

پی اچ دی تست ، وب سایت تخصصی آزمون دکتری



149F

149

F

نام

نام خانوادگی

محل امضاء

صبح جمعه
۹۱/۱۲/۱۸
دفترچه شماره ۱

جمهوری اسلامی ایران
وزارت علوم، تحقیقات و فناوری
سازمان متخصص آموزش کشور

اگر دانشگاه اصلاح شود مملکت اصلاح می‌شود.
امام خمینی (ره)

**آزمون ورودی
دوره‌های دکتری (نیمه متاخر) داخل
در سال ۱۳۹۲**

**رشته‌ی
مالی (کد ۲۱۴۹)**

تعداد سؤال: ۶۰
مدت پاسخگویی: ۹۰ دقیقه

عنوان مواد امتحانی، تعداد و شماره سوالات

ردیف	مواد امتحانی	تعداد سؤال	از شماره	تا شماره
۱	مجموعه دروس تخصصی (ریاضی و آمار، تئوری های مدیریت، ریسک و مدیریت سرمایه‌گذاری، بازارها و نهادهای مالی، تئوری های مالی)	۶۰	۱	۶۰

اسفندماه سال ۱۳۹۱
این آزمون نمره منفی دارد.
استفاده از ماشین حساب مجاز نمی‌باشد.

حق جاب و تکثیر سوالات بس از برگزاری آزمون برای تعامل اشخاص حقیقی و حقوقی تنها با مجوز این سازمان مجاز می‌باشد و با متخلفین برای مقررات رفتار می‌شود.

[دانلود کلیه سوالات آزمون دکتری در سایت پی اچ دی تست](#)

پی اچ دی تست ، وب سایت تخصصی آزمون دکتری

صفحه ۳

149F

مجموعه دروس تخصصی (ریاضی و آمار، تئوری های مدیریت، ریسک و مدیریت سرمایه‌گذاری، بازارها و نهادهای مالی، تئوری های مالی)

-۱ شیب خط مماس بر منحنی به معادله $f(x) = \frac{\sqrt{x-1}}{\sqrt[3]{x+3}}$ در نقطه $x = 5$ کدام است؟

$\frac{5}{8}$ (۴)

$\frac{3}{8}$ (۳)

$\frac{1}{12}$ (۲)

$\frac{1}{6}$ (۱)

-۲ اگر $f(\frac{\pi}{4}) - 3f'(\frac{\pi}{4})$ ، مقدار $f(x) = \frac{\cos^2 x}{1 + \sin^2 x}$ کدام است؟

۴ (۴)

۳ (۳)

۲ (۲)

۱ (۱)

-۳ نقطه عطف نمودار تابع $y = x \sin x$ ، بر روی منحنی به کدام معادله قرار دارد؟

$y(x-2) = 4x$ (۴)

$y(x+2) = 2x$ (۳) $y''(x^2 - 2) = 2x^2$ (۲) $y''(x^2 + 4) = 4x^2$ (۱)

-۴ اگر $z(x^2 - y^2)$ باشد، مقدار $\frac{\partial^2 z}{\partial x \partial y}$ به ازای $x = 1$ و $y = 2$ کدام است؟

$-\frac{16}{27}$ (۴)

$-\frac{8}{27}$ (۳)

$\frac{16}{27}$ (۲)

$\frac{8}{27}$ (۱)

-۵ نقطه بحرانی تابع $z = x^3 - 6xy + y^2$ ، چگونه است؟

(۰,۰,۰) (۴)

(۱) (۶,۱۸,-۳)، می نیم (۳) (۶,۱۸,-۳)، می نیم (۲) (۶,۱۲,-۲)، می نیم

$$\begin{bmatrix} 2 & 5 & -1 \\ 0 & -3 & 4 \\ 1 & -2 & 6 \end{bmatrix}$$

-۶ درایه واقع در سطر دوم و ستون اول معکوس ماتریس کدام است؟

$-\frac{4}{3}$ (۴)

$-\frac{3}{4}$ (۳)

$\frac{3}{4}$ (۲)

$\frac{4}{3}$ (۱)

-۷ اگر $\sum_{i=1}^{33} (x_i - \mu_x)^3 = 900$ و $\mu_x = 9$ ، $\sum x_i^2 = 9000$ ، $N = 100$ باشد، ضریب چولگی جامعه چند درصد است؟

۳۳ (۴)

۱۸ (۳)

۱۲ (۲)

۰/۱ (۱)

-۸ از ده واحد محصول تولیدی توسط یک ماشین ۳ واحد آنها معیوب است. نمونه‌ای دوتایی به طور تصادفی از بین محصولات انتخاب شده است. احتمال این که هر دو سالم باشند، چقدر است؟

$\frac{42}{45}$ (۴)

$\frac{7}{15}$ (۳)

$\frac{7}{10}$ (۲)

$\frac{1}{5}$ (۱)

-۹ اگر اندازه دو عضو از جامعه نرمالی، ۱۳ و ۱۹ و اندازه این دو بر حسب متغیر استاندارد Z ، صفر و ۳ باشد، میانگین و انحراف معیار به ترتیب از چه به راست کدامند؟

(۱۹, ۳) (۴)

(۶, ۳) (۳)

(۱۳, ۲) (۲)

(۱) (۱۹, ۳) (۴)

-۱۰ توزیع میانگین نمونه تصادفی H دارای انحراف معیار ۲ است. اگر انحراف معیار جامعه آماری ۱۲ باشد، مقدار نمونه (n) چقدر است؟

۱۴۴ (۴)

۷۲ (۳)

۳۶ (۲)

۶ (۱)

-۱۱ اگر تعداد نمونه تصادفی ۱۰، واریانس نمونه ۸ و واریانس جامعه آماری ۱۰ باشد، مقدار متغیر استاندارد کای - مربع کدام است؟

۱۵,۳۲ (۴)

۱۱,۲۵ (۳)

۸ (۲)

۷,۲۰ (۱)

-۱۲ سطح زیر منحنی H در آزمون فرضیات آماری همواره برابر است با:

(۱) توان آزمون (۲) خطای نوع اول (α) (۳) سطح اطمینان آزمون (۴) خطای نوع دوم (β)

پی اچ دی تست ، وب سایت تخصصی آزمون دکتری

صفحه ۳

149F

مجموعه دروس تخصصی (ریاضی و آمار، تئوری های مدیریت، ریسک و مدیریت سرمایه‌گذاری، بازارها و نهادهای مالی، تئوری های مالی)

- ۱۳ نمونه های تصادفی $n_1 = 100$ و $n_2 = 80$ به ترتیب دارای انحراف معیار ۴ و ۳ می باشند. آماره آزمون $\sigma_1^2 = \sigma_2^2 = H$ کدام است؟
- (۱) ۱/۳۳ (۲) ۱/۶۷ (۳) ۱/۷۸ (۴) ۲/۲۲
- ۱۴ اگر کوواریانس x و y صفر باشد، کدام عبارت درباره رابطه این دو متغیر صحیح است؟
(۱) دو متغیر مستقل هستند.
(۲) رابطه ای وجود ندارد.
(۳) رابطه غیرخطی وجود دارد.
(۴) یا رابطه غیرخطی یا استقلال وجود دارد.
- ۱۵ اگر ضریب همبستگی بین دو متغیر $r_{12} = 0.6$ باشد، می توان گفت همبستگی دو متغیر اول؛ «چند برابر قوی تر» از دو متغیر دوم است؟
- (۱) دو (۲) چهار (۳) سه (۴) نه
- ۱۶ تعداد سطوح و شاخه های سازمانی و واحد های مختلف در مناطق جغرافیایی نشانگر کدام یک از ویژگی های ساختار سازمانی است؟
(۱) رسمیت
(۲) پیچیدگی
(۳) ارتباطات حداقلی در سازمان زمینه ساز
(۴) اندازه
- ۱۷ (۱) سلسله مراتب بلند است.
(۲) حیطه نظرات محدود است.
(۳) حیطه نظرات وسیع است.
(۴) روابط رسمی عمودی است.
- ۱۸ کدام یک از ویژگی های رفتار سازمانی مثبت گرا به صورت تجربه ای مثبت عاطفی، احساس قدرت جسمانی، انرژی هیجانی، و سرزنشگی شناختی در سازمان نمود پیدا می کند؟
(۱) امید
(۲) دوستی
(۳) شادمانی
(۴) خوبینی
- ۱۹ (۱) خلاق (۲) تک حلقه ای (۳) پویا
(۴) دو حلقه ای
- ۲۰ مشارکت مثبت سازمان در زندگی افراد جامعه چه نامیده می شود؟
(۱) مسؤولیت اجتماعی (۲) پاسخ گویی حرفا ای (۳) مسؤولیت اخلاقی (۴) ممیزی اجتماعی
- ۲۱ (۱) فرد خود را همپای شغل نمی بیند، از سازمان راضی است و ترک حرفة محتمل است.
(۲) توافق بین شغل و شاغل وجود دارد، رضایت حاصل است و امکان ترک حرفة پایین است.
(۳) فرد احساس تنفس می کند، شغل را چالشی می بیند و سازمان را مطابق توانمندی خود ارزیابی نمی کند.
(۴) توافق بین شغل و شاغل پایین است، نارضایی از سازمان وجود دارد و ناکامی در کار قابل پیش بینی است.
- ۲۲ بر اساس نتایج مطالعه «پرو» تکنولوژی خیلی تکراری، چه نوع سازمانی را می طلبد؟
(۱) سازمانی که تفکیک اتفاقی زیادی داشته باشد.
(۲) سازمانی که انعطاف پذیری بالایی داشته باشد.
(۳) سازمانی که در سطح پایین نظام مندی باشد.
(۴) سازمانی که در حد بالایی نظام مند باشد.
- ۲۳ مطابق نظر آدیزس، مدیر در نقش ابداعی در چهار جو布 کدام خوده سیستم اقدام می کند؟
(۱) انسانی - اجتماعی (۲) فن اوری - اقتصادی (۳) اداری - ساختاری (۴) اطلاعاتی - تصمیم گیری
- ۲۴ کدام معیار سنجش اثر بخشی سازمان را رویکرد سالم می نامند که اطلاعات به آرامی در جریان است و تعهد، وفاداری، رضایت شغلی و اعتماد در بین کارکنان سازمان حاکم می گردد؟
(۱) رویکرد تحقق هدف
(۲) رویکرد جذب منابع
(۳) رویکرد فرآیندهای درونی
(۴) رویکرد رضایت موکلین راهبردی
- ۲۵ تعداد نشریات دانشکده بیانگر کدام متغیر سیستم است؟
(۱) نسبت ستاده به داده
(۲) نسبت عملیات درونی به داده
(۳) نسبت تغییرات داده به ستاده
(۴) نسبت تغییرات داده به داده ها
- ۲۶ ویژگی های عمدۀ رهیافت اقتضایی به مدیریت عبارتند از:
(۱) دیدگاه سیستم باز، گرایش به پژوهش عملی، رهیافت مبتنی بر تحلیل چند متغیره
(۲) دیدگاه سیستم باز، گرایش به پژوهش عملی، توجه به مجموعه ای از عوامل
(۳) تمرکز صرف بر عملیات داخل سازمان، تبدیل یافته های تحقیقی به ابزارها و پالاینده ها برای شناسایی هر وضعیت
(۴) کاوش روابط ساده ای علی یک به یک میان عوامل، استفاده از تحلیل های چند متغیره برای تبیین نقش متغیرهای مربوط

دانلود کلیه سوالات آزمون دکتری در سایت پی اچ دی تست

پی اچ دی تست ، وب سایت تخصصی آزمون دکتری

صفحه ۴

149F

مجموعه دروس تخصصی (ریاضی و آمار، تئوری های مدیریت، رسک و مدیریت سرمایه‌گذاری، بازارها و نهادهای مالی، تئوری های مالی)

-۴۷

سیمای مدیر در دیدگاه کلاسیک عبارت است از:

- (۱) عضو یا وابسته‌ای به یک سیستم انطباق پذیر که متقابلاً در تعامل با سیستم مذکور است.
- (۲) مهندسی که ماشین سازمان را طراحی می‌کند، می‌سازد و به کار می‌گیرد.
- (۳) هنرمندی که دوست دارد نماد سازمان باشد.
- (۴) نظریه پرداز و هنرمند.

-۴۸

کنترل متغیر کز تعديل یافته، کنترل شدید بر فعالیت‌های جاری و کنترل کم بر فعالیت‌های جدید از ویژگی‌های ساختاری کدام استراتژی است؟

-۴۹

- (۱) آینده‌نگر
- (۲) انفعالی
- (۳) تدافعی
- (۴) تحلیلگر
- (۵) تأثیر عملکرد در کدام مرحله فرآیند نظارت انجام می‌شود؟
- (۶) اقدام
- (۷) سنجش عملکرد
- (۸) تعیین استانداردها

-۵۰

دامهای ادراکی و رفتاری در تصمیم‌گیری عبارتند از:

- (۱) ظاهرنگری، تعهدات احساسی / اجتماعی، اعتماد پیش از حد
- (۲) عدم تمایل به باخت، احتمال تغییر اوضاع و شرایط، تمایل به توجیه تصمیم‌های اولیه
- (۳) برس از قبول خطای در برابر دیگران و حفظ آبرو، تأکید فرهنگی بر پایداری و تبات رویه
- (۴) قالبهای ذهنی خاص، تمایل افراد و سازمان‌ها به ادامه راهها و رویه‌های بی‌حاصل شخصی یا اجتماعی در اندازه‌گیری عملکرد پرتفوی سرمایه‌گذاری، میانگین وزنی زمانی بازده نسبت به میانگین وزنی پولی برتری دارد.

-۵۱

- (۱) نرخ میانگین وزنی پولی را به دقت نمی‌توان حساب کرد.
- (۲) با افزایش ارزش پرتفوی، لزوماً نرخ میانگین زمانی افزایش می‌یابد.
- (۳) در میانگین وزنی پولی فرض یور این است که کلیه متایع α و وزن اول در اختیار است.
- (۴) نرخ میانگین وزنی زمانی، تحت تأثیر زمان ورود منابع و برداشت قرار نمی‌گیرد.

-۵۲

در حال حاضر هر یورو معادل دو لیر ترکیه است. اگر نرخ بهره بدون رسک (به صورت گستته) لیر ترکیه و یورو به ترتیب ۱۲ و ۵ درصد باشد، قیمت آتنی یک یورو در یک سال بعد، چند لیر است؟

-۵۳

- (۱) $1/825$
 - (۲) $2/13$
 - (۳) $2/2$
 - (۴) $2/35$
 - (۵) ضریب حساسیت بازده ۲ دارایی A و B به ۲ شاخص M و N به شرح زیر برآورده شده است:
- | | | | | |
|-----------|-----------|-----|-----|--------|
| β_N | β_M | A | B | دارایی |
| $-0/2$ | $0/8$ | A | B | |
| $0/2$ | $-0/8$ | B | A | |
- اگر پرتفوی D با وزن مساوی از دارایی‌های A و B و پرتفوی H با وزن 20% درصد از دارایی A و 80% درصد از دارایی B ساخته شود، طبق مدل ۲ شاخصی مقدار رسک سیستماتیک پرتفوی

-۵۴

- (۱) D و H برابر صفر است.
 - (۲) D و H برابر صفر است.
 - (۳) D کمتر از H است.
 - (۴) D برابر H است.
- یک صندوق بازنیستگی پرتفوی متنوعی از سهام بورسی به ارزش 400 میلیارد ریال دارد که بتأی آن $1/2$ است. در حال حاضر شاخص بورس 3800 واحد است و یک قرارداد آتنی روی شاخص بورس به مقدار 4000 واحد به ارزش 500000 ریال معامله می‌شود. اگر مدیر این صندوق بخواهد پرتفوی سهام را در برابر نوسان شاخص مصون کند، باید چند قرارداد آتنی خریداری کرده یا بفروشد؟

-۵۵

- (۱) 200 قرارداد بخرد.
- (۲) 200 قرارداد بفروشد.
- (۳) 240 قرارداد بخرد.
- (۴) 240 قرارداد بفروشد.

-۵۶

- براساس مدل بازار، داده‌های زیر برای ۲ سهم A و B برآورد شده است:
- | | | | |
|--------|----------|---------|----------|
| R^2 | α | β | γ |
| $0/2$ | $-0/3$ | $0/7$ | A |
| $0/34$ | $0/03$ | $1/2$ | B |
- در صورتی که واریانس بازده پرتفوی بازار 4 درصد باشد، مقدار رسک (واریانس) غیر سیستماتیک سهم A و B به ترتیب از واسطه به جم برابر است با:
- (۱) $6/8$ و 9 درصد
 - (۲) $4/4$ و $5/8$ درصد
 - (۳) $7/84$ و $11/2$ درصد
- نرخ بهره اسمی اوراق قرضه شرکتی، معادل کدام عبارت می‌باشد؟

-۵۷

E: صرف رسک سررسید	A: صرف رسک بازار	(۱) $A+B+F+E+D$
F: صرف رسک عدم پرداخت	B: نرخ تورم	(۲) $B+E+F+G+H$
G: نرخ بهره واقعی	C: صرف رسک اعتباری	(۳) $A+B+D+E+H$
H: صرف رسک نقدشوندگی	D: نرخ بازده بدون رسک	(۴) $A+B+C+D+E+F+G+H$

-۵۸

- نوسان کدام یک از متغیرهای زیر الزاماً به معنای وجود رسک است؟
- (۱) قیمت سهام
 - (۲) سود خالص
 - (۳) میزان تولید

پی اچ دی تست ، وب سایت تخصصی آزمون دکتری

صفحه ۵

149F

مجموعه دروس تخصصی اریافی و آمار، تئوری‌های مدیریت، ریسک و مدیریت سرمایه‌گذاری، بازارها و نهادهای مالی، تئوری‌های عالی

-۴۸ کدام گزینه در ارتباط با ضرب بتا و انحراف معیار، نادرست است؟

(۱) هر دو معیار سنجش ریسک هستند.

(۲) بتا و انحراف معیار یک پرتفوی، میانگین موزون اجزای آن است.

(۳) بتا شاخص ریسک نسبی و انحراف معیار شاخص ریسک مطلق است.

(۴) بتا شاخص ریسک سیستماتیک و انحراف معیار شامل ریسک سیستماتیک و غیر سیستماتیک است.

-۴۹ مشخصات دو پرتفوی A و B که روی خط تعادلی بازار قرار دارند، به شرح زیر است، اگر پرتفوی C با بتای ۱/۳ و بازده مورد انتظار ۱۶ درصد موجود باشد، بازده مورد انتظار پرتفوی آربیتری چند درصد است؟

	بازده مورد انتظار به درصد	بتا
۱/۶	۱۶	A
۰/۶	۱۱	B

-۴۰ ارزش بازار سهام شرکت آلفا ۱۰۰ میلیارد ریال است. انحراف معیار روزانه این سهم ۲/۵ درصد برابر می‌شود. در سطح اطمینان ۹۵ درصد، ارزش در معرض ریسک (VaR) در افق زمانی یک روزه چند میلیارد ریال خواهد بود؟ ($Z_{0.95} = 1.65$)

(۱) ۴/۱۲۵ (۲) ۵/۶ (۳) ۶/۵۸۷ (۴) ۷/۱۲۵

-۴۱ حساسیت نرخ بیمه اوراق قرضه‌ای که دارای اختیار معامله است، با کدام معیار به طور دقیق‌تری اندازه‌گیری می‌شود؟

(۱) تحبد (۲) دیرش مؤثر (۳) دیرش مکالی (Macauley) (۴) دیرش تدبیل یافته

-۴۲ کدام عبارت در رابطه با آربیتری صحیح نیست؟

(۱) تصحیح قیمت را تسهیل می‌کند. (۲) موجب کاهش کارایی بازار می‌شود.

(۳) امکان کسب سود بدون ریسک را فراهم می‌کند. (۴) نیاز به سرمایه‌گذاری اضافی ندارد.

-۴۳ در یک بازار، استاد خزانه ۹۱ روزه به مبلغ اسمی ۱۰۰۰ ریال به قیمت ۹۵۰ ریال معامله می‌شود. نرخ تنزیل این اوراق چند درصد است؟ (سال ۳۶۰ روز است)

(۱) ۱۸/۸ (۲) ۱۹/۸ (۳) ۲۰/۸ (۴) ۲۱/۸

-۴۴ تفاوت بین بازده اوراق خزانه با سرسیدهای متفاوت، به کدام عامل یا عوامل زیر مربوط می‌شود؟

(۱) قابلیت معامله (۲) ریسک ورشکستگی (۳) تورم انتظاری

(۱) (۱) و (۲) (۲) (۳) (۴) (۱) و (۲)

-۴۵ در محاسبه یک نوع شاخص بورس به روش میانگین ساده، از دو سهم A و B ما مشخصات زیر استفاده می‌شود. اگر عدد شاخص در زمان $t_0 = 100$ باشد، مقدار شاخص در زمان t_1 چقدر است؟

قیمت هر سهم به ریال		تعداد سهام				
t_1	t_0	t_1	t_0	سهم		
۴۴۰	۴۰۰	۱۰۰	۱۰۰	A		
۱۳۰	۱۰۰	۵۰۰	۵۰۰	B		

-۴۶ یک شرکت بیمه تعهداتی بالغ بر ۲۰ میلیارد ریال با سرسید هفت سال بعد دارد. این شرکت می‌خواهد با خرید و نگهداری اوراق قرضه بدون کوبن ۳ ساله و یک سالواره مادام العمر که نرخ کوبن ۱۰ درصد دارد، تعهدات خود را مصون سازی کند. اگر نرخ بیمه بازار ۱۰ درصد باشد، چند میلیارد ریال باید در اوراق قرضه بدون کوبن سرمایه‌گذاری شود؟

(۱) ۱۰ (۲) ۸ (۳) ۶ (۴) ۵

-۴۷ نظریه‌ای که تغییرات نرخ ارز در ارتباط با تغییرات تورم داخلی بیان می‌کند، چه نام دارد؟

(۱) نظریه فیشر (۲) نظریه بازارها (۳) برآبری قدرت خرید (۴) ساختار زمانی نرخ آورم

-۴۸ کدام ریسک به عدم تطابق سرسید دارایی‌ها و بدھی‌های مؤسسات مالی مربوط می‌شود؟

(۱) ورشکستگی (۲) عملیاتی (۳) نقد شوندگی (۴) نرخ بیمه

پی اچ دی تست ، وب سایت تخصصی آزمون دکتری

- ۴۹- کدام یک از موارد زیر به افزایش نقد شوندگی بازار منجر می‌شود؟

 - (۱) فروش استقراضی
 - (۲) اختیار معامله سهام
 - (۳) معاملات اعتباری
 - (۴) قراردادهای آنتی سهام

-۵۰- (۱) (۱) و (۲) (۲) (۱) و (۳) (۳) (۱)، (۲)، (۳)، (۴) صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک فعال در بازار سرمایه ایران، از کدام نوع نهادهای مالی محسوب می‌شود؟

 - (۱) قابل معامله در بورس (EFT)
 - (۲) پوششی (Hedge)
 - (۳) بسته (Close end)
 - (۴) ترکیبی (Hybrid)

-۵۱- در مدل ۳ عاملی فاما - فرنچ برای سهام، عامل SMB برابر است با تفاضل:

 - (۱) اندازه سهام شرکت‌های کوچک و بزرگ
 - (۲) بازده سهام شرکت‌های کوچک و بزرگ
 - (۳) اندازه سهام شرکت‌های کوچک و بزرگ منهای بازده پرتفوی بازار
 - (۴) بازده سهام شرکت‌های کوچک و بزرگ منهای بازده دارایی بدون ریسک

-۵۲- در یک طرح بازنیستگی، فردی در ابتدای هر سال به مدت ۳۰ سال، مبلغ ۱۰ میلیون ریال می‌بردازد. از پایان سال ۳۱ به مدت ۳۰ سال، مبلغی دریافت می‌کند. اگر نرخ سود ۲٪ درصد اعمال شود، مبلغ مزبور (به میلیون ریال) از روی کدام رابطه بدست می‌آید؟

$$10 \left[1 - \frac{1}{(1/2)^{10}} \right] \quad (2)$$

$$\frac{10(1/2)^{10}}{1/2} = 1$$

$$\frac{1}{(1/r)^{r_0}} \left(1 - \frac{1}{(1/r)^{r_0}} \right) \quad (4)$$

$$\frac{1^{\circ}(1/2)^{1^{\circ}}}{1} \quad (1)$$

طلاعات زیر مربوط به یک دوره مالی در دست است: (کلیه ارقام به میلیارد ریال)
 سود خالص ۱۰٪، مخارج سرمایه‌ای ۸٪، هزینه استهلاک ۱٪، خالص تغییرات در سرمایه در گردش ۵٪، وجود حاصل از انتشار وراق قرضه ۳٪، بازپرداخت وام بانکی بلندمدت ۱۰٪ و سود تقسیمی ۱۵٪ باشد. جریان نقد آزاد مالکانه (Free cash flow equity) کدام است؟

- | | | | |
|---|----------|-----------|----------|
| (۱) نرخ نقد (spot) اوراق با کوبن صفر دو ساله معادل ۱۰ درصد و نرخ یک ساله آن معادل ۸ درصد است. نرخ آتی سال دوم (F _۲) چند درصد است؟ | -۵۴ | | |
| (۱) شرکت الف ناشر اوراق قرضه قابل تبدیل ۱۰۰ ریالی با نرخ کوبن ۱۵ درصد، سرسید ۱۰ سال بعد و قیمت بازار ۱۶۰ ریال می باشد. نرخ بهره رایج بازار برای قرضه های عادی (بدون قابلیت تبدیل) را بسیک مشابه ۱۰ درصد است. ارزش اختیار تبدیل چند ریال است؟ (عامل ارزش فعلی یک ریال در سال دهم با نرخ های ۱۰ و ۱۵ به ترتیب ۳۸۶ و ۲۴۷ و عامل ارزش فعلی اقساط مساوی یک ریالی ده ساله با نرخ های ۱۰ و ۱۵ درصد به ترتیب ۶/۱۴۵ و ۲/۰۵ می باشد). | -۵۵ | | |
| (۱) ۱۸/۸ | (۲) ۱۲/۵ | (۳) ۱۲/۰۴ | (۴) ۱۰ |
| (۱) ۲/۹ | (۲) ۶/۰ | (۳) ۱۰۰ | (۴) ۱۳/۰ |

پی اچ دی تست ، وب سایت تخصصی آزمون دکتری

صفحه ۷

149F

مجموعه دروس تخصصی (ویاضی و آمار، تئوری‌های مدیریت، ریسک و مدیریت سرمایه‌گذاری، بازارها و نهادهای مالی، تئوری‌های مالی)

-۵۶

مطابق نظریه اطلاعات نامطمئن (UIH)، در پی اعلان اطلاعات جدید، تغییر در قیمت سهام

۱) همواره بیشتر از حد واقع خواهد بود.

۲) همواره کمتر از حد واقع خواهد بود.

۳) بیشتر از واقع خواهد بود، اگر خبر مثبت باشد و کمتر از واقع خواهد بود، اگر خبر منفی باشد.

۴) کمتر از واقع خواهد بود، اگر خبر مثبت باشد و بیشتر از واقع خواهد بود، اگر خبر منفی باشد.

-۵۷

مجموع دارایی‌های شرکت آلفا، دو برابر بدھی‌های آن است. شرکت در حال بررسی یک پروژه سرمایه‌ای معادل ۲۵ درصد کل دارایی‌هایش است که قرار است به طور کامل از طریق حقوق صاحبان سهام تأمین مالی شود. اجرای این پروژه ریسک عملیاتی شرکت را تغییر نمی‌دهد. در حال حاضر میانگین موزون هزینه سرمایه شرکت $4 / 10$ درصد، نرخ تأمین مالی بدھی قبل از کسر مالیات 8 درصد و نرخ مالیات بر درآمد شرکت 40 درصد می‌باشد. حداقل نرخ بازده مطلوب این پروژه چند درصد است؟

(۱) $10 / 4$ (۲) $10 / 92$ (۳) $11 / 3$ (۴) $11 / 5$

-۵۸

ارزش بازار سهام شرکت A 20 میلیارد ریال و بتای آن $1 / 5$ است. شرکت A قصد دارد شرکت B را که ارزش بازار سهام آن 10 میلیارد ریال و بتای آن $1 / 3$ است، تملک کند. هیچیک از دو شرکت در زمان تحصیل در ساختار مالی خود بدھی ندارند. نرخ مالیات 40 درصد است. بتای A پس از تحصیل B، با فرض اینکه بهای تحصیل (۱) تماماً از حقوق مالکانه و یا (۲) از محل استقراض 10 میلیارد ریالی با نرخ بهره 10 درصد تأمین شود، به ترتیب (از راست به چپ) عبارتست از:

(۱) $1 / 2$ و $1 / 5$ (۲) $1 / 3$ و $1 / 69$ (۳) $1 / 4$ و $1 / 82$ (۴) $1 / 4$ و $1 / 69$

-۵۹

شرکت آلفا فاقد بدھی است و هزینه سرمایه آن 11 درصد است. اگر این شرکت از طریق استقراض به نرخ 7 درصد، 25 درصد از سهام خود را باز خرید کند، مطابق نظریه میلر و مودیلیانی، هزینه حقوق صاحبان سهام چند درصد خواهد شد؟ (نرخ مالیات بر درآمد 35 درصد است).

(۱) 11 (۲) $11 / 37$ (۳) $11 / 87$ (۴) $12 / 87$

-۶۰

بازاری را با دو حالت و دو دارایی قابل داد و ستد زیر در نظر بگیرید:

(۱) $A = 1,1$ و $B = 1,9 / 10$ ، این بازار

(۱) کامل است، زیرا به تعداد حالت‌ها، دارایی قابل داد و ستد وجود دارد.

(۲) کامل نیست، زیرا بازار وقتی کامل است که تعداد دارایی‌های قابل داد و ستد، دو برابر حالت‌های ممکن باشد.

(۳) کامل نیست، زیرا عایدی این دو دارایی با یکدیگر مساوی نیست و عایدات آنها به طور خطی مستقل نیستند.

(۴) کامل است، زیرا هم به تعداد حالت‌ها، دارایی قابل داد و ستد وجود دارد و هم عایدات این دو دارایی به طور خطی مستقل هستند.