

Total No. of Questions – 9]  
(2022)

[Total Pages : 11

**9351**

**M.Com. Examination**

**ADVANCED FINANCIAL MANAGEMENT**

**Paper : MC-4.1**

**(Semester-IV)**

**Time : Three Hours]**

**[Maximum Marks : 80**

*The candidates shall limit their answers precisely within the answer-book (40 pages) issued to them and no supplementary/continuation sheet will be issued.*

परीक्षार्थी अपने उत्तरों को दी गयी उत्तर-पुस्तिका (40 पृष्ठ) तक ही सीमित रखें। कोई अतिरिक्त पृष्ठ जारी नहीं किया जाएगा।

**Note :** There will be Nine (9) questions in all. Question No. 1 is compulsory. Attempt one question from each unit.

**नोट :** कुल नौ प्रश्न हैं। प्रश्न सं. 1 अनिवार्य है। प्रत्येक इकाई से एक प्रश्न कीजिए।

**Compulsory Question**

**( अनिवार्य प्रश्न )**

1. (i) What do you mean by cost of liquidity?

चलनिधि की लागत से आपका क्या अभिप्राय है?

9351/2000/777/1074/Trans.

[P.T.O.]

- (ii) What is pecking order of financing?  
वित्तपोषण का पैकिंग आर्डर क्या है?
- (iii) Define cost of retained earnings.  
प्रतिधारित कमाई की लागत को परिभाषित कीजिए।
- (iv) What is capital gearing?  
पूंजी लाभ क्या है?
- (v) What is meant by 'Optimum Capital Structure'?  
इष्टतम पूंजी संरचना का क्या तात्पर्य है?
- (vi) What are the steps involved in 'Bailout Takeover'?  
'बेलआउट टैक ओवर' में शामिल कदम क्या हैं?
- (vii) Why working capital estimation is very important in working capital management?  
कार्यशील पूंजी प्रबंधन में कार्यशील पूंजी का अनुमान क्यों बहुत महत्वपूर्ण है?
- (viii) Define marginal cost of capital.  
पूंजी की सीमान्त लागत को परिभाषित कीजिए।
- (ix) Explain the meaning of profitability index.  
लाभप्रदता सूचकांक का अर्थ स्पष्ट कीजिए।
- (x) What do you understand by due diligence in mergers?  
विलयन में सम्यक परिश्रम से आप क्या समझते हैं?

(2×10=20)

## UNIT-I

### (इकाई-1)

2. (a) What is meant by 'Profit maximization objective' and 'Wealth maximization objective'? In what respect is

the objective of 'wealth maximization' superior to 'Profit maximization objective'? 7.5

(b) Describe the concept of risk and return by applying CAPM model. 7.5

(क) 'लाभ अधिकतमीकरण उद्देश्य' और 'धन अधिकतमीकरण उद्देश्य' से आपका क्या अभिप्राय है? किन संबंधों में 'धन अधिकतमीकरण' के उद्देश्य 'लाभ अधिकतमीकरण' से बेहतर हैं?

(ख) सी.ए.पी.एम. मॉडल द्वारा लागू जोखिम और प्रतिलाभ की अवधारणा का वर्णन कीजिए।

3. (a) What do you mean by Leverage? Define operating and financial leverage. 7.5

(b) Write a brief essay on EBIT-EPS Analysis. 7.5

(क) उत्तोलन से आपका क्या अभिप्राय है? परिचालन और वित्तीय उत्तोलन को परिभाषित करें।

(ख) ई.बी.आई.टी.-ई.पी.एस. विश्लेषण पर संक्षिप्त निबन्ध लिखिए।

## UNIT-II

### ( इकाई-II )

4. (a) A company plans to issue 1000 new shares of Rs. 100 each at par. The floatation costs are expected to 10% of the share price. The company pays a dividend of Rs. 10 per share and the growth in dividends is expected to be 5%. Compute the cost of new issue of equity shares and if the current market price of an equity share is Rs. 150, calculate the cost of existing equity share capital.

Also explain the meaning of weighted average cost of capital and marginal cost of capital. 7.5

- (b) (i) A company has issued Rs. 5,00,000 debentures at 8% p.a. rate of interest at par. Tax rate applicable is 50%. Calculate cost of debt.
- (ii) A company has issued Rs. 5,00,000 debentures at 8% p.a. rate of interest at 10% premium. Tax rate applicable is 60%. Calculate cost of debt.
- (iii) A company has issued Rs. 5,00,000 debentures at 9% p.a. rate of interest at 10% premium. The cost of floatation is 2%. Tax rate applicable is 60%. Calculate cost of debt.

Also explain the concept buy back of shares. 7.5

(क) एक कम्पनी सममूल्य पर रु. 100 प्रत्येक के 1000 नये शेयरों के निर्गमन की योजना बनाती है। फ्लोटेशन लागतें शेयर मूल्य का 10% होने की आशा है। कम्पनी प्रति शेयर रु. 10 का लाभांश का भुगतान करती है और लाभांश में वृद्धि 5% होने की उम्मीद है। इक्विटी शेयरों के नये निर्गमन की लागत की गणना कीजिए तथा यदि इक्विटी शेयर का वर्तमान बाजार मूल्य रु. 150 है। मौजूदा इक्विटी शेयर पूंजी की लागत की गणना कीजिए।

पूंजी की भारित औसत लागत और पूंजी की सीमांत लागत की भी व्याख्या कीजिए।

- (ख) (i) एक कम्पनी सममूल्य पर 8% प्रति वर्ष की ब्याज दर पर रु. 5,00,000 के डिबेंचर जारी करती है। कर की दर 50% लागू है। ऋण की लागत की गणना करें।

(ii) एक कम्पनी 10% प्रीमियमरूप 8% प्रतिवर्ष की ब्याज दर पर रू 5,00,000 के डिबेंचर जारी करती है। कर की दर 60% लागू है। ऋण की लागत की गणना कीजिए।

(iii) एक कम्पनी 10% प्रीमियम पर 9% प्रतिवर्ष की ब्याज दर पर रू 5,00,000 के डिबेंचर जारी करती है। फ्लोटेशन की लागत 2% है। कर की दर 60% लागू है। ऋण की लागत की गणना कीजिए।  
शेयरों की वापसी खरीद की अवधारणा की भी व्याख्या कीजिए।

5. (a) A firm has the following capital structure and after-tax costs for the different sources of funds used:

Source of funds	Amount (Rs)	Proportion (%)	After-Tax cost (%)
Debt	25,00,000	25	8
Preference Shares	20,00,000	20	12
Equity Shares	30,00,000	30	15
Retained Earnings	25,00,000	25	10
<b>Total</b>	<b>1,00,00,000</b>	<b>100</b>	

You are required to compute the weighted average cost of capital. 7.5

- (b) A firm has the following capital structure and after-tax costs for the different sources of funds used:

Source of funds	Amount (Rs)	Proportion (%)	After-Tax cost (%)
Debt	4,50,000	30	7
Preference Shares	3,75,000	25	10
Equity Shares	6,75,000	45	15
<b>Total</b>	<b>15,00,000</b>	<b>100</b>	

The firm wishes to raise further Rs 10,00,000 for the expansion of the project as below:

Source of funds	Amount (Rs)
Debt	5,00,000
Preference Shares	2,50,000
Equity Capital	2,50,000

Assuming that specific costs do not change, compute the weighted marginal cost of capital. 7.5

(क) एक फर्म के पास उपयोग किए गए धन के विभिन्न स्रोतों के लिए निम्नलिखित पूंजी संरचना और कर पश्चात लागत हैं।

धन का स्रोत	राशि (रु.)	अनुपात (रु.)	कर पश्चात लागत (रु.)
ऋण	25,00,000	25	8
वरीयता शेयर	20,00,000	20	12
इक्विटी शेयर	30,00,000	30	15
बनाई रखी आय	25,00,000	25	10
<b>कुल</b>	<b>1,00,00,000</b>	<b>100</b>	

आपको पूंजी की भारित औसत लागत की गणना करने की आवश्यकता है।

(ख) एक फर्म के पास उपयोग किए गए धन के विभिन्न स्रोतों के लिए निम्नलिखित पूंजी संरचना और कर पश्चात लागत हैं।

धन का स्रोत	राशि (रू)	अनुपात (%)	कर पश्चात लागत (%)
ऋण	4,50,000	30	7
वरीयता शेयर	3,75,000	25	10
इक्विटी शेयर	6,75,000	45	15
कुल	15,00,000	100	

फर्म परियोजना के विस्तार के लिए नीचे दिए गए अनुसार रू 10,00,000 और जुटाना चाहती है

धन के स्रोत	राशि(रू)
ऋण	5,00,000
वरीयता शेयर	2,50,000
इक्विटी पूंजी	2,50,000

यह मानते हुए कि विशिष्ट लागतें नहीं बदलती हैं, पूंजी का भारित सीमांत लागत की गणना कीजिए।

### UNIT-III

#### (इकाई-III)

6. From the following information calculate the net present value and profitability index of the two projects and suggest which of the two projects should be accepted assuming a discount rate of 10%.

	Project X	Project Y
Initial Investment	Rs 20,000	Rs 30,000
Estimated Life	5 Years	5 Years
Scrap Value	Rs 1,000	Rs 2,000

The Cash flows are as follows :

Project X

Year	Cash Inflows (Rs)	Discount Factor (10%)
1	5,000	.909
2	10,000	.826
3	10,000	.751
4	3,000	.683
5	2,000	.621

Project Y

Year	Cash Inflows (Rs)	Discount Factor (10%)
1	20,000	.909
2	10,000	.826
3	5,000	.751
4	3,000	.683
5	2,000	.621

15

निम्नलिखित जानकारी से दो परियोजनाओं के शुद्ध वर्तमान मूल्य और लाभप्रदता सूचकांक की गणना करें और 10% छूट की दर मानते हुए सुझाव दें कि दो परियोजनाओं में से कौन सी स्वीकार की जानी चाहिए।



	परियोजना X	परियोजना Y
प्रारंभिक निवेश	रू 20,000	रू 30,000
अनुमानित जीवन	5 वर्ष	5 वर्ष
स्क्रैप मूल्य	रू 1,000	रू 2,000

नकदी प्रवाह इस प्रकार है

परियोजना X

वर्ष	नकदी प्रवाह (रू)	छूट कारक (10%)
1	5,000	.909
2	10,000	.826
3	10,000	.751
4	3,000	.683
5	2,000	.621

परियोजना Y

वर्ष	नकदी प्रवाह (रू)	छूट कारक (10%)
1	20,000	.909
2	10,000	.826
3	5,000	.751
4	3,000	.683
5	2,000	.621

7. Explain the various legal and procedural aspects of mergers and take overs. 15

विलय और अधिग्रहण के विभिन्न कानूनी और प्रक्रियात्मक पहलुओं की व्याख्या करें।

## UNIT-IV

### ( इकाई-IV )

8. (a) Explain the Gordon's Model of dividend policy. 7.5
- (b) Discuss the MM hypothesis of dividend policy with hypothetical example. 7.5
- (क) गार्डन की लाभांश नीति के मॉडल की व्याख्या कीजिए।
- (ख) काल्पनिक उदाहरण के साथ लाभांश नीति की एम एम परिकल्पना की विवेचना करें।
9. Read the following information :
- (a) Assumed rate of return on investments :
- (i) 15%
- (ii) 12%
- (iii) 10%
- Cost of capital (K) = 12%
- Earnings per share = Rs 10.
- Determine the value of its share using Gordon's model if retention ratio is (a) 0%, (b) 40% and (c) 100%. 7.5
- (b) What do you mean by working capital? Discuss the various components of working capital management. 7.5

निम्नलिखित जानकारी को पढ़ें :

(क) निवेश पर प्रतिलाभ की अनुमानित दर

(i) 15%

(ii) 12%

(iii) 10%

पूंजी की लागत (K) = 12%

प्रति शेयर आय = रु. 10

गार्डन के मॉडल का उपयोग करके इसके शेयरों का मूल्य निर्धारित करें यदि प्रतिधारण अनुपात (क) 0%, (ख) 40% और (ग) 100%

(ख) कार्यशील पूंजी से आपका क्या अभिप्राय है, कार्यशील पूंजी प्रबंधन के विभिन्न घटकों की विवेचना करें।