أسئلة مراجعة لمقرر إدارة مالية (2)

1- اذا علمت بأن هناك محفظة استثمارية مكونة من مشروعين، حيث أن حصة الاستثمار في المشروع الأول هي 5000 ريال وحصة الاستثمار في المشروع الثاني هي 5000 ريال وعلمت بأن المشروع الأول يحقق عائد متوقع مقداره 5% ودرجة مخاطر بنسبة 3% والمشروع الثاني يحقق عائد متوقع مقداره 8% ودرجة مخاطر بنسبة 5% وعلمت بأن معامل الارتباط بين هاذين المشروعين هو 70% .

يمكنك استخدام القوانين التالية :

- حساب وزن المشروع من المحفظة:

(قيمة الاستثمار في المشروع/ قيمة الاستثمار في المحفظة ككل)

- قانون حساب العائد المتوقع من المحفظة:

$$E(R)p = \sum Wi(ERi)$$

- قانون حساب مخاطر المحفظة: (الانحراف المعياري)

$$\sigma_{(a,b)} = \sqrt{W_a^2\sigma_a^2 + W_b^2\sigma_b^2 + 2W_aW_b\rho_{(a,b)}\sigma_a\sigma_b}$$

فما هو العائد المتوقع من هذه المحفظة الاستثمارية؟

أ- 6.5%

ب- 9%

ج- 15%

د- 5%

2- من السؤال السابق، ما هي درجة مخاطر المحفظة الاستثمارية؟

أ- 3.7%

ب- 10%

ج- 5%

د- 8%

3- يعرف السهم العادي بأنه عبارة عن سند ملكية يملكه المساهمون، ولا يعطي حامله أية ميزة خاصة عن سواه من المساهمين، ذلك أن للجميع حقوقا: منها حق الحصول على الأرباح خلال حياة المنشأة عند تصفيتها، حق التصويت ، وحق اختيار مجلس الادارة.

أ- العبارة صحيحة

ب- العبارة خاطئة

ج- العبارة غير مكتملة

د- لا شيء مما سبق

4- إن الجدول التالي يوضح العائد من شركة كيان مقارنة مع عائد السوق خلال الثلاث سنوات الماضية:

السنة	2011	2012	2013
عائد سهم كيان %	3	5	2-
عائد السوق %	5	6	2-

يمكنك استخدام القوانين التالية:

- قانون حساب معدل العائد المتوقع (متوسط العائد)

مجموع عوائد السنوات السابقة/ عدد السنوات

- قانون حساب الانحراف المشترك بين عائدات السهم وعائدات السوق:

$$\sum_{i=1}^{n} \frac{(Rai-ERa)(Rmi-ERm)}{n-1}$$

- *قانون حساب التباين لعائدات السوق:*

$$\sigma m^2 = \sum_{i=1}^{n} \frac{(Rmi-ERm)\text{^}2}{n-1}$$

- قانون حساب معامل بيتا لسهم معين :

$$\frac{Cov(a,m)}{\sigma(m)^2}$$

ما هو الانحراف المشترك بين عائد سهم شركة كيان وعائد السوق ؟

أ- 0.00515
ب- 0.009
ج- 0.008
د- 0.007

5- من السؤال السابق، ما تباين عائد السوق؟

أ- 0.008
ب- 0.0095
ج- 0.0015
د- 0.0073

6- مما توصلت اليه من نتيجة في السؤالين السابقين فإن معامل بيتا لشركة كيان هو:

أ- 0.5
ب- 0.9
ج- 0.1
د- 0.70

7- تعرف المخاطر ..... بأنها تلك المخاطر التي تؤثر في جميع المنشآت العاملة في السوق وتنتج من ظروف عدم التأكد المتعلقة بالظروف الاقتصادية:

أ- المخاطر غير المنتظمة

ب- المخاطر المنتظمة

ج- المخاطر الكلية

د- لا شيء مما سبق

8- ما هو العائد المتوقع من سهم شركة كيان اذا علمت بان معامل بيتا السهم 1.5وأن عائد السوق يساوي 10% والعائد الخالي من المخاطر يساوي 9% ؟

- قانون حساب معدل العائد المطلوب (المتوقع) من سهم ما:

$$Ra = Rf + \beta a(Rm - Rf)$$

9- تعرف المخاطر ..... بأنها تلك المخاطر التي يمكن تجنبها عن طريق اتباع سياسة التنويع في الاستثمارات :

ه- المخاطر غير المنتظمة

و- المخاطر المنتظمة

ز- المخاطر الكلية

ح- لا شيء مما سبق

10-تفكر شركة وفرة في الدخول في مشروع استثماري يكلف 120000 ريال، ومعدل العائد المطلوب من المشروع هو 10% في حين أن معدل العائد الخالي من المخاطرة هو 5% والتدفقات النقدية الصافية المتوقعة من المشروع خلال الخمس سنوات القادمة مع معادل التأكد الخاص بها موضحة بالجدول التالي:

السنة	التدفقات النقدية المتوقعة	معامل معادل التأكد
1	10000	0.90
2	20000	0.90
3	40000	0.80
4	80000	0.70
5	80000	0.50

يمكن استخدام القوانين التالية في حل هذا السؤال:

- قانون حساب التدفقات النقدية المؤكدة:

$$CCF_i = \alpha_i \times RCF_i$$

- قانون حساب صافي القيمة الحالية باستخدام طريقة معامل معادل التأكد:

$$NPV = \sum_{i=1}^{n} \frac{\alpha_i RFC_i}{(1+R_f)} - k$$

- ملاحظة يمكنك استخدام الجداول المالية المرفقة في حل جزء من هذا السؤال.

المطلوب : ما هي صافي القيمة الحالية باستخدام طريقة معامل معادل التأكد:

أ- +9949

ب- -9949

ج- +50

د- -50

11- مما توصلت اليه في السؤال السابق هل المشروع مقبول أم مرفوض ؟

أ- مقبول

ب- مرفوض

ج- لا يمكن معرفة ذلك

د- لا شيء مما سبق

12-تعرف الأموال .....بأنها تلك الأموال التي تحصل عليها المنشأة من الغير ، والتي يجب سدادها في أقل من سنة:

أ- طويلة الأجل.

ب- قصيرة الأجل.

ج- متوسطة الأجل.

د- لا شيء مما ذكر

13-**تفكر شركة المعادن بإصدار أوراق تجارية بقيمة اسمية مقدارها 3000000 حيث أن فترة الاستحقاق هي 90 يوما وتباع هذه الاوراق التجارية بقيمة مخصومه قدرها 2970000 بنهاية فترة التسعين يوما، ما هو معدل الفائدة الفعلي من هذا النوع من الاستثمارات؟**

- قانون حساب قيمة معدل الفائدة الفعلي لإصدار الاوراق التجارية

$$AR = \frac{I}{(V-E-I)} \times \left(\frac{1}{\frac{\text{عدد أيام فترة الاستحقاق}}{360}}\right)$$

14- تنوي شركة صدق تنفيذ مشروع برأس مال قدره 2 مليون ريال ،ويتوقع أن يكون العائد على الاستثمار 12% . ومن أجل تدبير رأس المال لجأت الشركة إلى مصادر التمويل الآتية:

- **سندات دين بقيمة 200000 ريال ،حيث تقوم الشركة بإصدار السند بقيمة اسمية 1000 ريال للسند الواحد ، وبفائدة اسمية 6% ، وفترة الاستحقاق 12 سنة ،ويباع بخصم مقداره 2.4% ، ومعدل ضريبة 40%**
- **أسهم ممتازة بقيمة 300000 ريال حيث تقوم الشركة بإصدار السهم الممتاز بقيمة اسمية 100 ريال للسهم ويباع بنفس القيمة ، وتدفع الشركة أرباحا موزعة للسهم قيمتها 8 ريالات، وعليها دفع نفقات إصدار نسبتها 4% من القيمة الاسمية للسهم.**
- **أسهم عادية بقيمة 1500000 ريال ، وقيمة اسمية 100 ريال للسهم ، وتدفع أرباحا موزعة 10 ريالات للسهم، ويتوقع أن ينمو الربح بمعدل 5% .**

استخدم هذه المعلومات لحل الأسئلة من (14-18)

يمكن استخدام القوانين التالية لحل الأسئلة من (14-17)

- قانون حساب تكلفة السندات التي تصدر بخصم

$$K_i = \frac{I + \frac{D}{n}}{\frac{P + P_0}{2}}$$

ملاحظة: أيضا يمكن حساب التكلفة بعد الضريبة بضرب الناتج في (1- معدل الضريبة)

- قانون حساب تكلفة السهم الممتاز :

K= D/(1-%Z)

- قانون حساب تكلفة السهم العادي:

$$K_e = \frac{D}{p_0(1-z)} + g$$

- قانون حساب التكلفة المتوسطة المرجحة:

$$K_o = \sum_{s}^{n} W_s k_s$$

ملاحظة: نلاحظ في هذا القانون يجب على الطلاب حساب وزن كل مصدر تمويلي ويتم ذلك عن طريقة المعادلة التالية (قيمة الاموال المأخوذة من هذا المصدر / قيمة رأس مال المشروع)

- **ما هي تكلفة السندات بعد الضريبة :**

15-ما هي تكلفة السهم الممتاز:
16- ما هي تكلفة السهم العادي:
17- ما هي التكلفة المتوسطة المرجحة لرأس المال :
18- بناءا على ما توصلت إليه من نتائج في الأسئلة السابقة هل تنصح الشركة بالدخول في المشروع؟

19- **اذا كان معدل العائد المطلوب لشركة ما هو 10% ، وأن الربح الموزع له لهذه السنه هو 5 ريالا، وأن هذا الربح ينمو بمعدل 5% ، فما هو السعر الذي تكون على استعداد لدفعه لهذا السهم العادي ؟**

يمكن استخدام القانون التالي لحل هذا السؤال

- قانون حساب القيمة الحالية للسهم العادي في حالة وجود نسبة نمو:

القيمة الحالية للسهم العادي= (عائد السهم في السنة الحالية*(1+نسبة النمو))/ (معدل العائد المطلوب – نسبة النمو الثابتة)

20-تتحدث نظرية .....بأن ارتفاع القروض لن يغير من مفهوم وإدراك الخطر لدى المستثمرين وأن المنشأة تستطيع زيادة قيمتها السوقية وتقليل تكلفة الاموال من خلال زيادة الرافعة المالية:

أ- مدخل صافي الدخل
ب- مدخل صافي الدخل التشغيلي
ج- المدخل التقليدي
د- لاشيء مما ذكر

21-اذكر أهم أنواع مصادر التمويل قصير الأجل ؟
22-اذكر أهم أنواع مصادر التمويل طويل الاجل ؟
23-**ما هي العوامل المحددة في اختيار الهيكل المالي؟**
24-هي السندات التي توفر لمصدرها خاصية استرجاعها عندما ينخفض سعر الفائدة:

أ- السندات المضمونة
ب- السندات القابلة للاستدعاء
ج- السندات القابلة للتحويل
د- السندات القابلة للاستهلاك

أهم القوانين التي يجب التركيز عليها في مقرر إدارة مالية 2

1- حساب وزن المشروع من المحفظة:

(قيمة الاستثمار في المشروع/ قيمة الاستثمار في المحفظة ككل)

- لاحظ بأنه قد يتطلب على الطالب حساب قيمة الاستثمار في المحفظة ككل ويتم ذلك عن طريق جمع قيمة جميع الاستثمارات في المحفظة.

2- قانون حساب العائد المتوقع من المحفظة:

$$E(R)p= \sum Wi(ERi)$$

3- قانون حساب مخاطر المحفظة: (الانحراف المعياري)

$$\sigma_{(a,b)} = \sqrt{W_a^{\,2}\sigma_a^{\,2} + W_b^{\,2}\sigma_b^{\,2} + 2W_aW_b\rho_{(a,b)}\sigma_a\sigma_b}$$

4- قانون حساب الانحراف المشترك بين عائدات السهم وعائدات السوق:

$$\sum_{i=1}^{n} \frac{(Rai-ERa)(Rmi-ERm)}{n-1}$$

5- *قانون حساب التباين لعائدات السوق:*

$$\sigma m^2 = \sum_{i=1}^{n} \frac{(Rmi-ERm)\text{^}2}{n-1}$$

6- قانون حساب معامل بيتا لسهم معين :

$$\frac{Cov(a,m)}{\sigma(m)^2}$$

7- قانون حساب معدل العائد المطلوب (المتوقع) من سهم ما:

$$Ra = Rf + \beta a(Rm - Rf)$$

- ملاحظة: (Rm-Rf) هذا الشق من المعادلة يمثل علاوة تحمل مخاطر السوق

8- قانون حساب التدفقات النقدية المؤكدة:

$$CCF_i = \alpha_i \times RCF_i$$

9- قانون حساب صافي القيمة الحالية باستخدام طريقة معامل معادل التأكد:

$$NPV = \sum_{i=1}^{n} \frac{\alpha_i RFC_i}{(1+R_f)} - k$$

- ملاحظة: يمكنك استخدام الجدول رقم 3 للحصول على القيم الحالية للتدفقات النقدية المؤكدة الغير متساوية وجدول رقم 4 للتدفقات النقدية المؤكدة المتساوية ،لكن انتبه (سوف تستخدم العائد الخالي من المخاطرة لاستخراج القيم من الجدول) . ومن ثم اخذ مجموع هذه القيم الحالية لهذه التدفقات وطرحة من تكلفة المشروع للحصول على صافي القيمة الحالية.

10- حساب صافي القيمة الحالية باستخدام طريقة معدل الخصم المعدل للمخاطرة.

$$NPV = \sum_{i=1}^{n} \frac{CF_i}{(1+RADR)^i} - k$$

- ملاحظة: يمكنك استخدام الجدول رقم 3 للحصول على القيم الحالية للتدفقات النقدية الغير متساوية وجدول رقم 4 للتدفقات النقدية المتساوية ،لكن انتبه (سوف تستخدم معدل الخصم المعدل بالمخاطرة لاستخراج القيم من الجدول) . ومن ثم اخذ مجموع هذه القيم الحالية لهذه التدفقات وطرحة من تكلفة المشروع للحصول على صافي القيمة الحالية.

نلاحظ في هذا المثال يجب على الطلاب الحصول على عدة معطيات للحصول على معدل الخصم المعدل:

أ- قانون معامل الاختلاف للمشروع:

معامل الاختلاف = الانحراف المعياري للمشروع ÷ العائد المتوقع من المشروع

ب- تحديد علاوة مخاطر الاوراق المالية:

علاوة مخاطر الاوراق المالية=(معدل العائد المطلوب – معدل العائد الخالي من المخاطرة)

ج- تحديد علاوة المخاطر لكل مشروع :

علاوة مخاطر المشروع= (معامل الاختلاف الخاص بالمشروع/ معامل الاختلاف للشركة ككل)×علاوة مخاطر الأوراق المالية

د- حساب معدل الخصم المعدل للمشروع :

يمكن تطبيق الصيغة التالية للحساب= علاوة مخاطر المشروع + معدل العائد الخالي من المخاطرة.

11- قانون تحديد المبلغ الذي يجب اقتراضه للاستفادة من مبلغ معين في حال ان الفائدة تخصم مقدما من قيمة القرض

$$TL = \frac{L}{1 - I}$$

12- قانون حساب قيمة معدل الفائدة الفعلي لإصدار الاوراق التجارية

$$AR = \frac{I}{(V - E - I)} \times \left(\frac{1}{\quad}\right)$$

عدد أيام فترة الاستحقاق

13- قانون قيمة السهم العادي حسب العائد :

$$P_o = \frac{P \times \%D}{R}$$

14- قانون حساب عدد الاسهم التي يجب اصدارها:

$$NI = \frac{C}{P_o}$$

15-قانون حساب **عدد الحقوق التي لابد بأن يمتلكها المساهمين القدامى حتى يتمكن من شراء الاسهم الجديدة بسعر مخفض؟**

$$Q = \frac{N}{NI}$$

16- معرفة آلية تأثير الاصدارات الجديدة على قيمة المنشأة

ويمكن استخدام هذا القانون (قيمة المنشأة ككل/ عدد الاسهم ككل)

17- قانون حساب تكلفة السندات التي تصدر بخصم

$$K_r = \frac{I + \frac{D}{n}}{\frac{P + P_0}{2}}$$

ملاحظة: أيضا يمكن حساب التكلفة بعد الضريبة بضرب الناتج في (1- معدل الضريبة)

18- قانون حساب تكلفة السهم الممتاز :

K= D/(1-%Z)

19- قانون حساب تكلفة السهم العادي:

$$K_e = \frac{D}{p_0(1-z)} + g$$

20- قانون حساب التكلفة المتوسطة المرجحة:

$$K_o = \sum_{s}^{n} W_S k_S$$

ملاحظة: نلاحظ في هذا القانون يجب على الطلاب حساب وزن كل مصدر تمويلي ويتم ذلك عن طريقة المعادلة التالية (قيمة الاموال المأخوذة من هذا المصدر / قيمة رأس مال المشروع)

21- قانون حساب قيمة السند العادلة:

$$PVB = \sum_{t=1}^{N} \frac{I_t}{(1+R)^t} + \frac{P_n}{(1+R)^n}$$

ملاحظة: يجب على الطالب حساب قيمة الفائدة من السند والذي يتم عن طريقة ضرب معدل الفائدة الاسمي في القيمة الاسمية للسند.

- ملاحظة: كما يمكن للطالب هنا استخدام الجداول المالية في حساب القيمة الحالية للسند وذلك باستخدام الجدول رقم 4 لحساب القيمة الحالية من قيمة الفائدة و جدول رقم 3 لحساب القيمة العادلة من القيمة الاسمية للسند ومن ثم جمع هاتين القيمتين (القيمة الحالية من قيمة الفائدة + القيمة الحالية من القيمة الاسمية.

22- قانون حساب القيمة الحالية للسهم العادي في حالة وجود نسبة نمو:

القيمة الحالية للسهم العادي= عائد السهم في السنة الحالية*(1+نسبة النمو)/ (معدل العائد المطلوب – نسبة النمو الثابتة)

23- قانون حساب القيمة الحالية للسهم الممتاز:

$$PVP = \frac{D}{R}$$

24- قانون حساب التكلفة الفعلية للدين:

$$K_i = \frac{2 \times T \times F}{P_0 (n+1)}$$

ولحساب التكلفة الفعلية بعد الضريبة نضرب ناتج هذا القانون في (1- معدل الضريبة)

هذا والله ولي التوفيق