

۱۶۱) گزینه ۳ صحیح است.  
 نسبت به A:  $\frac{1}{100}$  با متناسب با  
 ضرب معادل اطمینان بر ادوات قرضه بدست (ادوات خوانه)  $\frac{1}{100}$  با متناسب با  
 اثرات مثبت می تواند تا صفر تعدیل یابد.

۱۶۲) گزینه ۱ صحیح است.  

$$1000 - 100 = 900 = 4800 \times \frac{1}{5}$$
 قیمت سهم بعد از توزیع سود  

$$15000 \times 4800 = 72000000$$
 کل اندکس سهام فرد

۱۶۳) گزینه ۴ صحیح است.  
 اندکس فعلی کوبن ها + اندکس فعلی اصل = اندکس بازار قرضه  

$$35000 = \frac{40000 + (0.5 \times 40000)}{1 + YTM} \Rightarrow YTM = 1/2 \Rightarrow YTM = 1/4$$
 \* البته نرخ نرخ سود سالانه ۴۴٪ باشد.

۱۶۴) گزینه ۲ صحیح است.  
 مبلغ آید رسیده صاحب سهام (سود آینده)  

$$200 \times (1 - 1/4) = 150$$
 نقدی برین حقوق صاحبان سهام  

$$150 = \frac{120}{1/4} = 200$$

$$W_E \leftarrow 1/4$$

۱۶۵) گزینه ۴ صحیح است.  
 سود سهام پرداختی بدست جاتت مربوط سهامداران است و سهیل (اعم از کوتاه مدت بلند مدت)  
 جاتت ناشی از اجراء با عدم اجراء کرده نمیشد و ارتباطی به سرمایه در دست ندارد.

۱۶۶) گزینه ۱ صحیح است.  
 از آنجا که هر پروژه ها بلیسان نمیشد لذا براساس از ارزش معادل امساک برابر  
 تعیین پروژه مطلوب استفاده کرد. لیکن در سوال NPV (ظالم جاتت) داده شده و صرفاً به اندکس فعلی فاجع اشاره  
 شده از این دو هر طرح که معادل امساک آن خریدی کمتری دارد پذیرفته می شود.  

$$\left. \begin{aligned} \text{معادل امساک طرح A} &= \frac{34}{1/7} = 20 \\ \text{معادل امساک طرح B} &= \frac{48}{3/7} = 15 \\ \text{معادل امساک طرح C} &= \frac{11}{4/4} = 15 \end{aligned} \right\} \Rightarrow A, B, C$$
 ۲) و ۳) الویت

۱۶۷) گزینه ۳ صحیح است. منابع داخلی شرکت مثل سود انباشته و اندوخته‌ها، تأثیر خود را بر قیمت بازار سهام عاری گذاشته‌اند و با اعمال انتر بازارهاک بر محاسبه WACC عمل این محدودیت‌ها ظاهر در درون‌بازی به محاسبه مورد ندارند (بر خلاف دیگر اندوخته‌های)

۱۶۸) گزینه ۱ صحیح است.  $\frac{D}{E} = \frac{50}{100} = \frac{1}{2}$

۱۳۳ = (E) از محل سود انباشته  $\times \frac{2}{3}$  = ۲۰۰ = کل نیاز منابع سرمایه‌ای  
 ۶۷ = (D) از محل بدهی  $\times \frac{1}{3}$   
 از آنجا که سود خالص شرکت ۱۰۰ میلیون ریال بوده و منابع سرمایه‌ای که در دسترس است از محل سود انباشته ۱۳۳ میلیون ریال است، لذا طبق سیاست تقسیم سود مازاد، احکام پرداخت سود به صاحبان سهام وجود ندارد.

۱۶۹) گزینه ۲ صحیح است.  $CL = OL \times FL$   
 $3 = 2 \times 1/5$

دستگاه  $\% EAT = CL \times \% E$   
 $3 = 2 \times \frac{1}{5} \times \% E$   
 $\% E = \frac{3 \times 5}{2} = 7.5\%$   
 \* در نتیجه کاهش حداندر مبلغ فرسودگی است. رسید به نقطه تعادل برای با:  $100 \times \frac{1}{5} \times \frac{1}{2} = 10$

۱۷) گزینه ۴ صحیح است.  $ROE =$  ضریب مالکانه  $\times$  درجه دارایی  $\times$  حاشیه سود خالص

$\frac{1}{45} = \frac{1}{20} \times \frac{1}{5} \times \frac{1}{5}$   
 با حفظ ثبات متغیر

۱۷۱) گزینه ۳ صحیح است. در روش غیر مستقیم برآیند جریان نقد عملیاتی می باشد از سود خالص (طبق استاندارد ایران) شروع کنیم لیکن در سوال ناچاراً از سود ناخالص استفاده می کنیم.

$$OCF = 20 + 3 - 1 + 5 = 27$$

۱۷۲) گزینه ۴ صحیح است

$$NPV = 243 + \frac{1000}{(1+0.25)^1} + 500 = 1943$$

ب)  $NPV$       ا)  $NPV$

۱۷۳) گزینه ۱ صحیح است

این عمل مساوی با ...  

$$= \frac{110}{0.25} = 44$$

$$\Rightarrow \frac{(100 + 44)}{(1+0.25)^1} = 432$$

۱۷۴) گزینه ۲ صحیح است

$$\frac{270 - 0}{10} = 27$$

$$\Delta OCF = (\Delta S - \Delta C - \Delta D)(1-t) + \Delta D$$

$$\Delta S = +10$$

$$\Delta C = -10$$

$$\Delta D = (27 - 8) = +19$$

$$\Delta OCF = [10 - (-10) - 19](1 - 0.4) + 19 = 19/6$$

۱۷۵) گزینه ۴ صحیح است

$$\frac{2000 - 1000}{4 + 1} = 200$$

با آرزوی توفیق  
 سهیل نوردرخشان  
 ۹۵۲۱۲۰