



257F

نام :

نام خانوادگی :

محل امضاء :

صبح جمعه
۹۲/۱۲/۱۶
دفترچه شماره (۱)



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

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

آزمون ورودی دوره‌های دکتری (نیمه مت مرکز) داخل سال ۱۳۹۳

مجموعه مالی (کد-۲۱۴۹)

مدت پاسخگویی: ۱۲۰ دقیقه

تعداد سؤال: ۹۰

عنوان مواد امتحانی، تعداد و شماره سوالات

ردیف	مواد امتحانی	تعداد سوال	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.

-۱

شخصی پشت سر هم در ۴ امتحان شرکت می‌کند. احتمال قبول شدن او در امتحان اول 80% 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 80% و 40% درصد است. در صورتی این فرد واجد شرایط شناخته می‌شود که حداقل در ۳ امتحان قبول شود. شанс این فرد برای اینکه واجد شرایط شناخته شود، چقدر است؟

- (۱) $0/409$ (۲) $0/512$
 (۳) $0/563$ (۴) $0/665$

-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) $0/123$ (۲) $0/187$
 (۳) $0/50$ (۴) $0/812$

-۳

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

X	2	4
Y	$0/1$	$0/1$
1	$0/1$	$0/1$
2	$0/2$	$0/2$
3	$0/1$	$0/3$

-۴

کدام گزینه در مورد یک آماره مطلوب، صحیح نیست؟

- (۱) آماره به طور دقیق بر پارامتر واقعی منطبق است.
 (۲) پراکندگی برآورده کننده حول میانگین آن حداقل است.
 (۳) پراکندگی برآورده کننده حول پارامتر واقعی حداقل است.

(۴) با افزایش حجم نمونه، برآورده کننده به سمت پارامتر خود متتمرکز می‌شود.

می‌خواهیم نسبت جامعه را با دقت 40% برآورده کنیم، بزرگترین حجم نمونه برای این تحقیق در سطح اطمینان 95% درصد چقدر است؟

- (۱) 1141 (۲) 601
 (۳) 307 (۴) 92

-۶

کدام مورد درباره افزایش حجم نمونه، صحیح نیست؟

- (۱) باعث افزایش دقت برآورده می‌شود.
 (۲) صحت برآورده 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 15 و انحراف معیار 5 است، توزیع میانگین نمونه متقارن است. فاصله اطمینان 95 درصدی برای میانگین جامعه کدام است؟

- (۱) $(13/04, 16/96)$ (۲) $(13/29, 16/44)$
 (۳) $(12/04, 17/06)$ (۴) $(10/52, 19/47)$

-۸

کدام عامل در تعیین نوع توزیع آماره آزمون تأثیر ندارد؟

(۲) فرضیه پژوهشی

(۴) حجم نمونه

(۳) سطح معنی‌داری

-۹

در سطح معنی‌داری 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:

۲ (۲)

۱ (۱)

۴ (۴)

۳ (۳)

-۱۰

برد تابع با ضابطه $f(x) = \sqrt[3]{x} - \sqrt[3]{x+1}$ ، کدام است؟

[-\sqrt[3]{4}, ۰] (۲)

(-\sqrt[3]{4}, ۰] (۱)

[-۱, -\sqrt[3]{2}] (۴)

[-۱, ۰] (۳)

-۱۱

مقدار می‌نیمم نسبی تابع با ضابطه $f(x) = x^{\frac{1}{3}} e^{\frac{1}{x}}$ ، کدام است؟

\frac{1}{4\sqrt{e}} (۲)

۱ صفر

\frac{e^{\frac{1}{4}}}{4} (۳)

-۱۲

از رابطه $y - x = \tan^{-1} y$ مقدار $\frac{dy}{dx}$ به ازای $y = ۲$ ، کدام است؟

\frac{3}{16} (۲)

\frac{-3}{8} (۱)

\frac{5}{32} (۴)

\frac{-5}{16} (۳)

-۱۳

مشتق مرتبه n تابع $y = x^{\frac{1}{n}} e^{nx}$ به ازای $x = \frac{1}{n}$ به صورت (A) نوشته شده است. A کدام است؟ $n^n - n + 1$ (۲) $n^n + n + 1$ (۱) $n^n - n + 2$ (۴) $n^n + n + 2$ (۳)

-۱۴

$$\lim_{\alpha \rightarrow ۰} F(\alpha) = f(\alpha) = \int_{\alpha}^{\sqrt[۲۷]{1+\sqrt[۳]{x}}} \frac{\sqrt[۲۷]{1+\sqrt[۳]{x}}}{\sqrt[۳]{x^2}} dx$$
 اگر $F(\alpha)$ حاصل کدام است؟

۱۲ (۲)

۹ (۱)

۱۶ (۴)

۱۴ (۳)

-۱۵

مساحت ناحیه محدود به منحنی به معادله $(y - x)^{\frac{1}{3}} = x^{\frac{1}{3}}$ و خط $x = ۱$ کدام است؟

\frac{4}{5} (۲)

\frac{6}{5} (۱)

\frac{۲}{5} (۴)

\frac{۳}{5} (۳)

- ۱۶ اصل ابتکار عمل به معنی آن است که:
- ۱) تلاش‌های ذهنی و فیزیکی توانمن 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.
- براساس نظریه «مینتزبرگ» مدیران در «نقش‌های اطلاعاتی» کدام یک از نقش‌های مدیریت را ایفا می‌کنند؟
- (۱) رهبر
 - (۲) سخنگو
 - (۳) کارآفرین
- ۱۷ در کدام یک از انواع سازمان تعريف 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».
- (۱) مجازی
 - (۲) شبکه‌ای
 - (۳) منعطف
- ۱۸ در کدام یک از انواع کنترل، اهداف مورد نظر با پیش‌بینی اجراءای مقایسه می‌شوند؟
- (۱) بازخور
 - (۲) پیش‌نگر
 - (۳) راهبردی
- ۱۹ 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
- ۲۰ 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
- ۲۱ براساس کدام یک از اصول بوروکراسی هر یک از کارکنان می‌توانند به نمایندگی از طرف کل سازمان عمل کنند؟
- (۱) سلسه مراتب
 - (۲) قانون مداری
 - (۳) مدیریت تخصصی
 - (۴) غیرشخصی بودن
- ۲۲ این ادعا که «عدم کارآیی مؤسسات عمومی، ضرورتاً ناشی از مالکیت آن‌ها نیست»، کدام رویکرد را به چالش می‌کشد؟
- (۱) ملی سازی
 - (۲) خصوصی سازی
 - (۳) اداره امور دولتی
 - (۴) دیوانسالاری دولتی
- ۲۳ در چه شرایطی در دولت الکترونیک «جدایی دیجیتالی» 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.
- ۲۴ داستان‌ها، آداب و رسوم و نمادهای فیزیکی از زمرة سازو کارهای فرهنگ سازمانی می‌باشند.
- (۱) ایجاد
 - (۲) مدیریت
 - (۳) صیانت
 - (۴) یادگیری
- ۲۵ 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.
- ۲۶ افزایش توانایی واکنش سریع به تغییرات محیطی، کارآیی اقتصادی و استفاده مؤثر از متخصصان، از جمله مزیت‌های کدام ساختار سازمانی است؟
- (۱) ماتریسی
 - (۲) ادھوکراسی
 - (۳) زیستی
 - (۴) گروه‌های متداول
- ۲۷ ویژگی‌های ساختاری استراتژی آینده‌نگر کدامند؟
- (۱) تقسیم کار بالا، رسمیت زیاد، تمرکز
 - (۲) انعطاف‌پذیری، رسمیت کم، عدم تمرکز
 - (۳) انعطاف‌پذیری، تفویض اختیار محدود، رسمیت زیاد
 - (۴) کنترل متمرکز، ثبات رویه، عدم تمرکز سازمانی
- ۲۸ فرایندی که ضمن آن اعضاء سازمان ارزش‌ها، هنجارها و الگوهای رفتاری مورد نظر سازمان را باید می‌گیرند و به آن‌ها عمل می‌کنند، چه نام دارد؟
- (۱) جامعه‌پذیری
 - (۲) آموزش عملی
 - (۳) یادگیری اجتماعی
 - (۴) استانداردسازی رفتاری
- ۲۹ در نظریه آشوب «حساسیت به شرایط اولیه» چه نام دارد؟
- (۱) خودمانی
 - (۲) سازگاری پویا
 - (۳) اثر پروانه‌ای
 - (۴) جاذبه‌های غریب
- ۳۰ 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) رشتہ‌ای 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 عمدۀ 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 ۵۰۰ ریال
- قیمت توافقی ۴۵ 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 ۰,۶۷ و ۰,۵۷ درصد و $A = ۹۰,۵ e^{-0,1 \times 0,25} = ۹۷,۵$ باشد، ارزش اختیار خرید سهم A چند ریال است؟

- | | |
|---------|---------|
| ۸۵ (۲) | ۲۴ (۱) |
| ۱۳۵ (۴) | ۱۰۳ (۳) |

-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 | ۱۶/۶۶ (۲) | ۱۲ (۱) |
| ۲۲/۲۲ (۴) | ۲۱/۴۳ (۳) | |

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

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

وزن A در پرتفوی C با بتای $1/3$ (شامل پرتفوی های A و B) چند درصد است؟

- | | | |
|--------|--------|--------|
| (۱) ۳۰ | ۵۰ (۲) | ۲۰ (۱) |
| ۷۰ (۳) | ۸۱ (۴) | |

-۳۹ اگر $U(W)$ تابع مطلوبیت سرمایه‌گذار نسبت به ثروت باشد، کدام معیار واکنش وی نسبت به عدم اطمینان تغییرات مبلغ ثروت را نشان می‌دهد؟

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

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

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

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

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

-۴۱

اطلاعات زیر در مورد ۳ ورقه بهادر X، Y و Z در دست است:

بازدۀ مورد انتظار (درصد)	بمتا	قیمت بازار (ریال)	
۳۴	۰,۶	۱۲۰۰۰	X
۴۰	۱	۱۵۰۰۰	Y

سهم Z با بتای $1/2$ در بازار به قیمت ۸۰۰۰ ریال معامله می‌شود، بر اساس این قیمت بازده مورد انتظار سهم Z معادل 4° 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 $10^{\circ} ۲۵$ ریال است. اگر نرخ بهره بدون ریسک و نرخ بازده نقدی سهم A به ترتیب 15° و 12° درصد (مرکب پیوسته) باشد، سود آربیتری برابر است با:

$$(1) 10000(1-e^{0.12}) - 10000e^{0.15} = 10250 - 10000e^{0.15}$$

$$(2) 10000e^{0.15} - 10000(1-e^{0.12}) = 10250e^{0.15} - 10000$$

$$(3) 10000e^{0.15} - 10250 = 10000e^{0.15} - 10250$$

$$(4) 10000 - 10250e^{0.15} = 10000 - 10250$$

-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) III و IV
 (۴) I 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 100 میلیارد ریال
 - نرخ سود علی‌الحساب 24° درصد
 - زمان پرداخت سود هر دو ماه یکبار
 - نرخ سرمایه‌گذاری سودهای دریافتی یک درصد ماهیانه

$$(1) (1+0.02)^{12} - 1 = 1 + 0.02 \times 12 - 1 = 1.24 - 1 = 0.24$$

$$(2) \frac{1 + 0.02}{0.01} - 1 = 1 + 0.02 \times 100 - 1 = 1 + 2 - 1 = 2$$

$$(3) \frac{1 + 0.01}{0.01} - 1 = 1 + 0.01 \times 100 - 1 = 1 + 1 - 1 = 1$$

- 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:

$$1 - \frac{\sigma_A}{\sigma_B - \sigma_A} \quad (۲)$$

$$1 - \frac{\sigma_B}{\sigma_A + \sigma_B} \quad (۱)$$

$$\frac{\sigma_A + \sigma_A \sigma_B}{\sigma_A + \sigma_B - \sigma_A \sigma_B} - 1 \quad (۴)$$

$$\frac{\sigma_A - \sigma_A \sigma_B}{\sigma_A + \sigma_B} - 1 \quad (۳)$$

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

۱) ریسک سهام ارزشی بالاتر است.

۲) ریسک سهام ارزشی پایین‌تر است.

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

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

- ۴۷ کدامیک از مفروضات تجزیه و تحلیل تکنیکال محسوب می‌شود؟

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

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 می‌کند.

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

IV ، III ، II (۲)

III ، II (۱)

IV ، III ، II ، I (۴)

IV ، III ، I (۳)

- ۴۸ ساختار سرمایه شرکتی شامل ۵۰ میلیون سهم عادی و یک میلیون وارانت است.

هر وارانت به دارنده حق خرید یک سهم عادی شرکت را به قیمت توافقی ۱۵ دلار می‌دهد. قیمت جاری هر سهم ۱۷ دلار و ارزش جاری هر وارانت ۳ دلار است.

اگر دارندگان وارانت 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 سواپ ارز، کدامیک از موارد زیر را نشان می‌دهد؟

۱) نرخ کمینه پرداخت‌های بهره ثابت

۲) نرخ بیشینه پرداخت‌های بهره ثابت

۳) نرخ کمینه پرداخت‌های بهره شناور

۴) نرخ بیشینه پرداخت‌های بهره شناور

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

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

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

$$W_E = 1 - W_D, \quad W_D = \frac{E(r_D) - E(r_E) + A(\sigma_E^r - \sigma_D \sigma_E \rho_{DE})}{2A(\sigma_D^r + \sigma_E^r - \sigma_D \sigma_E \rho_{DE})} \quad (3)$$

$$W_E = 1 - W_D, \quad W_D = \frac{E(r_D) - E(r_E) + A(\sigma_E^r - 2\sigma_D \sigma_E \rho_{DE})}{2A(\sigma_D^r + \sigma_E^r - \sigma_D \sigma_E \rho_{DE})} \quad (4)$$

-۵۱ دیرش قرضه با نرخ کوبن شناور در مقایسه با قرضه با نرخ کوبن ثابت

۱) کمتر است.

۲) بیشتر است.

۳) یکسان است.

۴) بسته به سرسید 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 کوتاه مدت باز پرداخت و معادل آن بدهی بلند مدت 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

۲۱ (۲) ۱۵ (۱)

۴۲ (۴) ۳۰ (۳)

-۵۵ مظنه قیمت دلار آمریکا در بانک A برابر 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) آربیتریاز قرارداد آتی

۴) مصون‌سازی ارزی

۳) آربیتریاز مثلثی

<p>در کدامیک از شاخص‌های زیر فقط سهام شناور آزاد (Free Float) منظور می‌شود؟</p> <p>S & P500 (۴) NASDAQ (۳) TEPIX (۲) FTSE (۱)</p> <p>..... Dual Currency Bonds «به قرضه‌ای اطلاق می‌شود که</p> <p>۱) نوع ارز در زمان فروش به انتخاب خریدار است. ۲) نوع ارز در زمان بازپرداخت به انتخاب دارنده است. ۳) کوپن آن‌ها به یک واحد پول و بازپرداخت اصل به واحد پولی دیگری است. ۴) در زمان انتشار به یک ارز به فروش می‌رسند و در سررسید به ارز دیگری بازپرداخت می‌شوند.</p> <p>رابطه دو نرخ LIBID و LIBOR کدام است؟</p> <p>۱) هر دو برابرند. ۲) بزرگتر از LIBID است. ۳) بزرگتر از LIBOR است. ۴) بسته به شرایط بازار، هر دو گزینه ۲ و ۳ می‌توانند درست باشد.</p> <p>در یکی از روش‌های رایج ضد تصالح (Anti takeover)، وقتی سهام یکی از سهامداران به بالاتر از درصد معینی برسد، شرکت مجاز است، سهام جدیدی منتشر و آن را با تخفیف عمدی به سایر سهامداران (به غیر از سهامدار موردنظر) بفروشد، این روش را چه می‌نامند؟</p> <p>Golden parachute (۴) White knight (۳) Green mail (۲) Poison pill (۱)</p> <p>«زمانی که سرمایه‌گذار تصمیم خود را برای خرید یک سهم گرفته است، بیشتر به دنبال اطلاعاتی است که تصمیم او را توجیه می‌کند و از اطلاعاتی که تصمیم او را نفس می‌کند، صرف‌نظر می‌کند» این وضعیت با کدام یک از سوگیری‌های رفتاری مطابقت دارد؟</p> <p>Confirmation (۴) Optimism (۳) Endowment (۲) Hindsight (۱)</p> <p>هرگاه روند سفارش به گونه‌ای بر قیمت تأثیر بگذارد که موجب تخفیف اعطایی فروشنده‌گان یا صرف دریافتی خریداران برای اجرای سفارش در بازار شود، نشانه‌ای است از:</p> <p>۱) عدم تعادل ۲) عمق زیاد بازار ۳) نقدشوندگی بالا مطابق مقررات ایران، رکن اجرایی صندوق‌های سرمایه‌گذاری کدام است؟</p> <p>۱) متولی ۲) مدیر صندوق ۳) مدیر سرمایه‌گذاری در محاسبه NAV صدور واحدهای سرمایه‌گذاری برای صندوق‌های سرمایه‌گذاری ۱) بهای تمام شده سهام متعلق به صندوق در محاسبات لحاظ می‌شود. ۲) هزینه‌های فروش سهام از قیمت پایانی سهام متعلق به صندوق کسر می‌شود. ۳) هزینه‌های خرید سهام به قیمت پایانی سهام متعلق به صندوق اضافه می‌شود. ۴) میانگین هزینه‌های خرید و فروش به قیمت پایانی سهام متعلق به صندوق اضافه می‌شود.</p> <p>دو ابزار مالی مشتقه اصلی عبارتند از:</p> <p>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)</p> <p>کدام یک از ویژگی‌های اصلی طرح بازنیستگی با کمک معین <u>نمی‌باشد</u>؟</p> <p>۱) پرداخت مستمری بازنیستگی به فرد تضمین شده نیست. ۲) محاسبه هزینه‌های طرح آسان اما تعیین منافع و مزایای طرح مشکل است. ۳) ریسک مدیریت و سرمایه‌گذاری به طور کامل متوجه بانی طرح است. ۴) میزان کمک یا مشارکت کارفرما در طرح براساس یک فرمول از قبل تعیین شده می‌باشد.</p> <p>کدام مورد از مفروضات اصلی مطالعات رویدادی (Event study) حوزه تحقیقات تجربی مالی <u>نیست</u>؟</p> <p>۱) بازده مورد انتظار قابل برآورد است. ۲) دوره رویداد حول تاریخ رویداد، متفاوت است. ۳) بازار تحت تأثیر رویداد دیگری به جز رویداد مورد مطالعه نیست. ۴) قبل از نقطه رویداد (t_0) به هیچ وجه خبری در رابطه با رویداد مورد بررسی به بازار درز نکرده است.</p> <p>کدام مورد با تئوری هزینه‌های نمایندگی (Agency costs Theory) مرتبط <u>نیست</u>؟</p> <p>(I) دستکاری سود توسط مدیران (II) پذیرش پروژه‌هایی با NPV پایین اما سود بالا در کوتاه مدت (III) تصاحب سایر شرکت‌ها با پرداخت بیش از حد (IV) فراواکنشی بازار به اطلاعات</p>	<p>-۵۶</p> <p>-۵۷</p> <p>-۵۸</p> <p>-۵۹</p> <p>-۶۰</p> <p>-۶۱</p> <p>-۶۲</p> <p>-۶۳</p> <p>-۶۴</p> <p>-۶۵</p> <p>-۶۶</p> <p>-۶۷</p>
<p>I (۱) IV (۲) III (۳) II (۴)</p>	

- ۶۸ این ادعا که سهام دارای P/E پایین، بازده بیشتری دارد، از کدام نوع خلاف قاعده‌هاست؟
- (۱) زمانی (۲) بنیادی (۳) تکنیکی (۴) تقویمی
- ۶۹ زیان‌گریزی
 (۱) مفهومی مقابله ریسک‌گریزی است.
 (۲) مفهومی نزدیک به ریسک‌گریزی است.
 (۳) مفهومی متفاوت از ریسک‌گریزی است.
- ۷۰ کدام مورد از نظریه سلسله مراتبی ساختار سرمایه پشتیبانی می‌کند؟
- (۱) ارزش‌گذاری کنترل و کاهش ریسک
 (۲) ارزش‌گذاری انعطاف‌پذیری مالی و کنترل
 (۳) ارزش‌گذاری انعطاف‌پذیری مالی و کاهش هزینه سرمایه
- ۷۱ کدام مورد از هزینه‌های غیرمستقیم ورشکستگی نمی‌باشد؟
- (۱) ارزش فعلی مبالغ ناشی از تأخیر در پرداخت بدھی
 (۲) از دست دادن عرضه 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 شاخص سهام
 (۳) 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) قیمت تمام شده سرمایه‌گذاری است.
 (۳) متوسط بازده یکسال گذشته 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؟
- $$\left[\prod_{t=1}^T (1+r_{it}) \right]^{1/T} - 1 \quad (۱)$$
- $$\left[\prod_{t=1}^T (1+r_{it}) \right]^{\frac{1}{T}} - 1 \quad (۲)$$
- $$\left[\prod_{t=1}^T r_{it} \right]^{\frac{1}{T}} \quad (۳)$$
- $$\left[\frac{\sum_{t=1}^T r_{it}}{T} \right] \quad (۴)$$
- 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 بهادر 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 ننوکلاسیک
- ۷۸ اصولاً کدام عامل به طور مستقیم در ضریب 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 انباسته
 (۲) فرصت‌های سرمایه‌گذاری
 (۳) امکان تأمین مالی خارجی
- ۸۰ وقتی گفته می‌شود «نرخ بازده نهایی (تعدیل شده برای ریسک) برای همه تولیدکنندگان و پس‌انداز کنندگان یکسان است»، کدام نوع از کارایی مد نظر است؟
- (۱) اطلاعاتی
 (۲) تخصصی
 (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_d و t_c به ترتیب نرخ مالیات سود نقدی و سود سرمایه‌ای و D سود تقسیمی است. رابطه تعادلی قیمت سهم کدام است؟

$$P_B(1-t_c) = D(1-t_d) \quad (۲)$$

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

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

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

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

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

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

$$\frac{B_L}{1 + (1-t) \frac{D}{E}} \quad (۲)$$

$$\frac{B_L}{1 - t \left(\frac{D}{E} \right)} \quad (۱)$$

-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 مصدق دارد؟

- ۱) شرکت استقرارض می‌کند و با منابع حاصله سود نقدی پرداخت کرده و یا سهام خود را باخرید می‌کند.

- ۲) شرکت با ترکیبی از استقرارض و حقوق مالکانه در پروژه جدید سرمایه‌گذاری می‌کند.

- ۳) شرکت نسبت بدھی 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 دام

- ۳) تولید کنندگان محصولاتی که به خدمات پشتیبانی نیاز دارد

- ۴) ارائه دهنده‌گان 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

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

- ۱) اثر مشتری
۲) ترجیحات مالیاتی
۳) ثبات سود تقسیمی

-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