

مدیریت مالی

۲۳۱. فرض کنید بازدهی حقوق صاحبان سهام $2/5$ برابر بازدهی داراییها باشد. در این صورت، نسبت بدهی چند درصد خواهد شد؟

- (۱) ۲۵ (۲) ۳۰ (۳) ۵۰ (۴) ۶۰

۲۳۲. نسبت بدهی شرکتی ۲۵ درصد است. اگر این شرکت به اندازه میزان بدهی خود، وام جدید دریافت نماید، نسبت بدهی جدید شرکت چند درصد خواهد شد؟

- (۱) ۲۵ (۲) ۴۰ (۳) ۴۵ (۴) ۵۰

۲۳۳. در شرکتی نسبت پرداخت سود سهام 40% ، نسبت سود سهام 10% و نسبت مالکانه 70% است. «نسبت قیمت به سود» چند مرتبه می‌باشد؟

- (۱) ۳ (۲) $3/5$ (۳) ۴ (۴) ۷

۲۳۴. پیش‌بینی‌های یک مؤسسه نشان می‌دهد که در سال آینده موجودی نقد در آخر خرداد ماه ۲ میلیون ریال و مجموع دریافتها و پرداختها در تیر ماه به ترتیب ۸ و ۱۱ میلیون ریال است. در صورتی که موجودی نقد مورد انتظار در پایان تیر ماه ۵ میلیون ریال باشد، میزان اضافی یا کسری در تیر ماه چند میلیون ریال خواهد بود؟

- (۱) کسری ۱ میلیون ریال (۲) اضافی ۴ میلیون ریال
(۳) کسری ۶ میلیون ریال (۴) کسری ۸ میلیون ریال

۲۳۵. ارزش آتی سرمایه‌گذاری سالانه ۱۰۰ ریال در پایان هر سال به مدت ۵ سال با نرخ بهره‌ی ۸ درصد، چند ریال می‌شود؟

- (۱) ۵۷۸ (۲) ۵۸۷ (۳) ۶۳۴ (۴) ۶۴۳

۲۳۶. اگر ارزش فعلی جریانهای نقدی مساوی دریافتی (A) در پایان دوره به صورت $A.PVIFA_{i,n}$ باشد، ارزش فعلی جریانهای نقدی مساوی دریافتی در اول هر دوره، کدام است؟

- (۱) $A.PVIFA_{i,n-1} + 1$ (۲) $A.PVIFA_{i,n+1} - 1$
(۳) $A.PVIFA_{i,n-1} - 1$ (۴) $A.PVIFA_{i,n+1} + 1$

۲۳۷. ارزش فعلی جریانهای نقدی زیر با نرخ 10% ، مبلغ ۵,۵۶۷ ریال است. مبلغ جریان نقدی سال دوم چند ریال می‌باشد؟

ریال	۴,۰۰۰	؟	۱,۰۰۰	۰
سال	سوم	دوم	اول	۰

- (۱) ۱,۶۵۳ (۲) ۱,۸۱۸ (۳) ۲,۰۰۰ (۴) ۲,۰۰۰

۲۳۸. سرمایه‌گذاری اولیه و جریانهای نقدی ورودی سه پروژه الف، ب و ج به شرح زیر است. «نرخ بازدهی داخلی» کدام پروژه بیشتر است؟

نام پروژه	سرمایه‌گذاری اولیه	جریانهای نقدی ورودی	
		سال اول	سال دوم
الف	۱۰۰	۶۰	۸۰
ب	۱۰۰	۸۰	۶۰
ج	۱۰۰	۷۰	۷۰

(۱) الف (۲) ب (۳) ج (۴) الف و ج

۲۳۹. شرکتی ماشین آلات قدیمی خود با ارزش بازار ۱۰ میلیون ریال (ارزش دفتری ۱۸ میلیون ریال) را با ماشین آلات جدید به ارزش ۱۷ میلیون ریال جایگزین کرد. راه‌اندازی ماشین آلات جدید به ۲ میلیون ریال افزایش سرمایه در گردش نیاز دارد. با نرخ مالیات ۴۰٪، خالص این سرمایه‌گذاری چند میلیون ریال می‌باشد؟

(۱) ۲/۸ (۲) ۵/۸ (۳) ۹ (۴) ۱۹

۲۴۰. ارزش فعلی خالص پروژه‌های با نرخ ۲۰٪، ۱۰٪ + میلیون ریال و با نرخ ۲۳٪، ۵- میلیون ریال است. «نرخ بازدهی داخلی» این پروژه تقریباً چند درصد می‌باشد؟

(۱) ۲۱ (۲) ۲۱/۵ (۳) ۲۲ (۴) ۲۶

۲۴۱. با کاهش مقدار هر سفارش خرید، مجموع هزینه‌های نگهداری و مجموع هزینه‌های سفارش، به ترتیب چه تغییری خواهند کرد؟

(۱) کاهش - افزایش
(۲) افزایش - کاهش
(۳) کاهش - کاهش
(۴) افزایش - افزایش

۲۴۲. شخصی قصد دارد مبلغ ۱,۰۰۰,۰۰۰ ریال وام یک ساله با کارمزد ۱۰٪ دریافت کند. اگر اخذ وام مستلزم افتتاح یک حساب سپرده غیرقابل برداشت تا سرسید به مبلغ ۵۰,۰۰۰ ریال باشد و کارمزد نیز در ابتدا کسر شود، نرخ کارمزد مؤثر این وام چند درصد می‌باشد؟

(۱) ۱۰ (۲) ۱۰/۵۲ (۳) ۱۱/۱۱ (۴) ۱۱/۷۶

۲۴۳. شخص با بازدهی مورد انتظار ۲۰٪ حاضر است سهامی را به مبلغ ۱۰,۰۰۰ ریال خریداری نماید و شخص دیگری با بازدهی مورد انتظار ۲۴٪ حاضر است همان سهم را به مبلغ ۷,۵۰۰ ریال خریداری کند. نرخ رشد سود سهام (g) این سهام چند درصد می‌باشد؟

(۱) ۸ (۲) ۱۲ (۳) ۱۶ (۴) ۲۰

۲۴۴. فرض کنید براساس اطلاعات منتشره، همزمان با دو برابر شدن سود تقسیمی هر سهم، نرخ رشد سود در سالهای آینده نیز ۱٪ اضافه شود. در این صورت، قیمت سهام چند درصد افزایش خواهد یافت؟

(۱) ۹۰٪ (۲) کمتر از ۱۰۰٪ (۳) ۱۰۰٪ (۴) بیش از ۱۰۰٪

۲۴۵. سود سالانه اوراق مشارکتی ۲۰٪ است که هر سه ماه یک بار پرداخت می‌شود. اگر سرمایه‌گذار سود دریافتی را مجدداً با همین نرخ سرمایه‌گذاری کند، بازدهی مؤثر سرمایه‌گذاری در این اوراق مشارکت چند درصد می‌شود؟

(۱) ۲۰ (۲) ۲۱ (۳) ۲۱/۱۴ (۴) ۲۱/۵۵

۲۴۶. در یک بازار کارا، معمولاً قیمت معاملاتی سهام چگونه است؟
 (۱) نزدیک قیمت دفتری
 (۲) نزدیک قیمت ذاتی
 (۳) خیلی بیشتر از قیمت اسمی
 (۴) خیلی بیشتر از قیمت ذاتی
۲۴۷. در مجموعه سرمایه گذاری متشکل از سهام A و B، در صد سرمایه گذاری به ترتیب ۴۰ و ۶۰ درصد با انحراف معیار ۰/۸ و ۰/۲ است. حداکثر و حداقل ریسک مجموعه (AB) کدام است؟
 (۱) ۰/۴۸ و صفر
 (۲) ۰/۴۸ و ۰/۰۸
 (۳) ۰/۵۶ و ۰/۰۸
 (۴) ۰/۵۶ و ۰/۴۰
۲۴۸. قیمت بازار ورقه قرضه‌ای برابر ۹۵۰ ریال است و در سر رسید آنکه ۶ ماه دیگر است به دارنده ۱۰۰۰ ریال پرداخت می‌شود. نرخ بازدهی این ورقه قرضه چند درصد است؟
 (۱) ۵/۲۶
 (۲) ۱۰
 (۳) ۱۰/۳۵
 (۴) ۱۰/۵۳
۲۴۹. قیمت بازار سهام عادی شرکتی ۲,۶۵۰ ریال و نرخ رشد آن ۶٪ است. اگر نرخ بازدهی منور شود ۱۶٪ باشد، سود سهام سال قبل [D_۰] شرکت چند ریال بوده است؟
 (۱) ۱۵۹
 (۲) ۲۵۰
 (۳) ۲۶۵
 (۴) ۴۲۴
۲۵۰. ارزش بازار هر سهم شرکتی در حال حاضر ۲,۵۰۰ ریال، نرخ رشد آن ۸٪ و هزینه عدم تقسیم سود (سهام عادی موجود) نیز ۱۷٪ است. اگر هزینه‌های انتشار سهام جدید ۱۰٪ قیمت هر سهم باشد، هزینه سرمایه سهام عادی جدید چند درصد است؟
 (۱) ۱۸
 (۲) ۱۸/۵
 (۳) ۱۸/۷
 (۴) ۱۸/۸
۲۵۱. متوسط نرخ هزینه‌ی سرمایه شرکتی ۱۵٪ و نرخ مالیات نیز ۴۰٪ است. گرفتن وام جدید با نرخ ۲۴٪ موجب چه تغییری در متوسط نرخ هزینه‌ی سرمایه شرکت خواهد شد؟
 (۱) کاهش
 (۲) افزایش
 (۳) عدم تغییر
 (۴) ۹ درصد افزایش
۲۵۲. چنانچه نسبت هزینه‌ی متغیر به قیمت کلایی افزایش یابد، مبلغ فروش در نقطه‌ی سر به سر
 (۱) افزایش می‌یابد.
 (۲) کاهش می‌یابد.
 (۳) تغییر نمی‌کند.
 (۴) ابتدا کاهش بعد افزایش می‌یابد.
۲۵۳. در سطح فروش ۵۰۰,۰۰۰ واحد، درجه‌ی اهرم عملیاتی شرکتی ۲ و سود عملیاتی آن ۸۰۰ میلیون ریال است. سود عملیاتی در سطح فروش ۶۰۰,۰۰۰ واحد، چند میلیون ریال خواهد بود؟
 (۱) ۸۰۰
 (۲) ۹۶۰
 (۳) ۱,۱۲۰
 (۴) ۱,۶۰۰
۲۵۴. فروش شرکتی ۴۴ میلیون ریال و هزینه‌های ثابت و متغیر آن به ترتیب ۴ و ۲۲ میلیون ریال است. اگر فروش به سطح ۳۰ میلیون ریال کاهش یابد، سود قبل از بهره و مالیات شرکت چند میلیون ریال خواهد بود؟
 (۱) ۴
 (۲) ۱۰
 (۳) ۱۱
 (۴) ۱۸
۲۵۵. شرکتی سودآور است اما بر اثر تورم، میزان هزینه‌ی متغیر هر واحد کالا ۱۰٪ افزایش می‌یابد و مدیریت تصمیم می‌گیرد قیمت هر واحد کالا را نیز ۱۰٪ افزایش دهد. در این صورت، نقطه‌ی سر به سر چه وضعیتی پیدا می‌کند؟
 (۱) کاهش می‌یابد.
 (۲) افزایش می‌یابد.
 (۳) تغییری نمی‌کند.
 (۴) ابتدا افزایش بعد کاهش می‌یابد.

۲۵۶. شخصی، مالک ۱۰۰,۰۰۰ سهم از ۱,۰۰۰,۰۰۰ سهم یک شرکت می‌باشد. این شرکت هر سهم را به دو سهم تجزیه و سپس ۵۰٪ سود سهمی اعلام می‌کند. درصد مالکیت این سهامدار بعد از اقدام شرکت چند درصد است؟

(۱) ۳۳٪ (۲) ۵ (۳) ۱۰ (۴) ۲۵

۲۵۷. تجزیه معکوس سهام موجب می‌شود.

(۱) افزایش نسبت مالکانه
(۲) تغییر در ترکیب سهامداران
(۳) کاهش ارزش اسمی سهام
(۴) افزایش ارزش اسمی سهام

۲۵۸. قیمت سهم قبل از افزایش سرمایه، ۲,۲۰۰ ریال، درصد افزایش سرمایه ۲۰٪ و مبلغ پذیره نویسی هر سهم ۱,۰۰۰ ریال می‌باشد. قیمت سهم پس از افزایش سرمایه چند ریال می‌شود؟

(۱) ۱,۲۰۰ (۲) ۱,۵۰۰ (۳) ۱,۸۰۰ (۴) ۲,۰۰۰

۲۵۹. قیمت بازار هر سهم شرکتی قبل از افزایش سرمایه ۷,۰۰۰ ریال است که با افزایش سرمایه از طریق حق تقدم خرید به قیمت پذیره نویسی ۱,۰۰۰ ریال، به ۵,۰۰۰ ریال تقلیل می‌یابد. افزایش سرمایه شرکت چند درصد است؟

(۱) ۲۵ (۲) ۳۳/۳ (۳) ۵۰ (۴) ۱۰۰

۲۶۰. در سرمایه‌گذاری از طریق تنوع بخشی، کدام ریسک را می‌توان کاهش داد؟

(۱) سیستماتیک
(۲) غیرسیستماتیک
(۳) بازار
(۴) قدرت خرید

پاسخنامه مدیریت مالی

۲۳۱. گزینه (۴) صحیح است.

$$\text{نسبت بدهی} = \frac{\text{نسبت بدهی}}{1 - \text{نسبت بدهی}} \Rightarrow \text{RoE} = \frac{\text{RoI}}{1 - \text{نسبت بدهی}}$$

$$\frac{2}{5} \text{RoI} = \frac{\text{RoI}}{1 - \text{نسبت بدهی}} \Rightarrow 1 - \text{نسبت بدهی} = \frac{1}{2/5} \Rightarrow \text{نسبت بدهی} = 0/6$$

۲۳۲. گزینه (۲) صحیح است.

$$\text{نسبت بدهی} = \frac{\text{نسبت بدهی}}{\text{دارایی}} = 0/25 \rightarrow \text{نسبت بدهی جدید} = \frac{25 + 25}{100 + 25} = \frac{50}{125} = 0/4$$

۲۳۳. گزینه (۳) صحیح است.

$$\text{نسبت بازده سود سهام} = \frac{\text{DPS}}{P} = 10\% \text{ و } \text{نسبت پرداخت سود سهام} = \frac{\text{DPS}}{\text{EPS}} = 0/4$$

$$\text{نسبت قیمت به سود} = \frac{P}{\text{EPS}} = \frac{\frac{\text{DPS}}{\text{EPS}}}{\frac{\text{DPS}}{P}} = \frac{40\%}{10\%} = 4$$

۲۳۴. گزینه (۳) صحیح است.

۲,۰۰۰,۰۰۰

۸,۰۰۰,۰۰۰

۱۰,۰۰۰,۰۰۰

۱۱,۰۰۰,۰۰۰

(۱,۰۰۰,۰۰۰)

(۵,۰۰۰,۰۰۰)

(۶,۰۰۰,۰۰۰)

موجودی نقدی ابتدای ماه دریافتها

پرداختها

کسری

موجودی نقد مورد انتظار پایان دوره

کسری در پایان ماه

۲۳۵. گزینه (۲) صحیح است.

$$\text{ارزش آتی اقساط مساوی} \rightarrow P_n = A \left(\frac{(1+i)^n - 1}{i} \right) \rightarrow P_n = 100 \left(\frac{(1+0/08)^5 - 1}{0/08} \right) = 587$$

۲۳۶. گزینه (۱) صحیح است.

۲۳۷. گزینه (۳) صحیح است.

$$5567 = \frac{1,000}{(1+10\%)^1} + \frac{x}{(1+10\%)^2} + \frac{2,000}{(1+10\%)^2} \rightarrow x = 2,000$$

۲۳۸. گزینه (۲) صحیح است.

پروژه‌ای که جریان نقد ورودی اولیه‌اش بیشتر باشد، دارای نرخ بازده داخلی بیشتری است و جریانات آن سریع‌تر، مبلغ اولیه سرمایه‌گذاری را برمی‌گرداند.

۲۳۹. گزینه (۲) صحیح است.

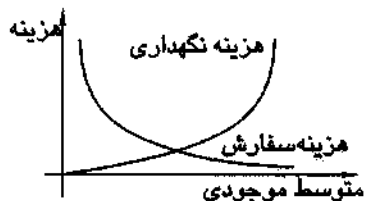
صرفه‌جویی مالیاتی - سرمایه در گردش + فروش ماشین قدیم - خرید ماشین جدید = خالص سرمایه‌گذاری
 نرخ مالیاتی \times [ارزش دفتری - ارزش روز دارایی] = صرفه‌جویی مالیاتی
 $5,800,000$ ریال یا $5/8 = 50/4 \times (10 - 18) - 2 + 10 - 17 =$ خالص سرمایه‌گذاری

۲۴۰. گزینه (۳) صحیح است.

نرخ بازده داخلی، نرخ‌ی است که خالص ارزش فعلی عایدات را مساوی صفر نماید.
 $15 = 10 - (-5) =$ تغییر در خالص ارزش فعلی
 $3\% = 20\% - 23\% =$ تغییر در نرخ
 $2\% = x \Rightarrow IRR = 20\% + 2\% = 22\%$
 ۱۵ میلیون
 ۱۰ میلیون ?

۲۴۱. گزینه (۱) صحیح است.

باتوجه به شکل، با کاهش مقدار هر سفارش خرید، مجموع هزینه‌های نگهداری کاهش و مجموع هزینه‌های سفارش، افزایش می‌یابد.



۲۴۲. گزینه (۴) صحیح است.

مبلغ در دسترس - مبلغی که باید پرداخت کند = نرخ کارمزد مؤثر
 $0/85 =$ مبلغ در دسترس
 $1 - (1 \times 10\%) - 5\% =$ مبلغ در دسترس
 $11/76\% = \frac{(1 - 5\%) - 0/85}{0/85} =$ نرخ کارمزد مؤثر

۲۴۳. گزینه (۱) صحیح است.

$$V_0 = \frac{D_1}{k - g} \quad 10000 = \frac{D_1}{20\% - g} \Rightarrow \frac{10000}{7500} = \frac{D_1 / (20\% - g)}{D_1 / (24\% - g)} \rightarrow g = 8\%$$

۲۴۴. گزینه (۴) صحیح است.

$V_0 = \frac{D_1}{k - g}$
 اگر $D_1' = aD_1 \Rightarrow V_0' = \frac{D_1'}{k - g} = \frac{aD_1}{k - g}$
 در این سؤال، به دلیل این که سود هر سهم دو برابر شده است، قیمت سهام همان اندازه (طبق فرمول بالا) افزایش می‌یابد و دو برابر می‌باشد یا به عبارتی ۱۰۰ درصد افزایش می‌یابد و اگر g (نرخ رشد) ۱٪ اضافه شود، خواهیم داشت:
 اگر $g' = 1/10g \Rightarrow V_0' = \frac{D_1}{k - g'} = \frac{D_1}{k - 1/10g}$
 مخرج کسر کاهش یافته و در نتیجه کل کسر بیشتر از ۱۰۰ درصد افزایش می‌یابد.

۲۴۵. گزینه (۴) صحیح است.

$$\text{بازده مؤثر} = (1 + \frac{\%20}{4})^4 - 1 = \%21/55$$

۲۴۶. گزینه (۲) صحیح است.

در یک بازار کارا، معمولاً قیمت معاملاتی (بازاری) سهام نزدیک قیمت ذاتی (حقیقی) است و اطلاعات در آن بسیار زیاد منتشر می‌شود.

۲۴۷. گزینه (۴) صحیح است.

$\sigma_{ab}^2 = x_a^2 \sigma_a^2 + x_b^2 \sigma_b^2 + 2x_a \cdot x_b \cdot b_a \cdot b_b \cdot \rho_{ab}$
 ρ_{ab} (ضریب همبستگی بین بازده دو سهم) اگر برابر ۱+ باشد، ریسک مجموعه سرمایه‌گذاری حداکثر خواهد بود و چنانچه برابر ۱- باشد، ریسک مجموعه سرمایه‌گذاری، حداقل می‌شود.

$$\sigma_{ab} = x_a \sigma_a + x_b \sigma_b \rightarrow \sigma_{ab} = \%40 \times \%2 + \%60 \times \%8 = \%56$$

$$\sigma_{ab} = |x_a \sigma_a + x_b \sigma_b| \rightarrow \sigma_{ab} = |\%40 \times \%2 - \%60 \times \%8| = \%4$$

۲۴۸. گزینه (۴) صحیح است.

$$R = \frac{P_2 - P_1}{P_1} = \frac{1000 - 950}{950} = \%5/26$$

$$\%10/52 = \%5/26 \times 2 = \%10/52 \text{ نرخ بازده شش ماهه} = \text{نرخ بازده سالانه}$$

۲۴۹. گزینه (۲) صحیح است.

$$V_0 = \frac{D_1(1+g)}{k-g} \rightarrow 2650 = \frac{D_1(1+\%6)}{\%16 - \%6} \rightarrow D_1 = 250$$

۲۵۰. گزینه (۱) صحیح است.

$$k = \frac{D_1}{V_0} + g \rightarrow \%17 = \frac{D_1}{2500} + \%8 \rightarrow D_1 = 225$$

$$k_s = \frac{D_1}{V_0 - g} + g \rightarrow k_s = \frac{225}{2500 - \%10 \times 2500} + \%8 = \%18$$

۲۵۱. گزینه (۱) صحیح است.

$$k_d^* = k_d(1-t) = \%24(1-\%40) = \%14/4$$

متوسط نرخ هزینه سرمایه شرکت ۱۵٪ است و با گرفتن وام جدید با هزینه سرمایه ۱۴٪/۴ (که پایین‌تر از ۱۵٪ است)، متوسط نرخ هزینه سرمایه شرکت کاهش می‌یابد.

۲۵۲. گزینه (۱) صحیح است.

باتوجه به رابطه‌ی روبرو S (فروش) با $\frac{V}{P}$ (هزینه متغیر / قیمت) رابطه مستقیم دارد، در نتیجه با افزایش $\frac{V}{P}$ مبلغ فروش (S) هم افزایش می‌یابد.

$$S = \frac{F}{1 - \frac{V}{P}}$$

۲۵۳. گزینه (۳) صحیح است.

$$\Delta S = \frac{600,000 - 500,000}{500,000} = \%20 \text{ (درصد تغییر در فروش)}$$

$$DoL = \frac{\Delta EBIT}{\Delta S} \Rightarrow 2 = \frac{x}{\%20} \Rightarrow x = \%40$$

$$\%40 = \frac{y - 800,000,000}{800,000,000} \Rightarrow y = 1,120,000,000$$

۲۵۴. گزینه (۳) صحیح است.

$$S = \frac{F + EBIT}{1 - \frac{V_c}{S}} \Rightarrow 30 = \frac{F + EBIT}{1 - \frac{22}{44}} \Rightarrow EBIT = 11$$

۲۵۵. گزینه (۱) صحیح است.

باتوجه به رابطه مقدار فروش در نقطه سر به سر $(Q = \frac{F}{P - V})$ چنانچه P و V به یک نسبت افزایش یابند، $P - V$ هم افزایش می یابد و Q کاهش می یابد. اما منبع فروش در نقطه سر به سر تغییری نمی کند.

۲۵۶. گزینه (۳) صحیح است.

تجزیه سهام و توزیع سود سهمی تغییری در درصد مالکیت سهامداران ایجاد نمی کند. بنابراین قبل و بعد از تجزیه سهام و سود سهمی، درصد مالکیت سهامدار ۱۰٪ است.

$$10\% = \frac{100,000}{1,000,000} \rightarrow \text{قبل از تجزیه سهام}$$

$$2,000,000 = 1,000,000 \times 2 \rightarrow \text{بعد از تجزیه سهام و توزیع سود سهمی}$$

$$\begin{cases} 2,000,000 + 50\% \times 2,000,000 = 3,000,000 \\ \frac{300,000}{3,000,000} = 10\% \end{cases}$$

۲۵۷. گزینه (۴) صحیح است.

تجزیه معکوس سهام برعکس تجزیه سهام است.

۲۵۸. گزینه (۴) صحیح است.

$$\text{مبلغ پذیره نویسی (درصد افزایش سرمایه) + قیمت سهم قبل از افزایش سرمایه} = \frac{\text{قیمت سهم بعد از افزایش سرمایه}}{\text{درصد افزایش سرمایه} + 1}$$

$$= \frac{2200 + \%20 \times 1000}{1 + \%20} = 2000$$

۲۵۹. گزینه (۳) صحیح است.

$$5000 = \frac{7000 + X \times 1000}{1 + X} \Rightarrow X = \%50$$

۲۶۰. گزینه (۲) صحیح است.

ریسک سهام از دو نوع ریسک سیستماتیک و غیرسیستماتیک تشکیل شده است و با ایجاد تنوع در سرمایه گذاری، ریسک غیرسیستماتیک کاهش می یابد.