

دانشگاه صنعتی شریف

دانشکده مدیریت اقتصاد و مدیریت

امتحان میان‌ترم "مباحث منتخب در مدیریت مالی" (۹۱-۹۰)

شماره	نام و نام خانوادگی:	شماره دانشجویی:	مدت کل آزمون: ۱۰۰ دقیقه تمام	بارم												
۱	شرکت "بهران پخش" اخیراً به ثبت رسیده است و می خواهد بافت سرمایه مناسبی داشته باشد. شرکت می تواند با نرخ ۱۶٪ وام بگیرد یا سهام ممتاز به نرخ ۱۵٪ انتشار دهد. کل سرمایه شرکت ۵۰۰ میلیارد ریال است و سهام عادی به نرخ هر سهم ۲۰۰۰ ریال به فروش رسیده است. انتظار می رود که نرخ مالیاتی شرکت به ۵۰٪ برسد. بافت های سرمایه زیر محتمل است.			۲۵												
			<table border="1"> <thead> <tr> <th>طرح</th> <th>بدهی</th> <th>سهام ممتاز</th> <th>سهام عادی</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>۱</td> <td>۳۰٪</td> <td>۰٪</td> <td>۷۰٪</td> </tr> <tr> <td>۲</td> <td>۵۰</td> <td>۲۰</td> <td>۳۰</td> </tr> </tbody> </table>	طرح	بدهی	سهام ممتاز	سهام عادی	۱	۳۰٪	۰٪	۷۰٪	۲	۵۰	۲۰	۳۰	
طرح	بدهی	سهام ممتاز	سهام عادی													
۱	۳۰٪	۰٪	۷۰٪													
۲	۵۰	۲۰	۳۰													
	الف. برای دو بدیل، نمودار EBIT_EPS بکشید. ب. نقطه بی تفاوتی این بدیل ها را تعیین کنید. ج. با استفاده از فرمول ریاضی بی تفاوتی، نقطه بی تفاوتی را روی نمودار خود نشان دهید.															
۲	شرکت سهامی "الف" ۶ عضو هیئت مدیره را انتخاب خواهد کرد. بدین منظور، ۱۵ کاندید و ۱۰۰,۰۰۰ سهم دارای حق رأی وجود دارد. با در نظر گرفتن برقراری قاعده رای گیری تراکمی اگر گروهی مایل باشد دو نفر را انتخاب کند، حداقل چند سهم باید داشته باشد؟			۱۰												
۳	به سوالات زیر در مورد هزینه متوسط سرمایه پاسخ دهید: الف: منطق استفاده از هزینه متوسط سرمایه چیست؟ چرا نمی توان به هزینه وجهی که مشخصاً جهت یک سرمایه گذاری اختصاص داده شده، بسنده کرد؟ ب: چه تفاوتی بین هزینه سرمایه و هزینه هایی که معمولاً در دفاتر حسابداری منعکس می شوند، از قبیل هزینه پرسنلی، وجود دارد؟			۲۰												
۴	به سوالات زیر در مورد سیاست سود تقسیمی به صورت کوتاه پاسخ دهید: الف: چهار دسته عواملی را که بر سیاست تقسیم سود اثر می گذارند نام ببرید. ب: چه محدودیتهایی بر سیاست تقسیم سود اثر میگذارند؟ برنامه های سرمایه گذاری مجدد سود سهام چیست؟ ویژگی های مثبت و منفی این برنامه ها از دیدگاه سهامداران چیست؟			۲۵												
۵	نحوه تاثیر خط مشی پرداخت سود سهام شرکت بر هر یک از موارد زیر را بیان کنید. (به صورت کوتاه پاسخ دهید) الف. ارزش حق خرید سهام بلندمدت ب. احتمال اینکه اوراق قرضه قابل تبدیل، عملاً تبدیل شود. ج. احتمال این که حق خرید سهام اعمال شود.			۱۵												
۶	نموداری رسم کنید که نشان دهنده مفاهیم نظریه های "NOI"، "NI"، "دیدگاه جاری" در مورد رابطه میان اهرم، ارزش و هزینه ی سرمایه باشد.			۲۰												

شماره	امتحان میان‌ترم "مباحث منتخب در مدیریت مالی" (۱) ۹۰-۹۱	بارم
۷	شرکت "نفت و گاز پارس" اوراق قرضه تسویه نشده ای به ارزش ۶۰ میلیارد ریال، ۲۵ ساله با نرخ ۸ درصد بهره دارد. این اوراق که ۵ سال قبل به فروش رسیده، ۳ میلیارد هزینه های شنار داشته که شرکت براساس روش خط مستقیم آن هزینه را در طول عمر انتشار، مستهلک می کند. قرارداد اوراق قرضه شرط فراخوانی یا بازخریدی دارد که به شرکت اجازه می دهد تا از طریق بازخرید اوراق قرضه با پرداخت صرف ۶ درصد، آنها را از رده خارج کند. مشاوران مالی نفت و گاز پارس، شرکت را متقاعد کرده اند که می تواند اوراق قرضه ای به ارزش ۶۰ تا ۷۰ میلیارد ریال ۲۰ ساله و با نرخ بهره ۶ درصد در سال بفروشد. سری جدید اوراق قرضه یک ماه قبل از فراخوانی سری اوراق قبلی انتشار می یابند. بنابراین بهره روی هردوسری اوراق پرداخت خواهد شد. پیش بینی ها حاکی از این است که نرخ بهره زیر ۶ درصد نخواهد رفت. هزینه های شنار اوراق قرضه جدید ۲,۶۵ میلیارد ریال برآورده می شود. نرخ مالیات شرکتها برابر ۵۰ درصد می باشد. آیا شرکت مقتضی است که ۶۰ میلیارد اوراق قرضه قبلی خود را با اوراق جدید جایگزین کند؟ در صورتی که این اقدام توجیه اقتصادی داشته باشد، شرکت چه مقداری صرفه جویی خواهد کرد؟	۵۰
۸	اجزای تشکیل دهنده میانگین موزون هزینه سرمایه کل یک شرکت را نام ببرید.	۵
۹	مهم ترین مفروضات نظریه MM چیست؟	۱۵
۱۰	چرا حق خرید سهام به قیمتی بالاتر از ارزش نظری آن فروخته میشود؟	۱۵
	توجه: لطفا این برگه را به همراه کتابچه امتحانی بازگردانید.	۲۱۰
	موفق باشید	