

एम. कॉम
द्वितीय वर्ष

वाणिज्य में स्नातकोत्तर उपाधि
(एम. कॉम (पुराना)
द्वितीय वर्ष

सत्रीय कार्य
2026—2027

जुलाई 2026 तथा जनवरी 2027 प्रवेश सत्र के लिए



प्रबंध अध्ययन विद्यापीठ
इन्दिरा गांधी राष्ट्रीय मुक्त विश्वविद्यालय
मैदान गढ़ी, नई दिल्ली – 1100 68

सत्रीय कार्य 2026–2027

प्रिय छात्र/छात्राओं,

जैसा कि कार्यक्रम दर्शिका में स्पष्ट किया गया है, इस कार्यक्रम में आपको प्रत्येक पाठ्यक्रम के लिए एक सत्रीय कार्य करना है। सभी सत्रीय कार्य आपको एक साथ भेजे जा रहे हैं।

अंतिम परीक्षा में सत्रीय कार्य के लिए 30 प्रतिशत अंक निर्धारित हैं। सत्रांत परीक्षा में बैठने योग्य होने के लिए यह आवश्यक है कि समय सूची के अनुसार आप इन सत्रीय कार्यों को पूरा करके भेज दें। सत्रीय कार्य को करने से पहले आपको चाहिए कि कार्यक्रम दर्शिका में दिए गए निर्देशों को ध्यानपूर्वक पढ़ लें, जिसे आपके पास अलग से भेजा गया है।

यह सत्रीय कार्य दो प्रवेश सत्र अर्थात् **(जुलाई 2026 और जनवरी 2027)** के लिए वैध है, इसकी वैधता निम्नलिखित है :-

1. जो **जुलाई 2026** में पंजीकृत है उनकी वैधता **जून 2027** तक है।
2. जो **जनवरी 2027** में पंजीकृत है उनकी वैधता **दिसंबर 2027** है।

यदि आप जून सत्रांत परीक्षा में बैठना चाहते हैं तो इन्हें **15 मार्च** तक अवश्य जमा कर दें। यदि आप दिसम्बर सत्रांत परीक्षा में बैठना चाहते हैं तो आपके लिए आवश्यक है कि आप इन्हें **15 सितम्बर** तक अध्ययन केंद्र के संयोजक के पास जमा कर दें।

पाठ्यक्रम का कोड	:	एम. सी. ओ. -07
पाठ्यक्रम का शीर्षक	:	वित्तीय प्रबंध
स्त्रीय कार्य का कोड	:	एम. सी. ओ. -07/टी. एम. ए./ 2026-2027
खण्डों की संख्या	:	सभी खण्ड

अधिकतम अंक : 100

सभी प्रश्नों के उत्तर दीजिए।

- क) पूंजी बजटिंग (Capital Budgeting) के निर्णयों में लाभ विश्लेषण (Profit Analysis) के स्थान पर नकद (10+10)
प्रवाह विश्लेषण (Cash Flow Analysis) का उपयोग क्यों किया जाता है? नकद प्रवाह के अनुमान
(Cash Flow Estimation) के सामान्य सिद्धांत क्या हैं?

ख) ABC लिमिटेड ₹1,50,000 लागत वाली एक मशीन खरीदने पर विचार कर रही है। परियोजना के लिए
कार्यशील पूंजी में ₹20,000 का अतिरिक्त निवेश आवश्यक है, जो परियोजना की अवधि समाप्त होने पर
वापस प्राप्त हो जाएगा। अपेक्षित नकद प्रवाह निम्नानुसार हैं:

वर्ष 1: ₹25,000
वर्ष 2: ₹35,000
वर्ष 3: ₹45,000
वर्ष 4: ₹55,000
वर्ष 5: ₹60,000

वर्ष 5 के अंत में मशीन का अवशिष्ट (Salvage) मूल्य ₹15,000 होने की अपेक्षा है।
आवश्यक:

 - पे-बैक अवधि (Payback Period) की गणना कीजिए।
 - पे-बैक मानदंड के आधार पर परियोजना की तरलता (Liquidity) की स्थिति पर टिप्पणी कीजिए।
- क) लाभांश नीति (Dividend Policy) इक्विटी शेयरों के बाजार मूल्य के निर्धारण में महत्वपूर्ण भूमिका (10+10)
निभाती है। लाभांश-आधारित शेयर मूल्यांकन (Dividend-based Share Valuation) की
अवधारणा पर चर्चा कीजिए तथा इक्विटी शेयरों के मूल्यांकन के प्रमुख मॉडलों की व्याख्या कीजिए।

ख) एक इक्विटी विश्लेषक ABC लिमिटेड के शेयरों का मूल्यांकन कर रहा है। कंपनी ने हाल ही में प्रति
शेयर ₹6 का लाभांश दिया है। भविष्य में लाभांश के 5% वार्षिक स्थिर दर से बढ़ने की अपेक्षा है।
निवेशकों द्वारा अपेक्षित प्रतिफल दर 13% है।
आवश्यक:

 - गॉर्डन वृद्धि मॉडल का उपयोग करते हुए इक्विटी शेयर का आंतरिक मूल्य (Intrinsic Value) ज्ञात
कीजिए।
 - यदि शेयर का वर्तमान बाजार मूल्य ₹78 है, तो निर्धारित कीजिए कि शेयर अधिक मूल्यांकित
(Overvalued) है या कम मूल्यांकित (Undervalued)।
- क) लीज वित्तपोषण (Lease Financing) क्या है? विभिन्न प्रकार की लीज पर चर्चा कीजिए तथा उनके लाभ (10+10)
और सीमाएँ बताइए।

(ख) नीचे दो कंपनियों के आँकड़े दिए गए हैं:

विवरण	A Ltd. (₹)	B Ltd. (₹)
बिक्री	4,00,000	3,50,000
परिवर्ती लागत	40% of Sales (विक्रय)	40% of Sales (विक्रय)
स्थिर लागत	25,000	30,000
ब्याज	1,40,000	80,000

दोनों कंपनियों का परिचालन लीवरेज (Operating Leverage) तथा वित्तीय लीवरेज (Financial Leverage) ज्ञात कीजिए।

4. (क) पूंजी बजट निर्धारण परियोजनाओं के विभिन्न प्रकार कौन-कौन से हैं? प्रत्येक प्रकार की परियोजना की विशिष्ट विशेषताओं की व्याख्या कीजिए। (10+10)
- (ख) 10% पूंजी लागत वाली एक फर्म दो परस्पर बहिष्कृत (Mutually Exclusive) परियोजनाओं X और Y पर विचार कर रही है। विवरण निम्नानुसार हैं:

वर्ष	परियोजना X (₹)	परियोजना Y (₹)
0	-70,000	-70,000
1	10,000	50,000
2	20,000	40,000
3	30,000	20,000
4	45,000	10,000
5	60,000	10,000

10% छूट दर पर दोनों परियोजनाओं का शुद्ध वर्तमान मूल्य (NPV) ज्ञात कीजिए। (₹1 के वर्तमान मूल्य गुणांक वर्ष 1 से 5 के लिए क्रमशः 0.909, 0.826, 0.751, 0.683 और 0.621 हैं।)

5. निम्नलिखित विषयों पर संक्षिप्त टिप्पणियाँ लिखिए: (4x5)
- (क) पूंजी राशनिंग (Capital Rationing)
- (ख) इन्वेंटरी प्रबंधन की तकनीकें (Techniques of Inventory Management)
- (ग) प्राप्त्य प्रबंधन (Receivables Management)
- (घ) पूंजी संरचना (Capital Structure)