

مدیریت مالی ۲

۱. سهام عادی شرکتی در بازار به قیمت ۵۰۰۰ ریال معامله می شود. اگر سود هر سهم شرکت در حال حاضر مبلغ ۱۰۰۰ ریال باشد و شرکت ۵۰٪ سود خود را تقسیم نماید و انتظار رود که سود شرکت نرخ رشدی برابر با ۵٪ داشته باشد. نرخ هزینه سهام عادی را به دست آورید.

۲. شرکتی سهام ممتاز غیر قابل بازخريد، ۱۰٪ منتشر می کند. ارزش اسمی هر سهم ۱۰۰۰۰ ریال و به مبلغ ۱۰۵۰۰ ریال فروخته می شود. هزینه سرمایه سهام ممتاز را محاسبه نمایید.

۳. شرکتی دارای ۱ میلیون سهام ۱۰۰۰ ریالی است، قیمت هر سهم ۵۰۰۰ ریال و هر سهم به ۴ سهم تجزیه شده است. تغییرات قیمت سهام، سرمایه و ارزش شرکت را حساب کنید.

۴. قیمت سهم قبل از توزیع سود سهمی ۴۰۰۰ ریال، به هر ۱۰ سهم ۱ سهم جایزه داده شده است. قیمت سهم پس از توزیع سهام جایزه را حساب کنید.

۵. چنانچه در شرکتی مجمع سهامداران اتخاذ تصمیم نمودند که از کل سود خالص شرکت به میزان ۱۰۰ میلیون ریال را به نرخ ۲۰٪ تقسیم و علاوه بر نرخ اندوخته قانونی، ۱۰٪ به عنوان اندوخته احتیاطی در نظر داشته باشند، میزان نیاز داخلی تأمین مالی شرکت را حساب کنید.

۶. انتظار شما از قیمت سهام شرکت آلفا در بازار پس از یک سال در زیر آمده است:

قیمت آتی	۴۵	۵۰	۵۵	۶۰	۶۵
احتمال	۰/۱	۰/۲	۰/۳	۰/۲	۰/۲

قیمت مورد انتظار پس از یک سال را به دست آورید.

۷. بتای سه سهم به ترتیب ۱ و ۱/۵ و ۲ می باشد چنانچه این سهام به ترتیب به نسبت ۳۰٪، ۴۰٪ و ۳۰٪ مجموعه ای را ایجاد نمایند بتای این مجموعه چقدر است.

۸. با بکارگیری مدل قیمت گذاری داراییها نرخ مورد انتظار یک سرمایه گذاری را با فرض آنکه ضریب بتای آن ۱/۲ و نرخ بازده بازار ۳۰٪ و نرخ سرمایه گذاری بدون مخاطره ۲۰٪ باشد معادل چه درصدی است.

۹. قیمت جاری سهام شرکت الف در حال حاضر ۵۰۰۰ ریال است و سود سهامی پرداخت نمی کند و سهام خریداری پس از یک سال بفروش می رسد. بازده حاصل از سرمایه گذاری مورد بحث تنها به قیمت سهام در تاریخ فروش بستگی خواهد داشت و پیش بینی می شود قیمت سهام کمتر از ۴۰۰۰ ریال و بیش از ۸۰۰۰ ریال نخواهد داشت و ضریب احتمالی بدین شرح تعیین شد:

۴۰۰۰	۵۰۰۰	۶۰۰۰	۷۰۰۰	۸۰۰۰
۱۰٪	۲۰٪	۴۰٪	۲۰٪	۱۰٪

ارزش مورد انتظار را حساب کنید.

۱۰. اگر شرکتی دارای فروش نسبه روزانه ۱۵۰۰۰۰۰۰ ریال باشد و بتواند در وصولی های خود ۲ روز تسریع کند، با فرض نرخ بازده سرمایه گذاری در اوراق بهادار کوتاه مدت ۸٪، منافع شرکت از تسریع وصولی ها را حساب کنید.

جواب مالی ۲

۱.

$$\text{نرخ هزینه سرمایه سهام عادی} = \frac{500(1 + 5\%) + 5\%}{5000} = 0.155$$

۲.

$$\begin{aligned} \text{سود سهام ممتاز} &= \frac{\text{هزینه سرمایه سهام ممتاز}}{\text{قیمت بازار}} \\ 1000 &= 10\% \times 10000 = \text{سود سهام ممتاز} \\ \text{هزینه سرمایه سهام ممتاز} &= \frac{1000}{10500} = 9.52\% \end{aligned}$$

۳.

$$1250 = 5000 / 4 = \text{قیمت سهم پس از تجزیه سهام}$$

نتیجه	پس از تجزیه سهام	قبل از تجزیه سهام	شرح
افزایش	400000	100000	تعداد سهام
کاهش	250	1000	قیمت اسمی
کاهش	1250	5000	قیمت ذاتی
-	10000000	10000000	سرمایه

۴.

$$\begin{aligned} \text{قیمت سهم پس از سهام جایزه} &= \frac{4000}{1 + 10\%} = 3636 \end{aligned}$$

۵.

$$۱۰۰۰ - ۰/۰۵ \times ۱۰۰ - ۱۰\% \times ۱۰۰ = ۸۵$$

$$۱۰۰\% \times ۲۰ = ۲۰$$

$$۸۵ - ۲۰ = ۶۵$$

۶.

$$(۴۵ \times ۰/۱) + (۵۰ \times ۰/۲) + (۵۵ \times ۰/۳) + (۶۰ \times ۰/۲) + (۶۵ \times ۰/۲) = ۵۶$$

۷.

$$۱ \times ۰/۳ + ۱/۵ \times ۰/۴ + ۲ \times ۰/۳ = ۱/۵$$

۸.

$$kf + (kf - km) \beta = ki$$

$$ki = ۱/۲ (۳۰\% - ۲۰\%) + ۲۰\% = ۳۲\%$$

۹.

$$۸۰۰۰ \times ۱۰\% + ۷۰۰۰ \times ۲۰\% + ۶۰۰۰ \times ۴۰\% + ۵۰۰۰ \times ۲۰\% + ۴۰۰۰ \times ۱۰\% = ۶۰۰۰$$

۱۰.

مبلغ وصولی = روزهای تسریع در وصول مطالبات $\times$ فروش نسبی روزانه

$$۱۵۰۰۰۰۰ \times ۲ = ۳۰۰۰۰۰۰$$

$$۳۰۰۰۰۰۰ \times ۰/۸ = ۲۴۰۰۰۰۰ \quad \text{منافع حاصله}$$