

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

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

أ- قيمة الأنتمان ( الفرض ) ، سعر الفائدة الأسمي ومدة الأنتمان ، وطريقة السداد

ب- قيمة الفرض وسعر الفائدة الأسمي

ج- قيمة الفرض ومدته

د- سعر الفائدة الأسمي ومدة الفرض

٢- تستخدم الذمم المدنية كضمان للحصول على القروض المصرفية أو التسهيلات الأتمانية بطريقتين :

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

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

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

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

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

( وليس على الشركة ) في حالة :

أ- رهن الذمم المدنية

ب- بيع الذمم المدنية

ج- في كلتا حالتها الرهن والبيع

د- إقراض الذمم المدنية

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 %**

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 %**

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 % مالقيمة 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 لا ربحاً 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 للاصول 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 الغنماء 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- امثلية 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 بمصادر 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 : wael\_212