

Roll No.

Total Pages : 08

MDQ/D-21

5232

ADVANCED FINANCIAL MANAGEMENT
MC-302

Time : Three Hours]

[Maximum Marks : 80

Note : Q. No. 1 is compulsory and each part of it carries 4 marks and answer of each part must not exceed 150 words. Out of the remaining questions, attempt any *four* questions carrying 14 marks each.

प्रश्न संख्या 1 अनिवार्य है और इसके प्रत्येक भाग के 4 अंक हैं और प्रत्येक भाग का उत्तर 150 शब्दों से अधिक नहीं होना चाहिए। शेष प्रश्नों में से, किन्हीं चार प्रश्नों के उत्तर दीजिए। प्रत्येक प्रश्न के 14 अंक हैं।

1. Explain/answer the following parts :

- (a) Advances in financial management
- (b) Meaning and cost of financial distress
- (c) PPC Company Limited is expecting an annual EBIT of Rs. 1,50,000. The company has Rs. 6,00,000 in 8% debentures. The cost of equity capital or capitalization rate is 12.5%. Compute the value of the firm.

(2)L-5232

- (d) What is home-made leverage and what is its relevance in MM approach ?
- (e) Provision related to buy back of share as given in the Companies Act, 2013.
- (f) Explain briefly effect of financial leverage on a firm.

निम्नलिखित भागों की व्याख्या/उत्तर दीजिए :

- (अ) वित्तीय प्रबंधन में अग्रिम
- (ब) वित्तीय संकट का अर्थ और लागत
- (स) पी.पी.सी. कम्पनी लिमिटेड 1,50,000 रु. की वार्षिक ई.बी.आई.टी. की उम्मीद कर रही है। कम्पनी के पास 8% ऋणपत्र में 6,00,000 रु. हैं। समता पूँजी या पूँजीकरण दर की लागत 12.5% है। फर्म के मूल्य की गणना कीजिए।
- (द) घरेलू लीवरेज क्या है और एम.एम. दृष्टिकोण में इसकी प्रासंगिकता क्या है ?
- (इ) कम्पनी अधिनियम, 2013 में दिए गए अनुसार अंश की पुनर्खरीद से संबंधित प्रावधान।
- (फ) एक फर्म पर वित्तीय लाभ के प्रभाव का संक्षेप में वर्णन कीजिए।

2. Answer the following in short :

- (a) What is informational content of dividend pay-out ?
- (b) What is a stable dividend policy and why should it be followed ?
- (c) Explain any *three* factors capital structure decision.
- (d) What is Indifference break even leverage ?

निम्नलिखित के उत्तर संक्षेप में दीजिए :

- (अ) लाभांश भुगतान की सूचनात्मक सामग्री क्या है ?
- (ब) एक स्थिर लाभांश नीति क्या है और इसका पालन क्यों किया जाना चाहिए ?
- (स) पूँजी संरचना निर्णय के किन्हीं **तीन** कारकों की व्याख्या कीजिए ।
- (द) उदासीनता ब्रेक-ईवन लीवरेज क्या है ?

3. The following data of a company is given (in Rupees) :

Sales	= 90,00,000
Variable Cost	= 50,00,000
Fixed Costs	= 10,00,000
Interest Payment	= 5,00,000

Calculate degree of operating leverage and financial leverage. By what percentage will EBIT increase if there is 10% increase in sales ? Verify the results.

एक कम्पनी का निम्नलिखित डाटा दिया गया है (रु. में) :

बिक्री	= 90,00,000
परिवर्तनीय लागत	= 50,00,000
निश्चित लागत	= 10,00,000
ब्याज भुगतान	= 5,00,000

परिचालन लीवरेज और वित्तीय लीवरेज की डिग्री की गणना कीजिए।
यदि बिक्री में 10% की वृद्धि होती है, तो EBIT में कितने प्रतिशत की वृद्धि होगी ? परिणाम सत्यापित कीजिए।

4. A company has a total investment of Rs. 40,00,000 in assets, and 40000 ordinary shares of Rs. 100 per share (par value). It earns a rate of 12% on its investment, and has a policy of retaining 40% of the earnings. If the appropriate discount rate of the firm is 8 per cent, determine the price of its share using Gordon's model. What shall happen to the price if the company has a pay-out of 50% or 20% ?

एक कम्पनी के पास संपत्ति में कुल 40,00,000 रु. का निवेश है, और प्रति अंश 100 रु. (सम मूल्य) के 40000 साधारण अंश हैं। यह अपने निवेश पर 12% की दर से कमाता है, और आय को 40% बनाए रखने की नीति रखता है। यदि फर्म की उचित छूट दर 8 प्रतिशत है, तो गॉर्डन मॉडल का प्रयोग करते हुए उसके अंश का मूल्य ज्ञात कीजिए। अगर कम्पनी के पास 50% या 20% का पे-आउट है तो कीमत का क्या होगा ?

5. The following data concern to X and Y companies :

Particulars	Company X	Company Y
Earnings after taxes	1,40,000	37,500
Equity share outstanding	20,000	7,500
EPS (Rs.)	7	5
P/E ratio (times)	10	8
Market price (Rs.)	70	40

Company X is the acquiring company, exchanging its one share for every 1.5 shares of Y Ltd. Assume that company X expects to have the same earnings and P/E ratio after the merger as before (no synergy effect), show that extent of gain accruing to the shareholders of the two companies as a result of the merger. Are they better or worse off than they were before merger ?

निम्नलिखित डाटा X और Y कम्पनियों से सम्बन्धित है :

विवरण	कम्पनी X	कम्पनी Y
करों के बाद आय	1,40,000	37,500
बकाया समता अंश	20,000	7,500
ई.पी.एस. (रु.)	7	5
पी/ई अनुपात (गुना)	10	8
बाजार मूल्य (रु.)	70	40

कम्पनी X अधिग्रहण करने वाली कम्पनी है, Y लिमिटेड अपने प्रत्येक 1.5 अंशों के लिए एक अंश का आदान-प्रदान करती है। मान लीजिए कि कम्पनी X को पहले की तरह विलय के बाद समान आय और लाभ और हानि अनुपात की उम्मीद है (कोई तालमेल प्रभाव नहीं), लाभ की उस सीमा को दर्शाए कि विलय के परिणामस्वरूप दोनों कम्पनियों के अंशधारकों के लिए उपार्जित है। क्या वे विलय से पहले की तुलना में बेहतर या बदतर हैं ?

6. Answer the following questions in short :

- What is Leveraged buyout ?
- What leads to the failure of a merger or acquisition ?
- How should a company ensure that the merger or acquisition is successful ?
- How is the Share Exchange Ratio determined ?

निम्नलिखित प्रश्नों के उत्तर संक्षेप में दीजिए :

- लीवरेज्ड बायआउट क्या है ?
- विलय या अधिग्रहण की विफलता का क्या कारण है ?
- एक कम्पनी को कैसे सुनिश्चित करना चाहिए कि विलय या अधिग्रहण सफल है ?
- अंश विनिमय अनुपात कैसे निर्धारित किया जाता है ?

7. Firm A is planning to acquire Firm B. The relevant financial details of the two firms prior to the merger announcement are as follows :

Particulars	Firm A	Firm B
Market price per share	Rs. 75	Rs. 30
No. of shares	10,00,000	5,00,000
Market value of the firm (Rs.)	7,50,00,000	1,50,00,000

The merger is expected to bring gains which have present value of Rs. 1.5 crore. Firm A offers 2,50,000 shares in exchange for 5 lakh shares to the shareholders of Firm B. You are required to determine :

- Total value of firm AB (PVAB) after merger.
- Gains to the shareholders of Firm A; and
- True cost of acquiring Firm B and net present value of the merger to Firm B.

फर्म A फर्म B का अधिग्रहण करने की योजना बना रही है । विलय की घोषणा से पहले दोनों फर्मों के प्रासंगिक वित्तीय विवरण निम्न प्रकार हैं :

विवरण	फर्म A	फर्म B
प्रति अंश बाजार भाव	75 रु.	30 रु.
अंशों की संख्या	10,00,000	5,00,000
फर्म का बाजार मूल्य (रु.)	7,50,00,000	1,50,00,000

विलय से लाभ मिलने की उम्मीद है जिसका वर्तमान मूल्य 1.5 करोड़ रु. है । फर्म A फर्म B के अंशधारकों को 5 लाख अंशों के बदले में 2,50,000 अंशों की पेशकश करता है । आपको यह निर्धारित करना है :

- विलय के बाद फर्म AB (PVAB) का कुल मूल्य ।
- फर्म A के शेयरधारकों को लाभ
- फर्म B के अधिग्रहण की सही लागत और फर्म B विलय के बाद शुद्ध वर्तमान मूल्य ।

8. What do you understand by financial restructuring ? How does it impact the value of firm in the long run ? Give some examples of financial restructuring of any firm.

वित्तीय पुनर्रचना से आप क्या समझते हैं ? यह दीर्घकाल में फर्म के मूल्य को किस प्रकार प्रभावित करता है ? किसी फर्म की वित्तीय पुनर्रचना के कुछ आदान-प्रदान दीजिए ।