سوالات احتمالی تصمیم گیری در مسائل مالی

مدیریت مالی را تعریف کنید و هدف آنرا بنویسید

در عمل مدیریت مالی یعنی مدیریت بر منابع و مصارف آن منابع در یک واحد تجاری برای حد اکثر ساختن ارزش واحد تجاری که این هدف اصلی آن است و اهداف فرعی دیگری دارد مانند :افزایش نرخ رشد شرکت + افزایش سود آوری + کاهش بهای تمام شده + افزایش کیفیت محصولات

دراین راستا حسابداری به عنوان تکنولوژی تبدیل اطلاعات عمل میکند

مدیریت مالی را تحت عناصر مالی نام برده و توضیح دهید

مدیریت مالی تحت عنوان یک سیستم تعریف شده که دارای عناصر زیر است :

1. بازیگرهای مالی: شامل مدیران مالی ، شرکتهای بورس و اوراق
2. ابزارهای مالی : شامل 1) ابزار سرمایه مانند سهام عادی و ممتاز و حق تقدم که مستقیما به صاحبان سرمایه مربوط است 2) ابزار بدهی مانند اوراق قرضه و مشارکت 3) ابزار مشتقه 4) ابزار ترکیبی که ترکیبی از 3 مورد قبل است
3. محیطهای مالی: بازارهای ساختار یافته به نام بورس و فرا بورس است که هرکدام به پولی (سرمایه گذاریهای کمتر از یکسال) و سرمایه( سرمایه گذاری بیش از یکسال) طبقه بندی میشود و همچنین به کارآ ی اطلاعاتی و عملیاتی هم طبقه بندی میشود
4. قوانین مالی: کلیه قوانین وضع شده در قالب قانون تجارت ، مالیات ، استانداردها و غیره
5. نظارتهای مالی: عموما حسابرسان + کمیته های فنی بورس و غیره که به کمک قوانین انتظارات را کاهش میدهند

ابزار های مالی مشتقه را جداگانه و کامل توضیح دهید

ابزار های مالی مشتقه به 4گروه تقسیم میشوند :

1. اختیار options : که این ابزار شامل خرید و فروش وهرکدام حالتهای آمریکایی+ اروپایی+ آسیایی+ برمودایی است و قابل فسخ است
2. قرارداد آتی forward یا سلف :پیش خرید مقدار معینی کالا در زمان آینده معین با بهای معین است که دارای زمان نزدیک است که بدون واسطه انجام میشود و غیر قابل فسخ است در بازار فرا بورس معامله میشود
3. قرارداد آینده futures دارای زمان طولانی تر نسبت به سلف دارد و بایستی با واسطه و کارگذار انجام شود که یک نوع سازمان یافته و نظام مند از سلف است و غیر قابل فسخ است در بازار بورس معامله میشود
4. تاخت swup قراردادی است که در آن جریانات مالی شناور با جریانات ثابت تاخت میشود در مورد بازار ارز بیشتر است

اختیارات options را کامل مورد بحث قرار دهید

Optionیا اختیار قراردادی است که طی آن یک کالای مشخص یا سهام +با نرخ مشخص که اکنون تعیین میشود+در زمان آینده مشخص تحویل شود ، قرار است خرید یا فروخته شود که اگرحق فسخ با خریدار یا فروشنده باشد callو یا put نامیده میشود و بر اساس زمان تسویه ، هرکدام به 4 دسته آمریکایی ، اروپایی ، آسیایی و برمودایی تقسیم میشود :

1. آمریکایی : در این روش اگر زمان مشخص شده یکسال باشد خریدار یا فروشنده اختیار دارد که یکسال را از روز عطف قرارداد شروع کند
2. اروپایی : حق فسخ بایستی سر تاریخ سررسید انجام شود
3. آسیایی زمان را کنار گذاشته و خریدار یا فروشنده میانگین وزنی را محاسبه میکنند اگر به صرفه بود عمل معامله انجام میشود
4. برمودایی: اختیار معامله برمودایی را می‌توان در تعداد اندکی از زمان‌های قبل از سررسید اعمال کرد که در حقیقت حدفاصل بین امریکایی و اروپایی است

تفاوت بین اوراق قرضه و مشارکت را بنویسید

**ويژگي هاي اوراق قرضه**

1-دارندگان اوراق قرضه در واقع بستانکار شرکت است. و حق دريافت اصل مبلغ اسمي و بهره آن را دارندوهيچ گونه مالکيتي در شرکت ندارند.

2-اوراق قرضه داراي سر رسيد مشخصي است.

3-معمولا اوراق قرضه داراي ارزش اسمي مشخصي است.

4-اگر ناشر اوراق قرضه ورشکست شود دارندگان اوراق قرضه در دريافت اصل و فرع سرمايه خود بر صاحبان سهام حق تقدم دارند.

5-برخي از شرکتها اقدام به انتشار اوراق قرضه با وثيقه مي کنند.

6-به طور کلي دارندگان اوراق قرضه در زمينه تصميم گيري شرکت حق راي ندارند.

7- اگر اوراق قرضه در قالب عرضه خصوصي به خريدار فروخته شود،فقط ناشر و خريدار،طرفهاي قرارداد هستند.

**ویژگی های اوراق** مشارکت به عنوان يکي از ابزارهاي مهم تأمين مالي،:

1-اوراق با نام يا بي نام است،

2- قيمت اسمي مشخصي دارد،

3- سررسيد آن مشخص است و به عبارتي مدت معين دارد،

4- بازپرداخت اصل اوراق در سررسيد و پرداخت سودعلي الحساب آن در مقاطع معين توسط ناشر، تضمين شده است،

5- خريد و فروش اوراق از طريق شعب منتخب بانک عامل يا از طريق بورس اوراق بهادار(درصورت پذيرش) مجاز است،

6- دارندگان اوراق به نسبت قيمت اسمي و مدت زمان مشارکت در سود حاصل از اجراي طرح هاي مربوط، سهيم هستند،

 7- هر ورقه نشان دهنده ميزان قدرالسهم دارنده آن در طرح مورد سرمايه گذاري است،

8- با فروش اوراق مشارکت رابطه وکيل و موکل بين ناشر و خريدار اوراق محقق مي شود .

9- اوراق مشارکت به عنوان وثيقه طرف هاي معامله در قراردادهاي مربوط به وزارتخانه ها، مؤسسات و شرکت هاي دولتي، شهردار يها و ساير دستگا ههاي اجرايي پذيرفته مي شود.

مدیریت مالی را در دو حوزه تامین مالی و سرمایه گذاری مورد بحث قرار دهید

در راستای اهداف مالکان ، مدیریت باید همزمان به مدیریت تامین منابع سرمایه ای و مصارف مالی بپردازد که در این راستا مدیریت مالی به عنوان علم مدیریت منابع سرمایه ای ومصارف آن مطرح است . در این زمینه سرمایه شامل کلیه منابع باارزش است صرف نظر از شیوه مالکیت آن ، که مورد استفاده قرار میگیرد . در T ترازنامه سمت چپ را به طورکلی منابع نامیده اند و سمت راست را مصارف گفته اند . مدیریت مالی دارای دو رویکرد مجزا است : تامین مالی و سرمایه گذاری

1. تامین مالی : تصمیمات در این حوزه به نوع و میزان انواع منابع سرمایه ای میپردازد که مدیریت مالی باید آنها را بو گونه ای رهبری نموده تا شرکت به بهترین نحو تامین شده و در راستای حد اکثر شدن ارزش خود گام بردارد یا به بیان ساده تر چه ترکیبی از بدهی ها و استقراض و .... سایر منابع مالی داشته باشیم تا به هدفمان بهتر برسیم
2. سرمایه گذاری : تصمیات در این حوزه در حقیقت مدیریت بر مصارف منابع است که در نهایت مدیریت باید در راستای بهینه مصرف نمودن منابع برنامه ریزی کرده تا شرکت به هدف اصلی خود که همان حداکثر شدن ارزش است برسد ودر بیان کلی منابع را کجا و چگونه سرمایه گذاری کنیم تا بالاترین بازده را داشته باشیم

یک تعریف جامع از سرمایه گذاری بنویسید

جامع ترین تعریف : به تعویق انداختن مصارف فعلی برای کسب منافع بیشتر در آینده

جدول سیر تحول تئوری های مالی و سرمایه گذاری از نظر موضوع و پارادایم و زیر بنا رسم نموده و در 10خط توضیح دهید

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| تکامل علم | علوم عهد باستان | علوم مالی سنتی یا مالی قدیم | علوم مالی مدرن | علوم مالی نوین |
| بازه زمانی | دوران قبل از انقلاب صنعتی | قرن 18 تا سال 1925 | از 1925 تا 1980 | از 1980 تا کنون |
| موضوع | مبتنی بر هیچ الگویی نبوده است | تجزه و تحلیل صورتهای مالی وطبیعت ادعاهای مالی | بررسی طرح های اقتصادی – ارزشیابی سهام شرکتها ی مبتنی بر فروش – ارزش زمانی پول ( ریسک و رفتارهای عقلائی و بازار کارآ) | نا کارآیی بازار  رفتارهای غیر اقتصادی و گاه غیر عقلائی معامله گران |
| پارادایم | تجزیه و تحلیل صورتهای مالی و ادعاهای مالی – گراهام و داد | بهینه سازس سبد اوراق بهادار – پرتفوی بهینه – تئوری های بی ارتباطی – قیمت گذاری دارائیهای سرمایه ای | مدلهای موردی و بازدهی مورد انتظار  نگاهی دوباره به ریسک و مدلهای رفتاری |
| زیربنا | حسابداری  حقوق | اقتصاد مالی | آمار + اقتصاد سنجی+ روانشناسی + ریاضیات مالی + فیزیک مالی + مهندسی مالی و ...... |

تئورسین های مالی را با سال و مختصری از تئوری شان را در یک جدول ارائه دهید

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| سال | نام تئورسین | شرح مختصری از تئوری |
| 1900 | باچیلیر | کشف رفتار تصادفی و غیر قابل پیش بینی بودن قیمت سهام |
| 1930 | فیشر | تصمیمات سرمایه گذاری شرکتها مستقل از مالکان است که در راستای حد اکثر کردن خالص ارزش فعلی انجام میپذیرد |
| 1930 | گارهام و داد | اصول ارزشیابی اوراق بهادار و سهام شرکتها بر مبنای ارزشیابی ذاتی |
| 1938 | ویلیامز | مبانی تصمیمات مالی |
| 1952 | هری مارکوئیتس | تئوری پرتفوی سهام با کاهش ریسک که با در نظر گرفتن ریسک و بازده، پرتفوی بهینه را مطرح کرد |
| 1952 | توبین | برمبنای تئوری مارکوئیتس CAL و CML را مطرح کرد |
| 1958 | میلر و مودلیگیانی | استقلال ارزش شرکت را از سیاستهای ساختار مالی و تخصیص سود بیان کرد |
| 1964 | ویلیام شارپ | CAPM را مطرح کرد |
| 1965 | فاما | EMH فرضیه بازار کارا را مطرح کرد |
| 1973 | بلاک و شولز | مدل قیمت گذاری OPTIONها مطرح کرد |
| 1977 | باسو | شناسایی موارد ناقض فرضیه بازار کارا و مطالعه نسبت P/E |
| دهه 80و90 | تورسکی+کانمن+تالر | شناسایی رفتارهای غیر عقلائی سرمایه گذاران و ارائه تئوری های مالیه رفتاری |
| عصرجدید |  | علوم مالیه جدید شامل مهندسی مالی + فیزیک مالی+ ریاضیات مالی + الگوریتم یا ژنتیک مالی و.... |

یک نونه از طرح توجیهی B.P را خلاصه وار بنویسید

بودجه را به طور کامل در چند سطر توضیح دهید

برنامه مالی سالانه واحد تجاری که در آن منابع و مصارف و درامدها و هزینه ها مورد بررسی و پیش بینی قرار گرفته تا برای تصمیم گیری مورد استفاده قرار گیرد

وظائف بودجه چیست

عمده وظائف بوده : الف) طرح ریزی یا Planingکه در آن بخشهای بودجه تعریف شده و برنامه ریزی میشود ب) کنترل بودجه که در آن نتایج واقعی با اقلام بودجه شده مقایسه میشود و نتیجه ان به حد اقل رساندن انحرافات است

بودجه جامع را کامل توضیح دهیدو قید کنید که شامل چه اجزائی است و زیر شاخه های آنرا نام برده و توضیح مختصری بدهید

بودجه جامع : این بودجه پیش بینی برای عملیات کوتاه مدت است که معمولا یک سال مالی است که موضوع اصلی آن مرکز مسئولیت است و شامل دو بخش عملیاتی و مالی است

بودجه عملیاتی : برنامه ای است که منابع مورد نیاز جهت انجام فعالیتهای بودجه شده در رابطه با اقلامی که در صورتهای سود و زیان منعکس موشود را نشان میدهد و شامل اجزاء زیر است :

1. بودجه فروش
2. بودجه تولید
3. بودجه کالای ساخته شده
4. بودجه CGS
5. بودجه هزینه توزیع و فروش
6. بودجه هزینه اداری تشکیلاتی

بودجه مالی : منابع و استفاده از منابع برای عملیات بودجه شده را تعیین میکند و نتایج عملیات را ارئه ووضعیت مالی را در پایان دوره بودجه مشخص میکند . و شامل بودجه دریافتها و پرداختها و بودجه مربوط به وضعیت مالی است و شامل اجزاء زیر است :

1. بودجه طرح های تامین مالی
2. بودجه مخارج سرمایه ای
3. بودجه نقدی
4. بودجه ترازنامه بودجه شده
5. بودجه صورت جریان وجوه نقد بودجه شده

فرایند بودجه بندی را تیتر وار نام ببرید

1. تشکیل کمیته بودجه
2. تعیین دوره های بودجه
3. رهنمودهای بودجه
4. مذاکرات بودجه
5. بازنگری بودجه
6. تجدید نظرو تصویب بودجه

بودجه بندی سرمایه ای را کامل تعریف کنید و تصمیات آن را نام ببرید و توضیح دهید

بودجه بندی سرمایه ای شامل ارزیابی سرمایه گذاری در دارائیهای بلند مدت و تصمیم گیری در خصوص انواع سرمایه گذاری و انتخاب مناسبترین پروژه میباشد. اهمیت این بودجه بندی در این است که تداوم فعالیت بنگاه اقتصادی را در پی دارد . وتصمیم گیری در این موضوع مربوط به مخارجی است که عمر آنها حد اقل بیش از یک سال است . 4 نوع تصمیم گیری در این زمینه وجود دارد :

1. تصمیمات گزینش: که از طریق آن از میان دارائیها برای سرمایه گذاری در راستای هدف شرکت فقط یکی انتخاب شود
2. تصمیمات جایگزین : که طی آن یک دارائی جایگزین یک دارائی دیگر شود
3. تصمیمات بازسازی: که طی آن به منظور بهبود یا افزایش ظرفیت دارائی مورد نظر یا انطباق آن با شرایط جدید شرکت، دارائی به طور کلی بازسازی شود
4. سایر تصمیمات که لزوما ارتباطی با دارائی های ندارد مانند بازار یابی و ...

ویژگیهای مخارج سرمایه ای را نام برده توضیح دهید

1. اغلب پروژه های نیازمند انقضای منابع عمده ای هستند
2. تصمیمات مخارج سرمایه ای تعهدات بلند مدت ایجاد میکند
3. این تصمیمات مبتنی بر اهداف و سیاستهای کل سازمانند
4. برگشت یا بازیافت منابع تخصیص یافته به پروژه های سرمایه ای ، به آسانی و در کوتاه مدت انجام نمیگیرد و به عبارت دیگر ریسک این سرمایه گذاری ها بالاست
5. افق این برنامه ریزی ها بلند مدت است

مراحل بودجه بندی سرمایه ای را توضیح دهید

1. شناسایی پروژه سرما یه ای: در این مرحله فرصتها و پروژه های بالقوه که میتواند برای شرکت ارزش آفرین باشد ، شناسایی میشود
2. جمع آوری داده ها: در این مرحله برای هریک از پروژه های فوق ، دیتاهای لازمه جهت تصمیم گیری و تجزیه و تحلیل استخراج و جمع آوری میشود
3. ارزیابی و تصمیم گیری: در این مرحله با رویکرد منفعت و هزینه به ارزیابی پروژه ها پرداخته که تمرکز اصلی روی نسبتهای جریانات خروجی و ورودی CIF و COF است
4. رتبه بندی پروژه ها براساس ریسک و بازده : در این مرحله اگر فرض شود ریسک پروژه ها برابر است ، آن پروژه ای که بازده بالاتری داشته باشد انتخاب میشود و همچنین در برابری بازده ، آنیکی که ریسک کمتری داشته باشد
5. انتخاب بهترین پروژه با در نظر گرفتن محدودیت منابع
6. ارزیابی مجدد و تجدید نظر

مفروضات بودجه بندی سرمایه ای را توضیح دهید

1. قطعی و قابل تعیین بودن درآمدها و هزینه ها
2. نقدی بودن جریان ورودی و خروجی
3. متعارف بودن الگوی جریانات نقدی یک طرح
4. مشخص و ثابت بودن نرخ هزینه سرمایه
5. عدم وجود وضعیت جیره بندی سرمایه ای

مطالبات سوخت شده – افزایش در حسابهای پرداختنی+ کاهش در حسابهای دریافتنی+ فروش = CIF

تکنیکهای بودجه بندی سرمایه ای را توضیح دهید

1. روش P.P یا دوره بازگشت سرمایه یکی از ساده ترین و کاربردی ترین تکنیک هاست که در آن جمع CIFها وقتی برابر COFشد بازگشت سرمایه صورت گرفته است و پروژه ای که زودتر بازگشت سرمایه داشته باشد بهتر است . اشکال این روش این است که نرخ تنزیل نادیده گرفته میشود
2. روش D.P.P دوره بازگشت سرمایه با در نظر گرفتن ارزش زمانی پول =PV
3. روش PV در این روش با فرمول PVIFi.CIFi =PV که در این مورد اگر PV بالا باشد انتخاب میشود
4. روش NPV با فرمول(PVCOFi.COFi )- (PVCIFi.CIFi )=NPV که هرچه NPV بالاتر باشد انتخاب میشود

روشهای نوین بودجه بندی سرمایه ای را نام ببرید

1. نقطه سربسر عملیاتی
2. نقطه سربسر مالی
3. نقطه سربسر کل
4. نقطه سربسر زمانی

ساختار مالی را در چند سطر توضیح دهیدو آنرا روی T تراز نامه بحث کنید

تعاریف مختلفی از ساختار مالی ارائه شده است .عده ای ساختار مالی را ترکیبات مختلف سرمایه برای انجام پروژه های سرمایه گذاری میدانند و برخی مجموعه ای از اجزاء (روشهای تامین مالی )یا استفاده از ابزارهای مالی مختلف برای تامین منابع مالی را ساختارمالی می نامند.مدیران به عنوان نمایندگان صاحبان سهام می بایست ساختارمالی شرکت را به گونه ای تنظیم نمایند که هزینه سرمایه شرکت حداقل و درنتیجه ارزش شرکت و ثروت سهامداران حداکثر گردد. بعضی ساختار مالی در تراز نامه میدادند که دارائیها را مصارف و بدهی ها و ح ص س را ساختار سرمایه یا منابع میدانند

منبع مالی را تعریف کنید و انواع آن را نام برده و توضیح دهید

بدهی ها: سه نوع است 1) بانکی یا وامهای بانکی 2) غیر بانکی یا استقراضهای غیر بانکی 3) اوراق قرضه و مشارکت

ح ص س : چهار نوع است 1) سرمایه پرداخت شده در قالب سهام عادی 2) در قالب سهام ممتاز 3) سود انباشته 4) اندوخته ها

ساختار سرمایه بهینه را تعریف کرده و با فرمول ریاضی نشان دهید

بهترین ترکیب از بدهی و ح ص س که هزینه سرمایه را حد اقل و ارزش شرکت را حد اکثر کند

ترکیبی از منابع کالی که میانگین موزون هزینه سرمایه ایW.A.C.C را حد اقل کند

Ka=W.A.C.C ∑KxWx Ka= WdKd(1-t)+WsKs

Kx = میزانی از پارامتر منبع Ka = میانگین هزینه سرمایه Wd = نسبت بدهی Kd = نرخ بهره بدهی

Ws = نسبت سهام عادی Ks = هزینه سهام عادی با نرخ بازده انتظار ص س D ارزش بازار بدهی V ارزش کل بازار شرکت S ارزش بازار سهام t نرخ مالیات Ks + [(1-t)Kd] = Ka V=S+D V=

V=∑PVCiFi - ∑PVCOFI

انواع تامین مالی را نام برده و توضیح دهید

کوتاه مدت و بلند مدت که از 4طرق ممکن است : 1) توسط اوراق قرضه(بدهی) 2) از طریق سرمایه 3) از محل سود انباشته 4) از محل اندوخته ها که به نظر مایرز ارزانتری به ترتیب سود انباشته وام و بدهی و سهام است که منفعت مالیاتی مطرح است بدهی منفعت مالیاتی دارد ولی سرمایه ندارد

عوامل موثر بر ساختار مالی را نام برده و توضیح دهید

1. رشد شرکت 2) سود آوری شرکت 3) سایز شرکت 4) ثبات جریانات نقدی 5) هزینه ورشکستگی 6) قدرت بازار 7) کنترل و سایر عوامل هزینه انتشار اوراق قرضه

نمودار تامین مالی را رسم کنید

نیاز مالی finance tools finansial

ابزار های تامین مالی را بیان و ضمن توضیح تفاوت آنهارابیان کنید

1. ابزارهای مالکیت مانند سهام عادی و ممتاز و ...
2. ابزار بدهی مانند انواع اوراق قرضه
3. ابزارهای اوراق مشتقه
4. ابزار های ترکیبی مانند اوراق قرضه قابل تبدیل به سهام عادی و....

تئوری های ساختار مالی را بیان کنید و هرکدام را توضیح دهید

1. تئوری سود خالص: هزینه بهره و هزینه ح ص س ، مستقل از اهرم مالی شرکت هستند
2. تئوری سنتی: در این تئوری مبنا بر این است که ساختار مطلوب سرمایه وجود دارد و شرکت میتواند هزینه سرمایه خود را از طریق افزایش میزان بدهی، کاهش دهد و همچنین با استفاده از اهرمهای مالی ارزش شرکت را افزایش داد
3. تئوری میلر و مودلیگیانی که شامل سه حالت است 1) فرض مالیات صفر 2) فرض مالیات شرکتها 3) فرض مالیات اشخاص
4. تئوری موازنه ایستا : برلی و مایرز معتقدند مزیت مالیاتی بدهی ارزش شرکت اهرمی را افزایش می دهد و در مقابل هزینه های بحران مالی و ورشکستگی احتمالا ناشی از عدم ایفای به موقع تعهدات بدهی ، ارزش شرکت اهرمی را کاهش می دهد و در نهایت ساختار مالی شرکت را می توان موازنه مزیت های مالیاتی بدهی و هزینه های بحران مالی ورشکستگی احتمالی ناشی از بدهی تلقی نمود.در واقع شرکت سعی می کند بین ارزش صرفه جویی های مالیاتی بهره و هزینه های مختلف ورشکستگی تعادل ایجاد کند.
5. تئوری سلسله مراتب: این تئوری ارتباط بین سود آوری و نسبت بدهی را تبیین می کند. خلاصه دیدگاهی این تئوری به شرح زیر است:  
   - شرکت ها تامین مالی درونی را بیشتر ترجیح می دهند.  
   - شرکت ها سیاست تقسیم سود رابراساس فرصت های سرمایه گذاری تدوین می کنند و از تغییرات ناگهانی در نسبت تقسیم سود اجتناب می ورزد.  
   - سیاست های با ثبات تقسیم سود با توجه به نوسانات غیرقابل پیش بینی در سود آوری ایجاد می کند که اگر این جریانات نقدی از میزان هزینه های سرمایه گذاری کمتر باشد شرکت ابتدا از موجودی نقد و یا فروش اوراق بهادار کوتاه مدت استفاده می کند.  
   - اگر تامین مالی خارجی مورد نیاز باشد شرکتها این کار را ابتده از طریق اوراق بهادار ایمن یعنی بدهی انچام می دهد. در مرحله دوم ممکن است از اوراق قرضه قابل تبدیل استفاده کنند و در نهایت به عنوان آخرین چاره از سهام عادی استفاده کنند.
6. تئوری نشانه های مالی: این تئوری مدعی است که مدیران و افراد داخلی شرکت اطلاعات محرمانه های در اختیار دارند که این اطلاعات در ساختار مالی تاثیر گذار است. مدیران برای پوشاندن مشکلات داخلی شرکت سیاست های تامین مالی راانتخاب می کنند که بتواند علائم مثبت در بازار منتشر کند

تئوری MMرا توضیح دهید

تئوریMM در حالت مالیات صفر: تحت این فرضیات است که 1) بازار سرمایه کامل است 2) هزینه نقل و امنتقال وجود ندارد 3) هزینه مالیات وجود ندارد 4) هزینه ورشکستگی وجود ندارد 5) اختلاف نظر وجود ندارد 6) نرخ وام دهی و وام گیری یکی است 7) نرخ قبلی ثابت است 8) رشد همه شرکتها صفر است

تئوری MMدر حالت وجود مالیات برای شرکتها: شرکت هایی که از اهرم استفاده می کنند ارزش بیشتری دارند چرا که ارزش بهره بدهی که کاهنده هزینه مالیات است سودعملیاتی بیشتری را نصیب سرمایه گذاران می کند.MN اثبات کردند که ارزش شرکت های اهرمی از ارزش شرکت های بدون اهرم به اندازه ارزش فعلی صرفه جویی مالیاتی (سپر مالیاتی) ناشی از بکارگیری بدهی بیشتر است.

تئوری MMدر حالت مالیات برای اشخاص: آیا مالیات بر درآمد اشخاص آنقدر بر ساختار مالی تاثیر گذار است که شایسته توجه باشد؟بله.

انتقادات بر این تئوری : نرخ مالیات متغیر است – بازار سرمایه کامل نیست

انواع اهرم های مالی را نام برده و فرمول آنرا بنویسید

اهرم مالی به هرعاملی که منجر به ایجاد هزینه ثابت شود

D.O.L= Q(P-V’)/ Q(P-V’)-FC0 که به این معنی است که هر 1% تغییر در Q منجر به X% تغییر در EBIT میشود

D.F.L= Q(P-V)-FC0 / Q(P-V)-FC که به این معنی است که هر 1% تغییر در EBIT منجر به X% تغییر در EPS میشود

D.C.L= D.O.L х D.F.L که به این معنی است که هر 1% تغییر در Q منجر به X% تغییر در EPS میشود

D.E.L

انواع نقاط سر بسر را نام برده و فرومول آنرا بنویسید

نقطه سربسر عملیاتی : Q= FCO÷(P-V) و هزینه استهلاک – FC = FCO

نقطه سربسر مالی : Q = I +

نقطه سربسر کل : Q = FCO+ I + ÷(P-V)

نقطه سربسر زمانی D.P.P همان P.P تنزیل شده است

سپر مالیاتی و نرخهای لایبور و فلور را توضیح دهید

سیاستهای تقسیم سود را در حد 15خط توضیح دهید

مکاتب فکری تقسیم سود به شرح زیر است :

1. مکتب میلر که اعتقاددارد که سیاستهای تقسیم سود از اهمیت چندانی برخوردار نیست یعنی روی ارزش شرکت اثر گذار نیست بلکه در شرایط بازار کامل و شرایط اطمینان و جدا بودن سیاست از تامین مالی نتیجه میشود که ارزش شرکت تابعی از قدرت سود آوری است و نحوه تقسیم سود بر ارزش سهام اثر ندارد و مفروضات تئوری mmهم این است که A) شرکت در شرایط بازار کامل است B) مالیات یا وجود ندادر یا کم است C) شرکت دارای سیاستهای سرمایه گذاری ثابت و ریسک و عدم اطمینان وجود ندارد
2. مکتب لیتزنبرگ معتقد است که پرداخت سود نقدی باعث افزایش ارزش سهام میشود
3. مکتب چای معتقد است که تقسیم سود برای سهامداران از اهمیت خاصی برخوردار است و تقسیم سود بیشتر سهامداران را از زیانهای احمتالی آتی برحذر میدارد

مکاتب فکری : بی اتباط با تقسیم سود و ارتباط با تقسیم سود که شامل 2 مکتب است 1) تقسیم سود بیشتر = ارزش بیشتر 2) تقسیم سود بیشتر = ارزش سهام کمتر

دو طریق افزایش ثروت را نام برده وتوضیح دهید

افزایش در سود سهام. افزایش در ارزش سهام شرکت

مفروضات مدل گوردون را بنویسید

1. سود انباشته تنها منبع تامین مالی شرکتهاست
2. نرخ بازده سرمایه گذاری شرکت ثابت باقی میماند
3. نرخ رشد شرکت تابعی از سود نگهداری شده و بازده آن است
4. هزینه سرمایه برای شرکت ثابت است ولی بزرگتر از نرخ رشد است
5. شرکت دارای عمر نامحدود است
6. مالیات بر درآمد وجود ندارد

اهداف سیاستهای تقسیم سود را نام برده و توضیح دهید

1. پرداخت سود نقدی یکی از طرقی است که شرکت میتواند ثروت سهامداران را افزایش دهد
2. سرمایه گذاران به اخبار سود سالانه شرکتها توجه دارند
3. تغییرات در سود سهان حاوی اطلاعات مفید برای سرمایه گذاری است
4. اگر سهامداران عادت به دریافت سود داشته باشند و سود متوقف شود مشکل ساز میشود
5. عدم پرداخت سود سالانه نقدی موجب تبلیغات تهاجمی میشود
6. سهامداران از طریق انتظار دریافت سود نقدی میتوانند سهام خود را بالاتر بفروشند
7. پرداخت سود باعث کاهش عدم اطمینان بهسرمایه گذاری میشود

شیوه های تقسیم سود در شرکتها را نام ببرید

1. تقسیم نقدی رایج ترین است که موجب کاهش در سرمایه در گردش میشود
2. سود سهمی : بر جریانات نقدی بی تاثیر است و به دورش عمل میشود بالای 25% به قیمت دفتری و زیر20% به قیمت بازار
3. سود سهام تعهد شده
4. دارائی غیر نقدی: برای آن ذخیره در نظر گرفته میشود مانند کالا به قیمت تمام شده

نوع دیگر تقسیم سود : االف) ثابت ب) متغیر (با نرخ رشد ثابت و نرخ رشد متغیر)

و سیستهای تقسیم سود : 1) تابت 2) متغیر 3) ثابت +حاشیه متغیر 4) باقی مانده

منظور از سرمایه در گردش چیست توضیح دهید

دارائی جاری =سرمایه درگردش

بدهی جاری – دارائی جاری = سرمایه درگردش خالص

هدف از ادغام و تحصیل را بیان کنید

این رویدادها موجب افزایش کارایی و هم افزایی شده که خود مبتنی بر فرایند تولید در واحدهای انتفاعی مي باشد

انواع ادغام را بیان کنید و توضیح دهید

1)افقی 2) عمودی 3) مجتمع که هرکدام شامل جذب و تلفیق و تحصیل هستند

منظور از حسابداری تلفیقی چیست شیوه ثبت حسابها در حسابداری تلفیق را بیان کنید

ترازنامه ای است که برای شرکتهای اصلی و فرعی استخراج میشود و به دو روش خرید و اتحاد منافع بوده که دومی حذف شده و شیوه ثبت آن به این شرح است : 1) حذف حساب ح ص س فرعی 2) حذف حساب سرمایه گذاری 3) اعمال تفاوت دارائی ها و بدهی ها ی فرعی 4) اعمال سرقفلی 5) سهم اقلیت

اگر هدف کنترل باشد ارزش ویژه و یا بهای تمام شده – اگر هدف نفوذ باشد ارزش ویژه – اگر هدف کسب منافع باشد بهای تمام شده

تئوری های تلفیق را در قالب یک جدول بیان کنید

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| شرح | مالکانه | مادر | واحد اقتصادی | استانداردهای ایران |
| نحوه محاسبه دارائی ها  اصلی فرعی  ارزش منصفانه 7  دفتری 20 5 | باراز فرعی×سهم اصلی + دفتری اصلی  9/24= 70%×7+20 | مازاد×درصد+دفتری اصلی+ دفتری فرعی  70%×2+5+7 | 100%بازار فرعی+ دفتری اصلی  27=7+20 | 100%مازاد+ دفتری فرعی +دفتری اصلی  27=2+5+20 |
| محاسبه سرقفلی | بهای تمام شده منهای سهم اصلی ×ارزش منصفانه دارائی فرعی | مشابه مالکانه  (ارزش روز = کل بهای خرید تقسیم بر درصد مالکیت) | خالص ارزش منصفانه - ارزش روز | مشابه واحد اقتصادی |
| نحوه برخورد با سرقفلی | متعلق به شرکت اصلی | شرکت اصلی | متعلق به گروه | گروه |
| محاسبه سهم اقلیت | خالص ارزش منصفانه ×درصد اقلیت | مشابه مالکانه | ارزش روز×درصد اقلیت | مشابه اقتصادی |
| جایگاه سهم اقلیت | بین بدهی و ح ص س نه بدهی است نه ح ص س | آخرین قلم بدهیها | ح ص س | ح ص س |

10 انگیزه از ادغام و تصاحب را بیان کنید

* 1- افزایش ارزش ثروت صاحبان سهام
* 2- صرفه جویی در مقیاس
* 3- استفاده از مزیت مالیاتی
* 4- حذف مدیریت نا کارا
* 5- هم افزایی مالی
* 6- شایستگی های محوری
* 7- بین المللی شدن شرکت ها
* 8- افزایش کسب و کارهای اصلی
* 10- غرور و تکبر
* 11- کاهش ریسک
* 12- کسب مزایا و پاداش مدیریت

حاکمیت شرکتی را درقالب یک طیف بیان کرده و مختصری توضیح دهید

تئوری حاکمیت شرکتی----------- تئوری نمایندگی

حاکمیت شرکتی از دیدگاه نوین :مسئولیت در برابر کل جامعه

== == === == سنتی: مسئولیت در قالب شرکت است

چارچوب نظری حاکمیت شرکتی را بیان کرده و هرکدام را توضیح دهید

1. تئوری نمایندگی(مالی و اقتصادی): دیدگاه: شرکت محل تجمع قراردادهاست که طرفین در آنها دنبال حداکثر کردن سود هستند و فرض بر این است که همه کار گریز هستند . مفروضات اصلی 1) مالکان اداره شرکت را به مدیران میسپارند 2) مدیران به عنوان کارگمارند 3) تصمیم گیری روزمره به مدیران واگذارشده است + نماینده پاداش دریافت میکند که مورد توافق بوده است + هدف maxکردن ارزش شرکت است . روشهای همسو کردن : 1) استفه از حسابرسان2) حق رای سهامداران3) قراردادهای فی مابین4) خروج سهامدار اصلی از بازار سرمایه . موضوعات مطرح شده : 1) مدیریت سود 2) هموارسازی سود 3) حسابداری تعدیلات جامع 4) حسابسازی
2. تئوی هزینه معاملات(اقتصادی و تئوری سازمانی) در این تئوری شرکت آنقدر بزرگ است که در تخصیص منابع جایگزین بازار شده است
3. تئوری ذیفعان (دیدگاه اجتماعی)شركتها بسيار بزرگ شده و تاثير آنها بر جامعه آنچنان عميق است كه بايد به جز سهامداران ، به بخش هاي بيشتري از جامعه توجه كرده و پاسخگو باشند**.** پایه و اساس آن ازتئوری اخلاقی کارگزار تشکیل شده است

مدلهای حاکمیت شرکتی را بیان کرده و توضیح دهید

1. مدل بازار : عرضه و تقاضا وجود دارد
2. مدل راه دهی : قوانین وجود دارد
3. مدل رابطه ای
4. مدل پیوندی

تئوری ذینفعان را در دوشاخه اخلاقی و مدیریتی مورد بحث قرار دهید :

1. رویکرد اخلاقی: در این رویکرد عنوان شده است که مالکان نسب به فعالیتهای یک سازمان دارای حق و نفع هستند و مدیریت باید در راستای حد اکثر کردن ارزش سازمان بکوشد و به عبارتی دیگر در این دیدگاه سازمان مکانیزمی برای افزایش بازده مالی سهامدارن است و مدیریت باید منافع سهامداران وسایر ذینفعان را در یک سطح نگه دارد و تضادهای بین این دو را کاهش دهد . در این دیدگاه ذینفعان حقوق ذاتی نسبت به شرکت دارند که نبایستی نقض شود – تعریف ذینفع: ((هرگروه قابل شناسایی یا هر شخصی که روی تحقق اهداف سازمان اثرگذار است و یا تحقق اهداف سازمان روی آن اثر گذار باشد)) که به اولیه (بدون مشارکت آنها واحد تجاری نمیتواند فعالیت کند )و ثانویه(از فعالیت های شرکت اثر پذیرند) طبقه بندی میشوند . این افراد شامل سهامداران، بستانکاران، دولت ، رسانه ها ، کارکنان و.... میشوند
2. رویکرد مدیریتی: در این دیدگاه تلاش میشود تا گفته شود مدیریت به انتظارات ذیفعان توجه دارد . در این رویکرد واحد اقتصادی یک قسمتی از جامعه است . در این شاخه توجه ویژه روی عملیات ورویه های افشا است و نباید مدیریت در برابر تمام ذینفعان به یک اندازه پاسخگو باشد بلکه باید در برابر انان که قدرت بیشتر دارند بیشتر پاسخگو باشد . نقش اصلی مدیریت رسیدن به اهداف استراتیژیک سازمان است

شباهت های تئوری ذینفعان و نمایندگان را بیان کنید

* مديران خود ذينفع هستند كه در موضع نهايي كنترل قرار دارند.
* مديران داراي قدرت تصميم گيري هستند تا منابع شركت را در راستاي ادعاي گروههاي ذينفع تشخيص دهند.
* منافع مديران نه تنها با منافع سهامداران بلكه با منافع تمام گروههاي ذينفع ديگر بايد هماهنگ شود.
* بين روابط " ذينفع – كارگزار " و روابط " كارگمار- كارگزار " تعادل وجود دارد كه در تئوري نمايندگي بيان مي شود . كه هدف آن سازگاري بين منافع مختلف است.
* پذيرش ديدگاه تئوري نمايندگي   تبيين تئوري براساس نفع شخصي
* پذيرش ديدگاه تئوري ذينفعان  تبيين تئوري براساس مسئوليت اجتماعي

تلفیق این دو تئوری باعث گسترش بازار سرمایه می شود

مفهوم ارزش را بیان کنید و روشهای محاسبه آن را بنویسید

ارزش یک مفهوم است که بر اساس کارهای خود انسان است و یک بار معنایی است که انسان به بعضی از حالتها نسبت میدهد

طرق محاسبه :1) ارزش معاملات ورودی- خروجی

2)عوامل تولید = حقوق و دستمزد+ اجاره+ بهره + ....

اهداف و کاربرد روش ارزش افزوده را بیان کنید

1-اقتصادی:

شناخت توانمندیهای اقتصادی بنگاهها نظیر بهره وری منابع وعوامل تولید

2-مدیریتی:

شناخت توانمندیها وکارکردهای منابع انسانی نظیر نیروی کار تولیدبه منظور سنجش عملکرد

3-حسابداری:

تحلیل مالی منطقی وسودمندازوضعیت وعملکردمالی بنگاههای اقتصادی در مقایسه با سود حسابداری

انواع ارزش افزوده را نام برده و توضیح دهید

1. ارزش افزوده نقدیCVA
2. ارزش افزوده بازار MVA
3. ارزش افزوده اقتصادی EVA

تفاوت سود حسابداری و اقتصادی و تاثیر استهلاک بر سود حسابداری و اقتصادی را شرح دهید

مزایای 10 گانه EVA را نام برده و توضیح مختصر دهید

1. **EVA رابطه نزدیکی با خالص ارزش فعلی (NPV) دارد.**
2. **EVA مدیران شرکت را نسبت به معیاری که بیشتر تحت کنترل آنهاست پاسخگو می کند.**
3. **EVA ازطریق همه تصمیماتی که مدیران شرکت اتخاذ می کنند متاثر می شود.**
4. **EVA معیارمناسبی جهت تعیین پاداش مدیران می باشد.**
5. **EVA با ارزش بازارشرکت درارتباط است.**
6. **EVA به عنوان یک معیار عملکرد اقتصادی با معیارهای دیگری همچون ارزش افزوده نقدی سرمایه گذاری – ارزش افزوده سهامداران و بازده جریان نقدی روی سرمایه گذاری سازگار است.**
7. **EVA به عنوان معیار داخلی سنجش عملکرد موفقیت شرکت در افزودن ارزش به سرمایه گذاری سهامدارانش به بهترین نحو عمل می کند.**
8. **EVA نشان می دهد که ارزش شرکت مستقیما به عملکرد مدیریت بستگی دارد.**
9. **EVA می تواند مبنایی برای تعیین اهداف سرمایه گذاری در پروژه قرار گیرد.**
10. **EVA به عنوان معیار اندازه گیری عملکرد کمتر در معرض تحریف های حسابداری قرار می گیرد.**

انواع روشهای محاسبه EVA را نام برده و فرمول آن را بنویسید

EVA=(ROIC- WACC)×IC

EVA= (R-C)×CAPITAL

نسبتهای مالی SVA EVA MVA GVA EP FCF RI را بیان کرده و توضیح دهید

SVA=ارزش افزوده ح ص س ابتدای دوره÷ ارزش افزوده بازار= ارزش افزوده استانداردشده= NOPAT-هزینه سرمایه ای

EVA= (R-C)×CAPITAL= =ارزش افزوده اقتصادی

MVA=ارزش افزوده بازار=∑EVAn÷(1+C)n

MVA=ح ق س- ارزش بازار سهام=ح ص س- (قیمت بازار سهام)×(تعداد سهام منتشر شده)

GVA=ارزش افزوده ناخالص

FCF=جریان وجوه نقد آزاد=NOPAT – I

RI=سود باقی مانده =(سرمایه گذاری×نرخ بازده مورد انتظار) – سود عملیاتی

تعریف جامع از ریسک را بیان کنید

احتمال زیان دیدن در امور مالی+ حتمال اینکه بازده واقعی یک سرمایه گذاری کمتر از بازده مورد انتظار باشد بنامیم+ ریسک درزبان عرف عبارت است از خطری که به علت عدم اطمینان در مورد وقوع حادثه ای درآینده پیش می آید و هر چقدر عدم اطمینان بیشتر باشد ریسک زیادتر است.

ماهیت و انواع و عناصر اصلی ریسک را بیان کنید

ماهیت : شهودی(فارغ از اقلام محاسباتی است و بر اساس حس ششم است ) و محاسباتی( با فرمولهای محاسباتی به دست می آید ) و عناصر1- محتوا 2- فعالیت 3- شرایط 4- پیامد انواع سیستماتیک و غیر سیستماتیک

انواع ریسک موجود در مالی را بیان کنید

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| نوع | شرح | نوع ریسک |
| اعتبار | مربوط به توانایی بازد پرداخت است | غیر سیسی |
| نقدینگی | مربوط به نقدینگی است | غیر سیسی |
| سطح عمومی قیمتها |  | سیسی |
| قیمت سهام |  | اگر در سطح کل باشد سیسی و نباشدغیر |
| سرمایه گذاری |  | غیر سیسی |
| مدیریت | غیر مالی | غیر سیسی |
| سیاسی | غیر مالی | سیسی |
| صنعت | غیر مالی | سیسی از دیدگاه های مختلف |
| عملیاتی | غیر مالی | غیر سیسی |
| قوانین | غیر مالی | سیسی |
| نیروی انسانی | غیر مالی | غیر سیسی |

ابزار های مدیریت ریسک را بیان کنید

ابزارهای مالکیت + بدهی+ مشتقه

نظریه هری ماکوئیتس را در باره ریسک بیان کنید

انتخاب پرتفوی سهام و نظریه سبدهای تخم مرغ که همان متنوع سازی است

ریسک سیستماتیک و غیر سیستماتیک را کامل شرح دهید

ریسک سیستماتیک: *ریسکی* است غیر قابل اجتناب و درصورت وقوع غیرقابل کنترل .و بر کل اوراق بهادار تاثیر می گذارد که بدان ریسک بازار هم گفته می شود

ریسک غیر سیستماتیک: ریسکی است قابل اجتناب و قابل کنترل و بطور بالقوه می تواند از طریق ایجاد سبد سهام به حداقل برسد. و در زمان وقوع بر تعداد معینی از اوراق بهادار موجود در بازار تاثیر می گذارد نه بر کل بازار

نمادهای ریسک را بیان کنید

1. مشخصه های پراکندگی امار مانند زیگما دو و زیگما و CV
2. مشخصه های دیرش یا تحدب (در مدییریت راهبردی)
3. مشخصههای نیم واریانس برای محاسبه ریسک نامطلوب

مدیریت ریسک را توضیح دهید و هفت تکنیک آن را نام ببرید

فرایندی است که با استفاده از ابزارهای مدیریتی میتوان فرایندهای ریسک را کنترل یا کاهش داد

* تجزیه و تحلیل های آماری
* تجزیه و تحلیل های قراردادی
* زمینه یابی ها و چک لیست ها
* تجزیه و تحلیل نموداری
* مصاحبه با کارشناسان و متخصصین
* تجزیه و تحلیل وضعیت مالی
* بازرسی های شخصی

تحلیل ریسک را مرحل به مرحله بیان و توضیح دهید

1-2 . شناسایی ریسک : یعنی ” تعیین ,تعریف و شناسایی سازمان در شرایط عدم اطمینان ” و یک سری تکنیک هایی برای شناسایی ریسک در نظر گرفته شده ازجمله:طوفان مغزی – پرسشنامه- محک زدن و مقایسه صنعت – مطالعات شغلی که فرایند

شغلی را بررسی کرده وعوامل خارجی و داخلی راتوصیف می کند به طوریکه می تواندتاثیر گذار بر آن فرایند شغلی باشد – تحلیل سناریو – کارگاه های تشخیص ریسک- بازرسی ضمنی- رسیدگی و بازرسی – حدس و مطالعات علمی.

2-2. توصیف ریسک : که منظور از آن انعکاس و ارائه ریسک های شناسایی شده درقالب ساختار منسجم و منظم است که بدین منظور می توان از جداول توصیف ریسکاستفاده کرد در جهت انعکاس بهتر و سهولت توصیف و تشخیص ریسک.

3-2. تخمین ریسک : می تواند به صورت کمی , نیمه کمی یا کیفی در قالب واژه هایاحتمال وقوع رویداد و نتیجه ممکن بیان شود . برای مثال نتایج احتمالی در قالب واژه تهدید ( ریسک منفی ) یا در قالب واژه فرصت ( ریسک مثبت )ممکن است بالا,متوسط و پایین باشد

واژه آربیتراژ را توضیح دهید

بهره گرفتن از تفاوت بین دو یا چند قیمت بازار برای کسب سود بیشتر + فرصت دستیابی به سود بدون ریسک از طریق ورود همزمان به دو یا چند بازار

ارزیابی ریسک را تحت روشهای طبقه بندی مبتنی برریسک و استراتژی مبتنی بر ریسک بیان کنید و توضیح دهید

روشهای طبقه بندی : استراتژیک+ عملیاتی + اقتصادی

استراتژی مدیریت : انتقال ریسک+ اجتناب از ریسک+ کاهش ریسک+ پذیرش ریسک

توصیف کلی ریسک:

**1. نام ریسک ......**

**2. حوزه ریسک توصیف کمی وقایع,اندازه,نوع,تعداد وابستگیهای آن**

**3. ماهیت ریسک استراتژیک,عملیاتی,مالی و عملی**

**4. سهامداران سهامداران و انتظارات آنها**

**5. کمیت ریسک اندازه و احتمال آن**

**6. تحمل ریسک اثر بالقوه زیان مالی,احتمال و اندازه سود و زیان,**

**اهداف برای کنترل و سطوح آرمانی ریسک**

**7. برخورد با ریسک و ابزار های اولیه که ریسکرا مدیریت میکنند, سطح**

**مکانیسم های کنترل آن اطمینان از کنترل موجود, شناسایی پروتوکول ها**

**برای بازنگری و مرور**

**8. اقدامات پیشنهادی برای توصیه هایی برای کاهش ریسک**

**تعدیل**

**9. توسعه استراتژی وسیاست شناسایی مسئول توسعه استراتژی و سیاست**

**ریسک**

ترجیحات فکری مطرح در موضوع ریسک را بیان کنید و برای هریک مثالی بیاورید و در آخر با دلیل بیان کنید که خود شما در کدام گروه قرار دارید

1. ریسک پذیر : به ازاء هر یک درصدریسک بیشتر ، انتظار کمتر از 1% بازده داشته باشد
2. ریسک گریز: کسی که به ازاء 1% ریسک انتظار بازده بیش از 1% باشد
3. بی تفاوت : بهازاء 1% ریسک همان 1% بازده را خواسته باشد

نموداری از روند تحلیل توسط مدیریت مالی را رسم و توضیح دهید

مدیریت مالی دانش های جدید دانش تحلیل گری مالی نسبهای مالی اطلاعات مالی

ارزش زمانی پول ریاضیات مالی

10نسبت مالی مهم را نام برده و برای هریک مثال عددی بیاورید

مهندسی مالی را تعریف کنید

مهندسي مالي عبارت است از طراحي، توسعه و به كارگيري ابزارهاي جديد مالي و فرايندهاي مربوطه و در نهايت ارائة راه‌حل‌هاي مبتكرانه براي مسائل و مشكلات مالي

**مهندسي مالي عبارت است از به‌كارگيري ابزارهاي مالي براي بازسازي شرايط مالي فعلي به شرايطي با توفيقات بيشتر**

حوزه فعالیت:

* نوآوري در اوراق بهادار
* فرآيندهاي مبتكرانه مالي در مديريت ريسك
* راه‌حل‌هاي مبتكرانه براي مشكلات مالي شركت‌ها

فیزیک مالی را تعریف کنید

دانشی است که از مفاهیم و مدلهای و تئوریها و فرمولهای موجود در علم فیزیک خاصه فیزیک آماری جهت حل مسائل و مشکلات موجود استفاده میشود

مثل قیمت گذاری ابزار های OPTIONها و اهرم های مالی و غیره

سرمایه گذاری با شرایط زیر وام میگیرد 1) از سال پنجم شروع و مدت 15 سال قسط پرداخت کند 2) هر قسط 1.000.000 ریال باشد 3) بهره 20% باشد . محاسبه کنید اصل مبلغ پرداختی چند باید باشد 4) اگر هر دوسال یک قسط پرداخت کند مبلغ قسط آن چند است

نسبتهای P/E PEG PERG PEKG PEDKG و EBITDA را توضیح دهید

EBITDA=سود قبل از بهره و مالیات منقضی شده P/E=PRICE÷ ERNING PEG= P/E ÷Gنرخ رشد

PERG=PEG= P/E ÷G×βضریب ریسک PEKG= P/E ×(K-G) PEDKG= P/E ×(K-G) ÷D

تئوری آشوب را در چند سطر بیان کرده و ویژگیهای آنرا توضیح دهید

تئوري آشفتگي يا آشوب براي اولين بار درسال 1965 توسط دانشمندي بنام ادوارد لورنز درهواشناسي به كاربرده شده وآنرا به يك علم تبديل نموده وسپس درحيطه تمام علوم ومباحث تجربي ،رياضي ، رفتاري ، مديريتي واجتماعي وارد شده و اساس تغييرات بنيادي درعلوم بويژه هواشناسي ، نجوم ، مكانيك ، فيزيك ، رياضي ، زيست شناسي ، اقتصاد و مديريت را فراهم آورده است

1. اثر پروانه ای
2. سازگاری پویا
3. جاذبه های غریب
4. خود مانایی

تصمیم گیر ی در شرایط آشوب و تاثیرات نظریات بر تصمیم گیری را توضیح دهید

درصورتي كه نظريه آشفتگي وآشوب ، تصميم گيري را غير قابل پيش بيني وتلاش براي پيش بيني آينده را كار بيهوده فرض مي كند .يا حداقل پيش بيني قطعي ويقيني آن دشوار وسخت است و تاثیرات آن :

1-در دنياي متلاطم وآشوب زده امروزي بايد به جاي تمركز برتصميم گيري بلند مدت ، تصميم گيري كوتاه مدت وانعطاف پذير را مد نظر داد.

2 - برنامه ريزي اقتضائي وانعطاف پذيربعنوان بخشي ازفرآيند تصميم گيري هر سازمان اهميت زيادي به خود بگيرد.

3 - بايد به رويكردهاي ابتكاري نسبت به تصميم گيري عقلائي ارزش واهميت بيشتري داده شود.

4 - ايجاد ساختارها و نظامهاي موقتي از اهميت بيشتري برخوردار شوند.

5 – اصلاح فرهنگ هاي سازمانها براي جذب ارزشها و معيارهاي جديد متناسب با جهان پر آشوب بايد مد نظر قرار گيرد.

6 - بايد درون آشوب وبي نظمي دنبال نظم بود .

رهنمودها برای مدیریت در زمان آشوب را نام برده توضیح مختصر دهید

1. باز اندیشی در مفاهیم سنتی مدیریت
2. هنر تغییر
3. تغییرات کوچک و اثرات بزرگ
4. نقش مدیران
5. یادگیری هنر جورسازی یا کلاژ

سرمایه مخاطره آمیز را تعریف کنید و معیارهای شرکتهای VCCرا بیان کنید

**سرمایه مخاطره‏آمیز نوعی سرمایه‏گذاری‏ مستقیم سهامی است که سرمایه‏گذاران در قبال‏ تحمل خطراتی که ممکن است به از دست رفتن‏ کل سرمایه آنها بیانجامد،انتظار عایدات سرمایه‏ای‏ قابل توجهی دارند.هر قدر ریسک سرمایه‏گذاری(ریسک حرفه و ریسک منابع مالی)بیشتر باشد،سرمایه به ویژگیهای‏ "سرمایه مخاطره‏آمیز "نزدیک شده است** و معیلر های شرکتهای VCC: 1) نوع صنعت 2) مدت سرمایه گذاری 3) مبلغ سرمایه گذاری 4) نسبت مشارکت

تفاوت VC را در آمریکا و اروپا بیان کنید

آمریکا به مراحل اولیه سرمایه گذاری اشاره دارد . مبتنی بر بورس است

اروپا به مراحل بعدی سرمایه گذاری اشاره دارد . مبتنی بر سیستم بانکی است

ابزار های تامین مالی رادر یک نمودار نشان دهید

**مدل سرمایه گذاری مخاطره آمیز درقالب یک انسان** را بیان کنید

مشارکت انعطاف پذیر JVرا در چند سطر تعریف کنید

«J.V.» واحد تجاری مشترکی است که توسط دو یا چند مشارکت کننده برای یک مقصود مشخص تجاری، مالی یا فنی ایجاد می‏شودبه اجتماع دو یا چند شخص برای انجام امر تجاری واحد و به منظور کسب منفعت، «J.V.» می‏گویند«J.V.» عبارت است از یک چارچوب حقوقی هم‏کاری، که در آن خطرهای احتمالی و مدیریت، میان طرفین تقسیم می‏شود

تعریف جامع«J.V.» یک **تکنیک حقوقی** برای **مشارکت در امری تجاری** به منظور **دست‏یابی به اهداف طرفین** آن است

انگیزه ها و تاریخجه JV را بیان کنید

1انگیزه ها :. ورود به صحنه جهانی رقابت 2. پرهیز از ریسک سرمایه‏گذاری3 . نیاز به متخصصان و قابلیت‏های فنی برخی از شرکت‏ها 4.وجود منابع طبیعی و نیروی کار ارزان در کشورهای جهان سوم و در حال توسعه 5. جبران محدودیت های ایجاد شده ناشی از قوانین زده تراست

تاریخچه: برخی برای «J.V.»ریشه‏های تاریخی قایل هستند. به عقیده‏ی آنان «J.V.»در جوامع باستانی، چون بابل، مصر و فینیقیه رایج بوده و از آن در فعالیت‏های اقتصادی دسته‏جمعی استفاده می‏شده است. در مقابل، برخی دیگر منشأ آن را اسکاتلند دانسته‏اند. در مورد تاریخ پیداش «J.V.» اختلاف نظر وجود دارد، با این حال، قرن بیستم را باید قرن گسترش و رشد این تکنیک حقوقی در صحنه‏ی بین المللی دانست؛ اگرچه در بسیاری از کشورها در سطح ملّی نیز از این تکنیک استفاده می‏شود

ساختار حقوقی JV و قلمرو آن را نام ببرید

«J.V.» -Aواجد شخصیت حقوقی B- مشارکت‏های مدنی C- شرکت به ضمیمه‏ی قراردادهای مشارکت مدنی «J.V.»-D غیر قراردادی و غیرشرکتی

قلمرو : 1) بین المللی 2) ملی 3) داخلی

عناصر و مراحل JV را نام ببرید

عناصر:1)طرفین2) آورده یاسرمایه3) تقسیم سود و زیان4) کنترل مشترک بر امور5) وکالت متقابل6) تعهد و شرافت

مراحل1)تفاهم نامه 2) تنظیم قولنامه3) توافقنامه همکاری یا قرارداد اصلی

انواع قرارداد JVرا نام ببرید

قراردادهای معمولی:

الف) قرارداد در اختیار گذاشتن نیروی کار محلی؛

ب) اجاره‏ی وسایل کار در محل؛

ج) توافق‏های مالی؛

د) انتقال تکنولوژی؛

ه) قرارداد تأمین مواد اولیه‏ی کالاهای ترکیبی؛

و) قرارداد تجاری کردن محصولات و فروش آن؛

ز) قرارداد چگونگی بهره‏برداری و توزیع.

قراردادهای کلان:اکتشاف نفت – امور بانکی – امور سرمایه گذاری

خط SMLرا توضیح دهید

خطی که ارتباط بین ریسک و بازده را نشان میدهد یا خط بازار اوراق بهاداراست که ترکیبات ریسک و بازده را برای همه دارائی های مخاطره آمیز در بازار سرمایه در یک زمان معین منعکس میسازد

خط بازار اوراق بهادار بازده مورد انتظار

ریسک بالا ریسک متوسط ریسک پایین

ارتباط بین ریسک و بازده طی نمودار NRFR

ریسک

حرکت روی خط SML بدین صورت است که با هر تغییر دردارائی که بر فاکتورهای بنیادین ریسک اثر بگذارد موقعیت دارائی روی خط SML جابجا میشود ولی خود خط ثابت است . شیب خط را صرف اوراق بهادار تعیین میکند اگر این صرف عوض شود شیب هم عوض میشود

خط CMLرا توضیح دهید

خطCML بازده

منحنی بازار سرمایه

ریسک

خط بازار سرمایه : این خط مرز کارائی تعدیل شده است واز این رو همه مجموعه ترکیبات سبد اوراق بهادار واقع روی این خط دارای همبستگی مثبت هستند

در روی این خط قسمت چپ موقعیت قرض دادن و قسمت راست موقعیت قرض گرفتن است

شیب این خط مساویRm-Rf است

CAPMرا توضیح دهید

مدل قیمت گذاری دارائی های سرمایه ای است که بر اساس آن قیمت یک دارائی با استفاده از نرخ تنزیل شده ارزش گذاری میشود

سوال