

۲۶۱- با توجه به نمودار زیر، همبستگی دو سهم A و B چگونه است؟

- (۱) منفی غیر کامل
- (۲) مثبت کامل
- (۳) منفی کامل
- (۴) مثبت غیر کامل

۲۶۲- شرکتی کالای خود را به صورت نسیه ۳۰ روزه (با شرط تخفیف یک درصد برای پرداخت ۱۰ روزه) می‌فروشد. برای خریداری که بدهی خود را ۳۰ روزه پرداخت می‌کند، تخفیف سالانه از دست رفته چند درصد است؟ (سال را ۳۶۰ روز در نظر بگیرید.)

- (۱) ۳۰ (۲) ۲۰ (۳) ۱۸ (۴) ۳۶

۲۶۳- تأثیر پرداخت ۵ میلیون ریال بابت سود سهام پرداختنی به سهامداران و پرداخت ۱۰ میلیون ریال بابت اسناد پرداختنی بلندمدت بر سرمایه در گردش خالص، چند میلیون ریال است؟

- (۱) صفر (۲) ۵ (کاهش) (۳) ۱۵ (کاهش) (۴) ۱۰ (کاهش)

۲۶۴- جمع دارایی‌ها و جمع حقوق صاحبان سهام شرکت الف به ترتیب ۱۰۰ و ۶۰ میلیون ریال است. همچنین بتای دارایی‌های

شرکت (B) معادل ۱/۵ می‌باشد. بتای حقوق صاحبان سهام (B_E) کدام است؟

- (۱) ۱ (۲) ۰/۹ (۳) ۰/۶ (۴) ۲/۵

۲۶۵- با اعلام خبری مبنی بر کاهش فروش فصلی یک واحد تجاری، در یک بازار کارآ الزاماً

- (۱) قیمت سهم کاهش می‌یابد.
- (۲) حجم معاملات سهم کاهش نمی‌یابد.
- (۳) هم قیمت و هم حجم معاملات سهم کاهش می‌یابد.
- (۴) قیمت سهم کاهش نمی‌یابد.

* با توجه به اطلاعات زیر به سؤالات ۲۶۶ و ۲۶۷ پاسخ دهید.

هزینه ثابت عملیاتی، سالانه یک میلیارد ریال است که نصف آن هزینه استهلاک می‌باشد. هزینه‌های متغیر تولید و فروش و بهای فروش هر واحد کالا به ترتیب ۲ و ۳ میلیون ریال است.

۲۶۶- صرف‌نظر از اثر مالیات بر درآمد، نقطه سر به سر حسابداری در چه مقدار فروش حاصل می‌شود؟

- (۱) ۱۰۰۰ (۲) ۵۰۰ (۳) ۲۰۰ (۴) ۳۳۳/۳

۲۶۷- صرف‌نظر از مالیات بر درآمد، نقطه سر به سر نقدی در چه مقدار فروش حاصل می‌شود؟

- (۱) ۱۰۰۰ (۲) ۵۰۰ (۳) ۱۶۶/۷ (۴) ۳۳۳/۳

* با توجه به اطلاعات زیر به سؤالات ۲۶۸ و ۲۶۹ پاسخ دهید.

فروش ۱۰۰ میلیون ریال، سود عملیاتی به فروش ۵۰ درصد، نسبت سود خالص به فروش ۲۰ درصد، درجه اهرم عملیاتی ۲ و درجه اهرم مالی ۱/۲۵ است.

۲۶۸- چند میلیون ریال کاهش در فروش، سود خالص را به مرز صفر می‌رساند؟

- (۱) ۵۰ (۲) ۴۰ (۳) ۲۰ (۴) ۱۰۰

۲۶۹- برای اینکه سود عملیاتی قبل از مالیات، دو برابر شود، فروش باید چند درصد افزایش یابد؟

- (۱) ۷۰ (۲) ۵۰ (۳) ۴۰ (۴) ۱۰۰

۲۷۰- در یک بازار بسیار رقابتی، تعداد پروژه‌های با NPV مثبت بالا

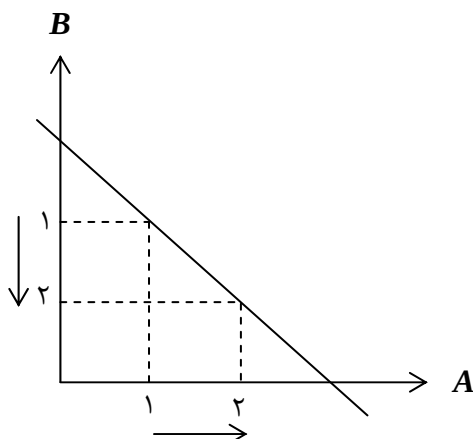
- (۱) نادر است.
- (۲) بیش از پروژه‌های با NPV منفی است.

(۳) تقریباً معادل پروژه‌های با NPV منفی است.

(۴) فراوان است.

- ۲۷۱- بهای خرید ماشین آلات نوع A و B به ترتیب ۱۰ و ۱۵ میلیون ریال و عمر مفید آنها به ترتیب ۲ و ۳ سال است. به استثنای موارد مذکور، کاربرد و منافع آتی هر دو یکسان است. اگر هزینه سرمایه ۱۰ درصد باشد، کدام گزینه صحیح است؟
 (۱) خرید نوع A مقرون به صرفه تر است.
 (۲) خرید نوع B مقرون به صرفه تر است.
 (۳) تفاوتی بین آنها وجود ندارد.
 (۴) اطلاعات داده شده برای ارزیابی کافی نیست.
- ۲۷۲- با چه نرخ (درصد) سپرده سرمایه‌گذاری پس از ۱۸ سال تقریباً دو برابر می‌شود؟
 (۱) ۹ (۲) ۴ (۳) ۲ (۴) ۱۱
- ۲۷۳- فروش ۵۶ میلیون ریال، نسبت سود ناخالص به بهای تمام شده کالای فروش رفته ۴۰ درصد و موجودی کالای اول دوره و پایان دوره به ترتیب ۶ و ۱۰ میلیون ریال است. نسبت گردش موجودی کالا کدام است؟
 (۱) ۵ (۲) ۴/۲ (۳) ۳/۵ (۴) ۷
- ۲۷۴- NPV یک پروژه سرمایه‌ای با نرخ تنزیل اسمی (۲۰ درصد) معادل ۲۴ میلیارد ریال برآورد شده است. اگر نرخ تورم مورد انتظار ۱۵ درصد برآورد شده باشد، NPV این پروژه با نرخ تنزیل واقعی چند میلیارد ریال برآورد می‌شود؟
 (۱) ۲۱ (۲) ۲۰ (۳) ۱۷ (۴) ۲۴
- ۲۷۵- پذیره‌نویسان حق تقدم سهام یک شرکت در بورس اوراق بهادار تهران، در تاریخ مجمع عمومی عادی سالیانه مشمول دریافت سود نقدی خواهند بود اگر
 (۱) قبل از پایان سال مالی، حق تقدم سهام را پذیره‌نویسی کرده باشند.
 (۲) در تاریخ مجمع عمومی سالیانه، افزایش سرمایه شرکت ثبت شده باشد.
 (۳) مجمع عمومی عادی سالیانه، پرداخت سود به آنان را تصویب نماید.
 (۴) قبل از تاریخ مجمع عمومی عادی سالیانه حق تقدم سهام را پذیره‌نویسی کرده باشند.
- ۲۷۶- با توجه به این اطلاعات نسبت پوشش نقدی بهره، کدام است؟
 سود قبل از بهره و مالیات ۷۰۰
 هزینه استهلاک ۲۸۰
 هزینه بهره ۱۴۰
 بدهی استقراری ۱,۴۰۰
 (۱) ۱۰ (۲) ۵ (۳) ۷ (۴) ۰/۷
- ۲۷۷- یک میلیون ریال با بهره سالانه ۱۰ درصد در یک حساب بانکی سپرده می‌شود. پس از ۳ سال، از بهره تعلق گرفته به سپرده، چند ریال آن ساده و چند ریال مرکب است؟ (به ترتیب از راست به چپ)
 (۱) ۳۰۰,۰۰۰ و ۳۱,۰۰۰ (۲) ۱۰۰,۰۰۰ و ۳۳۱,۰۰۰
 (۳) ۱۰۰,۰۰۰ و ۳۰۰,۰۰۰ (۴) ۳۰۰,۰۰۰ و ۳۳۱,۰۰۰
- ۲۷۸- در نرخ رشد داخلی،
 (۱) تأمین مالی داخلی معادل تأمین مالی خارجی است.
 (۲) تأمین مالی داخلی صفر است.
 (۳) تأمین مالی خارجی صفر است.
 (۴) تأمین مالی صفر است.
- ۲۷۹- نسبت گردش مجموع دارایی‌های شرکت در سال گذشته ۳ بوده، اگر فروش شرکت ۴۰ درصد و متوسط جمع دارایی‌های شرکت ۲۰ درصد افزایش یابد، نسبت جدید گردش مجموع دارایی‌های شرکت کدام خواهد بود؟
 (۱) ۲/۵۷ (۲) ۴/۰ (۳) ۳/۵ (۴) ۵/۳۰
- ۲۸۰- نسبت سود خالص به دارایی‌ها ۲۰ درصد، جمع دارایی‌ها ۱۰۰ میلیون ریال و نسبت بدهی به حقوق صاحبان سهام ۲۵ درصد است. بازده حقوق صاحبان سهام چند درصد است؟
 (۱) ۲۷ (۲) ۳۳ (۳) ۸۰ (۴) ۲۵

۲۶۱- گزینه ۳



ضریب همبستگی بیان‌کننده نوع رابطه و شدت رابطه بین دو متغیر است

در این شکل با افزایش بازده A ، بازده B کاهش می‌یابد.

اگر ضریب همبستگی صفر باشد رابطه بین دو متغیر وجود ندارد و متغیرها از هم مستقل هستند.

اگر ضریب همبستگی مثبت باشد رابطه‌ی مستقیم بین دو متغیر وجود دارد و هر چه ضریب همبستگی به $+1$ نزدیک‌تر شود شدت ارتباط بیشتر است.

اگر ضریب همبستگی منفی باشد رابطه‌ی عکس بین دو متغیر وجود دارد و هر چه ضریب همبستگی به -1 نزدیک‌تر شود شدت ارتباط بیشتر است.

۲۶۲- گزینه ۳

$$\text{هزینه عدم استفاده از تخفیف} = \frac{i}{1-i} \times \frac{360}{n-d}$$

$$\text{هزینه عدم استفاده از تخفیف} = \frac{0.01}{1-0.01} \times \frac{360}{30-10} = 18\%$$

۲۶۳- گزینه ۴

رابطه خالص سرمایه در گردش $\Leftarrow$ بدهی جاری - دارایی جاری = سرمایه در گردش خالص

با پرداخت سود سهام پرداختنی، دارایی جاری و بدهی جاری هر دوره ۵ میلیون ریال کاهش یافته و با پرداخت اسناد پرداختنی بلند مدت، از آنجا که بدهی بلند مدت است دارایی جاری و بدهی غیرجاری هر دو ۱۰ میلیون ریال کاهش می‌یابد.

در نتیجه دارایی بابت ۱۵ میلیون ریال کاهش و بدهی جاری ۵ میلیون ریال کاهش می‌یابد لذا شرح در گردش خالص ۱۰ میلیون ریال کاهش می‌یابد.

۲۶۴- گزینه ۴

با توجه به رابطه بتای حقوق صاحبان سهام

$$B_u = \frac{B_L}{1 + \frac{D}{S}(1-t)}$$

$$1/5 = \frac{\beta_L}{1 + \left(\frac{100-60}{60}\right)} \Rightarrow \beta_L = 2/5$$

۲۶۵- گزینه ۴

بازار کاراً: بازاری است که در آن اطلاعات موجود بلافاصله به قیمت سهام تأثیر می‌گذارد و بر این فرض استوار است که تمام سرمایه‌گذاران به کلیه اطلاعات گذشته، موجود و آینده دسترسی دارند. در نتیجه با توجه به اینکه کلیه افراد از اطلاعات شرکت آگاهی دارند با اعلام کاهش فروش فعلی، قیمت سهم کاهش نمی‌یابد.

۲۶۶- گزینه ۱

با توجه به رابطه نقطه سر به سر عملیاتی (Q):

$$Q^* = \frac{\text{هزینه ثابت عملیاتی (F)}}{\text{هزینه متغیر هر واحد (V) - قیمت فروش (P)}}$$

$$Q^* = \frac{1,000,000,000}{3,000,000 - 2,000,000} = 1000$$

۲۶۷- گزینه ۲

با توجه به رابطه نقطه سر به سر نقطه‌ی (Q)

$$Q^* = \frac{F-D}{P-V}$$

D: هزینه استهلاک

خواهیم داشت:

$$Q^* = \frac{1,000,000,000 - 500,000,000}{3,000,000 - 2,000,000} = 500$$

۲۶۸- گزینه ۲

اهرم مالی $OL \times FL$ اهرم عملیاتی = اهرم کل (CL)

$$CL = 2 \times 1/5 - 2/5$$

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

$$2/5 = \frac{-10\%}{\% \Delta S} \Rightarrow \% \Delta S = -40\%$$

۲۶۹- گزینه ۲

$$CL = \frac{\text{درصد تغییرات در سود قبل از بهره و مالیات}}{\text{درصد تغییرات در فروش}}$$

$$2 = \frac{-10\%}{\% \Delta S} \Rightarrow \% \Delta S = 50\%$$

۲۷۰- گزینه ۱

در بازار سیاه رقابتی با دارای رقابت کامل، قیمت فروش کالا کاهش می‌یابد در نتیجه سودآوری کاهش می‌یابد. در نتیجه پروژه‌های با NPV مثبت نیز کاهش می‌یابد.

۲۷۱- گزینه ۱

جریان‌ات نقدی و هزینه سرمایه هر دو پروژه برابر است ولی ماشین‌آلات نوع A هزینه‌اش ۵ میلیون ریال کمتر است و از طرفی B به مقدار ۱۰ میلیون ریال درآمد بیشتر (در سال چهارم) و ۵ میلیون ریال هزینه بیشتر دارد. و ارزش فعلی خالص A بیشتر از ارزش فعلی خالص B خواهد شد.

$$A = \frac{A}{1+0/1} + \frac{A}{(1+0/1)^2} - 10$$

$$B = \frac{A}{(1+0/1)^3} - 5 + \text{ارزش فعلی خالص طرح } A$$

۲۷۲- گزینه ۲

در صورتی که پس از n سال، مقدار سرمایه‌گذاری‌ها دو برابر شود برای محاسبه‌ی نرخ تقریبی (i) می‌توان از رابطه زیر استفاده کرد.

$$i = \frac{72}{n} \qquad i = \frac{72}{18} = 4$$

۲۷۳- گزینه ۱

با توجه به اطلاعات مسأله خواهیم داشت:

$$\frac{\text{سود ناخالص}}{\text{بهای تمام شده کالای فروش رفته}} = 0/4 \Rightarrow$$

بهای تمام شده کالای فروش رفته $0/4 =$ سود ناخالص

و از طرفی نیز با توجه به رابطه‌ی اصلی سود ناخالص:

بهای تمام شده کالای فروش رفته - فروش = سود ناخالص

بهای تمام شده کالای فروش رفته - ۵۶ = بهای تمام شده کالای فروش رفته $0/4$

۴۰ = بهای تمام شده کالای فروش رفته

و با توجه به رابطه‌ی گزارش موجودی کالا:

$$\text{بهای تمام شده کالای فروش رفته} = \frac{\text{متوسط موجودی کالا}}{\text{گردش م. کالا}}$$

خواهیم داشت:

$$\text{گردش م. کالا} = \frac{40}{6+10/2} = 5$$

۲۷۴- گزینه ۴

زمانی که نرخ تنزیل براسا مالیات تعدیل می‌گردد، جریان‌های نقدی نیز بابت مالیات تعدیل می‌شود، لذا با تعدیل صورت و مخرج ارزش فعلی خالص NPV تغییر نمی‌کند.

۲۷۵- گزینه ۲

در صورتی سود تقسیمی به صاحبان سهام جدید تعلق می‌گیرد که در تاریخ مجمع عمومی عادی سالیانه که قصد تقسیم سود در آن وجود دارد، افزایش سرمایه شرکت ثبت شده باشد.

۲۷۶- گزینه ۳

با توجه به رابطه نسبت پوشش نقدی هزینه بهره

$$\text{نسبت پوشش نقدی هزینه بهره} = \frac{\text{هزینه استهلاک} + \text{سود قبل از بهره و مالیات}}{\text{هزینه بهره}}$$

خواهیم داشت:

$$\text{نسبت پوشش نقدی هزینه بهره} = \frac{700 + 280}{140} = 70$$

۲۷۷- گزینه ۱

مبلغ سرمایه‌گذاری $\times$ نرخ سود $\times$ تعداد سال‌ها + اصل مبلغ سرمایه‌گذاری = ارزش آتی به روش ساده

$$= 1,000,000 + 3 \times (0/1)(1,000,000) = 1,300,000$$

$$FV = PV (1+i)^t = 1,000,000 (1+0/1)^3 = 1,331,000$$

از این مبلغ **1,331,000** ریال، **1,000,000** ریال که خود اصل مبلغ سرمایه‌گذاری است و **331,000** ریال آن سود متعلقه است که از این مبلغ **300,000** ریال آن ساده و **31,000** ریال آن مرکب است.

۲۷۸- گزینه ۳

نرخ رشد داخلی، نرخ رشدی برای بیان می‌کند که برای افزایش سرمایه شرکت نیازی به تأمین مالی خارجی نداشته باشیم و منابع لازم برای افزایش سرمایه شرکت را از منابع داخلی شرکت تأمین می‌کنیم.

۲۷۹- گزینه ۳

با توجه به نسبت گردش دارایی‌ها:

$$\text{گردش دارایی} = \frac{\text{فروش}}{\text{دارایی}}$$

این تغییرات را می‌توان به این صورت بیان کرد:

$$\text{گردش دارائی جدید} = \frac{\left(\frac{1/4}{\text{فروش گذشته}}\right)}{\left(\frac{1/2}{\text{دارائی گذشته}}\right)} = 3 \times \frac{1/4}{1/2} = 3/5$$

۲۸۰- گزینه ۴

$$\text{حقوق صاحبان سهام} + \text{بدهی‌ها} = \text{دارائی‌ها}$$

با توجه به اطلاعات مسئله داریم:

$$\frac{\text{بدهی}}{\text{حقوق صاحبان سهام}} = 0/25 \Rightarrow \text{بدهی} = 0/25 \times \text{حقوق صاحبان سهام}$$

$$80 = \text{حقوق صاحبان سهام} \Rightarrow \text{حقوق صاحبان سهام} + \text{حقوق صاحبان سهام} \times 0/25 = 100 \text{ (دارائی)}$$

$$\frac{\text{سود خالص}}{\text{دارائی}} = 0/2 \Rightarrow \text{سود خالص} = 0/2 \times 100 = 20 \quad ROE = \frac{20}{80} = 25\%$$