



تعداد سوالات: تستی: ۲۰ تشریحی: ۴

زمان آزمون (دقیقه): تستی: ۵۰ تشریحی: ۷۰

سری سوال: یک ۱

عنوان درس: مدیریت مالی، مدیریت مالی ۱

رشته تحصیلی/کد درس: حسابداری، حسابداری (چندبخشی) (۱۲۱۴۰۳۰ - مدیریت بازرگانی، مدیریت بازرگانی (گرایش مدیریت مالی) (۱۲۱۴۰۷۰ - مدیریت بازرگانی (چندبخشی) (۱۲۳۵۰۰۴ - مدیریت صنعتی (چندبخشی) (۱۲۳۸۰۰۹)

استفاده از ماشین حساب ساده مجاز است

۱- رابطه نرخ بهره با ارزش فعلی و ارزش آتی به ترتیب چگونه است؟

- ۱. معکوس - مستقیم
- ۲. مستقیم - معکوس
- ۳. معکوس - معکوس
- ۴. مستقیم - مستقیم

۲- فردی مبلغ ۲۵۰۰۰۰۰۰ ریال وام دریافت کرده است. ۳ سال بعد به صورت یکجا برای بازپرداخت وام مبلغ ۲۸۰۰۰۰۰۰ ریال پرداخته است. نرخ بهره سالانه چند است؟

- ۱. ۵،۱۲۳۷٪
- ۲. ۴،۲۵۶۹٪
- ۳. ۳،۸۵۳۸٪
- ۴. ۲،۰۱۴۷٪

۳- طرحی با سرمایه گذاری اولیه ۷۲۰۰۰۰۰۰ ریال را در نظر بگیرید. جریانات نقدی سالانه این شرکت به ترتیب عبارتند از ۴۵۰۰۰۰۰، ۲۲۰۰۰۰۰، ۱۵۰۰۰۰۰، ۱۰۰۰۰۰۰ ریال. مدت زمان بازگشت سرمایه این شرکت چند است؟

- ۱. ۲/۶ سال
- ۲. ۲/۳۳ سال
- ۳. ۳ سال
- ۴. دو سال تمام

۴- ارزش سهمی دو سال پیش ۵۵۰ ریال بوده است. از دو سال پیش به بعد تا زمان حال ونیز پس از این نرخ رشد سود و قیمت این سهم به میزان ثابت ۶٪ بوده است. با فرض نرخ بازده مورد انتظار ۹٪ برای این سهم سود سال آینده این سهم چند است؟

- ۱. ۱۶،۸۹۷۲ ریال
- ۲. ۱۷،۳۵۶۹ ریال
- ۳. ۱۸،۵۳۹۴ ریال
- ۴. ۱۹،۳۲۲۳ ریال

۵- تاثیر نرخ مالیات بر نرخ بهره موثر اوراق قرضه چگونه است؟

- ۱. هر چه نرخ مالیات افزایش یابد نرخ بهره موثر اوراق قرضه کاهش می یابد.
- ۲. هر چه نرخ مالیات افزایش یابد نرخ بهره موثر اوراق قرضه افزایش می یابد.
- ۳. نرخ مالیات برخی اوقات بر نرخ بهره موثر تاثیر گذار است و برخی اوقات بر آن اثری ندارد.
- ۴. نرخ مالیات هیچگونه تاثیری بر نرخ بهره موثر اوراق قرضه ندارد.

۶- طرحی با مشخصات زیر را فرض کنید:

سرمایه گذاری اولیه طرح ۷۰۰۰۰۰۰۰ ریال
 جریان نقدی برای دو سال ، سالانه ۴۰۰۰۰۰۰ ریال
 نرخ بازده بدون ریسک ۳٪ و نرخ بازده کل بازار ۶٪ می باشد.(ارقام برای دو سال ثابتند).
 بتا برای سال اول ۱،۱ و برای سال دوم ۱،۳ پیش بینی می شود.
 NPV طرح چند است؟

- ۱. +۱۳۸۴۷۹
- ۲. +۲۶۳۲۲۹
- ۳. +۳۱۲۰۴۷
- ۴. +۴۹۸۷۲۵



تعداد سوالات: تستی: ۲۰ تشریحی: ۴

زمان آزمون (دقیقه): تستی: ۵۰ تشریحی: ۷۰

سری سوال: ۱ یک

عنوان درس: مدیریت مالی، مدیریت مالی ۱

رشته تحصیلی/کد درس: حسابداری، حسابداری (چندبخشی) (۱۲۱۴۰۳۰ - مدیریت بازرگانی، مدیریت بازرگانی (گرایش مدیریت مالی) (۱۲۱۴۰۷۰ - مدیریت بازرگانی (چندبخشی) (۱۲۳۵۰۰۴ - مدیریت صنعتی (چندبخشی) (۱۲۳۸۰۰۹

۷- کدامیک از موارد زیر جزو وظایف مربوط به سودآوری یک مدیر مالی محسوب می شود؟

۱. پیش بینی جریان نقدی
۲. مدیریت دارایی ها
۳. اداره جریان منابع مالی داخلی
۴. قیمت گذاری

۸- اطلاعات زیر در مورد ریسک و بازده دو طرح موجود است. با توجه با این اطلاعات، ضریب تغییرات دو طرح الف و ب به ترتیب چند است و با توجه به این معیار کدام طرح باید انتخاب شود؟

$$\text{طرح الف: } \delta_1 = 1200 \text{ و } E(R1) = 35000$$

$$\text{طرح ب: } \delta_2 = 1400 \text{ و } E(R2) = 48000$$

۱. الف = ۰,۲۷۷ و ب = ۰,۱۲۴ و طرح الف انتخاب می شود.
۲. الف = ۰,۷۵۶ و ب = ۰,۸۰۲ و طرح ب انتخاب می شود.
۳. الف = ۰,۴۵۱ و ب = ۰,۵۳۶ و طرح الف انتخاب می شود.
۴. الف = ۰,۳۴۳ و ب = ۰,۲۹۲ و طرح ب انتخاب می شود.

۹- کدامیک از موارد زیر در مورد ضریب همبستگی صحیح است؟

۱. متنوع سازی کامل دارایی ها سبب ایجاد همبستگی کامل مثبت می شود.
۲. مطالعات تجربی ضریب همبستگی بازده های اوراق بهادار را در حدود ۰,۸ تا ۰,۹ مشخص کرده اند.
۳. ضریب همبستگی برابر با ۰ بین دو دارایی نشان دهنده حساسیت کامل تغییرات یک دارایی نسبت به تغییرات دارایی دیگر است.
۴. ضریب همبستگی ارزشی بین -۱ و +۱ دارد.

۱۰- در کدامیک از حالات زیر برای مقایسه ارزش فعلی خالص دو طرح نمی توان وجود تفاوت زمانی بین دو طرح را نادیده گرفت؟

۱. وقتی تفاوت زمانی اندک باشد.
۲. تفاوت بین نرخ بازده داخلی دو طرح زیاد باشد.
۳. تفاوت زمانی در سالهای آینده دور اتفاق بیافتد.
۴. نرخ بازده سرمایه گذاری جایگزین، نزدیک به نرخ هزینه سرمایه باشد.



تعداد سوالات: تستی: ۲۰ تشریحی: ۴

زمان آزمون (دقیقه): تستی: ۵۰ تشریحی: ۷۰

سری سوال: ۱ یک

عنوان درس: مدیریت مالی، مدیریت مالی ۱

رشته تحصیلی/کد درس: حسابداری، حسابداری (چندبخشی) (۱۲۱۴۰۳۰) - مدیریت بازرگانی، مدیریت بازرگانی (گرایش مدیریت مالی) (۱۲۱۴۰۷۰) - مدیریت بازرگانی (چندبخشی) (۱۲۳۵۰۰۴) - مدیریت صنعتی (چندبخشی) (۱۲۳۸۰۰۹)

۱۱- برای خرید اوراق قرضه ای که ارزش اسمی آن ۱۰۰۰ ریال است و نرخ بهره اسمی آن ۱۰٪ است و بهره آن هر شش ماه یکبار پرداخت می شود و سررسید آن ۵ سال بعد است چه مبلغی باید پرداخت؟ (نرخ بازده مورد انتظار ۸٪ است.)

- ۱. ۱۰۸۱،۵۵ ریال
- ۲. ۲۰۷۱،۶۶ ریال
- ۳. ۹۵۳،۳۷ ریال
- ۴. ۸۵۸۳،۴۱ ریال

۱۲- فردی مبلغ ۱۲۰۰۰۰۰۰ ریال وجه نقد در حسابی که سالانه ۱۲٪ بهره می پردازد پس انداز کرده است. او قصد دارد طی ۸ سال، اصل و بهره پول را برداشت کند. مبلغ برداشت سالانه او چند است؟

- ۱. ۵۶۱۴۷۲۵ ریال
- ۲. ۷۸۸۹۳۲۱ ریال
- ۳. ۲۴۱۵۴۵۹ ریال
- ۴. ۱۴۵۷۲۵۹ ریال

۱۳- کدام شاخه امور مالی با مسائل مربوط به صندوقهای بازنشستگی سر و کار دارد؟

- ۱. مالیه عمومی
- ۲. مالیه نهادها
- ۳. مالیه خصوصی
- ۴. تحلیل اوراق بهادار و سرمایه گذاری

۱۴- شرکتی قصد تعویض ماشین آلات خط تولیدی خود را با نوع دیگری از ماشین آلات دارد. با توجه به اطلاعات زیر مبلغ سرمایه گذاری اولیه این طرح کدامیک از گزینه های زیر است؟

قیمت فروش ماشین آلات قدیمی ۱۵۰۰۰۰۰۰ ریال، نرخ مالیات ۲۰٪
ارزش دفتری ماشین آلات قدیمی ۱۲۰۰۰۰۰۰ ریال، قیمت ماشین آلات جدید ۶۰۰۰۰۰۰۰ ریال

- ۱. ۴۶۵۰۰۰۰۰ ریال
- ۲. ۴۵۶۰۰۰۰۰ ریال
- ۳. ۶۸۷۰۰۰۰۰ ریال
- ۴. ۷۹۸۰۰۰۰۰ ریال

۱۵- بنای سهمی ۱،۲ - است و نرخ بازده فعلی آن ۱۶،۸٪ است. در صورتیکه نرخ بازده کل بازار ۲٪ کاهش یابد، بازده سهم مذکور چند خواهد شد؟

- ۱. ۱۶،۳٪
- ۲. ۱۷،۲٪
- ۳. ۱۸،۸٪
- ۴. ۱۴،۴٪

۱۶- کدامیک از موارد زیر نشان دهنده نقش و اهمیت کارایی بازار است؟

- ۱. سرمایه گذاران انتظار دریافت نرخ بازده غیر عادی با استفاده از اطلاعات موجود را دارند.
- ۲. شرکتها تنها بر اساس قیمتتهای موجود می توانند دست به عملیات ادغام بزنند.
- ۳. بر اساس قیمت یک روز نمی توان به پیش بینی قیمتتهای روز بعد پرداخت. (تصادفی بودن قیمتتها)
- ۴. امکان گمراه کردن بازار از طریق ارائه اطلاعات نادرست وجود دارد.



تعداد سوالات: تستی: ۲۰ تشریحی: ۴

زمان آزمون (دقیقه): تستی: ۵۰ تشریحی: ۷۰

سری سوال: ۱ یک

عنوان درس: مدیریت مالی، مدیریت مالی ۱

رشته تحصیلی/کد درس: حسابداری، حسابداری (چندبخشی) (۱۲۱۴۰۳۰ - مدیریت بازرگانی، مدیریت بازرگانی (گرایش مدیریت مالی) (۱۲۱۴۰۷۰ - مدیریت بازرگانی (چندبخشی) (۱۲۳۵۰۰۴ - مدیریت صنعتی (چندبخشی) (۱۲۳۸۰۰۹)

۱۷- شرکتی در ساختار سرمایه خود از دو نوع سهام ممتاز الف و ب استفاده می کند. اطلاعات زیر در مورد این دو نوع سهم در دست است.

سهام الف: ۵۰۰۰ برگه سهم ممتاز به ارزش اسمی هر برگه ۲۰۰۰ ریال با نرخ سود ۲۰٪ و ارزش بازار ۲۳۰۰ ریال
سهام ب: ۴۰۰۰ برگه سهم ممتاز به ارزش اسمی هر برگه ۲۰۰۰ ریال با نرخ سود ۱۸٪ و ارزش بازار ۱۹۰۰ ریال
نرخ هزینه سهام ممتاز شرکت چند است؟

۰.۱ ۱۵٪ ۰.۲ ۱۶٪ ۰.۳ ۱۷٪ ۰.۴ ۱۸٪

۱۸- کدامیک از موارد زیر در بر اساس قاعده میانگین - واریانس مارکویتز صحیح است؟

- ۰.۱ اگر میانگین نرخ بازده سهام الف بیش از سهم ب باشد و واریانس نرخ بازده سهم ب کمتر از سهم الف باشد سهم ب بر سهم الف ترجیح دارد.
- ۰.۲ اگر میانگین نرخ بازده سهام الف بیش از سهم ب باشد و واریانس نرخ بازده سهم ب کمتر از سهم الف باشد سهم الف بر سهم ب ترجیح دارد.
- ۰.۳ اگر میانگین نرخ بازده دو سهم مساوی باشند در صورتیکه واریانس نرخ بازده سهم ب کمتر از الف باشد سهم الف بر ب ترجیح دارد.
- ۰.۴ اگر میانگین نرخ بازده دو سهم مساوی باشند در صورتیکه واریانس نرخ بازده سهم ب کمتر از الف باشد سهم ب بر الف ترجیح دارد.

۱۹- کدامیک از موارد زیر در مورد نرخ بازده داخلی صحیح است.

- ۰.۱ نرخ بازدهی است که در آن شاخص سودآوری برابر با یک است.
- ۰.۲ نرخ است که در آن ارزش فعلی جریانهای نقدی آتی بیش از مبلغ سرمایه گذاری اولیه است.
- ۰.۳ نرخ است که در آن ارزش فعلی جریانهای نقدی آتی کمتر از مبلغ سرمایه گذاری اولیه است.
- ۰.۴ نرخ است که در آن دوره بازگشت سرمایه برابر با عمر مفید سرمایه گذاری است.

۲۰- به طور معمول بیشترین نرخ هزینه سرمایه در ساختار سرمایه شرکتها مربوط به کدامیک از اجزاء این ساختار است؟

۰.۱ اوراق قرضه ۰.۲ سهام ممتاز ۰.۳ سهام عادی ۰.۴ سود انباشته



تعداد سوالات: تستی: ۲۰ تشریحی: ۴

زمان آزمون (دقیقه): تستی: ۵۰ تشریحی: ۷۰

سری سوال: ۱ یک

عنوان درس: مدیریت مالی، مدیریت مالی ۱

رشته تحصیلی/کد درس: حسابداری، حسابداری (چندبخشی) (۱۲۱۴۰۳۰ - مدیریت بازرگانی، مدیریت بازرگانی (گرایش مدیریت مالی) (۱۲۱۴۰۷۰ - مدیریت بازرگانی (چندبخشی) (۱۲۳۵۰۰۴ - مدیریت صنعتی (چندبخشی) (۱۲۳۸۰۰۹)

سوالات تشریحی

- ۱- شرکت آذرخش پیشنهادی را برای سرمایه گذاری در یک طرح عمرانی دریافت کرده است. نرخ بازده مورد انتظار شرکت ۱۲٪ می باشد. با توجه به اطلاعات زیر مطلوبست:
- الف: محاسبه نرخ بازده داخلی (IRR) طرح مورد سرمایه گذاری
- ب: اظهار نظر در مورد پذیرش یا رد طرح مورد نظر (لطفا اظهار نظر به همراه استدلال ارائه شود).

۱۰۰ نمره

جریان نقدی سال دوم	جریان نقدی سال اول	سرمایه گذاری اولیه	جریان نقدی سال سوم به صورت مادام العمر
۶۰۰۰۰۰۰	۴۰۰۰۰۰۰	-	۸۰۰۰۰۰۰
۳۰۰۰۰۰۰	۳۰۰۰۰۰۰	۵۵۰۰۰۰۰	-

- ۲- فردی ۲۰ سال بعد بازنشسته خواهد شد. این فرد قصد دارد با پس انداز مبلغی وجه نقد به صورت سالانه در یک موسسه مالی، پس از دوران بازنشستگی به صورت مادام العمر سالیانه ۲۰۰۰۰۰۰ ریال دریافت کند. این موسسه به حسابهای پس انداز سالیانه ۸٪ بهره پرداخت می کند. مطلوبست:
- محاسبه میزان پس انداز سالیانه فرد

۲۰۰ نمره

- ۳- بتای سهمی ۱،۴ است. نرخ بازده بدون ریسک ۴٪ و نرخ بازده بازار ۱۱٪ است. سود سال جاری این سهم ۴۵۰ ریال بوده است. نرخ رشد سود و قیمت این سهم ۶٪ می باشد که در طول زمان ثابت می باشد. با توجه به اطلاعات داده شده مطلوبست:
- الف: محاسبه سود مورد انتظار سال آینده این سهم
- ب: محاسبه ارزش فعلی این سهم

۲۰۰ نمره



تعداد سوالات: تستی: ۲۰ تشریحی: ۴

زمان آزمون (دقیقه): تستی: ۵۰ تشریحی: ۷۰

سری سوال: ۱ یک

عنوان درس: مدیریت مالی، مدیریت مالی ۱

رشته تحصیلی/کد درس: حسابداری، حسابداری (چندبخشی) (۱۲۱۴۰۳۰) - مدیریت بازرگانی، مدیریت بازرگانی (گرایش مدیریت مالی) (۱۲۱۴۰۷۰) - مدیریت بازرگانی (چندبخشی) (۱۲۳۵۰۰۴) - مدیریت صنعتی (چندبخشی) (۱۲۳۸۰۰۹)

۴- ساختار سرمایه شرکتی متشکل از ۲۰٪ بدهی، ۵۰٪ سهام عادی و ۳۰ درصد سهام ممتاز است. اطلاعات زیر در مورد اجزای ساختار سرمایه در دست است:

اوراق قرضه ۳ ساله با ارزش اسمی هر ورقه ۱۰۰۰ ریال و نرخ بهره اسمی ۸٪ که به ارزش اسمی منتشر شده است.

سهام عادی به ارزش بازار هر سهم ۲۲۰۰ ریال و نرخ رشد ثابت ۵٪ و سود مورد انتظار سال آینده (D۱) معادل ۳۰۰ ریال

سهام ممتاز به ارزش اسمی هر سهم ۲۰۰۰ ریال و ارزش بازار هر سهم ۲۵۰۰ ریال با نرخ سود تضمین شده اسمی ۱۴٪

نرخ مالیات ۲۵٪ می باشد.

مطلوبست:

الف: محاسبه نرخ هزینه سرمایه هر کدام از اجزای ساختار سرمایه شرکت

ب: محاسبه نرخ هزینه کل سرمایه شرکت

$$FV = \rho(1+i)^n$$

$$PV = \frac{F}{(1+i)^n}$$

$$fvA = \frac{A(1+i)^n - 1}{i}$$

$$PVA = A \left[\frac{1}{1+i} + \frac{1}{(1+i)^2} + \dots + \frac{1}{(1+i)^n} \right]$$

پاسخ صحیح	شماره سوال
الف	1
ج	2
ب	3
ج	4
الف	5
ب	6
د	7
د	8
د	9
ب	10
الف	11
ج	12
ب	13
ب	14
ب	15
ج	16
د	17
د	18
الف	19
ج	20