

- 1- تعتبر الأسهم العادية من الأوراق المالية التي لها:
- عدد ثابت و عدد صغير
 - عدد كبير
 - عدد ثابت
 - لا شيء مما سبق
- 2- هم الأسهم التي تحمل ضمن حقوق الملكية وتحمل خصائص مشتركة بين كل من السندات والأسهم العادية:
- الأوراق التجارية
 - سندات الخزينة
 - الأسهم الممتازة
 - لا شيء مما سبق
- 3- تختلف السندات القابلة للتحويل بعالم..... من / ب السندات القابلة للاستدعاء:
- أجل
 - متساوي
 - أعلى
 - لا شيء مما سبق
- 4- يعرف السهم العادي بأنه عبارة عن سند ملكية يملكه المساهمون، ولا يعطى حامله أية ميزة خاصة عن سواه من المساهمين، ذلك أن لجميع حقوقها؛ مثلها حق الحصول على الأرباح خلال حياة المنشأة عند تصفيتها، حق التصويت، وحق اختيار مجلس الإدارة.
- العبارة صحيحة
 - العبارة خاطئة
 - العبارة غير مكتملة
 - لا شيء مما سبق
- 5- يعان تصنيف الأسواق المالية من حيث طبيعة الأوراق المالية إلى:
- أسواق أولية وأسواق ثانوية
 - أسواق الدين وأسواق الملكية
 - أسواق قروض وأسواق أوراق مالية
 - أسواق نقد وأسواق رأس المال
- 6- يعتبر سوق رأس المال عن النقد بأنه:
- سوق طويل الأجل، عالي السيولة، منخفض المخاطر
 - سوق قصير الأجل، منخفض السيولة، منخفض المخاطر
 - سوق طويل الأجل، منخفض السيولة، عالي المخاطر
 - سوق قصير الأجل، منخفض السيولة، عالي المخاطر

7- كلما ارتفعت المخاطر، ارتفع العائد:

أ- العيارية منخفضة

ب- العيارية خاطئة

ج- لا يوجد علاقة

د- لا شيء مما سبق

8- إن معامل بيتا يقيس المخاطر.....:

أ- الغير منتظمة

ب- المنتظمة

ج- الكلية

د- لا شيء مما سبق

9- إن المشروعين يتحركان في نفس الاتجاه وينفس التسمية:

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

10- إذا علمت بأن لدى محمد 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 هذين المشروعين هو 70%.

يمكنك استخدام القوانين التالية لحل الأسئلة من (10-11)

- حساب وزن المشروع من المحفظة:

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

- قانون حساب العائد المتوقع من المحفظة:

$$E(R)_p = \sum W_i(E(R)_i)$$

- قانون حساب مخاطر المحفظة: (الانحراف المعياري)

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

في عدد المتوقع من هذه المحفظة الاستثمارية؟

- أ- 100%
- ب- 50%
- ج- 15%
- د- 5%

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

- أ- 1.7%
- 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 يقيس في قياس :

- أ- المخاطر المنتظمة
- ب- المخاطر الكلية
- ج- المخاطر الغير منتظمة
- د- لا شيء مما سبق

14- 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 :

- أ- المحفظة الأولى
- ب- المحفظة الثانية
- ج- المحفظة الثالثة
- د- لا شيء مما سبق

no mtakda!!

السؤال الرابع (1455/1456) - 2013
 15- إن الجدول التالي يوضح العائد من شركة سابك مقارنة مع عائد السوق خلال الثلاث سنوات الماضية.

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

- بمفك استخدام القوائم التالية لحل الأسئلة من (15-17)
- قانون حساب معدل العائد المتوقع (متوسط العائد) مجموع عوائد السنوات السابقة/ عدد السنوات
 - قانون حساب الانحراف المشترك بين عائدات السهم وعائدات السوق:

$$\sum_{i=1}^n \frac{(R_{si} - E(R_s))(R_{mi} - E(R_m))}{n-1}$$

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

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

- قانون حساب المعامل بيتا لسهم معين:
- ما هو الانحراف المشترك بين عائد سهم شركة سابك وعائد السوق?
 ا- 0.00515 ●
 ب- 0.009
 ج- 0.008
 د- 0.007
- 16- من السؤال السابق، ما تباين عائد السوق?
 ا- 0.008
 ب- 0.0095
 ج- 0.0015
 د- 0.0073 ●
- 17- مما توصلت اليه من نتيجة في السؤالين السابقين فإن معامل بيتا لشركة سابك هو:
 ا- 0.5
 ب- 0.9
 ج- 0.1
 د- 0.70 ●

18- ما هو العائد المتوقع من سهم شركة توك إذا علمت بأن معامل بيتا السهم 1.5 وأن عائد السوق في السوق لسواي 8.1% والعائد الخالي من المخاطر يساوي 9% ؟
 يمكن استخدام القانون التالي في حل هذا السؤال:

$$R_a = R_f + \beta a(R_m - R_f)$$

10.5

- أ. 24%
- ب. 9%
- ج. 10%
- د. 21%

19- القيمة التي تكون بين 0 و 1 في حساب التدفقات النقدية المؤكدة هي

- أ. قيمة التدفق النقدي المؤكدة
- ب. قيمة التدفق النقدي الغير مؤكدة
- ج. قيمة معامل التأكد
- د. لا شيء مما سبق

20- تفكر شركة بتروبراغ في الدخول في مشروع استثماري يكلف 120000 ريال، ومعامل 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 معامل التأكد الخاص بها موضحة بالجدول التالي:

السنة	التدفقات النقدية المتوقعة	معامل معامل 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:

$$CCF_t = \alpha_t \times RCF_t$$

- قانون حساب صافي القيمة الحالية باستخدام طريقة معامل التأكد:

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

- جلاصة يمكنك استخدام الجدول التالية الذي تم في كل مرة من الجدول

- المطلوب : ما هي صفاتي القيمة الحالية باستخدام طريقة تدفق نقدي التفاضل
- أ- 99999+
- ب- 99999-
- ج- 50+
- د- 50-

21- مما توصلت اليه في السؤال السابق هل المشروع مضمون أو مدفوع ؟

- أ- مضمون
- ب- مدفوع
- ج- لا يمكن معرفة ذلك
- د- لا شيء مما سبق

22- تفكر شركة دار الأركان للتنمية العقاري في أحد المشروعين الاستثماريين الذي يظن أن واحد منهم محل الأخر ، ويتطلب كل من المشروعين استثماراً رأسمالياً قدره 200000 ريال، وأن العائد الاقتصادي لكل من المشروعين متساوية وتقدر بعشر سنوات. ينتج عن المشروع الأول تدفق نقدي سنوي متوقع مقداره 180000 ريال، والتخريف المعياري للتدفق النقدي وقدره 100000 ريال، وينتج عن المشروع الثاني تدفق نقدي سنوي متوقع وقدره 140000 ريال، والتخريف المعياري للتدفق النقدي قدره 56000 ريال، وقدر العائد على الاستثمارات بحسب المخاطرة بـ 10% وأن تكلفة رأس المال بالنسبة للشركة يعادل 14% وأن معامل الاختلاف للتدفقات النقدية لكل هو 0.4 يمكن استخدام القوانين التالية في حل السؤالين (22-23)

- حساب صفاتي القيمة الحالية باستخدام طريقة معدل الخصم المعدل للمخاطرة

$$NPV = \sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1 + RADR)^t} - I_0$$

- فتكون معامل الاختلاف للمشروع:

معامل الاختلاف = التخريف المعياري للمشروع ÷ العائد المتوقع من المشروع

- تحديد علاوة مخاطرة الأوراق المالية:

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

- تحديد علاوة المخاطر لكل مشروع:

علاوة مخاطرة المشروع = (معامل الاختلاف الخاص بالمشروع / معامل الاختلاف

للشركة ككل) × علاوة مخاطرة الأوراق المالية

حساب معدل الخصم المعدل للمشروع
يمكن تطبيق الطريقة التالية للتحقق: علاوة مخاطر المشروع * معدل العائد الخالي من المخاطر

يمكن استخدام الجدول التالية المرفقة لحل جزء من هذا السؤال
ما هو معدل الخصم المعدل للمشروع ؟

takdoonhhaa

- أ. 5%10 - 5%8
- ب. 5%10 - 5%10
- ج. 5%14 - 5%10
- د. 5%14 - 5%10

23- من السؤال السابق، ما هي صافي القيمة الحالية للمشروع حين باستخدام طريقة معدل الخصم المعدل للمخاطر ؟

takdoonhhaa

- أ. 630254 : 669976
- ب. 230254 : 369976
- ج. -230254 : -369976
- د. -630254 : -669976

24- من السؤال السابق أي المشروعين تفضل ؟

takdoonhhaa

- أ. المشروع الأول
- ب. المشروع الثاني
- ج. 25% المشروعين مرفوضين
- د. لا شيء مما سبق

25- عند إعداد الموازنات الرأسمالية، تعمل طريقة معدل الخصم المعدل للمخاطر على :
أ. معالجة المخاطر عند تقويم المشروعات الاستثمارية من خلال تعديل للتدفقات النقدية المؤكدة

ب. تصحيح غير مؤكدة
ج. معالجة المخاطر عند تقويم المشروعات الاستثمارية من خلال تعديل الربح المؤكدة ليصبح غير مؤكد

د. معالجة المخاطر عند تقويم المشروعات الاستثمارية من خلال تعديل معدل الخصم
ع. معالجة المخاطر عند تقويم المشروعات الاستثمارية من خلال تعديل الربح الغير مؤكد ليصبح مؤكداً

26. افترض ان الأوراق التجارية التي تصدرها شركة "البنك الدولي" والتي تبلغ مدتها 90 يوم في ظل سعر

- أ - 10%
- ب - 12%
- ج - 14%
- د - لا يمكن حسابه

27. يمكن تسوية عملي شرط الاستحقاق التجاري (T/B) - عملي (T/B) على النحو التالي:

- أ - المسئول على خصم 90 يوما اذا قدمت خلال يومين أو التسوية خلال المدة بعد 90 يوم
- ب - المسئول على خصم 90 يوما اذا قدمت خلال 15 يوما أو التسوية خلال المدة بعد 90 يوم
- ج - المسئول على خصم 90 يوما اذا قدمت خلال يومين أو التسوية خلال المدة بعد 15 يوم
- د - لا يمكن تسوية عملي هذا الشرط

28. إذا عقدت شركة الاستدراك معزم المستحق على قرطين لمدة ستة وأربعة من أحد البنوك، وقد تم الاتفاق على أن يكون معدل الفائدة الاسمية 8% تطعم مقدما من قيمة القرطين. وإذا كانت الشركة ترغب بأن يكون صفري التولع المستحق مدة هو 6000000 ريال، فإن المبلغ الذي يجب انقرضه بحسب التالي:

- أ - $(0.08 - 1) / (0.08 - 6000000)$
- ب - $(0.08 - 1) / (0.08 - 6000000)$
- ج - $(0.08 - 1) / 6000000$
- د - $(0.08 - 1) / 6000000$

om jehad page 16

29. في حالة أن معدل الفائدة الاسمي على التسهيلات الائتمانية المحدودة هو 10% وكانت هناك شركة تريد أن تأخذ قرطين بقيمة 2000 ريال، علما بأن البنك سوف يأخذ الفائدة نهاية الفترة، فما هو معدل الفائدة الفعلي:

- أ - 10%
- ب - 10.26%
- ج - 8%
- د - لا يمكن حسابه

30. تفكر شركة مسك باصدار أوراق تجارية بقيمة اسمية مقدارها 200000 حيث أن فترة الاستحقاق هي 90 يوما وتحتاج هذه الأوراق التجارية بقيمة مضمومة قدرها 195000 بنهاية فترة التسعين يوما.

يمكن استخدام القانون التالي لحل هذا السؤال:

- قانون حساب قيمة معدل الفائدة الفعلي لإصدار الأوراق التجارية

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

\rightarrow

معدل هام فترة الاستحقاق

ما هو معدل القفلة الفعلي من هذا النوع من الاستثمار إذا؟

أ- 9%

ب- 8%

ج- 14.2%

د- 10.25%

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

أ- الاستثمار التمويلي

ب- الاستثمار التشغيلي

ج- الاستثمار المرتبط بالرعاية المالية

د- لا شيء مما سبق

32- 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

33- يمكن 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

34- يرغب أحد المستثمرين الاستثمار في سهم شركة كيمتول ولديه المعلومات التالية، العائد المتوقع من السهم = 10% و القيمة الاسمية لشركة كيمتول = 10 ريال وتوزع الشركة أرباح بنسبة 14.4%، ما هو السعر العادل (الحقيقي) الذي تتصح به هذا المستثمر لشراء هذا السهم ؟

يمكن استخدام القانون التالي لحل هذا السؤال :

- قانون قيمة السهم العادي حسب العائد :

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

أ- 18

ب- 14

ج- 12

د- 10

35- تحتاج شركة للتبعية إلى تمويل وقدره 3 مليون ريال وقد قررت الشركة إصدار أسهم عادية جديدة من أجل الحصول على المبلغ على أن تعطى الأولوية للمساهمين القدامى في شراء الإصدارات الجديدة وقد توفى التالي:

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

يمكن استخدام القوانين التالية لحل الأسئلة من (35-37)

- قانون حساب عدد الأسهم التي يجب إصدارها:

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

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

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

- معرفة أية تأثير الإصدارات الجديدة على قيمة المنشأة

(قيمة المنشأة ككل / عدد الأسهم ككل)

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

36- من المعطيات المقدمة في المثال السابق و النتيجة التي توصلت لها ما هو عدد الحقوق التي لابد بأن يمتلكها المساهمين القدامى حتى يتمكن من شراء الأسهم الجديدة بسعر مخفض؟

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

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

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

د- لا يمكن حساب بناء على المعلومات المقدمة

ملاحظة: لاحظ في هذا القانون يجب على الطلاب حساب وزن كل معيار أموالهم ويتم ذلك عن طريقة المعادلة التالية (قيمة الأموال المتوقعة من هذا المصدر / قيمة رأس المال المشروع)

ما هي تكلفة السندات بعد الضريبة :

- أ- 6.1%
- ب- 3.78%
- ج- 2%
- د- 8%

39- ما هي تكلفة السهم الممتاز:

- أ- 8.31%
- ب- 15%
- ج- 6.3%
- د- 2%

40- ما هي تكلفة السهم العادي:

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

41- ما هي التكلفة المتوسطة المرجحة لرأس المال :

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

42- بناء على ما توصلت إليه من نتائج في الأسئلة السابقة هل تتصح 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

يمكن استخدام القوتون التالي لحل هذا السؤال:

$$P = \frac{C}{r} + \frac{F}{(1+r)^n}$$

يمكن استخدام الجدول المالية المرفقة لحل جزء من هذا السؤال

- أ- 924.18 ريال
- ب- 1100 ريال
- ج- 900 ريال
- د- 850.18 ريال

44- إذا كان معدل العائد المطلوب لشركة ما هو 27%، وأن الربح المتوقع له لهذه السنة هو 6 ريال،
 وأن هذا الربح ينمو بمعدل 12% .

يمكن استخدام القوتون 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)

فما هو السعر الذي تكون على استعداد لدفعه لهذا السهم العادي ؟

- أ- 44.8
- ب- 40
- ج- 46
- د- 48

45- إذا كان السعر الحالي للسهم الممتاز لشركة ذاتية الكرملة 120 ريال ويوزع أرباحاً مقداره 10 ريالاً.

يمكن استخدام القانون التالي لحل هذا السؤال

قانون حساب القيمة الحالية للسهم الممتاز:

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

لما معدل العائد على السهم الممتاز؟

أ- 9%

ب- 8.33%

ج- 10%

د- 12%

46- من العوامل المحددة في اختيار الهيكل المالي:

أ- حجم المنشأة

ب- التدفقات النقدية للمنشأة

ج- تكلفة الأموال

د- جميع ما سبق

47- 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

48- من مصادر التمويل طويل الأجل :

أ- الأسهم الممتازة

ب- الأسهم العادية

ج- سندات الدين

د- جميع ما ذكر

49- تقرض شركة كيان مبلغ 1000000 ريال بفترة سبعة سنوات 14% وتخطط لطبقتها لتسديد المبلغ بقرضات شهرية ولمدة 8 سنوات.

يمكن استخدام القسوم التالي لكل المسائل من (49-50)

- K_1 حساب التكلفة الفعلية للدين

$$K_1 = \frac{2 \times T \times F}{P_0 (n+1)}$$

ما التكلفة الفعلية للدين قبل الضريبة؟

- أ- 15.74%
- ب- 10%
- ج- 9.80%
- د- 7.86%



50- من المثال 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%



مع تمنياتي لكم بالتوفيق والنجاح