

اسئله اختبار ماليه ٢ ، لدكتور عبدالكريم قندوز

اسئله المحاضرة الاولى

انخفاض تكلفة الصفقات في السوق المالي تسمى :

أ- الكفاءة الداخلية للسوق

ب- الكفاءة الخارجية للسوق

ج- عمق السوق

الجواب فقره أ

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

الجواب فقره أ

أي من الأدوات ليست من أدوات سوق النقد :

أ- شهادات الإبداع المصرفية القابلة للتداول

ب- القروض طويلة الأجل

ج- القبولات المصرفية

د- البورودولار (Eurodollar)

الجواب فقره ب

اسئلة المحاضرة الثانية

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

الجواب فقرة ب

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	

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%

$$E(R) = \sum_{i=1}^n R_i \cdot P_i$$

مشروع أ

$$30\% \times 12\% = 3.6\%$$

$$30\% \times 10\% = 3\%$$

$$40\% \times 6\% = 2.4\%$$

$$3.6\% + 3\% + 2.4\% = 9\%$$

مشروع ب

$$15\% \times 30\% = 4.5\%$$

$$13\% \times 30\% = 3.9\%$$

$$8\% \times 40\% = 3.2\%$$

$$4.5\% + 3.9\% + 3.2\% = 11.6\%$$

مشروع ج

$$12\% \times 30\% = 3.6\%$$

$$10\% \times 30\% = 3\%$$

$$9\% \times 40\% = 3.6\%$$

$$3.6\% + 3\% + 3.6\% = 10.2\%$$

اسئله المحاضرة الثالثة

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)		
12%	15%	12%	30%	ازدهار
10%	13%	10%	30%	عادي
9%	8%	6%	40%	انكماش
20%	35%	45%	الوزن النسبي	

العائد المرجح للمحفظة يساوي :

$$\text{أ- } 10.15\%$$

$$\text{ب- } 12\%$$

$$\text{ج- } 12.15\%$$

$$\text{د- } 14.67\%$$

الناتج الي طلعهناه بسؤال الاخير من محاضرة الثانيه

$$E(R)_p = \sum_{i=1}^{i=n} w_i E(R_i)$$

كل معدل عائد راح نضربه في وزنه ثم نجمع النواتج

$$9\% \times 45\% = 4.05\%$$

$$11.6\% \times 35\% = 4.06\%$$

$$10.2\% \times 20\% = 2.04\%$$

$$4.05\% + 4.06\% + 2.04\% = 10.15\%$$

تباين المحفظة وانحرافها المعياري هما على الترتيب :

$$\text{أ- } 0.0697, 0.0049$$

$$\text{ب- } 0.048, 0.0023$$

$$\text{ج- } 0.099, 0.0098$$

$$\text{د- } 0.081, 0.0065$$

$(R-E(R))^2$	$R-E(R)$	R	P
0.0175	0.0388	0.0915	0.45
0.0121	0.0276	0.0815	0.35
0.0081	0.0152	0.0697	0.20

$\sum R \cdot w = 0.03915$
 $\sum R \cdot w = 0.03315$

اول عمود الحالة الاقتصادية

على الترتيب ازدهار عادي انكماش

قانون العائد على المحفظة المرجح = (مجموع ضرب العائد في الوزن)
مرجح بحتماله

$$\{(12\% \times 45\% + 15\% \times 35\% + 12\% \times 20\%)\} \times 30\% = 0.03915 \times 100 = 3.915\%$$

$$(10\% \times 45\% + 13\% \times 35\% + 10\% \times 20\%) \times 30\% = 0.03315 \times 100 = 3.315\%$$

$$(6\% \times 45\% + 8\% \times 35\% + 9\% \times 20\%) \times 40\% = 0.0292 \times 100 = 2.92\%$$

اسئلة المحاضرة الرابعة

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

قيمة بيتا لهذه المحفظة يساوي :

أ- ٠,٧

ب- ١,٢

ج- ١,٥

د- ٠,٢٣

$$\beta_P = \sum_{i=1}^n W_i \cdot \beta_i$$

$$(.9 \times .2) + (.2 \times -.4) + (1 \times .6) = .7$$

توفرت لديك المعلومات التالية عن سهم بنك (الإتماء) :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%

$$E(R) = R_f + \beta(R_M - R_f)$$

$$3\% + 1.4 \times (5\% - 3\%) = .058 \times 100 = 5.8\%$$

اسئلة المحاضرة الخامسة

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)

الجواب فقره ج

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 تأثير لدرجة مخاطر المشروع على معدل الخصم المعدل

الجواب فقره أ

اسئلة المحاضرة السادسة

تخطط مؤسسة صغيرة متخصصة في النسيج للدخول في أحد المشروعين الاستثماريين الذي يحل كل واحد منهما محل الاخر، ويتطلب كل مشروع استثماراً رأسمالياً قدره ٤٠٠٠٠ 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 الاول 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

صافي القيمة الحالية للمشروع الاول (عند معدل خصم ١٠%) :

أ- ١٦٩٨,٦٥ ريال

ب- ٢٣٨٩,٠٩ ريال

ج- ٣٤٠٩,٩ ريال

د- ١١٠٠٠ ريال

هذا السؤال طريقة حله نفس طريقتنا في حل المسائل في مالىه ١

$$NPV = \sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1+r)^t} + \frac{SV}{(1+r)^n} - K$$

بما انه مافي خرده فعلى طول

ناخذ التدفق النقدي ونضربه في معامل الخصم والنتاج نظرحه من تكلفه الاستثمار

المشروع تدفقه النقدي متساوي لذلك نبحت في جدول رقم ٤ عند ١٠%
السنة الخامسة

$$(3.7908 \times 11000) - 40000$$

$$= 41698.8 - 40000$$

$$= 1698.8$$

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

أ- ١٦٩٨,٦٥ ريال

ب- ٤٥٠٩,٩٩ ريال

ج- ١٢٠٠٠ ريال

د- ٢٣٠٠ ريال

مثل خطوات السؤال السابق

$$NPV = \sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1+r)^t} + \frac{SV}{(1+r)^n} - K$$

بنفس الطريقة نبحث في جدول رقم ٤ لان المشروع تدفقاته النقديه متساوية عند معدل ١٠ % في السنة الخامسة

$$(3.7908 \times 11000) - 40000$$

$$= 41698.8 - 40000 = 1698.8$$

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

$$CV = \sigma / E(R)$$

$$\frac{1200}{11000} = .109090 = \text{معامل الاختلاف}$$

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

$$10\% - 4\% = 6\% \text{ علاوة مخاطرة الاوراق الماليه}$$

علاوة مخاطر المشروع = $\frac{\text{معامل الاختلاف للمشروع}}{\text{معامل الاختلاف للشركة ككل}} \times \text{علاوة مخاطر الاوراق المالية}$

$$\frac{.109090}{.6} \times .06 = .010909 \text{ علاوة مخاطر المشروع}$$

معدل الخصم المعدل = علاوة مخاطر المشروع + معدل العائد الخالي من المخاطرة.

$$.04 + .010909 \times 100 = 5.0909\% \text{ معدل الخصم المعدل}$$

لان مافي عندي جدول دقيق ف راح اطلع قيمه معامل الخصم من هالقانون

$$PV = C \times \left[\frac{1 - \left(\frac{1}{(1+r)^t} \right)}{r} \right]$$

$$pv = c \times \left(\frac{1 - \left(\frac{1}{(1 + 5.0909\%)^5} \right)}{5.0909\%} \right) - \text{تكلفه الاستثمار}$$

$$(11000 \times (4.318619)) - 40000$$

$$47505.809 - 40000 = 7504.809$$

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

$$\text{معامل الاختلاف} = \frac{600}{1100} = 0.054545$$

علاوة مخاطر الاوراق المالية 6% = 10% - 4%

$$\text{علاوة مخاطر المشروع} = 0.0054545 = \frac{0.054}{.6} \times 6\%$$

$$\text{معدل الخصم} = 0.045454 \times 100 = 0.0054545 + 0.04 = 4.5454\%$$

لان ما في عندي جدول دقيق ف راح اطلع قيمه معدل الخصم

من القانون هذا

$$PV = C \times \left[\frac{1 - \left(\frac{1}{(1+r)^t} \right)}{r} \right]$$

$$R=4.54545\% \quad t=5 \quad c=11000$$

$$\text{معامل الخصم} = 4.384422$$

$$\text{القيمة الحالية} = 11000 \times 4.384422 = 48228.64$$

وعشان اطلع صافي القيمة الحالية نطرح القيمة الحالية من قيمه تكلفه الاستثمار

$$48228.64 - 40000 = 8228.64$$

علما أن معدل الخصم المعدل للمشروع الاول يساوي :

أ- ٥,٠٩%

ب- ٩,٠٩%

ج- ١,٠٩%

د- ٢,٨٩%

$$\frac{1200}{11000} = .0109 = \text{معامل الاختلاف}$$

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

$$10\% - 4\% = 6\% \text{ علاوة مخاطرة الاوراق الماليه}$$

علاوة مخاطر المشروع = $\frac{\text{معامل الاختلاف للمشروع}}{\text{معامل الاختلاف للشركة ككل}} \times \text{علاوة مخاطر الاوراق المالية}$

$$\frac{.0109}{.6} \times .06 = .0109 \text{ علاوة مخاطر المشروع}$$

معدل الخصم المعدل = علاوة مخاطر المشروع + معدل العائد الخالي من المخاطرة.

$$\text{معدل الخصم المعدل} = 5.09\% = (.04 + .0109) \times 100$$

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

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

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

(القيمة الحالية – التكلفة) ضرب الاحتمال ثم نجمع النواتج

$$(100 - 80) \times 50\% = 10$$

$$(80 - 80) \times 50\% = 0$$

$$10 + 0 = 10$$

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

(القيمة الحالية – التكلفة) ضرب الاحتمال ثم نجمع النواتج

$$(110 - 70) \times 35\% = 14$$

$$(60 - 70) \times 65\% = -6.5$$

$$14 + (-6.5) = 7.5$$

اسئلة المحاضرة السابعه

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 الاسمي ومدة الأنتمان ، وطريقة السداد

ب- قيمة الفرض وسعر الفائدة الاسمي

ج- قيمة الفرض ومدته

د- سعر الفائدة الاسمي ومدة الفرض

الجواب فقره أ

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%

من نشوف مكتوب (حاله دفع الفائدة في نهاية العام) على طول نقول

سعر الفائدة الاسمي = سعر الفائدة الفعلي

وسعر الفائدة الاسمي = ٩% يعني سعر الفائدة الفعلي = ٩%

(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%

$$AR = \frac{I}{L}$$

$$I = 500\,000 \times 9\% = 45\,000$$

$$\frac{45\,000}{500\,000 - 45\,000} = .0989 \times 100 = 9.89\%$$

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

بما انه استفادت الشركة من الخصم فإن التكلفة = صفر

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

أ- ١٠ %

ب- ٢٣,٠٨ %

ج- ٢٥ %

د- ١٢,٥ %

$$AR = \frac{D}{1 - D} \times \frac{360}{CP - DP}$$

$$AR = \frac{2.5\%}{1 - 2.5\%} \times \frac{360}{45 - 5} = .2307 \times 100 = 23.07\%$$

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

الجواب فقره أ

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

الجواب فقره ج

أي من مصادر التمويل التالية ليست من مصادر قصيرة الأجل :

أ- الائتمان التجاري

ب- الائتمان المصرفي

ج- السندات القابلة للاستدعاء

د- الأوراق التجارية

الجواب فقره ج

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

أ- مجاني

ب- مكلفا

ج- غير مجاني

د- تكلفة هي سعر الفائدة الخالي من الخطر

الجواب فقره أ

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

الجواب فقره ج

اسئلة المحاضره الثامنه

. تستخدم الذمم المدنيه كضمان للحصول على القروض المصرفية أو التسهيلات الائتمانية بطريقتين :

أ- (إيداع وديعة بقيمة الذمم المدنيه) و (بيع الذمم المدنيه)

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

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

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

الجواب فقره ب

عند قبول البنك استخدام الذمم المدنيه كضمان للحصول على تمويل ، فإن مسؤولية تحصيل الذمم المدنيه على البنك

(وليس على الشركة) في حالة :

أ- رهن الذمم المدنيه

ب- بيع الذمم المدنيه

ج- في كلتا حالتى الرهن والبيع

د- إقراض الذمم المدنيه

الجواب فقره ب

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 الوسطة المالية
- تكلفة التمويل بالأوراق التجارية (سعر الفائدة الفعلي) يساوي :

أ- ١١,١٣ %

ب- ١٢,١٢ %

ج- ١٠ %

د- ١٥,٧ %

$$AR = \frac{I}{V - (E + I)} \times \frac{360}{270}$$

$$I = 3000000 \times 10\% \times \frac{270}{360} = 225000$$

$$AR = \frac{225000}{3000000 - (225000 + 80000)} \times \frac{360}{270}$$
$$= .1113 \times 100 = 11.13\%$$

اسئلة المحاضرة التاسعة

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

الجواب فقره أ

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

الجواب فقره د

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

الجواب فقره ب

اسئلة المحاضرة العاشرة

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

أ- ٤٠ ريالاً

ب- ٤٨ ريالاً

ج- ٥٠ ريالاً

د- ٥٤ ريالاً

$$P_0 = \frac{P \times D}{r}$$

$$\frac{40 \times 10\%}{8\%} = 50$$

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 المتوقعة الحصول عليها في حالة تصفية الشركة

د- قيمة السهم في سوق الأوراق المالية

الجواب فقره أ

تمثل الأرباح المحتجزة مصدر تمويل ذاتي وهي جزء من :

أ- الأصول المتداولة

ب- حقوق الملكية

ج- الخصوم الطويلة الأجل

د- الخصوم المتداولة

الجواب فقره ب

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

المطلوب في السؤال معرفه عدد الاسهم الواجب اصدارها

والي راح تعطينا ١٨ مليون .. وذكر لنا بسؤال انه قيمه السهم الجديد ب
٩٠ ريال

$$\frac{18000000}{90} = 200\ 000$$

القيمة السوقية للسهم (بعد الإصدار) ستصبح :

أ- ١١٠ ريال

ب- ١٠٩ ريال

ج- ١٠٥ ريال

اولا نطلع قيمة الاسهم

$$200\ 000 \times 90 = 18\ 000\ 000$$
 قيمة الاسهم الجديده

$$600\ 000 \times 110 = 66\ 000\ 000$$
 قيمة الاسهم القديمه

$$18\ 000\ 000 + 66\ 000\ 000 = 84\ 000\ 000$$
 اجمالي قيمة الاسهم

$$200\ 000 + 600\ 000 = 800\ 000$$
 اجمالي عدد الاسهم

الخطوة الاخيرى نقسم اجمالي قيمة الاسهم على اجمالي عدد الاسهم

$$\frac{84\ 000\ 000}{800\ 000} = 105$$

اسئلة المحاضرة الحادية عشر

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

أ- ٣,٦٠%

ب- ٥,٨%

ج- ٨%

د- ٦%

بما أن السند يباع بقيمته الاسمية، فإن معدل التكلفة الفعلي قبل الضريبة سيكون مساويا لسعر الفائدة

يعني تكلفه السند يساوي ٦%

لكن هذي معدل التكلفة قبل الضريبة ، والمطلوب معدل التكلفة بعد الضريبة

سعر الفائدة الفعلي بعد الضريبة = سعر الفائدة الفعلي قبل الضريبة * (١-ض)

$$.06 \times (1 - .4) = .036 \times 100 = 3.6\%$$

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%

$$K_i = \frac{I + \frac{D}{n}}{\frac{P + P_0}{2}}$$

$$i = 3000 \times .06 = 180$$

$$D = 3000 \times .06 = 180$$

$$p_0 = 3000 - 180 = 2820$$

$$k = \frac{180 + \frac{180}{12}}{\frac{3000 + 2820}{2}} = .0670 \times 100 = 6.70\%$$

المبلغ الي طلع لنا التكلفه قبل الضريبه

سعر الفائدة الفعلي بعد الضريبة = سعر الفائدة الفعلي قبل الضريبة * (١-ض)

$$6.70\% \times (1 - .4) = .0402 \times 100 = 4.02\%$$

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%

$$K_i = \frac{2 \times t \times F}{P_0(n + 1)}$$

$$f = 200000 \times .06 \times 4 = 48000$$

$$n = 12 \times 4 = 48$$

$$t = 12$$

$$k = \frac{2 \times 12 \times 48000}{200\ 000 \times (48 + 1)} = .1175 \times 100 = 11.75\%$$

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- تكلفه الديون

الجواب فقره د

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%

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

$$k = \frac{8}{110 \times (1 - .04)} + .06 = .1357 \times 100 = 13.57\%$$

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

جواب فقره ب

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%

$$K_p = \frac{D}{P_0}$$

$$D = 1200 \times 10\% = 120$$

$$k = \frac{120}{1200} = .1 \times 100 = 10\%$$

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

أ- ٨,٣٣%

ب- ١٢%

ج- ١١%

$$K_p = \frac{D}{P_0}$$

$$D = 1200 \times 10\% = 120$$

$$p_0 = 1000$$

$$k = \frac{120}{1000} = .12 \times 100 = 12\%$$

اسئلة المحاضرة الثانية عشر

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

الجواب فقره ب

اسئلة المحاضرة الثالثة عشر

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

الجواب فقره ب

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

الجواب فقره ب