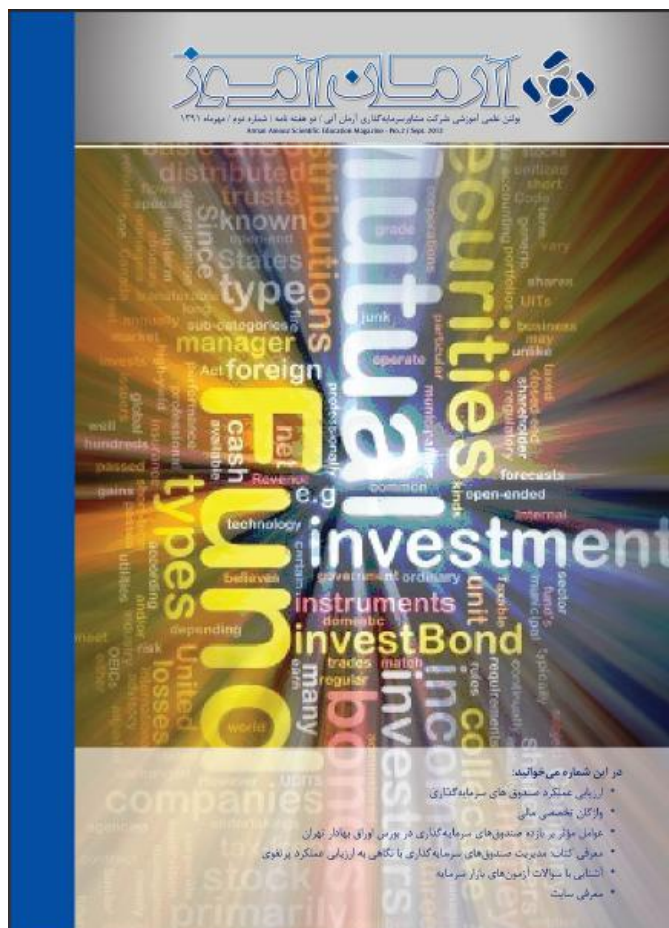




پاسخ تشریحی سؤالات شماره دوم بولتن آرمان آموز





شرکت مشاور سرمایه گذاری آرمان آتی (سهامی خاص)

نهاد مالی دارای مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار

۱.

$$\text{نرخ تقریبی بازده تا سررسید} = \frac{R + \left(\frac{P_0 - P_n}{n}\right)}{\frac{p_0 + p_n}{2}}$$

R: بهره سالیانه P: قیمت اسمی اوراق P_n: قیمت بازار اوراق n: تعداد سال‌های باقیمانده تا سررسید

$$\text{نرخ تقریبی بازده تا سررسید} = \frac{800,000 + \left(\frac{1,000,000 - 300,000}{4}\right)}{\frac{300,000,000 + 390,000,000}{2}} = 3/5\%$$

۲. زمانی که شرکت نیازهای مالی بلندمدت خود را از طریق تسهیلات کوتاه‌مدت تامین می‌نماید، ریسک عدم توانایی بازپرداخت بدهی خود را افزایش داده، ولی از آنجا که نرخ این تسهیلات کمتر است، بازدهی خود را نیز افزایش می‌دهد که به آن استراتژی غیرمحافظه‌کارانه (جسورانه) در رابطه با سرمایه در گردش می‌گویند.

۳. نسبت‌های اهرمی، معمولاً جهت بررسی توانایی موسسه در عمل به تعهدات مالی بلندمدتش کاربرد دارد.

۴. در تجزیه سهام، سرمایه شرکت به همان میزان قبلی باقی‌مانده و تغییری نمی‌کند.

$$۵. \quad = 787,500 = (2,000,000 - 175,000 - 700,000)(1 - 30\%) = \text{افزایش در سود خالص}$$

۶. عوامل مربوط به سهم خاص از عوامل مربوط به ریسک غیر سیستماتیک می‌باشد که می‌توان از طریق تنوع‌بخشی آن را از بین برد.

۷. قیمت سهم بعد از افزایش سرمایه از طریق رابطه زیر قابل محاسبه است:

$$\text{قیمت سهم قبلی از افزایش سرمایه} = \frac{\text{قیمت سهم بعد از افزایش سرمایه}}{\text{درصد افزایش سرمایه} + 1}$$

لذا در مورد این مساله خواهیم داشت:

$$1,500 = \frac{1,800}{1 + 0.2} = \text{قیمت سهم بعد از افزایش سرمایه}$$

شرکت مشاور سرمایه‌گذاری آرمان آتی

تهران - خیابان ولیعصر، نرسیده به پارک ساعی، ساختمان سپهر ساعی، واحدهای ۱۴۰۱

تلفن: ۸۸۵۵۷۵۷۷ - ۹

فکس: ۸۸۷۰۴۹۹۸



شرکت مشاور سرمایه گذاری آرمان آتی (سهامی خاص)

نهاد مالی دارای مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار

۸. سهامی که هیچ‌گونه ریسکی ندارند، دارای بتایی برابر با صفر است و بتای سبد بازار همیشه برابر با یک خواهد بود.

۹. با توجه به رابطه بتای پرتفوی (β_p) : $\beta_p = Xa\beta_a + Xb + \beta_b + ..$

Xa : درصد سرمایه‌گذاری در سهم a β_a : بتای سهم a

بتای ۹ سهمی که در سبد باقیمانده است برابر خواهد بود با :

$$1,89 = 0,9(\beta) + 0,1(0,9) \rightarrow \beta = 2$$

لذا بعد از اضافه شدن سهمی با بتای $(-0,2)$ به پرتفوی، بتای پرتفوی برابر خواهد شد با :

$$\beta_p = 0,9(2) + 0,1(-0,2) = 1,78$$

۱۰. اختیار خرید به دارنده خود، این حق را می‌دهد که سهام خاصی را با قیمتی مشخص و تا تاریخی معین خریداری کند. خریداران اختیار خرید معتقدند چون قیمت سهام عادی افزایش خواهد یافت، اختیار خرید ارزشمند است.

شرکت مشاور سرمایه‌گذاری آرمان آتی

تهران - خیابان ولیعصر، نرسیده به پارک ساعی، ساختمان سپهر ساعی، واحدهای ۱۴۰۱

تلفن: ۸۸۵۵۷۵۷۷ - ۹

فکس: ۸۸۷۰۴۹۹۸