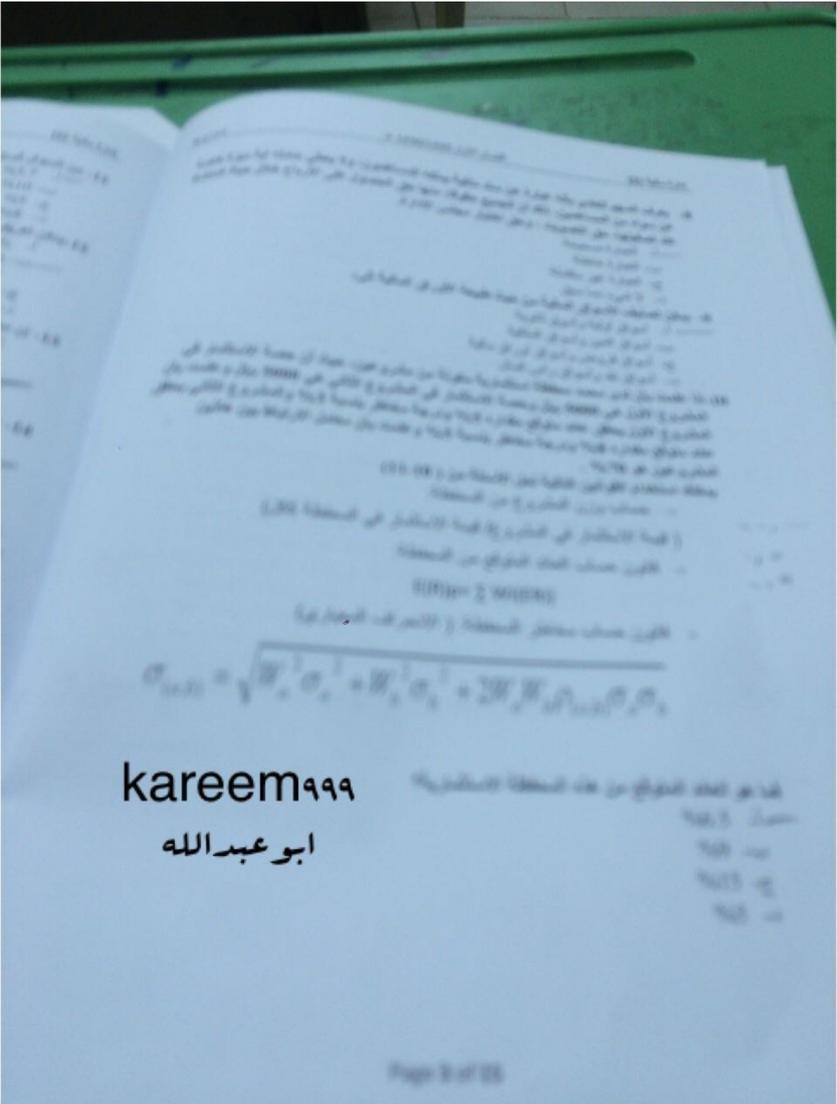


kareem999

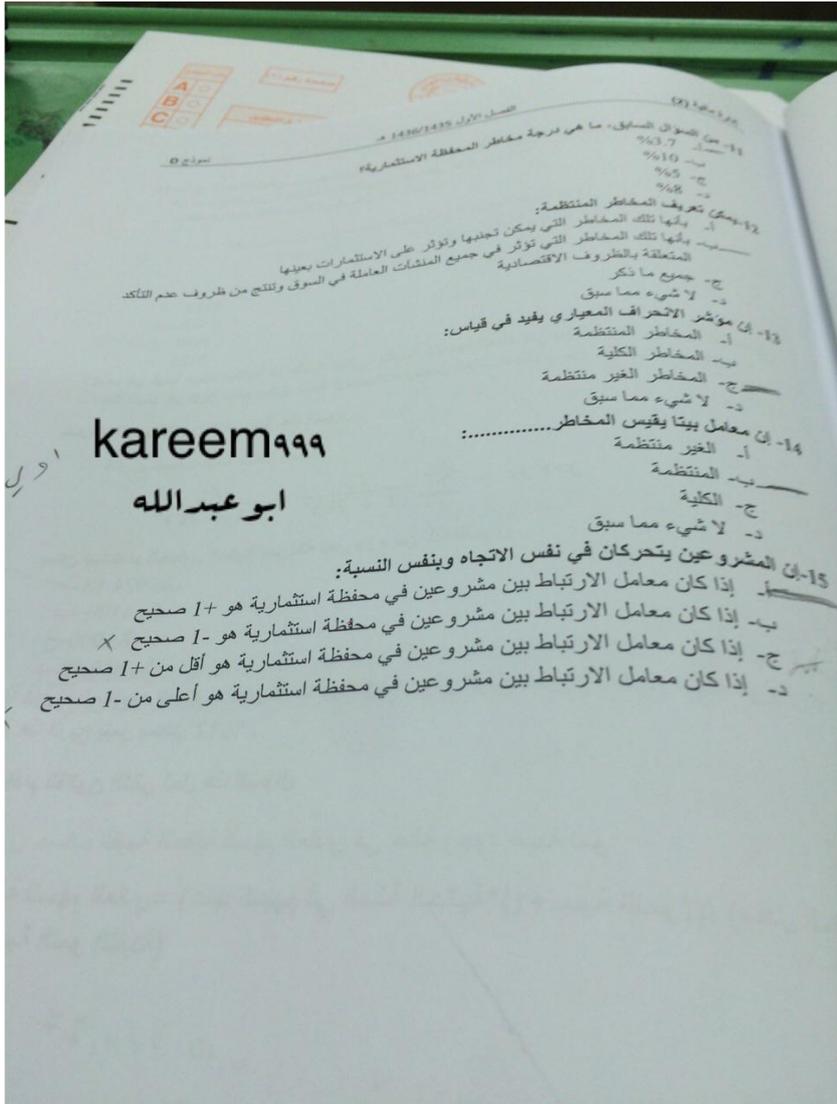
ابو عبد الله

Page 2 of 15



kareem999

ابو عبدالله



11- من السواك السابق، ما هي درجة مخاطر المحفظة الاستثمارية؟
أ- 3.7%
ب- 10%
ج- 5%
د- 8%

12- يمكن تعريف المخاطر المنتظمة:
أ- بأنها تلك المخاطر التي يمكن تجنبها وتؤثر على الاستثمارات بعينها
ب- بأنها تلك المخاطر التي تؤثر في جميع المنشآت العاملة في السوق وتنتج من ظروف عدم التأكد المتعلقة بالظروف الاقتصادية
ج- جميع ما ذكر
د- لا شيء مما سبق

13- إن مؤشر الانحراف المعياري يقيد في قياس:
أ- المخاطر المنتظمة
ب- المخاطر الكلية
ج- المخاطر الغير منتظمة
د- لا شيء مما سبق

14- إن معامل بيتا يقيس المخاطر:
أ- الغير منتظمة
ب- المنتظمة
ج- الكلية
د- لا شيء مما سبق

15- إن المشروعين يتحركان في نفس الاتجاه وبنفس النسبية:
أ- إذا كان معامل الارتباط بين مشروعين في محفظة استثمارية هو +1 صحيح
ب- إذا كان معامل الارتباط بين مشروعين في محفظة استثمارية هو -1 صحيح
ج- إذا كان معامل الارتباط بين مشروعين في محفظة استثمارية هو أقل من +1 صحيح
د- إذا كان معامل الارتباط بين مشروعين في محفظة استثمارية هو أعلى من -1 صحيح

كريم
kareem999
ابو عبد الله

kareem999

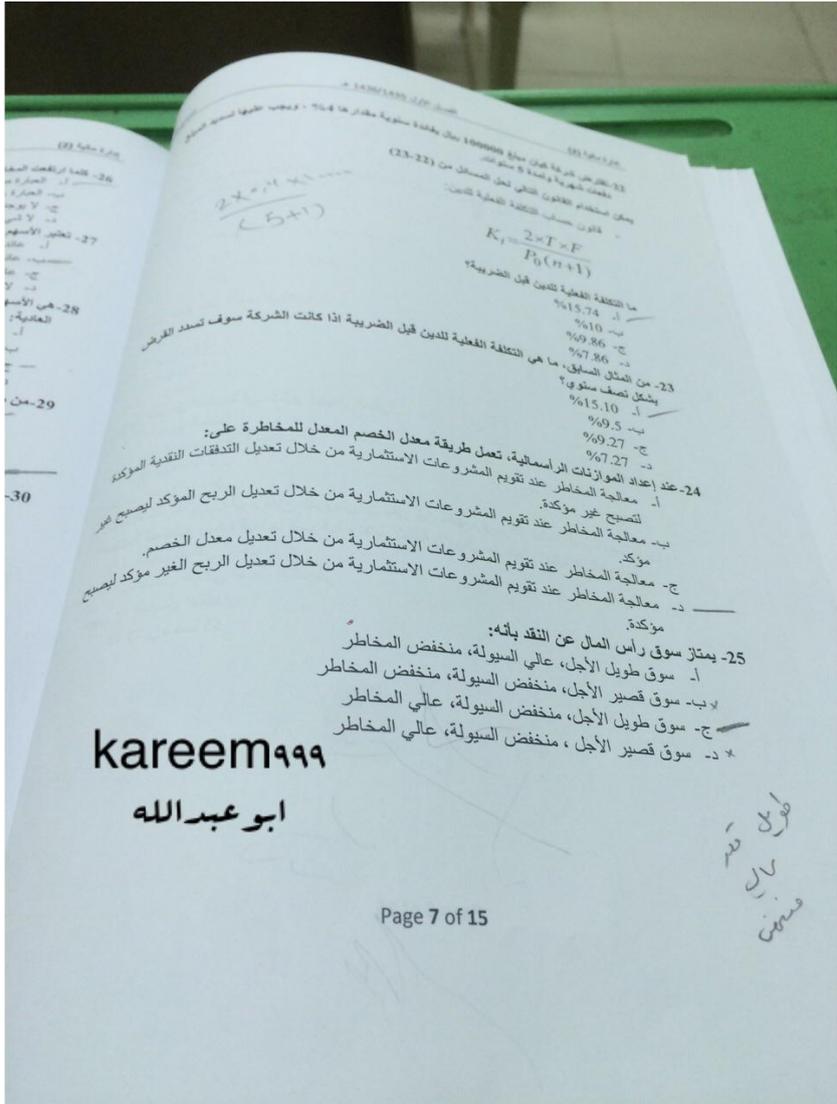
ابو عبدالله

د- 12% من العوامل المحددة في اختيار الهيكل المالي:

- أ- حجم المنشأة
- ب- التدفقات النقدية للمنشأة
- ج- تكلفة الأموال
- د- جميع ما سبق

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

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



$$2x = \frac{1 \times 10}{(5 \times 1)}$$

$$K_f = \frac{2 \times T \times F}{P_f(n+1)}$$

26- كلما ارتفعت المخاطر
 أ- انخفضت
 ب- انخفضت
 ج- ارتفعت
 د- لم تتغير

27- تعتبر الأسهم
 أ- عالية المخاطر
 ب- منخفضة المخاطر
 ج- متوسطة المخاطر
 د- غير متغيرة

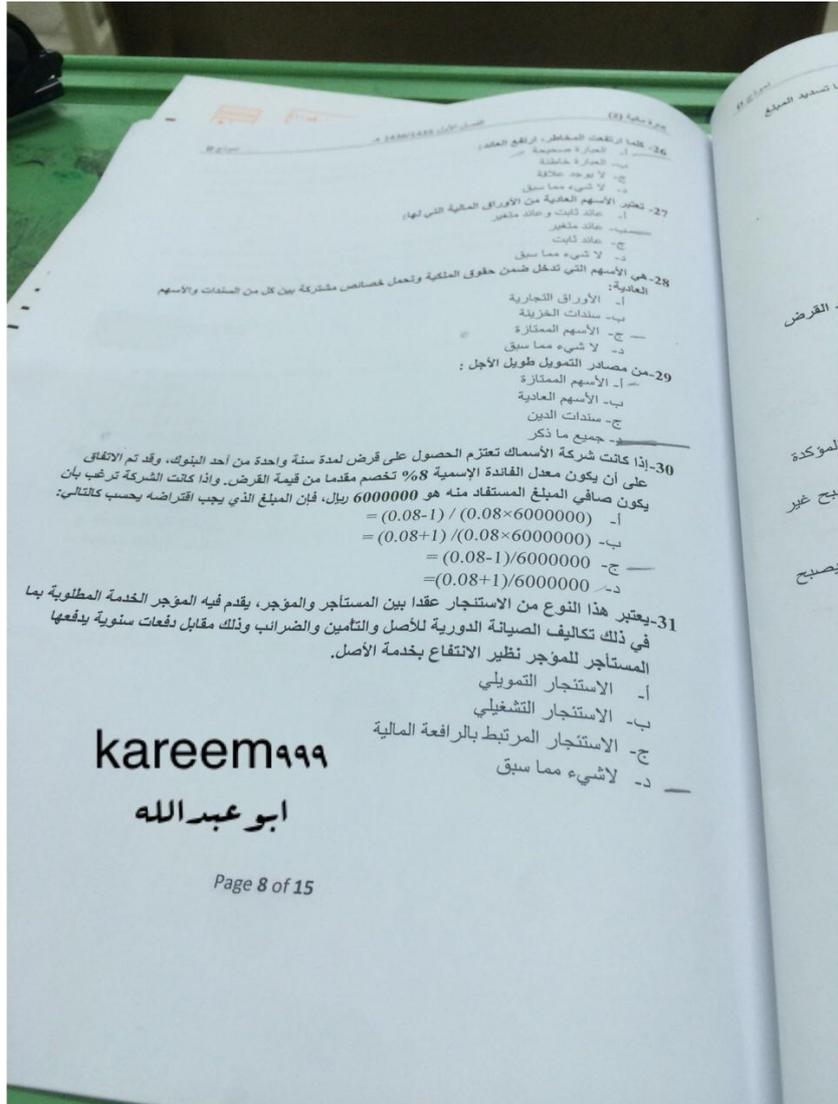
28- هي الأسهم العادية
 أ- عالية المخاطر
 ب- منخفضة المخاطر
 ج- متوسطة المخاطر
 د- غير متغيرة

29- من
 أ- عالية المخاطر
 ب- منخفضة المخاطر
 ج- متوسطة المخاطر
 د- غير متغيرة

- ما التكلفة الفعلية لتأمين قبل الضريبة؟
- أ- 15.74%
 - ب- 10%
 - ج- 9.86%
 - د- 7.86%
- 23- من الممثل السابق، ما هي التكلفة الفعلية للدين قبل الضريبة إذا كانت الشركة سوف تسدد القرض بشكل نصف سنوي؟
- أ- 15.10%
 - ب- 9.5%
 - ج- 9.27%
 - د- 7.27%
- 24- عند إعداد الموازنات الرأسمالية، تعمل طريقة معدل الخصم المعدل للمخاطرة على:
- أ- معالجة المخاطر عند تقييم المشروعات الاستثمارية من خلال تعديل التدفقات النقدية المؤكدة لتصبح غير مؤكدة.
 - ب- معالجة المخاطر عند تقييم المشروعات الاستثمارية من خلال تعديل الربح المؤكد ليصبح غير مؤكد.
 - ج- معالجة المخاطر عند تقييم المشروعات الاستثمارية من خلال تعديل الربح الغير مؤكد ليصبح مؤكد.
 - د- معالجة المخاطر عند تقييم المشروعات الاستثمارية من خلال تعديل الربح الغير مؤكد ليصبح مؤكد.

kareem999
 ابو عبد الله

لعل
 مال
 صنف



kareem999

ابو عبد الله

26- كلما ارتفعت المساهمات، ارتفع العائد

- أ- العائدات منخفضة
- ب- العائدات منخفضة
- ج- لا يوجد علاقة
- د- لا شيء مما سبق

27- تعتبر الأسهم العادية من الأوراق المالية التي لها:

- أ- عائد ثابت وعائد متغير
- ب- عائد ثابت
- ج- لا شيء مما سبق
- د- عائد متغير

28- هي الأسهم التي تدخل ضمن حقوق الملكية وتحمل خصائص مشتركة بين كل من السندات والأسهم العادية:

- أ- الأوراق التجارية
- ب- سندات الخزينة
- ج- الأسهم الممتازة
- د- لا شيء مما سبق

29- من مصادر التمويل طويل الأجل:

- أ- الأسهم الممتازة
- ب- الأسهم العادية
- ج- سندات الدين
- د- جميع ما ذكر

30- إذا كانت شركة الأسهم تعتمد الحصول على قرض لمدة سنة واحدة من أحد البنوك، وقد تم الاتفاق على أن يكون معدل الفائدة الاسمية 8% تخصم مقدما من قيمة القرض. وإذا كانت الشركة ترغب بأن يكون صافي المبلغ المستفاد منه هو 6000000 ريال، فإن المبلغ الذي يجب اقتراضه بحسب كالتالي:

أ- $(0.08 - 1) / (0.08 \times 6000000)$

ب- $(0.08 + 1) / (0.08 \times 6000000)$

ج- $(0.08 - 1) / 6000000$

د- $(0.08 + 1) / 6000000$

31- يعتبر هذا النوع من الاستئجار عقدا بين المستأجر والمؤجر، يقدم فيه المؤجر الخدمة المطلوبة بما في ذلك تكاليف الصيانة الدورية للأصل والتأمين والضرائب وذلك مقابل دفعات سنوية يدفعها المستأجر للمؤجر نظير الانتفاع بخدمة الأصل.

- أ- الاستئجار التمويلي
- ب- الاستئجار التشغيلي
- ج- الاستئجار المرتبط بالرافعة المالية
- د- لا شيء مما سبق

33- في حدة أن معدل الفائدة الاسمي على التسهيلات الائتمانية المحدودة هو 10% وكانت هناك تسهيلات ائتمانية بقيمة 2000 ريال، علماً بأن البنك سوف يأخذ الفائدة نهاية الفترة، فما هو معدل الفائدة الفعلي؟
أ- 10.26%
ب- 8%
ج- لا يمكن حسابه
د- لا يمكن حسابه

34- تقوم شركة بنك بإصدار أوراق تجارية بقيمة اسمية مقدارها 200000 حيث أن فترة الاستحقاق هي 90 يوماً وتباع هذه الأوراق التجارية بقيمة مخصومة قدرها 195000 بنهاية فترة التسعين يوماً. يمكن استخدام القانون التالي لحل هذا السؤال:
قانون حساب قيمة معدل الفائدة الفعلي لإصدار الأوراق التجارية

$$AR = \frac{I}{(V - E - I)} \times \left(\frac{1}{360} \right)$$

- ما هو معدل الفائدة الفعلي من هذا النوع من الاستثمارات؟
- أ- 6%
 - ب- 8%
 - ج- 14.2%
 - د- 10.25%

34- 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

kareem999

ابو عبد الله

السؤال الثاني (20 نقطة) :
 35- افترض شركة يتردد في الدخول في مشروع استثماري بتكلفة 2200000 دولار، ويحلل المعاد المطلوب من المشروع هو 10% في حين أن معدل العائد الحالي من المحفظة هو 5% والتدفقات النقدية المتوقعة من المشروع خلال الخمس سنوات القادمة مع معدل التآكل الخاص بها موزعة بالجدول التالي:

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

يمكن استخدام القوائيم التالية في حل هذا السؤال:
 - قانون حساب التدفقات النقدية المؤكدة:

$$CCF_t = \alpha_t \times RCF_t$$

- قانون حساب صافي القيمة الحالية باستخدام طريقة معامل معدل التآكل:

$$NPV = \sum_{t=1}^n \frac{\alpha_t RCF_t}{(1 + R_f)^t} - k$$

ملاحظة يمكنك استخدام الجداول المالية المرفقة في حل جزء من هذا السؤال.
 المطلوب : ما هي صافي القيمة الحالية باستخدام طريقة معامل معدل التآكل:

kareem999

ابو عبد الله

- 36- مما توصلت اليه في السؤال السابق هل المشروع مقبول أم مرفوض ؟
 ا- مقبول
 ب- مرفوض
 ج- لا يمكن معرفة ذلك
 د- لا شيء مما سبق

- 37- إذا كان الانحراف المعياري لثلاث محافظ هو كالتالي : في الأولى = 6% ، الثانية = 10% ، والثالثة = 5% ، فإن ذلك يدل بأن المحفظة التي لديها أقل درجة مخاطر هي:
 ا- المحفظة الأولى
 ب- المحفظة الثانية
 ج- المحفظة الثالثة
 د- لا شيء مما سبق

38- ان الجدول التالي يوضح العائد من شركة سابك مقارنة مع عائد السوق خلال ثلاث سنوات

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

- قانون حساب معدل العائد المتوقع (متوسط العائد)
- قانون حساب الانحراف المشترك بين عائدات السهم وعائدات السوق:

$$\sum_{i=1}^n \frac{(R_{ai} - ER_a)(R_{mi} - ER_m)}{n-1}$$

- قانون حساب التباين لعائدات السوق:

$$\sigma_m^2 = \sum_{i=1}^n \frac{(R_{mi} - ER_m)^2}{n-1}$$

- قانون حساب معامل بيتا لسهم معين:

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

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

kareem999

ابو عبدالله

- أ- 0.00515
- ب- 0.009
- ج- 0.008
- د- 0.001

39- من السؤال السابق، ما تباين عائد السوق؟

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

40- مما توصلت اليه من نتيجة في السؤالين السابقين فإن معامل بيتا لشركة سابك هو:

- أ- 0.5
- ب- 0.9
- ج- 0.1
- د- 0.70

المشروع في شركة صدق لتفقيه مشروع برأس مال قدره 2 مليون ريال ويتوقع أن يكون العائد على الاستثمار 12% . ومن أجل تغيير رأس المال لجأت الشركة إلى إصدار الأوراق المالية لتسند الواحد ، وبغائده اسمية 6% ، وفترة الاستحقاق 12 سنة . ويبيع بخمس مقداره 2.4% . ومعدل ضريبة 40% .
 - أسهم ممتازة بقيمة 300000 ريال حيث تقوم الشركة بإصدار السهم الممتاز بقيمة اسمية 100 ريال للسهم ويبيع بنفس القيمة ، وتدفع الشركة أرباحاً موزعة للسهم قبلتها 8 ريالاً، ونظماً دفع نقداً إصدار نسبتها 4% من القيمة الإسمية لأرباحاً موزعة للسهم قبلتها 8 ريالاً، ونظماً أسهم عادية بقيمة 1500000 ريال ، وقيمة اسمية للسهم 100 ريال بمعدل 5% .
 - رأياوات للسهم، ويتوقع أن ينمو الربح بمعدل 5% .
 - استخدم هذه المعلومات لحل الأسئلة من (45-41)
 - يمكن استخدام القوائم التالية لحل الأسئلة من (44-41)
 - قانون حساب تكلفة المندات التي تصدر بخضم

$$K_c = \frac{I + D}{P + \frac{D}{2}}$$

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:

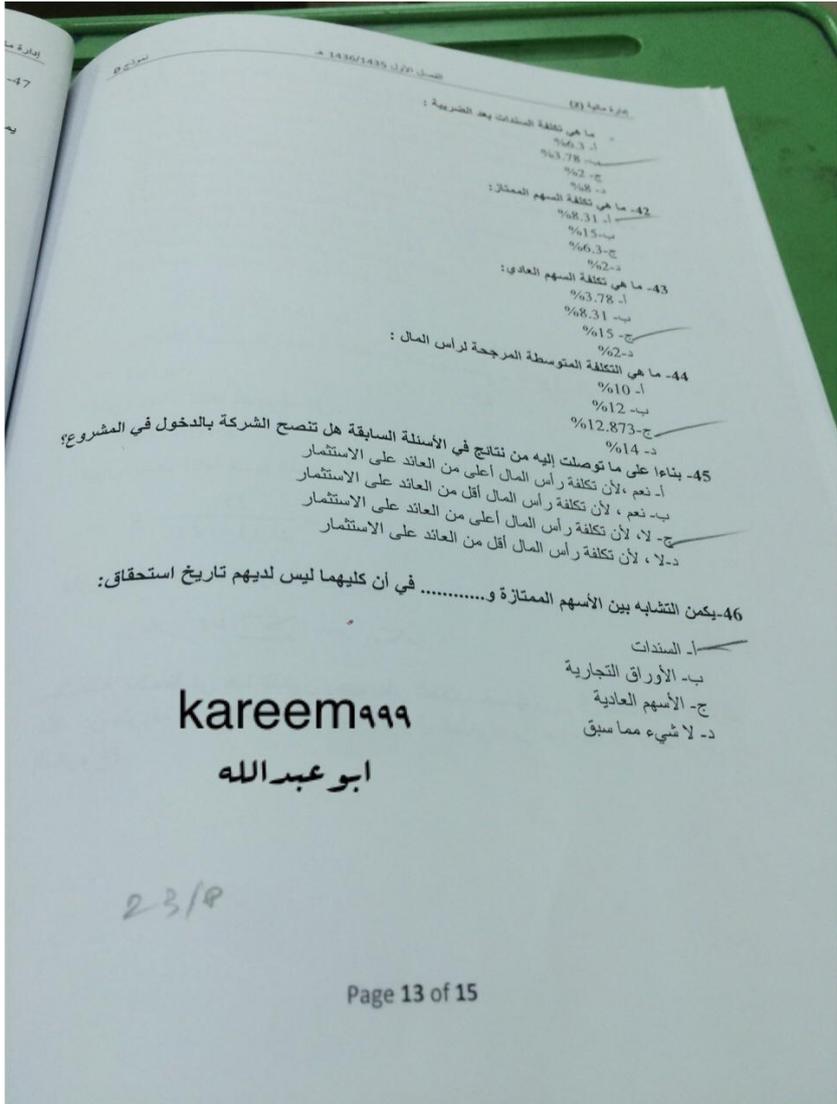
$$K_e = \frac{D}{P_0(1-z)} + g$$

- قانون حساب التكلفة المتوسطة المرجحة:

$$K_o = \sum_{s=1}^{n} W_s K_s$$

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)

kareem999
 ابو عبدالله



السؤال الرابع: 1436/1435 هـ

ما هي تكلفة السندات بعد الضريبة :

- أ- 63.3%
- ب- 3.78%
- ج- 2%
- د- 68%

42- ما هي تكلفة السهم الممتاز:

- أ- 8.31%
- ب- 15%
- ج- 6.3%
- د- 2%

43- ما هي تكلفة السهم العادي:

- أ- 3.78%
- ب- 8.31%
- ج- 15%
- د- 2%

44- ما هي التكلفة المتوسطة المرجحة لرأس المال :

- أ- 10%
- ب- 12%
- ج- 12.873%
- د- 14%

45- بناء على ما توصلت إليه من نتائج في الأسئلة السابقة هل تنصح الشركة بالدخول في المشروع؟

- أ- نعم، لأن تكلفة رأس المال أعلى من العائد على الاستثمار
- ب- نعم، لأن تكلفة رأس المال أقل من العائد على الاستثمار
- ج- لا، لأن تكلفة رأس المال أعلى من العائد على الاستثمار
- د- لا، لأن تكلفة رأس المال أقل من العائد على الاستثمار

46- يكمن التشابه بين الأسهم الممتازة و..... في أن كليهما ليس لديهم تاريخ استحقاق:

- أ- السندات
- ب- الأوراق التجارية
- ج- الأسهم العادية
- د- لا شيء مما سبق

kareem999

ابو عبد الله

23/4

47- يدعي أحد المستثمرين الاستثمار في سهم شركة فيمتول والتي تطرح أسهمها الجديدة بسعر 10 ريال وقيمة الاسمية للشركة فيمتول = 10 ريال وتوزع الشركة أرباح بنسبة 24% ما يمكن استخدام القانون التالي لحل هذا السؤال:

- قانون قيمة السهم العادي حسب العائد:

$$P_0 = \frac{P \times \%D}{R}$$

18-أ

14-ب

12-ج

10-د

$$\frac{10 \times 0.24}{0.10} = 24$$

48- تحتاج شركة التتممة إلى تمويل قدره 3 مليون ريال وقد قررت الشركة إصدار أسهم عادية جديدة من أجل الحصول على المبلغ على أن تعطي الأولوية للمساهمين القدامى في شراء الإصدارات الجديدة وقد تبين التالي:

سعر بيع الأسهم الجديدة 150 ريال للسهم الواحد، القيمة السوقية للسهم الواحد 200 ريال، عدد الأسهم العادية المصدرة 100000 سهم، وقيمة المنشأة سوف ترتفع بنفس قيمة المبلغ الذي تم الحصول عليه من الإصدارات الجديدة:

يمكن استخدام القوانين التالية لحل الأسئلة من (48-50)

- قانون حساب عدد الاسهم التي يجب اصدارها:

$$NI = \frac{C}{P_0}$$

- قانون حساب عدد الحقوق التي لا بد بأن يمتلكها المساهمين القدامى حتى يتمكن من شراء الاسهم الجديدة بسعر مخفض؟

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

- معرفة آلية تأثير الاصدارات الجديدة على قيمة المنشأة

(قيمة المنشأة ككل / عدد الاسهم ككل)

kareem999

ابو عبد الله
1438 هـ
1439 هـ

ما هو عدد الأسهم التي يجب إصدارها للحصول على التمويل المطلوب؟

أ- 9000 سهم

ب- 12500 سهم

ج- 20000 سهم

د- لا يمكن حساب عدد الأسهم
49- من المعطيات المقدمة في المثال السابق و النتيجة التي توصلت لها ما هو عدد الحقوق التي لا بد بان يمتلكها المساهمين القدامى حتى يتمكن من شراء الاسهم الجديدة بسعر مخفض؟

أ- الحصول على سهم واحد جديد مقابل كل 5 أسهم يمتلكها سابقا

ب- الحصول على سهم واحد جديد مقابل كل 6 أسهم يمتلكها سابقا

ج- الحصول على سهم واحد جديد مقابل كل 8 أسهم يمتلكها سابقا

د- لا يمكن حسابه بناءا على المعلومات المقدمة

50- من المعطيات المقدمة في المثال السابق، ما هو تأثير الاصدارات الجديدة على قيمة المنشأة (قيمة السهم السوقى بعد الإصدار) ؟

أ- 191.66 ريال للسهم

ب- 180.6 ريال للسهم

ج- لم يطرأ أي تغيير

د- 195.55 ريال للسهم

kareem ٩٩٩

ابو عبد الله

مع تمنياتي لكم بالتوفيق والنجاح