

الفصل الثاني
1- هي القيمة التي يكون المستثمر مستعدا لدفعها مقابل حيازته على السهم العادي:

- أ- القيمة الاسمية
- ب- القيمة الدفترية
- ج- القيمة السوقية
- د- القيمة الحقيقية (قيمة السهم حسب العائد)

ملخص طموح شايب + ادارة صفحة 47

2- يرغب أحد المستثمرين الاستثمار في سهم شركة المراعي ولديه المعلومات التالية، العائد اله من السهم = 10% و القيمة الاسمية لشركة المراعي = 12 ريال وتوزع الشركة أرباح بنسبة 10%، ما هو السعر العادل (الحقيقي) الذي تلصق به هذا المستثمر لشراء هذا السهم ؟

أ- 18
ب- 14
ج- 12
د- 10

(نسبة توزيع الأرباح x القيمة الاسمية)
العائد المتوقع

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

القانون كتبته فوق مع السؤال . ملخص طموح شايب+ ادارة صفحة 47
السعر العادل (الحقيقي) لشراء السهم $\frac{12 \times 0.1}{0.1} = 12$

3- تحتاج الشركة العربية إلى تمويل وقدره 2 مليون ريال وقد قررت الشركة إصدار أسهم عا من أجل الحصول على المبلغ على أن تعطى الأولوية للمساهمين القدامى في شراء الإصدار وقد تبين التالي:

سعر بيع الأسهم الجديدة 160 ريال للسهم الواحد، القيمة السوقية للسهم الواحد 200 ريال ، ع العادية المصدرة 100000 سهم ، و قيمة المنشأة سوف ترتفع بنفس قيمة المبلغ الذي تم الحصول من الإصدارات الجديدة:

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

أ- 10000 سهم
ب- 12500 سهم
ج- 100000 سهم
د- لا يمكن حساب عدد الأسهم

عدد الأسهم التي يجب إصدارها نقسم مبلغ التمويل على سعر بيع الأسهم الجديدة = $12,500 = 160 / 2,000,000$ سهم جديد

من المعطيات المقدمة في المثال السابق و النتيجة التي توصلت لها ما هو عدد الحقوق 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

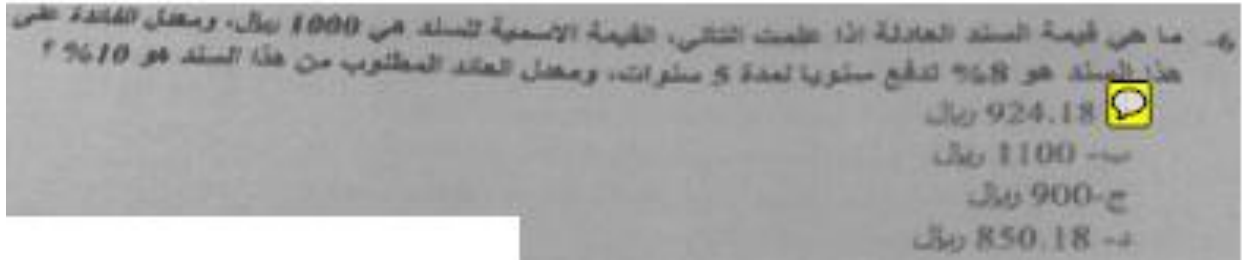
عدد الحقوق نقسم الأسهم العادية المصدرة على الأسهم التي يجب إصدارها = $8 = 12,500 / 100,000$ أسهم
(يعني الشخص يستطيع شراء سهم جديد بالسعر المنخفض مقابل كل 8 أسهم يمتلكها قبل اصدار الأسهم الجديدة)
الإجابة : الحصول على سهم واحد جديد مقابل كل 8 اسهم يمتلكها سابقا .

5- من المعطيات المقدمة في المثال السابق، ما هو تأثير الاصدار الجديد على قيمة المنشأة (قيمة السهم السوقي بعد الاصدار)؟

خامساً: القيمة السوقية الجديدة للسهم = إجمالي القيمة السوقية تقسيم إجمالي عدد الأسهم = $22,000,000 / 112,500 = 195.56$ ريال
تأثير الإصدارات الجديد على قيمة المنشأة هو انخفاض القيمة السوقية الجديدة للسهم من 200 ريال إلى 195.56

د - 195.55 ريال للسهم هذا السؤال غير موجود بالنموذج الذي لدي بسبب التصوير طرح بنموذج c والاجابة الخيار د

صفحة 49 ملخص طموح شايب + ادارة



الحل : حساب قيمة الفائدة = القيمة الاسمية للسند 1000 * معدل الفائدة على السند 0.08 = 80 ريال سنويا

ركز كيف تشتغل على الجدول المالي : تدفع سنويا 5 سنوات الي هي الفترة بالجدول المالي والعائد 10 % هو النسبة بالجدول المالي . الجداول وشرحها هديه من عندي

التدفقات النقدية (الفوائد) من سنة 1 إلى 5 منتظمة (80 ريال) ويستخدم لها جدول رقم (4)

جدول (4)

عدد الفترات	8%	9%	10%	12%	14%
1	0.9259	0.9174	0.9091	0.8929	0.8772
2	1.7833	1.7591	1.7355	1.6901	1.6467
3	2.5771	2.5313	2.4869	2.4018	2.3216
4	3.3121	3.2397	3.1699	3.0373	2.9137
5	3.9927	3.8897	3.7908	3.6048	3.4331

قيمة السند نهاية الفترة 1000 ويستخدم له جدول رقم (3)

تابع جدول (3)

القيمة الحالية لريال واحد لعدد n الفترات n مخصومة بمعدل فائدة r

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

عدد الفترات	8%	9%	10%	12%	14%	16%
1	0.9259	0.9174	0.9091	0.8929	0.8772	0.8621
2	0.8573	0.8417	0.8264	0.7972	0.7659	0.7432
3	0.7938	0.7722	0.7513	0.7118	0.6750	0.6407
4	0.7350	0.7084	0.6830	0.6355	0.5921	0.5523
5	0.6806	0.6499	0.6209	0.5674	0.5194	0.4761

إذا قيمة السند = $(0.6209 * 1000) + (3.7908 * 80) = 924.164$ ريال وهي الاجابة الاقرب بالخيارات تبع الاختبار .

طبعا السؤال تلاقونه صفحة 57، 58 ملخص طموح شايب + ادارة

7- إذا كان معدل العائد المطلوب لشركة ما هو 27% ، وأن الربح الموزع له لهذه السنة هو 6 ريالاً وأن هذا الربح يتم بمعدل 12% ، فما هو السعر الذي تكون على استعداد لتفعله لهذا السهم العائد؟

أ- 44.8

ب- 40

ج- 46

د- 48

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

$$\text{سعر السهم الحالي} = (0.12 + 1) * 6 \div (0.12 - 0.27)$$

$$= 0.15 \div 6.72 = 44.8 \text{ ريال} \quad \text{صفحة 60 طموح شايب + ادارة}$$

8- إذا كان السعر الحالي للسهم الممتاز لشركة ذاتية الكرملة 120 ريالاً ومعدل أرباحها مقدارها 10 ريالات ، فما معدل العائد على السهم؟

أ- 9%

ب- 8.33%

ج- 10%

د- 12%

$$R = \frac{D}{PVP} = \frac{10}{120} = 8.33\%$$

عائد السهم = الأرباح الموزعة / السعر الحالي = 10 / 120 = 8.33%

صفحة 59 طموح شايب + ادارة

9- من العوامل المحددة في اختيار الهيكل المالي:

أ- حجم المنشأة

ب- التدفقات النقدية للمنشأة

ج- تكلفة الأموال

د- جميع ما سبق

صفحة 61 طموح شايب + ادارة

10- تتحدث نظرية بأن ارتفاع القروض لن يغير من مفهوم وإدراك الخطر لدى المنشأة تستطيع زيادة قيمتها السوقية وتقليل تكلفة الأموال من خلال زيادة:

أ- مدخل صافي الدخل

ب- مدخل صافي الدخل التشغيلي

مدخل صافي الربح (الدخل) صفحة 62 طموح شايب + ادارة

تقترض شركة كيان مبلغ 100000 ريال بفائدة سنوية مقدارها 4% ، ويجب دفعات شهرية ولمدة 5 سنوات. ما التكلفة الفعلية للدين بعد الضريبة، علماً بأن الضريبة 40% ؟

أ- 15.74%

ب- 10%

ج- 9.86%

د- 7.86%

السؤالين هذي لم يعطى الإجابات الصحيحة لما بعد الضريبة فقط لما قبل الضريبة

1 - حساب اجمالي قيمة الفائدة = القرض * معدل الفائدة السنوي * عدد السنوات = 100.000 * 0.04 * 5 = 20.000 ريال

2- حساب عدد دفعات القرض = عدد الدفعات السنوية * عدد السنوات = 12 شهر (يعني سنة) * عدد السنوات = 5 * 12 = 60

3- تكلفة الدين قبل الضريبة = (2 * عدد الدفعات في السنة * اجمالي قيمة الفائدة) / قيمة القرض الاصلي * (عدد دفعات القرض + 1)

= (2 * 60 * 20.000) / (100.000 * (1 + 60)) = 480.000 / 6.100.000 = 0.0786 * 100 = 7.86 % هذا الخيار بالسؤال

4- تكلفة الدين بعد الضريبة = تكلفة الدين قبل الضريبة * (1 - نسبة الضريبة) = 0.0786 * (1 - 0.4) = 0.04716 * 100 = 4.716%

خطأ فادح في امتحان السنة الماضية واهم شي انكم تعرفون كيفية حساب تكلفة الدين قبل الضريبة وبعد الضريبة نكمل السؤال

من المثال السابق، ما هي التكلفة الفعلية للدين بعد الضريبة اذا كانت الشركة
بشكل نصف سنوي؟
أ- 15.10%
ب- 9.5%
ج- 9.27%
د- 7.27%

نصف سنوي يعني 6 اشهر

1 - اجمالي قيمة الفائدة : تم حساب العملية مسبقا بالاعلى وكان الناتج = 20.000 ريال

2- حساب عدد دفعات القرض = عدد الدفعات نصف السنوية * عدد السنوات = 6 اشهر (نصف سنوي) * عدد السنوات = 5*6 = 30

3- تكلفة الدين قبل الضريبة = (2 * عدد الدفعات في السنة * اجمالي قيمة الفائدة) / قيمة القرض الاصيلي * (عدد دفعات القرض + 1)

= (2*6*20.000) / (1+30) * 100.000 = 3.100.000 / 240.000 = 12.916.667

4- تكلفة الدين بعد الضريبة = تكلفة الدين قبل الضريبة * (1 - نسبة الضريبة) = 12.916.667 * (1 - 0.0774) = 11.977.778

هنا نفس الخطأ في امتحان السنة الماضية واهم شي انكم تعرفون كيفية حساب تكلفة الدين قبل الضريبة وبعد الضريبة واذا كانت الفائدة سنوية او ان الفائدة نصف سنوية واتمنى طرح السؤال للدكتور للتأكد .

طبعا ملخص طموح شايب + ادارة صفحة 54

13- توي شركة الاموال تخطط لمشروع برأس مال قدره 2 مليون ريال، ويتوقع أن يكون العائد على الاستثمار 12% . ومن أجل تغيير رأس المال لجعل الشركة إلى مصادر التمويل الآتية:
- سندات دين بقيمة 200000 ريال بحيث تقوم الشركة بإصدار السند بقيمة اسمية 1000 ريال للسند الواحد ، وبفائدة اسمية 6% ، وفترة الاستحقاق 12 سنة ، ويبيع يخصم مقداره 2.4% ، ومعدل ضريبة 48%
- أسهم ممتازة بقيمة 300000 ريال حيث تقوم الشركة بإصدار السهم الممتاز بقيمة اسمية 100 ريال للسهم ويبيع بنفس القيمة ، وتدفع الشركة أرباحها 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 أرباحها موزعة 10 ريالات للسهم، ويتوقع أن ينمو الربح بمعدل 5% .
استخدم هذه المعلومات لحل الأسئلة من (13-17)

ما هي تكلفة السندات بعد الضريبة :

أ- 6.31%

ب- 3.78%

ج- 2%

د- 6%

ما هي تكلفة السهم الممتاز :

أ- 8.31%

ب- 15%

ج- 6.3%

د- 2%

ما هي تكلفة السهم العادي :

أ- 3.78%

ب- 8.31%

ج- 15%

د- 2%

ما هي التكلفة المتوسطة المرجحة لرأس المال :

أ- 10%

ب- 12%

ج- 12.87%

د- 14%



هذا المثال بالخيارات تبعه راح أخذ شرح اخوي شيء آخر (ابو فيصل) جزاه الله خير ونفس السؤال كان في

نتابع المثال مع شرح اخونا ابو فيصل تحت

اسئلة المراجعة الترم الماضي ...

- تنوي شركة الانماء 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 **200,000 ريال** ، حيث تقوم الشركة بإصدار السند بقيمة اسمية **1,000 ريال** للسند الواحد ، وبفائدة اسمية **6%** ، وفترة الاستحقاق **12 سنة** ، ويباع بخصم مقداره **2.4%** ، ومعدل ضريبة **40%**
- أسهم ممتازة بقيمة **300,000 ريال** حيث تقوم الشركة بإصدار السهم الممتاز بقيمة اسمية **100 ريال** للسهم ويبيع بنفس القيمة ، وتدفع الشركة أرباحاً موزعة للسهم قيمتها **8 ريالاً** ، وعليها دفع نفقات إصدار نسبتها **4%** من القيمة الاسمية للسهم.
- أسهم عادية بقيمة **1,500,00 ريال** ، وقيمة اسمية **100 ريال** للسهم ، وتدفع أرباحاً موزعة **10 ريالاً** للسهم ، ويتوقع أن ينمو الربح بمعدل **5%**.

استخدم هذه المعلومات لحل الاسئلة من (13 – 16) تم تعديل الارقام لكي تتوافق مع ارقام نموذج اسئلة الاختبار .

١١- ما هي تكلفتة السندات بعد الضريبة : من المعطيات نجد أن:

يباع السند بأقل من قيمته الاسمية (بخصم 2.4%)

قيمة الفائدة (I) = 0.06 × 1,000 = 60 ريال ، قيمة الخصم (D) = 0.024 × 1,000 = 24 ريال

عدد السنوات (n) = 12 سنوات ، القيمة الاسمية (P) = 1,000 ، القيمة السوقية (P₀) = 1,000 - 24 = 976 ريال

$$K_i = \frac{I + \frac{D}{n}}{P + P_0} = \frac{60 + \frac{24}{12}}{1000 + 976} = \frac{62}{988} = 0.0628 = 6.28\%$$

إذا تصبح تكلفتة السند قبل الضريبة

بخصم:

لحساب تكلفتة السند بعد الضريبة = 0.0628 × (1 - 0.4) = 0.0377 = 3.77%

الشق الاول من السؤال

المحاضرة الثانية عشر ص ٥٠

تذكر عدة أمور في مثل هذا السؤال إذا طلب **يباع بقيمته الاسمية** ولم يذكر بخصم أو علاوة الحل مباشرة كالتالي:

معدل الفائدة الضلي بعد الضريبة = معدل الفائدة الاسمي قبل الضريبة

تكلفتة السند (K_i) = (0.4 - 1) × 0.06 = 3.6% وهو التكلفة قبل الضريبة وبعدها حيث أنها متساوية.

أما بخصم فهو كما حلنا هنا حيث ذكر أنه يباع بخصم 2.4%

$$K_i = \frac{I - \frac{A}{n}}{P + P_0} \quad \text{أما إذا كان بعلاوة فحله بالمعادلة التالية:}$$

١٢- ما هي تكلفتة السهم الممتاز:

في حالة بيع السهم = بنفس قيمة الاسمية

حيث أن :

$$k_p = \frac{D}{P_0(1-z)} = \frac{8}{100 \times (1-0.04)} = 0.0833 = 8.33\%$$

الشق الثاني من السؤال

القيمة السوقية. P₀

التوزيعات (الأرباح الموزعة). D

معدل العائد المطلوب (الذي يطلبه المستثمر). k_p

نسبة تكاليف الإصدار (%). z

تذكر عدة أمور في مثل هذا السؤال إذا طلب **بيع بأكثر أو أقل من قيمته الإسمية** نعوض بدل القيمة السوقية 100 ريال بالرقم الذي أعطانا إياه كقيمة بيع.

$$k_p = \frac{D}{P_0} \text{ إذا لم يذكر في السؤال نفقات إصدار فهذا القوس } (1-z) \text{ احذفه من المعادلة وتصبح المعادلة هكذا}$$

هنا أعطانا الأرباح 8 ريال إذا أعطانا على شكل نسبة مثلاً ذكر أن الأرباح 8% نحسبها هكذا لكي نظهر قيمة D
 $8 - 0.08 \times 100$ ريال

الشق الثالث من السؤال

١٣- ما هي تكلفة السهم العادي:

$$k_e = \frac{D}{P_0(1-z)} + g = \frac{10}{100 \times (1-0)} + 0.05 = 0.15 = 15\%$$

حيث أن:

k_e	تكلفة السهم العادي.
g	معدل النمو.
P_0	القيمة السوقية للسهم (السعر الحالي)
z	تكلفة الإصدار
D	الأرباح الموزعة للسهم = الأرباح الموزعة بعد الضريبة.

المحاضرة الثانية عشر ص ٥٢

تذكر أمر في مثل هذا السؤال إذا طلب أن يكون

له تكلفة إصدار نعوض بذلك مكان ال z

هنا لا يوجد تكلفة إصدار لذا عوضنا عنها بـ

صفر

١٤- ما هي التكلفة المتوسطة المرجحة لرأس المال : المحاضرة الثانية عشر ص ٥٢

بعد أن قمنا بحل الثلاثة الاسئلة من 11 - 13 نجد أننا **استخرجنا التكلفة لكل نوع من مصادر التمويل الثلاثة في السؤال** وأيضاً من خلال السؤال نستطيع أن **نحسب نسبة كل نوع من التمويل الإجمالي** فيكون كالتالي:

النسبة استخرجناها كالتالي/

10% = 2 مليون

15% = 3 مليون

75% = 1,500,000 + 2 مليون

تكلفة = 3.77%

تكلفة = 8.33%

تكلفة = 15%

الشق الثالث من السؤال

➤ سندات بنسبة 10%

➤ أسهم ممتازة بنسبة 15%

➤ أسهم عادية بنسبة 75%

ونعوض في المعادلة التالية:

$$k_0 = \sum_s^n W_s k_s = (0.1 \times 0.0377) + (0.15 \times 0.0833) + (0.75 \times 0.15) = 0.129 = 12.9\%$$

١٥- بناء على ما توصلت إليه من نتائج في الأسئلة السابقة هل تنصح الشركة بالدخول في المشروع؟ صفحة ٥٤

الجواب: لا نقبل المشروع لأن العائد المتوقع من المشروع أقل من التكلفة المتوسطة المرجحة لرأس المال.

12% < 12.9%

لأن:

١٧- 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

شرح متعوب عليه يعطيك العافية اخوي ابو فيصل

نتابع باقي الاسئلة تحت



18- تيمس من مصادر التمويل طويل الأجل :

أ- الأسهم الممتازة

ب- الأسهم العادية

ج- سندات الدين

د- الائتمان المصرفي

الائتمان المصرفي من ضمن التمويل قصير الاجل يعني لابد ان تعرف مصادر التمويل طويل الاجل وقصير الاجل ابتدي من صفحة 27 ملخص طموح شايب + ادارة

19- إذا كانت شركة صافولا تعزم الحصول على قرض لمدة سنة واحدة من أحد البنوك، ولقد تم الاتفاق على أن يكون معدل الفائدة الإسمية 6% تخصم مقدما من قيمة القرض. وإذا كانت الشركة ترغب بأن يكون صافي المبلغ المستفاد منه هو 6000000 ريال، فإن المبلغ الذي يجب اقتراضه بحسب التالي:

أ- $(0.06-1) / (0.06 \times 6000000)$

ب- $(0.06+1) / (0.06 \times 6000000)$

ج- $(0.06-1) / 6000000$

د- $(0.06+1) / 6000000$

إذا كانت الشركة ترغب بأن يكون صافي المبلغ المستفاد منه 6.000.000 ريال فعليها ان تفترض مبلغ اكبر من 6.000.000 ريال

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

ويحسب بالصيغة التالية :

حيث: TL = المبلغ الذي يجب اقتراضه L = المبلغ المستفاد منه I = معدل الفائدة

إذا المبلغ الذي يجب اقتراضه = المبلغ المستفاد منه / (1 - معدل الفائدة) = $6.000.000 / (1 - 0.06)$

صفحة 31 ملخص طموح شايب + ادارة ، صفحة 32 ملخص شيء آخر

20- يمثل هذا النوع من الاستئجار عقدا بين المستأجر والمؤجر يلتزم بموجبه المستأجر بدفع الأقساط ما للمؤجر نظير استخدامه للأصل ، بحيث يكون مجموع هذه الأقساط المالية يغطي قيمة الأصل بالإضافة إلى تحقيق عائد مناسب للمؤجر.

أ- الاستئجار التمويلي

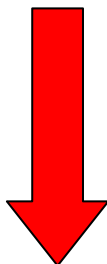
ب- الاستئجار التشغيلي

ج- الاستئجار المرتبط بالرافعة المالية

د- لا شيء مما سبق

صفحة 41 ملخص طموح شايب + ادارة

ننزل تحت السؤال رقم 21 يحتاج لشرح تحملوني لو كثرة عليكم اوراق



21- في حالة أن معدل الفائدة الاسمي على التسهيلات الائتمانية المحنودة هو 5% وكانت هناك شه
 تريد أن تأخذ قرض بقيمة 2000 ريال، علما بأن البنك سوف يأخذ الفائدة نهاية الفترة، فما ه
 الفائدة الفعلي:
 أ- 5%
 ب- 5.26%
 ج- 6%
 د- لا يمكن حسابه

هذا الناتج نضرب في
 100 نطلع النسبة

طيب تكلمة السؤال علما بأن البنك سوف يأخذ الفائدة نهاية الفترة ، فما هو معدل الفائدة الفعلي :

1 - حساب قيمة الفائدة = قيمة القرض 2000 * معدل الفائدة 0.05 = 100 ريال

2 - حساب معدل الفائدة عند دفعها نهاية العام أو نهاية الفترة = قيمة الفائدة 100 / قيمة القرض 2000 = 0.05 = 5%

نلاحظ الفائدة الفعلية تساوي الفائدة الاسمية . صفحة 31 ملخص طموح شايب

22- تقرر شركة التوسري بإصدار أوراق تجارية بقيمة اسمية مقدارها 1000000 حيث أن فترة
 الاستحقاق هي 90 يوما وتحتاج هذه الأوراق التجارية بقيمة مضمومة قدرها 970000 بنهاية فترة
 التسعين يوما، ما هو معدل الفائدة الفعلي من هذا النوع من الاستثمارات؟
 أ- 15%
 ب- 16%
 ج- 14.2%
 د- 12.4%

الحل في خطوتين :

أولا : نحسب قيمة الفائدة : = 1,000,000 - 970,000 = 30,000 ريال

ثانيا : نحسب معدل الفائدة الفعلي =

$$AR = \frac{30,000}{970,000} \times \frac{1}{\left(\frac{90}{360}\right)} = 0.124 = 12.4\%$$

قراءة المعادلة من اليمين لليساار

صفحة 38 ملخص طموح شايب + ادارة و صفحة 38 ملخص شيء آخر

23- هي التي توفر لحاملها ميزتان وهما : الحصول على عند ثابت بالإضافة فرصة مستقبلية لتحويل
 السند إلى أسهم عادية حيث أنه يتصف بانخفاض سعر الفائدة عليه:
 أ- السندات المضمونة
 ب- السندات القابلة للاستدعاء
 ج- السندات القابلة للتحويل
 د- السندات القابلة للاستهلاك

صفحة 45 ملخص طموح شايب + ادارة

السؤال التالي تم ذكره في اسئلة العشرين سؤال للمراجعة تبع الأستاذ وتم وضعه في الاختبار يعني اتمنى تركزون على العشرين سؤال لانها مهمه .

24- تفكر شركة طيبة للتعمية الدخول في أحد المشروعات الاستثماريين الذي يحل كل واحد منهم محل الآخر ، ويتطلب كل من المشروعين استثماراً رأسمالياً قدره 300000 ريال، وأن الحياة الاقتصادية لكل من المشروعين متساوية وتقدر بعشر سنوات. ينتج عن المشروع الأول تدفق نقدي سنوي متوقع مقداره 180000 ريالاً، وانحراف معياري للتدفق النقدي وقدره 90000 ريالاً، وينتج عن المشروع الثاني تدفق نقدي سنوي متوقع وقدره 140000 ريالاً، وانحراف معياري للتدفق النقدي قدره 56000 ريالاً. يقدر العائد على الاستثمارات عديمة المخاطرة بـ 6% وأن تكلفة رأس المال بالنسبة للشركة يعادل 14% وأن معامل الاختلاف للتدفقات النقدية ككل هو 0.4، ما هو معامل الخصم المعدل للمشروعين ؟

أ- 10% : 8%

ب- 16% : 8%

ج- 16% : 14%

د- 14% : 10%

25- من السؤال السابق، ما هي صافي القيمة الحالية للمشروعين باستخدام طريقة معدل الخصم المعدل للمخاطرة ؟

أ- 730254 : 869976

ب- 430254 : 569976

ج- -430254 : -569976

د- -730254 : -869976

26- من السؤال السابق أي المشروعين تفضل ؟

أ- المشروع الأول

ب- المشروع الثاني

ج- كلا المشروعين

• لتوضيح تأثير التعديل في معدل الخصم: سوف نقوم أولاً بحساب صافي القيمة الحالية قبل التعديل، أي عند معامل

خصم 8% :

بالذهاب إلى الجدول المالي رقم 4 عند

السنة العاشرة وبمعدل خصم 14% نجد أن

المعامل يساوي 5.216

المشروع (الأول) : $(5.216 \times 180,000) - 300,000 = 638,880$ ريال

المشروع (الثاني) : $(5.216 \times 140,000) - 300,000 = 430,240$ ريال

ملاحظة:

نلاحظ بأن الدفعات في هذه المسألة هي دفعات متساوية لذلك نستخدم جدول رقم (4) لحساب القيمة الحالية لدفعات متساوية.

• لحساب صافي القيمة الحالية باستخدام معدل الخصم المعدل:

أولاً: حساب معامل الاختلاف لكل مشروع:

معامل الاختلاف للمشروع (الأول) : $(180,000 \div 90,000) = 0.5$

معامل الاختلاف للمشروع (الثاني) : $(140,000 \div 56,000) = 0.4$

ذكرنا بأن معامل الاختلاف يساوي

الانحراف المعياري للمشروع مقسوم

على العائد المتوقع من المشروع.

ثانياً: حساب علاوة مخاطر الأوراق المالية

علاوة مخاطر الأوراق المالية = (معدل العائد المطلوب - معدل العائد الخالي من المخاطرة)

علاوة مخاطر الأوراق المالية = (14% - 6%) = 8%

ثالثاً: تحديد علاوة مخاطر كل مشروع:

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

علاوة مخاطر المشروع (الأول) : $(0.5 \div 0.4) \times 0.08 = 0.1 = 10\%$

علاوة مخاطر المشروع (الثاني) : $(0.4 \div 0.4) \times 0.08 = 0.08 = 8\%$

رابعاً: حساب معدل الخصم المعدل:

معدل الخصم المعدل = (علاوة مخاطر المشروع + العائد الخالي من المخاطر)

المشروع (الأول): $(10\% + 6\%) = 16\%$ ريال

المشروع (الثاني): $(8\% + 6\%) = 14\%$ ريال

خامساً: حساب صافي القيمة الحالية بعد تعديل معدل الخصم:

المشروع (الأول) (عند معامل خصم 16%) $= 300,000 - (4.833 \times 180,000) = 569,940$ ريال

المشروع (الثاني) (عند معامل خصم 14%) $= 300,000 - (5.216 \times 140,000) = 430,240$ ريال

بالذهاب إلى الجدول المالي رقم 4 عند السنة العاشرة وبمعدل خصم 16% نجد أن المعامل يساوي 4.833 وكذلك الأمر على المشروع ب عند معدل خصم 14% و السنة العاشرة نجد المعامل 5.216

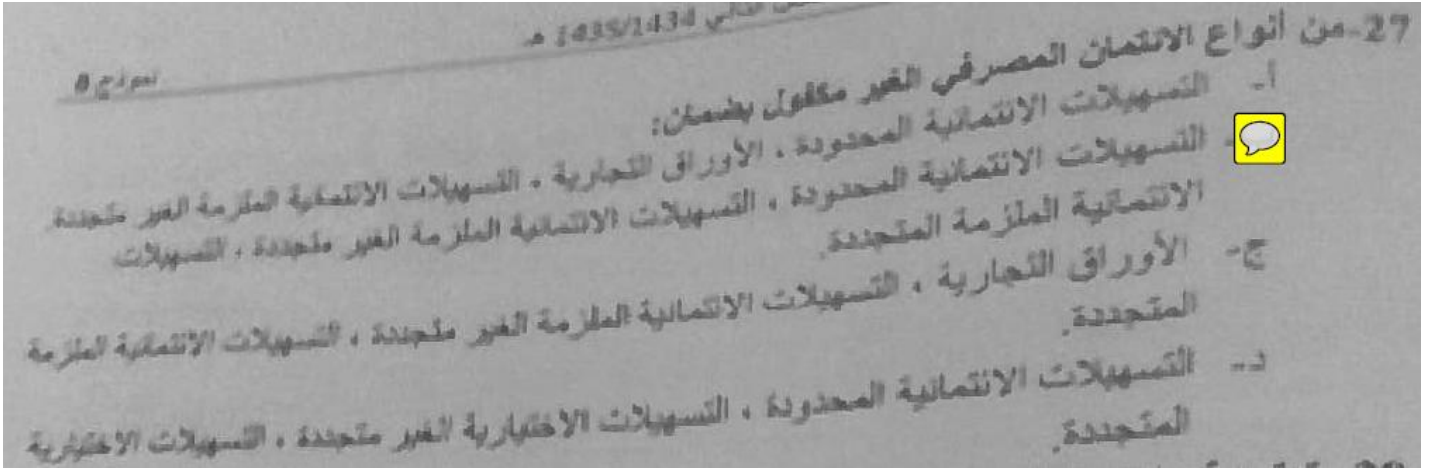
ملاحظات:

1) نلاحظ انخفاض صافي القيمة الحالية للمشروع (الأول) وثبات (الثاني) بعد (تعديل) معدل الخصم.

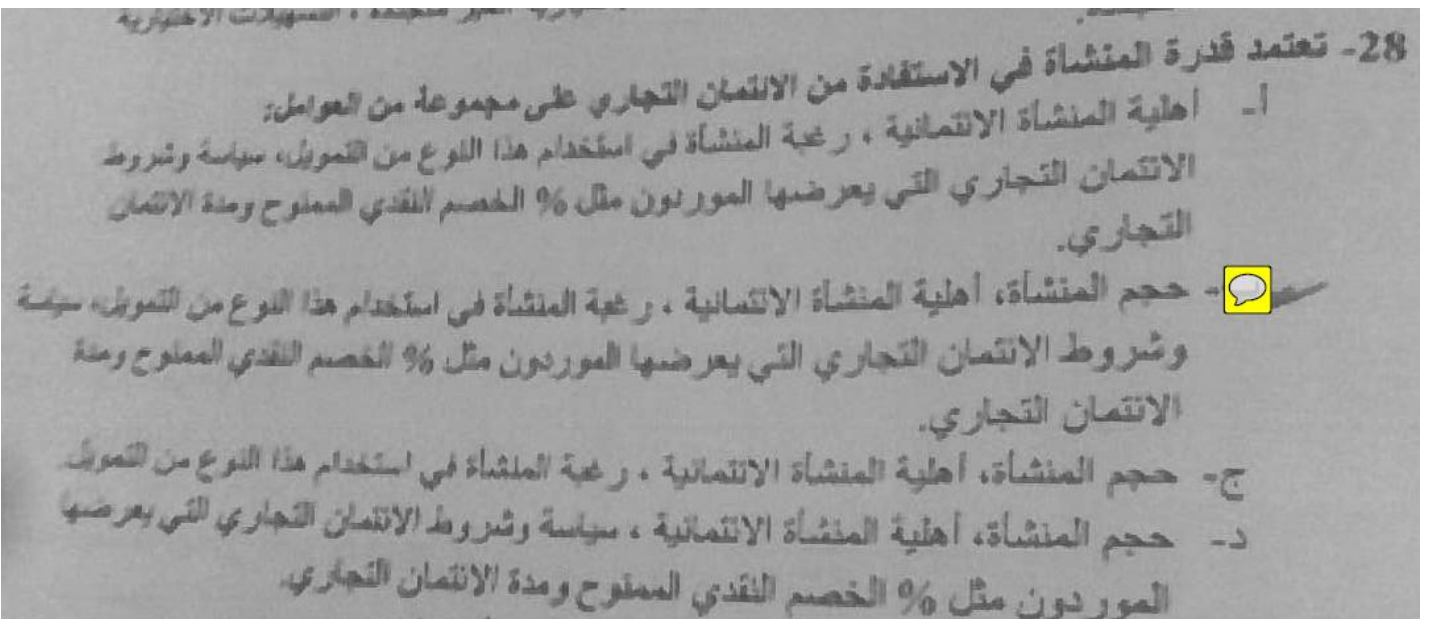
2) قبل التعديل المشروع الأفضل هو المشروع (الأول) (صافي قيمة حالية أعلى).

3) بعد التعديل المشروع الأفضل هو المشروع (الأول) (صافي قيمة حالية أعلى).

اجابة الشق الثالث



صفحة 30 و صفحة 33 ملخص طموح شايب + ادارة



صفحة 28 و 29 ملخص طموح شايب + ادارة

29- عند إعداد الموازنات الرأسمالية، تعمل طريقة معامل التأكد على :
 أ- معالجة المخاطر عند تقويم المشروعات الاستثمارية من خلال تعديل التدفقات النقدية المؤكدة لتصبح غير مؤكدة.
 ب- معالجة المخاطر عند تقويم المشروعات الاستثمارية من خلال تعديل الربح المؤكدة لتصبح مؤكدة.
 ج- معالجة المخاطر عند تقويم المشروعات الاستثمارية من خلال تعديل التدفقات النقدية المؤكدة لتصبح مؤكدة.
 د- معالجة المخاطر عند تقويم المشروعات الاستثمارية من خلال تعديل الربح غير مؤكدة لتصبح مؤكدة.

صفحة 22 ملخص طموح شايب + ادارة السؤال التالي تم ذكره بالاختبار وبالعشرين سؤال المراجعة حل نصيحة ركزو عليه

30- تفكر شركة الدرويش في الدخول في مشروع استثماري يكلف **130,000 ريال** ، ومعدل العائد المطلوب من المشروع هو **12%** في حين أن معدل العائد الخالي من المخاطرة هو **5%** والتدفقات النقدية الصافية المتوقعة من المشروع خلال الخمس سنوات القادمة مع معامل التأكد الخاص بها موضحة بالجدول التالي:

السنة	التدفقات النقدية المتوقعة	معامل معادل التأكد
1	10,000	0.90
2	20,000	0.90
3	40,000	0.80
4	80,000	0.70
5	80,000	0.50

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

أ- +9554

ب- -9554

ج- +10

د- -10

السنة	التدفقات النقدية غير المؤكدة RCF_t	معامل معادل التأكد α_t	التدفقات النقدية المؤكدة	معامل القيمة الحالية (عند 5%)	القيمة الحالية للتدفقات النقدية
1	10,000	0.9	$10,000 \times 0.9 = 9,000$	0.952	$9,000 \times 0.952 = 8,568$
2	20,000	0.9	18,000	0.907	16,326
3	40,000	0.8	32,000	0.864	27,648
4	80,000	0.7	56,000	0.823	46,088
5	80,000	0.5	40,000	0.784	31,360
مجموع القيمة الحالية					129,990
تكلفة المشروع					130,000
ص ق ح (صافي القيمة الحالية) NPV					-10

معامل القيمة الحالية نستخرجه من الجدول رقم 3 عند عائد 5% من السنة 1 - 5

بما أن المطلوب قيمة حالية و التدفقات غير متساوية نأخذ المعامل من جدول 3 عند المعدل 5% لأننا نعتمد على العائد عديم المخاطرة

جدول (3)

عدد الفترات n	1%	2%	3%	4%	5%	6%	7%
1	0.9901	0.9804	0.9709	0.9615	0.9524	0.9434	0.9346
2	0.9803	0.9612	0.9426	0.9246	0.9070	0.8900	0.8734
3	0.9706	0.9423	0.9151	0.8890	0.8633	0.8396	0.8163
4	0.9610	0.9238	0.8885	0.8548	0.8227	0.7921	0.7629
5	0.9515	0.9057	0.8626	0.8219	0.7835	0.7473	0.7130

الجدول هدية



شرح الخطوات الي فوق كتابة :

التدفقات النقدية الغير المؤكدة * معامل التأكد = التدفقات النقدية المؤكدة

التدفقات النقدية المؤكدة * معامل القيمة الحالية عند 5 % = القيمة الحالية للتدفقات النقدية

مجموع القيمة الحالية 129990 - تكلفة المشروع 130000 = صافي القيمة الحالية -10

طبعا توجد طريقة سريعة بالآلة الحاسبة لاستخراج مجموع القيمة الحالية من ذكرياتي بالاحصاء الترم الماضي خطواتها كالتالي :

SHIFT → 9 → 3: All → AC

نظف الآلة الحاسبة بالطريقة التالية :

بالعمود Y معامل القيمة الحالية عند 5% → بالعمود X التدفقات النقدية المؤكدة → 2: A+BX → 3: STAT → MODE

بداية عمود X

بداية عمود Y

9000=18000=32000=56000=40000= → 0.952=0.907=0.864=0.823=0.784=AC

SHIFT → 1 → 3:SUM → 5: $\sum xy=129990$ مجموع القيمة الحالية

31- مما توصلت اليه في السؤال السابق هل المشروع مقبول أم مرفوض
أ- مقبول
ب- مرفوض لان القيمة سالبة
ج- لا يمكن معرفة ذلك
د- لا شيء مما سبق

صفحة 23 ملخص طموح شايب + ادارة وكما ذكرت يوجد بحل العشرين سؤال لشيء آخر مع زيادات من عندي .

بوضح الجدول التالي العائد من شركة كيان مقارنة مع عائد السوق خلال الثلاث سنوات الماضية:

السنة	2011	2012	2013
عائد سهم كيان %	4	6	2-
عائد السوق %	8	4	2-

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

0.001686
ب- 0.003
ج- 0.004
د- 0.005

34- من السؤال السابق، ما تباين عائد السوق؟
أ- 0.006
ب- 0.0025
ج- 0.0015
د- 0.007

35- مما توصلت اليه من نتيجة في السؤالين السابقين فإن معامل بيتا لشركة كيان هو:
أ- 0.67
ب- 0.9
ج- 0.5
د- 0.71

راح اشرح خطوات الحل على الاكس تحت

خطوات الحل كالتالي :

الخطوة الأولى : حساب متوسط العائد (عائد السهم وعائد السوق)							
تجمع قيم عائد السهم وتقسّم المجموع على عدد السنوات (3 سنوات)							
تجمع قيم عائد السوق وتقسّم المجموع على عدد السنوات (3 سنوات)							
				2013	2012	2011	السنة
0.02 =	راج	0.026= 3 / 0.02- + 0.06 +0.04	0.02-	0.06	0.04	0.04	عائد سهم كيان %
0.03 =	راج	0.033= 3 / 0.02- +0.04 + 0.08	0.02-	0.04	0.08	0.08	عائد السوق %
متوسط عائد السهم = 0.02 ، متوسط عائد السوق = 0.03							
الخطوة الثانية : حساب الانحراف المشترك (التخاير) بين عائد السهم وعائد السوق بالقانون التالي :							
انحراف السنة = (عائد السهم - متوسط عائد السهم) x (عائد السوق - متوسط عائد السوق) لجميع السنوات							
		0.000658	0.001	= (0.03-0.08) * (0.02- 0.04) = 2011			
		0.000238	0.0004	= (0.03-0.04) * (0.02- 0.06) = 2012			
		0.002438	0.002	= (0.03-0.02-) * (0.02- 0.02-) = 2013			
0.033	الحساب بمتوسط عائد السهم 0.026 ومتوسط عائد سوق 0.033	0.003334	0.0034	الحساب بمتوسط عائد السهم 0.02 ومتوسط عائد السوق 0.03			
لتخاير = متوسط الانحرافات / (عدد السنوات - 3 - 1) هنا نفس الشيء وش العدد الى خذ الدكتور نجرب الاكبر ودعواتكم يطلع قريب							
التخاير = 0.003334 / (1-3) = 0.001667 هذا اقرب جواب لخيارات الدكتور للانحراف المشترك الخيار (التخاير) أ - 0.001686							
الخطوة الثالثة : حساب تباين السوق							
ناخذ من الخطوة الثانية نفس البيانات تبع السوق وانا حظيتها بمربع للي جاء النوم							
كل عملية تحطها بين قوسين وتربعها ² وتحط علامة + وبعد ما تخلص تجمع الناتج							
يعني كذا : $(0.03-0.02)^2 + (0.03-0.04)^2 + (0.03-0.08)^2 = 0.0051$							
التباين = المجموع الى فوق / (عدد السنوات - 3 - 1)							
التباين = 0.0051 / (1-3) = 0.00255 ممتاز جا قريب بقوة بخيارات الدكتور للتباين الخيار ب - 0.0025							
الخطوة الرابعة والاخيرة : حساب معامل بيتا							
معامل بيتا السهم = الانحراف المشترك (التخاير) بالخيار تبع الدكتور / التباين خيار الدكتور 0.0025							
معامل بيتا السهم = 0.0025 / 0.001686 = 0.6744 ممتاز جا بقوة بخيارات الدكتور لمعامل بيتا السهم الخيار أ - 0.67							
تم الانتهاء من السؤال بطلوع الروح							

ان شاء الله تكون الخطوات واضحة تلقون مثال ماشبهه صفحة 20 ملخص طموح شايب + ادارة وصفحة 20 ملخص شيء آخر

36- ما هو العائد المتوقع من سهم شركة المراعي اذا علمت بان معامل بيتا السهم 1.2 وان علاوة المخاطرة في السوق تساوي 0.1 والعائد الخالي من المخاطر يساوي 9% ؟	
أ -	25%
ب -	10%
ج -	12.9%
د -	21%

القانون : العائد المتوقع من سهم شركة المراعي = العائد الخالي من المخاطر 0.09 + بيتا السهم 1.2 (علاوة مخاطر السوق 0.1 - 0.09) = العائد الخالي من المخاطر

العائد المتوقع من سهم شركة المراعي = 0.09 + 1.2 (0.1 - 0.09) = 0.102 = 10.2%

اذا ناخذ الخيار الاقرب لخيارات الدكتور وهو الخيار ب - 10 %

صفحة 21 ملخص طموح شايب + ادارة وكذلك بحل العشرين سؤال لشيء آخر .

37- تتراوح قيمة معامل معادل التناكد بين:	
أ -	بين -1 و صفر
ب -	بين 1 و +1
ج -	بين صفر و +1
د -	من صفر الى ما لانهاية

صفحة 22 ملخص طموح شايب + ادارة

38- تمتاز السندات القابلة للاستدعاء بعائد..... من/ ب السندات القابلة للتحويل:
ا- أقل
ب- متساوي
ج- أعلى
د- لا شيء مما سبق

ملخص طموح شايب + ادارة صفحة 45 طبعا تم ذكره بواجب الترم الي فات يعني ركزو بالواجب

39-..... هو عبارة عن سند ملكية يملكه المساهمون، ولا يعطى حامله أية ميزة خاصة للمساهمين، ذلك أن لجميع حقوقاً: منها حق الحصول على الأرباح خلال حياة المساهم وحق التصويت.
ج- الأوراق التجارية
ب- السندات
د- السهم الممتاز

الاجابة الخيار الاخير غير موجود بالتصوير لنموذج الاختبار هذا لكن موجود بالنموذج الثاني

د- الاسهم العادية 3 ملخص طموح شايب + ادارة

40- يمكن تصنيف الأموال المملوكة من حيث عرض التمويل التي:
أ- سوق أولية وأسواق ثانوية
ب- سوق الدين وأسواق الملكية
ج- سوق فروع وأسواق أوراق مالية
د- سوق نقد وأسواق رأس المال

صفحة 6 ملخص طموح شايب + ادارة

41- يعتبر سوق النقد عن سوق رأس المال بأنه:
أ- سوق قصير الأجل، على السيولة، على المخاطر
ب- سوق طويل الأجل، منخفض السيولة، منخفض المخاطر
ج- سوق قصير الأجل، على السيولة، منخفض المخاطر
د- سوق طويل الأجل، على السيولة، على المخاطر

صفحة 7 ملخص طموح شايب + ادارة

42- هناك علاقة..... بين المخاطر والعائد:
أ- طردية
ب- عكسية
ج- لا يوجد علاقة
د- لا شيء مما سبق

صفحة 8 ملخص طموح شايب + ادارة

43- يمكن تقسيم الأوراق المالية إلى قسمين رئيسيين هما:
 أ- أوراق مالية ذات عائد ثابت و أوراق مالية ذات عائد متغير
 ب- أوراق مالية ذات عائد ثابت و أوراق مالية من غير عائد
 ج- أوراق مالية من غير عائد و أوراق مالية ذات عائد متغير
 د- لا شيء مما سبق

صفحة 2 ملخص طموح شايب + ادارة

44- هي ابوات بين حكومية تصدر بأجل لا تزيد عن سنة واحدة، ويسترد حاملها المبلغ عند استحقاقها فقط ولكن باستطاعته بيعها قبل استحقاقها لطرف ثالث:
 أ- أوراق الخزينة
 ب- سندات الخزينة
 ج- ابوات الخزينة
 د- لا شيء مما سبق

صفحة 2 ملخص طموح شايب + ادارة

45- اذا علمت بان هناك محفظة استثمارية مكونة من مشروعين، حيث ان حصة الاستثمار في المشروع الأول هي 40000 ريال وحصة الاستثمار في المشروع الثاني هي 60000 ريال وعلمت بان المشروع الأول يحقق عند متوقع مقداره 8% ودرجة مخاطر بنسبة 3% والمشروع الثاني يحقق عائد متوقع مقداره 10% ودرجة مخاطر بنسبة 5% وعلمت بان معامل الارتباط بين هاتين المشروعين هو 70%، فما هو العائد المتوقع من هذه المحفظة الاستثمارية؟
 أ- 8.5%
 ب- 9.2%
 ج- 10%
 د- 13.6%

46- من السؤال السابق، ما هي درجة مخاطر المحفظة الاستثمارية؟
 أ- 3.9%
 ب- 6%
 ج- 6.6%
 د- 6.9%

هذا حل الاستاذ للجزء العملي الترم الماضي للاخت هنادي بالنسبة للشق الأول من السؤال

حل الاسئلة:

يجب أولاً في هذا السؤال حساب نسب كل مشروع ومن معطيات السؤال نرى بأن مبلغ الاستثمار في المشروع الأول هو 40000 و مبلغ الاستثمار في المشروع الثاني هو 60000 اذا يصبح اجمالي مبلغ الاستثمار في المحفظة $100000 = 60000 + 40000$
 نسبة المشروع الأول = $100000 \div 40000 = 40\%$ وبالنسبة لوزن المشروع الثاني = $100000 \div 60000 = 60\%$
 اذا حصلنا على النسب.

ثانياً: نطبق قانون عائد المحفظة = (نسبة المشروع الاول * العائد المتوقع للمشروع الاول) + (نسبة المشروع الثاني * العائد المتوقع للمشروع الثاني) ونلاحظ بأن العوائد المتوقعة من المشاريع معطاه في السؤال بالتطبيق في المعادلة = $(0.1 * 0.6) + (0.08 * 0.4) = 9.2\%$

راح اشرح خطوات الشق الثاني من السؤال لحساب درجة مخاطر المحفظة الاستثمارية كالتالي :

المشروع الاول : نسميه a اخذ فوق نسبة من المشروع قدرها 40% ، عائد متوقع 80% ، درجة مخاطرة (انحراف) 3%

المشروع الثاني : نسميه b اخذ فوق نسبة من المشروع قدرها 60% ، عائد متوقع 10% ، درجة مخاطرة (انحراف) 5%

معامل الارتباط للمشروعين 70%

ملاحظة : تم وضع خط على العوائد لاننا استخدمناها بالشق الأول من السؤال لحساب العائد المتوقع من المحفظة الاستثمارية

اولا : بما ان معامل الارتباط موجود اذا نحسب التغيرات بوجود معامل ارتباط بالقانون التالي :

$$COV_{(a,b)} = \rho_{(a,b)} \times \sigma_a \sigma_b$$

التغيرات = معامل الارتباط (درجة مخاطر الي هو انحراف a * درجة مخاطر الي هو انحراف b)

$$\text{التغيرات} = 0.7 = (0.05 * 0.03) = 0.00105$$

ثانيا : نحسب الانحراف المعياري للمحفظة الاستثمارية المكونة من استثمارين كالتالي :



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

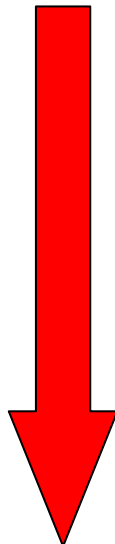
$$\text{التغيرات (a,b) (نسبة a * نسبة b) + 2 ((انحراف a) (نسبة a) + (انحراف b) (نسبة b))} = \sqrt{\text{التغيرات (a,b) (نسبة a * نسبة b) + 2 ((انحراف a) (نسبة a) + (انحراف b) (نسبة b))}}$$

$$\text{التغيرات (a,b) (نسبة a * نسبة b) + 2 ((انحراف a) (نسبة a) + (انحراف b) (نسبة b))} = \sqrt{(0.4)^2 (0.03)^2 + (0.6)^2 (0.05)^2 + 2(0.4 * 0.6)(0.00105)}$$

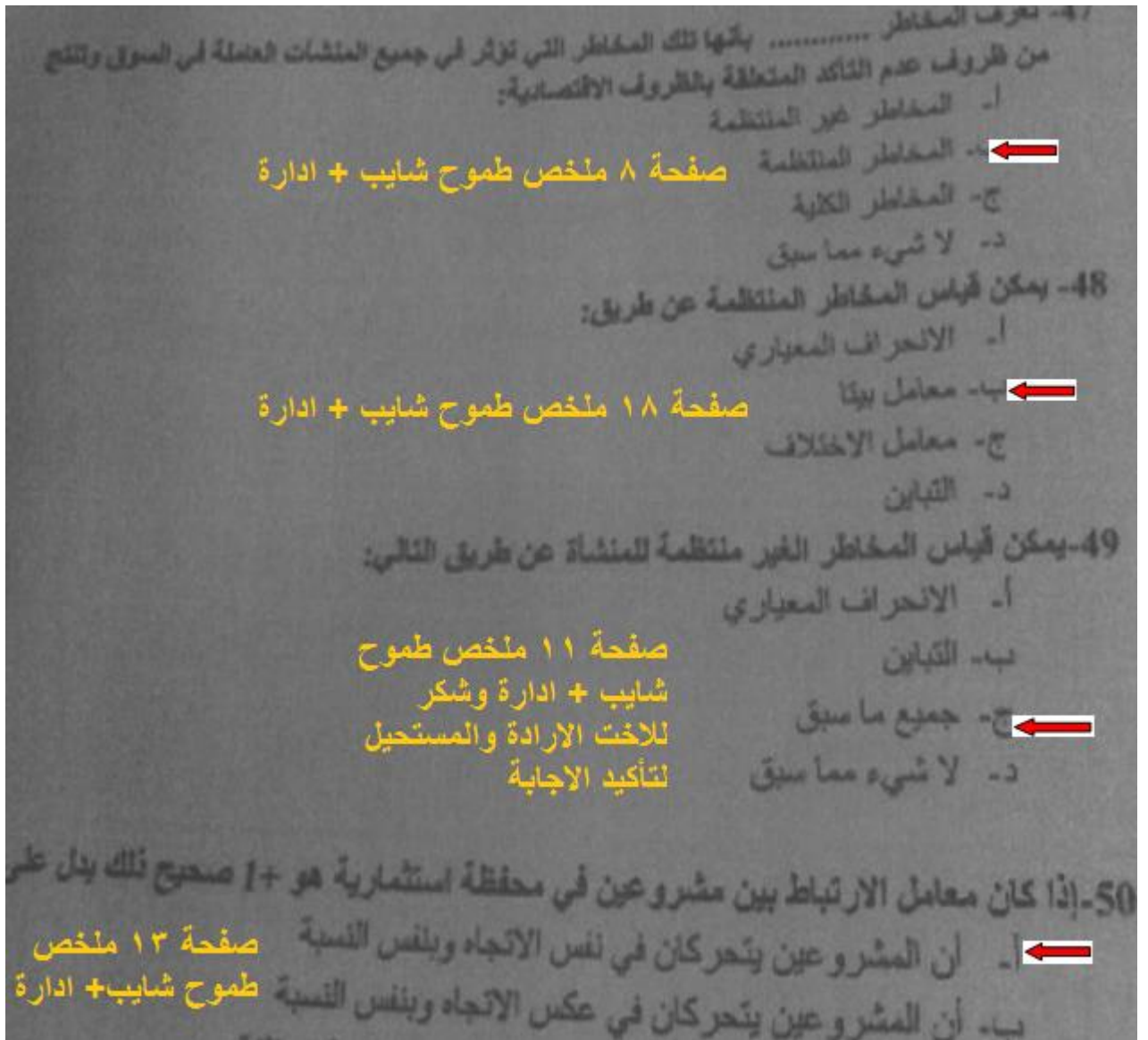
$$= 0.039344 = 0.039344 * 100 = 3.93\%$$

نصيحة خلي السؤال هذا لأخر شي بالاختبار طبعا اربع ساعات شاي وراس تفاحتين بحريني حررق لاجل اني اطلع بنتيجة ترضي الجميع ونصيحة احسبو كل ناتج لوحده بعد ما تخلصون خذو الناتج وحطوه بالجزر .

طبعا الخيار أ- 3.9% وانا تركت سهم على الخيار وتقدرتون تاخذون نظرة على ملخص طموح صفحة 16 .



باقي الاسئلة نظرية تحت راح احط رقم الصفحات على نفس الورقة تبع الاسئلة



تم الانتهاء من الاسئلة بعد عناء وجهد استغرق اكثر من اسبوعين كاملين في قراءة الملخصات واسئلة الواجب والعشرين سؤال ملاحظاتي : البدء اول بأول لان المادة دسمة وارجو التركيز على اسئلة الواجب واسئلة المراجعة ارقام الصفحات موجودة لمعرفة من اين تبدأ المذاكرة ونموذج الاختبار سوف يسهل عليكم فهم تفكير الدكتور واعتقد انه شامل المنهج

طبعا قطعة ورقة الاختبار كني ماسك كرتون بس اهم شي النتيجة

اشكر من قام بتصوير نموذج الاسئلة

واشكر كل من (أ. عبد الله الدوغان + طموح شايب + ادارة اعمال 22 + شيء آخر + هنادي + الارادة والمستحيل)

والشكر لجميع من بمنندى ملتقى جامعة طلاب وطالبات جامعة الملك فيصل

وان وجدة أي ملاحظة بخصوص أي سؤال أو خطأ فأنا بشر معرض للخطأ والسهو

واتمنى الدعاء لي ولوالدي وان ارزق بالذرية الصالحة

مع تمنياتي للجميع التوفيق والنجاح

اخوكم / بو عبد المحسن