۲۵۷- مبلغ آخرین صورت وضعیت یک پروژه عمرانی مؤسسه دولتی مبلغ ۲۰۰ میلیاردریال و صورت وضعیت قطعی این پروژه به مبلغ ۲۰۵ میلیاردریال ارائه شده است. اگر مشاورین طرح مبلغ صورت وضعیت قطعی را با ۱۹۵ میلیاردریال مورد تأیید قرار دهند، کارکرد ناخالص این صورت وضعیت چند میلیاردریال است؟

۱) ۵ ۲) ۵ ۳) ۱۹۵ ۴) ۲۰۵

۲۵۸- مؤسسه دولتی (ج)، در سال ۱۳۸۹ مبلغ ۳۰۰ میلیاردریال برای اجرای یک پروژه عمرانی از خزانه دریافت کرده است. این مؤسسه در حسابداری حساب مستقل تملک دارایی‌های سرمایه‌ای از مبنای تعهدی تعدیل شده و معیار جریان منابع مالی استفاده می‌کند و مجاز به انتقال مانده وجوه مصرف نشده به سال بعد است. مانده حسابهای این حساب مستقل در پایان دوره مالی و پس از بستن حسابهای موقت به شرح زیر است: (ارقام به میلیارد ریال)

ـ بانک پرداخت ۲۵ ـ بدهی به پیمانکار ۱۰

ـ پیش‌پرداخت ۱۵ ـ حسابهای دریافتنی ۵

ـ موجودی مصالح ۳۵

مانده مازاد تخصیص نیافته قابل انتقال به سال بعد این حساب مستقل چند میلیاردریال است؟

۱) ۷۰ ۲) ۵۵ ۳) ۳۵ ۴) ۲۰

۲۵۹- در حسابداری تعهدی کدام مراحل خرج (هزینه) قبل از پرداخت مشمول ثبت حسابداری است؟

۱) تعهد ۲) تأمین اعتبار و تعهد

۳) تشخیص و تأمین اعتبار ۴) تأمین اعتبار و تعهد همراه با تسجیل و نظارت مالی

۲۶۰- حسابهای مستقل فعالیت‌های از نوع دولتی مصوب هیأت استانداردهای حسابداری دولتی آمریکا (GASB) عبارتند از:

۱) عمومی، اختصاصی و خدمات و تدارکات داخلی

۲) عمومی، پروژه‌های سرمایه‌ای و بازپرداخت بدهی‌های بلند مدت عمومی

۳) عمومی، اختصاصی، پروژه‌های سرمایه‌ای، بازپرداخت بدهی‌های بلندمدت عمومی

۴) عمومی، خدمات و تدارکات داخلی و بازپرداخت بدهی‌های بلند مدت عمومی

مدیریت مالی

۲۶۱- با افزایش نسبت بدهی در ساختار سرمایه، لزوماً .....

۱) ارزش شرکت کاهش می‌یابد. ۲) جمع دارایی‌ها افزایش می‌یابد.

۳) ارزش شرکت افزایش می‌یابد. ۴) ریسک صاحبان سهام عادی افزایش می‌یابد.

۲۶۲- شرکت الف قصد جایگزینی ماشین آلات موجود را با ماشین آلات جدید دارد. ماشین آلات جدید موجب صرفه‌جویی در هزینه‌های تولید به میزان سالانه ۱۰ میلیون ریال می‌باشد که ارزش فعلی تجمعی این صرفه‌جویی‌ها پس از مالیات معادل ۵۰ میلیون ریال است و در مقابل موجب افزایش هزینه استهلاک به میزان سالیانه ۵ میلیون ریال می‌شود که خالص ارزش فعلی تجمعی آثار این هزینه‌ها ۱۰ میلیون ریال است. قیمت تمام شده و استهلاک انباشته ماشین آلات موجود به ترتیب ۲۰۰ و ۵۰ میلیون ریال است که با تحمل زیانی معادل ۳۰ میلیون ریال قابل فروش است. شرکت برای خرید ماشین آلات جدید باید مبلغ ۱۶۰ میلیون ریال بپردازد. نرخ مالیات ۳۰ درصد است. NPV (ارزش فعلی خالص) طرح جایگزینی چند میلیون ریال است؟

۱) ۳۰- ۲) ۲۰ ۳) ۲۹ ۴) ۶۰

۲۶۳- در شرکت آلفا بدهی‌ها ۱/۵ برابر حقوق صاحبان سهام عادی است. اگر متوسط نرخ هزینه بدهی‌های شرکت ۲۰ درصد (ناخالص) و نرخ بازده مورد انتظار سهامداران (خالص) ۴۰ درصد و نرخ مالیات بر درآمد شرکت ۲۵ درصد باشد، میانگین موزون هزینه سرمایه شرکت (خالص) چند درصد است؟

۱) ۱۵ ۲) ۲۵ ۳) بیش‌تر از ۲۵ ۴) کم‌تر از ۲۵ و بیش‌تر از ۱۵

۲۶۴- براساس داده‌های زیر قیمت ذاتی هر سهم آلفا در ابتدای سال ۹۱ چند ریال است؟

ـ نرخ تنزیل ۱۰ درصد

ـ زیان هر سهم در سال ۹۱ ۵۰۰ ریال

ـ سود نقدی پایان سال‌های ۹۲ و پس از آن ۶۶۰ ریال

۱) ۵.۰۰۰ ۲) ۵.۴۵۵ ۳) ۵.۵۰۰ ۴) ۶.۰۰۰

۲۶۵- برای محاسبه مبلغ اقساط مساوی ماهیانه تسهیلات بانکی ۲ ساله به نرخ سود سالیانه ۱۲ درصد، از کدام رابطه استفاده می‌شود؟

۱) $\left[\frac{1-(1.01)^{-24}}{0.01}\right]$ ۲) $[(1.01)^{24}-1]$

۳) $\left[\frac{1-(1.12)^{-2}}{0.12}\right]$ ۴) $[(1.12)^{2}-1]$

۲۶۶- هزینه بهره در کدام یک از معیارهای زیر منظور می‌شود؟

۱) NPV ۲) IRR ۳) دوره بازگشت سرمایه ۴) نرخ بازده حسابداری

۲۶۷- در شرکتی تعداد سهام عادی موجود ۱۰۰,۰۰۰ سهم (قیمت بازار هر سهم ۵۰۰۰ ریال)، اوراق مشارکت موجود با نرخ سود ۱۴٪ با قیمت اسمی ۲۰ میلیون ریال و نرخ مالیات ۵۰٪ است. شرکت قصد دارد ۸۰ میلیون ریال نیاز مالی خود را با انتشار سهام عادی به قیمت هر سهم ۱۰۰۰ ریال یا با انتشار اوراق مشارکت با نرخ سود ۱۴٪ تأمین نماید. در چه سطحی از EBIT دو راه تأمین مالی مشابه است؟

۱) ۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال ۲) ۱۴,۰۰۰,۰۰۰ ریال ۳) ۲۰۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال ۴) ۲۸,۰۰۰,۰۰۰ ریال

۲۶۸- با توجه به اطلاعات زیر:

- فروش خالص ۴۰۰
- بهای تمام شده کالای فروش رفته ۲۴۰
- میانگین موجودی کالا ۶۰
- میانگین حساب‌های دریافتنی ۸۰
- میانگین حساب‌های پرداختنی ۴۰

دوره گردش وجه نقد چند روز است؟ (تمام فروش‌ها را اعتباری و سال را ۳۶۰ روز و ارقام را به میلیون ریال در نظر بگیرید.)

۱) ۲۲ ۲) ۷۲ ۳) ۹۰ ۴) ۱۶۲

۲۶۹- با توجه به نظریه‌های تقسیم سود، کدام گزینه با سیاست تقسیم سود ارتباط معینی ندارد؟

۱) چرخه عمر ۲) اندازه شرکت ۳) محتوای اطلاعاتی ۴) معافیت‌های مالیاتی

۲۷۰- حجم هزینه‌های ثابت شرکت الف ۱۰۰ میلیون ریال است که ۲۰ درصد آن هزینه استهلاک می‌باشد. قیمت فروش هر واحد محصول شرکت ۱۰۰ هزار ریال و هزینه‌های متغیر هر واحد محصول ۶۰ درصد قیمت فروش است. تعداد فروش برای دستیابی به نقطه سر به سر حسابداری و نقطه سر به سر نقدی به ترتیب (از راست به چپ) چند هزار واحد است؟

۱) ۲۰ و ۲۵ ۲) ۲۵ و ۲۰ ۳) ۶۰ و ۱۰۰ ۴) ۱۰۰ و ۶۰

۲۷۱- درجه اهرم مرکب شرکت الف ۲/۲ است. بودجه شرکت نشان می‌دهد که در ازای ۵۰,۰۰۰ واحد فروش، سود هر سهم معادل ۵۰۰ ریال خواهد بود. اگر فروش واقعی ۶۲,۵۰۰ واحد شود، سود هر سهم چند ریال خواهد بود؟

۱) ۶۰۰ ۲) ۶۲۵ ۳) ۷۷۵ ۴) ۱۱۰۰

۲۷۲- برای بودجه‌بندی سال آینده شرکت «الف»، افزایش در مجموع دارایی‌ها ۵۰ میلیارد ریال پیش‌بینی شده است. سود خالص پیش‌بینی شده ۳۰ میلیارد ریال است و سیاست شرکت تقسیم ۶۰ درصد سود سالانه می‌باشد. میزان تأمین مالی خارجی مورد نیاز چند میلیارد ریال است؟

۱) ۲۰ ۲) ۳۲ ۳) ۳۸ ۴) ۶۲

۲۷۳- نرخ بازده داخلی تعدیل شده (MIRR) .....

۱) متأثر از نرخ بازده مورد انتظار جریان‌های نقدی میان دوره‌ای است.
۲) لزوماً کم‌تر از نرخ بازده داخلی (IRR) است.
۳) لزوماً بیش‌تر از نرخ بازده داخلی (IRR) است.
۴) همان نرخ تنزیل در محاسبه NPV است.

۲۷۴- متوسط دوره وصول مطالبات شرکتی ۶۰ روز است. اگر متوسط مانده مطالبات ۵۰ میلیون ریال باشد، فروش نسیه دوره چند میلیون ریال است؟ (سال ۳۶۰ روز فرض شود)

۱) ۲۰۰ ۲) ۲۵۰ ۳) ۳۰۰ ۴) ۴۰۰

۲۷۵- قیمت سهام شرکت آلفا در حال حاضر ۵۰ هزار ریال است. به منظور افزایش سرمایه از طریق حق تقدم، سهامداران می‌توانند به ازای هر چهار سهم خود یک سهم جدید به قیمت ۳۰ هزار ریال خریداری نمایند. ارزش هر برگ حق تقدم قبل و پس از تاریخ مؤثر به ترتیب (از راست به چپ) چند هزار ریال است؟

۱) ۴ و ۴ ۲) ۵ و ۴ ۳) ۴ و ۵ ۴) ۵ و ۵

۲۷۶- **ارزش یک شرکت بدون بدهی معادل ۱۰۰ میلیون ریال است. اگر شرکت ۲۰ میلیون ریال با نرخ ۱۰ درصد تأمین مالی نماید و نرخ مالیات بر درآمد ۴۰ درصد باشد، مطابق قضیه میلر ـ مودیلیانی، ارزش شرکت پس از استقراض چند میلیون ریال است؟**

۱) ۸۰ ۲) ۱۰۲ ۳) ۱۰۸ ۴) ۱۲۰

۲۷۷- **در حال حاضر فروش شرکتی ۵۰ میلیون ریال، هزینه‌های متغیر آن ۳۰ میلیون ریال و سود عملیاتی آن ۱۰ میلیون ریال است. اگر شرکت بخواهد سود عملیاتی خود را به ۱۵ میلیون ریال برساند، فروش باید چند درصد افزایش یابد؟**

۱) ۲۵ ۲) ۴۰ ۳) ۵۰ ۴) ۱۰۰

۲۷۸- **سه پروژه سرمایه‌گذاری با جریان‌های نقدی زیر در دست است. با فرض اینکه هر سه پروژه دارای ریسک یکسان باشد، کدام گزینه مناسب‌تر است؟ (مبالغ به میلیارد ریال).**

پروژه \ زمان	۰	۱
A	−۱	+۲
B	−۵	+۸
C	−۱۰	+۱۲

۱) A
۲) B
۳) C
۴) بدون نرخ تنزیل قابل تعیین نیست.

۲۷۹- **شرکتی یک میلیارد ریال تسهیلات بانکی با نرخ سود ۲۰ درصد دریافت می‌کند. در ابتدای دوره قرارداد ۲ درصد بابت کارمزد و هزینه‌های جانبی پرداخت می‌کند. نرخ مؤثر این تسهیلات چند درصد است؟**

۱) ۱۸ ۲) ۲۰ ۳) بین ۲۰ تا ۲۲ ۴) ۲۲

۲۸۰- **کدام گزینه در مورد بازخرید سهام نادرست است؟**

۱) موجب کاهش ارزش سهام می‌شود.
۲) موجب افزایش نسبت بدهی می‌شود.
۳) نوعی مصرف وجوه نقدی مازاد است.
۴) موجب کاهش تعداد سهام در جریان می‌شود.

اصول و مبانی نشر

۲۸۱- **کدام مورد از موانع پخش مناسب کتاب در ایران است؟**

۱) پخش رایانه‌ای ۲) کمبود ناشران حرفه‌ای ۳) پایین بودن تیراژ ۴) نبودن نظام ملی اطلاع‌رسانی

۲۸۲- **چه فرد یا نهادی در مؤسسه انتشاراتی وظایف ذیل را به عهده دارد؟**
«آماده ساختن مطالب برای چاپخانه، سرپرستی چاپ، تجدید در متن یا توضیح آن، افزودن مقدمه، تعلیقات و یا مطالب انتقادی دیگر»

۱) ویراستار ۲) بخش تولید ۳) شورای نشر ۴) کمیته انتخاب کتاب

۲۸۳- **کدام یک از انواع زیر، از نوع چاپ برجسته است؟**

۱) افست ۲) فلکسو ۳) گراوری ۴) سنگی

۲۸۴- **در چاپ کتاب‌های چهار رنگ به ترتیب چند فیلم و چند زینک استفاده می‌شود؟**

۱) یک ـ یک ۲) یک ـ چهار ۳) چهار ـ یک ۴) چهار ـ چهار

۲۸۵- **کدام عبارت در مورد داوری‌های الکترونیکی صحیح است؟**

۱) مالکیت آنها در اختیار همه افراد است.
۲) بازاریابی و تبلیغ در آنها صرفه اقتصادی ندارد.
۳) استفاده از آنها شامل قانون حق مؤلف نمی‌شود.
۴) مالکیت آنها در اختیار ناشران است و کتابخانه‌ها فقط با حق اشتراک حق دسترسی دارند.

۲۸۶- **فرآیندهای اداری و فنی برای مجوز نشر به ترتیب کدامند؟**

۱) درخواست مجوز انتشار، صدور کارت مجوز انتشار دائمی کتاب، ثبت فیپا، اختصاص شابک
۲) ثبت فیپا، اختصاص شابک، صدور کارت مجوز انتشار دائمی کتاب، درخواست مجوز انتشار
۳) اختصاص شابک، ثبت فیپا، درخواست مجوز انتشار، صدور کارت مجوز انتشار دائمی
۴) صدور کارت مجوز انتشار دائمی کتاب، درخواست مجوز انتشار، ثبت فیپا، اختصاص شابک

۲۸۷- **جلدهای نرم کتاب‌ها چه نام دارند؟**

۱) تلقی ۲) شومیز ۳) پلاستیکی ۴) گالینگور

۲۶۱ـ گزینه ۴

با افزایش نسبت بدهی لزوماً ارزش شرکت افزایش یا کاهش نمی‌یابد بلکه در ابتدا با افزایش نسبت بدهی، ارزش شرکت نیز افزایش ولی پس از اینکه این نسبت به یک مقداری رسید پس از آن هر چه بیشتر افزایش یابد ریسک شرکت نیز افزایش یافته و ارزش شرکت را کاهش می‌دهد. با توجه به رابطه‌ی (دارائی = بدهی‌ها + حقوق صاحبان سهام) این افزایش بدهی ممکن است حقوق صاحبان سهام کاهش یابد و دارائی‌ها تغییری نکند ولی هر چه نسبت بدهی بیشتر شود از آنجا که بدهکاران دارای اولویت هستند نسبت به سهامداران، ریسک سهامداران افزایش می‌یابد.

(این نکته در ۲ سال اخیر مورد سوال قرار گرفته است)

۲۶۲ ـ گزینه ۳

با توجه به رابطه‌ی تغییر در جریانات نقدی

$$\Delta CF = (\Delta S - \Delta C - \Delta D)(۱-t) + \Delta D$$

ΔS: تغییرات فروش

ΔC: تغییرات هزینه‌ها به جز استهلاک

ΔD: تغییرات در استهلاک

صرفه‌جویی در هزینه‌های تولید پس از کسر مالیات یعنی $(\Delta C + \Delta D)(۱-t)$ برابر ۵۰ ریال بوده یعنی ۵۰ ریال کاهش که (۵۰) خواهد بود.

$$\Delta CF = (\Delta S - \Delta C - \Delta D)(۱-t) + \Delta D$$
$$\Delta CF = (۰-(-۵۰)) + ۱۰ = ۶۰$$

و با توجه به رابطه خالص سرمایه‌گذاری:

اثر مالیاتی ± درآمد حاصل از فروش ماشین‌آلات قدیمی – تغییرات سرمایه در گردش ± هزینه خرید ماشین‌آلات $C_۰$

۱۵۰ = ۵۰ − ۲۰۰ = استهلاک انباشته – بهای تمام شده کالای فروش رفته = قیمت دفتری

و چون ماشین‌آلات با ۳۰ میلیون زیان فروخته شده یعنی قیمت آن $(۱۵۰ - ۳۰ = ۱۲۰)$ بوده است.

اثر مالیاتی = زیان × نرخ مالیات $= (۳۰) \times ۰/۳ = (۹)$

$C_۰ = ۱۶۰ \pm ۰ - ۱۲۰ - ۹ = ۳۱$

$$NPV = PV - C_0 = 60 - 31 = 29$$

www.DLMgroup.ir

۲۶۳ـ گزینه ۲

با توجه به اطلاعات مسأله حقوق صاحبان سهام ۱/۵ = بدهی $\frac{\text{بدهی}}{\text{ح.ص س}} = ۱/۵$

ح. ص س ۲/۵ = حقوق صاحبان سهام + حقوق صاحبان سهام ۱/۵ = حقوق صاحبان سهام + بدهی = دارائی

$\frac{\text{بدهی}}{\text{دارائی}} = \frac{\text{ح. ص. س}\ ۱/۵}{\text{ح. ص. س}\ ۲/۵} = ۰/۶ \quad \frac{\text{ح. ص. س}}{\text{دارائی}} = 8 - ۰/۶ = ۰/۴$

با توجه به رابطه هزینه سرمایه‌ی بدهی:

$$k_d = i\,(۱-t) = ۰/۲(۱-۰/۲۵) = ۰/۱۵$$

$$WACC = (۰/۶ \times ۰/۱۵) + (۰/۴ \times ۰/۴) = ۰/۲۵$$

۲۶۴ـ گزینه ۴

نکته: برای محاسبه ارزش ذاتی سهام با زیان سهام کاری نداریم چرا که ارزش ذاتی سهام، ارزش فعلی سودهای تقسیمی سهام است.

با توجه به رابطه‌ی ارزش فعلی اقساط مساوی مادام العمر $PV_A = \frac{A}{i}$

خواهیم داشت $PV_A = \frac{۶۶۰}{۰/۱} = ۶۶۰۰$

که این ارزش در انتهای سال ۹۱ می‌باشد و برای محاسبه ارزش ذاتی در انتهای سال ۹۰ یا ابتدای سال ۹۱ باید آن را یکسال تنزیل کنیم

$$PV_A = \frac{A}{(۱+i)^n} \qquad PV = \frac{۶۶۰۰}{۱+۰/۱} = ۶۰۰۰$$

۲۶۵- گزینه ۱

با توجه به رابطه ارزش فعلی اقساط مساوی به ازای پرداخت قسط n بار در سال

$$PV_A = \frac{A}{n}\left[\frac{۱-\frac{۱}{\left(۱+\frac{i}{n}\right)^{t\times n}}}{\frac{i}{n}}\right] \Rightarrow PV_A = \frac{A}{n}\left[\frac{۱-\frac{۱}{(۱+۰/۰۱)^{۲۴}}}{۰/۰۱}\right] = \frac{۱-(۱+۰/۰۱)^{-۲۴}}{۰/۰۱}$$

www.DLMgroup.ir

۲۶۶- گزینه **4**

نرخ بازده حسابداری عبارتست از میانگین سود سالانه تقسیم بر میانگین سرمایه گذاری؛

از آنجا که هزینه های مالی و هزینه های عملیاتی بر مبلغ سود موثر هستند ، هزینه بهره مالی بر سود سالانه و در نتیجه بر نرخ بازده حسابداری موثر است. در روش ***NPV*** و ***IRR*** دوره بازگشت سرمایه جریانهای نقد ورودی و خرجی آورده میشود نه بر حسب سود سالانه.

۲۶۷- گزینه ۴

با توجه به رابطه‌ی سود هر سهم $Ep_S = \frac{(y - I)(۱-t) - E}{N}$

خواهیم داشت:

$$Ep_{S_۱} = \frac{\left(y - (۰/۱۴ \times ۲۰,۰۰۰,۰۰۰)\right)(۱-۰/۵)}{۱۰۰,۰۰۰ + \frac{۸۰,۰۰۰,۰۰۰}{۱۰۰۰}}$$

$$Ep_{S_۲} = \frac{y - (۰/۱۴ \times ۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰)(۱-۰/۵)}{۱۰۰,۰۰۰}$$

$$Ep_{S_۱} = Ep_{S_۲} = \frac{۰/۵y - ۱,۴۰۰,۰۰۰}{۱,۸۰۰,۰۰۰} = \frac{۰/۵y - ۷,۰۰۰,۰۰۰}{۱۰۰,۰۰۰} \Rightarrow y = ۲۸,۰۰۰,۰۰۰$$

www.DLMgroup.ir

۲۶۸- پاسخ صحیح در گزینه‌ها نیست.

دوره پرداخت بدهی – دوره وصول مطالبات + دوره تبدیل موجودی‌ها = دوره گردش وجه نقد

$$\text{دوره گردش وجه نقد} = \frac{۳۶۰}{\frac{۲۴۰}{۶۰}} + \frac{۳۶۰}{\frac{۴۰۰}{۸۰}} - \frac{۳۶۰}{\frac{۴۰۰}{۴۰}} = ۱۲۶$$

۲۶۹- گزینه ۲

منظور از چرخه عمر شرکت این است که در کدام یک از مراحل عمر شرکت است (دوران نوآوری – رشد – بلوغ – افول) معمولاً شرکت‌ها در هنگام رشد سود کمتری و در هنگام بلوغ سود بیشتری تقسیم می‌کنند. در واقع شرکت‌ها در هنگام رشد سعی می‌کنند که سود تقسیمی کمتری پرداخت کنند و نسبت سود انباشته خود را برای افزایش سرمایه‌گذاری بالا نگه دارند. (در مورد گزینه۱)

سیاست تقسیم سود شرکت نیز می‌تواند حاوی اطلاعاتی در مورد نگرش هیئت مدیره در سودآوری شرکت باشد. (در مورد گزینه۳ (محتوای اطلاعاتی))

(البته در کتاب اقای مناجاتی صفحه ۳۸۷ شماره ۱-پ اندازه شرکت را نیز بر سیاست تقسیم سود موثر دانسته.

اندازه شرکت ⟸ شرکت‌های کوچک معمولاً به راحتی قادر به تأمین مالی نیستند. از این رو اقدام به تأمین مالی از طریق سود انباشته می‌کنند.)

به هر حال کلید سازمان سنجش گزینه ۲ را به عنوان پاسخ صحیح انتخاب کرده است.

۲۷۰- گزینه ۲

$$\text{حسابداری} Q = \frac{F}{P-V} = \frac{۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰}{۱۰۰,۰۰۰-۶۰,۰۰۰} = ۲۵۰۰$$

$$Q = \frac{F-D}{P-V} = \frac{۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰-۰/۲(۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰)}{۱۰۰,۰۰۰-۶۰,۰۰۰} = ۲۰۰۰$$

(نقطه سر به سر نقدی و عملیاتی/ حسابداری در کنکور ۹۱ آمده، نکته‌ای است که در ۲ سال پیاپی مورد تست واقع شده تست ۲۶۷ و ۲۶۶ کنکور ۹۱)

۲۷۱ـ گزینه ۳

با توجه به رابطه اهرم مرکب

$$Cl = \frac{\text{درصد تغییرات در سود هر سهم}}{\text{درصد تغییرات در فروش}} = \frac{\%\Delta EPS}{\%\Delta s}$$

$$2/2 = \frac{\%\Delta EPS}{\%25} \Rightarrow \%\Delta EPS = 0/55$$

$$\%\Delta S = \frac{۶۲,۵۰۰-۵۰,۰۰۰}{۵۰,۰۰۰} = ۰/۲۵ \qquad EPs_۲ = ۱/۵۵ \times EPs_۱ = ۱/۵۵ \times ۵۰۰ = ۷۷۵$$

(این تست از رابطه‌ی اهرم کل در کنکور ۹۱ (تست شماره ۲۶۸) نیز آمده)

۲۷۲- گزینه ۳

تأمین مالی خارجی با تأمین مالی‌ای گفته می‌شود که برای افزایش سرمایه شرکت چه مقدار از منابع خارجی (بدهی) استفاده کنیم.

www.DLMgroup.ir

سود انباشته شرکت برابر است با $(۳۰ \times ۰/۴ = ۱۲)$ که برای ۵۰ میلیارد منبع مالی که نیاز داریم ۱۲ میلیارد از آن از منابع داخلی یعنی انباشته و ۳۸ میلیارد ریال آن از منابع خارجی تأمین می‌شود.

(بحث نرخ رشد داخلی در کنکور ۹۱ نیز آمده)

www.DLMgroup.ir

۲۷۳- گزینه ۱

از روش‌های ارزیابی طرح‌های سرمایه‌ای، نرخ بازده داخلی تعدیل شده (***MIRR***) است که در این روش فرض بر آن است که جریانات نقدی میان دوره‌ای با نرخی برابر بازده مورد انتظار، مجدداً سرمایه‌گذاری شود.

۲۷۴ـ گزینه ۳

با توجه به رابطه‌ی دوره وصول مطالبات:

$$\text{دوره وصول مطالبات} = \frac{\text{متوسط حساب‌های دریافتی}}{\frac{\text{فروش نسیه}}{360}}$$

$$\Rightarrow 60 = \frac{۵۰}{\frac{\text{فروش نسیه}}{360}} \Rightarrow \quad \text{فروش نسیه} = 300$$

۲۷۵- گزینه ۱

$$\text{حق تقدم} \qquad V = \frac{M - S}{N + ۱} = \frac{۵۰ - ۳۰}{۴ + ۱} = ۴$$

ارزش حق تقدم قبل و بعد از تاریخ موثر تفاوتی ندارد. لازم به ذکر است که N تعداد سهمی است که در ازای یک سهم جدید دریافت می شود.

www.DLMgroup.ir

۲۷۶- گزینه ۳

نرخ مالیات × بدهی + ارزش شرکت بدون بدهی = ارزش شرکت با بدهی

ارزش شرکت با بدهی = ۱۰۰ + ۲۰ × ۰/۴ = ۱۰۸

۲۷۷- گزینه ۱

هزینه‌های ثابت – هزینه‌های متغیر کل – فروش = سود عملیاتی

(این مبحث در کنکور ۹۱ (تست ۲۶۹) نیز آمده) $y = ۵۰ - ۳۰ - ۱۰ = ۱۰$

$$\text{اهرم عملیاتی} \qquad OL = \frac{y + F}{y} = \frac{۱۰ + ۱۰}{۱۰} = ۲$$

$$OL = \frac{\%\Delta EBIT}{?} \qquad ۲ = \frac{\%۵۰}{\%۸۰} \Rightarrow \%\Delta S = \%۲۵$$

۲۷۸- گزینه۲

از آنجا که ریسک هر سه پروژه برابر است در نتیجه نرخ بازده مورد انتظار هر ۳ نیز برابر است.

در نتیجه ما می‌توانیم به طور فرضی نرخی را به عنوان نرخ بازده مورد انتظار یا همان نرخ تنزیل در نظر بگیـریم و ***NPV***هـر سه پروژه را محاسبه کنیم تا بهترین پروژه انتخاب شود. که به طور فرضی ۱۰٪ میگیریم.

با توجه به رابطه ارزش فعلی خالص:

ارزش فعلی سرمایه گذاری ها – ارزش فعلی جریانات نقد ورودی = ***NPV***

$$NPV_A = \frac{2}{1/1} - 1 = 0.8181$$

$$NPV_B = \frac{8}{1/1} - 5 = 2.27$$

$$NPV_C = \frac{12}{1/1} - 10 = 0.9$$

در نتیجه میتوان بیان داشت بهترین پروژه ***B***میباشد.

و از آنجا که ریسک ها برابر است گزینه ۴ غلط است.

۲۷۹- گزینه ۴

$$\text{نرخ مؤثر} = \frac{\text{خالص دریافتی - خالص پرداختنی}}{\text{خالص دریافتی}}$$

خالص دریافتی = ۱۰۰ − ۲ = ۹۸

خالص پرداختی = ۱۰۰ + ۲۰ = ۱۲۰

$$\text{نرخ مؤثر} = \frac{120-98}{98} = ۰/۲۲$$

۲۸۰ـ گزینه ۱

با بازخرید سهام، وجوه نقد شرکت مصرف می‌شود و به سهامداران پرداخت می‌شود.

تعداد سهام شرکت نیز کاهش می‌یابد در نتیجه حقوق صاحبان سهام کاهش یافته و نسبت بدهی افزایش می‌یابد چرا که

(ح. ص. س + بدهی = دارائی) و $\text{نسبت بدهی} = 1 - \frac{\text{ح. ص. س}}{\text{دارائی}}$

www.DLMgroup.ir