

MA-107

November-2016

M.Com., Sem.-III**501 : Investment Management****Time : 3 Hours]****[Max. Marks : 70**

સૂચના : (1) દરેક પ્રશ્નના ગુણ સરખા છે.

(2) જે પ્રશ્નનો ઉત્તર આપો તે જ પ્રશ્નક્રમાંક ઉત્તરવહીમાં દર્શાવવો.

1. (a) મૂડી બજાર અને નાણાં બજાર વચ્ચેનો તફાવત સમજાવો. 7
અથવા
ફ્યુચર્સ અને ઓપ્શન્સ વચ્ચેનો તફાવત સમજાવો.
- (b) ગમે તે બેના જવાબો આપો : 4
(1) રોકાણોનાં કોઈપણ ચાર ઉદ્દેશો જણાવો.
(2) શેર બજારના કોઈપણ ચાર કાર્યો જણાવો.
(3) કોલ અને પુટ ઓપ્શન એટલે શું ?
(4) મ્યુચ્યુઅલ ફંડ એટલે શું ?
- (c) ગમે તે બેના જવાબો આપો : 3
(1) જુગાર અને સદટા વચ્ચેનો તફાવત સમજાવો.
(2) સેબી (SEBI) દ્વારા રજૂ થતી કોઈપણ 3 (ત્રણ) માર્ગદર્શિકાઓ જણાવો.
(3) શેર બજાર ઇન્ડેક્સ એટલે શું ?
(4) હાઇબ્રીડ જામીનગીરી એટલે શું ?
2. (a) નાણાં બજારની જામીનગીરીઓના પ્રકારો સમજાવો. 7
અથવા
કાર્યક્ષમ બજાર પરિકલ્પના (EMH)નાં વિવિધ સ્વરૂપો સમજાવો.
- (b) ગમે તે બેના જવાબો આપો : 4
(1) ટેકનિકલ વિશ્લેષણની તરફેણની કોઈપણ બે દલીલો જણાવો.
(2) ફ્લોટિંગ વ્યાજદરવાળા બોન્ડ્સ એટલે શું ?
(3) ઝીરો કૂપન બોન્ડ એટલે શું ?
(4) પાકતી મુદતનો ઊપજ દર એટલે શું ?
- (c) ગમે તે બેના જવાબો આપો : 3
(1) કંપની વિશ્લેષણ કેવી રીતે થાય છે ?
(2) ઉદ્યોગ વિશ્લેષણ કેવી રીતે થાય છે ?
(3) કાર્યક્ષમ બજાર પરિકલ્પના(EMH) ની કોઈપણ બે ધારણાઓ જણાવો.
(4) સિરિયલ કો-રિલેશન ટેસ્ટ એટલે શું ?

3. (ii) નીચેની વિગતો એક નોંધાયેલી જમીનગીરીની કિંમત અને નેશનલ સ્ટોક એક્સચેન્જ ઈન્ડેક્સને લગતી છે. આ વિગતો પાયાના વર્ષ માટે અને વર્તમાન સમયગાળા માટે પૂરી પાડવામાં આવી છે :

સમયગાળો	જમીનગીરીનો ભાવ (₹ માં)	(NSE) માર્કેટ ઈન્ડેક્સ
પાયાનો સમય	400	5,000
વર્તમાન સમય	500	5,500

વર્તમાન સમયનો જોખમ મુક્ત વળતરદર (RF) 6.5% છે અને બજાર ઈન્ડેક્સનો સરેરાશ વળતર દર 16.5% છે.

નીચેના જવાબો આપો :

- "રાઇઝ ઓવર રન" પદ્ધતિ હેઠળ જમીનગીરીનું બીટા મૂલ્ય (β) શોધો.
- બીટા મૂલ્યના આધારે જમીનગીરી પરનો અપેક્ષિત વળતર દર શોધો.

અથવા

હેરી માર્કોવિટ્ઝની રૂઢિગત પોર્ટફોલિયો થિયરી અને વિલિયમ શાર્પની આધુનિક પોર્ટફોલિયો થિયરીની સરખામણી કરો.

- (b) ગમે તે બેના જવાબો આપો :

- (1) સિસ્ટેમેટિક જોખમ અને અન-સિસ્ટેમેટિક જોખમ
- (2) પોર્ટફોલિયો વિસ્તરણનો ગુણાત્મક અભિગમ
- (3) સિંગલ ઈન્ડેક્સ મોડેલ
- (4) શાર્પેનું મોડેલ

- (c) ગમે તે બેના જવાબો આપો :

- (1) જમીનગીરી બજારના અહેવાલો એટલે શું ?
- (2) પોર્ટફોલિયોનું જોખમ એટલે શું ?
- (3) કઈ પોર્ટફોલિયો થિયરીમાં શેર બજારના ભાવોને અસર કરતાં વિવિધ પરિબલો (મલ્ટીપલ ફેક્ટર)ને ધ્યાનમાં લેવાય છે ?
- (4) શ્રેય પ્રકારના મ્યુચ્યુઅલ ફંડમાં રોકાણ ભંડોળનું દેવાં અને ઇક્વિટીનું પ્રમાણ કેટલું હોય છે ?

4. (a) મૂડી મિલકત કિંમત મોડેલ (CAPM) ની ધારણાઓ સમજાવો.

અથવા

એક ઇક્વિટી શેર પરની કમાણી સંબંધી ત્રણ જુદી જુદી સ્થિતિની સંભવિત કમાણીની વિગતો આપવામાં આવી છે :

પરિસ્થિતિ	સંભાવના	અપેક્ષિત કમાણી દર
ઉત્તમ	0.3	30%
મધ્યમ	0.6	14%
કનિષ્ઠ	0.1	(-8%)

નીચેની ગણતરી કરો :

- જમીનગીરી પરનો અપેક્ષિત કમાણી દર (ERS)
- જમીનગીરી પરનો અપેક્ષિત કમાણી દરનો પ્રમાણિત વિચલન σ ,

(b) ગમે તે બેના જવાબો આપો :

4

- (1) કેપિટલ માર્કેટ લાઈન (CML) એટલે શું ?
- (2) સિક્યુરિટી માર્કેટ લાઈન (SML) એટલે શું ?
- (3) CAPM ની કોઈપણ બે ટીકાઓ જણાવો.
- (4) આર્બિટ્રેજ પ્રાઈઝિંગ થિયરી (APT) જણાવો.

(c) ગમે તે બેના જવાબો આપો :

3

- (1) એફિસિયન્ટ ફ્રંટિયર (EF) એટલે શું ?
- (2) આધુનિક કેપિટલ માર્કેટ થિયરી કોણે વિકસાવી છે ?
- (3) CAPMનું સુત્ર દર્શાવો.
- (4) પોર્ટફોલિયો વળતરનું મહત્તમીકરણ અને પોર્ટફોલિયો જોખમનું ન્યૂનતમીકરણ એટલે શું ?

5. નીચે આપેલા પેટા પ્રશ્નોનાં એક કરતાં વધુ વિકલ્પો આપેલા છે. તેમાંથી સાચા વિકલ્પની પસંદગી કરો. (દરેકનો 1 ગુણ)

14

(1) નીચે પૈકીનો એક રોકાણ પ્રક્રિયાનો તબક્કો નથી :

- (a) મૂડી યોજનાઓના વિશ્લેષણનો તબક્કો
- (b) ભેંડોળની વહેંચણીનો તબક્કો
- (c) પોર્ટફોલિયોની પુનઃરચનાનો નિર્ણય
- (d) જામીનગીરીની પસંદગીનો નિર્ણય

(2) નીચે પૈકીનું એક ભારતીય નાણા પદ્ધતિનું અંગ નથી :

- (a) નાણાકીય ઉચ્ચાલકતા
- (b) નાણાકીય સાધનો
- (c) નાણાકીય સેવાઓ
- (d) નાણાકીય બજારો

(3) નીચે પૈકીની એક ડેરિવેટિવ જામીનગીરી નથી :

- (a) વોરન્ટ્સ
- (b) ઇક્વિટી શેર
- (c) ઓપ્શન્સ
- (d) ફ્યુચર્સ

(4) જામીનગીરી બજારમાં નીચેના પૈકી એક નાણાકીય સાધનના સોદા થતા નથી :

- (a) વોરન્ટ્સ
- (b) વીમા પોલિસીઓ
- (c) ઇક્વિટી શેર
- (d) પ્રેફરન્સ શેર

(5) વિલિયમ શાર્પના સિંગલ ઈન્ડેક્સ મોડેલ નીચેના પૈકી એક સુત્ર દ્વારા રજૂ થાય છે :

- (a) બજાર ભાવ/ ચોપડા કિંમત
- (b) $\frac{D_1}{K_c - g}$
- (c) P/E ગુણોત્તર
- (d) $R_f + \beta_s (R_m - R_f)$

(6) કાર્યક્ષમ બજારનો ખ્યાલ નીચેના પૈકી એક વિચારકે રજૂ કર્યો છે :

- (a) હેરી રોબર્ટ્સ
- (b) હેરી બ્રાઉન
- (c) યુજીન ફામા
- (d) મોરિસ કેન્ડાલ

- (7) નીચેના પૈકી એક જામીનગીરી, રોકાણ માટેની સૌથી આકર્ષક નાણાકીય જામીનગીરી પુરવાર થાય છે :
- (a) બેરર બોન્ડ (b) ટ્રેઝરી બોન્ડ
(c) ઝીરો કૂપન બોન્ડ (d) કન્વર્ટિબલ બોન્ડ
- (8) નીચે પૈકીની એક રજૂઆત કો-એફિસિયન્ટ ઓફ કોરિલેશન (γ_{AB}) ને સ્પષ્ટ કરતું નથી :
- (a) +1 (b) -1 (c) 0 (d) -5
- (9) નીચે પૈકીની એક પદ્ધતિ પોર્ટફોલિયો પરફોર્મન્સ મૂલ્યાંકનની પદ્ધતિ નથી :
- (a) માર્કોવિટ્ઝ પદ્ધતિ (b) જેન્સન પદ્ધતિ
(c) ટ્રેઇનર પદ્ધતિ (d) શાર્પ પદ્ધતિ
- (10) CAPM મોડેલ હેઠળ જામીનગીરી પરનો અપેક્ષિત વળતર દર નીચેના પૈકી એક સૂત્ર દ્વારા ગણવામાં આવે છે :
- (a) $R_f + \beta_s (R_m - R_f)$ (b) $\sum P_i R_i$
(c) $a + bx$ (d) $b^2 - 4ac$
- (11) કેપિટલ માર્કેટ લાઇન (CML) સંબંધી નીચેનું એક વિધાન સાચું છે :
- (a) તે નેગેટીવ રેખા છે જે ડાબેથી જમણે નીચે તરફ ઢળે છે.
(b) તે પોઝિટીવ સીધી રેખા છે જે ડાબેથી જમણે ઉપર તરફ ખસે છે.
(c) તે વળાંકવાળી રેખા છે.
(d) તે સીધી રેખા છે.
- (12) આધુનિક કેપિટલ માર્કેટ થિયરી, નીચેના પૈકીના એક વિચારકે વિકસાવી છે :
- (a) હેરી માર્કોવિટ્ઝ (b) વિલિયમ શાર્પ (c) સ્ટીફન રોઝ (d) યુજીન ફામા
- (13) જામીનગીરી વિશ્લેષણમાં નીચેના પૈકી એક જામીનગીરી મિલકત ધ્યાનમાં લેવામાં આવતી નથી :
- (a) ઇક્વિટી શેર (b) ટ્રેઝરી બિલ્સ
(c) જીવન વીમા પોલિસીનું મૂલ્યાંકન (d) કંપની ડિબેન્ચર
- (14) સરકાર દ્વારા ઊભું કરાતું લાંબા ગાળાનાં દેવાં ભંડોળ નીચે પૈકી એક સ્વરૂપે ઊભું કરાય છે :
- (a) ટ્રેઝરી બિલ્સ (b) કોમર્શિયલ પેપર
(c) ટ્રેઝરી બોન્ડસ (d) સર્ટિફિકેટ ઓફ ડિપોઝીટ

MA-107

November-2016

M.Com., Sem.-III

501 : Investment Management

Time : 3 Hours]

[Max. Marks : 70

Instructions : (1) Each question carry equal marks.

(2) State question number in answer book which you are answering.

1. (a) Explain difference between Capital Market and Money Market.

7

OR

Explain difference between Futures and Options.

(b) Answer any two :

4

(1) State any four objectives of Investment.

(2) State any four functions of Stock Exchange.

(3) Call and Put option

(4) What is meant by Mutual Fund ?

(c) Answer any two :

3

(1) Explain difference between Gambling and Speculation.

(2) State any three guidelines issued by SEBI.

(3) Stock Market Index – Define.

(4) What is meant by Hybrid Security ?

2. (a) Explain types of Money Market Instruments.

7

OR

Explain different forms of efficient Market Hypothesis.

(b) Answer any two :

4

(1) State any two arguments in favour of Technical analysis.

(2) Floating Interest Rate Bonds

(3) Zero Coupon Bond

(4) Yield-to-Maturity (YTM)

(c) Answer any two :

3

(1) How Company analysis is done ?

(2) How Industry analysis is done ?

(3) State any two assumptions of efficient Market hypothesis.

(4) What is meant by serial co-relation test ?

3. (a) Following details relate to the security price and NSE market index between the base period and the current period are as under : 7

Period	Security Price (in ₹)	NSE Market Index
Base	400	5,000
Current	500	5,500

Assuming that the risk free rate of return is 6.5% and the average return on market index is 16.5%.

Answer the following :

- Calculate the beta of security (β_s) under the "Rise over Run" method.
- Calculate the expected return on the security on the basis of beta value.

OR

Comparison of Traditional Portfolio Theory of Harry Markowitz and Modern Portfolio Theory of William Sharpe.

- (b) Answer any two : 4

- Systematic Risk and Unsystematic Risk
- Qualitative Approach of Portfolio diversification
- Single Index Model
- Sharpe's Model

- (c) Answer any two : 3

- What is meant by Security Market Reports ?
- What is meant by Portfolio risk ?
- In which portfolio theory multiple factors affecting to share market is considered ?
- In growth type Mutual Fund, what is ratio of Debt-Equity of Investment Fund ?

4. (a) Explain assumptions of Capital Asset Pricing Model (CAPM). 7

OR

Following details relate to the expected earnings on the equity shares under probability of three state of market expectations :

Situation	Probability	Earning
Good	0.3	30%
Moderate	0.6	14%
Bad	0.1	(-8%)

Calculate the following :

- Expected Returns on Security (ERS)
- Standard deviation of the expected returns on the security σ_s .

(b) Answer any two :

4

- (1) Capital Market Line (CML)
- (2) Security Market Line (SML)
- (3) State any two limitations of CAPM.
- (4) Arbitrage Pricing Theory (APT)

(c) Answer any two :

3

- (1) Efficient Frontier (EF)
- (2) Who has developed Capital Market Theory ?
- (3) State formula of CAPM.
- (4) Minimization of portfolio return and minimization of portfolio risk.

5. From the following sub-question select the right alternative : (one mark each)

14

- (1) One of the following is not the component of the investment process
 - (a) Scanning of capital project decision
 - (b) Capital allocation decision
 - (c) Portfolio reshuffling decision
 - (d) Security selection decision
- (2) One of the following is not the constituent of the Indian Financial System :
 - (a) Financial Leverage
 - (b) Financial Instruments
 - (c) Financial Services
 - (d) Financial Markets
- (3) Which of the following is not a derivative security ?
 - (a) Warrants
 - (b) Equity Shares
 - (c) Options
 - (d) Futures
- (4) The market for securities does not provide the market for one of the following :
 - (a) Warrants
 - (b) Insurance policies
 - (c) Equity shares
 - (d) Preference shares
- (5) One of the following formulas shows the equity valuation based on Sharpe's Single Index Model :
 - (a) Market Price / Book value
 - (b) $\frac{D_1}{K_c - g}$
 - (c) P/E Multiplier
 - (d) $R_f + \beta_s (R_m - R_f)$
- (6) The concept of Efficient Market was developed by one of the following thinkers.
 - (a) Harry Roberts
 - (b) Harry Brown
 - (c) Eugene Fama
 - (d) Maurice Krandonall

3. (a) Following details relate to the security price and NSE market index between the base period and the current period are as under :

Period	Security Price (in ₹)	NSE Market Index
Base	400	5,000
Current	500	5,500

Assuming that the risk free rate of return is 6.5% and the average return on market index is 16.5%.

Answer the following :

- Calculate the beta of security (β_s) under the "Rise over Run" method.
- Calculate the expected return on the security on the basis of beta value.

OR

Comparison of Traditional Portfolio Theory of Harry Markowitz and Modern Portfolio Theory of William Sharpe.

- (b) Answer any two :

- Systematic Risk and Unsystematic Risk
- Qualitative Approach of Portfolio diversification
- Single Index Model
- Sharpe's Model

- (c) Answer any two :

- What is meant by Security Market Reports ?
- What is meant by Portfolio risk ?
- In which portfolio theory multiple factors affecting to share market is considered ?
- In growth type Mutual Fund, what is ratio of Debt-Equity of Investment Fund ?

4. (a) Explain assumptions of Capital Asset Pricing Model (CAPM).

OR

Following details relate to the expected earnings on the equity shares under probability of three state of market expectations :

Situation	Probability	Earning
Good	0.3	30%
Moderate	0.6	14%
Bad	0.1	(-8%)

Calculate the following :

- Expected Returns on Security (ERS)
- Standard deviation of the expected returns on the security σ_s .

(b) Answer any two :

- (1) Capital Market Line (CML)
- (2) Security Market Line (SML)
- (3) State any two limitations of CAPM.
- (4) Arbitrage Pricing Theory (APT)

(c) Answer any two :

- (1) Efficient Frontier (EF)
- (2) Who has developed Capital Market Theory ?
- (3) State formula of CAPM.
- (4) Minimization of portfolio return and minimization of portfolio risk.

5. From the following sub-question select the right alternative : (one mark each)

- (1) One of the following is not the component of the investment process
 - (a) Scanning of capital project decision
 - (b) Capital allocation decision
 - (c) Portfolio reshuffling decision
 - (d) Security selection decision
- (2) One of the following is not the constituent of the Indian Financial System :
 - (a) Financial Leverage
 - (b) Financial Instruments
 - (c) Financial Services
 - (d) Financial Markets
- (3) Which of the following is not a derivative security ?
 - (a) Warrants
 - (b) Equity Shares
 - (c) Options
 - (d) Futures
- (4) The market for securities does not provide the market for one of the following :
 - (a) Warrants
 - (b) Insurance policies
 - (c) Equity shares
 - (d) Preference shares
- (5) One of the following formulas shows the equity valuation based on Sharpe's Single Index Model :
 - (a) Market Price / Book value
 - (b) $\frac{D_1}{K_{e-g}}$
 - (c) P/E Multiplier
 - (d) $R_f + \beta_s (R_m - R_f)$
- (6) The concept of Efficient Market was developed by one of the following thinkers.
 - (a) Harry Roberts
 - (b) Harry Brown
 - (c) Eugene Fama
 - (d) Maurice Krandler

- (7) One of the following is most attractive financial instrument for investment :
- (a) Bearer Bond (b) Treasury Bond
(c) Zero Coupon Bond (d) Convertible Bond
- (8) Which one of the following description is not defining the coefficient of correlation (γ_{AB})?
- (a) +1 (b) -1
(c) 0 (d) -5
- (9) One of the following measures is not a measure of portfolio performance evaluation :
- (a) Markowitz measure (b) Jenson measure
(c) Treynor measure (d) Sharpe measure
- (10) The expected return on a security under CAPM model is ascertained by one of the following formulas :
- (a) $R_f + \beta_s (R_m - R_f)$ (b) $\sum P_i R_i$
(c) $a + bx$ (d) $b^2 - 4ac$
- (11) One of the following statement is true about the Capital Market Line (CML) :
- (a) It is a negative line which falls from left to right
(b) It is a positive straight line which rises from left to right.
(c) It is a curvilinear line
(d) It is a straight line.
- (12) The Modern Capital Market Theory was developed by one of the following thinkers :
- (a) Harry Markowitz (b) William Sharpe
(c) Stephen Ross (d) Eugene Fama
- (13) One of the following security assets is not considered in security analysis :
- (a) Equity Shares
(b) Treasury Bills
(c) Life Insurance Policy Valuation
(d) Company Debentures
- (14) The Government raises the long term funds through issue of one of the following :
- (a) Treasury Bills (b) Commercial papers
(c) Treasury Bonds (d) Certificate of Deposits