

## حل أسئلة الإدارة المالية 2 لعام 1434هـ

اجب عن الأسئلة التالية.. بعض الأسئلة تحتاج الى الرجوع الى الحالات العملية المرفقة  
(يعني الأمثلة التي في المحاضرات)

أهداف الإدارة المالية :-  
هدف تعظيم الثروة :- تعظيم القيمة الحالية للمشروع وتعظيم القيمة السوقية أيضا .  
والمحافظة على أو زيادة السعر السوقي للسهم .

س1/ يرمي هدف تعظيم الثروة الى :

- زيادة القيمة السوقية لاسهم الشركة
- زيادة الأرباح الموزعة لاسهم الشركة
- زيادة الأرباح المحتجزة للشركة
- زيادة القيمة الدفترية لاسهم الشركة

المحاضرة 13 الشريحة 24

س2/ يقصد بالاسهم الممتازة المجموعة للارباح :

ا) في حالة عجز المنشأ عن دفع الأرباح عن أي فترة من الفترات فلن يكون بمقدورها توزيع ايه ارباح على اصحاب الاسهم العادية الا بعد دفع جميع الأرباح السابقة لاصحاب الاسهم الممتازة

ب) اذا كانت الاسهم الممتازة من النوع المجمع للارباح يكون من احقية الاسهم الممتازة الحصول على ارباحهم حتى لو عجزت المنشأ عن توزيع الأرباح

ج) اذا كانت الاسهم الممتازة من النوع المجمع للارباح ان يكون من احقية الاسهم الممتازة الحصول على ارباحهم الا بعد توزيع الأرباح على الاسهم العادية

د) اذا كانت الاسهم الممتازة من النوع المجمع للارباح يكون من احقية الاسهم الممتازة الحصول على ارباحهم المحددة عند تاريخ اصدار السهم بالاضافة الى نصيب من الأرباح الاضافية في حالة تحقيق الاسهم العادية على ارباح تفوق ارباح الاسهم الممتازة

- للأسهم الممتازة أولوية في الأرباح الموزعة عن الأسهم العادية.
- للأسهم الممتازة أولوية عند تصفية الشركة الموزعة عن الأسهم العادية.
- ليس للأسهم الممتازة موعد استحقاق مثلها مثل الأسهم العادية (أبدية).

الأسهم الممتازة:

الأسهم الممتازة مجموعة الأرباح وغير مجموعة الأرباح: يقصد بالأسهم الممتازة مجموعة للأرباح بأنه إذا لم تكف أرباح الشركة لدفع النسبة المتفق عليها لحمله الأسهم الممتازة في سنة ما، لا يؤدي إلى سقوط حقهم في الحصول على نصيبهم من الأرباح وإنما تؤجل وتجمع مع المستحق في العام الموالي عندما تتوفر الأرباح، أما الأسهم الممتازة غير المجموعة للأرباح فإنها إذا لم تحصل على النسبة المتفق عليها من أرباح الشركة فلا يجوز المطالبة بالجزء المتبقي من الأرباح في السنوات التالية حتى عندما تتوفر الأرباح

<http://www.acc4arab.com/acc/showthread.php?t=10508#.UG38dq7dW4J>

المحاضرة 14 الشريحة 8

س3/ من الأوراق المالية التي تدخل ضمن حقوق الملكية وتحمل عاندا ثابتا :

- الاسهم العادية
- الاسهم الممتازة
- الاسهم القابلة للتحويل
- الأوراق التجارية

المحاضرة 1 الشريحة 15

س4/ أي من الأدوات المالية التالية يعد من أدوات سوق رأس المال :

- شهادات الايداع القابلة للتداول
- الأوراق التجارية
- السندات
- القبولات المصرفية

المحاضرة 2 الشريحة 19

## الأسواق الأولية: وتوصف بأنها:

س5/ تعرف السوق الأولية بانها :

(أ) السوق التي تتعامل في الأوراق المالية المصنفة الأولى على مستوى البورصة المالية

(ب) السوق التي تتعامل في الإصدارات الجديدة من الأوراق المالية التي تصدرها المنشآت لأول مرة

(ج) السوق التي تتعامل في الأوراق المالية التي تصدرها البنوك المركزية كمستندات للخبزينة

(د) السوق التي تفتح ابواب التداول فيها لأول مرة

المحاضرة 2 الشريحة 15

س6/ يقصد بالسوق الموازي :

(أ) سوق غير نظامية تضم مجموعة من الوكلاء والوسطاء يتعاملون في أوراق مالية للشركات غير نظامية

(ب) سوق غير نظامية تضم مجموعة من الوكلاء والوسطاء يتعاملون في أوراق مالية للشركات لم تستوفى شروط الإدراج بالبورصة

(ج) سوق موازية تضم مجموعة من الوكلاء والوسطاء الغير مرخص لهم يتعاملون في الأوراق المالية للشركات غير مدرجة بالسوق المالية

(د) سوق غير نظامية يتعامل فيها الافراد من غير الوكلاء والوسطاء المرخص لهم ويتعاملون على الأوراق المالية للشركات الغير مدرجه بالسوق المالية

٢- السوق الموازي:-

✓ تسمى بالسوق الغير نظامية.

✓ يتم التعامل فيها في أغلب الأحيان في الأوراق المالية الغير مدرجة في السوق النظامية و الخاصة بالشركات التي لم تستوفي شروط الإدراج في السوق النظامية.

✓ يتم التعامل فيها كذلك على الأوراق المالية الأولية علاوة على الأوراق المالية الثانوية.

✓ المتعاملون فيها هو صناع السوق (يمثلهم في السوق الأمريكي مثلا (DEALERS) وفق نظام التعامل (NASDAQ).

المحاضرة 2 الشريحة 17

س7/ توصف سوق النقد بانها :

(أ) سوق عالية المرونة، و منخفضة المخاطر، و تكاليف المبادلات فيها منخفضة

(ب) سوق عالية المرونة، و عالية المخاطر، و تكاليف المبادلات فيها منخفضة

(ج) سوق عالية المرونة، و منخفضة المخاطر، و تكاليف المبادلات فيها عالية

(د) سوق قليلة المرونة، و منخفضة المخاطر، و تكاليف المبادلات فيها منخفضة

بعض الاسئلة المهمة والغير موجودة في اسئلة الاختبار

س / من الأوراق المالية التي تدخل ضمن حقوق الملكية وتحمل عائدا ثابتا:

الأسهم العادية

الأسهم الممتازة

الأسهم القابلة للتحويل

الأوراق التجارية

س / توصف سوق النقد بأنها:

سوق عالية المرونة، و منخفضة المخاطر، و تكاليف المبادلات فيها منخفضة

سوق عالية المرونة، و عالية المخاطر، و تكاليف المبادلات فيها منخفضة

سوق عالية المرونة، و منخفضة المخاطر، و تكاليف المبادلات فيها عالية.

من واجبات الإدارة المالية 1..وموجود في حل أسئلة العام (الإدارة المالية1)

س8/ يتمثل دور السماسرة في الاسواق المالية في :  
(ا) تنفيذ الاوامر لحسابهم الخاص لتحقيق مكاسب

(ب) تقديم الاستشارة لعملائهم للتعامل في الاوراق المالية

**(ج) تنفيذ الاوامر لصالح عملائهم مقابل عمولة**

(د) حلقة الوصل بين جمهور المتعاملين في الاوراق المالية من جهة وصناع السوق من جهة ثانية

المحاضرة 2 الشريحة 11

س9/ يقصد بالمخاطر المنتظمة :

**(ا) المخاطر السوقية التي تؤثر على جميع الاستثمارات في الاقتصاد وهذا النوع من المخاطر لا يمكن التخلص منها او تقليصها**

(ب) المخاطر السوقية التي تؤثر على اداء الشركة وهذا النوع من المخاطر لا يمكن التخلص منها او تقليصها

(ج) المخاطر السوقية التي تؤثر على جميع الاستثمارات في الاقتصاد وهذا النوع من المخاطر يمكن التخلص منها او تقليصها

(د) المخاطر السوقية التي تؤثر على اداء الشركة وهذا النوع من المخاطر يمكن التخلص منها او تقليصها  
**أنواع المخاطر:**

➤ **المخاطر المنتظمة:** وتسمى كذلك المخاطر السوقية تؤثر على جميع الاستثمارات في الاقتصاد، وهذا النوع من المخاطر لا يمكن التخلص منها أو تقليصها.

المحاضرة 3 الشريحة 4

س10/ يقصد بالمخاطر الغير منتظمة:

(ا) المخاطر التي تؤثر على استثمارات بعينها ولا يمكن التغلب على هذا النوع من المخاطر باستخدام اية تنوع الاستثمارات

(ب) المخاطر التي تؤثر على جميع الاستثمارات في الاقتصاد ويمكن التغلب على هذا النوع من المخاطر باستخدام الية تنوع الاستثمارات

(ج) المخاطر التي تؤثر على جميع الاستثمارات في الاقتصاد ولا يمكن التغلب على هذا النوع من المخاطر باستخدام الية تنوع الاستثمارات

**(د) المخاطر التي تؤثر على استثمارات بعينها ويمكن التغلب على هذا النوع من المخاطر باستخدام اية تنوع الاستثمارات**

**أنواع المخاطر:**

➤ **المخاطر الغير منتظمة:** تقتصر المخاطر الغير المنتظمة بتأثير على استثمارات بعينها، ويمكن التغلب على هذا النوع من المخاطر باستخدام اية تنوع الاستثمارات.

المحاضرة 3 الشريحة 4

س11/ يمكن حساب عائد المحفظة الاستثمارية باستخدام البيانات التاريخية وباستخدام طريقة النسبة وفق الصيغة التالية :

**(أ) عائد المحفظة = قيمة المحفظة في نهاية الفترة (بعد إضافة الربح الموزع) - 1**  
قيمة المحفظة في بداية الفترة

**(ب) عائد المحفظة = قيمة المحفظة في نهاية الفترة (بعد إضافة الربح الموزع) + 1**  
قيمة المحفظة في بداية الفترة

**(ج) عائد المحفظة = قيمة المحفظة في نهاية الفترة (بعد إضافة الربح الموزع)**  
قيمة المحفظة في بداية الفترة

المحاضرة 3 الشريحة 5

س12/ يمكن حساب عائد المحفظة الاستثمارية باستخدام البيانات التاريخية وباستخدام طريقة المتوسط المرجح بالاوزان وفق الصيغة التالية:

$$(R)p = \sum_{i=1}^n W_i R_i + R_i \quad (أ)$$

$$(R)p = \sum_{i=1}^n W_i R_i - R_i \quad (ب)$$

$$(R)p = \sum_{i=1}^n W_i R_i \quad (ج)$$

$$(R)p = \sum_{i=1}^n W_i R_i \div R_i \quad (د)$$

(R)p = العائد المتوقع من المحفظة  
 Wi = وزن المشروع (i) في المحفظة  
 Ri = عائد المشروع (i) في المحفظة  
 n = عدد المشروعات في المحفظة

المحاضرة 3 الشريحة 6

الحالة العملية رقم (1) :

- ✓ تبلغ قيمة المحفظة الاستثمارية لاهد المستثمرين 5000000
- ✓ تتكون المحفظة الاستثمارية لهذا المستثمر من استثمارات (أ) و(ب)
- ✓ قيمة الاستثمار (أ) = 3000000 ريال
- ✓ قيمة الاستثمار (ب) = 2000000 ريال
- ✓ العائد من الاستثمار (أ) = 9%
- ✓ العائد من الاستثمار (ب) = 12%

س13/ بالرجوع الى بيانات الحالة العملية (رقم 1) فان قيمة الاستثمار (أ) والاستثمار (ب) في نهاية الفترة تساوي :

(أ) قيمة الاستثمار (أ) = 3270000 ريال قيمة الاستثمار (ب) = 2240000 ريال

(ب) قيمة الاستثمار (أ) = 270000 ريال قيمة الاستثمار (ب) = 240000 ريال

(ج) قيمة الاستثمار (أ) = 3000000 ريال قيمة الاستثمار (ب) = 2000000 ريال

(د) قيمة الاستثمار (أ) = 2700000 ريال قيمة الاستثمار (ب) = 2400000 ريال

حساب عائد المحفظة باستخدام طريقة النسبية:

✓ قيمة الاستثمار (أ) في نهاية الفترة =  $((3000000 \times 0.09) + 3000000) = 3270000$  ريال

✓ قيمة الاستثمار (ب) في نهاية الفترة =  $((2000000 \times 0.12) + 2000000) = 2240000$  ريال

المحاضرة 3 الشريحة 8

س14/ بالرجوع الى بيانات الحالة العملية (رقم 1) فان قيمة المحفظة في نهاية الفترة:

(أ) قيمة المحفظة بنهاية الفترة = 510000 ريال

(ب) قيمة المحفظة بنهاية الفترة = 5100000 ريال

(ج) قيمة المحفظة بنهاية الفترة = 5510000 ريال

(د) قيمة المحفظة بنهاية الفترة = 5000000 ريال

حساب عائد المحفظة باستخدام طريقة النسبية:

✓ قيمة المحفظة في نهاية الفترة =  $(2240000 + 3270000) = 5510000$  ريال

المحاضرة 3 الشريحة 8

س15/ بالرجوع الى بيانات الحالة العملية (رقم 1) فان عائد المحفظة باستخدام طريقة النسبة:

(ا) عائد المحفظة =  $0.01 = 1\%$

(ب) عائد المحفظة =  $0.12 = 12\%$

(ج) عائد المحفظة =  $0.1 = 10\%$

(د) عائد المحفظة =  $0.102 = 10.2\%$

**حساب عائد المحفظة باستخدام طريقة النسبة:**

✓ عائد المحفظة =  $(5510000 \div 5000000) - 1 = 0.102$

$\times 100 \rightarrow 10.2\%$

المحاضرة 3 الشريحة 8

س16/ بالرجوع الى بيانات الحالة العملية (رقم 1) فان وزن الاستثمار (أ) والاستثمار (ب) :

(ا) وزن الاستثمار (أ) =  $30\%$  وزن الاستثمار (ب) =  $20\%$

(ب) وزن الاستثمار (أ) =  $60\%$  وزن الاستثمار (ب) =  $40\%$

(ج) وزن الاستثمار (أ) =  $3\%$  وزن الاستثمار (ب) =  $2\%$

(د) وزن الاستثمار (أ) =  $60\%$  وزن الاستثمار (ب) =  $30\%$

**ثانياً: حساب عائد المحفظة باستخدام المتوسط المرجح:**

✓ وزن الاستثمار (أ) =  $0.6 = \frac{3000000}{5000000}$

✓ وزن الاستثمار (ب) =  $0.4 = \frac{2000000}{5000000}$

المحاضرة 3 الشريحة 8

س17/ بالرجوع الى بيانات الحالة العملية (رقم 1) فان عائد المحفظة باستخدام طريقة المتوسط المرجح بحسب كالتالي:

(ا) عائد المحفظة =  $(0.12 \times 0.2) + (0.09 \times 0.3)$

(ب) عائد المحفظة =  $(0.12 \times 0.4) + (0.09 \times 0.6)$

(ج) عائد المحفظة =  $(0.12 \times 0.02) + (0.09 \times 0.03)$

(د) عائد المحفظة =  $(0.12 \times 0.3) + (0.09 \times 0.6)$

**ثانياً: حساب عائد المحفظة باستخدام المتوسط المرجح:**

✓ المتوسط المرجح للمحفظة =  $(0.12 \times 0.4) + (0.09 \times 0.6)$

في خطأ في المحاضرة

✓ وزن الاستثمار (أ) =  $0.6 = \frac{600000}{1000000}$

ناقص صفر في

✓ وزن الاستثمار (ب) =  $0.4 = \frac{400000}{1000000}$

المحاضرة 3 الشريحة 9

✓ المتوسط المرجح للمحفظة =  $(0.015 \times 0.4) + (0.08 \times 0.6) = 10.8\%$

0.15

المحاضرة 3 الشريحة 9

المحاضرة 3 الشريحة 9

س18/ ان الصيغة الرياضية لحساب العائد المتوقع من محفظة استثمارية هي :

(أ) الصيغة الرياضية لحساب العائد المتوقع من محفظة استثمارية  $E(R)_p = \sum_{i=1}^n W_i - (ER_i)$

(ب) الصيغة الرياضية لحساب العائد المتوقع من محفظة استثمارية  $E(R)_p = \sum_{i=1}^n W_i \div (ER_i)$

(ج) الصيغة الرياضية لحساب العائد المتوقع من محفظة استثمارية  $E(R)_p = \sum_{i=1}^n W_i + (ER_i)$

(د) الصيغة الرياضية لحساب العائد المتوقع من محفظة استثمارية  $E(R)_p = \sum_{i=1}^n W_i(ER_i)$

$E(R_p)$  = العائد المتوقع من المحفظة  
 $W_i$  = وزن المشروع (i) في المحفظة  
 $E(R_i)$  = العائد المتوقع من المشروع (i) في المحفظة  
 = العائد المحتمل في جميع الحالات x احتمال الحدوث الحالة الاقتصادية (Pi)  
 = n عدد المشروعات في المحفظة

### المحاضرة 3 الشريحة 11

الحالة العملية رقم (2) :

✓ محفظة استثمارية تتكون من استثمارين (أ) و(ب) بقيمة 100000

✓ قيمة الاستثمار (أ) = 70000 ريال

✓ قيمة الاستثمار (ب) = 30000 ريال

✓ الحالات الاقتصادية واحتمال حدوثها والعائد المتوقع من كل مشروع كما يلي

العائد المتوقع (%)		احتمال الحدوث	الحالة الاقتصادية
المشروع (ب)	المشروع (أ)		
5%	10%	0.6	ركود
10%	15%	0.4	ازدهار

س19/ بالرجوع الى بيانات الحالة العملية (رقم 2) فان وزن الاستثمار (أ) والاستثمار (ب):

(أ) وزن الاستثمار (أ) = 70% وزن الاستثمار (ب) = 30%

(ب) وزن الاستثمار (أ) = 7% وزن الاستثمار (ب) = 3%

(ج) وزن الاستثمار (أ) = 30% وزن الاستثمار (ب) = 70%

(د) وزن الاستثمار (أ) = 50% وزن الاستثمار (ب) = 50%

حساب وزن كل مشروع:

$$\frac{70000}{100000} = 0.7$$

وزن المشروع (أ) =

$$\frac{30000}{100000} = 0.3$$

وزن المشروع (ب) =

### المحاضرة 3 الشريحة 12

س20/ بالرجوع الى بيانات الحالة العملية (رقم 2) فان العائد المتوقع من المشروع يحسب كالتالي:

(أ) العائد المتوقع للمشروع (أ) = 12% العائد المتوقع للمشروع (ب) = 7%

(ب) العائد المتوقع للمشروع (أ) = 5% العائد المتوقع للمشروع (ب) = 6%

(ج) العائد المتوقع للمشروع (أ) = 15% العائد المتوقع للمشروع (ب) = 16%

(د) العائد المتوقع للمشروع (أ) = 10% العائد المتوقع للمشروع (ب) = 10%

حساب العائد المتوقع من كل مشروع:

المشروع (أ)  $(ER) = (0.15 \times 0.4) + (0.1 \times 0.6) = 12\%$

المشروع (ب)  $(ER) = (0.1 \times 0.4) + (0.05 \times 0.6) = 7\%$

يمكن حساب العائد المتوقع لكل مشروع في شكل جدول كالتالي:

ب		أ		احتمالات حدوث الحالة الاقتصادية (Pi)	الحالة الاقتصادية
Ri×Pi	العائد المتوقع للمشروع (ب) (Ri)	Ri×Pi	العائد المتوقع للمشروع (أ) (Ri)		
0.03	%5	0.06	%10	0.6	ركود
0.04	%10	0.06	%15	0.4	ازدهار
0.7	العائد المتوقع	0.12	العائد المتوقع		

المحاضرة 3 الشريحة 14

س 21/ بالرجوع الى بيانات الحالة العملية (رقم 2) فان العائد المتوقع من المحفظة الاستثمارية يحسب كالتالي:

$$\%10.5 = \text{أ) العائد المتوقع للمحفظة} = E(Rp) = (0.07 \times 0.3) + (0.12 \times 0.7) = 0.105$$

$$\text{ب) العائد المتوقع للمحفظة} = E(Rp) = (0.06 \times 0.3) + (0.05 \times 0.7) = 0.055$$

$$\text{ج) العائد المتوقع للمحفظة} = E(Rp) = (0.16 \times 0.7) + (0.15 \times 0.07) = 0.115$$

$$\text{د) العائد المتوقع للمحفظة} = E(Rp) = (0.10 \times 0.5) + (0.10 \times 0.05) = 0.0525$$

المحاضرة 3 الشريحة 17

الحالة العملية (رقم 3)  
فيما البيانات الخاصة بمشروعات الاستثمارية (أ - ب - ج) التي تتكون منها المحفظة الاستثمارية لآحدي المستثمرين :

الوزن والعائد المتوقع لكل مشروع (%)			الاحتمال	الحالة الاقتصادية
وزن (ج)=0.4	وزن (ب)=0.3	وزن (أ)=0.3		
%15	%10	%12	%25	ازدهار
%10	%8	%10	%50	ظروف عادية
%5	%4	%8	%25	انكماش

س 22/ بالرجوع الى بيانات الحالة العملية (رقم 2) فان العائد المتوقع من المحفظة الاستثمارية يحسب كالتالي:

$$\text{الازدهار} = \text{أ) } 0.126 = [ (0.15 \times 0.4) + (0.1 \times 0.3) + (0.12 \times 0.3) ]$$

$$\text{ظروف عادية} = 0.084 = [ (0.1 \times 0.04) + (0.08 \times 0.3) + (0.1 \times 0.3) ]$$

$$\text{انكماش} = 0.056 = [ (0.05 \times 0.4) + (0.04 \times 0.3) + (0.08 \times 0.3) ]$$

$$\text{الازدهار} = \text{ب) } 0.0925 = [ (0.15) + (0.1) + (0.12) ] \times 0.25$$

$$\text{ظروف عادية} = 0.14 = [ (0.1) + (0.08) + (0.1) ] \times 0.5$$

$$\text{انكماش} = 0.0425 = [ (0.05) + (0.04) + (0.08) ] \times 0.25$$

$$\text{الازدهار} = \text{ج) } 0.3425 = [ (0.15 \div 0.4) + (0.1 \div 0.3) + (0.12 \div 0.3) ] \times 0.25$$

$$\text{ظروف عادية} = 0.64 = [ (0.1 \div 0.04) + (0.08 \div 0.3) + (0.1 \div 0.3) ] \times 0.5$$

$$\text{انكماش} = 0.2925 = [ (0.05 \div 0.4) + (0.04 \div 0.3) + (0.08 \div 0.3) ] \times 0.25$$

$$\text{المجموع} = 1.275$$



(د) الازدهار  
 $0.315 = [ (0.15 \times 0.4) + (0.1 \times 0.3) + (0.12 \times 0.3) ] 0.25 =$

ظروف عادية =  $0.047 = [ (0.1 \times 0.04) + (0.08 \times 0.3) + (0.1 \times 0.3) ] 0.5 =$

انكماش =  $0.014 = [ (0.05 \times 0.4) + (0.04 \times 0.3) + (0.08 \times 0.3) ] 0.25 =$

المجموع =  $0.0925 =$

الوزن والعائد المتوقع لكل مشروع (%)			الاحتمال	الحالة الاقتصادية
وزن (ع)=0.4	وزن (ب)=0.3	وزن (ا)=0.3		
%15	%10	%12	%25	ازدهار
%10	%8	%10	%50	ظروف عادية
%5	%4	%8	%25	انكماش

طبعاً الإجابة الصحيحة (فقرة د) مع العلم بأنه ذكر في الإجابة 0.4 والصحيح 0.04.. حتى في المحاضرة نفس الشيء.. ولكن ما يهمنا هو الطريقة.. والإجابة الأقرب للسؤال (د)

المحاضرة 4 الشريحة 5

الحالة العملية رقم (4) :  
 إذا توفرت لديك البيانات التالية عن محفظة استثمارية مكونة من مشروعين (a) و (b)  
 ✓ الانحراف المعياري للمشروع a =  $(\sigma_a) = 0.25$   
 ✓ الانحراف المعياري للمشروع b =  $(\sigma_b) = 0.32$   
 ✓ الانحراف المشترك بين المشروعين a و b =  $(COV_{ab}) = 0.07$   
 ✓ وزن المشروع a =  $(w_a) = 60\%$   
 ✓ وزن المشروع b =  $(w_b) = 40\%$

س 23/ بالرجوع الى بيانات الحالة العملية (رقم 4) فإن معامل الارتباط بين المشروعين (a,b) يحسب كالتالي:

أ - معامل الارتباط بين المشروعين (a,b) =  $\rho_{(a,b)} = \frac{COV_{(a,b)}}{\sigma_a \times \sigma_b} = \frac{0.07}{0.25 \times 0.32}$

ب - معامل الارتباط بين المشروعين (a,b) =  $\rho_{(a,b)} = \frac{COV_{(a,b)}}{\sigma_a + \sigma_b} = \frac{0.07}{0.25 + 0.32}$

ج - معامل الارتباط بين المشروعين (a,b) =  $\rho_{(a,b)} = \frac{COV_{(a,b)}}{\sigma_a - \sigma_b} = \frac{0.07}{0.25 - 0.32}$

د - معامل الارتباط بين المشروعين (a,b) =  $\rho_{(a,b)} = \frac{\sigma_a \times \sigma_b}{COV_{(a,b)}} = \frac{0.25 \times 0.32}{0.07}$

معامل الارتباط بين العائد المتوقع من المشروعين (a) و (b) =  $\rho_{(a,b)}$

الانحراف المعياري للمشروعين a و b =  $\sigma_a, \sigma_b$

المحاضرة 4 الشريحة 9

س 24/ في الموازنات الرأسمالية وباستخدام طريقة معدل الخصم المعدل للمخاطرة فإنه:  
 (ا) المشروع عالي المخاطر يعني انخفاض معدل الخصم المعدل و ارتفاع صافي القيمة الحالية

(ب) المشروع عالي المخاطر يعني ارتفاع معدل الخصم المعدل و انخفاض صافي القيمة الحالية

(ج) المشروع عالي المخاطر يعني ارتفاع التدفقات النقدية و انخفاض صافي القيمة الحالية

(د) المشروع عالي المخاطر يعني انخفاض التدفقات النقدية و ارتفاع صافي القيمة الحالية

المحاضرة 8 الشريحة 3

س 25/ من خصائص المخاطر المنتظمة :

- (أ)  
 ١ - تؤثر على جميع الاستثمارات وفي الاقتصاد ككل  
 ٢ - هذا النوع من المخاطر لا يمكن تجنبها  
 ٣ - هذا النوع من المخاطر لا يمكن التخلص منها

- (ب)  
 ١ - تؤثر على جميع الاستثمارات وفي الاقتصاد ككل  
 ٢ - هذا النوع من المخاطر يمكن تجنبها  
 ٣ - هذا النوع من المخاطر لا يمكن التخلص منها



- (ج)  
 ١- تؤثر على جميع الاستثمارات محددة  
 ٢- هذا النوع من المخاطر يمكن تغليبها  
 ٣- هذا النوع من المخاطر لا يمكن التخلص منها

- (د)  
 ١- تؤثر على جميع الاستثمارات وفي الاقتصاد ككل  
 ٢- هذا النوع من المخاطر لا يمكن تغليبها  
 ٣- هذا النوع من المخاطر يمكن التخلص منها

#### المحاضرة 3 الشريحة 4

الحالة العملية رقم (5)  
 تقوم احدى الشركات باصدار اسهم ممتازة وبيعها بالسوق بقيمة اسمية 200 ريال للسهم.  
 الارباح الثابتة لهذا السهم 8% من القيمة الاسمية  
 وبلغت مصاريف وعمولة الإصدار (6%)

س 26/ بالرجوع الى بيانات الحالة العملية (رقم 5) فان تكلفة الاسهم الممتازة اذا بيع بعلاوة إصدار قدرها (25%). تحسب كالتالي:

$$\begin{aligned} \text{صافي السهم الواحد من الأرباح} &= 0.08 \times 200 = 16 \\ \text{مصاريف وعمولات الإصدار} &= 0.06 \times 200 = 12 \\ \text{سعر البيع} &= 200 + (0.25 \times 200) = 250 \\ \text{صافي سعر السهم} &= 250 - 12 = 238 \\ \text{تكلفة الأسهم الممتازة} &= 16 / 238 = 6.7\% \end{aligned}$$

لم أجد في المحاضرات تكملة للحالة العملية رقم (5) ولكن حل قريب محاضرة 13  
 (المصدر: [www.kantakji.com/fiqh/Files/Accountancy/a609.doc](http://www.kantakji.com/fiqh/Files/Accountancy/a609.doc))

#### المحاضرة 13 الشريحة 29

س 27/ عند اعداد الموازنات الرأسمالية تعمل طريقة معامل معادل التأكد (Certainty Equivalent) على:  
 (ا) على معالجة المخاطر عند تقويم المشروعات الاستثمارية من خلال تعديل التدفقات النقدية المؤكدة لتصبح غير مؤكدة

(ب) على معالجة المخاطر عند تقويم المشروعات الاستثمارية من خلال تعديل صافي الربح غير المؤكد ليصبح مؤكد

(ج) على معالجة المخاطر عند تقويم المشروعات الاستثمارية من خلال تعديل التدفقات النقدية غير المؤكدة لتصبح مؤكدة

(د) على معالجة المخاطر عند تقويم المشروعات الاستثمارية من خلال تعديل صافي الربح غير المؤكد ليصبح مؤكد

#### الفقرة (ب) و(د) نفس الشيء

#### المحاضرة 7 الشريحة 4

س 28/ اذا علمت ان التدفقات النقدية الغير مؤكدة المتوقعة من استثمار (i) هي  $(RCF_i) = 20000$  ريال وان المستثمر تتساوى عنده منفعة تحقيق تدفقات نقدية غير مؤكدة  $(RCF_i) = 20000$  ريال مع تحقيق تدفقات نقدية مؤكدة  $CCF_i = 15000$  ريال. يمكن حساب معامل معادل التأكد  $(\alpha_i)$  كالتالي :

$$\alpha_i = \frac{CCF_i}{RCF_i} = \frac{15000}{20000} \quad (1)$$

$$\alpha_i = \frac{CCF_i}{RCF_i} = \frac{20000}{15000} \quad (\text{ب})$$

$$\alpha_i = 1 - \frac{CCF_i}{RCF_i} = 1 - \frac{15000}{20000} \quad (\text{ج})$$

$$\alpha_i = 1 + \frac{CCF_i}{RCF_i} = 1 + \frac{15000}{20000} \quad (\text{د})$$

$\alpha_i$  = معامل معادل التأكد و تتراوح قيمتها بين الصفر و الواحد الصحيح  
 $CCF_i$  = التدفقات النقدية المؤكدة للفترة  $i$   
 $RCF_i$  = التدفقات النقدية غير المؤكدة للفترة  $i$

المحاضرة 7 الشريحة 7

س 29/ عند اعداد الموازنات الرأسمالية تعمل طريقة معدل الخصم المعدل للمخاطرة ( Risk-adjusted discount rate ) على:

(أ) تعديل فترات التدفق النقدي لمعالجة المخاطر، على عكس طريقة معامل معادل التأكد ( Certainty Equivalent ) التي تقوم على تعديل التدفقات النقدية لمعالجة المخاطر

(ب) تعديل صافي الربح لمعالجة المخاطر، على عكس طريقة معامل معادل التأكد ( Certainty Equivalent ) التي تقوم على تعديل التدفقات النقدية لمعالجة المخاطر

(ج) تعديل ربح التشغيل لمعالجة المخاطر، على عكس طريقة معامل معادل التأكد ( Certainty Equivalent ) التي تقوم على تعديل التدفقات النقدية لمعالجة المخاطر

(د) تعديل معدل الخصم لمعالجة المخاطر، على عكس طريقة معامل معادل التأكد ( Certainty Equivalent ) التي تقوم على تعديل التدفقات النقدية لمعالجة المخاطر

المحاضرة 7 الشريحة 4

س 30/ وفقا للطريقة معدل الخصم المعدل للمخاطرة ( Risk-adjusted discount rate ) :

(أ) كلما كان المشروع أكثر مخاطرة كلما أنخفض معدل الخصم المعدل وكلما ارتفعت صافي القيمة الحالية

(ب) كلما كان المشروع أكثر مخاطرة كلما ارتفع معدل الخصم المعدل وكلما تدنت صافي القيمة الحالية

(ج) كلما كان المشروع أكثر مخاطرة كلما ارتفعت معدل التدفقات النقدية وكلما تدنت صافي القيمة الحالية

(د) كلما كان المشروع أكثر مخاطرة كلما انخفضت التدفقات النقدية وكلما ارتفعت صافي القيمة الحالية

المحاضرة 8 الشريحة 3

س 31/ هناك عدة اعتبارات تحكم استخدام التمويل قصير الاجل منها :

- (أ) ١- درجة اعتماد المنشأة على التمويل قصير الاجل
- ٢- درجة المخاطر التي تكون ادارة المنشأة على استعداد لتحملها
- ٣- تكلفة مصادر التمويل قصيرة الاجل
- ٤- مدة توفر مصادر التمويل قصير الاجل في الوقت المناسب

(ب)

- ١- درجة اعتماد المنشأة على التمويل قصير الاجل
- ٢- طبيعة هيكل أصول المنشأة
- ٣- درجة المخاطر التي تكون ادارة المنشأة على استعداد لتحملها
- ٤- مدة توفر مصادر التمويل قصير الاجل في الوقت المناسب

(ج)

- ١- درجة اعتماد المنشأة على التمويل قصير الاجل
- ٢- طبيعة هيكل أصول المنشأة
- ٣- تكلفة مصادر التمويل قصيرة الاجل
- ٤- مدى توفر مصادر التمويل قصير الاجل في الوقت المناسب

- (د)
- ١- درجة اعتماد المنشأة على التمويل قصير الاجل
  - ٢- طبيعة هيكل أصول المنشأة
  - ٣- درجة المخاطر التي تكون ادارة المنشأة على استعداد لتحملها
  - ٤- تكلفة مصادر التمويل قصيرة الاجل
  - ٥- مدى توفر مصادر التمويل قصير الاجل في الوقت المناسب

المحاضرة 9 الشريحة 4

س 32/ من الائتمان المصرفي الغير مكفول بضمان :

(أ)

- ١- التسهيلات الائتمانية المحدودة
- ٢- الاوراق التجارية
- ٣- التسهيلات الائتمانية الملزمة الغير متجددة

(ب)

- ١- الاوراق التجارية
- ٢- التسهيلات الائتمانية الملزمة المتجددة
- ٣- التسهيلات الائتمانية الملزمة الغير متجددة

(ج)

- ① التسهيلات الائتمانية المحدودة
- ② التسهيلات الائتمانية الملزمة المتجددة
- ③ التسهيلات الائتمانية الملزمة الغير متجددة

(د)

- ١- التسهيلات الائتمانية المحدودة
- ٢- التسهيلات الائتمانية الاختيارية المتجددة
- ٣- التسهيلات الائتمانية الاختيارية الغير متجددة

التسهيلات الائتمانية الملزمة

التسهيلات الائتمانية المتجددة      التسهيلات الائتمانية الغير متجددة

المحاضرة 9-10 الشريحة 3-15

س 33/ تشمل تكلفة بيع الذم المدينة :

(أ)

- ① العمولات على التسهيلات التي يقدمها البنك مثل التكاليف الادارية الناجمة عن تحصيل الذم المدينة وتحمل المخاطر وتتراوح بين ١% الى ٢%
- ② الفائدة على التسهيلات التي يقدمها البنك
- ③ الفائدة التي يدفعها البنك للشركة مقابل المبالغ الفائضة من الحسابات المدينة عن قيمة التسهيلات المقدمة

(ب)

- ١- العمولات التي تدفع للوسطاء الماليين الذين يقومون بتسييل الذم المدينة في السوق المالية
- ٢- الفائدة على التسهيلات التي يقدمها البنك
- ٣- الفائدة التي يدفعها البنك للشركة مقابل المبالغ الفائضة من الحسابات المدينة عن قيمة التسهيلات المقدمة

(ج)

- ١- العمولات على التسهيلات التي يقدمها البنك مثل التكاليف الادارية الناجمة عن تحصيل الذم المدينة وتحمل المخاطر
- ٢- الخصم المسموح لاصحاب الذم المدينة
- ٣- الفائدة التي يدفعها البنك للشركة مقابل المبالغ الفائضة من الحسابات المدينة عن قيمة التسهيلات المقدمة

(د)

- ١- العمولات التي تدفع للوسطاء الماليين الذين يقومون بتسييل الذم المدينة في السوق المالية
- ٢- الخصم المسموح لاصحاب الذم المدينة
- ٣- الفائدة التي يدفعها البنك للشركة مقابل المبالغ الفائضة من الحسابات المدينة عن قيمة التسهيلات المقدمة

المحاضرة 10 الشريحة 14

س34/ تتمثل اهم مصادر التمويل قصير الاجل في :

- (أ)  
١- اهم مصادر التمويل قصير الاجل  
١- الائتمان التجاري  
٢- الائتمان المصرفي  
٣- الاوراق التجارية  
٤- ادوات سوق النقد  
٥- القروض

- (ب)  
١- الائتمان التجاري  
٢- الائتمان المصرفي  
٣- السندات القابلة للتحويل  
٤- القروض

- (ج)  
١- الائتمان التجاري  
٢- الائتمان المصرفي  
٣- الاوراق التجارية  
٤- السندات القابلة للاستدعاء

- (د)  
١- الائتمان التجاري  
٢- الائتمان المصرفي  
٣- السندات المكفولة بضمانات  
٤- ادوات سوق النقد

المحاضرة 9 الشريحة 5

س35/ تعتمد قدرة المنشأة في الاستفادة من الائتمان التجاري على مجموعة من العوامل :

- (أ)  
١- أهلية المنشأة الائتمانية  
٢- رغبة ادارة المنشأة في استخدام هذا النوع من التمويل  
٣- سياسة وشروط الائتمان التجاري التي يعرضها الموردون  
مثل % الخصم النقدي الممنوح ومدة الائتمان التجاري

- (ب)  
١- حجم المنشأة  
٢- أهلية المنشأة الائتمانية  
٣- رغبة ادارة المنشأة في استخدام هذا النوع من التمويل  
٤- سياسة وشروط الائتمان التجاري التي يعرضها الموردون  
مثل % الخصم النقدي الممنوح ومدة الائتمان التجاري

- (ج)  
١- حجم المنشأة  
٢- أهلية المنشأة الائتمانية  
٣- رغبة ادارة المنشأة في استخدام هذا النوع من التمويل

- (د)  
١- حجم المنشأة  
٢- أهلية المنشأة الائتمانية  
٣- سياسة وشروط الائتمان التجاري التي يعرضها الموردون  
مثل % الخصم النقدي الممنوح ومدة الائتمان التجاري

المحاضرة 9 الشريحة 6

س36/ تشتري شركة المانع المواد الاولية المستخدمة في الانتاج من موردها بتسهيلات ائتمانية وفق الصيغة التالية (7/5 صافي 30).

ان صيغة الائتمان التجاري اعلاه تعني:

(أ) خصم 7% اذا تم السداد خلال مهلة 5 ايام او تسديد صافي المبلغ خلال 30 يوم

(ب) خصم 5% اذا تم السداد خلال شهر 7 او تسديد صافي المبلغ خلال 30 يوم

(ج) خصم 7% اذا تم السداد خلال شهر 5 ايام او تسديد صافي المبلغ خلال 30 يوم

(د) خصم 5% اذا تم السداد خلال مهلة 7 ايام او تسديد صافي المبلغ خلال 30 يوم

المحاضرة 9 الشريحة 10

س37/ إذا كان متوسط مشتريات شركة العامر من المواد الاولية المستخدمة في الانتاج من موردها = 300000 ريال . بتسهيلات ائتمانية وفق الصيغة التالية (5/7 صافي 30 ) وإذا قررت الشركة الاستفادة من فترة الائتمان التجاري كاملة (30 يوم) فإن التكلفة السنوية لضياح هذه الفرصة بالصيغة التالية :

$$AR = \frac{\%D}{\%100 - \%D} \times \frac{360}{CP - DP} = \frac{5}{100-5} \times \frac{360}{30-7}$$

$$AR = \frac{\%D}{\%100 - \%D} \times \frac{360}{DP - CP} = \frac{5}{100-5} \times \frac{360}{7-30}$$

$$AR = \frac{\%D}{\%100 - \%D} \times \frac{DP - CP}{360} = \frac{5}{100-5} \times \frac{30-7}{360}$$

$$AR = \frac{\%100 - \%D}{\%D} \times \frac{360}{CP - DP} = \frac{100-5}{5} \times \frac{360}{30-7}$$

AR = معدل الفائدة السنوي الفعلي (يمثل التكلفة الفعلية لعدم الاستفادة من الخصم)

%D = نسبة الخصم

CP = فترة الائتمان

DP = فترة الخصم

المحاضرة 9 الشريحة 11

س38/ عند المقاضلة بين الائتمان التجاري والائتمان المصرفي من طرف المنشأة فان :  
(ا) الائتمان المصرفي يأتي في المرتبة الثانية من حيث اعتماد المنشأة عليه في التمويل

(ب) الائتمان المصرفي يأتي في المرتبة الأولى من حيث اعتماد المنشأة عليه في التمويل

(ج) الائتمان المصرفي يتساوي في المرتبة مع الائتمان التجاري من حيث اعتماد المنشأة عليه في التمويل

(د) لاشيء ما ذكر اعلاه

المحاضرة 9 الشريحة 13

س39/ تعتبر التسهيلات الائتمانية المحدودة من انواع الائتمان المصرفي قصير الاجل ومن خصائصها هي :  
(ا)

1- هي عبارة عن ترتيبات ائتمانية (اتفاق) بين البنك التجاري والمنشأة المقترضة، يتم بموجبها موافقة البنك على تقديم قروض لمدة الى بضعة سنوات

2- لا تعتبر التسهيلات الائتمانية المحدودة ملزمة للبنك من الناحية القانونية، فاذا لم تتوفر لدى البنك السيولة اللازمة او تدهى الترتيب الائتماني للمنشأة فان البنك قد يحجم عن تقديم القرض دون ان يترتب على ذلك اية جزاءات

3- ويمثل القرض المتفق عليه الحد الاقصى الذي يمكن للمنشأة أن تقرضه من البنك

(ب)

1- هي عبارة عن ترتيبات ائتمانية (اتفاق) بين البنك التجاري والمنشأة المقترضة، يتم بموجبها موافقة البنك على تقديم قروض قصيرة الاجل لمدة لا تتجاوز العام

2- لا تعتبر التسهيلات الائتمانية المحدودة ملزمة للبنك من الناحية القانونية، فاذا لم تتوفر لدى البنك السيولة اللازمة او تدهى الترتيب الائتماني للمنشأة فان البنك قد يحجم عن تقديم القرض دون ان يترتب على ذلك اية جزاءات

3- ويمثل القرض المتفق عليه الحد الاقصى الذي يمكن للمنشأة أن تقرضه من البنك

(ج)

1- هي عبارة عن ترتيبات ائتمانية (اتفاق) بين البنك التجاري والمنشأة المقترضة. يتم بموجبها موافقة البنك على تقديم قروض قصيرة الاجل لمدة لا تتجاوز العام

2- تعتبر التسهيلات الائتمانية المحدودة ملزمة للبنك من الناحية القانونية. فاذا لم تتوفر لدى البنك السيولة اللازمة او تزدى الترتيب الائتماني للمنشأة فان البنك قد يحجم عن تقديم القرض دون ان يترتب على ذلك اية جزاءات

2- ويمثل العرض المتفق عليه الحد الاقصى الذي يمكن للمنشأة ان تقترضه من البنك (د)

1- هي عبارة عن ترتيبات ائتمانية (اتفاق) بين البنك التجاري والمنشأة المقترضة. يتم بموجبها موافقة البنك على تقديم قروض قصيرة الاجل لمدة لا تتجاوز العام

2- تعتبر التسهيلات الائتمانية المحدودة ملزمة للبنك من الناحية القانونية. فاذا لم تتوفر لدى البنك السيولة اللازمة او تزدى الترتيب الائتماني للمنشأة فان البنك قد يحجم عن تقديم القرض دون ان يترتب على ذلك اية جزاءات

2- لا يتضمن العرض المتفق عليه الحد الاقصى الذي يمكن للمنشأة ان تقترضه من البنك

المحاضرة 9 الشريحة 15

س 40/ في حالة دفع الفائدة في نهاية الفترة فان معدل الفائدة الفعلي على التسهيلات الائتمانية المحدودة يكون:  
(ا) معدل الفائدة الفعلي = معدل الفائدة الاسمي

(ب) معدل الفائدة الفعلي  $\neq$  معدل الفائدة الاسمي

(ج) معدل الفائدة الفعلي < معدل الفائدة الاسمي

(د) معدل الفائدة الفعلي > معدل الفائدة الاسمي

المحاضرة 9 الشريحة 16

س 41/ في حالة خصم الفائدة في نهاية الفترة فان معدل الفائدة الفعلي على التسهيلات الائتمانية المحدودة يكون:

(ا) معدل الفائدة الفعلي = معدل الفائدة الاسمي

(ب) معدل الفائدة الفعلي  $\neq$  معدل الفائدة الاسمي

(ج) معدل الفائدة الفعلي < معدل الفائدة الاسمي

(د) معدل الفائدة الفعلي > معدل الفائدة الاسمي

المحاضرة 9 الشريحة 16

س 42/ اذا كانت شركة العمودي تعتزم الحصول على قرض مقداره 5000000 لمدة سنة من احد البنوك وقد تم الاتفاق على ان تكون معدل الفائدة الاسمي 8% فان معدل الفائدة الفعلي في حالة دفع الفائدة في نهاية السنة يحسب كالتالي:

(ا) قيمة الفائدة على القرض =  $0.08 \times 5000000 = 400000$  ريال  
المبلغ المستفاد منه = 5000000 ريال

$$\text{معدل الفائدة الفعلي} = 1 - \frac{400000}{5000000} = 1 - \frac{I}{L} = 1 - AR$$

(ب)

قيمة الفائدة على القرض =  $0.08 \times 5000000 = 400000$  ريال  
المبلغ المستفاد منه = 5000000 ريال

$$\text{معدل الفائدة الفعلي} = \frac{400000}{5000000 - 400000} = \frac{I}{L - I} = AR$$

(ج)

قيمة الفائدة على القرض =  $0.08 \times 5000000 = 400000$  ريال  
المبلغ المستفاد منه = 5000000 ريال

$$\text{معدل الفائدة الفعلي} = \frac{5000000 - 400000}{5000000} = \frac{L - I}{L} = AR$$

$$\begin{aligned} \text{قيمة الفائدة على القرض} &= 0.08 \times 5000000 = 400000 \text{ ريال} \\ \text{المبلغ المستفاد منه} &= 5000000 \text{ ريال} \\ \text{معدل الفائدة الفعلي} &= \frac{L}{I} = \frac{400000}{5000000} = 8\% \end{aligned}$$

$TL =$  قيمة المبلغ الذي يجب اقتراضه  
 $L =$  المبلغ المستفاد منه  
 $I =$  معدل الفائدة

المحاضرة 9 الشريحة 19

س 43/ إذا كانت شركة الفلاح تعتزم الحصول على قرض مقداره 5000000 لمدة سنة من احد البنوك وقد تم الاتفاق على ان تكون معدل الفائدة الاسمي 8% فان معدل الفائدة الفعلي في حالة خصم الفائدة مقدما من قيمة القرض يحسب كالتالي:

$$\begin{aligned} \text{قيمة الفائدة على القرض} &= 0.08 \times 5000000 = 400000 \text{ ريال} \\ \text{المبلغ المستفاد منه} &= 5000000 - 400000 = 4600000 \text{ ريال} \\ \text{معدل الفائدة الفعلي} &= \frac{I}{L} = \frac{400000}{4600000} \end{aligned}$$

$\text{قيمة الفائدة على القرض} = 0.08 \times 5000000 = 400000$  ريال  
 $\text{المبلغ المستفاد منه} = 5000000$  ريال

$$\text{معدل الفائدة الفعلي} = 1 - \frac{I}{L} = 1 - \frac{400000}{5000000}$$

$\text{قيمة الفائدة على القرض} = 0.08 \times 5000000 = 400000$  ريال  
 $\text{المبلغ المستفاد منه} = 4600000$  ريال

$$\text{معدل الفائدة الفعلي} = 1 - \frac{I}{L} = 1 - \frac{400000}{4600000}$$

$\text{قيمة الفائدة على القرض} = 0.08 \times 5000000 = 400000$  ريال  
 $\text{المبلغ المستفاد منه} = 5000000$  ريال

$$\text{معدل الفائدة الفعلي} = \frac{L - I}{L} = \frac{5000000 - 400000}{5000000}$$

المحاضرة 9 الشريحة 20

س 44/ إذا كانت شركة الخالدي تعتزم الحصول على قرض لمدة سنة من احد البنوك وقد تم الاتفاق على ان يكون معدل الفائدة الاسمي 6% تخضع مقدما من قيمة القرض واذا كانت الشركة ترغب ان يكون صافي المبلغ المستفاد من 3000000 ريال فان المبلغ الذي يجب اقتراضه يحسب كالتالي:

$$\text{المبلغ الذي يجب اقتراضه} = \frac{L}{1 - I} = \frac{3000000}{1 - 0.06} = 7500000$$

$$\text{المبلغ الذي يجب اقتراضه} = \frac{1 \times L}{1 - I} = \frac{0.06 \times 3000000}{1 - 0.06}$$

$$\text{المبلغ الذي يجب اقتراضه} = \frac{L}{I - 1} = \frac{3000000}{0.06 - 1}$$

$$\text{المبلغ الذي يجب اقتراضه} = \frac{I - L}{1 + I} = \frac{0.06 - 3000000}{1 + 0.06}$$

المحاضرة 9 الشريحة 22



مزايا الأوراق التجارية:

- (أ)
- ١- انخفاض معدل الفائدة مقارنة بمعدل الفائدة على القروض
  - ٢- باستخدام الاوراق التجارية فان الشركة لن تكون بحاجة الى الاحتفاظ بالرصيد التعويضي
  - ٣- تمثل الاوراق التجارية مصدرا موحدا للحصول على التمويل قصير الاجل بدلاً من تعدد المصادر في حالة اللجوء الى البنوك التجارية التي تضع سعفا للقروض لايمكن للمنشأة أن تتعدها
  - ٤- نظرا لان سوق الاوراق التجارية متاح فقط للمنشآت التي تتميز بسمعة ائتمانية جيدة فان المنشآت التي تحمل على التمويل بواسطة الاوراق التجارية يجعل مركزها الائتماني يظهر بصورة افضل

- (ب)
- ١- ارتفاع معدل الفائدة مقارنة بمعدل الفائدة على القروض
  - ٢- باستخدام الاوراق التجارية فان الشركة لن تكون بحاجة الى الاحتفاظ بالرصيد التعويضي
  - ٣- تمثل الاوراق التجارية مصدرا موحدا للحصول على التمويل قصير الاجل بدلاً من تعدد المصادر في حالة اللجوء الى البنوك التجارية التي تضع سعفا للقروض لايمكن للمنشأة أن تتعدها
  - ٤- نظرا لان سوق الاوراق التجارية متاح فقط للمنشآت التي تتميز بسمعة ائتمانية جيدة فان المنشآت التي تحمل على التمويل بواسطة الاوراق التجارية يجعل مركزها الائتماني يظهر بصورة افضل

- (ج)
- ١- انخفاض معدل الفائدة مقارنة بمعدل الفائدة على القروض
  - ٢- باستخدام الاوراق التجارية فان الشركة تكون بحاجة الى الاحتفاظ بالرصيد التعويضي
  - ٣- تمثل الاوراق التجارية مصدرا موحدا للحصول على التمويل قصير الاجل بدلاً من تعدد المصادر في حالة اللجوء الى البنوك التجارية التي تضع سعفا للقروض لايمكن للمنشأة أن تتعدها
  - ٤- نظرا لان سوق الاوراق التجارية متاح فقط للمنشآت التي تتميز بسمعة ائتمانية جيدة فان المنشآت التي تحمل على التمويل بواسطة الاوراق التجارية يجعل مركزها الائتماني يظهر بصورة افضل

- (د)
- ١- انخفاض معدل الفائدة مقارنة بمعدل الفائدة على القروض
  - ٢- باستخدام الاوراق التجارية فان الشركة يكون بحاجة الى الاحتفاظ بالرصيد التعويضي
  - ٣- تمثل الاوراق التجارية يوغا من حقوق الملكية
  - ٤- نظرا لان سوق الاوراق التجارية متاح فقط للمنشآت التي تتميز بسمعة ائتمانية جيدة فان المنشآت التي تحمل على التمويل بواسطة الاوراق التجارية يجعل مركزها الائتماني يظهر بصورة افضل

المحاضرة 10 الشريحة 19

س 46/ من خصائص الاستئجار التمويلي :

- (أ)
- ١- الاصل انه لايمكن الغاء العقد
  - ٢- اذا اراد المستأجر الغاء العقد عليه ان يدفع ما تبقى من العقد دفعة واحدة
  - ٣- اذا اراد المستأجر الغاء العقد وتعذر عليه دفع ما تبقى من قيمة العقد دفعة واحدة فان ذلك من شأنه ان يؤدي الى افلاسه
  - ٤- يتحمل المستأجر صيانة الاصل وكذلك نفقات ايجار او شراء الاصل والتأمين والضرائب

- (ب)
- ١- الاصل انه يمكن الغاء العقد
  - ٢- اذا اراد المستأجر الغاء العقد عليه ان يدفع ما تبقى من قيمة العقد على دفعات كما كان محذولا في عقد الاستئجار
  - ٣- اذا اراد المستأجر الغاء العقد وتعذر عليه ما تبقى من قيمة العقد على دفعات فان ذلك من شأنه ان يؤدي الى افلاسه
  - ٤- يتحمل المستأجر صيانة الاصل وكذلك نفقات ايجار او شراء الاصل والتأمين

- (ج)  
١- الاصل انه لايمكن الغاء العقد  
٢- اذا اراد المستأجر الغاء العقد عليه ان يدفع ما تبقى من العقد دفعة واحدة  
٣- اذا اراد المستأجر الغاء العقد وتعذر عليه دفع ما تبقى من قيمة العقد دفعة واحدة فان ذلك من شأنه ان يؤدي الى افلاسه  
٤- لا يتحمل المستأجر صيانة الاصل وكذلك نفقات ايجار او شراء الاصل والتأمين والصرائب

- (د)  
١- الاصل انه لايمكن الغاء العقد  
٢- اذا اراد المستأجر الغاء العقد عليه ان يدفع جزء من قيمة العقد مقابل فترة الاشعار بالغاء العقد  
٣- اذا اراد المستأجر الغاء العقد وتعذر عليه دفع ما تبقى من قيمة العقد دفعة واحدة فان ذلك من شأنه ان يؤدي الى افلاسه  
٤- يتحمل المستأجر صيانة الاصل وكذلك نفقات ايجار او شراء الاصل والتأمين

المحاضرة 11 الشريحة 7

س 47/ هناك العديد من الطرق التي يمكن استخدامها من طرف المنشأة المصدرة لرد قيمة السندات الى حاملها

- (أ)  
١. طريقة الوفاء الالزامي  
٢. طريقة الاستدعاء الاختياري  
٣. طريقة البيع الالزامي

- (ب) طرق سداد قيمة السندات  
١. طريقة الوفاء الإلزامي  
٢. طريقة الاستدعاء الاختياري  
٣. طريقة البيع الاختياري

- (ج)  
١. طريقة الوفاء الالزامي  
٢. طريقة الاستدعاء الاختياري  
٣. طريقة الاستبدال الالزامي

- (د)  
١. طريقة الوفاء الإلزامي  
٢. طريقة الاستدعاء الاختياري  
٣. طريقة البيع الالزامي

المحاضرة 11 الشريحة 17

س 48/ من خصائص السندات القابلة للتحويل :

- (أ)  
١. توفر لحاملها الحصول على عائد ثابت  
٢. توفر لحاملها فرصة مستقبلية لتحويل السند الى اسهم عادية  
٣. يتصف هذا النوع من السندات بانخفاض معدل الفائدة التي يمنحها

- (ب)  
١. توفر لحاملها الحصول على عائد متغير يتغير بالظروف الاقتصادية  
٢. توفر لحاملها فرصة مستقبلية لتحويل السند الى اسهم عادية  
٣. يتصف هذا النوع من السندات بانخفاض معدل الفائدة التي يمنحها

- (ج)  
١. توفر لحاملها الحصول على عائد ثابت  
٢. توفر لحاملها فرصة مستقبلية لتحويل السند الى ممتازة  
٣. يتصف هذا النوع من السندات بانخفاض معدل الفائدة التي يمنحها

- (د)  
١. توفر لحاملها الحصول على عائد ثابت  
٢. توفر لحاملها فرصة مستقبلية لتحويل السند الى اسهم عادية  
٣. يتصف هذا النوع من السندات بارتفاع معدل الفائدة التي يمنحها

#### المحاضرة 11 الشريحة 18

#### س 49/ من خصائص السندات القابلة للاستدعاء:

- (ا)  
١. يعتبر هذا النوع من السندات قابل للاستدعاء قبل تاريخ الاستحقاق  
٢. لا يشترط أن تكون خاصية الاستدعاء من شروط الإصدار لأول مرة  
٣. تلتزم الشركة هنا بدفع قيمة تفوق القيمة الاسمية للسند من اجل استدعائه قبل تاريخ الاستحقاق  
٤. تسمى الزيادة عن القيمة الاسمية بعلاوة المخاطرة

- (ب)  
١. يعتبر هذا النوع من السندات قابل للاستدعاء قبل تاريخ الاستحقاق  
٢. يشترط أن تكون خاصية الاستدعاء من شروط الإصدار لأول مرة  
٣. لا يترتب على الشركة هنا بدفع قيمة تفوق القيمة الاسمية للسند من اجل استدعائه قبل تاريخ الاستحقاق

- (ج)  
١. يعتبر هذا النوع من السندات قابل للاستدعاء قبل تاريخ الاستحقاق  
٢. يشترط أن تكون خاصية الاستدعاء من شروط الإصدار لأول مرة  
٣. تلتزم الشركة هنا بدفع قيمة تفوق القيمة الاسمية للسند من اجل استدعائه قبل تاريخ الاستحقاق  
٤. تسمى الزيادة عن القيمة الاسمية بتعويض الاستدعاء

- (د)  
١. يلزم هذا النوع من السندات للشركة قابل للاستدعاء قبل تاريخ الاستحقاق  
٢. يشترط أن تكون خاصية الاستدعاء من شروط الإصدار لأول مرة  
٣. تلتزم الشركة هنا بدفع قيمة تفوق القيمة الاسمية للسند من اجل استدعائه قبل تاريخ الاستحقاق  
٤. تسمى الزيادة عن القيمة الاسمية بتعويض الاستدعاء

#### السندات القابلة للاستدعاء : Callable Bonds

(مقتبس)

عندما لا يكون للسند مدة محددة أو تكون مدته طويلة مع أن الشركة المصدرة ترغب أن تعطي نفسها الفرصة لسداد القرض قبل نهاية المدة فإنها تشترط القابلية للاستدعاء وهذه السندات تصدر عادة بعلاوة استدعاء تشجيعاً للمستثمر على شرائها لأن شرط الاستدعاء يمكن استغلاله من قبل الجهة المصدرة ضد مصلحة المستثمر فيما لو ارتفعت أسعار السندات في السوق المالية أو في وقت تكون أسعار الفائدة الثابتة عليه أعلى من تلك السائدة في السوق وهذه السندات القابلة للاستدعاء تختلف من حيث المدة المسموح خلالها بالاستدعاء فمنها سندات تكون مطلقة **Freely Callable** مما يكون للجهة المصدرة حرية مطلقة في استدعاء السند في أي وقت كان بعد إصداره وعلى حامل السند الالتزام بتقديم سنده للإطفاء في الموعد الذي تحدده الشركة والإفليس له من الفائدة شيء وهذا النوع نادر الوجود بخلاف السندات ذات الاستدعاء المؤجل والتي يمنح حاملها مدة حماية من الاستدعاء تتراوح بين 5 - 10 سنوات من تاريخ إصداره وبذلك لا يجوز للشركة المصدرة لهذه السندات استدعاءها قبل مضي هذه المدة. وتجدر الإشارة أن السندات القابلة للاستدعاء بشكل عام تصدر بمعدلات فائدة أعلى بالنسبة إلى السندات غير القابلة للاستدعاء

س 50/ من خصائص السندات القابلة للاستهلاك:

- (أ)  
١. يتم سداد قيمة هذه السندات حينما يتوفر السيولة لدى الشركة  
٢. تكون الشركة ملزمة بشراء عدد معين من السندات سنويا  
٣. تكون الفائدة على هذه السندات اقل من الفائدة على السندات العادية لان هناك نوع من الحماية لاموال المستثمر

(ب)  
١. يتم سداد قيمة هذه السندات وفق جدول زمني محدد  
٢. تكون الشركة ملزمة بشراء عدد معين من السندات سنويا  
٣. تكون الفائدة على هذه السندات اقل من الفائدة على السندات العادية لان هناك نوع من الحماية لاموال المستثمر

- (ج)  
١. يتم سداد قيمة هذه السندات وفق جدول زمني محدد  
٢. يتم تحديد عدد السندات التي يتم شراؤها سنويا حسي توفر السيولة لدى الشركة  
٣. تكون الفائدة على هذه السندات اقل من الفائدة على السندات العادية لان هناك نوع من الحماية لاموال المستثمر

- (د)  
١. يتم سداد قيمة هذه السندات وفق جدول زمني محدد  
٢. تكون الشركة ملزمة بشراء عدد معين من السندات سنويا  
٣. تكون الفائدة على هذه السندات اعلى من الفائدة على السندات العادية لانه لا يوجد نوع من الحماية لاموال المستثمر

المحاضرة 11 الشريحة 19

س 51/ تعتبر العناصر التالية من العوامل المحددة لتكلفة رأس المال :

أ- العوامل الاقتصادية - العوامل السوقية - المخاطر - حجم التمويل

ب - العوامل الاقتصادية -رقم اعمال الشركة - حجم التمويل

ج - العوامل السوقية -العوامل الاقتصادية - هامش ربح العمليات

د - المخاطر - حجم التمويل -هامش ربح العمليات-رقم اعمال الشركة

المحاضرة 13 الشريحة 6

س 52/ تعتبر الاسهم الممتازة:

أ- اقل مخاطرة من سندات الدين واكثر مخاطرة من الاسهم العادية

ب- اقل مخاطرة من سندات الدين واقل مخاطرة من الاسهم العادية

ج- اكثر مخاطرة من سندات الدين واقل مخاطرة من الاسهم العادية

د- اكثر مخاطرة من سندات الدين واكثر مخاطرة من الاسهم العادية

الموجود بالكتاب بالضبط (فيما يتعلق بالاسهم الممتازة فهي أكثر مخاطرة من سندات الدين ولكنها اقل مخاطرة من الاسهم العادية) (مقتبس من ابوي نبض قلبي).

تحصيل الفوائد وسداد القروض، أما بالنسبة للأسهم الممتازة فإنها أعلى تكلفة من الافتراض، ولكنها أقل تكلفة من الأسهم العادية لأن الاستثمار في الأسهم الممتازة أكثر مخاطرة من الاستثمار في السندات وأقل مخاطرة من الاستثمار في الأسهم العادية.

[http://www.najah.edu/sites/default/files/Part5\\_Finance.pdf](http://www.najah.edu/sites/default/files/Part5_Finance.pdf)

س53/ تقوم إحدى الشركات بإصدار أسهم ممتازة وبيعها بالسوق بقيمة اسمية 200 ريال للسهم الأرباح الثابتة لهذا السهم 8% من القيمة الاسمية فإن التكلفة بالسوق للأسهم الممتازة تساوي :

(أ)  $P_0 =$  القيمة السوقية للسهم الممتاز  
 $D =$  الربح الموزع للسهم  
 $K_p =$  معدل العائد الذي يطلبه المستثمر

$$K_p = \frac{D}{P_0} = \frac{200}{16} = 12.5$$

(ب)

$$K_p = \frac{D}{P_0} = \frac{8}{200} = 0.04$$

(ج)

$$K_p = \frac{D}{P_0} = \frac{16}{200} = 8\%$$

المحاضرة 13 الشريحة 28

س54/ إذا كانت إحدى الشركات تقوم بإصدار سندات بقيمة 10000 ريال بمعدل فائدة 5% وفترة استحقاقها 10 سنوات باستخدام الجداول المالية فإن القيمة السوقية للسند تحسب كالآتي :

$$PVB = (500 \times 7.7217) + (10000 \times 0.6139) = \text{القيمة السوقية للسند}$$

$$PVB = (10000 \times 7.7217) + (500 \times 7.7217) = \text{القيمة السوقية للسند}$$

$$PVB = (10000 \times 0.6139) + (500 \times 0.6139) = \text{القيمة السوقية للسند}$$

$$10000 \times 0.1$$

❖ التدفقات النقدية (الفوائد) من السنة 1 إلى السنة 10 = منتظمة (500 ريال) ويستخدم لها الجدول المالي (رقم 4)

❖ التدفق النقدي (قيمة السند في نهاية الفترة) عند السنة العاشرة يستخدم له الجدول المالي (رقم 3)

جدول (4)

القيمة المالية السلبية لريال متوادم للفترة n معلوم بمعدل ذ

$$PVIFA = \frac{1 - (1+r)^{-n}}{r}$$

عدد الفترات	1%	2%	3%	4%	5%
1	0.9901	0.9804	0.9709	0.9615	0.9524
2	1.9704	1.9416	1.9135	1.8861	1.8594
3	2.9410	2.8839	2.8286	2.7751	2.7232
4	3.9020	3.8077	3.7171	3.6299	3.5460
5	4.8534	4.7135	4.5797	4.4518	4.3295
6	5.7955	5.6014	5.4172	5.2421	5.0757
7	6.7282	6.4720	6.2303	6.0021	5.7864
8	7.6517	7.3255	7.0197	6.7327	6.4632
9	8.5660	8.1622	7.7861	7.4353	7.1078
10	9.4713	8.9826	8.5302	8.1109	7.7217

جدول (3)

القيمة المالية لريال واحد بعد n الفترات n معلوم بمعدل فائدة

$$PVIF = \frac{1}{(1+r)^n}$$

عدد الفترات n	1%	2%	3%	4%	5%
1	0.9901	0.9804	0.9709	0.9615	0.9524
2	0.9803	0.9612	0.9426	0.9246	0.9070
3	0.9706	0.9423	0.9151	0.8890	0.8633
4	0.9610	0.9238	0.8885	0.8548	0.8227
5	0.9515	0.9057	0.8626	0.8219	0.7835
6	0.9420	0.8880	0.8375	0.7903	0.7462
7	0.9327	0.8706	0.8131	0.7599	0.7107
8	0.9235	0.8535	0.7894	0.7307	0.6768
9	0.9143	0.8368	0.7664	0.7026	0.6446
10	0.9053	0.8203	0.7441	0.6756	0.6139

المحاضرة 14 الشريحة 7

أ - رأس المال العامل - حجم الاموال - التدفقات النقدية للمنشأة  
- تكلفة الاموال - المرونة - الملائمة

ب - رأس المال العامل - نمو واستقرار المبيعات - التدفقات  
النقدية للمنشأة - مستوى المديونية للشركة - المرونة -  
الملائمة

ج - حجم المنشأة - معدل العائد على المبيعات - التدفقات  
النقدية للمنشأة - تكلفة مستوى المديونية للشركة - مستوى  
السيولة لدى الشركة

د - حجم المنشأة - نمو واستقرار المبيعات - التدفقات النقدية  
للمنشأة - تكلفة الأموال - المرونة - الملائمة

المحاضرة 14 الشريحة 16

س 56/ هناك اكثر من مدخل ونظرية تبحث العلاقة بين هيكل التمويل والقيمة السوقية وتكلفة الاموال :

أ - مدخل التدفقات النقدية - مدخل صافي الدخل التشغيلي -  
المدخل التقليدي

ب - مدخل صافي الدخل - مدخل صافي الدخل التشغيلي -  
المدخل التقليدي

ج - مدخل صافي الدخل - مدخل العائد الخالي من المخاطر -  
المدخل التقليدي

الجواب غير موجود في الأسئلة...والجواب الصحيح

**مدخل صافي الربح - مدخل صافي الدخل التشغيلي - المدخل  
التقليدي**

المحاضرة 14 الشريحة 19

انتهت الأسئلة والله الحمد بعد كتابتها واخذ جهد ووقت طويل

دعواتكم لي ولأولادي بالهداية

أخوكم

فهد الحجاز

بسم التعليم عن بعد - ادراك





العائد والمخاطر في المحفظة الاستثمارية

**مثال:**

- ✓ محفظة استثمارية تتكون من استثمارين (أ) و (ب) بقيمة 100000 ريال
- ✓ قيمة الاستثمار (أ) = 15000 ريال
- ✓ قيمة الاستثمار (ب) = 10000 ريال
- ✓ الحالات الاقتصادية واحتمال حدوثها والعائد والعائد

العائد والمخاطر في المحفظة الاستثمارية

**الصيغة الرياضية لحساب العائد المتوقع من محفظة**

المساهمة الترتيبية ١

من ١٠٠ ان الصيغة الرياضية لحساب العائد المتوقع من محفظة استثمارية:

المساهمة الترتيبية ٢

التدوير من خصائص هذا النوع من الاستثمار:

١- انه لا يمكن التوقع ان يزداد ما لم يزد ما لم يزد  
 ٢- اذا اراد المستثمر حياطة العائد عليه ان يدفع ما ينبغي من العائد

من ١٠٠ ان الصيغة الرياضية لحساب العائد المتوقع من محفظة استثمارية:

المساهمة الترتيبية ١

من ١٠٠ ان الصيغة الرياضية لحساب العائد المتوقع من محفظة استثمارية:

المساهمة الترتيبية ٢

من ١٠٠ ان الصيغة الرياضية لحساب العائد المتوقع من محفظة استثمارية:

المساهمة الترتيبية ١

من ١٠٠ ان الصيغة الرياضية لحساب العائد المتوقع من محفظة استثمارية:

المساهمة الترتيبية ٢