

**N13-129**

November-2014

**M.Com., Sem.-III****501 : Investment Management**

Time : 3 Hours]

[Max. Marks : 70

સૂચના : (1) દરેક પ્રશ્નોના ગુણ સરખા છે.

(2) જે પ્રશ્નનો જવાબ આપો તે પ્રશ્નનો ક્રમ હાંસિયામાં જરૂરથી દર્શાવો.

1. (અ) રોકાણોના ગુણધર્મો સમજાવો.

7

અથવા

મૂડી બજાર અને નાણાં બજાર વચ્ચેનો તફાવત સમજાવો.

(બ) ગમે તે બેના ટૂંકમાં જવાબો આપો :

4

(1) નાણાકીય ડેરિવેટીવ્સની લાક્ષણિકતાઓ.

(2) હેજ ગુણોત્તર.

(3) કોલ ઓપ્શન.

(4) નીચેની વિગતો પરથી મૂલ્ય ભારિત ઈન્ડેક્સની ગણતરી કરો :

કંપનીનું નામ	A	B	C	D	E
શેરની કિંમત (₹)	40	180	825	1120	900
શેરની સંખ્યા	500	800	1000	700	1500

(ક) ગમે તે બેના એક કે બે લીટીમાં જવાબો આપો :

3

(1) જામીનગીરીનું જોખમ.

(2) રોકાણોના ઉદ્દેશો.

(3) ટ્રેઝરી બીલ્સ.

2. (અ) જોખમ અને વળતરના ઘટકો સમજાવો.

7

અથવા

શાર્પના સિંગલ ઈન્ડેક્સ મોડેલ આધારિત ઈક્વિટી શેરનું મૂલ્યાંકન મર્યાદાઓ સહિત સમજાવો.

(બ) ગમે તે બેના ટૂંકમાં જવાબો આપો :

4

(1) કાર્યક્ષમ બજાર પરિકલ્પનાનો ખ્યાલ. (EMH)

(2) ઉદ્યોગ વિશ્લેષણ.

(3) ઝીરો કૂપન બોન્ડ્સ

(ક) ગમે તે બેના એક કે બે લીટીમાં જવાબો આપો :

3

(1) જામીનગીરીનું બજાર.

(2) રેન્ડમ વોક થીયરી.

(3) પાકતી મુદ્દતનો ઉપજ દર

3. (અ) માર્કોવિટ્ઝની રૂઢિગત પોર્ટફોલિયો થીયરી સંક્ષિપ્તમાં સમજાવો.

7

અથવા

એક પોર્ટફોલિયોમાં બે જામીનગીરીઓ A અને B સમાવિષ્ટ છે. ચાર જુદા-જુદા આર્થિક પર્યાવરણ હેઠળ બંને જામીનગીરીના વળતર દર અને સંભાવનાની વિગતો નીચે મુજબ છે :

આર્થિક પર્યાવરણ	સંભાવના	Aનો વળતર દર (%)	Bનો વળતર દર (%)
1	0.10	5	0
2	0.30	10	8
3	0.50	15	18
4	0.10	20	60

બંને જામીનગીરીના અપેક્ષિત વળતર દરની સંભાવના ગણો.

(બ) ગમે તે બેના ટૂંકમાં જવાબો આપો :

4

- (1) સીસ્ટમેટીક જોખમ અને અનસીસ્ટમેટીક જોખમ.
- (2) પોર્ટફોલિયો વિસ્તરણ.
- (3) પોર્ટફોલિયોનું જોખમ પરિવર્તન.
- (4) પોર્ટફોલિયો કામગીરી મૂલ્યાંકનની જેન્શન પદ્ધતિ.

(ક) ગમે તે બે ના એક કે બે લીટીમાં જવાબો આપો :

3

- (1) ઈષ્ટ પોર્ટફોલિયો.
- (2) મ્યુચ્યુઅલ ફંડ પોર્ટફોલિયો કામગીરીના ચાર લાભો દર્શાવો.
- (3) બજાર પોર્ટફોલિયોના અહેવાલો.

4. (અ) મૂડી મિલકત કિંમત મોડેલનું મૂળભૂત માળખું સમજાવો.

7

અથવા

નીચેની વિગતો જામીનગીરી X અને Yની તથા બજારની પ્રવર્તમાન પરિસ્થિતિને લગતી છે :

જોખમમુક્ત વ્યાજ દર ( $R_f$ ) = 6.5%

શેરબજારનો વળતર દર ( $R_m$ ) = 16.5%

જામીનગીરી Xનું બીટા મૂલ્ય ( $\beta_x$ ) = 0.4

જામીનગીરી Yનું બીટા મૂલ્ય ( $\beta_y$ ) = 2.5

મૂડી મિલકત કિંમત મોડેલ (CAPM)ને આધારે જામીનગીરી X અને જામીનગીરી Y માટે અપેક્ષિત વળતર દર શોધો.

(બ) ગમે તે બેના ટૂંકમાં જવાબો આપો :

4

- (1) CAPMની ટીકાઓ.
- (2) જામીનગીરી બજાર રેખા (SML).
- (3) એફિસિટન્ટ ફંડ્રિયર્સ.

(ક) ગમે તે બેના એક કે બે લીટીમાં જવાબો આપો :

3

- (1) મૂડી બજાર રેખા (CML).
- (2) 1957માં પોર્ટફોલિયો થીયરી કયા વિચારક દ્વારા વિકસાવાય હતી તેનું નામ લખો.
- (3) આબિટ્રેજ પ્રાઈસિંગ થીયરી (APT).

5. નીચે આપેલા પેટા પ્રશ્નોમાં એક કરતાં વધુ વિકલ્પો આપેલા છે. તેમાંથી સાચા વિકલ્પની પસંદગી કરો. (જરૂર જણાય ત્યાં ગણતરી પણ દર્શાવો) (દરેકનો 1 માર્ક)

- (1) નીચેના પૈકી કયુ મ્યુચ્યુઅલ ફંડના વર્ગીકરણનું પ્રચલિત સ્વરૂપ નથી ?
  - (a) ગ્રોથ ફંડ
  - (b) ચીટ ફંડ
  - (c) બેલેન્સડ ફંડ
  - (d) ઈન્કમ ફંડ
- (2) નીચેના પૈકી એક દ્વારા ટ્રેઝરી બીલ્સ ઈસ્યુ કરાય છે ?
  - (a) ટ્રેઝરી ઓફિસ
  - (b) વાણિજ્ય બેંકો
  - (c) નાણાકીય સંસ્થાઓ
  - (d) કેન્દ્રીય બેંક
- (3) નીચેના પૈકી એકને સોનાની કિનારીવાળી (Gilt edged) જામીનગીરી ગણવામાં આવે છે :
  - (a) કોમર્શિયલ પેપર્સ
  - (b) સર્ટીફિકેટ ઓફ ડિપોઝિટ્સ
  - (c) ટ્રેઝરી બીલ્સ
  - (d) કન્વર્ટિબલ બોન્ડ્સ
- (4) ભારતનું પ્રથમ શેરબજાર, મુંબઈ શેરબજાર કયા વર્ષમાં સ્થાપવામાં આવ્યું હતું ?
  - (a) 1993
  - (b) 1875
  - (c) 1947
  - (d) 1942
- (5) નીચેના પૈકીનું એક જામીનગીરીનું બજાર નથી :
  - (a) પ્રાથમિક બજાર
  - (b) ગ્રાહકોનું બજાર
  - (c) શેર બજાર
  - (d) મૂડી બજાર
- (6) એક જામીનગીરી પર સતત ત્રણ વર્ષ દરમિયાન મળેલ વળતર અનુક્રમે 20%, (- 10%) અને 17% હોય ત્યારે આ જામીનગીરી પર મળતું સરેરાશ વળતર નીચેના પૈકી એક થાય ?
  - (a) 9%
  - (b) 15.67%
  - (c) 15%
  - (d) 17%
- (7) શેરદીઠ કમાણી (EPS)નીચેના પૈકી એક દ્વારા દર્શાવાય છે :
  - (a) વ્યાજ અને કરવેરા પહેલાંનો નફો / ઈક્વિટીશેરની સંખ્યા
  - (b) વ્યાજ પછીનો નફો / ઈક્વિટી શેરની સંખ્યા
  - (c) ઈક્વિટી શેરહોલ્ડરોને ભાગે આવતો નફો / ઈક્વિટી શેરની સંખ્યા
  - (d) ચોખ્ખો નફો / ઈક્વિટી શેરમૂડી
- (8) નીચેના પૈકીના એક પાર્ટી સિપન્ટસ્ ટેકનિકલ વિશ્લેષણનો વિશેષ ઉપયોગ કરે છે :
  - (a) રોકાણકારો
  - (b) બેંકો અને નાણાકીય સંસ્થાઓ
  - (c) ટ્રેડર્સ અને સ્પેક્યુલેટર્સ
  - (d) લેન્ડર્સ અને બોરોઅર્સ
- (9) આધુનિક પોર્ટફોલિયો થીયરી નીચેના પૈકીના એક વિચારકે રજૂ કરી છે.
  - (a) હેરી માર્કોવિટ્ઝ
  - (b) વિલિયમ શાર્પ
  - (c) સ્ટીફન રોઝ
  - (d) બ્લેક-બ્રાઉન
- (10) એક શેર પરનું ત્રણ સ્થિતિનું વળતર અનુક્રમે 50%, 30% અને 10% છે અને સંભાવના (Probability) અનુક્રમે 0.10, 0.7 અને 0.2 હોય તો આ શેરનો અપેક્ષિત વળતર દર નીચેના પૈકી એક થાય :
  - (a) 30%
  - (b) 28%
  - (c) 27%
  - (d) 29.5%

- (11) નીચેના પૈકીની એક પદ્ધતિ પોર્ટફોલિયો પરફોર્મન્સના મૂલ્યાંકનની પદ્ધતિ નથી :
- (a) માર્કોવિટ્ઝ પદ્ધતિ (b) શાર્પે પદ્ધતિ  
(c) ટ્રેઈનટ પદ્ધતિ (d) જેન્સન પદ્ધતિ
- (12) નીચે પૈકીના એક ને કેપિટલ માર્કેટ થીયરી સાથે સંબંધ નથી :
- (a) વ્યક્તિગત જામીનગીરીઓની સરખામણી, બજારના પોર્ટફોલિયો સાથે સરખાવવામાં આવે છે.  
(b) કેપીટલ એસેટ પ્રાઈસિંગ મોડેલ (CAPM)  
(c) આબિટ્રેજ પ્રાઈસિંગ મોડેલ (APT)  
(d) પોર્ટફોલિયોમાં વધુમાં વધુ જામીનગીરીઓ સાચવીને પોર્ટફોલિયો જોખમમાં ઘટાડો કરવામાં આવે.
- (13) જો કોઈ જામીનગીરીનું બીટા મૂલ્ય 2.4 હોય જોખમ મુક્ત વ્યાજ દર 6% હોય અને બજારનો વળતર દર 16% હોય તો CAPM હેઠળ આ જામીનગીરીનો અપેક્ષિત વળતર દર કેટલો હશે ?
- (a) 10% (b) 24%  
(c) 30% (d) 9%
- (14) નીચે પૈકીની એક કિંમત કો-એફિસિયન્ટ ઓફ કોરીલેશનનું વાસ્તવિક મૂલ્ય દર્શાવતી નથી :
- (a) +1 (b) -1  
(c) -5 (d) 0

**N13-129**

November-2014

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

- Instructions :** (1) Each question carries equal marks.  
 (2) Please mention the question no. in Column which you answer.

1. (a) Explain investment attributes. 7

**OR**

Explain difference between Capital Market and Money Market.

- (b) Answer any **two** in brief : 4

- (1) Characteristics of Financial derivatives  
 (2) Hedge Ratio  
 (3) Call option  
 (4) From the following information calculate Value-Weighted Index :

Name of the companies	A	B	C	D	E
Share price (in ₹)	40	180	825	1120	900
Number of shares	500	800	1000	700	1500

- (c) Answer any **two** in one or **two** lines : 3

- (1) Security Risk  
 (2) Objectives of Investments  
 (3) Treasury Bills

2. (a) Explain components of Risk and Returns. 7

**OR**

Explain Equity Valuation based on Sharpe's Single Index Model with its limitation.

- (b) Answer any **two** in brief : 4

- (1) Concept of Efficient Market Hypothesis.  
 (2) Industry Analysis  
 (3) Zero Coupon Bonds

- (c) Answer any **two** in **one** or **two** lines : 3

- (1) Security Market  
 (2) Random Walk Theory  
 (3) Yield-to-Maturity (YTM)

3. (a) Explain in brief the Markowitz's Traditional Portfolio theory. 7

**OR**

In a Portfolio two securities A and B is included. Security return rate and probability of both the securities under four economic environment are as under :

Economic Environment	Probability	Rate of Return A (%)	Rate of Return B (%)
1	0.10	5	0
2	0.30	10	8
3	0.50	15	18
4	0.10	20	60

Calculate expected rate of return on probability of both the companies.

- (b) Answer any **two** in brief : 4
- (1) Systemic Risk and Unsystematic Risk.
  - (2) Portfolio Diversification
  - (3) Diversification of Portfolio Risk.
  - (4) Jenson method of Portfolio performance evaluation.
- (c) Answer any **two** in **one** or **two** lines : 3
- (1) Optimum Portfolio
  - (2) State four advantages of mutual fund portfolio performance.
  - (3) Market Portfolio reports

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

**OR**

Following is the particulars of two securities X and Y and current situation of market condition.

Risk free rate of Interest ( $R_f$ ) = 6.5%

Rate of return of Share Market ( $R_m$ ) = 16.5%

Value of Beta for security X ( $\beta_x$ ) = 0.4

Value of Beta for security Y ( $\beta_y$ ) = 2.5

According to CAPM calculate expected rate of return for both the securities X and Y.

- (b) Answer any **two** in brief : 4
- (1) State criticism of CAPM
  - (2) Security Market Line (SML)
  - (3) Efficient Frontier
- (c) Answer any **two** in **one** or **two** lines : 3
- (1) Capital Market Line (CML)
  - (2) Name the thinker who has developed the Portfolio theory in 1957.
  - (3) Arbitrage Pricing Theory (APT)

5. In the following sub-questions more than one answers are given, from that select the correct answer (if necessary show calculations) (each **one** mark)

- (1) From the following which is not the renowned classification of mutual fund ?  
 (a) Growth Fund (b) Cheat Fund  
 (c) Balanced Fund (d) Income Fund
- (2) From the following who issues the Treasury Bills ?  
 (a) Treasury Office (b) Commercial Banks  
 (c) Financial Institutions (d) Central Bank
- (3) Which of the following is considered as a Gilt-edged security ?  
 (a) Commercial papers (b) Certificate of deposits  
 (c) Treasury bills (d) Convertible bonds
- (4) In which year India's first Share Market – The Bombay Stock Market was established ?  
 (a) 1993 (b) 1875  
 (c) 1947 (d) 1942
- (5) Which of the following is not a Security Market ?  
 (a) Primary Market (b) Customer's Market  
 (c) Share Market (d) Capital Market
- (6) If the returns on a security for consecutive three years are 20%, (-10%) and 17% respectively, then what will be the average return on this security ?  
 (a) 9% (b) 15.67%  
 (c) 15% (d) 17%
- (7) EPS (Earning Per Share) can be shown from one of the following :  
 (a) EBIT / No. of Equity shares  
 (b) EAT / No. of Equity shares  
 (c) Profit for equity shareholders / No. of equity shares  
 (d) Gross Profit / Equity share capital
- (8) Which of the following participants especially use Technical Analysis ?  
 (a) Investors  
 (b) Bank and Financial Institutions  
 (c) Traders and Speculators  
 (d) Lenders and Borrowers
- (9) Which of the following thinkers had presented the modern Portfolio theory ?  
 (a) Harry Markowitz (b) William Sharpe  
 (c) Stephen Rose (d) Black-Brown
- (10) For three circumstances return on a particular share is 50%, 30% and 10% respectively and probability is 0.10, 0.7 and 0.2 respectively. What will be the expected rate of return ?  
 (a) 30% (b) 28%  
 (c) 27% (d) 29.5%

- (11) Which of the following is not a Portfolio Performance Evaluation method ?
- (a) Markowitz Method                      (b) Sharpe's Method  
(c) Treynot Method                        (d) Jenson Method
- (12) Which of the following has no relation with Capital Market Theory ?
- (a) Comparison of Individual Security, compared to market portfolio  
(b) CAPM (Capital Asset Pricing Model)  
(c) APT (Arbitrage Pricing Model)  
(d) To reduce portfolio risk by including more and more securities in the portfolio
- (13) A beta value of particular security is 2.4, risk free rate of interest is 6% and market rate of return is 16%, then under CAPM, what will be the expected rate of return ?
- (a) 10%    (b) 24%  
(c) 30%    (d) 9%
- (14) Which of the following price does not state the actual value of co-efficient of correlation ?
- (a) +1    (b) -1  
(c) -5    (d) 0