



بسمه تعالی
دانشگاه آزاد اسلامی واحد پردیس
اداره امتحانات
سوالات امتحانی پایان ترم

نمره نهایی	نمره فعالیت در کلاس	نمره میان ترم	نمره پایان ترم
	حداکثر ۱ نمره	حداکثر ۵ نمره	حداکثر ۱ نمره
استفاده از ماشین حساب <input type="checkbox"/> جزوه <input type="checkbox"/> آزاد است.			

نام درس: **مدیریت مالی ۲** نام استاد: **کیارش مهرانی** تاریخ امتحان: ۹۶/۴/۱ وقت: ۹۰ دقیقه تعداد سوال: ۸ سوال
نام و نام خانوادگی: شماره دانشجویی: رشته: شماره صندلی:

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

با یاد خدا و با آرامش شروع کنید.

- نظریه های تقسیم سود را شرح دهید. (۲ نمره)
- مزایا و معایب تامین مالی بلندمدت را نام برید (۲ نمره)
- 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، مطلوبست:
الف) ارزش هر حق تقدم را محاسبه کنید.
ب) ارزش بازار سهام بدون حق تقدم چقدر است؟ (۲ نمره)
- نرخ بازده بدون ریسک ۲۰٪، نرخ بازده بازار ۲۵٪ و ضریب بتای سهام ۱/۵ است. بازده مورد انتظار سهام را محاسبه کنید. (۲ نمره)
- 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)
- 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)

۷. 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 مطلوبست:

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؟

(۴ نمره)

۸. شرکتی در نظر دارد ۵۰ میلیون ریال نیاز مالی خود را بشرح زیر تامین نماید: اوراق ۲۰ میلیون، وام ۱۰ میلیون، سهام 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 هریک از منابع تأمین مالی ب) متوسط هزینه سرمایه (wacc)

(۴ نمره)

موفق باشید