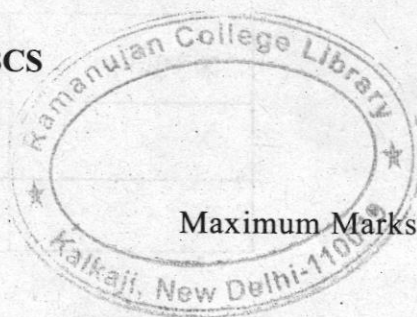


[This question paper contains 8 printed pages.]

Your Roll No.....

Sr. No. of Question Paper : 4380A E
Unique Paper Code : 52417608
Name of the Paper : Fundamentals of Investment
Name of the Course : B.COM (P) CBCS
Semester : VI
Duration : 3 Hours



Instructions for Candidates

1. Write your Roll No. on the top immediately on receipt of this question paper.
 2. Attempt **all** questions.
 3. **All questions** carry equal marks
-
1. (a) "No investment is risk-free". In view of this statement, explain the meaning and types of investment risk. (5)
(b) Following information about two shares X and Y is given:

Security	Expected Return(%)	Standard Deviation(%)
X	10	30
Y	30	60

Find (i) Portfolio expected return and risk if the allocation of total investible fund in the share X and Y is made in the ratio of 4:5 and the coefficient of correlation between the returns on the shares is -0.6. (ii) Optimum allocation of fund to be invested in X and Y if the coefficient of correlation between their returns is -1. (iii) Portfolio's tax adjusted expected return if the allocation of funds is done to the ratio found in (iv) above and the tax rate is 30%.

(क) "कोई भी निवेश जोखिम मुक्त नहीं है"। इस कथन को ध्यान में रखते हुए, निवेश जोखिम के अर्थ और प्रकारों को स्पष्ट कीजिए।

(ख) दो शेयरों X और Y के बारे में निम्नलिखित जानकारी दी गई है:

प्रतिभूति	अपेक्षित प्रतिलाभ (%)	मानक विचलन (%)
X	10	30
Y	30	60

ज्ञात कीजिए (i) यदि शेयर X और Y में कुल निवेश योग्य फंड का आवंटन 4 : 5 के अनुपात में किया जाता है और शेयरों पर प्रतिलाभ के बीच सहसंबंध का गुणांक -0.6 है, तो पोर्टफोलियो के अपेक्षित प्रतिलाभ और जोखिम क्या है। (ii) X और Y में निवेश की जाने वाली निधि का इष्टतम आवंटन यदि उनके प्रतिलाभ के बीच सहसंबंध का गुणांक -1 है। (iii) यदि धान का आवंटन ऊपर (iv) में पाए गए अनुपात में किया जाता है और कर की दर 30% है, तो पोर्टफोलियो का कर समायोजित अपेक्षित प्रतिलाभ क्या होगा।

OR

या

(a) "Investment is a well-grounded and carefully planned speculation". Explain the difference between speculation and investment in the light of the above statement.

(b) The return of two securities A and B are given below:

Situation	Probability	Return on security A	Return on security B
Normal	0.3	12	8
Above normal	0.4	15	16
Boom	0.2	18	20
Depression	0.1	20	22

Find the following:

(i) Expected return and risk of each of the individual security.

(ii) Return and risk of the portfolio comprised of 75% of A and 25% of B.

(iii) Portfolio's real expected return if inflation rate is 5%. (5+3+2)

(क) “निवेश एक सुव्यवस्थित और सावधानीपूर्वक नियोजित परिकल्पनाएं हैं”। उपरोक्त कथन को ध्यान में रखते हुए सट्टेबाजी और निवेश के बीच के अंतर को स्पष्ट कीजिए।

(ख) दो प्रतिभूतियों A और B का प्रतिलाभ नीचे दिया गया है:

परिस्थिति	प्रायिकता	प्रतिभूति A पर प्रतिलाभ	प्रतिभूति B पर प्रतिलाभ
सामान्य	0.3	12	8
सामान्य से ऊपर	0.4	15	16
बूम	0.2	18	20
मंदी	0.1	20	22

निम्नलिखित ज्ञात कीजिए:

(i) प्रत्येक व्यक्तिगत प्रतिभूति का अपेक्षित प्रतिलाभ और जोखिम।

(ii) पोर्टफोलियो के प्रतिलाभ और जोखिम में A का 75% और B का 25% शामिल था।

(iii) यदि मुद्रास्फीति दर 5% है, तो पोर्टफोलियो का वास्तविक अपेक्षित प्रतिलाभ क्या होगा।

2. (a) What is market efficiency? Explain the three forms of market efficiency. (5)

(b) Write a short note on open-ended mutual funds. (4)

(c) Three securities A, B and C are offering return of 15%, 20% and 17% respectively. The return on T-bills is currently 6%. The beta coefficient of A, B and C have been estimated as 1.4, 0.9 and 0.75 respectively and the market return is 18%. Using CAPM approach, find if the securities are fairly priced. (6)

(क) बाजार दक्षता क्या है? बाजार दक्षता के तीन रूपों को स्पष्ट कीजिए।

(ख) असीमित अवधि वाले (Open-ended) म्यूचुअल फंड पर एक संक्षिप्त टिप्पणी लिखिए।

- (ग) तीन प्रतिभूतियां A, B और C क्रमशः 15%, 20% और 17% का प्रतिलाभ दे रही हैं। राजकोष-बिल पर प्रतिलाभ फिलहाल 6% है। A, B और C का बीटा गुणांक क्रमशः 1.4, 0.9 और 0.75 के रूप में अनुमानित किया गया है और बाजार प्रतिलाभ 18% है। CAPM दृष्टिकोण का उपयोग करते हुए, पता चलता है कि प्रतिभूतियों की कीमत काफी है।

OR

या

- (a) What is credit rating? How do they assist investors in bond market? What are the disadvantages of credit rating? (1+2+2)
- (b) What are aggressive and defensive stocks? How would you interpret beta coefficients of 0.5, 1 and 1.5 for three stocks A, B and C? (3)
- (c) Market price of a share was Rs 60 at the beginning of the year and Rs 55 at the year end. The earnings per share of the company is Rs 7 per share. What is the price-earnings ratio (retrospective)? (4)
- (d) Explain returns from a mutual fund. (3)
- (क) क्रेडिट रेटिंग क्या है? वे बॉन्ड बाजार में निवेशकों की सहायता कैसे करती हैं? क्रेडिट रेटिंग में नुकसान क्या हैं?
- (ख) आक्रामक और रक्षात्मक स्टॉक क्या हैं? आप तीन शेयरों A, B और C के लिए 0.5, 1 और 1.5 के बीटा गुणांक की व्याख्या कैसे करेंगे?
- (ग) एक शेयर का बाजार मूल्य वर्ष की शुरुआत में 60 रुपये और वर्ष के अंत में 55 रुपये था। कंपनी की प्रति शेयर आय 7 रुपये प्रति शेयर है। मूल्य-आय अनुपात (पूर्वव्यापी) क्या है?
- (घ) म्यूचुअल फंड से प्रतिलाभ की व्याख्या कीजिए।
3. (a) Mr. Nishant purchased a bond for Rs 8000 with a coupon payment of Rs 500 p.a. The bond was sold at Rs 9010 after one year. What is the holding period return? Calculate the holding period return if the bond is sold for Rs 7825. (5)
- (b) Face value of a bond is Rs 1000 and the current market price is Rs 1080. The coupon rate on the bond is 12% and it is redeemable in 8 years at par. Find the yield-to-maturity of the bond through interpolation. (10)

- (क) श्री निशांत ने 500 रुपये प्रति वर्ष के कूपन भुगतान के साथ 8000 रुपये में एक बॉन्ड खरीदा। बॉन्ड को एक वर्ष बाद 9010 रुपये में बेचा गया। धारिता अवधि प्रतिलाभ क्या है? यदि बॉन्ड 7825 रुपये में बेचा जाता है तो धारिता अवधि प्रतिलाभ की गणना कीजिए।
- (ख) एक बॉन्ड का अंकित मूल्य 1000 रुपये है और वर्तमान बाजार मूल्य 1080 रुपये है। बॉन्ड पर कूपन दर 12% है और यह 8 वर्ष में सममूल्य पर मोचनीय है। अंतर्वेशन के माध्यम से बॉन्ड का परिपक्वता प्रतिफल ज्ञात कीजिए।

OR

या

- (a) A Deep-discount bond is issued for a maturity period of 10 years and a par value of 64000. Find out the value of the bond given that the required rate of return is 15%.
- (b) Face value of a bond is Rs 1000 with a maturity period of 7 years. The bond's coupon rate is:

Years	Coupon rate
1 st to 3 rd	12%
4 th and 5 th	14% p.a.
6 th and 7 th	16% p.a.

The required rate of return by investors is 16% p.a. Determine the current value of the bond assuming the bond will be redeemed at 5% premium.

- (क) एक अत्यधिक रियायती बॉन्ड 10 वर्ष की परिपक्वता अवधि और 64000 के सममूल्य के लिए जारी किया जाता है। यदि प्रतिलाभ की आवश्यक दर 15% है, तो दिए गए बॉन्ड का मूल्य ज्ञात कीजिए।
- (ख) बॉन्ड का अंकित मूल्य 7 वर्ष की परिपक्वता अवधि के साथ 1000 रुपये है। बॉन्ड की कूपन दर क्या है:

वर्ष	कूपन दर
1 st to 3 rd	12% वार्षिक
4 th and 5 th	14% वार्षिक
6 th and 7 th	16% वार्षिक

निवेशकों द्वारा प्रतिलाभ की आवश्यक दर 16% प्रति वर्ष है। बॉन्ड को 5% प्रीमियम पर भुनाया जाएगा यह मानते हुए बॉन्ड का वर्तमान मूल्य निर्धारित कीजिए।

4. (a) Differentiate between fundamental analysis and technical analysis. (5)
- (b) Currently dividends on a share have been growing at a rate of 18% p.a. and they are expected to grow at this rate for the next 4 years, after which the growth rate will fall to 12% p.a. for next 4 years. Thereafter the growth rate is expected to remain at 6% p.a. forever. If the last dividend payment made by the company is Rs 2 and the required rate of return by the investor is 15%, what is the intrinsic value of the share. (10)

(क) मौलिक विश्लेषण और तकनीकी विश्लेषण के बीच अंतर बताएं।

(ख) वर्तमान में एक शेयर पर लाभांश 18% प्रति वर्ष की दर से बढ़ रहा है और उन्हें अगले 4 वर्षों तक इस दर से बढ़ने की उम्मीद है, जिसके बाद अगले 4 वर्षों के लिए वृद्धि दर 12% प्रति वर्ष तक गिर जाएगी। इसके बाद वृद्धि दर हमेशा के लिए 6% प्रति वर्ष रहने की उम्मीद है। यदि कंपनी द्वारा किया गया अंतिम लाभांश भुगतान 2 रुपये है और निवेशक द्वारा प्रतिलाभ की आवश्यक दर 15% है, तो शेयर का आंतरिक मूल्य क्या है?

OR

या

- (a) A mutual fund raised Rs 48,67,000 by issuing 4867 units of Rs 1000 each under a scheme. The amount was invested in different securities. The market value of these securities at present is Rs The mutual fund's liabilities amount to Rs and accrued expenses amount to Rs 58,000. Find the NAV of the mutual fund scheme. (5)
- (b) A company is expected to have EPS of Rs 9 and it is having a dividend payout ratio of 60%. ROE of the firm is 20% and required rate of return by the investors is 14%. How would an investor decide the market price of the share with the help of Gordon's model? What would be the market price if DP ratio changes to 45%? (7)
- (c) Write a short note on SEBI. (3)

(क) एक म्यूचुअल फंड ने एक स्कीम के तहत 1000 रुपये की 4867 यूनिट जारी करके 48,67,000 रुपये जुटाए। यह धनराशि विभिन्न प्रतिभूतियों में निवेश की गई थी। वर्तमान में इन प्रतिभूतियों का बाजार मूल्य 57,95,000 रुपये है। म्यूचुअल फंड की देनदारियां 5,00,000 रुपये और उपचित खर्च 58,000 रुपये है। म्यूचुअल फंड स्कीम की निवल आस्ति मूल्य (NAV) का पता लगाएं।

(ख) एक कंपनी के पास 9 रुपये का प्रति शेयर अर्जन (EPS) होने की उम्मीद है और इसका लाभांश भुगतान अनुपात 60% है। फर्म का इक्विटी पर प्रतिलाभ (ROE) 20% है और निवेशकों द्वारा प्रतिलाभ की आवश्यक दर 14% है। कोई निवेशक गॉर्डन के मॉडल की मदद से शेयर का बाजार मूल्य कैसे तय करेगा? यदि DP अनुपात 45% में बदल जाता है तो बाजार मूल्य क्या होगा?

(ग) सेबी (SEBI) पर एक संक्षिप्त टिप्पणी लिखिए।

5. (a) X who is short a put option and Y who is long a call option wants to know their payoffs if market price changes at a gap of Rs 10 from its current level which is Rs 500. The exercise price of both the option is Rs 450 and the premium is Rs 12. Calculate their payoffs with help of a table and show it with help of a diagram also. (4+4+2)

(b) Write a short note on any one of the following:

(i) Green shoe option

(ii) Securities Ombudsman

(iii) Book Building

(क) X के पास विक्रय विकल्प है और Y के पास लंबी अवधि के मांग विकल्प है, वह अपने वर्तमान स्तर से 10 रुपये के अंतर पर बाजार मूल्य, जो 500 रुपये है, में परिवर्तन होने पर उनकी पूर्ण चुकौती जानना चाहता है। दोनों विकल्पों का प्रयोग मूल्य 450 रुपये और प्रीमियम 12 रुपये है। एक तालिका की मदद से उनके भुगतान की गणना कीजिए और इसे आरेख की मदद से भी दिखाएं।

(ख) निम्नलिखित में से किसी एक पर संक्षिप्त टिप्पणी लिखिए:

(i) अधि-आबंटन विकल्प

(ii) प्रतिभूति लोकपाल

(iii) बही निर्माण

OR

या

(a) What is the difference between a future and an option contract? Also, explain the concept of American and European style of option contracts. (5)

- (b) Three months call option premium is Rs. 2 and 3 months put option premium is Rs. 3. Assume that the exercise price for both the cases is Rs. 50, find out the net payoffs of the call option buyer, call option writer, put option buyer and put option writer when the spot price on the exercise day is Rs. 47, Rs. 49, Rs. 50, Rs. 52 and Rs. 53.

(10)

- (क) "यूचर्स और ऑप्शंस अनुबंध के बीच अंतर क्या है? इसके अलावा, अण्शंस अनुबंधों की अमेरिकी और यूरोपीय शैली की अवधारणा की व्याख्या कीजिए।
- (ख) तीन महीने का मांग विकल्प प्रीमियम 2 रुपये है और 3 महीने का विकल्प प्रीमियम 3 रुपये है। मान लीजिए कि दोनों मामलों के लिए प्रयोग मूल्य 50 रुपये है, मांग विकल्प खरीदार, मांग विकल्प राइटर, विकल्प खरीदार के शुद्ध भुगतान का पता लगाएं और प्रयोग के दिन हाजिर मूल्य 47 रुपये, 49 रुपये, 50 रुपये, 52 रुपये और 53 रुपये है, तो विक्रय विकल्प राइटर क्या होगा।