

257

F

نام :

نام خانوادگی :

محل امضاء :



257F



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

صبح جمعه

۹۲/۱۲/۱۶

دفترچه شماره (۱)

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

آزمون ورودی
دوره‌های دکتری (نیمه متمرکز) داخل
سال ۱۳۹۳

مجموعه مالی (کد - ۲۱۴۹)

مدت پاسخگویی: ۱۲۰ دقیقه

تعداد سؤال: ۹۰

عنوان مواد امتحانی، تعداد و شماره سؤالات

ردیف	مواد امتحانی	تعداد سؤال	از شماره	تا شماره
۱	مجموعه دروس تخصصی (ریاضی و آمار، تئوری‌های مدیریت - ریسک و مدیریت سرمایه‌گذاری، بازارها و نهادهای مالی، تئوری‌های مالی)	۹۰	۱	۹۰

اسفندماه سال ۱۳۹۲

این آزمون نمره منفی دارد.

استفاده از ماشین حساب مجاز نمی‌باشد.

حق چاپ، تکثیر و انتشار سؤالات به هر روش (الکترونیکی و ...) پس از برگزاری آزمون، برای تمامی اشخاص حقیقی و حقوقی تنها با مجوز این سازمان مجاز می‌باشد و با متخلفین برابر مقررات رفتار می‌شود.

۱- شخصی پشت سر هم در ۴ امتحان شرکت می‌کند. احتمال قبول شدن او در امتحان اول ۸۰ درصد و احتمال قبول شدن او در هر یک از امتحانات بعدی، بسته به اینکه وی در امتحان قبلی قبول یا رد شود، به ترتیب ۸۰ و ۴۰ درصد است. در صورتی این فرد واجد شرایط شناخته می‌شود که حداقل در ۳ امتحان قبول شود. شانس این فرد برای اینکه واجد شرایط شناخته شود، چقدر است؟

- (۱) ۰/۴۰۹
(۲) ۰/۵۱۲
(۳) ۰/۵۶۳
(۴) ۰/۶۶۵

۲- احتمال اینکه پنجمین عددی که به صورت تصادفی از جامعه‌ای متقارن با میانگین ۴ انتخاب می‌شود، سومین عدد بزرگتر از میانگین باشد چقدر است؟

- (۱) ۰/۱۲۳
(۲) ۰/۱۸۷
(۳) ۰/۵۰
(۴) ۰/۸۱۲

۳- مقدار کوواریانس تابع احتمال مشترک دو متغیر تصادفی X و Y کدام است؟

$X \backslash Y$	۲	۴
۱	۰/۱	۰/۱
۲	۰/۲	۰/۲
۳	۰/۱	۰/۳

- (۱) صفر
(۲) ۰/۱۶
(۳) ۱/۸
(۴) ۰/۴

۴- کدام گزینه در مورد یک آماره مطلوب، صحیح نیست؟

- (۱) آماره به طور دقیق بر پارامتر واقعی منطبق است.
(۲) پراکندگی برآوردکننده حول میانگین آن حداقل است.
(۳) پراکندگی برآوردکننده حول پارامتر واقعی حداقل است.
(۴) با افزایش حجم نمونه، برآوردکننده به سمت پارامتر خود متمرکز می‌شود.
۵- می‌خواهیم نسبت جامعه را با دقت $\pm ۰/۰۴$ برآورد کنیم، بزرگترین حجم نمونه برای این تحقیق در سطح اطمینان ۹۵ درصد چقدر است؟

- (۱) ۱۱۴۱
(۲) ۶۰۱
(۳) ۳۰۷
(۴) ۹۲

۶- کدام مورد درباره افزایش حجم نمونه، صحیح نیست؟

- (۱) باعث افزایش دقت برآورد می‌شود.
(۲) صحت برآورد را افزایش می‌دهد.
(۳) خطای نوع دوم را کاهش می‌دهد.
(۴) خطای نوع اول را افزایش می‌دهد.
۷- نمونه تصادفی ۲۵ تایی از محصولات کارخانه‌ای دارای میانگین ۱۵ و انحراف معیار ۵ است، توزیع میانگین نمونه متقارن است. فاصله اطمینان ۹۵ درصدی برای میانگین جامعه کدام است؟

- (۱) (۱۳/۲۹, ۱۶/۶۴)
(۲) (۱۳/۰۴, ۱۶/۹۶)
(۳) (۱۳/۰۴, ۱۷/۰۶)
(۴) (۱۰/۵۲, ۱۹/۴۷)

- ۸- کدام عامل در تعیین نوع توزیع آماره آزمون تأثیر ندارد؟
 (۱) توزیع جامعه (۲) فرضیه پژوهشی
 (۳) سطح معنی داری (۴) حجم نمونه
- ۹- در سطح معنی داری ۵ درصد، برای m مشاهده از جامعه‌ای نرمال با واریانس ۴، حدود اطمینان میانگین جامعه (۵ و ۳) به دست آمده است. اگر اندازه نمونه را ۴ برابر کنیم، عرض فاصله اطمینان جدید با همان سطح اطمینان قبلی برابر خواهد بود با:
 (۱) ۱ (۲) ۲
 (۳) ۳ (۴) ۴
- ۱۰- برد تابع با ضابطه $f(x) = \sqrt[3]{x} - \sqrt[3]{x+1}$ ، کدام است؟
 (۱) $(-\sqrt[3]{4}, 0]$ (۲) $[-\sqrt[3]{4}, 0)$
 (۳) $(-1, 0]$ (۴) $(-1, -\sqrt[3]{2}]$
- ۱۱- مقدار می نیمم نسبی تابع با ضابطه $f(x) = x^2 e^{\frac{1}{x}}$ ، کدام است؟
 (۱) صفر (۲) $4\sqrt{e}$
 (۳) $\frac{e^2}{4}$ (۴) فاقد می نیمم نسبی
- ۱۲- از رابطه $y - x = \tan^{-1} y$ مقدار $\frac{d^2 y}{dx^2}$ به ازای $y = 2$ ، کدام است؟
 (۱) $-\frac{3}{8}$ (۲) $\frac{3}{16}$
 (۳) $-\frac{5}{16}$ (۴) $\frac{5}{32}$
- ۱۳- مشتق مرتبه n م تابع $y = x^2 e^{2x}$ به ازای $x = \frac{1}{2}$ به صورت $2^{n-2} e(A)$ نوشته شده است. A کدام است؟
 (۱) $n^2 + n + 1$ (۲) $n^2 - n + 1$
 (۳) $n^2 + n + 2$ (۴) $n^2 - n + 2$
- ۱۴- اگر $f(\alpha) = \int_{\alpha}^{2\sqrt{\alpha}} \frac{\sqrt{1+\sqrt{x}}}{\sqrt{x}} dx$ حاصل $\lim_{\alpha \rightarrow 0} F(\alpha)$ کدام است؟
 (۱) ۹ (۲) ۱۲
 (۳) ۱۴ (۴) ۱۶
- ۱۵- مساحت ناحیه محدود به منحنی به معادله $(y-x)^2 = x^3$ و خط $x=1$ کدام است؟
 (۱) $\frac{6}{5}$ (۲) $\frac{4}{5}$
 (۳) $\frac{3}{5}$ (۴) $\frac{2}{5}$

- ۱۶- اصل ابتکار عمل به معنی آن است که:
 (۱) تلاش‌های ذهنی و فیزیکی توامان صورت پذیرد.
 (۲) تلاش‌های ذهنی بیشتر از تلاش‌های فیزیکی صورت پذیرد.
 (۳) تلاش‌های فیزیکی بیش از تلاش‌های ذهنی صورت پذیرد.
 (۴) تلاش‌های ذهنی باید پیش از تلاش‌های فیزیکی صورت پذیرد.
- ۱۷- براساس نظریه «مینتزبرگ» مدیران در «نقش‌های اطلاعاتی» کدام یک از نقش‌های مدیریت را ایفا می‌کنند؟
 (۱) رهبر (۲) سخنگو (۳) کارآفرین (۴) مذاکره‌کننده
- ۱۸- در کدام یک از انواع سازمان تعریف زیر صادق است؟
 «شبکه موقتی از واحدها و بخش‌های مستقل که به یاری فناوری اطلاعات به هم پیوند خورده و توانایی استفاده از فرصت‌های جدید را پیدا می‌کنند».
- ۱۹- (۱) مجازی (۲) شبکه‌ای (۳) منعطف (۴) بدون مرز
 در کدام یک از انواع کنترل، اهداف مورد نظر با پیش‌بینی اجراها مقایسه می‌شوند؟
- ۲۰- (۱) بازخور (۲) پیشنگر (۳) راهبردی (۴) زمان وقوع
 کدام یک از موارد زیر از عوامل کاهنده جذابیت و انسجام گروهی است؟
 (۱) شباهت اعضاء گروه
 (۲) تجربه خوشایند با گروه
 (۳) ذهنیت عمومی برتر نسبت به گروه
 (۴) رقابت بین درخواست‌های گروه و فعالیت بیرونی که بر آن‌ها ترجیح دارند
- ۲۱- در نظریه جانشین‌های رهبری، وجود گروه‌های منسجم کاری جانشین کدام نوع رهبری است؟
 (۱) رهبری کارآفرین (۲) رهبری مشارکتی (۳) رهبری وظیفه‌گرا و حمایتی (۴) رهبری انسان‌گرا و تفویضی
- ۲۲- براساس کدام یک از اصول بوروکراسی هر یک از کارکنان می‌توانند به نمایندگی از طرف کل سازمان عمل کنند؟
 (۱) سلسله مراتب (۲) قانون مداری (۳) مدیریت تخصصی (۴) غیرشخصی بودن
- ۲۳- این ادعا که «عدم کارایی مؤسسات عمومی، ضرورتاً ناشی از مالکیت آن‌ها نیست»، کدام رویکرد را به چالش می‌کشد؟
 (۱) ملی سازی (۲) خصوصی‌سازی (۳) اداره امور دولتی (۴) دیوانسالاری دولتی
- ۲۴- در چه شرایطی در دولت الکترونیک «جدایی دیجیتال» رخ می‌دهد؟
 (۱) در شرایط بحران‌های سیاسی در جامعه.
 (۲) در شرایطی که زیرساخت‌های لازم وجود ندارد.
 (۳) در حالتی که گروهی از شهروندان مهارت استفاده از شبکه‌های اطلاعاتی را ندارند.
 (۴) در زمانی که اطلاع‌رسانی کافی به شهروندان در مورد سیستم‌ها داده نشده است.
- ۲۵- داستان‌ها، آداب و رسوم و نمادهای فیزیکی از زمره سازوکارهای فرهنگ سازمانی می‌باشند.
 (۱) ایجاد (۲) مدیریت (۳) صیانت (۴) یادگیری
- ۲۶- از دیدگاه نظریه «قدرت - کنترل»، تغییر چگونه توصیف می‌شود؟
 (۱) واکنشی است در برابر انتظارات و خواسته‌های کارکنان و اعضاء سازمان.
 (۲) فعالیتی است که از سوی مدیران و سیاست‌گذاران برنامه‌ریزی و اجرا می‌شود.
 (۳) واکنشی است که در برابر خواسته‌های ذینفعان داخلی و خارجی سازمان ایجاد می‌شود.
 (۴) فعالیتی است که در برنامه‌های راهبردی سازمان پیش‌بینی شده و باید اجرا گردد.
- ۲۷- افزایش توانایی واکنش سریع به تغییرات محیطی، کارایی اقتصادی و استفاده مؤثر از متخصصان، از جمله مزیت‌های کدام ساختار سازمانی است؟
 (۱) ماتریسی (۲) ادھوکراسی (۳) زیستی (۴) گروه‌های متداخل
- ۲۸- ویژگی‌های ساختاری استراتژی آینده‌نگر کدامند؟
 (۱) تقسیم کار بالا، رسمیت زیاد، تمرکز
 (۲) انعطاف‌پذیری، تفویض اختیار محدود، رسمیت زیاد
 (۳) انعطاف‌پذیری، رسمیت کم، عدم تمرکز
 (۴) کنترل متمرکز، ثبات رویه، عدم تمرکز سازمانی
- ۲۹- فرایندی که ضمن آن اعضاء سازمان ارزش‌ها، هنجارها و الگوهای رفتاری مورد نظر سازمان را یاد می‌گیرند و به آن‌ها عمل می‌کنند، چه نام دارد؟
 (۱) جامعه‌پذیری (۲) آموزش عملی (۳) یادگیری اجتماعی (۴) استانداردسازی رفتاری
- ۳۰- در نظریه آشوب «حساسیت به شرایط اولیه» چه نام دارد؟
 (۱) خودمانایی (۲) سازگاری پویا (۳) اثر پروانه‌ای (۴) جاذبه‌های غریب
- ۳۱- نظریه جمعیت - محیط، کدام استعاره در مورد سازمان را به کار گرفته است؟
 (۱) ماشین (۲) فرهنگ (۳) زندان روح (۴) موجود زنده

- ۳۲- کدام مورد جزو الگوهای ارتباطی غیررسمی است؟
 (۱) رشته‌ای (۲) زنجیره‌ای (۳) ستاره‌ای (۴) حلقه‌ای
- ۳۳- کدام گزینه مزیت ساختار ماتریسی به شمار نمی‌آید؟
 (۱) تعارض میان فردی کاهش می‌یابد.
 (۲) استفاده از افراد حرفه‌ای ماهر را حداکثر می‌سازد.
 (۳) ارتباطات میان متخصصان مختلف را افزایش می‌دهد.
 (۴) استفاده از تیم‌های میان بخشی، گروه‌گرایی را کاهش می‌دهد.
- ۳۴- کدام یک از موارد زیر جزء مزایای عمده ساختارهای بلند محسوب می‌شود؟
 (۱) تبادل کند اطلاعات و تحریف آن
 (۲) افزایش هزینه‌های بوروکراسی
 (۳) کاهش مسؤولیت و انگیزش
 (۴) افزایش کنترل
- ۳۵- رویکرد صاحب‌نظرانی همچون گیولیک برای تشریح اینکه مدیران چه اقداماتی انجام می‌دهند، چه نامیده می‌شود؟
 (۱) رفتاری (۲) انجام نقش‌ها (۳) انجام وظایف (۴) ثبت فعالیت‌های کاری

۳۶- برای تعیین ارزش اختیار خرید سهم A بر اساس مدل بلک - شولز داده های زیر در اختیار است :

- قیمت جاری سهم A ۵۰۰ ریال

- قیمت توافقی ۴۵۰ ریال

- زمان انقضای اختیار خرید ۳ ماه بعد

- نرخ بهره بدون ریسک ۱۰ درصد

اگر مقادیر $N(d_1)$ و $N(d_2)$ به ترتیب ۶۷ و ۵۷ درصد و

$e^{-0.1 \times 0.25} = 0.975$ و $e^{-0.1} = 0.905$ باشد، ارزش اختیار خرید سهم A

چند ریال است؟

(۱) ۲۴ (۲) ۸۵

(۳) ۱۰۳ (۴) ۱۳۵

۳۷- بازده حقوق صاحبان سهام (ROE) شرکت ABC، ۱۲ درصد، سود مورد انتظار

هر سهم ۲ ریال، سود نقدی مورد انتظار هر سهم ۱/۵ ریال و نرخ تنزیل، ۱۲

درصد است. ارزش ذاتی هر سهم شرکت چند ریال است؟

(۱) ۱۲/۵ (۲) ۱۶/۶۶

(۳) ۲۱/۴۳ (۴) ۲۲/۲۲

۳۸- داده های زیر مربوط به ۲ پرتفوی A و B است که روی خط تعادلی قیمت گذاری

آریبتراز قرار دارند:

پرتفوی	\bar{r}	بتا
A	۰/۱۶	۱/۶
B	۰/۱۱	۰/۶

وزن A در پرتفوی C با بنای ۱/۳ (شامل پرتفوی های A و B) چند درصد است؟

(۱) ۳۰ (۲) ۵۰

(۳) ۷۰ (۴) ۸۱

۳۹- اگر $U(W)$ تابع مطلوبیت سرمایه گذار نسبت به ثروت باشد، کدام معیار واکنش

وی نسبت به عدم اطمینان تغییرات مبلغ ثروت را نشان می دهد؟

(۱) $\frac{U''(w)}{U'(w)}$ (۲) $\frac{U'(w)}{U(w)}$

(۳) $-w \times \frac{U''(w)}{U'(w)}$ (۴) $w \times U'(w)$

۴۰- در شرایط تعادل، بتای دارایی A برابر است با:

(۱) $E(r_m) - r_f$ (۲) $\sigma_A \text{Cov}(r_A, r_m)$

(۳) $\frac{\text{Cov}(r_A, r_m)}{\sigma_m}$ (۴) $\frac{E(r_A) - r_f}{E(r_m) - r_f}$

- ۴۱- اطلاعات زیر در مورد ۳ ورقه بهادار X، Y و Z در دست است:
- | قیمت بازار (ریال) | بتا | بازده مورد انتظار (درصد) |
|-------------------|-----|--------------------------|
| X ۱۲۰۰۰ | ۰/۶ | ۳۴ |
| Y ۱۵۰۰۰ | ۱ | ۴۰ |
- سهم Z با بتای ۱/۲ در بازار به قیمت ۸۰۰۰ ریال معامله می‌شود، بر اساس این قیمت بازده مورد انتظار سهم Z معادل ۴۰ درصد است. قیمت تعادلی سهم Z چند ریال است؟
- (۱) ۶۶۶۷ (۲) ۷۸۳۲
(۳) ۸۱۷۱ (۴) ۸۶۰۰
- ۴۲- قیمت جاری سهم آلفا ۱۰۰۰۰ ریال و قیمت آتی آن در قرارداد ۴ ماهه ۱۰۲۵۰ ریال است. اگر نرخ بهره بدون ریسک و نرخ بازده نقدی سهم A به ترتیب ۱۵ و ۱۲ درصد (مرکب پیوسته) باشد، سود آربیتراژی برابر است با:
- (۱) $10000(1 - e^{-0.03})$ (۲) $10250 - 10000e^{0.01}$
(۳) $10000 - 10250e^{0.01}$ (۴) $10250 \div 10000e^{0.03}$
- ۴۳- مبلغی که سرمایه‌گذار به پرتفوی بازار تخصیص می‌دهد با رابطه معکوس دارد.
- I. بازده مورد انتظار پرتفوی بازار
II. ضریب ریسک گریزی سرمایه‌گذار
III. نرخ بازده بدون ریسک
IV. واریانس پرتفوی بازار
- (۱) I و II (۲) II و III
(۳) II و IV (۴) II و III و IV
- ۴۴- نرخ سالیانه مؤثر بازده سرمایه‌گذاری سپرده بانکی یک ساله با شرایط زیر از طریق کدام رابطه محاسبه می‌شود؟
- اصل سپرده یک ساله ۱۰۰ میلیارد ریال
 - نرخ سود علی‌الحساب ۲۴ درصد
 - زمان پرداخت سود هر دو ماه یکبار
 - نرخ سرمایه‌گذاری سودهای دریافتی یک درصد ماهیانه
- (۱) $(1 + 0.02)^{12} - 1$ (۲) $\frac{4[(1 + 0.02)^6 - 1]}{0.02}$
(۳) $\frac{4[(1 + 0.01)^6 - 1]}{0.01}$ (۴) $\frac{4[(1 + 0.01)^6 - 1]}{0.01} + 100$

۴۵- هرگاه همبستگی بین دو دارایی A و B صفر باشد، وزن دارایی B در پرتفوی با حداقل ریسک (شامل A و B) برابر است با:

$$(1) \quad 1 - \frac{\sigma_B^2}{\sigma_A^2 + \sigma_B^2} \quad (2) \quad 1 - \frac{\sigma_A^2}{\sigma_B^2 - \sigma_A^2}$$

$$(3) \quad 1 - \frac{\sigma_A^2 - \sigma_A \sigma_B}{\sigma_A^2 + \sigma_B^2} \quad (4) \quad 1 - \frac{\sigma_A^2 + \sigma_A \sigma_B}{\sigma_A^2 + \sigma_B^2 - \sigma_A \sigma_B}$$

۴۶- بر اساس نظریه بازار کارا، بازده مورد انتظار سهام ارزشی بالاتر از سهام رشدی است، زیرا،

(۱) ریسک سهام ارزشی بالاتر است.

(۲) ریسک سهام ارزشی پایین تر است.

(۳) عایدی مورد انتظار آتی (expected future payoffs) سهام ارزشی بالاتر است.

(۴) عایدی مورد انتظار آتی (expected future payoffs) سهام ارزشی پایین تر است.

۴۷- کدام یک از مفروضات تجزیه و تحلیل تکنیکال محسوب می شود؟

I. قیمت کالاها و خدمات در بازار صرفاً با رابطه عرضه و تقاضا تعیین می شود.

II. روند عرضه و تقاضای کالاها و خدمات در طول زمان ثابت است.

III. صرف نظر از نوسانات جزئی، قیمت اوراق بهادار و ارزش کل بازار مطابق روند حرکت می کند.

IV. عرضه و تقاضای کالاها و خدمات تحت تأثیر عوامل متعدد عقلایی و غیرعقلایی می باشد.

(۱) I ، II ، III

(۲) II ، III ، IV

(۳) I ، III ، IV

(۴) I ، II ، III ، IV

۴۸- ساختار سرمایه شرکتی شامل ده میلیون سهم عادی و یک میلیون واران است. هر وارانت به دارنده حق خرید یک سهم عادی شرکت را به قیمت توافقی ۱۵ دلار می دهد. قیمت جاری هر سهم ۱۷ دلار و ارزش جاری هر وارانت ۳ دلار است. اگر دارندگان واران تصمیم بگیرند همین امروز اختیار خود را اعمال نمایند، قیمت جدید هر سهم و سود و زیان حاصله برای سهامداران به ترتیب عبارت است از:

(۱) ۱۵/۴۸ - (زیان)

(۲) ۱۶/۸۱ - (زیان)

(۳) ۱۷/۰۹ - (سود)

(۴) ۱۸/۳۱ - (سود)

۴۹- حداقل نرخ بهره (interest rate floor) در سوآپ ارز، کدام یک از موارد زیر را نشان می دهد؟

(۱) نرخ کمینه پرداخت های بهره ثابت

(۲) نرخ بیشینه پرداخت های بهره ثابت

(۳) نرخ کمینه پرداخت های بهره شناور

(۴) نرخ بیشینه پرداخت های بهره شناور

۵۰- در دنیای سرمایه‌گذاری دو سهمی D و E، نسبت سرمایه‌گذاری بهینه در دو سهم برای شخصی با درجه ریسک‌گریزی A، برابر است با:

$$W_E = 1 - W_D, \quad W_D = \frac{E(r_E) - E(r_D) + A(\sigma_E^2 - \sigma_D\sigma_E\rho_{DE})}{A(\sigma_D^2 + \sigma_E^2 - 2\sigma_D\sigma_E\rho_{DE})} \quad (۱)$$

$$W_E = 1 - W_D, \quad W_D = \frac{E(r_D) - E(r_E) + A(\sigma_E^2 - \sigma_D\sigma_E\rho_{DE})}{A(\sigma_D^2 + \sigma_E^2 - 2\sigma_D\sigma_E\rho_{DE})} \quad (۲)$$

$$W_E = 1 - W_D, \quad W_D = \frac{E(r_D) - E(r_E) + A(\sigma_E^2 - \sigma_D\sigma_E\rho_{DE})}{2A(\sigma_D^2 + \sigma_E^2 - \sigma_D\sigma_E\rho_{DE})} \quad (۳)$$

$$W_E = 1 - W_D, \quad W_D = \frac{E(r_D) - E(r_E) + A(\sigma_E^2 - 2\sigma_D\sigma_E\rho_{DE})}{2A(\sigma_D^2 + \sigma_E^2 - \sigma_D\sigma_E\rho_{DE})} \quad (۴)$$

۵۱- دیرش قرضه با نرخ کوپن شناور در مقایسه با قرضه با نرخ کوپن ثابت
 (۱) کمتر است.
 (۲) بیشتر است.
 (۳) یکسان است.
 (۴) بسته به سررسید قرضه کمتر یا بیشتر است.

۵۲- اگر دیرش دارایی‌ها و بدهی‌های شرکتی به ترتیب ۱۵ و ۵ سال باشد، کدام گزینه برای انطباق دیرش دارایی‌ها و بدهی‌ها کاربرد ندارد؟

- (۱) سرمایه‌گذاری‌های جدید با بدهی دارای دیرش بالاتر تأمین مالی شود.
- (۲) بخشی از بدهی‌های کوتاه مدت با بدهی بلند مدت تاخت زده شود.
- (۳) بخشی از بدهی‌های کوتاه‌مدت باز پرداخت و معادل آن بدهی بلندمدت ایجاد شود.
- (۴) کاهش دیرش دارایی‌ها از طریق جایگزین نمودن دارایی‌های فعلی با دارایی‌های جدید.

۵۳- صرف ریسک منعکس‌کننده کدام عامل نیست؟

- (۱) ارزش زمانی پول
- (۲) افق سرمایه‌گذاری
- (۳) جبران ریسک سرمایه‌گذاری
- (۴) ریسک‌گریزی سرمایه‌گذاران

۵۴- بر اساس داده‌های زیر، مقدار ریسک (واریانس) غیر سیستماتیک دارایی A چند درصد است؟

- همبستگی بازده A و بازده پرتفوی بازار ۴۰
 - انحراف معیار بازده A ۵۰
 - بازده پرتفوی بازار ۳۰
 - واریانس بازده پرتفوی بازار ۱۵
- (۱) ۱۵
 (۲) ۲۱
 (۳) ۳۰
 (۴) ۴۲

۵۵- مظنه قیمت دلار آمریکا در بانک A برابر ۰/۵ یورو یا ۱/۵ لیر است. در همین زمان در بانک B قیمت هر یورو برابر ۲ لیر است. بنابراین از طریق سود بالقوه‌ای وجود دارد.

- (۱) آربیتراژ قرارداد آتی
- (۲) آربیتراژ مستطیلی
- (۳) آربیتراژ مثلثی
- (۴) مصون‌سازی ارزی

- ۵۶- در کدام یک از شاخص های زیر فقط سهام شناور آزاد (Free Float) منظور می شود؟
 (۱) FTSE (۲) TEPIX (۳) NASDAQ (۴) S & P500
- ۵۷- «Dual Currency Bonds» به قرضه ای اطلاق می شود که
 (۱) نوع ارز در زمان فروش به انتخاب خریدار است.
 (۲) نوع ارز در زمان بازپرداخت به انتخاب دارنده است.
 (۳) کوپن آن ها به یک واحد پول و بازپرداخت اصل به واحد پولی دیگری است.
 (۴) در زمان انتشار به یک ارز به فروش می رسند و در سررسید به ارز دیگری بازپرداخت می شوند.
- ۵۸- رابطه دو نرخ LIBOR و LIBID کدام است؟
 (۱) هر دو برابرند.
 (۲) LIBOR بزرگتر از LIBID است.
 (۳) LIBID بزرگتر از LIBOR است.
 (۴) بسته به شرایط بازار، هر دو گزینه ۲ و ۳ می تواند درست باشد.
- ۵۹- در یکی از روش های رایج ضد تصاحب (Anti takeover)، وقتی سهام یکی از سهامداران به بالاتر از درصد معینی برسد، شرکت مجاز است، سهام جدیدی منتشر و آن را با تخفیف عمده به سایر سهامداران (به غیر از سهامدار مورد نظر) بفروشد، این روش را چه می نامند؟
 (۱) Poison pill (۲) Green mail (۳) White knight (۴) Golden parachute
- ۶۰- «زمانی که سرمایه گذار تصمیم خود را برای خرید یک سهم گرفته است، بیشتر به دنبال اطلاعاتی است که تصمیم او را توجیه می کند و از اطلاعاتی که تصمیم او را نقض می کند، صرف نظر می کند» این وضعیت با کدام یک از سوگیری های رفتاری مطابقت دارد؟
 (۱) Hindsight (۲) Endowment (۳) Optimism (۴) Confirmation
- ۶۱- هرگاه روند سفارش به گونه ای بر قیمت تأثیر بگذارد که موجب تخفیف اعطایی فروشندگان یا صرف دریافتی خریداران برای اجرای سفارش در بازار شود، نشانه ای است از:
 (۱) عدم تعادل (۲) عمق زیاد بازار (۳) نقدشوندگی بالا (۴) نقدشوندگی پایین
- ۶۲- مطابق مقررات ایران، رکن اجرایی صندوق های سرمایه گذاری کدام است؟
 (۱) متولی (۲) مدیر صندوق (۳) مدیر سرمایه گذاری (۴) دارندگان واحدهای ممتاز
- ۶۳- در محاسبه NAV صدور واحدهای سرمایه گذاری برای صندوق های سرمایه گذاری
 (۱) بهای تمام شده سهام متعلق به صندوق در محاسبات لحاظ می شود.
 (۲) هزینه های فروش سهام از قیمت پایانی سهام متعلق به صندوق کسر می شود.
 (۳) هزینه های خرید سهام به قیمت پایانی سهام متعلق به صندوق اضافه می شود.
 (۴) میانگین هزینه های خرید و فروش به قیمت پایانی سهام متعلق به صندوق اضافه می شود.
- ۶۴- دو ابزار مالی مشتقه اصلی عبارتند از:
 (۱) اختیار معامله و معاملات آتی (۲) اختیار معامله و نرخ بهره سلف (FRA)
 (۳) معاملات آتی و معاملات تاخت (Swap) (۴) اختیار معامله و معاملات تاخت (Swap)
- ۶۵- کدام یک از ویژگی های اصلی طرح بازنشستگی با کمک معین نمی باشد؟
 (۱) پرداخت مستمری بازنشستگی به فرد تضمین شده نیست.
 (۲) محاسبه هزینه های طرح آسان اما تعیین منافع و مزایای طرح مشکل است.
 (۳) ریسک مدیریت و سرمایه گذاری به طور کامل متوجه بانی طرح است.
 (۴) میزان کمک یا مشارکت کارفرما در طرح براساس یک فرمول از قبل تعیین شده می باشد.
- ۶۶- کدام مورد از مفروضات اصلی مطالعات رویدادی (Event study) حوزه تحقیقات تجربی مالی نیست؟
 (۱) بازده مورد انتظار قابل برآورد است.
 (۲) دوره رویداد حول تاریخ رویداد، متقارن است.
 (۳) بازار تحت تأثیر رویداد دیگری به جز رویداد مورد مطالعه نیست.
 (۴) قبل از نقطه رویداد (t₀) به هیچ وجه خبری در رابطه با رویداد مورد بررسی به بازار درز نکرده است.
- ۶۷- کدام مورد با تئوری هزینه های نمایندگی (Agency costs Theory) مرتبط نیست؟
 (I) دستکاری سود توسط مدیران
 (II) پذیرش پروژه هایی با NPV پایین اما سود بالا در کوتاه مدت
 (III) تصاحب سایر شرکت ها با پرداخت بیش از حد
 (IV) فراواکنشی بازار به اطلاعات
 (۱) I (۲) IV (۳) I و III (۴) II و III

- ۶۸- این ادعا که سهام دارای $\frac{P}{E}$ پایین، بازده بیشتری دارد، از کدام نوع خلاف قاعده‌هاست؟
 (۱) زمانی (۲) بنیادی (۳) تکنیکی (۴) تقویمی
- ۶۹- زیان‌گریزی
 (۱) مفهومی مقابل ریسک‌گریزی است. (۲) مفهومی نزدیک به ریسک‌گریزی است.
 (۳) مفهومی متفاوت از ریسک‌گریزی است. (۴) واژه دیگری معادل ریسک‌گریزی است.
- ۷۰- کدام مورد از نظریه سلسله مراتبی ساختار سرمایه پشتیبانی می‌کند؟
 (۱) اجتناب از هزینه‌های ورشکستگی (۲) ارزش‌گذاری کنترل و کاهش ریسک
 (۳) ارزش‌گذاری انعطاف‌پذیری مالی و کنترل (۴) ارزش‌گذاری انعطاف‌پذیری مالی و کاهش هزینه سرمایه
- ۷۱- کدام مورد از هزینه‌های غیرمستقیم ورشکستگی نمی‌باشد؟
 (۱) ارزش فعلی مبالغ ناشی از تأخیر در پرداخت بدهی (۲) از دست دادن کنندگان مواد اولیه
 (۳) افزایش هزینه‌های تأمین مالی جدید (۴) از دست دادن مشتریان
- ۷۲- در محاسبه بتای حسابداری از کدام رگرسیون استفاده می‌شود؟
 (۱) تغییرات درآمد شرکت بر تغییرات شاخص سهام (۲) تغییرات سود حسابداری شرکت بر تغییرات درآمد شرکت
 (۳) تغییرات سود حسابداری شرکت بر تغییرات شاخص سهام (۴) تغییرات سود حسابداری شرکت بر تغییرات سود بازار
- ۷۳- استفاده از وام با نرخ بهره شناور برای کدام نوع از شرکت‌ها مناسب است؟
 (۱) شرکت‌های بیمه عمر (۲) مؤسسات وام و پس‌انداز
 (۳) شرکتی که سود آن همبستگی مثبت با نرخ بهره دارد (۴) شرکتی که سود آن همبستگی منفی با نرخ بهره دارد
- ۷۴- نقطه مرجع در تئوری چشم‌انداز (Prospect theory)،
 (۱) برای همه سرمایه‌گذاران نقطه واحدی است. (۲) می‌تواند برای هر سرمایه‌گذار متفاوت باشد.
 (۳) متوسط بازده یکسال گذشته است. (۴) قیمت تمام شده سرمایه‌گذاری است.
- ۷۵- اگر r_{it} نرخ بازده سهام عادی شرکت در ماه t باشد، کدام رابطه میانگین هندسی نرخ بازده سهم را در طول T دوره نشان می‌دهد؟

$$(1) \left[\frac{\sum_{t=1}^T r_{it}}{T} \right]^T \quad (2) \left[\pi_{r_{it}} \right]^T \quad (3) \left[\pi_{(1+r_{it})} \right]^T \quad (4) \left[\pi_{(1+r_{it})} \right]^T$$

- ۷۶- کدام مورد در محاسبه صرف ریسک بر اساس داده‌های تاریخی، بر نتیجه تأثیرگذار نمی‌باشد؟
 (۱) نحوه محاسبه میانگین (۲) دوره زمانی مورد استفاده
 (۳) تابع توزیع بازده‌های تاریخی (۴) انتخاب نوع ورقه بهادار بدون ریسک
- ۷۷- تئوری چشم‌انداز، نظریه رقیب برای کدام تئوری است؟
 (۱) اطلاعات نامطمئن (۲) انتظارات عقلایی
 (۳) قیمت‌گذاری رفتاری دارایی‌ها (۴) مطلوبیت مورد انتظار نئوکلاسیک
- ۷۸- اصولاً کدام عامل به طور مستقیم در ضریب $\frac{P}{E}$ منظور نمی‌شود؟
 (۱) ریسک (۲) سود تقسیمی (۳) فرصت‌های رشد (۴) روش‌های حسابداری متفاوت
- ۷۹- الگوی سود تقسیمی باقی‌مانده تابع کدام عامل نیست؟
 (۱) اولویت تأمین مالی از محل سود انباشته (۲) امکان تأمین مالی خارجی
 (۳) فرصت‌های سرمایه‌گذاری (۴) ساختار مطلوب سرمایه
- ۸۰- وقتی گفته می‌شود «نرخ بازده نهایی (تعدیل‌شده برای ریسک) برای همه تولیدکنندگان و پس‌اندازکنندگان یکسان است»، کدام نوع از کارایی مد نظر است؟
 (۱) اطلاعاتی (۲) تخصیصی (۳) عملیاتی (۴) مالی
- ۸۱- از دیدگاه عملی (و نه تئوری) کدام مورد از عوامل محدودکننده سود تقسیمی نیست؟
 (۱) نقدینگی (۲) مفاد قرارداد وام (۳) فرصت‌های سرمایه‌گذاری (۴) محدودیت‌های سهام ممتاز
- ۸۲- پاداش بر مبنای اختیار خرید سهام (Warrant Based Compensation) در مقایسه با پاداش بر مبنای سهام (Stock Based Compensation)
 (۱) می‌تواند مدیران را به قبول ریسک‌های بالاتر تشویق کند.
 (۲) می‌تواند مدیران را به رفتار محافظه‌کارانه‌تری تشویق کند.
 (۳) به نفع سهامداران است.
 (۴) متضمن نتایج یکسانی است.

۸۳- P_A و P_B به ترتیب قیمت سهم قبل و بعد از تاریخ مؤثر سود تقسیمی است و t_c و t_d به ترتیب نرخ مالیات سود نقدی و سود سرمایه‌ای و D سود تقسیمی است. رابطه تعادلی قیمت سهم کدام است؟

$$P_B(1-t_c) = D(1-t_d) \quad (۲) \quad \frac{P_B - P_A}{1-t_c} = \frac{D}{1-t_d} \quad (۱)$$

$$\frac{P_B - P_A}{D} = \frac{(1-t_d)}{(1-t_c)} \quad (۴) \quad \frac{P_B - P_A}{D} = \frac{(1-t_c)}{(1-t_d)} \quad (۳)$$

۸۴- حاصل کدام یک از روابط زیر، بتای غیراهرمی (B_L) است؟

$$B_L \left[1 + (1-t) \frac{D}{E} \right] \quad (۴) \quad B_L \left[1 - t \left(\frac{D}{E} \right) \right] \quad (۳) \quad \frac{B_L}{1 + (1-t) \frac{D}{E}} \quad (۲) \quad \frac{B_L}{1 - t \left(\frac{D}{E} \right)} \quad (۱)$$

۸۵- کدام مورد به نظریه لینتنر (Lintner) در مورد سیاست تقسیم سود مربوط نمی‌باشد؟

- (۱) سود تقسیمی نسبت به سود، وقفه دارد.
 (۲) شرکت‌ها نسبت‌های پرداخت سود هدف دارند.
 (۳) نرخ رشد سود نقدی ثابت است.
 (۴) تغییرات سود تقسیمی کوچکتر از تغییرات سود است.

۸۶- اصطلاح «Leveraged Recapitalizations» برای کدام مورد مصداق دارد؟

- (۱) شرکت استقراض می‌کند و با منابع حاصله سود نقدی پرداخت کرده و یا سهام خود را بازخرد می‌کند.
 (۲) شرکت با ترکیبی از استقراض و حقوق مالکانه در پروژه جدید سرمایه‌گذاری می‌کند.
 (۳) شرکت نسبت بدهی خود را با جایگزین کردن حقوق مالکانه کاهش می‌دهد.
 (۴) شرکت از محل فروش سهام خزانه در پروژه جدید سرمایه‌گذاری می‌کند.

۸۷- هزینه‌های غیرمستقیم ورشکستگی در کدام مورد کمتر است؟

- (۱) تولید کنندگان مواد غذایی
 (۲) تولید کنندگان محصولات با دوام
 (۳) تولید کنندگان محصولاتی که به خدمات پشتیبانی نیاز دارد
 (۴) ارائه دهندگان خدماتی که کیفیت در آن نقش مهمی دارد

۸۸- اوراق قرضه قابل تبدیل به سهام عادی برای کدام نوع شرکت‌ها مناسب‌تر است؟

- (۱) ارزشی (۲) رشدی (۳) اندازه کوچک (۴) اندازه بزرگ

۸۹- کدام مورد به محتوای اطلاعاتی سود تقسیمی مربوط است؟

- (۱) اثر مشتری (۲) ترجیحات مالیاتی (۳) ثبات سود تقسیمی (۴) عدم تقارن اطلاعاتی

۹۰- داده‌های اولیه (اصلی) مورد استفاده محققان در تحقیقات تجربی بازار محور کدام است؟

- (۱) قیمت و ریسک سهام
 (۲) ریسک و بازده سهام
 (۳) قیمت و حجم معاملات سهام
 (۴) بازده واقعی و بازده غیرعادی سهام