should be used throughout the paper

इस प्रश्न-पत्र का उत्तर अंग्रेजी या हिन्दी किसी एक भाषा में दीजिए; लेकिन सभी उत्तरो का माध्यम एक ही होना चाहिए ।

Attempt All the questions

सभी प्रश्न हल कीजिए।

P T O

1 (a) What is depository system ? How is depository system useful for investors ? 6

(b) The rate of return of securities of ABC Ltd and XYZ Ltd in different market conditions is as follows

Market Condition	Probability	Rate of Return	
		ABC Ltd.	XYZ Ltd
Bearish	30	15%	20%
Normal	30	20%	30%
Bullish	40	30%	40%

Find out the expected return and risk ( $\sigma$ ) for the securities of two companies. If an investor invests Rs 3,00,000 in ABC Ltd and Rs 2,00,000 in XYZ Ltd, what will be the expected return of the investor ? 9

(क) निक्षेपागार प्रणाली क्या है ? यह निवेशको के लिए किस तरह उपयोगी हो सकती है ?

(ख) ए.बी.सी. लिमिटेड और एक्स वाई जेड लिमिटेड की विभिन्न बाजार स्थितियों में प्रतिभूतियों की प्रतिफल दर इस प्रकार है :

बाज़ार स्थिति	प्रायिकता	प्रतिफल दर	
		ए.बी.सी. लि.	एक्स.वाई.जेड. लि.
मूल्यपाती	30	15%	20%
सामान्य	30	20%	30%
मूल्यारोपी	40	30%	40%

दोनों कंपनियों की प्रतिभूतियों पर प्रत्याशित प्रतिफल और जोखिम ( $\sigma$ ) ज्ञात कीजिए। यदि कोई निवेशक ए.बी.सी. लिमिटेड में 3,00,000 रु. निवेशित करता है और एक्स.वाई.जेड. लिमिटेड में 2,00,000 रु. निवेशित करता है, तब निवेशक का प्रत्याशित प्रतिफल क्या होगा ?

Or

(अथवा)

- (a) Compare the following investments in terms of return, risk, liquidity and tax shelter 6
- (i) Equity shares
  - (ii) Non-convertible debentures
  - (iii) Residential house
  - (iv) Gold
- (b) Mr Gupta makes an investment at Rs 50 The year end price of this investment under different market conditions with equal probabilities as follows

Condition	Year end Price (Rs)
Bullish	75
Normal	60
Bearish	45

- (i) Find out the expected value of return for one year period and risk ( $\sigma$ ) of the return
- (ii) Also calculate inflation adjusted return if rate of inflation during the year is 8%

(क) प्रतिफल, जोखिम, तरलता और कर बचाव की दृष्टि से निम्नलिखित निवेशों में तुलना कीजिए :

- (i) इक्विटी शेयर
- (ii) अपरिवर्तनीय ऋणपत्र
- (iii) आवासीय मकान
- (iv) स्वर्ण।

(ख) श्री गुप्ता ने 50 रु. पर एक निवेश किया। इस निवेश की समान प्रायिकताओं के साथ विभिन्न बाजार दशाओं में वर्षान्त कीमत इस प्रकार है :

दशा	वर्षान्त कीमत (रु.)
मूल्यारोपी	75
सामान्य	60
मूल्यापाती	45

- (i) एक वर्ष की कालावधि के लिए प्रतिफल का प्रत्याशित मूल्य और प्रतिफल की जोखिम ( $\sigma$ ) ज्ञात कीजिए।
- (ii) वर्ष के दौरान यदि स्फीति दर 8% है, तो स्फीति समायोजित प्रतिफल भी परिकलित कीजिए।

- 2 (a) "Market interest rate and debenture prices are inversely related" Comment 6
- (b) V.K Arora is considering investing in bond currently selling for Rs 8,785 07 (Eight thousand seven hundred eighty five and seven paise) The bond has four years to maturity, Rs 10,000 face value and a 8% coupon rate The next annual interest payment is due one year from today The appropriate discount factor for investment of similar risk is 10%
- (i) Calculate the intrinsic value of the bond Should Mrs Arora purchase the bond ?
- (ii) Calculate YTM of the bond 9

(क) “बाजार ब्याज दर और ऋणपत्र कीमतों में प्रतिलोम संबंध होता है।” टिप्पणी कीजिए।

(ख) वी.के. अरोड़ा एक बंधपत्र में निवेश करने का विचार कर रहा है, जो वर्तमान में 8,785 07 रु (आठ हजार सात सो पचासी और सात पैसे) में बिक रहा है। बंधपत्र की परिपक्वता के लिए चार वर्ष हैं। अंकित मूल्य 10,000 रु और कूपन दर 8% है। अगला वार्षिक भुगतान आज से एक वर्ष बाद प्राप्य है। इस प्रकार की जोखिम वाले निवेश के लिए उपयुक्त बट्टाकारक 10% है।

(i) बंधपत्र का यथार्थ मूल्य परिकलित कीजिए। क्या श्री अरोड़ा को यह बंधपत्र खरीदना चाहिए ?

(ii) बंधपत्र का YTM परिकलित कीजिए।

Or

(अथवा)

(a) Explain the process of credit rating of debt instruments adopted by credit rating agencies. 6

P T O

(b) Mr Sachin is being offered a scheme in which he has to deposit Rs 18,250 now which will give him year end return of Rs 5,000 for each of next 5 years Should he accept the offer if his required rate of return is

(i) 10%

(ii) 12%

9

(क) साख निर्धारण अधिकरणो द्वारा अपनाई गई ऋण-प्रपत्रों के साख निर्धारण को प्रक्रिया स्पष्ट कीजिए।

(ख) श्री सचिन को एक ऐसी योजना का प्रस्ताव मिला है जिसमें उसे अब 18,250 रु. जमा कराना होगा और फिर अगले प्रत्येक 5 वर्षों में वर्ष के अंत में 5,000 रु. का प्रतिफल मिलेगा। क्या उसे यह प्रस्ताव स्वीकार कर लेना चाहिए यदि उसकी अपेक्षित प्रतिफल-दर है :

(i) 10%

(ii) 12%.



3 (a) Differentiate between Fundamental analysis and Technical analysis 6

(b) ABC company's current share price is Rs 36 and its last dividend was Rs 2 40 If dividends are expected to grow at a constant rate  $g$ , in the future, and if required rate of return ( $k_e$ ) is 12%, what is ABC's expected share price 2 years from now. 9

(क) मूलभूत विश्लेषकों और तकनीकी विश्लेषकों में विभेद कीजिए।

(ख) ए बी.सी. कंपनी की वर्तमान शेयर कीमत 36 रु है और पिछला लाभांश 2 40 रु था। यदि लाभांशों में नियत दर  $g$  पर भविष्य में वृद्धि प्रत्याशित है और प्रतिफल की अपेक्षित दर ( $k_e$ ) 12% है, तब आज से 2 वर्ष पर ए बी सी की प्रत्याशित शेयर कीमत क्या है ?

Or

(अथवा)

- (a) Explain in brief 'Harry-Markowitz' model of Portfolio theory 6
- (b) The risk and return of the market portfolio are 4% and 16% respectively. The risk free interest rate is 6%. Comment on the efficiency of the following portfolios and if the investor has appetite for risk which portfolio should be selected 9

Portfolio	Expected Return	Risk ( $\sigma$ )
X	12%	2%
Y	16%	5%
Z	35%	7%

- (क) पोर्टफोलियो सिद्धांत के 'हेरी मार्कोविट्ज़' मॉडल की संक्षेप में व्याख्या कीजिए।

- (ख) बाजार पोर्टफोलियो की जोखिम और प्रतिफल क्रमशः 4% और 16% हैं। जोखिम मुक्त ब्याज दर 6% है। निम्नलिखित पोर्टफोलियो की क्षमता पर टिप्पणी कीजिए। यदि निवेशक की जोखिम लेने की प्रवृत्ति है तो उसे किस पोर्टफोलियो को चुनना चाहिए ?

पोर्टफोलियो	प्रत्याशित प्रतिफल	जोखिम ( $\sigma$ )
एक्स	12%	2%
वाई	16%	5%
जेड	35%	7%

- 4 (a) Explain the Efficient Market Hypothesis and three forms of market efficiency 6
- (b) A company is expected to grow at 14% per year for the next 4 years and then to grow indefinitely at the rate of 5%. The required rate of return on equity shares is 12%. Assume that the company paid a dividend of Rs 2 per share last year ( $D_0 = 2$ ). Determine the market price of share today 9

(क) दक्ष बाजार प्राक्कल्पना और बाजार दक्षता के तीन प्रकारों को स्पष्ट कीजिए।

(ख) एक कंपनी की अगले चार वर्षों के लिए 14% पर बढ़ने की प्रत्याशा है और फिर अनंततः 5% की दर पर। इक्विटी शेयरों पर अपेक्षित प्रतिफल दर 12% है। मान लीजिए कि कंपनी ने पिछले वर्ष 2 रु प्रति शेयर ( $D_0 = 2$ ) लाभांश दिया था। शेयर की वर्तमान बाजार कीमत निर्धारित कीजिए।

Or

(अथवा)

(a) What are the types of mutual fund schemes prevalent in India ? Give the details 6

(b) The current market price of a share is Rs 105. A call option is available for a premium of Rs 3 per share and a put option is available for a premium of Rs 2 per share. Find out the net pay off of the option-holder of the call option and put option given that

(i) The strike price in both cases is Rs 110, and

(ii) The share price on the exercise day is

- Rs 100 or Rs 105 or Rs 110 or Rs 120 or

Rs 130

9

(क) भारत में प्रचलित म्युचअल फंडों के प्रकार क्या हैं ?  
विवरण दीजिए।

(ख) किसी शेयर की वर्तमान बाजार कीमत 105 रु है। प्रति शेयर के लिए 3 रु के प्रीमियम पर क्रय विकल्प उपलब्ध है और प्रति शेयर पर 2 रु. के प्रीमियम पर विक्रय विकल्प उपलब्ध है। क्रय विकल्प और विक्रय विकल्प के विकल्प-धारक के लिए शुद्ध वसूली ज्ञात कीजिए, यदि :

(i) दोनों स्थितियों में स्ट्राइक कीमत 110 रु है, और

(ii) सौदा करने के दिन शेयर कीमत 100 रु या 105 रु या 110 रु या 120 रु या 130 रु है।

5 (a) Outline the reforms introduced by SEBI in primary and secondary market in India 6

(b) Mr X considering investment in securities P and Q whose details are given below :

	P	Q
Expected return	13%	16%
Risk (standard deviation)	4%	7%

If a portfolio of 30% of P and 70% of Q is formed,  
find the

(i) Expected return of the portfolio

(ii) Minimum risk of the portfolio

(iii) Maximum risk of the portfolio 9

(क) भारत के प्राथमिक और द्वितीयक बाजार में सेबी द्वारा प्रवर्तित सुधारों की रूपरेखा प्रस्तुत कीजिए।

(ख) श्री एक्स निम्नलिखित विवरणवाली प्रतिभूतियों 'पी' और 'क्यू' में निवेश करने पर विचार कर रहे हैं :

	पी	क्यू
प्रत्याशित प्रतिफल	13%	16%
जोखिम (मानक विचलन)	4%	7%

यदि 'पी' का 30% और 'क्यू' का 70% का पोर्टफोलियो बनाया जाए, तब ज्ञात कीजिए :

(i) पोर्टफोलियो का प्रत्याशित प्रतिफल

(ii) पोर्टफोलियो की न्यूनतम जोखिम

(iii) पोर्टफोलियो की अधिकतम जोखिम।

Or

(अथवा)

(a) What do you mean by securities ombudsman ?

Name some of the grievances for which an investor can lodge a complaint with the securities ombudsman

6

(b) Calculate the price of equity share from the following

9

Equity share capital (Rs 10 each)	Rs 20,00,000
10% Preference capital	Rs 10,00,000
Retained earnings	Rs 5,00,000
12% Secured loan	Rs 15,00,000
14% Unsecured loan	Rs 10,00,000
Fixed Assets	Rs 30,00,000
Investment in 6% Govt bonds	Rs 8,00,000
Operating Profit	Rs 25,00,000
Tax rate	30%
P/E Ratio	10

P T O

- (क) प्रतिभूति लोकपाल से आप क्या समझते हैं ? कुछ उन शिकायतों का उल्लेख कीजिए जिनके लिए निवेशक प्रतिभूति लोकपाल के पास परिवाद दाखिल कर सकता है।
- (ख) निम्नलिखित से इक्विटी शेयर की कीमत परिकल्पित कीजिए :

इक्विटी शेयर पूँजी (10 रु प्रति शेयर)	20,00,000 रु
10% अधिमान पूँजी	10,00,000 रु
प्रतिधारित आमदनी	5,00,000 रु
12% सुरक्षित ऋण	15,00,000 रु
14% असुरक्षित ऋण	10,00,000 रु
स्थिर परिसंपत्ति	30,00,000 रु
6% -सरकारी बंध-पत्रों में निवेश	8,00,000 रु
प्रचालन लाभ	25,00,000 रु.
कर दर	30%
पी/ई अनुपात	10