

## 5303-F

### M.Com. (FINAL) A.B.S.T. EXAMINATION, 2019

#### Paper – III – F

#### ADVANCED FINANCIAL MANAGEMENT

Time: Three Hours

Maximum Marks: 100

#### **PART – A (खण्ड – अ)**

[Marks: 20]

*Answer all questions (50 words each).*

*All questions carry equal marks.*

सभी प्रश्न अनिवार्य हैं। प्रत्येक प्रश्न का उत्तर 50 शब्दों से अधिक न हो।

सभी प्रश्नों के अंक समान हैं।

#### **PART – B (खण्ड – ब)**

[Marks: 50]

*Answer five questions (250 words each).*

*Selecting one from each unit. All questions carry equal marks.*

प्रत्येक इकाई से एक-एक प्रश्न चुनते हुए, कुल पाँच प्रश्न कीजिए।

प्रत्येक प्रश्न का उत्तर 250 शब्दों से अधिक न हो।

सभी प्रश्नों के अंक समान हैं।

#### **PART – C (खण्ड – स)**

[Marks: 30]

*Answer any two questions (300 words each).*

*All questions carry equal marks.*

कोई दो प्रश्न कीजिए। प्रत्येक प्रश्न का उत्तर 300 शब्दों से अधिक न हो।

सभी प्रश्नों के अंक समान हैं।

## PART – A / खण्ड – अ

Q.1 (i) What do you mean by ‘Net Present Value’?

‘शुद्ध वर्तमान मूल्य’ से आपका क्या आशय है?

(ii) What is effective rate of interest?

ब्याज की प्रभावी दर क्या है?

(iii) What is Decision Tree? Explain.

निर्णयन वृक्ष क्या है? समझाइये।

(iv) Explain inflation.

मुद्रा – प्रसार को समझाइये।

(v) What is Asset – based valuation of Business?

सम्पत्ति – आधारित व्यवसाय का मूल्यांकन क्या है?

(vi) Write in brief on Corporate – Restructuring.

व्यवसाय – पुनर्संरचना पर संक्षेप में लिखिये।

(vii) What do you mean by ‘Project Beta’?

‘प्रोजेक्ट बीटा’ से आपका क्या आशय है?

(viii) Explain the term ‘Financial Distress’.

शब्दावली ‘फायनेंशियल डिस्ट्रेस’ को समझाइये।

(ix) Describe ‘Financial Derivatives’.

वित्तीय व्युत्पत्तियों (‘फायनेंशियल डेरिवेटिव्स’) को समझाइये।

(x) Define Lease Financing.

पट्टा वित्तपोषण को परिभाषित कीजिये।

## **PART – B / खण्ड – ब**

### **UNIT -I/ इकाई – I**

Q.2 Explain future, and present values of cash flows giving suitable examples.  
उपयुक्त उदाहरण देते हुये नकद प्रवाहों के भावी, तथा वर्तमान मूल्यों को समझाइये।

### **OR/अथवा**

Q.3 An investor having three alternative projects of ₹ 5,00,000 to investment in each; giving cash in-flows as given below for a period of 3 years.  
एक विनियोक्ता तीन वैकल्पिक परियोजनाओं में विनियोग करना चाहता है जिनमें प्रत्येक में 5,00,000 ₹ के विनियोग से 3 वर्षों की अवधि के लिये नीचे दिये गये अनुसार नकद आन्तरिक प्रवाह होगा।

Cash Flows (नकद प्रवाह)			
Year	P <sub>1</sub>	P <sub>2</sub>	P <sub>3</sub>
0	(-) ₹ 5,00,000	(-) ₹ 5,00,000	(-) ₹ 5,00,000
1 <sup>st</sup>	₹ 3,00,000	₹ 4,00,000	₹ 2,50,000
2 <sup>nd</sup>	₹ 3,00,000	₹ 1,50,000	₹ 3,80,000
3 <sup>rd</sup>	₹ 2,00,000	₹ 2,50,000	₹ 1,70,000

Suggest which project is better to invest, if discounting rate is @ 10%.

आप सुझाव दीजिए कि कौन सा प्रोजेक्ट अधिक अच्छा है जिसमें विनियोग किया जाये, यदि बट्टित दर 10% हो।

### **UNIT -II/ इकाई – II**

Q.4 Explain Capital Budgeting under Risk and Uncertainty giving suitable illustrations.  
उपयुक्त उदाहरण देते हुये अनिश्चितता तथा जोखिम के अन्तर्गत पूंजी बजटन को समझाइये।

### **OR/अथवा**

Q.5 Explain Capital Budgeting under Capital Rationing giving suitable illustrations.  
उपयुक्त उदाहरण देते हुये पूंजी राशिपातन (केपिटल रेशनिंग) के तहत पूंजी बजटन को समझाइये।

### UNIT -III/ इकाई – III

Q.6 ABC Company is considering acquisition of XYZ Ltd. which has 1.5 crores shares outstanding and issued. The market price per share is ₹400 at present. ABC's average cost of capital is 12%. Available information from XYZ Ltd. indicates its expected cash accruals (i.e. in flow) for the next three years as follows; Year 1 → ₹250 crores; year 2 → ₹300 crores; and year 3 → ₹400 crores. Calculate the range (minimum and maximum) of valuation that ABC Company has to consider. Assume that the project has a useful life of only three years and no terminal cash flow. (PV factors at 12% for years 1 to 3 are respectively; 0.893, 0.797, and 0.712).

ABC कम्पनी विचार कर रही है, कि XYZ लिमिटेड का अधिग्रहण कर लिया जाये जिसके पास 1.5 करोड़ अंश निर्गमित तथा बाह्य स्थित हैं। वर्तमान में प्रति अंश बाजार मूल्य 400 ₹ है। ABC कम्पनी की पूंजी की औसत लागत 12% है। XYZ लिमिटेड की उपलब्ध सूचना दर्शाती है कि इस की (इस प्रोजेक्ट की) प्रत्याशित आगम (रोकड़ आन्तरिक प्रवाह) अगले तीन वर्षों के लिये ऐसा होगा; प्रथम वर्ष 250 करोड़ ₹; द्वितीय वर्ष 300 करोड़ ₹; तथा तीसरे वर्ष 400 करोड़ ₹। आप व्यवसाय के मूल्यांकन की सीमा (न्यूनतम, तथा अधिकतम) का आंकलन कीजिये जिस पर ABC कम्पनी विचार कर सके। आप परियोजना की उपयोगी जीवन अवधि केवल तीन वर्ष मान लीजिये और यह भी कि इससे अवशिष्ट नकद प्रवाह भी कुछ नहीं होगा। (12% दर पर प्रथम से तृतीय वर्षों के लिये वर्तमान मूल्य तथ्य (पी.वी. फेक्टर्स) क्रमशः 0.893, 0.797, एवं 0.712 हैं।)

### OR/अथवा

Q.7 Briefly explain the need of corporate – financial restructuring highlighting corrective measures, and steps taken by –

- (i) Under – capitalized, and
- (ii) Over – capitalized companies

व्यवसाय – वित्तीय पुनर्संरचना की आवश्यकता को संक्षेप में समझाइये उजागर करते हुये –

- (i) अल्प पूंजीकृत तथा
- (ii) अति पूंजीकृत कम्पनियों सुधारार्थ जो मापदण्ड, तथा कदम उठाती हैं।

### UNIT -IV/ इकाई – IV

Q.8 Distinguish between Traditional Theory and Modigliani and Miller Approach towards Capital structure of a company.

किसी कम्पनी की पूंजी संरचना से सम्बंधित परम्परावादी सिद्धान्त और मोडी गिलियानी व मिल्लर उपागमन के बीच अन्तर स्पष्ट कीजिये।

**OR/अथवा**

Q.9 A company's capital structure consists of the following -  
एक कम्पनी की पूंजी संरचना में निम्नांकित सम्मिलित हैं -

Particulars (विवरण)	₹ Lakhs (लाख ₹ में)
• Equity shares of ₹ 100 each (समता अंश 100 ₹ प्रत्येक)	20
• Retained Earnings (प्रतिधारित आय)	10
• 9% Preference shares (9% पूर्वाधिकार अंश)	12
• 7% Debentures (7% ऋणपत्र)	8
Total (कुल)	50

The company earns 12% on its capital. The Income Tax Rate is 50%.

कम्पनी अपनी पूंजी पर 12% कमाती है। आयकर दर 50% है।

The company requires a sum of ₹ 25 Lakhs to finance its expansion program for which following three alternatives are available.

कम्पनी को अपने विस्तार कार्यक्रम हेतु 25 लाख ₹ की आवश्यकता है जिसके लिये निम्नलिखित तीन विकल्प उपलब्ध हैं।

Option A: To issue of 20,000 Equity shares at a premium of ₹ 25 per share.

विकल्प अ: 20,000 अंशों (समता अंशों) का प्रति अंश 25 ₹ प्रब्याजी पर निर्गमन करना।

Option B: To issue of 10% Preference Shares.

विकल्प ब: 10% पूर्वाधिकार अंशों का निर्गमन करना।

Option C: To issue of 8% Debentures.

विकल्प स: 8% ऋणपत्रों का निर्गमन करना।

It is estimated that the Price Earnings Ratios in the cases of Equity, Preference Shares, and Debentures financing would be 21.4, 17, and 15.7 respectively.

यह अनुमानित है, कि मूल्य उपार्जन अनुपात, समता पूर्वाधिकार अंश, तथा ऋण पत्रों से वित्त पोषण करने पर, क्रमशः 21.4, 17, तथा 15.7 रहेगा।

Which of the three financing alternatives would you recommend, and why?

तीन वित्तपोषण विकल्पों में से किसके लिये आप अनुशंसा/सिफारिश करेंगे, और क्यों?

### UNIT -V/ इकाई - V

Q.10 What is a Futures Contract? Explain, its features also.

वायदे के सौदे या भावी सौदे – अनुबंध क्या है? इसके लक्षणों को भी समझाइये।

OR/अथवा

Q.11 Write short notes on –

(i) SWAPS, and

(ii) Options

संक्षिप्त टिप्पणियाँ लिखिए –

(i) स्वैप्स या बदले के सौदे, तथा

(ii) विकल्पों, पर

### PART - C / खण्ड - स

Q.12 Write short notes on the following –

(i) Implied Rate of Interest

(ii) Deferred Payment

(iii) Annuity

निम्नांकित पर संक्षिप्त टिप्पणियाँ लिखिए –

(i) गर्भित ब्याज – दर

(ii) स्थगित भुगतान

(iii) वार्षिकी

Q.13 The G.M. Company Ltd. is considering an investment in one of the two mutually exclusive proposals: Project X, and Project Y; which require cash outflows of ₹ 3,40,000, and ₹ 3,30,000 respectively. The Certainty Equivalent (C.E.) approach is used in incorporating risk in capital budgeting decisions. The current yield on government bond is 8% and this be used as the riskless rate. The expected net cash flows and their certainty equivalents are as follows.

जी. एम. कम्पनी परस्पर अपवर्जि दो प्रस्तावों: प्राजेक्ट X तथा प्रोजेक्ट Y पर विचार कर रही है किसी एक पर विनियोग करने का जिनमें नकद बाह्य प्रवाह क्रमशः 3,40,000 ₹ तथा 3,30,000 ₹ चाहिये। पूंजी बजटन निर्णयों में जोखिम तत्व सहित करने के लिये निश्चितता – समतुल्य (C.E.) उपागमन प्रयुक्त की जाती है। सरकारी ब्राण्डों पर वर्तमान में उपार्जन 8% है और इसे जोखिम रहित ब्याज दर के रूप में प्रयुक्त किया जाना है। प्रत्याशित शुद्ध नकद आन्तरिक प्रवाह और इनकी निश्चितता – समतुल्य निम्नानुसार है –

	Project (परियोजना) X		Project परियोजना Y	
Years end (वर्ष समाप्ति)	Cash in Flow (नकद आन्तरिक प्रवाह)	C. E.	Cash in Flow (नकद आन्तरिक प्रवाह)	C. E.
1	₹ 1,80,000	0.8	₹ 1,80,000	0.9
2	₹ 2,00,000	0.7	₹ 1,80,000	0.8
Required -	₹ 2,00,000	0.5	₹ 2,00,000	0.7

- (a) Which project should be accepted?
- (b) If risk adjusted discount rate is used, then which project would be with a higher rate?
- (अ) कौन सी परियोजना को स्वीकृत किया जाये?
- (ब) यदि जोखिम समायोजित बट्टित दर का उपयोग किया जाये तब किस परियोजना पर उँची दर पर होगी?

Q.14 Write short notes on the following methods of Business Valuation –

- (i) Fair Value Based, and
- (ii) Earning Based

ब्यवसाय मूल्यांकन की निम्नांकित विधियों पर संक्षेप में टिप्पणियाँ लिखिए –

- (i) उचित मूल्य आधारित विधि, तथा
- (ii) उपार्जन आधारित विधि

Q.15 ABC Ltd. has Equity Share Capital of ₹ 5,00,000 divided into shares of ₹ 100 each.

It wishes to raise further ₹ 3,00,000 for expansion purpose.

ABC लि. की साधारण या समता अंश पूंजी 5,00,000 ₹ की 100 ₹ वाले अंशों में विभक्त है। यह चाहती है, कि 3,00,000 ₹ और विस्तार उद्देश्य के लिये एकत्रित किये जायें।

The Company plans the following financing alternatives -

कम्पनी निम्नलिखित वित्तपोषण विकल्पों पर विचार करती है –

- (i) By issuing Equity Shares only.  
केवल समता अंशों के निर्गमन करने से।

(ii) ₹ 1,00,000 by issuing Equity shares and ₹ 2,00,000 through Debenture @ 10% per annum.

1,00,000 ₹ समता अंश जारीकर तथा 2,00,000 ₹ 10% प्रतिवर्ष ब्याज वाले ऋणपत्र जारी करने से।

(iii) By raising Term Loan only at 10% per annum.

केवल कालावधिक ऋण 10% प्रतिवर्ष ब्याज वाले, से।

(iv) ₹ 1,00,000 by issuing Equity Shares and ₹ 2,00,000 by issuing 8% Preference Shares.

1,00,000 ₹ समता अंशों तथा 2,00,000 ₹ 8% पूर्वाधिकार अंशों का निर्गमन करके।

It is to be assumed that the estimated “Earnings before Interest and Taxes” (EBIT) after expansion is ₹ 1,50,000 and corporate income tax – rate is 35%

आप मान लीजिये कि विस्तार के पश्चात ब्याज तथा कर से पूर्व उपार्जन (ई.बी.आई.टी.)

1,50,000 ₹ अनुमानित है और कम्पनी आयकर – दर 35% है।

You are required to suggest the Best Alternative.

आप से चाहा गया है कि सर्वोत्तम विकल्प का सुझाव दें।

Q.16 Write short notes on any three out of the following –

(i) Credit Derivatives

(ii) Merger and Acquisition

(iii) Financial lease, and

(iv) Types of mergers

निम्नांकित में से किन्हीं तीन पर लघु टिप्पणियाँ लिखिए –

(i) साख व्युत्पत्तियाँ

(ii) एकीकरण या विलय तथा अधिग्रहण

(iii) वित्तीय पट्टा, तथा

(iv) एकीकरण के प्रकार

-----