

أسئلة إدارة مالية ٢ الفصل الأول لعام ١٤٣٧ هـ - نموذج E

١- يتم تقدير تكلفة الائتمان المصرفي من خلال حساب سعر الفائدة الفعلي (Effective Interest Rate)، هذه الأخيرة تتوقف قيمتها على :

أ- قيمة الائتمان (الفرض) . سعر الفائدة الأسمى ومدة الائتمان ، وطريقة السداد

ب- قيمة الفرض وسعر الفائدة الأسمى

ج- قيمة الفرض ومدته

د- سعر الفائدة الأسمى ومدة الفرض

٢- تستخدم الذمم المدينة كضمان للحصول على القروض المصرفية أو التسهيلات الائتمانية بطريقتين :

أ- (إبداع وديعة بقيمة الذمم المدينة) و (بيع الذمم المدينة)

ب- (رهن الذمم المدينة) و (بيع الذمم المدينة)

ج- (إقراض الذمم المدينة) و (رهن الذمم المدينة)

د- (شراء أوراق تجارية) و (رهن الذمم المدينة)

٣- عند قبول البنك استخدام الذمم المدينة كضمان للحصول على تمويل ، فإن مسؤولية تحصيل الذمم المدينة على البنك

(وليس على الشركة) في حالة :

أ- رهن الذمم المدينة

ب- بيع الذمم المدينة

ج- في كلتا حالتها الرهن والبيع

د- إقراض الذمم المدينة

٤- حصلت شركة (الإنماء) على قرض مصرفي بقيمة ٥٠٠ الف ريال لمدة سنة من بنك الرياض بسعر فائدة اسمي قدره ٩% . في حالة دفع الفائدة في نهاية العام ، فإن معدل الفائدة الفعلي لهذا القرض سيكون :

أ- ٩,٢٥ %

ب- ٩ %

ج- ٩,٣٤ %

د- ٨,٧٥ %

٥- (من نفس معطيات السؤال السابق) في حالة خصم الفائدة مقدما من قيمة القرض ، فإن معدل الفائدة الفعلي لهذا القرض سيكون :

أ- ٩ %

ب- ٩,٣٤ %

ج- ٩,٨٩ %

د- ٨,٧٥ %

٦- تشتري شركة ناصر الصناعية من موردها مواد خام بتسهيلات ائتمانية محددة وفق التالي :

شروط الائتمان التجاري : (٥/٢,٥ ، صافي ٤٥)

متوسط الشركة ٢٠٠٠٠٠٠ ريال

تكلفة الائتمان التجاري في حالة استفادة الشركة من الخصم النقدي تساوي :

أ- معدومة (تكلفة = ٠)

ب- ١٠ %

ج- ٢ %

د- تكلفة الفرصة البديلة

٧- وفي حالة عدم الاستفادة من الخصم النقدي ، فإن تكلفة الائتمان التجاري تساوي :

أ- ١٠ %

ب- ٢٣,٠٨ %

ج- ٢٥ %

د- ١٢,٥ %

٨- تقوم شركة بإصدار اوراق تجارية للحصول على احتياجاتها التمويلية قصيرة الأجل وقد توفرت المعلومات التالية :

- قيمة الاوراق التجارية المصدرة : ٣ مليون ريال
- فترة الاستحقاق : ٩ اشهر (٢٧٠ يوما)
- سعر الفائدة السنوية المخصومة : ١٠ %
- تدفع المنشأة ٨٠ ألف ريال مصاريف للمؤسسات الوساطة المالية

تكلفة التمويل بالأوراق التجارية (سعر الفائدة الفعلي) يساوي :

أ- ١١,١٣ %

ب- ١٢,١٢ %

ج- ١٠ %

د- ١٥,٧ %

٩- ترغب بالاستثمار في اسهم شركة (اسمنت الشرقية) ، وتبلغ القيمة الاسمية لسهم الشركة : ٤٠ ريال ، كما تقوم الشركة بتوزيع أرباح بنسبة ١٠ % . معدل العائد المطلوب من المستثمرين هو : ٨% ، ما لقيمة التي ستكون على استعداد لدفعها مقابل الحصول على سهم شركة (أسمنت الشرقية) :

أ- ٤٠ ريالا

ب- ٤٨ ريالا

ج- ٥٠ ريالا

د- ٥٤ ريالا

١٠- أي من العناصر التالية ليست من الحقوق التي يحصل عليها حامل السهم الممتاز :

أ- الاشتراك في قرارات المنشأة من خلال حق التصويت في الجمعية العمومية

ب- الحصول على عائد ثابت بغض النظر عن نتائج الشركة

ج- الأولوية في استرداد حقوقه من أصول الشركة في حالة الإفلاس أو التصفية

د- جميع ما سبق

١١- القيمة الدفترية للسهم هي :

أ- قيمة حقوق الملكية (بدون الأسهم الممتازة) مقسومة على عدد الأسهم العادية المصدرة

ب- القيمة التي يصدر بها السهم وينص عليها في عقد التأسيس

ج- القيمة المتوقع الحصول عليها في حالة تصفية الشركة

د- قيمة السهم في سوق الأوراق المالية

١٢- تمثل الأرباح المحتجزة مصدر تمويل ذاتي وهي جزء من :

أ- الأصول المتداولة

ب- حقوق الملكية

ج- الخصوم الطويلة الأجل

د- الخصوم المتداولة

١٣- إذا كانت القيمة السوقية للسند أكبر من القيمة الاسمية :

أ- يتحمل حامل السند خسارة رأسمالية

ب- لا يحقق حامل السند لربحاً ولا خسارة

ج- القيمة السوقية للسند لا يمكن أن تكون أكبر من قيمته الاسمية

د- يحقق حامل السند ربحاً رأسمالياً

١٤- إذا كان بإمكان المستثمر إرجاع السند إلى المنشأة المصدرة للسند واسترداد قيمته في تاريخ محدد خلال فترة الاستحقاق ، يسمى ذلك :

أ- الاستدعاء الاختياري

ب- البيع الاختياري

ج- الوفاء الإلزامي

د- الاسترداد غير الارادي دفقات نقدية

تخطط مؤسسة صغيرة متخصصة في النسيج للدخول في أحد المشروعات الاستثماريين الذي يحل كل واحد منهما محل الآخر، ويتطلب كل مشروع استثماراً رأسمالياً قدره ٤٠٠٠٠٠ ريال . الحياة الاقتصادية لكلا المشروعين متساوية وتقدر بـ ٥ سنوات . ينتج عن كلا المشروعين تدفقات نقدية سنوية متوقعة قدرها ١١٠٠٠ ريال سنوياً ، علماً أن الانحراف المعياري للتدفقات النقدية للمشروع الأول تساوي ١٢٠٠ ريال ، بينما الانحراف المعياري للتدفقات النقدية للمشروع الثاني يساوي : ٦٠٠ ريال .

العائد على الاستثمارات عديمة المخاطرة : ٤%

تكلفة رأس المال للشركة : ١٠%

معامل الاختلاف للتدفقات النقدية ككل هو ٠,٦

١٥- صافي القيمة الحالية للمشروع الأول (عند معدل خصم ١٠%) :

أ- ١٦٩٨,٦٥ ريال

ب- ٢٣٨٩,٠٩ ريال

ج- ٣٤٠٩,٩ ريال

د- ١١٠٠٠ ريال

١٦- صافي القيمة الحالية للمشروع الثاني (عند معدل خصم ١٠%)

أ- ١٦٩٨,٦٥ ريال

ب- ٤٥٠٩,٩٩ ريال

ج- ١٢٠٠٠ ريال

د- ٢٣٠٠ ريال

١٧- باستخدام طريقة معدل الخصم المعدل وفق المخاطرة ، فإن صافي القيمة الحالية للمشروع
الاول :

أ- ٧٥٠٤,٨ ريال

ب- ٣٤٠٢,٤ ريال

ج- ١٢٣٠٠ ريال

د- ١٣٤٧,٧٨ ريال

١٨- باستخدام طريقة معدل الخصم المعدل وفق المخاطرة ، فإن صافي القيمة الحالية للمشروع
الثاني تصبح :

أ- ١٣%

ب- ٢٥٠٦,٨٨ ريال

ج- ١٠٠٠ ريال

د- ٨٢٢٨,٦٤ ريال

١٩- علما أن معدل الخصم المعدل للمشروع الاول يساوي :

أ- ٥,٠٩%

ب- ٩,٠٩%

ج- ١,٠٩%

د- ٢,٨٩%

تواجه شركة (الصناعات المتحدة) مشكلة المفاضلة بين خيارين:

الأول: إقامة مصنع آلي (Full Automatic) بتكلفة ٨٠ مليون ريال

الثاني: إقامة مصنع نصف آلي (Semi- Automatic) بتكلفة ٧٠ مليون ريال

الجدول الموالي يوضح التدفقات النقدية المتوقعة حسب الظروف الاقتصادية الممكن حدوثها

حالة الطلب	الاحتمال	القيمة الحالية للتدفقات النقدية	
مرتفع	٥٠%	١٠٠	خيار (أ)
منخفض	٥٠%	٨٠	[مصنع آلي]
مرتفع	٣٥%	١١٠	خيار (ب)
منخفض	٦٥%	٦٠	[مصنع نصف آلي]

٢٠- باستخدام شجرة القرار ، فإن صافي القيمة الحالية المتوقعة للمشروع الاول (أ) هي :

أ- ١٠ مليون ريال

ب- ٧,٥ مليون ريال

ج- ١٨٠ مليون ريال

د- ٢٠ مليون ريال

٢١- باستخدام شجرة القرار ، فإن صافي القيمة الحالية المتوقعة للمشروع الثاني (ب) هي :

أ- ١٠ مليون ريال

ب- ٧,٥ مليون ريال

ج- ١٧٠ مليون ريال

د- ٥٠ مليون ريال

٢٢- إذا تساوى المشروعان في العائد ، فإنه يتم تفضيل المشروع ذو الخطر الأدنى ، وإذا تساوى المشروعان في درجة الخطر ، يتم تفضيل المشروع ذو العائد الأعلى ، وإذا كان احد المشروعين اكبر في عائده وفي درجة خطره ، فإنه يتم التفضيل بينهما على أساس :

أ- حدس المستثمر وخبرته

ب- معامل الاختلاف (COVAR) ، بحيث نفضل المشروع ذو معامل الاختلاف الاقل

ج- - معامل الاختلاف (COVAR) ، بحيث نفضل المشروع ذو معامل الاختلاف الاعلى

د- لا يمكن المفاضلة بين المشروعين

٢٣- تقوم طريقة (معامل معادل التأكد) على معالجة الخطر في (.....) ، بينما تقوم طريقة معدل الخصم المعدل وفق الخطر بمعالجة الخطر في (.....) [أكمل العبارتين] :

أ- (معدل الخصم) (التدفقات النقدية)

ب- (معدل الخصم) (تكلفة المشروع)

ج- (التدفقات النقدية) (معدل الخصم)

د- (تكلفة المشروع) (التدفقات النقدية)

٢٤- في أسلوب معدل الخصم المعدل لتقييم المشروعات الاستثمارية (اختر العبارة الصحيحة)

أ- كلما كان المشروع اكثر مخاطرة كلما ارتفع معدل الخصم المعدل وبالتالي تدنت صافي قيمته الحالية

ب- كلما كان المشروع اكثر مخاطرة كلما انخفض معدل الخصم المعدل وبالتالي زادت صافي قيمته الحالية

ج- كلما كان المشروع اكثر مخاطرة كلما ارتفع معدل الخصم المعدل وبالتالي ارتفعت صافي قيمته الحالية

د- لا توجد تاثير لدرجة مخاطر المشروع على معدل الخصم المعدل

فيما يلي البيانات الخاصة بمحفظة استثمارية مشكلة من ثلاثة اصول (أ) ، (ب) و (ج) .
الجدول ادناه وضع الاوزان النسبية للأصول الثلاثة ضمن المحفظة والعوائد المتوقعة لكل أصل في ظل مجموعة من الظروف الاقتصادية مع احتمالات حدوثها :

العائد المتوقع لكل مشروع			الاحتمال	الحالة الاقتصادية
(ج)	(ب)	(أ)		
١٢%	١٥%	١٢%	٣٠%	ازدهار
١٠%	١٣%	١٠%	٣٠%	عادي
٩%	٨%	٦%	٤٠%	انكماش
٢٠%	٣٥%	٤٥%	الوزن النسبي	

٢٥- العائد المتوقع من الاصول الثلاثة (أ) و (ب) و (ج) هو على الترتيب :

أ- ٩% ، ١١,٦% ، ١٠,٢%

ب- ٩% ، ١١,٦% ، ١٢%

ج- ٩% ، ١٢% ، ١٠,٢%

د- ١٠% ، ٩% ، ١١,٢%

٢٦- العائد المرجح للمحفظة يساوي :

أ- ١٠,١٥%

ب- ١٢%

ج- ١٢,١٥%

د- ١٤,٦٧%

٢٧- تباين المحفظة وانحرافها المعياري هما على الترتيب :

أ- ٠,٠٦٩٧ ، ٠,٠٠٤٩

ب- ٠,٠٤٨ ، ٠,٠٠٢٣

ج- ٠,٠٩٩ ، ٠,٠٠٩٨

د- ٠,٠٨١ ، ٠,٠٠٦٥

يريد مستثمر تشكيل محفظة استثمارية مكونة من اسهم كل من (ندى) ، (المراعي) و (نادك) الجدول التالي يوضح المبلغ في كل سهم وبيتا الأسهم :

٠,٢	٠,٩	٢٠٠٠٠	ندى
٠,٢	-٠,٤	٢٠٠٠٠	المراعي
٠,٦	١	٦٠٠٠٠	نادك

٢٨- قيمة بيتا لهذه المحفظة يساوي :

أ- ٠,٧

ب- ١,٢

ج- ١,٥

د- ٠,٢٣

٢٩- توفرت لديك المعلومات التالية عن سهم بنك (الإنماء) : بيتا السهم: ١,٤، عائد السوق : ٥%

العائد الخالي من الخطر (سعر فائدة سندات الخزينة) : ٣% . العائد المتوقع لسهم بنك الإنماء عن طريق استخدام (CAPM) هو :

أ- ٤,٥ %

ب- ٥,٨ %

ج- ٤ %

د- ٥,٢ %

٣٠- ترغب شركة (صافولا) في إصدار اسهم عادية جديدة من اجل الحصول تمويل قدره ١٨ مليون ريال سعودي ، وقد قررت إعطاء الاولوية للمساهمين القدامى في شراء الإصدارات الجديدة ، علما أن سعر بيع السهم الجديد هو ٩٠ ريالاً . وعدد الاسهم الحالية لشركة (صافولا) هو ٦٠٠ الف سهم والقيمة السوقية للسهم ١١٠ ريال ، (قيمة المنشأة سترتفع بنفس قيمة المبلغ الذي تم الحصول عليه من الإصدارات الجديدة) . عدد الاسهم الجديدة الواجب إصدارها للحصول على التمويل المطلوب هو :

أ- ٢٠٠ الف سهم

ب- ٣٠٠ الف سهم

ج- ٢٥٠ الف سهم

د- ٢٣٠ الف سهم

٣١- القيمة السوقية للسهم (بعد الإصدار) ستصبح :

أ- ١١٠ ريال

ب- ١٠٩ ريال

ج- ١٠٥ ريال

د- ١٦٠ ريال

٣٢- قامت شركة (النماء) بإصدار سندات بقيمة اسمية ٣٠٠٠ ريال للسند وبسعر فائدة اسمية ٦% ، وفترة استحقاق ١٢ سنة . نسبة الضريبة على الأرباح ٤٠% . إذا بيعت السندات بقيمتها الاسمية ، فإن تكلفة السندات ستكون :

أ- ٣,٦٠%

ب- ٥,٨%

ج- ٨%

د- ٦%

٣٣- إذا بيعت السندات بخصم بنسبة ٦% من قيمتها الاسمية ، في هذه الحالة تكون تكلفة السندان :

أ- ٥,٨%

ب- ١٠,٨%

ج- ٤,٠٢%

د- ٦%

٣٤- حصلت شركة (التنمية الزراعية) على قرض بقيمة ٢٠٠ الف ريال بفائدة سنوية قدرها ٦% ، ويجب عليها سداد قيمة القرض في شكل دفعات شهرية على فترة ٤ سنوات . معدل الضريبة : ٣٠% ، التكلفة الفعلية للدين قبل الضريبة تساوي :

أ- ٦%

ب- ٦,٧٧%

ج- ١١,٧٦%

د- ٣,٣٤%

٣٥- معدل العائد الذي تحققه المنشأة على استثماراتها من أجل تحقيق معدل العائد المطلوب من قبل المقرضين يمثل :

أ- تكلفة الأسهم العادية

ب- تكلفة الأسهم الممتازة

ج- تكلفة الأرباح المحتجزة

د- تكلفة الديون

٣٦- ترغب شركة (الاتصالات) بتحديد التكلفة الفعلية للتمويل بالأسهم العادية ، حيث يباع سهمها العادي حاليا في السوق بسعر ١١٠ ريال ، تتوقع الشركة أن توزع أرباحا على السهم مقدارها ٨ ريال نهاية العام القادم ، وأن هذه الأرباح تنمو بمعدل ثابت هو ٦% ، وتبلغ تكلفة الإصدار ٤% . تبلغ تكلفة التمويل بالأسهم العادية :

أ- ١٣,٥٨%

ب- ١٢,٧%

ج- ١١%

د- ١٠%

٣٧- إن النسبة المحسوبة سابقا (أي تكلفة التمويل بالأسهم العادية) ، تمثل :

أ- معدل العائد الذي تحققه المنشأة على استثماراتها من أجل تحقيق معدل العائد المطلوب من قبل المقرضين

ب- معدل العائد الذي يطلبه المساهمون الحاليون من أجل الاحتفاظ بأسهم الشركة

ج- معدل العائد الذي يجب أن تحققه الشركة للحفاظ على نسبة العائد على الملكية

د- تكلفة إصدار الأسهم

٣٨- قامت شركة بإصدار أسهم ممتازة وبقيمة اسمية ١٢٠٠ ريال للسهم . تدفع الشركة أرباحا ثابتة لهذا السهم قدرها ١٠% من القيمة الاسمية . تكلفة التمويل بالأسهم الممتازة في حالة بيع السهم في السوق بقيمته الاسمية :

أ- ١٠%

ب- ١٢%

ج- ٩%

د- ١١%

٣٩- (من نفس السؤال السابق) تكلفة التمويل بالأسهم الممتازة في حالة بيع السهم في السوق بسعر ١٠٠٠ ريال :

أ- ٨,٣٣%

ب- ١٢%

ج- ١١%

د- ٦,٢٣%

٤٠- إذا كان معدل العائد المطلوب من المستثمرين أكبر من سعر فائدة السند ، فإن قيمة السند الحقيقية :

أ- تساوي قيمته الاسمية

ب- أقل من قيمة الاسمية

ج- أكبر من قيمة الاسمية

د- تساوي ضعف من قيمة الاسمية

٤١- يرى (مودigliاني وميللر) أن العلاقة بين استخدام الديون ضمن هيكل رأس المال وتكلفة رأس المال يمكن أن يفسرها:

أ- مدخل صافي الدخل

ب- مدخل صافي الدخل التشغيلي

ج- المدخل التقليدي

د- لا يوجد أي مدخل يمكنه تفسير العلاقة بين الديون وتكلفة رأس المال

٤٢- استخدام مصادر التمويل ذات التكلفة الثابتة ضمن الهيكل المالي بغرض زيادة ربحية السهم يسمى :

أ- التمويل بالتكاليف الثابتة

ب- الرفع المالي

ج- التمويل بالتنوع

د- امثليه التمويل

٤٣- انخفاض تكلفة الصفقات في السوق المالي تسمى :

أ- الكفاءة الداخلية للسوق

ب- الكفاءة الخارجية للسوق

ج- عمق السوق

د- فعالية السوق

٤٤- سوق الإصدارات الجديدة من الأوراق المالية التي تطرحها المنشآت لأول مرة بغرض الحصول على رأس المال أو بقصد زيادته تسمى :

أ- سوق أولي

ب- سوق ثانوي

ج- سوق ثالث

د- سوق موازي

٤٥- أي من الأدوات ليست من أدوات سوق النقد :

أ- شهادات الإبداع المصرفية القابلة للتداول

ب- القروض طويلة الأجل

ج- القبولات المصرفية

د- البورودولار (Eurodollar)

٤٦- من مبادئ التمويل الأساسية أن يتم مقابلة العمر الزمني لكل نوع من الأصول مع مصدر التمويل المناظر له، وتبعاً لذلك نتوجه مصادر التمويل الطويلة الأجل لتمويل :

أ- الأصول الثابتة

ب- الأصول المتداولة

ج- المخزون

د- الذمم المدينة

٤٧- أي من الاعتبارات التالية ليست من محددات استخدام التمويل قصير الأجل :

أ- درجة اعتماد المنشأة على التمويل قصير وطبيعة هيكل أصول المنشأة

ب- تكلفة مصادر التمويل قصيرة الأجل

ج- عدد الموظفين في الشركة

د- مدى توفر مصادر التمويل قصير الأجل في الوقت المناسب

٤٨- أي من مصادر التمويل التالية ليست من مصادر قصيرة الأجل :

أ- الائتمان التجاري

ب- الائتمان المصرفي

ج- السندات القابلة للاستدعاء

د- الأوراق التجارية

٤٩- إذا كانت شروط المورد لا تتضمن خصما نقديا للشركة ، فإن تكلفة الائتمان التجاري غفي هذه الحالة يعتبر :

أ- مجانية

ب- مكلفا

ج- غير مجاني

د- تكلفة هي سعر الفائدة الخالي من الخطر

٥٠- يمكن للشركة تقليل تكلفة الائتمان التجاري من خلال :

أ- الاقتراض من البنوك

ب- البحث عن مصادر تمويل بديلة

ج- زيادة مدة السماح بالسداد

د- رهن أصولها المتداولة

تصوير الأسئلة : زمن الطيبين

كتابة الأسئلة : tμ£!p

حل الأسئلة :

