۱۴۶- **اوراق قرضه قابل تبدیل .....**

۱) هزینه‌های نمایندگی را کاهش می‌دهد.

۲) به نفع شرکت عمل می‌کند و برای دارنده مزیتی ندارد.

۳) به نفع دارنده عمل می‌کند و برای شرکت مزیتی ندارد.

۴) نرخ کوپن بالاتری نسبت به اوراق قرضه معمولی همان شرکت دارد.

۱۴۷- **دوره گردش موجودی کالا، دوره وصول حساب‌های دریافتی و دوره پرداخت حسابهای پرداختنی یک شرکت به ترتیب، ۴۰، ۸۰ و ۵۰ روز است. دوره عملیاتی و دوره گردش وجه نقد به ترتیب (از راست به چپ) چند ریال است؟**

۱) ۷۰ و ۱۰ ۲) ۷۰ و ۱۱۰

۳) ۱۲۰ و ۲۰ ۴) ۱۲۰ و ۷۰

۱۴۸- **داده‌های زیر در مورد شرکتی در دست است:**

	درصد
- حاشیه سود خالص	۲۰
- گردش مجموع دارایی‌ها	۱۰۰
- نسبت بدهی به حقوق صاحبان سهام	۵۰
- نسبت انباشت سود	۴۰

در صورتی که نرخ تنزیل ۳۲ درصد و سود نقدی هر سهم در سال گذشته ۲۰ ریال باشد، ارزش هر سهم عادی شرکت چند ریال است؟

۱) ۱۱۲ ۲) ۶۰

۳) ۱۰۰ ۴) ۲۰۰

۱۴۹- **منبع تأمین سرمایه در گردش خالص .....**

۱) کوتاه‌مدت است.

۲) بلندمدت است.

۳) تلفیقی از بلندمدت و کوتاه مدت است.

۴) بسته به میزان نقدینگی شرکت، می‌تواند بلندمدت یا کوتاه‌مدت باشد.

۱۵۰- **در مورد شرکتی که با استقراض بیشتر، نسبت بدهی خود را افزایش می‌دهد ، کدام گزینه درست است؟**

۱) هزینه سرمایه شرکت الزاماً کاهش می‌یابد.

۲) هزینه حقوق صاحبان سهام افزایش می‌یابد.

۳) هرینه حقوق صاحبان سهام کاهش می‌یابد.

۴) هزینه حقوق صاحبان سهام تغییری نمی‌کند.

۱۵۱- **کدام رویداد به ریسک سیستماتیک مربوط نمی‌شود؟**

۱) GDP کشور کاهش می‌یابد.

۲) یک نفت‌کش در اقیانوس غرق می‌شود.

۳) قیمت طلا به‌طور غیرمنتظره‌ای کاهش می‌یابد.

۴) نرخ تورم واقعی از پیش‌بینی اقتصاددانان فراتر می‌رود.

۱۵۲- کدام گزینه در مورد مقایسه بازخرید سهام و پرداخت سود نقدی درست است؟

۱) هر دو، موجب کاهش نسبت بدهی می‌شوند.

۲) هر دو، موجب رقیق شدن سود هر سهم می‌شوند.

۳) هر دو، موجب افزایش نسبت بدهی می‌شوند.

۴) فقط بازخرید سهام موجب افزایش نسبت بدهی می‌شود.

۱۵۳- میانگین بازده و انحراف معیار سهم A، ۲۰ درصد می‌باشد. احتمال اینکه بازده سهم منفی شود، چند درصد است؟

۱) صفر ۲) ۱۶

۳) ۲۰ ۴) ۶۸

۱۵۴- با توجه به اطلاعات زیر، جریان نقد عملیاتی شرکت چند ریال است؟

سود خالص ۱,۰۰۰ ریال، افزایش حساب‌های دریافتنی طی دوره ۲۰۰ ریال، کاهش حساب‌های پرداختنی تجاری طی دوره ۱۰۰ ریال، فروش کالا ۱۰,۰۰۰ ریال، خرید کالا ۸,۰۰۰ ریال و هزینه استهلاک ۳۰۰ ریال

۱) ۱,۰۰۰ ۲) ۱,۱۰۰

۳) ۱,۳۰۰ ۴) ۳,۰۰۰

۱۵۵- با توجه به اطلاعات زیر، جریان نقد آزاد حقوق صاحبان سهام چقدر است؟

جریان نقد عملیاتی ۱۰۰,۰۰۰ ریال، خالص تغییر در سرمایه در گردش ۲۰,۰۰۰+ ریال، خالص مخارج سرمایه‌ای ۵۰,۰۰۰ ریال، استقراض جدید ۵۰,۰۰۰ ریال و باز پرداخت وام بانکی ۲۰,۰۰۰ ریال

۱) ۳۰,۰۰۰ ۲) ۵۰,۰۰۰

۳) ۶۰,۰۰۰ ۴) ۸۰,۰۰۰

۱۵۶- با توجه به اطلاعات زیر، جمع دارائیهای شرکت چند ریال است؟

سود خالص ۱,۰۰۰ ریال، فروش ۲۰,۰۰۰ ریال، بازده حقوق صاحبان سهام ۲۵ درصد، نسبت بدهی به حقوق صاحبان سهام ۱۵۰ درصد

۱) ۴,۰۰۰ ۲) ۶,۰۰۰

۳) ۸,۰۰۰ ۴) ۱۰,۰۰۰

۱۵۷- با توجه به اطلاعات زیر، حداکثر مبلغی که شرکت می‌تواند در سال آینده از محل سود تقسیم نماید، چند ریال است؟

حاشیه سود خالص ۲۰ درصد، فروش سال جاری ۱۰۰,۰۰۰، نرخ رشد فروش ۱۰ درصد، جمع مخارج سرمایه‌ای ۲۰,۰۰۰ ریال، نسبت مطلوب بدهی به دارایی ۴۰ درصد

۱) ۲,۰۰۰ ۲) ۸,۰۰۰

۳) ۱۰,۰۰۰ ۴) ۲۲,۰۰۰

۱۵۸- اگر با پرداخت ۲۰۰ هزار ریال، ۵ سهم شرکت «الف» خریداری شود، می‌توان با استفاده از حق تقدم سهام، یک سهم را نیز به قیمت ۲۵,۰۰۰ ریال خریداری کرد. ارزش هر حق تقدم این شرکت چند ریال است؟

۱) ۲,۵۰۰ ۲) ۳۷,۵۰۰

۳) ۳,۰۰۰ ۴) ۶,۶۶۷

۱۵۹- جریان نقدی که در پایان سال اول ۱۰۰ ریال است و از سال دوم تا پنجم ۱۰ درصد و از سال ششم به بعد ۵ درصد رشد می‌کند، در پایان سال دهم کدام است؟

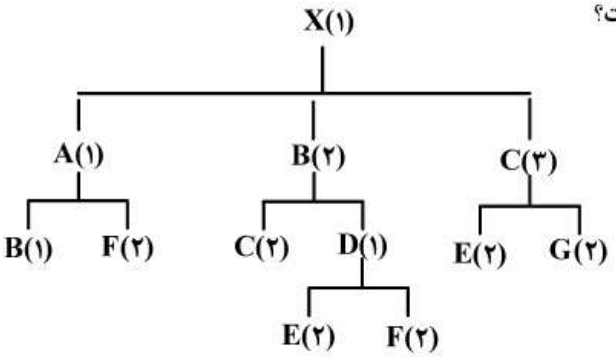
۱) $۱۰۰(۱/۱)^{۴}(۱/۰۵)^{۵}$
۲) $۱۰۰(۱/۱)^{۴}(۱/۰۵)^{۶}$
۳) $۱۰۰(۱/۱)^{۵}(۱/۰۵)^{۶}$
۴) $۱۰۰\times\frac{(۱/۱)^{۵}}{(۱/۰۵)^{۴}}$

۱۶۰- نسبت جاری شرکت «الف» قبل از پرداخت یکی از بدهی‌های جاری معادل ۲/۴ است. پس از پرداخت نقدی این بدهی، کدام مورد در رابطه با نسبت جاری درست است؟

۱) کمتر از ۲/۴
۲) معادل ۲/۴
۳) بیش از ۲/۴
۴) بیش از ۲/۴ یا کمتر از ۲/۴، بستگی به مبلغ پرداختی دارد.

مدیریت تولید

۱۶۱- درخت محصول X و فهرست قطعات تشکیل دهنده‌ی آن به صورت شکل زیر نمایش داده شده است. در صورتی‌که بخواهیم ۱۰۰واحد X تولید کنیم به چند واحد E نیاز است؟



۱) ۲۲۰۰
۲) ۲۴۰۰
۳) ۲۶۰۰
۴) ۲۸۰۰

۱۶۲- در کدام سیستم تولیدی هر فعالیتی که ارزش افزوده به محصول اضافه نکند، فعالیتی زائد محسوب می‌شود؟

۱) تولید ناب
۲) تولید چابک
۳) تولید سلولی
۴) تولید انعطاف‌پذیر

کنکور سراسری 93

146- گزینه 1

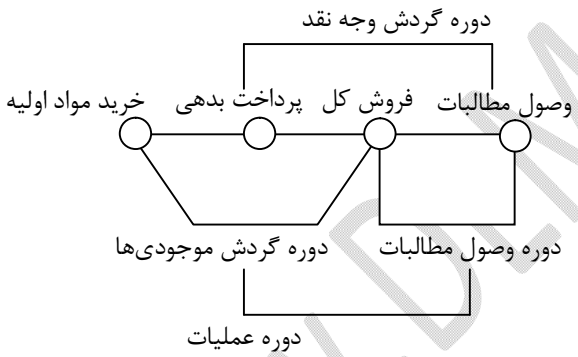
یک قرضه قابل تبدیل را می توان به اختیار دارنده آن با تعداد معینی از سهام شرکت با در هر زمانی قبل از سر رسید، تکوینی کرد. قرضه های قابل تبدیل دارای ویژگی های دوگانه بدهی- مالکیت هستند که به دارنده امکان می دهد از افزایش قیمت سهم شرکت منتشر کننده سود ببرد.

از آنجایی که زمان باز خرید و تعداد بازخرید به اختیار دارنده ورقه قرضه است گزینه 2 غلط است.

و از طرفی نیز افزایش بدهی منجربه افزایش ریسک شرکت شده پس در زمانی که شرکت به دنبال کاهش ریسکش است می تواند از این اوراق استفاده کند و آن ها را باز خرید کند پس کزینه 2 غلط است.

از آنجایی که برای دارنده ورقه قابل تبدیل امتیاز بیشتری از ورقه قرضه معمولی قائل هستیم در نتیجه نرخ کوپن آن یا بیشتر است یا برابر است با نرخ کوپن اوراق قرضه معمولی

147- گزینه 4



دوره وصول مطالبات + دوره گردش موجودی = دوره عملیات

دوره عملیات $= 40 + 80 = 120$

مهلت پرداخت بدهی ها – دوره عملیات = دوره گردش وجه نقد

دوره گردش وجه نقد=120-50=70

148- گزینه1

ارزش ذاتی هر سهم عادی $= V = \frac{D_1}{K} + g$

$D_1 = D_2(1+g)$

$D_1 = 20(1+0.012)$

www.DrMgroup.ir

$$g = ROE(1-b) = \%3(1-0.6) = 0.012$$

b نسبت پرداخت سود

$$ROE = \frac{\text{حاشیه سود خالص} \times \text{گردش دارایی‌ها}}{1 - \text{نسبت بدهی}} = \frac{\%20 - \%100}{1-\frac{1}{3}} = \frac{\%2}{\frac{2}{3}} = \%3$$

$$\text{نسبت بدهی به حقوق صاحبان سهام} = \frac{500}{100}$$

$$\text{نسبت بدهی} = \frac{\text{بدهی‌ها}}{\text{کل دارایی‌ها}} = \frac{50}{50+100} = \frac{50}{150} = \frac{1}{3}$$

نسبت انباشت سود $b = 1-$ b نسبت پرداخت سود

$$b = (1-0.4) = 0.6$$

149- گزینه 2

بدهی جاری ـ دارایی جاری = سرمایه در گردش خالص

خود سرمایه در گردش خالص از دارائی ها و بدهیهای جاری یا کوتاه مدت تشکیل شده است. ولی تابعی که این دارائی های جاری را تأمین می کند بلند مدت است.

150- گزینه2

با استقراض بیشتر، نسبت بدهی افزایش می یابد در ابتدا منجربه کاهش هزینه کل سرمایه ی شرکت می‌شود ولی بعد از مدتی معین مقدار مشخصی نسبت بدهی اگر بالا برود هزینه کل سرمایه را افزایش می دهد.

ولی از آنجایی که نسبت بدهی را افزایش می دهد و هزینه سرمایه ی حقوق صاحبان سهام رابطه مستقیم با ریسک شرکت دارد افزایش استقراض حتما منجربه افزایش حقوق صاحبان سهام می شود.

151- گزینه2

همیشه GDP و نرخ ارز و قیمت طلا و نرخ تورم در حال تغییر است و نوسان دارد، درنتیجه ایجاد کننده ریسک سیستماتیک برای شرکت به حساب می آیند و ریسک سیستماتیک را شکل میدهد ولی غرق شدن نفت کش فقط یک رویداد اقتصادی محدود است و همیشگی نیست.

152- گزینه 3

بازخرید سهام ⇐ زمانی که اوراق قابل بازخرید را باز خرید می کنیم یعنی حقوق صاحبان سهام کاهش یافته است. از آنجایی که منابع تأمین مالی شرکت بدهی و حقوق صاحبان سهام هستند، در نتیجه برای خود بازخرید سهام نیز نیاز به سرمایه داریم باید تأمین مالی کنیم پس از نسبت بدهی تأمین مالی می کنیم و منجربه افزایش نسبت بدهی می شود.

www.DLMgroup.ir

پرداخت سود نقدی ⇐ باعث افزایش نسبت بدهی می شود چرا که حقوق صاحبان سهام کاهش می یابد.

نکته: حتی اگر برای بازخرید سهام و حقوق پرداخت سود نقدی از طریق تامین مالی از بدهی ها نباشد باز هم نسبت بدهی افزایش می یابد چرا که:

$$\text{نسبت بدهی} = \frac{\text{بدهی کل}}{\text{دارایی کل}} = \frac{\text{بدهی کل}}{\text{حقوق صاحبان سهام + بدهی کل}}$$

با کاهش حقوق صاحبان سهام مخرج کسر کاهش می یابد و کل کسر افزایش می یابد.

153- گزینه 2

154- گزینه1

155- گزینه 3

افزایش سرمایه در گردش خالص - خالص مخارج سرمایه ای - جریان نقد معاملاتی = جریان نقد ازاد کل

$$\text{جریان نقد کل} = 100000 - 50000 - 20000 = 30000$$

$$\text{جریان نقد آزاد حقوق صاحبان سهام} = 30000 + 50000 - 20000 = 60000$$

جریان نقد بدهی‌ها ـ جریان نقد آزاد کل = جریان نقد آزاد صاحبان سهام

156- گزینه3

$$\text{بازده حقوق صاحبان سهام} = \frac{\text{سود خالص}}{\text{حقوق صاحبان سهام}}$$

$$\text{حقوق صاحبان سهام} = \frac{100}{\%25} = 4000$$

$$\text{نسبت بدهی حقوق صاحبان سهام} = \frac{\text{کل بدهی}}{\text{ح.ص.س}}$$

$$\%100 = \frac{\text{بدهی کل}}{4000}$$

حقوق صاحبان سهام + کل بدهی = دارایی‌ها

کل دارایی‌ها= 4000 + 4000 =8000

157- گزینه 3

$$\text{فروش سال آخر} = 100000(1.1) = 110000$$

$$\text{سود مطلق به سهامداران} = (110000 - 20000)(\%20) \times (1 - \%40) = 10800$$

www.DLVgroup.ir

158- گزینه 1

$$R = \frac{M - S}{N + 1}$$

M = ارزش بازار هر هم

S = مبلغ پذیره نویسی

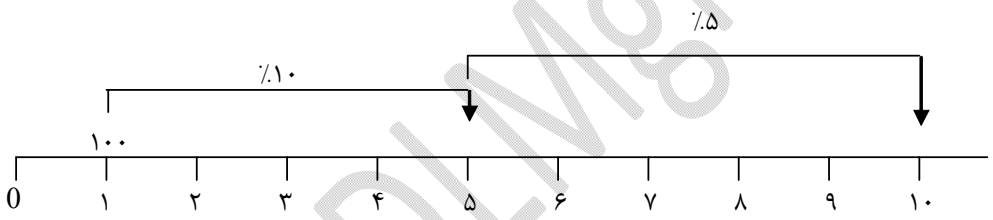
N= تعداد سهام که یک سرمایه دار باید داشته باشد تا بتواند سهم جدید خریداری نماید.

R = ارزش تئوریک حق تقدم

$$S = \frac{200000}{5} = 40000$$

$$R = \frac{40000 - 25000}{5 + 1} = 2500$$

159- گزینه 1



ارزش در پایان سال پنجم $= 100(1.1)^4$ ارزش در پایان سال دهم $= (100(1.1)^4)(1.05)^5$

160- گزینه 3

با پرداخت بدهی ها هم بدهی جاری کاهش می یابد هم دارائی جاری کاهش می یابد.

چون کسر بزرگتر از 1 است در نتیجه کل نسبت افزایش می یابد.

$$\text{نسبت جاری} = \frac{\text{دارایی جاری}}{\text{بدهی جاری}}$$

www.DLMgroup.ir