

سازمان بورس اوراق بهادار

آزمون اختصاصی

تحلیل گری بازار سرمایه

نام و نام خانوادگی :	شماره داوطلبی :
تعداد سؤال : ۱۵۰	مدت پاسخگویی : ۲۵۰ دقیقه

عنوان مواد امتحانی . تعداد و شماره سؤالات

ردیف	مواد امتحانی	تعداد سؤال	از شماره	تا شماره
۱	ریاضی و آمار	۳۰	۱	۳۰
۲	مدیریت مالی پیشرفته	۲۰	۳۱	۵۰
۳	مدیریت سرمایه گذاری پیشرفته	۲۰	۵۱	۷۰
۴	تجزیه تحلیل صورتهای مالی	۲۰	۷۱	۹۰
۵	سیاستهای پولی و مالی	۲۰	۹۱	۱۱۰
۶	قوانین و مقررات بازار سرمایه	۲۰	۱۱۱	۱۳۰
۷	زبان انگلیسی	۲۰	۱۳۱	۱۵۰

ریاضی و آمار - تحلیل گری بازار سرمایه

۱- قیمت سهم A برابر ۱۵۰ ریال می‌باشد و انتظار می‌رود که در انتهای سال به ۱۶۰ ریال برسد. گرچه این سهم سال گذشته مبلغ ۵ ریال سود پرداخت نمود اما انتظار نمی‌رود که برای امسال سودی بپردازد. بازده سال جاری این سهم چقدر است؟ (با تقریب یک رقم بعد از اعشار)

الف) ۸/۲ درصد ب) ۶/۷ درصد ج) ۵/۳ درصد د) ۴/۱ درصد

۲- انتظار می‌رود که یک سال از زمان حال شرکتی به ازاء هر سهم سود نقدی برابر ۱۵ تومان بپردازد و دو سال بعد از حال برای هر سهم مبلغ ۲۰ تومان سود نقدی بپردازد. فرض کنید که قیمت کنونی سهم شرکت ۲۰۰ تومان و نرخ تنزیل ۶ درصد باشد. قیمت مورد انتظار P سهم در دو سال بعد چقدر است؟

الف) $190 \leq P < 200$ ب) $P < 190$
ج) $200 \leq P < 210$ د) $210 \leq P < 220$

۳- سپرده‌گذاری شخصی نرخ سود مؤثر سالانه ۳ درصد کسب می‌کند، اما آن شخص باید روی سود کسب شده مالیاتی با نرخ ۵۵ درصد بپردازد. نرخ تورم سالانه حداکثر چقدر باشد تا نرخ بازده حقیقی بعد از مالیات نامنفی داشته باشد (عبارت حقیقی به نرخ پس از کسر تورم اشاره دارد).

الف) ۱/۴۸ درصد ب) ۱/۲۳ درصد ج) ۱/۳۵ درصد د) ۱/۶۶ درصد

۴- نرخ بهره‌ای را حساب کنید که تحت آن یک سری نامتناهی از پرداخت‌های ۱ تومانی در زمان‌های $t=2, 4, 6, \dots$ (بدون هیچ پرداختی در زمان‌های $t=1, 3, 5, \dots$) دارای ارزش ۱ تومان در زمان $t=0$ باشد (باتقریب دو رقم بعد از اعشار).

الف) ۴۱/۴۲ درصد ب) ۱۱/۲۵ درصد ج) ۴۷/۹۳ درصد د) ۳۸/۱۲ درصد

۵- فرض کنید در ابتدای سال اول یک سهم از شرکتی به ارزش ۵۰ واحد پول خریداری شده است. در انتهای سال اول سود سهمی به ارزش ۱ واحد پول دریافت شده و سهمی دیگر از شرکت به ارزش ۷۲ واحد پول خریداری شده است. در انتهای سال دوم، مجموعاً ۲ واحد پول سود نقدی دریافت می‌گردد (۱ واحد برای هر سهم) و سپس دو سهم موجود به قیمت ۶۷/۲ برای هر سهم فروخته می‌شود. بازده زمانی سالانه در این دو ساله چقدر بوده است (جواب به کدامیک از اعداد زیر نزدیکتر است).

الف) ۲۰/۳۶ درصد ب) ۱۷/۳۲ درصد ج) ۲۴/۶۲ درصد د) ۱۹/۴۸ درصد

۶- در زمان t_0 ، احمد یک سهم از شرکتی را به قیمت ۱۵ واحد پول خرید. یک ماه بعد، شرکت برای هر سهم مبلغ ۶ واحد پول سود نقدی داد، اما احمد این سود را سرمایه‌گذاری مجدد نکرد. دوماه بعد، احمد سهم خود را به قیمت ۲۱ واحد پول فروخت. بازده موزون-دلاری (dollar-weighted) احمد در این دوره دو ماهه چه بوده است؟

الف) ۳۵ درصد ب) ۴۰ درصد ج) ۳۰ درصد د) ۱۶- درصد

۷- مشتق تابع $y = f(x)$ که به‌طور ضمنی توسط $xy^2 + y^3 = 2x - xy^2$ تعریف شده در نقطه $(1, -1)$ چقدر است؟

الف) $\frac{3}{4}$ ب) $\frac{1}{2}$ ج) $-\frac{1}{5}$ د) $-\frac{1}{4}$

۸- اگر $f(1) = 0$ و $f'(1) = 2$ آنگاه برای تابع $g(x) = f(x+f(x))$ مقدار $g'(1)$ چقدر است؟

- الف) ۳ ب) ۸ ج) ۶ د) -۴

۹- برای تابع $z = f(x, y)$ که به طور ضمنی در رابطه $z^2 + x^2 + xy + xz + y = 0$ صدق می کند مقدار $\frac{\partial z}{\partial x}$ در

نقطه $(x, y, z) = (1, -\frac{1}{2}, 0)$ چیست؟

- الف) $-\frac{4}{5}$ ب) $\frac{1}{2}$ ج) $-\frac{3}{2}$ د) $-\frac{5}{6}$

۱۰- نقطه بحرانی تابع $f(x, y) = x^2 - 4x + y^2$ چیست و از چه نوعی است؟

- الف) $(1, 0)$ و نقطه مینیمم موضعی است.
 ب) $(1, 0)$ و ماکزیمم موضعی است.
 ج) $(0, 1)$ و نقطه زینی است.
 د) $(0, 0)$ و نقطه مینیمم موضعی است.

۱۱- ماکزیمم تابع $f(x, y) = x^2 + y^2$ بروی پاره خط

$$\begin{cases} x + y = 1 \\ 0 \leq x \leq 1 \end{cases}$$

در چه نقطه‌ای اتفاق می افتد؟

- الف) $(1, 0)$ و $(0, 1)$ ب) $(\frac{1}{2}, \frac{1}{2})$
 ج) $(\frac{1}{4}, \frac{3}{4})$ د) هیچکدام

۱۲- نقطه بحرانی تابع $f(x, y) = x^2 - 4xy + 6y^2 + 2x$ چیست؟

- الف) $(-1, 2)$ ب) $(-3, -1)$
 ج) $(3, \frac{1}{2})$ د) $(-1, -\frac{1}{2})$

۱۳- سهم A با قیمت کنونی ۷۵ به فروش می رسد. سود نقدی در انتهای هر سال و برای همیشه از طرف شرکت پرداخت خواهد شد. اولی سود نقدی برابر ۶ است که در انتهای سال اول پرداخت می شود و سود نقدی در سال‌های بعد با نرخ ۳٪ رشد می کند. مطلوب است نرخ تنزیل.

- الف) ۹ درصد ب) ۱۵ درصد ج) ۱۱ درصد د) ۱۳ درصد

۱۴- فرض کنید که سرمایه‌ای با نرخ بهره پیوسته در حال افزایش است. سرمایه اولیه ۱۰۰۰ در ظرف ۵ سال به ۱۵۰۰ رسیده است. چقدر زمان لازم است تا سرمایه دو برابر شود؟

$$\begin{array}{ll} \frac{\ln 2}{\ln (1/5)} \quad (\text{الف}) & \frac{\ln (1/5)}{\ln 2} \quad (\text{ب}) \\ \frac{\ln (1/5)}{\ln 2} \quad (\text{ج}) & \frac{\ln 2}{\ln (1/5)} \quad (\text{د}) \end{array}$$

۱۵- اگر درآمد یک مؤسسه خیریه دارای توزیع χ_5^2 (مربع کای با ۵ درجه آزادی) باشد و هزینه‌های آن نیز یک متغیر مستقل با توزیع χ_3^2 باشد، واریانس سود شرکت چه عددی است؟

الف) ۱۹ ب) ۳۴ ج) ۸ د) ۱۶

۱۶- فردی X ریال در یک حساب جایزه‌دار سپرده‌گذاری کرده است. اگر امتیاز داده شده به فرد ۱۰۰ و مجموع امتیازات ۱۰۰۰۰۰ و مجموع جوایز ۱ میلیارد باشد، آنگاه X چه عددی باشد تا فرد بین سپرده جایزه‌دار و سپرده کوتاه‌مدت با سود ۱۰ درصد بی تفاوت باشد.

الف) ۱۰۰۰۰۰۰۰ (الف) ب) ۱۰۰۰۰۰۰۰۰ (ب)
ج) ۱۰۰۰۰۰۰۰۰ (ج) د) ۱۰۰۰۰۰۰۰۰۰ (د)

۱۷- اگر قیمت سهام شرکتی به طور مرتب n روز و به میزان r درصد در روز رشد کند و سپس به طور مرتب n روز و به میزان r درصد در روز افت کند، آنگاه نسبت قیمت اولیه به قیمت نهایی کدام است؟

$$\begin{array}{ll} \frac{(1+r)^n}{(1-r)^n} \quad (\text{الف}) & \text{یک} \quad (\text{ب}) \\ \frac{1}{(1-r^2)^n} \quad (\text{د}) & \text{جستگی به قیمت اولیه دارد} \quad (\text{ج}) \end{array}$$

۱۸- اگر قیمت یک دارایی روز اول به میزان یک واحد پولی، روز دوم به میزان یک واحد پولی و روزهای بعدی هر روز به میزان مجموع افزایش دو روز قبل افزایش یابد، نسبت افزایش روز ۱۸ به افزایش روز ۱۶ کدام است.

الف) ۰/۳۸ ب) ۲/۶۲ ج) ۱/۶۲ د) ۰/۶۲

۱۹- کدامیک از مدل‌های ذیل یک مدل بهینه‌سازی پورتفولیوی سهمی است؟

$$\begin{array}{l} \text{الف) } L = \sum w_i r_i - \bar{r} + \mu \sum \sum \sigma_{ij} w_i w_j \\ \text{ب) } L = \sum \sum \sigma_{ij} w_i w_j + \mu (\sum w_i - 1) \\ \text{ج) } L = \sum \sum \sigma_{ij} w_i w_j + \lambda (\sum w_i r_i - \bar{r}) \\ \text{د) } L = \sum \sum \sigma_{ij} w_i w_j + \lambda (\sum w_i r_i - \bar{r}) + \mu (\sum w_i - 1) \end{array}$$

۲۰- توزیع احتمال خسارت وارده به یک انبار توسط جدول زیر داده می‌شود:

مقدار ریالی خسارت	احتمال
۰	۰/۹۰
۵۰۰	۰/۰۶
۱۰۰۰	۰/۰۳
۱۰۰۰۰	۰/۰۱

با فرض اینکه به انبار خسارت وارد شده باشد، مطلوب است ارزش مورد انتظار خسارت.

- الف) ۱۵۰۰ (ب) ۱۷۵۰ (ج) ۱۸۰۰ (د) ۱۶۰۰

۲۱- برای مدیر ریسک یک پارک سرگرمی، مشخص شده است که مقدار مورد انتظار هزینه از بابت خسارت‌ها به صورت $C(x) = x^3 - 6x^2 + 15x$ داده می‌شود که در آن x مقدار بلیط‌های فروخته شده است. برای پوشش خسارت‌ها، پارک مبلغ ۱۰ ریال به هر بلیط اضافه می‌کند. تعداد بلیط‌های فروخته شده چقدر باشد تا سود حاصل از کارمزد بیمه دریافت شده (مازاد بر هزینه) ماکزیمم شود.

- الف) ۳/۵۳ (ب) ۴/۲۷ (ج) ۴/۵۶ (د) ۳/۱۷

۲۲- فرض کنید که توزیع احتمالات توأم بازده دو سهم X و Y بدین شکل داده شده باشند:

	Y	2	3
X			
0		0.1	0.2
1		0.3	0.4

مطلوب است $E(Y | X=0)$

- الف) $\frac{5}{3}$ (ب) $\frac{8}{3}$ (ج) $\frac{7}{3}$ (د) $\frac{4}{3}$

۲۳- تابع چگالی متغیر تصادفی X به صورت زیر داده شده است:

$$f(x) = \begin{cases} 4x-1 & 0 \leq x \leq 1 \\ \cdot & \text{غیر} \end{cases}$$

مطلوب است $F(\frac{1}{2})$ هرگاه F تابع توزیع این متغیر تصادفی باشد.

- الف) $\frac{1}{4}$ (ب) صفر (ج) $\frac{1}{2}$ (د) $\frac{2}{3}$

۲۴- فرض کنیم $\{X_1, \dots, X_n\}$ متغیرهای تصادفی مستقل از جامعه‌ای نرمال با واریانس σ^2 باشد. با فرض

$$Y = \frac{\sum_{i=1}^n (X_i - \bar{X})^2}{4} \text{ و } \bar{X} = \frac{X_1 + \dots + X_n}{6}$$

میانگین متغیر تصادفی Y چیست؟

الف) $\frac{2}{3} \sigma^2$ ب) $\frac{6}{4} \sigma^2$ ج) $\frac{5}{4} \sigma^2$ د) $\frac{1}{3} \sigma^2$

۲۵- اگر بخواهیم اثر ماه رمضان را بر بازده سهام شرکت‌های بورسی به‌عنوان یک اثر تقویمی مدل‌سازی کنیم، از کدام روش استفاده می‌کنیم:

- الف) یک متغیر مجازی با ارزش صفر برای ماه رمضان و ارزش یک برای سایر ماهها تعریف می‌کنیم
 ب) یک متغیر مجازی با ارزش یک برای ماه رمضان و صفر برای سایر ماهها تعریف می‌کنیم
 ج) برای ماه‌های مختلف از شروع سال اعداد ۱ تا ۱۲ نسبت می‌دهیم
 د) موردهای الف و ب

۲۶- فرض کنیم X و Y متغیرهای تصادفی نرمال استاندارد باشند. کدامیک از موارد زیر درست است:

- الف) $X+Y$ همواره توزیع نرمال دارد
 ب) اگر X و Y مستقل باشند آنگاه $X+Y$ توزیع نرمال دارد
 ج) $X^2 + Y^2$ توزیع χ^2 دارد
 د) واریانس متغیر $X+Y$ مساوی مجموع واریانس X و Y است

۲۷- در مدل CAPM آماره t ضریب β برابر $1/78$ و آماره t ضریب α برابر $8/17$ به‌دست آمده است. مقدار F مدل را به‌دست آورید.

الف) $66/75$ ب) $9/95$ ج) $3/17$ د) $4/98$

۲۸- ضریب تعیین رگرسیون تخمینی مدل APT با استفاده از ۱۰۰ مشاهده و ۳ متغیر مستقل مساوی $0/82$ به‌دست آمده است. مطلوب است ضریب تعدیل شده \bar{R}^2 .

الف) $0/82$ ب) $0/91$ ج) $0/27$ د) $0/67$

۲۹- فرض کنید واریانس‌های دو متغیر X و Y و کواریانس بین آنها بدین شکل داده شده باشند: $var(X) = 1$ و

$var(Y) = 2$ و $cov(X, Y) = -1$. خانواده یک پارامتری $\{\frac{1}{4}X + aY\}$ از متغیرهای تصادفی را در نظر بگیرید

پارامتر است). کاراترین عضو (عضو با کمترین واریانس) این خانواده چیست؟

الف) $\frac{1}{2}X + \frac{3}{4}Y$ ب) $\frac{1}{2}X + Y$
 ج) $\frac{1}{2}X + \frac{1}{4}Y$ د) $\frac{1}{2}X + \frac{1}{2}Y$

۳۰- با توجه به مقادیر دو متغیر x و y

x	۰	۱	۲
y	۰	۶	۶

تخمین ضریب β در مدل رگرسیون $Y = \alpha + \beta X + \varepsilon$ به روش حداقل مربعات چیست:

الف) ۱ ب) ۳ ج) ۲ د) $\frac{1}{2}$

مدیریت مالی - تحلیل گری بازار سرمایه

۳۱- کدام یک از موارد زیر از پارادایمهای دانش مالی مدرن (Modern Finance) محسوب می شوند؟

- الف) عقلایی بودن عملهای اقتصادی (ب) تحلیل میانگین واریانس
ج) کارایی بازار و CAPM (د) موارد الف و ب

۳۲- کدام یک از موارد زیر از چارچوبهای نظریه نوین (New Finance) مالی تلقی می شوند؟

- الف) عدم وجود فرصت آربیتراژ (ب) نظریه مطلوبیت انتظاری
ج) تحلیل میانگین - واریانس (د) هر سه مورد

۳۳- عبارت نادرست را انتخاب نمایید.

- الف) مالی رفتاری ادغام اقتصاد کلاسیک و مالی با علوم روانشناسی و تصمیم گیری است.
ب) مالی رفتاری تلاشی برای توصیف دلایل بروز استثناها در بازارهای مالی است.
ج) مالی رفتاری به مطالعه اینکه چگونه سرمایه گذاران در قضاوتهای خود دچار خطاهای سیستماتیک می شوند، می پردازد.
د) مالی رفتاری سعی می کند نشان دهد رفتار عقلایی عملهای اقتصادی نادرست است.

۳۴- کدام یک از موارد زیر از انگیزه های ادغام و اکتساب مالکیت تلقی می شوند؟

- الف) هم افزایی (Synergy) عملیاتی، هم افزایی مالی، تنوع بخشی و صرفه جویی در مقیاس
ب) هم افزایی عملیاتی، هم افزایی مالی و جلوگیری از ورشکستگی
ج) هم افزایی مالی و تنوع بخشی، ایجاد قدرت قیمت گذاری
د) تنوع بخشی، جلوگیری از ورشکستگی و هم افزایی مالی

۳۵- شرکت ایرانی نوریان در نظر دارد در یک شرکت ساختمانی فعال در بخش مسکن یکی از کشورهای عربی منطقه سرمایه گذاری نماید، با توجه به مطالعات انجام شده توسط متخصصین شرکت نوریان، بتای شرکت مذکور $0.88+$ می باشد. چنانچه صرف ریسک سرمایه گذاری در کشور مذکور برای سرمایه گذاران خارجی 10.24% و صرف ریسک بازار بخش ساختمان (برای سرمایه گذاران داخلی) 5.51% و نرخ سرمایه گذاری بدون ریسک در ایران 5% در نظر گرفته شود نرخ تنزیل مناسب برای این شرکت جهت سرمایه گذاری در بخش مسکن کشور عربی مذکور کدام خواهد بود؟

- الف) 9.84% (ب) 14.01%
ج) 18.86% (د) باتوجه به اطلاعات فوق نمی توان نرخ تنزیل را تخمین زد

۳۶- کدام یک از روشهای زیر از روشهای ارزشگذاری مبتنی بر ترازنامه تلقی نمی شوند؟

- الف) ارزش دفتری (ب) ارزش جایگزینی
ج) ارزش انحلال (د) ارزش عایدات مورد انتظار

۳۷- در شرکتی سود خالص عملیاتی پس از مالیات (NOPAT) 324 ، سرمایه (CAPITAL) بکار گرفته شده 1340 و میانگین موزون هزینه سرمایه (WACC) 12% می باشد. با فرض نرخ مالیات 40% ، و هزینه های مالی 50 ، EVA برابر ... است.

- الف) 530 (ب) -580 (ج) $163/2$ (د) 1016

۳۸- در صورتیکه نرخ بهره جاری بازار یابد قیمت اوراق قرضه با بهره ثابت

- الف) افزایش، کاهش می یابد. (ب) افزایش، افزایش می یابد.

ج) کاهش، کاهش می یابد.

د) افزایش، تغییر نمی کند.

۳۹- جمله صحیح را انتخاب نمایید.

- الف) مسئله نمایندگی (Agency Problem) اشاره به تضاد بالقوه بین منافع سهامداران و مدیران شرکت دارد.
ب) مسئله نمایندگی (Agency Problem) اشاره به تضاد بالقوه بین منافع سهامداران و اعتباردهندگان شرکت دارد.
ج) مسئله نمایندگی (Agency Problem) زمانی بوجود می آید که مدیران شرکتها کمتر از ۱۰۰٪ مالکیت شرکت را در اختیار داشته باشند.
د) هر سه مورد

۴۰- نظریه‌ای که فرض می کند سرمایه گذاران تغییرات در سود نقدی را بعنوان علائمی از پیش بینی مدیریت شرکت از عایدات شرکت تلقی می کنند..... نامیده می شود.

- الف) فرضیه محتوی اطلاعاتی
ب) مساله نمایندگی (Agency Problem)
ج) نظریه اطلاعات نا متقارن
د) هیچکدام

۴۱- اشاره به شرایطی دارد که در آن سرمایه گذاران و مدیران اطلاعات یکسانی از شرایط شرکت دارند.
الف) فرضیه محتوی اطلاعاتی
ب) فرضیه تقارن اطلاعاتی (Information Asymetry)
ج) نظریه بده- بستان (Trade-Off Theory)
د) نظریه سلسله مراتبی (Pecking Order Theory)

۴۲- در شرکتی سود قبل از بهره و مالیات ۱۰۰۰، نرخ مالیات ۴۰٪، استهلاک ۲۰۰، افزایش در سرمایه در گردش در طی سال ۱۰۰ و سرمایه گذاریهای جدید در طی سال ۴۰۰ می باشد. جریان نقدی آزاد برابر ... است.

- الف) ۳۰۰
ب) ۵۰۰
ج) ۱۳۰۰
د) ۱۱۰۰

۴۳- در امور مالی بین ریسک و بازدهی کدامیک از روابط زیر برقرار است:

- الف) اگر ریسک یک پروژه سرمایه گذاری بیشتر باشد بازده داخلی آن پروژه سرمایه گذاری بیشتر است.
ب) اگر ریسک سیستماتیک یک پروژه سرمایه گذاری بیشتر باشد بازده داخلی آن پروژه سرمایه گذاری بیشتر است.
ج) اگر ریسک غیر سیستماتیک یک پروژه سرمایه گذاری بیشتر باشد بازده مورد توقع از آن پروژه سرمایه گذاری بیشتر است.
د) اگر ریسک سیستماتیک یک پروژه سرمایه گذاری بیشتر باشد بازده مورد توقع از آن پروژه سرمایه گذاری بیشتر است.

۴۴- چرا در عرضه چند مرحله‌ای اوراق بهادار، فقط یک بانک سرمایه گذاری (شرکت تأمین سرمایه) تعهد فروش سهام را برعهده می گیرد؟

- الف) بدلیل چند مرحله ای بودن امکان دارد بین بانک های سرمایه گذاری در مراحل بعدی اختلاف افتد.
ب) چون معمولاً شرکت های بزرگ که دارای ریسک کم می باشند اقدام به عرضه چند مرحله ای اوراق بهادار می نمایند و بنابراین یک بانک سرمایه گذاری به تنهایی می تواند این ریسک را بپذیرد.
ج) چون تعیین سهم هر یک از بانک های سرمایه گذاری در مراحل بعدی از میزان اوراق بهادار تضمین شده مشکل است.
د) چون شرکت های منتشر کننده اوراق بهادار می خواهند بدانند در مراحل بعدی چه کسی فروش اوراق بهادارشان را تضمین کرده است.

۴۵- دارنده اوراق قرضه چه موقع در معرض ریسک نوسان نرخ بهره قرار دارد؟

- الف) وقتی قصد داشته باشد اوراق قرضه خود را قبل از سررسید بفروشد.
ب) وقتی قصد داشته باشد اوراق قرضه خود را تا سر رسید نگه دارد.
ج) وقتی نرخ بهره بدون ریسک توسط بانک مرکزی عمداً تغییر یابد.

د) وقتی دارای اوراق قرضه با نرخ بهره متغیر باشد.

۴۶- صرف ارزش اختیار خرید سهام حداکثر می شود اگر

- الف) قیمت بازار سهام و قیمت پذیره نویسی سهام به یکدیگر نزدیک باشند.
- ب) قیمت بازار سهام و قیمت پذیره نویسی سهام از یکدیگر فاصله زیادی داشته باشند.
- ج) قیمت بازار سهام در حداکثر خود باشد.
- د) قیمت پذیره نویسی سهام در حداکثر خود قرار گرفته باشد.

۴۷- رتبه بندی (Rating) اوراق قرضه یعنی چه؟

- الف) یعنی تعیین رتبه اوراق قرضه از نظر ریسک و بازدهی در مقایسه با سایر اوراق قرضه
- ب) یعنی تعیین رتبه اوراق قرضه از نظر ریسک و بازدهی در مقایسه با سایر اوراق بهادار مثل سهام ممتاز
- ج) یعنی تعیین رتبه اوراق قرضه از نظر ریسک در مقایسه با سایر اوراق بهادار
- د) یعنی تعیین رتبه اوراق قرضه از نظر ریسک در مقایسه با سایر اوراق قرضه

۴۸- برای تعیین اینکه آیا یک پروژه سرمایه گذاری قابل قبول است یا خیر، نرخ بازدهی داخلی پروژه بایستی با کدامیک از موارد ذیل مقایسه گردد:

- الف) هزینه سرمایه شرکت
- ب) نرخ بازده تا سررسید
- ج) هزینه نهایی سرمایه شرکت
- د) میانگین موزون هزینه نهایی سرمایه

۴۹- با توجه به آخرین نظریه ها در خصوص ساختار سرمایه کدامیک از موارد ذیل صحیح است؟

- الف) ساختار سرمایه شرکت اثری بر هزینه سرمایه آن ندارد.
- ب) با افزایش میزان بدهی ها در ساختار سرمایه، هزینه سرمایه ابتدا کاهش و سپس افزایش می یابد.
- ج) با افزایش میزان بدهی ها هزینه سرمایه مرتباً کاهش می یابد.
- د) نقطه بهینه ای برای ساختار سرمایه وجود ندارد.

۵۰- چرا میانگین موزون هزینه نهایی سرمایه شرکت دچار تغییرات پله ای (ناگهانی) می شود.

- الف) چون با تغییرات در نرخ بهره بدون ریسک هزینه نهایی سرمایه نیز تغییر می یابد.
- ب) چون هزینه خاص هر یک از اقلام سرمایه با یکدیگر متفاوت است.
- ج) چون ضرایب مورد استفاده برای تعیین میانگین موزون هزینه سرمایه با توجه به تغییرات ناگهانی قیمت های بازار اوراق بهادار تغییر می کند.
- د) هیچکدام از موارد فوق

مدیریت سرمایه گذاری - تحلیل گری بازار سرمایه

۵۱- بتای سهم A و B به ترتیب ۱/۵ و ۰/۵ می باشد. اگر ۵۵٪ وجوه در سهم B و بقیه در سهم A سرمایه گذاری

شود و با فرض $\sigma_m = 0.20$ ، بتای پرتفوی ترکیبی از دو سهم برابر است با:

- الف) ۱/۰۵
ب) ۲
ج) ۰/۱۵
د) ۰/۲۱

۵۲- خط مشخصه سهم (SCL)

- الف) رابطه بین بازده سهم و بازده بازار را نشان می دهد.
ب) رابطه بین ریسک و بازده را نشان می دهد.
ج) رابطه بین بتا و بازده سهم را نشان می دهد.
د) مرز کارا را نشان می دهد.

۵۳- مطالعات بررسی وقایع (Event Study) برای بررسی کدام سطح از کارایی بازار به کار می روند:

- الف) ضعیف
ب) نیمه قوی
ج) قوی
د) موارد الف و ب

۵۴- کدام یک از فرمولهای زیر، فرمول محاسبه شاخص قیمتی غیر موزون (با روش میانگین گیری حسابی)

می باشد: (در عبارات ذیل n تعداد اوراق بهادار، w_i وزن اوراق بهادار i ام، P_{it} قیمت ورقه بهادار i ام در زمان t و P_{ib} قیمت ورقه i ام در زمان پایه است.)

$$\begin{aligned} \text{الف) } & \sum_{i=1}^n \left(\frac{P_{it}}{n} \right) \\ \text{ب) } & \left(\prod_{i=1}^n P_{it} \right)^{\frac{1}{n}} \\ \text{ج) } & \sum_{i=1}^n \left(\frac{P_{it}}{P_{ib}} \right) / n \\ \text{د) } & \sum_{i=1}^n w_i (P_{it} / P_{ib}) \end{aligned}$$

۵۵- قیمت هر سهم شرکت آلفا در تاریخ ۷۹/۱/۱ برابر با ۱۰۰۰ ریال است. شرکت در همان تاریخ اقدام به

افزایش سرمایه به میزان ۳۰٪ از محل مطالبات نموده است. سود نقدی پرداختی در تاریخ ۷۹/۱۲/۲۹ به ازای هر سهم برابر ۱۵۰ ریال بوده است. قیمت هر سهم در ۷۹/۱۲/۲۹ برابر ۱۰۱۰ ریال می باشد. مبلغ دریافتی بابت افزایش سرمایه به ازای هر سهم ۱۰۰۰ ریال بوده است. نرخ بازده سهم را در سال ۷۹ بدست آورید.

- الف) ۲۶/۹٪-
ب) ۱٪
ج) ۴۶/۳٪
د) ۱۶٪

۵۶- کدام یک از مزایا و کاربردهای CAPM نمی باشد:

- الف) آرایه سنجه جدیدی از ریسک
ب) معیاری برای ارزشیابی اوراق بهادار
ج) معیاری برای سنجش عملکرد
د) مدلی برای بهینه سازی پرتفولیو

۵۷- کدام یک از موارد زیر از معیارهای اندازه گیری کیفیت معاملات در بورسها می باشند:

- الف) سهام شناور آزاد
ب) نسبت ارزش معاملات به ارزش کل بورس
ج) اختلاف قیمت تقاضای خرید با تقاضای فروش (Bid-Ask spread)
د) تمامی موارد

۵۸- اوراق قرضه شاخص بندی شده (Indexed Bond) بطور کلی بصورت ذیل تعریف می شود:

- (الف) ورقه قرضه ای است که به پشتوانه یک شاخص خاص منتشر شده است.
(ب) ورقه قرضه ای است که پرداختهای بهره آن بر اساس تغییرات شاخص یا نرخ خاصی طراحی شده است.
(ج) ورقه قرضه ای است که پرداختهای بهره آن بر اساس تغییرات شاخصی از نرخ تورم سال قبل طراحی شده است.
(د) ورقه قرضه ای است که پرداختهای بهره آن بر اساس شاخص بورس طراحی شده است.

۵۹- معیار شارپ برای اندازه گیری عملکرد برابر است با:

$$\begin{array}{ll} \text{الف)} & (r_p - r_f) / \beta \\ \text{ب)} & (r_p - r_f) / \sigma \\ \text{ج)} & E(R) - r_f = \alpha + \beta(E(R_m) - r_f) \\ \text{د)} & \alpha / e^2 \end{array}$$

۶۰- کدام یک از موارد زیر جزء روشهای خروج از استراتژی خرید قرارداد آتی کدامیک از موارد زیر نمی باشد؟

- (الف) تسویه نقدی (cash settlement) (ب) تحویل فیزیکی (physical delivery)
(ج) offsetting position (د) long position

۶۱- در صورتی که پیش بینی می شود نوسان قیمت سهام بسیار شدید باشد ولی جهت ایسن نوسانات مشخص

- نباشد از کدامیک از استراتژیهای زیر برای پوشش ریسک استفاده می شود؟
(الف) butterfly spread (ب) short strangle
(ج) clandar spread (د) long straddle

۶۲- اگر در اختیار معامله آمریکایی قیمت سهام در بازار بورس بسیار بیشتر از قیمت توافقی در قرارداد اختیار خرید باشد، نوع اختیار معامله کدامیک حالات زیر است؟

- (الف) in the money (ب) at the money
(ج) out of the money (د) deeply out of the money

۶۳- افزایش هریک از عوامل قیمت توافقی، زمان تا سررسید اختیار معامله، نوسان پذیری قیمت سهام و سود

- نقدی به ترتیب چه اثری بر قیمت اختیار فروش آمریکایی دارد؟
(الف) منفی - منفی - منفی - منفی (ب) مثبت - مثبت - منفی - منفی
(ج) مثبت - مثبت - منفی - منفی (د) مثبت - مثبت - مثبت - مثبت

۶۴- عمده معاملات در بازارهای اختیار معامله کدامیک از انواع ذیل است؟

- (الف) پوشش ریسک (ب) آربیتراژ
(ج) سفته بازی (د) سرمایه گذاری

۶۵- یکی از دو حوزه اساسی در مالی رفتاری محدودیت در آربیتراژ می باشد. کدام یک از موارد زیر بیانگر پدیده فوق می باشد:

- (الف) قیمت بالای سهام شرکتهای کوچک در طی سال ۸۳ در بورس تهران
(ب) نسبت قیمت به NAV کمتر از یک در شرکتهای سرمایه گذاری در طی سال ۸۲ در بورس تهران
(ج) وجود صف خرید یا فروش برای برخی از سهام در بورس تهران
(د) افت شاخص کل بورس تهران در سال ۸۴

۶۶- در شرکتی نرخ مالیات ۵۰٪، بدهی ها ۱۰۰ میلیارد و دارائی ها ۲۰۰ میلیارد تومان و بتای شرکت یک می باشد. بتای اهرمی شرکت برابر است با:

الف) ۱/۲۵
ب) ۲
ج) ۰/۵
د) ۱/۵

۶۷- شیوه‌های محاسبه شاخص های داو جونز و S&P به ترتیب و می باشد.
الف) قیمتی غیر موزون، ارزش وزنی بازار
ب) قیمتی با وزن برابر، ارزش وزنی بازار
ج) ارزش وزنی بازار و میانگین هندسی
د) ارزش وزنی برابر و قیمتی با وزن برابر

۶۸- کدام یک از جملات زیر صحیح است:

الف) سیستمهای معاملاتی در بازارهای حراج (Auction markets) لزوماً دوره ای (call) می باشد.
ب) سیستمهای معاملاتی در بازارهای حراج (Auction markets) می تواند پیوسته (continuous) باشد.
ج) بازارهای حراج را سیستمهای سفارش مدار (Order Driven) می گویند.
د) تمامی موارد

۶۹- معیار صرف ریسک در CAPM و APT به ترتیب و می باشد (گزینه‌ها را از سمت راست به چپ بخوانید).

الف) $E(r_m) - r_f$ و λ_j
ب) $E(r_m) - r_f$ و b_{ij}
ج) λ_j و β_i
د) b_{ij} و β_i

۷۰- کدام یک از موارد ذیل از جمله دلایل اصلی تحدید کاربرد تحلیل تکنیکی در بورس تهران می باشد:
الف) نقد شوندگی کم سهام برخی از شرکتهای، امکان دستکاری ساز و کار عرضه و تقاضا توسط بازیگران بازار
ب) وقفه های ۴ روزه در دریافت برگه سهام، نقد شوندگی کم سهام برخی از شرکتهای
ج) کم بودن حجم کلی معاملات در بورس، نبود اطلاعات بین روزانه در بورس
د) نبود نرم افزارهای تحلیل تکنیکی، کم بودن حجم کلی معاملات در بورس

تجزیه و تحلیل صورتهای مالی – تحلیل‌گری بازار سرمایه

۷۱- در صورت تغییر هزینه بهره، درجه کدام یک از اهرم‌ها تغییر خواهد کرد؟

- الف) بازده سرمایه‌گذاری
ب) اهرم عملیاتی
ج) اهرم مالی
د) گردش دارایی

۷۲- گزینه نادرست را انتخاب نمایید.

الف) در محاسبه بازده حقوق صاحبان سهام، اقلام غیرمترقبه در تعیین سود خالص در نظر گرفته می‌شود.
ب) در شرکتهایی که بدهی نداشته باشند، بازده سرمایه‌گذاری و بازده حقوق صاحبان سهام برابرند.
ج) نسبت قیمت به سود هر سهم (P/E) برای مؤسساتی که در آینده انتظار رشد سریع را دارند (به شرط ثابت بودن سایر عوامل) بالاست.
د) چنانچه نرخ بازده دارایی‌ها از متوسط صنعت کمتر باشد، نسبت بازار به ارزش دفتری هر سهم (M/B) آن شرکت از متوسط صنعت پایین‌تر است.

۷۳- کدام یک از موارد زیر در مورد شرکت‌های رشد یافته صحیح است؟

- الف) سود عملیاتی خالص پس از کسر مالیات (NOPAT) مثبت و جریان نقدی آزاد (FCF) منفی است.
ب) NOPAT مثبت و جریان نقدی آزاد (FCF) مثبت است.
ج) NOPAT منفی و جریان نقدی آزاد (FCF) منفی است.
د) NOPAT منفی و جریان نقدی آزاد (FCF) مثبت است.

۷۴- مهمترین منبع تأمین مالی کوتاه‌مدت عبارتست از:

- الف) وام‌های بانکی
ب) حساب‌های معوق
ج) اعتبار تجاری
د) اوراق تجاری

۷۵- کدام یک از عوامل زیر بیشترین تأثیر را در پیش‌بینی وجوه مورد نیاز یک شرکت دارد؟

- الف) هزینه‌های ثابت
ب) هزینه‌های متغیر
ج) فروش مورد انتظار
د) سود هر سهم

۷۶- نسبت سود خالص به فروش ۴٪، گردش دارایی ۳ و نسبت بدهی ۴۰٪، نرخ بازده حقوق صاحبان سهام چقدر است؟

- الف) ۴۸٪
ب) ۳۰٪
ج) ۱۲٪
د) ۲۰٪

۷۷- تغییرات سود عملیاتی ۳۰٪ و درجه اهرم مالی ۱٫۵ است. تغییرات سود هر سهم چند درصد است؟

- الف) ۴۰٪
ب) ۴۵٪
ج) ۴۸٪
د) ۲۰٪

۷۸- در صورت افزایش هزینه ثابت و متغیر عملیاتی به ترتیب به میزان ۵۰٪ و ۴۰٪، فروش شرکت نیز ۴۰٪

افزایش خواهد یافت و در این صورت میزان فروش در نقطه سر به سر عملیاتی:

- الف) تغییر نمی‌کند.
ب) ۵۰٪ افزایش خواهد یافت.
ج) ۵۰٪ کاهش خواهد یافت.
د) ۲۵٪ کاهش خواهد یافت.

۷۹- در یک واحد تجاری نیاز به ۱۰ میلیون وجه نقد است که در صورت تامین مالی سود عملیاتی ۱۰۰ میلیون، نرخ مالیات ۲۰٪، نرخ بهره ۲۰٪، تعداد سهام عادی ۱۰۰۰ برگ و سرمایه ۸۰۰ میلیون ریال می باشد. تامین مالی از کدام طریق باعث افزایش سود هر سهم عادی خواهد شد؟
 الف) از طریق انتشار سهم عادی و فروش به قیمت اسمی.
 ب) از طریق انتشار سهم ممتاز ۱۱٪ و فروش به قیمت اسمی.
 ج) دریافت وام با نرخ ۲۰ درصد.
 د) موارد الف و ب

۸۰- شرکتی دارای ۵۰۰۰۰۰ سهم است و تصمیم دارد ۴۰۰۰۰۰ سهم جدید منتشر و هر سهم را به ارزش ۱۰۰۰ ریال به سهامداران خود بفروشد در صورتی که قیمت روز هر سهم در بازار و پیش از انتشار حق تقدم ۱۷۰۲ ریال باشد و شرکت اقدام به انتشار گواهی نامه حق تقدم خرید نموده باشد، ارزش محاسباتی هر حق تقدم خرید چند ریال است؟
 الف) ۵۶/۱۶ ب) ۴۸ ج) ۵۲ د) ۸۷/۷۵

۸۱- اگر درآمد حاصل از فروش و حسابهای دریافتی تجاری شرکت در یک سال نسبت به سال دیگر افزایش چشمگیری یافته باشد، کدامیک از موارد زیر در مورد این شرکت قطعاً صحیح است؟
 الف) مدیر شرکت سیاست های فروش سهل گرایانه تری اتخاذ کرده است.
 ب) در صورتیکه موجودی کالا نسبت به سال قبل تغییر زیادی نداشته باشد، تولید شرکت افزایش یافته است.
 ج) دوره وصول مطالبات شرکت کاهش یافته است.
 د) گردش کل داراییهای شرکت افزایش یافته است.

۸۲- تحلیل گران مالی برای ارزیابی عملکرد پرتفوی از چه معیاری استفاده می کنند؟
 الف) MVA ب) EVA
 ج) ROI د) EVA و MVA

۸۳- درجه اهرم مالی در صورتی مطلوب است که نرخ بازده سرمایه گذاری (ROI) شرکت از بیشتر باشد.
 الف) نرخ تورم ب) نرخ بهره
 ج) هزینه سرمایه د) هزینه متغیر

۸۴- کدام یک از موارد زیر در مورد سرمایه در گردش صحیح است؟ (از چپ به راست بخوانید)
 الف) حسابهای پرداختی - حسابهای دریافتی + موجودی کالا
 ب) حسابهای دریافتی - حسابهای پرداختی + موجودی کالا
 ج) حسابهای دریافتی - حسابهای پرداختی - موجودی کالا
 د) حسابهای دریافتی + حسابهای پرداختی + موجودی کالا

۸۵- مؤسسه آلفا در تاریخ ۲۰ اسفند ۱۳۸۴، کلیه بلیط های روز ۲۰ فروردین ۱۳۸۵ سینما قدس را پیش خرید می کند. اگر طبق توافق به عمل آمده، این مؤسسه به هیچ عنوان حق استرداد بلیط ها را نداشته باشد، سینما در چه تاریخی در آمد مربوط را شناسایی خواهد کرد؟
 الف) ۸۴/۱۲/۲۰ ب) ۸۴/۱۲/۲۹ ج) ۸۵/۱/۱ د) ۸۵/۱/۲۰

۸۶- چنانچه فروش اعتباری به صورت (ن/۳۰-۱۰/۲) باشد، هزینه عدم استفاده از تخفیفات نقدی چند درصد است؟ (سال را ۳۶۰ روز در نظر بگیرید).

- الف) ۲۴/۵
ب) ۲۵/۶
ج) ۳۲/۷
د) ۳۶/۷

۸۷- نسبت جاری شرکتی بیش از ۱ و نسبت سریع آن کمتر از ۱ است. اگر شرکت از تمام موجودی نقد برای پرداخت حسابهای پرداختنی استفاده کند، این پرداخت چه تاثیری بر نسبتهای شرکت خواهد داشت؟

نسبت جاری	نسبت سریع
الف) افزایش می یابد	کاهش می یابد
ب) افزایش می یابد	تغییر نمی کند
ج) کاهش می یابد	افزایش می یابد
د) کاهش می یابد	تغییر نمی کند

۸۸- باتوجه به اطلاعات زیر به سؤالات و پاسخ دهید.

سود پس از کسر مالیات	۲۵۰٫۰۰۰ ریال
هزینه بهره	۳۷٫۵۰۰ ریال
هزینههای عملیاتی (به جز استهلاک)	۷۵٫۰۰۰ ریال
سود تقسیم شده بین سهامداران عادی	۸۰٫۰۰۰ ریال
فروش	۱٫۲۵۰٫۰۰۰ ریال
تعداد سهام عادی	۱۰۰۰ برگ
نرخ مالیات	۲۰٪

۸۹- توانایی در پرداخت بهره (یوشش هزینه بهره) چقدر است؟

- الف) ۷/۳
ب) ۸/۳
ج) ۹/۳
د) ۵/۳

۹۰- درصد سود پرداختی چقدر است؟

- الف) ۴۰٪
ب) ۲۵٪
ج) ۳۰٪
د) ۲۰٪

سیاست‌های پولی و مالی – تحلیل‌گری بازار سرمایه

۹۱- کدام یک از موارد زیر عملیات بازار باز محسوب می‌شود؟

- الف) فروش اوراق قرضه دولتی توسط دولت به بانکهای تجاری
- ب) فروش اوراق قرضه دولتی توسط بانک مرکزی به بانکهای تجاری
- ج) فروش اوراق قرضه دولتی توسط شرکتهای بیمه به بانکهای تجاری
- د) فروش اوراق قرضه دولتی توسط بانکهای تجاری به مردم

۹۲- هنگامی که اقتصاد در وضعیت اشتغال ناقص و رکودی باشد کاهش مالیاتها سبب می‌شود.

- الف) افزایش قابل توجهی در تولید و اشتغال و افزایش اندکی در قیمتها
- ب) افزایش اندکی در تولید و اشتغال و افزایش شدیدی در قیمتها
- ج) افزایش اندکی در تولید و اشتغال و افزایش اندکی در قیمتها
- د) کاهش شدیدی در تولید و اشتغال تغییر اندکی در قیمتها

۹۳- هنگامی که سرمایه‌گذاری نسبت به نرخ بهره نسبتاً کم‌کشش باشد، اجرای سیاست پولی انبساطی سبب می‌شود.

- الف) افزایش شدیدی در تقاضای کل و کاهش شدیدی در نرخ بهره
- ب) افزایش اندکی در تقاضای کل و کاهش اندکی در نرخ بهره
- ج) افزایش اندکی در تقاضای کل و کاهش شدیدی در نرخ بهره
- د) افزایش شدیدی در تقاضای کل و کاهش اندکی در نرخ بهره

۹۴- طبق تحلیل رایج اقتصاددانان پول‌گرا یا مانیاریست، سیاستهای پولی انبساطی در کوتاه‌مدت سبب و در بلند مدت سبب می‌شود.

- الف) کاهش نرخ بهره و افزایش اشتغال - افزایش سطح قیمتها
- ب) کاهش نرخ بهره و افزایش اشتغال - کاهش بیکاری
- ج) افزایش سطح قیمتها - کاهش نرخ بهره
- د) افزایش سطح قیمتها - کاهش سطح تولید و اشتغال

۹۵- کدام یک از اقدامات زیر توسط بانک مرکزی بطور معمول یک سیاست پولی انقباضی است؟

- الف) خرید اوراق قرضه دولتی
- ب) الزام بانکها به افزایش بخش بیشتری از دارایی‌های خود به صورت نقد
- ج) افزایش نرخ تنزیل بانک مرکزی
- د) الزام بانکها به افزایش نسبت سرمایه به بدهی

۹۶- هنگامی می‌گویند که بانک مرکزی کشوری با مزاد تراز پرداختها اقدام به خنثی‌سازی یا عقیم‌سازی نموده است که بانک مرکزی در کنار تثبیت نرخ ارز اقدام به:

- الف) فروش ارز به بانکها نماید
- ب) فروش اوراق قرضه دولتی نماید
- ج) کاهش نرخ بهره نماید
- د) اعطای وام به بانکهای تجاری نماید

۹۷- هرچه افراد ومؤسسات كسب و كار مقدار از پول خود را به صورت اسكناس نگهداری كنند و هر چه بانكها مقدار از سپرده‌های مشتریان را به صورت ذخیره نگهداری كنند توان خلق پول بانكها بیشتر است.

- الف) بیشتری- بیشتری
ب) کمتری- بیشتری
ج) بیشتری- کمتری
د) کمتری- کمتری

۹۸- خرید اوراق بهادار یا اوراق قرضه دولتی توسط کدام یک از نهادهای زیر منجر به افزایش حجم پول در گردش می‌شود؟

- الف) بانك های تجاری
ب) بانك مرکزی و بانكهای تجاری
ج) كلیه نهادهای مالی شامل بانكها و سایر واسطه های مالی
د) بانك مرکزی

۹۹- بطور معمول انتظار می‌رود كه با اجرای سیاست پولی انبساطی نرخ بهره و قیمت دارایی‌ها یابد.

- الف) افزایش-افزایش
ب) کاهش- کاهش
ج) کاهش - افزایش
د) افزایش-کاهش

۱۰۰- انتشار اسكناس های با مبلغ ۵۰۰۰۰۰ ریالی بجای ۲۰۰۰۰۰ ریالی:

- الف) سبب افزایش هزینه های مصرفی می شود.
ب) سبب ایجاد و تشدید تورم می شود.
ج) به معنی افزایش حجم پول در گردش است.
د) تأثیری بر تورم ندارد و هزینه های استفاده از اسكناس را کاهش می دهد.

۱۰۱- در سیاست پولی انبساطی اگر اثر ثروت در نظر گرفته نشود علاوه بر آنكه در اثر کاهش نرخ بهره سرمایه‌گذاری افزایش می یابد، بلکه مخارج نیز افزایش یافته و منحنی IS شده اثر سیاست پولی می شود.

- الف) دولت- عمودی تر- کمتر
ب) مصرف کننده- افقی تر- بیشتر
ج) مصرف کننده- عمودی تر- کمتر
د) دولت- افقی تر - بیشتر

۱۰۲- در کدام یک از موارد زیر سیاست مالی انبساطی منجر به افزایش سهم بخش خصوصی در اقتصاد می‌گردد؟

- الف) کاهش نرخ مالیات
ب) کاهش حجم پولی
ج) افزایش مخارج دولت
د) کاهش پرداختهای انتقالی

۱۰۳- مناسبترین ابزار سیاستی بمنظور بهبود ثبات اقتصادی در کوتاه مدت است

- الف) نرخ بهره
ب) حجم پول
ج) مخارج دولت
د) نرخ مالیات

۱۰۴- اگر سیاست مالی سرمایه گذاری بخش خصوصی را خنثی كند (crowding out) در اینصورت در بلند مدت، ذخیره سرمایه ملی و بدهی بین المللی می شود.

- الف) بیشتر - بیشتر
ب) کمتر - بیشتر
ج) کمتر - بیشتر
د) بیشتر - کمتر

۱۰۵- اقتصادی با رکود مواجه است و دولت تصمیم گرفته است که از طریق یک سیاست مالی و با فروش اوراق قرضه به مردم اقدام نماید. این عمل موجب نرخ بهره، درآمد و حجم پول می شود.

الف) افزایش-افزایش-افزایش
ب) افزایش-کاهش-ثبات
ج) افزایش-افزایش-ثبات
د) افزایش-افزایش-کاهش

۱۰۶- در یک سیاست پولی انبساط حجم پول از ۵۰۰ هزار میلیارد ریال به ۶۵۰ هزار میلیارد ریال افزایش یافته است. اگر سرعت گردش پول ثابت باشد و رشد تولید ناخالص ملی حقیقی ۴ درصد باشد، با توجه به نظریه مقداری پول نرخ تورم چقدر است؟

الف) ۱۵ درصد
ب) ۷/۵ درصد
ج) ۳۰ درصد
د) ۲۶ درصد

۱۰۷- هنگامی که گفته می شود به دنبال اجرای سیاست مالی انبساطی افزایش خریدهای دولت، بانک مرکزی اقدام به سیاست همسازی یا تطابق سازی (Accommodation) می نماید بدان معنی است که:

الف) بانک مرکزی برای تثبیت نرخ بهره حجم پول را افزایش می دهد.
ب) بانک مرکزی با توجه به تورم سیاست پولی را دنبال می کند.
ج) بانک مرکزی بدون توجه به سیاست مالی دولت، سیاست پولی را اجرا می کند.
د) بانک مرکزی برای ثبات سطح تقاضای کل، سیاست پولی را تنظیم می کند.

۱۰۸- اگر اقتصادی مواجه با وضعیت تورم-رکودی باشد، سیاست مناسب برای مبارزه با آن کدام است؟

الف) سیاست پولی انقباضی و مالی انبساطی
ب) سیاست پولی یا مالی انقباضی
ج) سیاست هایی که موجب انتقال منحنی تقاضای کل به سمت راست می شود.
د) سیاست هایی که موجب انتقال منحنی عرضه کل به سمت راست می گردد.

۱۰۹- سیاست درآمدی، تدبیری بمنظور کنترل است در حالیکه سیاست پولی و مالی بمنظور کنترل بکار گرفته می شود.

الف) نرخ بهره- تقاضای کل
ب) تقاضای کل- عرضه کل
ج) دستمزد- تقاضای کل
د) حجم پول- عرضه کل

۱۱۰- در سیستم نرخ ارز تثبیت شده یا ثابت، سیاست پولی قادر به نیست.

الف) هیچگونه تغییری در متغیرهای اقتصاد کلان
ب) تغییر حجم پول و تغییر در دارایی های بانک مرکزی
ج) تغییر ذخایر ارزی بانک مرکزی
د) تغییر حجم پول و تغییر سطح تقاضای کل

قوانین و مقررات – تحلیل گری بازار سرمایه

۱۱۱- اگر ظهر نویسی سفته یا برات، تاریخ مقدمی را در ظهر نویسی قید کند ...

الف) کلاهبردار است

ب) متصرف غیر قانونی است

ج) جاعل شناخته می شود

د) مزور شناخته می شود

۱۱۲- در شرکتهای متقاضی پذیرش در بورس اوراق بهادار باید ...

الف) نسبت حقوق صاحبان سهام شرکت به کل دارائی ها از حد مناسب برخوردار باشد و نسبت ارزش سهام شرکت به دارائی های ثابت- به قیمت تمام شده-حداقل از چهل درصد کمتر نباشد.

ب) نسبت ارزش سهام شرکت به کل دارائی ها از حد مناسب برخوردار باشد و نسبت حقوق صاحبان سهام به دارائی های ثابت- به قیمت تمام شده-حداقل از پنجاه درصد کمتر نباشد.

ج) نسبت حقوق صاحبان سهام شرکت به کل دارائی ها از حد مناسب برخوردار باشد و نسبت حقوق صاحبان سهام به دارائی های ثابت- به قیمت تمام شده-حداقل از پنجاه درصد کمتر نباشد.

د) نسبت حقوق صاحبان سهام شرکت به کل دارائی ها از حد مناسب برخوردار باشد و نسبت حقوق صاحبان سهام به دارائی های جاری- به قیمت تمام شده-حداقل از پنجاه درصد کمتر نباشد.

۱۱۳- منظور از عرضه خصوصی:

الف) فروش غیرمستقیم اوراق بهادار توسط ناشر به نهادهای مالی است.

ب) فروش مستقیم اوراق بهادار توسط ناشر به نهادهای مالی است.

ج) فروش غیرمستقیم اوراق بهادار توسط ناشر به سرمایه گذاران نهادی است.

د) فروش مستقیم اوراق بهادار توسط ناشر به سرمایه گذاران نهادی است.

۱۱۴- شرکت لیزینگ متقاضی پذیرش در بورس اوراق بهادار باید ...

الف) از نظر پرتفوی معاملات و ترکیب تسهیلات قابل آرایه، همواره در وضعیت مناسبی قرار داشته باشد.

ب) همواره با گزارشهای میان دوره ای، اطلاعات مربوط به قراردادهای لیزینگ تمدید شده خود را به بورس اعلام نماید.

ج) باید حداقل ۱۰٪ از کل سرمایه شرکت به عنوان عرضه اولیه، طبق نظر دبیر کل سازمان بورس به عموم عرضه شود.

د) باید حداکثر ۱۰٪ از کل سرمایه شرکت به عنوان عرضه اولیه، طبق نظر دبیر کل سازمان بورس به عموم عرضه شود.

۱۱۵- کدام گزینه نادرست است؟

۱- هیچ یک از کارگزاران نمی توانند بدون جلب رضایت قبلی و کتبی هیئت مدیره بورس، با کارگزار یا کارگزاران دیگر در انجام معامله ها شریک شوند

۲- مسئولیت هر یک از اعضای هیئت مدیره سازمان کارگزاران بورس در مقابل این سازمان همان مسئولیتی است که وکیل در مقابل موکل دارد.

۳- تصمیم به اخراج و تعلیق عضو باید با اکثریت نصف بعلاوه یک اعضای هیئت مدیره بورس در جلسه رسمی که بدین منظور تشکیل می گردد، با رأی مخفی، به تصویب برسد.

۴- هر یک از اعضای هیئت مدیره سازمان کارگزاران بورس، در جلسه هیئت، فقط دارای یک رأی است. در صورت تساوی آراء، رأی طرفی قاطعیت خواهد داشت که رئیس جلسه به آن رأی داده است.

الف) گزینه ۴

ب) گزینه ۳و۱

ج) گزینه ۳

د) گزینه ۴و۲

۱۱۶- کدام یک از موارد ذیل جزء شرایط صحت برات نمی‌باشد؟

- (الف) امضا یا مهر برات دهنده
(ب) تعیین مبلغ برات
(ج) تاریخ تأدیه وجه برات
(د) تاریخ قبولی یا نکول متعهد برات

۱۱۷- کدام یک از موارد ذیل جزء ضوابط پذیرش سهام شرکت‌ها در تابلو دوم تالار اصلی نمی‌باشد؟

- (الف) شرکت باید سهامی عام باشد.
(ب) شرکت باید در ایران ثبت شده و دارای تابعیت ایرانی باشد.
(ج) حداقل دو سال از تاریخ تشکیل اولین مجمع عمومی گذشته باشد.
(د) شرکت باید در دو دوره متوالی سود آور باشد.

۱۱۸- کدامیک از گزینه‌های ذیل از موارد حذف نام شرکت‌ها از تابلو دوم تالار اصلی و انتقال به تالار فرعی می‌باشد؟

- (الف) سهام شرکت بیش از ۱۰۰ روز غیرمتوالی در یک سال دادوستد نشود.
(ب) حجم دادوستد و گردش سهام شرکت طی دوسال، به تشخیص دبیرکل سازمان، در حد مطلوبی باشد.
(ج) شرکت مقررات مربوط به افشای اطلاعات را براساس ضوابط بورس با تشخیص دبیرکل رعایت نکرده باشد.
(د) نسبت حقوق صاحبان سهام به سود خالص شرکت به مدت یکسال کمتر از ۲۰٪ باشد.

۱۱۹- کدامیک از عبارات ذیل در خصوص مسئولین برات صحیح نمی‌باشد؟

- (الف) کسی که برات را قبول کرده و ظهر نویس‌ها در مقابل دارنده برات مسئولیت تضامنی دارند.
(ب) هر یک از ظهر نویس‌های ماقبل و برات دهنده نسبت به ظهر نویس‌های بعدی مسئولیت تضامنی دارند.
(ج) ضامنی که ضمانت برات دهنده را کرده فقط با برات دهنده مسئولیت تضامنی دارد.
(د) ضامنی که ضمانت محال‌علیه را کرده با محال‌علیه و کلیه ظهر نویسان مسئولیت تضامنی دارد.

۱۲۰- مدیرعامل و اعضای هیئت مدیره ،

- (الف) حق ندارند هیچگونه اعتباری از شرکت تحصیل نمایند.
(ب) به استثنای اشخاص حقوقی عضو هیئت مدیره حق ندارند هیچگونه اعتباری از شرکت تحصیل نمایند.
(ج) می‌توانند وام یا اعتبار از شرکت دریافت نمایند به شرط تصویب مجمع عمومی عادی.
(د) ب و ج

۱۲۱- کدامیک از گزینه‌های ذیل تشکل خود انتظام (SRO) محسوب می‌شود؟

- (الف) سازمان بورس و اوراق بهادار
(ب) شرکت هلدینگ (مادر)
(ج) کانون کارگزاران
(د) شرکت تأمین سرمایه

۱۲۲- مهمترین تفاوت بازار خارج از بورس با بازار بورس در چیست؟

- (الف) غیرفیزیکی بودن مکان بازار خارج از بورس
(ب) الکترونیکی بودن معاملات بازار خارج از بورس
(ج) معاملات بازار خارج از بورس مبتنی بر مذاکره است
(د) ساختار مالکیتی بازار خارج از بورس متفاوت است

۱۲۳- کدامیک از اشخاص زیر بالقوه دارنده اطلاعات نهانی شناخته نمی‌شوند؟

- (الف) مشاوران شرکت
(ب) وکلای شرکت
(ج) سهامداران جزء
(د) بازرسان شرکت

۱۲۴- مرجع سازش اختلافات بین کارگزاران، بازارگردانان، ناشران، سرمایه گذاران و سایر اشخاص ذیربط ناشی

از فعالیت حرفه‌ای (به استثناء عرضه اولیه) کدام یک از موارد زیر است؟

- الف) کانون
ب) هیئت داورى
ج) سازمان بورس و اوراق بهادار
د) شرکت بورس اوراق بهادار

۱۲۵- برای شروع به فعالیت کارگزاری در شرکت بورس کدام یک از مراحل ذیل انجام نمی‌شود؟

- الف) عضویت در کانون
ب) مجوز شورای بورس
ج) مجوز سازمان بورس و اوراق بهادار
د) پذیرش شرکت بورس

۱۲۶- نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار بر بازار اولیه به کدام یک از دلایل زیر است؟

- الف) بدلیل تایید مزایای طرح
ب) بدلیل تضمین سود آوری
ج) بدلیل شفافیت اطلاعاتی
د) بدلیل توصیه به خرید سهام

۱۲۷- مهمترین تفاوت شرکت تامین سرمایه و شرکت کارگزاری کدام یک از گزینه های زیر است؟

- الف) مشاوره سرمایه گذاری
ب) سبذگردانی
ج) معامله گری اوراق بهادار
د) تعهد پذیره نویسی

۱۲۸- تصویب اساسنامه کدام یک از گزینه‌های ذیل بر عهده سازمان بورس و اوراق بهادار نیست؟

- الف) شرکتهای سرمایه گذاری
ب) شرکتهای هلدینگ
ج) شرکتهای سهامی عام تولیدی
د) همه موارد

۱۲۹- پذیرش اوراق بهادار در بورس توسط کدام یک از مراجع ذیل انجام می‌شود؟

- الف) سازمان بورس و اوراق بهادار
ب) شرکت بورس اوراق بهادار
ج) هیئت پذیرش بانک مرکزی
د) کانون

۱۳۰- تخلفات انضباطی کارگزاران در کدام یک از مراجع زیر مورد رسیدگی قرار می‌گیرد.

- الف) مراجع قضایی
ب) هیئت داورى
ج) هیئت مدیره بورس
د) هیئت مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار -

141- A market is a mechanism through which buyers and sellers interact to determine _____ and exchange goods.

- a) supply
- b) demand
- c) price
- d) quality

142- _____ are the balance wheel of the market mechanism.

- a) Quantities
- b) Prices
- c) Consumers
- d) Quality

143- _____ occur when firms or people impose costs or benefits on others outside the market place.

- a) Losses
- b) Costs
- c) Externalities
- d) Profit

144- The reverse relationship between price and quantity bought is called.

- a) Demand curve
- b) Production function
- c) Production Possibility curve
- d) Supply curve

145- Risk- averters can create risk less hedges simply by taking a long and a short _____ in similar securities.

- a) portfolio
- b) presentation
- c) position
- d) perfection

146- The various stock exchanges usually operate on _____ basis.

- a) a negotiation
- b) a primary market
- c) a secondary market
- d) an auction

147- Which one is true?

- a) Persons who sell short are, in effect, selling something which do not own.
- b) The par value of a share of common stock has a significant influence on its market value.
- c) If a corporation decides not to make a scheduled interest payment on an issue of subordinated debenture, the bondholders cannot take any legal action to force the payment.
- d) The assets pledged as collateral are important because these assets might show the profitability of the company.

148- The weakly efficient market hypothesis states that you cannot _____ the market by studying past information.

- a) break
- b) beat
- c) make up
- d) expire

149- _____ the basis for a futures contract will always be zero.

- a) On the time of expiration
- b) At the time of expiration
- c) On time of expiration
- d) Close the time of expiration

150- A speculator who believes the price of wheat will increase in the future _____ .

- a) would purchase wheat futures
- b) would sell wheat futures
- c) will purchase wheat futures
- d) will sell wheat futures