

**آزمون میان ترم**  
**درس «افته‌هایی در مالی شرکت‌ها»**  
**دوره‌ی کارشناسی ارشد MBA و اقتصاد**

مدرس: حسین عبده تبریزی

روز پنجشنبه ۱۳۹۵/۰۸/۲۷

وقت: ۴/۵ ساعت

امتحان کتاب باز است و استفاده از کتاب، جزوه، ماشین حساب و کامپیوتر بلامانع است.

**سؤال ۱.** این سؤال می‌باید پاسخ داده شود، اما نمره‌ی آن احتساب نمی‌شود. اگر به این سؤالات نتوانید پاسخ دهید، یعنی بحث‌های اولیه‌ی مدیریت مالی را نمی‌دانید و باید کار کنید. نتایج به هر حال به شما اعلام می‌شود.

۱. اثر معاملات ذکرشده در زیر را بر هر یک از چهار پارامتر مجموع دارایی‌های جاری، سرمایه در گردش، نسبت جاری و سود ویژه نشان دهید. با گذاشتن علامت (+) افزایش، علامت (-) کاهش و (۰) بدون اثر را نشان دهید. فرض کنید نسبت جاری در آغاز بیش از ۱ بوده است. مفروضات لازم را در هر مورد شرح دهید.

مجموع دارایی‌های جاری	سرمایه در گردش خالص <sup>۱</sup>	نسبت جاری	سود ویژه
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-

<sup>2</sup> cash dividend  
<sup>3</sup> cash sinking fund  
<sup>4</sup> reserve

<sup>۱</sup> منظور از سرمایه در گردش خالص عبارت است از دارایی‌های جاری منهای بدهی‌های جاری.

**آزمون میان ترم**  
**درس «افته‌هایی در مالی شرکت‌ها»**  
**دوره‌ی کارشناسی ارشد MBA و اقتصاد**

مدرس: حسین عبده تبریزی

روز پنجشنبه ۱۳۹۵/۰۸/۲۷

وقت: ۴/۵ ساعت

امتحان کتاب باز است و استفاده از کتاب، جزوه، ماشین حساب و کامپیوتر بلامانع است.

سود ویژه	نسبت جاری	سرمایه در گردش خالص <sup>۱</sup>	مجموع دارایی‌های جاری	
-	-	-	-	۲۱. بازخرید اوراق قرضه از طریق صندوق بازپرداخت نقدی
-	-	-	-	۲۲. جمع‌آوری حساب بدهکاران
-	-	-	-	۲۳. پرداخت سود سهام سهمی <sup>۵</sup> یا سهام جایزه
-	-	-	-	۲۴. خرید تجهیزات با اسناد کوتاه‌مدت
-	-	-	-	۲۵. افزایش ذخیره‌ی مطالبات مشکوک‌الوصول
-	-	-	-	۲۶. خرید نسبه‌ی کالا
-	-	-	-	۲۷. تملک اکثریت سهام شرکتی دیگر از طریق انتشار سهام عادی جدید شرکت
-	-	-	-	۲۸. افزودن سود تقسیم‌نشده به اندوخته‌ی صندوق بازپرداخت اوراق قرضه
-	-	-	-	۲۹. دریافت سود سهام نقدی از محل سود جاری یکی از شرکت‌های تابعه یا فرعی <sup>۶</sup>
-	-	-	-	۳۰. دریافت برگ تشخیص با رقم مالیاتی بیش از مالیات پرداختنی پیش‌بینی شده

۲. شرکت پوشاک همیار را مطالعه کرده‌اید. نسبت‌های مرتبط به تحلیل بانک را برای آقای وثیق محاسبه کنید. براساس آن نسبت‌ها، استدلال کنید آیا بانک باید تسهیلات بیش‌تری اعطا کند و یا از پرداخت تسهیلات بیش‌تر امتناع کند (۲/۵ نمره).

۳. افته‌ی شرکت تولیدی سجاد را مطالعه کرده‌اید. با انجام مفروضات لازم، تابع هدف را برای تعیین ترکیب مناسب سبد تولید بنویسید و محدودیت‌های حاکم بر آن را تعریف کنید. نتایج حاصل از محاسبات خود را نشان دهید (۳/۵ نمره).

۴. شرکت بن اندجری را خوانده‌اید. مسائل نمایندگی در این افته را توضیح دهید. آیا با محدودیت‌های موجود در اساسنامه، این مسائل قابل حل است. (۳ نمره).

<sup>5</sup> stock dividend  
<sup>6</sup> subsidiary

آزمون میان ترم  
درس «افته‌هایی در مالی شرکت‌ها»  
دوره‌ی کارشناسی ارشد MBA و اقتصاد

وقت: ۴/۵ ساعت

روز پنجشنبه ۱۳۹۵/۰۸/۲۷

مدرس: حسین عبده تبریزی

امتحان کتاب باز است و استفاده از کتاب، جزوه، ماشین حساب و کامپیوتر بلامانع است.

۵. افته شرکت نایک را مطالعه کرده‌اید. به سوالات زیر پاسخ دهید (۶ نمره).
- الف. اگر آقای کوهن به این نتیجه می‌رسید که بر اساس تحلیل موازنه‌ی ریسک-بازده دو واحد مجزای کفش ورزشی و لباس ورزشی قابل شناسایی است، میانگین موزون هزینه‌ی سرمایه چگونه محاسبه می‌شد (با جزئیات توضیح دهید).
- ب. فرض کنید شرکت می‌توانست از طریق انتشار اوراق قرضه‌ی ارزی (به ین ژاپن) بخشی از سرمایه‌ی موردنیاز خود را (مثلاً ۲۵ درصد) تأمین کند، چنانچه ثمر تا سررسید تخمینی اوراق قرضه‌ی ارزی به‌میزان قابل ملاحظه‌ای کمتر از ثمر تا سررسید تخمینی اوراق قرضه‌ی دلاری باشد، با فرض ثابت بودن سایر شرایط، این انتخاب (تأمین مالی ارزی) بر میانگین موزون هزینه‌ی سرمایه‌ی شرکت چه تأثیری می‌گذارد؟ (به‌طور کامل تشریح کنید).
- ج. فرض کنید شرکت نایک فاقد رتبه‌بندی اعتباری بوده و جهت تأمین مالی از بازار بدهی لازم دانسته تا از مؤسسه‌ی رتبه‌بندی S&P درخواست کند تا شرکت را رتبه‌بندی نماید. فرض کنید شرکت نایک بابت هزینه‌های رتبه‌بندی، پرداخت مبلغ ۲۰ میلیون دلار را طی سال آینده به آن مؤسسه تعهد کرده باشد. چنانچه آقای کوهن از این موضوع اطلاع داشته باشد، تحلیل‌های او در برآورد هزینه‌ی سرمایه‌ی شرکت چگونه تحت تأثیر قرار می‌گیرد؟ (تمامی جنبه‌های با اهمیت را تحلیل کنید).
۶. افته‌ی شرکت بسته‌بندی جمشید را مطالعه کرده‌اید. (۱) فرض کنید فروش هر سهم جدید به ۳۰۰۰ ریال ممکن است؛ (۲) فرض کنید نرخ سود پرداختی به وجوه استهلاکی ۱/۵ درصد کم‌تر از نرخ انتشار اوراق مشارکت است؛ و (۳) فرض کنید همه‌ی اعداد دیگر داده شده تغییر نمی‌کند. حال به سوالات (۱)، (۲)، و (۴) پایان افته پاسخ دهید (۵ نمره).