



زمان امتحان: ۱۱۰ دقیقه

نام و نام خانوادگی: _____ شماره دانشجویی: _____ رشته: **مدیریت کسب و کار (MBA)** مقطع: **ارشد**

نام درس: **مدیریت مالی** نام استاد: **دکتر ستاری** تاریخ: **۹۶/۰۳/۲۸** ساعت: **۱۱:۰۰** ■ نیم سال اول / □ نیم سال دوم / □ تابستان

ردیف	سوال	نمره																				
ارزیابی درس مدیریت مالی : نمره ورقه ۱۷ + نمره پروژه ۳																						
۱	<p>شرکتی در حال بررسی خرید یا اجاره یک ماشین تولیدی با مشخصات زیر است:</p> <ul style="list-style-type: none"> - بهای ماشین ۲۸/۵۴۹/۷۸۴ ریال، عمر مفید ماشین ۴ سال و ارزش اسقاط ۸/۵۴۹/۷۸۴ ریال می باشد. - مبلغ وام برابر بهای ماشین با نرخ بهره ۱۶٪ در سال که طی ۴ قسط مساوی باز پرداخت می شود. - هزینه تعمیرات و نگهداری ماشین ۲۰۰/۰۰۰ ریال در سال است که بر عهده موجر است. - اگر شرکت بخواهد ماشین مورد نظر را اجاره کند باید سالیانه ۱/۰۰۰/۰۰۰ ریال اجاره کند. - نرخ مالیات شرکت ۲۰٪ و نرخ هزینه سرمایه ۱۸٪ است. <p>با انجام محاسبات لازم نشان دهید که آیا اجاره به صلاح است یا اخذ وام و خرید ماشین؟</p>	۷																				
۲	<p>یک شرکت تولیدی، باید از میان دو پروژه مانع الجمع A و B یکی را انتخاب کند. داده های مربوط به این دو پروژه به شرح زیر می باشد:</p> <table border="1" style="margin: 10px auto;"> <thead> <tr> <th colspan="5">جریانهای نقدی در سال - میلیون ریال</th> </tr> <tr> <th>پروژه</th> <th>سال صفر</th> <th>سال ۱</th> <th>سال ۲</th> <th>سال ۳</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>A</td> <td>(۲۵۰۰)</td> <td>۲۰۰۰</td> <td>۱۰۰۰</td> <td>۵۰۰</td> </tr> <tr> <td>B</td> <td>(۳۰۰۰)</td> <td>۵۰۰</td> <td>۱۰۰۰</td> <td>۳۰۰۰</td> </tr> </tbody> </table> <p>الف) برای هر پروژه، ارزش فعلی خالص (با نرخ هزینه سرمایه ۱۰٪) و نرخ بازده داخلی را محاسبه کنید.</p> <p>ب) توضیح دهید که چرا درجه بندی این دو روش با یکدیگر تفاوت دارد؟ کدام پروژه باید انتخاب شود.</p>	جریانهای نقدی در سال - میلیون ریال					پروژه	سال صفر	سال ۱	سال ۲	سال ۳	A	(۲۵۰۰)	۲۰۰۰	۱۰۰۰	۵۰۰	B	(۳۰۰۰)	۵۰۰	۱۰۰۰	۳۰۰۰	۳ ۱
جریانهای نقدی در سال - میلیون ریال																						
پروژه	سال صفر	سال ۱	سال ۲	سال ۳																		
A	(۲۵۰۰)	۲۰۰۰	۱۰۰۰	۵۰۰																		
B	(۳۰۰۰)	۵۰۰	۱۰۰۰	۳۰۰۰																		

۳ شخصی در پایان هر یک از سالهای اول، دوم، سوم و چهارم مبلغ ۵۰۰۰ دلار و از پایان سال پنجم تا مدت نامحدود سالانه ۱۰۰۰۰ دلار درآمد خواهد داشت. اگر نرخ بازده مورد انتظار سالانه ۲۰٪ باشد ارزش فعلی درآمدهای این فرد چقدر خواهد بود؟

اطلاعات زیر درباره سهام A، B و C در دست است:

سهم	σ_i^2	r_i	σ_{ij}	W_i
A	۰/۰۴۲۳	۰/۰۹۲۳	۰/۰۰۱۴	۰/۲
B	۰/۰۳۹۴	۰/۰۸۲۳	۰/۰۳۲۴	۰/۳
C	۰/۱۴۳۶	۰/۱۲۳۲	-۰/۰۲۰۳	۰/۵

بر اساس مفروضات فوق مطلوب است:

الف) نرخ بازده مورد انتظار و انحراف از معیار پرتفوی متشکل از سه سهم فوق را حساب کنید.
ب) اگر قرار باشد یک سهم از سه سهم فوق را انتخاب کنیم کدام سهم باید انتخاب شود.

موفق باشید.