



بسمه تعالی
دانشگاه آزاد اسلامی واحد پرد
اداره امتحانات
سؤالات امتحانی پایان ترم

نمره پایان ترم	نمره میان ترم	نمره فعالیت در کلاس	نمره نهایی
حداکثر ۵ نمره	حداکثر ۱ نمره		

نام درس: مدیریت مالی ۲ نام استاد: کیارش مهرانی تاریخ امتحان: ۹۴/۱۰/۳۰ وقت: ۱۰۰ دقیقه استفاده از ماشین حساب جزوه آزاد است.

نام و نام خانوادگی: شماره دانشجویی: رشته: حسابداری شماره صدلی:

از دانشجویان محترم خواهشمند است قبل از امضای صورت جلسه امتحانات، جلسه امتحان را ترک ننمایید.

با توکل به خدا و با آرامش شروع کنید.

۱. نظریه های تقسیم سود را شرح دهید. (۲ نمره)
۲. مزایا و معایب تامین مالی بلندمدت را نام برید (۲ نمره)
۳. داده های مربوط به بازده مورد انتظار و انحراف معیار سهام شرکت البرز و زاگرس به شرح زیر است. بین این دو سهم ضریب همبستگی ۲۰٪ است.

سهام	انحراف معیار	بازده مورد انتظار
البرز	٪۲۵	٪۲۴
زاگرس	٪۳۰	٪۱۷

- اگر ۶۰٪ سهام البرز و ۴۰٪ سهام زاگرس را خریداری نمایم ریسک و بازده پرتفوی چقدر است؟ (۲ نمره)
۴. اطلاعات سهام A و B موجود است:

سهام	p_i	r_A	r_B
رکود	٪۲۰	- ٪۵	+ ٪۱۰
عادی	٪۶۰	+ ٪۲۰	+ ٪۱۵
رواق	٪۲۰	+ ٪۴۰	+ ٪۲۰

با محاسبه ریسک، بازده و ضریب پراکندگی، سهام برتر کدام است؟ (۳ نمره)

۵. نرخ بازده بدون ریسک ۲۰٪، نرخ بازده بازار ۲۵٪ و ضریب بتای سهام ۱/۵ است. بازده مورد انتظار سهام را محاسبه کنید. (۱ نمره)

۶. سهام شرکتی برای قیمت گذاری در دست است. سود هر سهم شرکت ۱۰۵۰ ریال، نسبت پرداخت ۸۵٪ و نرخ تنزیل ۲۰٪ می باشد، اگر سود سهام در سال اول و دوم و سوم ۱۰٪ رشد نماید و پس از آن مستمر بطور ۵٪ افزایش یابد قیمت سهام را محاسبه نمایید. (۲ نمره)

۷. شرکتی در نظر دارد ۵۰ میلیون ریال نیاز مالی خود را بشرح زیر تامین نماید: اوراق ۲۰ میلیون، وام ۱۰ میلیون، سهام



بسمه تعالی
دانشگاه آزاد اسلامی واحد پرد
اداره امتحانات
سؤالات امتحانی پایان ترم

نمره پایان ترم	نمره میان ترم	نمره فعالیت در کلاس	نمره نهایی
حداکثر ۵ نمره	حداکثر ۱ نمره		

نام درس: مدیریت مالی ۲ نام استاد: کیارش مهرانی تاریخ امتحان: ۹۴/۱۰/۳۰ وقت: ۱۰۰ دقیقه استفاده از ماشین حساب جزوه آزاد است.

نام و نام خانوادگی: شماره دانشجویی: رشته: حسابداری شماره صدلی:

از دانشجویان محترم خواهشمند است قبل از امضای صورت جلسه امتحانات، جلسه امتحان را ترک ننمایید.

بارم

عادی ۱۰ میلیون، سود انباشته ۱۰ میلیون ریال. اطلاعات هر یک بشرح زیر است:

- اوراق قرضه: عمر ۴ سال، ارزش اسمی ۱۰ هزار ریال، نرخ سود ۲۰٪، هزینه انتشار ۱٪ ارزش اسمی، نرخ بازده مورد انتظار ۲۲٪.

- وام: پنج ساله با نرخ سود تعیین شده ۲۴٪.

- سهام عادی: ارزش اسمی و قیمت بازار ۵۰,۰۰۰ ریال، سود هر سهم سال گذشته ۱۰۰۰ ریال، نرخ رشد ۵٪ هزینه انتشار ۱٪ ارزش بازار.

با فرض نرخ مالیات ۲۰٪ (مطلوب است: الف) هزینه هر یک از منابع تأمین مالی (ب) متوسط هزینه سرمایه (wacc) (۳ نمره)

۸. شرکت L و U دو شرکت مشابه هستند، تنها تفاوت آنها این است که شرکت L دارای اهرم و شرکت U بدون اهرم است. شرکت ۳ میلیون ریال اوراق قرضه با نرخ ۵٪ دارد. نرخ بازده سود قبل از بهره و مالیات هر دو شرکت بر روی دارایی ۱/۵ میلیون دلاری است. اگر نرخ مالیات ۲۵٪ و نرخ تنزیل صاحبان سهام ۲۰٪ باشد مطلوب است:

الف) ارزش دو شرکت L و U براساس روش سود خالص و عملیاتی

ب) محاسبه wacc

ج) طبق روش سود عملیاتی کدام شرکت دارای ساختار بهینه سرمایه است؟ (۳ نمره)

۹. سهام دارای حق تقدم یک شرکت سهامی در حال حاضر ۸۰۰۰ ریال به فروش میرسد، قیمت پذیره نویسی ۶۰۰۰ ریال بود، و برای خرید هر سهم ۵ حق تقدم مورد نیاز است، مطلوب است:

الف) ارزش هر حق تقدم را محاسبه کنید.

ب) ارزش بازار سهام بدون حق تقدم چقدر است؟ (۲ نمره)