

1. ورقة مالية تمثل شهادة دين يتعهد مصدرها بدفع قيمتها الاسمية كاملة لحاملها في تاريخ محدد بالإضافة إلى الفوائد الدورية (سنوية أو نصف سنوية):
- (a) السهم  
(b) السهم الممتاز  
(c) السند  
(d) الورقة التجارية
2. من مبادئ التمويل الأساسية أن يتم مقابلة العمر الزمني لكل نوع من الأصول مع مصدر التمويل المناظر له، وتبعاً لذلك تتوجه مصادر التمويل قصيرة الأجل لتمويل:
- (a) الأصول الثابتة  
(b) المشروعات الاستثمارية  
(c) الأصول المتداولة  
(d) الاستحواذ على الشركات المنافسة
3. معدل العائد الذي تحققه المنشأة على استثماراتها من أجل تحقيق معدل العائد المطلوب من قبل المقرضين هو:
- (a) تكلفة الأسهم الممتازة  
(b) تكلفة الديون  
(c) تكلفة الأسهم العادية  
(d) تكلفة الأرباح المحتجزة
- تكلفة الأسهم العادية هي:
- (a) معدل العائد الذي تحققه المنشأة على استثماراتها من أجل تحقيق معدل العائد المطلوب من قبل المقرضين.  
(b) معدل العائد الذي تحققه المنشأة على استثماراتها من أجل تحقيق معدل العائد المطلوب من قبل المساهمين.  
(c) معدل العائد الذي تحققه المنشأة على استثماراتها للحفاظ على المساهمين الحاليين.  
(d) سعر الفائدة الاسمي على القروض التي تحصل عليها المنشأة.
- يفرت لديك المعلومات التالية عن سهم شركة (تادك): بيتا السهم: 1، عائد السوق: 10%  
عائد الخالي من الخطر (سعر فائدة سندات الخزينة): 4%. العائد المتوقع للسهم عن طريق  
تخدام نموذج تسعير الأصول الرأسمالية (CAPM) هو:
- (a) 10%  
(b) 6%  
(c) 5%  
(d) 6.5%
- باب التباين لعوائد سهم شركة معينة، فوجدناه يساوي: 16%، فإذا علمت أن متوسط  
سهم هو 4 ريال، فإن معامل الاختلاف لعوائد السهم يساوي:
- 0.22  
0.1  
0.4  
0.64



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

- (a) السوق الثانوي  
(b) السوق النقدي  
(c) السوق الأولي  
(d) السوق النظامي

8. أدوات دين حكومية تصدر بأجل لا تزيد عن سنة واحدة، ويسترد حاملها المبلغ عند استحقاقها فقط، ولكن باستطاعته بيعها قبل الاستحقاق:

- (a) سندات الخزينة  
(b) أذونات الخزينة  
(c) سندات التوفير  
(d) أوراق الخزينة

9. في حالة قبول البنك برهن الذمم المدينة للشركة كضمان، فإن مسؤولية تحصيل أرصدة الذمم المدينة من العملاء تقع على:

- (a) المورد  
(b) الشركة  
(c) العملاء  
(d) البنك

1. عقد بين المستأجر والمؤجر يلتزم بموجبه المستأجر بدفع أقساط مالية للمؤجر نظير استخدامه للأصل، بحيث يغطي مجموع هذه الأقساط قيمة الأصل بالإضافة إلى تحقيق عائد مناسب للمؤجر:

- (a) الاستئجار التشغيلي  
(b) الاستئجار المرتبط برافعة التمويل.  
(c) بيع المنفعة.  
(d) الاستئجار التمويلي

هي أدوات استثمار قصيرة الأجل يتم إصدارها من قبل منشآت الأعمال ذات السمعة الممتازة وتأخذ شكل أوراق تعهدية لا تتجاوز فترة استحقاقها 270 يوم كحد أقصى، كما تصدر لحاملها على أساس الخصم

- (a) الأسهم  
(b) السندات  
(c) الأوراق التجارية  
(d) الأوراق المالية الحكومية

حساب الارتباط بين عوائد سهمي (المراعي) و(اسمنت الشرقية)، فوجدت قيمته (-0.9).  
نفس ذلك على أن:

- (a) الارتباط بين عوائد السهمين سالب غير تام أي أن التغير في عوائد الاستثمارين تأخذ عكس الاتجاه وبنسب مختلفة.  
(b) الارتباط بين عوائد الأصلين قوي وتام بالسالب أي أن التغير في عوائد الاستثمارين تأخذ عكس الاتجاه وبنفس النسبة.  
(c) الارتباط بين عوائد الأصلين قوي وتام بالموجب أي أن التغير في عوائد الاستثمارين تأخذ الاتجاه وبنفس النسبة.  
(d) الارتباط بين عوائد الأصلين الموجب أي أن التغير في عوائد الاستثمارين تأخذ نفس الاتجاه وبنسب مختلفة.

13. التمويل قصير الأجل الذي تحصل عليه المنشأة من الموردين والمتمثل في قيمة المشتريات الأجلة للمواد والسلع والخدمات التي تحصل عليها المنشأة يسمى:
- (a) الائتمان التجاري.  
(b) الائتمان المصرفي.  
(c) التمويل الأجل.  
(d) الائتمان المالي.

14. يوضح الجدول التالي مكونات هيكل رأس المال لشركة (جرير) مع تكلفة كل مصدر من تلك المصادر:

مصادر التمويل	قيمتها	تكلفتها
سندات دين	20,000 ر.س.	10%
أسهم ممتازة	30,000 ر.س.	15%
أسهم عادية	50,000 ر.س.	20%
هيكل رأس المال	100,000 ر.س.	

- التكلفة المتوسطة المرجحة لرأس المال (WACC) لشركة (جرير) يساوي:
- (a) 12.75%  
(b) 16.5%  
(c) 9.23%  
(d) 45%

15. يؤدي انخفاض الأرباح المحتجزة للشركة إلى (.....) في القيمة الدفترية للسهم:
- (a) انخفاض  
(b) ارتفاع  
(c) انعدام  
(d) لا توجد أية علاقة

16. يشير الرفع المالي إلى:
- (a) استخدام مصادر التمويل ذات التكلفة الثابتة ضمن الهيكل المالي مثل الديون والأسهم الممتدة بهدف زيادة مخرجات المنشأة.  
(b) استخدام مصادر التمويل ذات التكلفة الثابتة ضمن الهيكل المالي مثل الديون والأسهم الممتدة بهدف زيادة ربحية السهم.  
(c) استخدام مصادر التمويل ذات التكلفة المتغيرة ضمن الهيكل المالي بهدف تقليل تكاليف التمويل.  
(d) استخدام حقوق الملكية في تمويل استثمارات الشركة.

- تحاول المداخل الثلاثة للعلاقة بين هيكل التمويل وكل من القيمة السوقية وتكلفة الأموال الإله من السؤال التالي: كيف تتأثر كل من (القيمة الكلية للمنشأة) و(تكلفة التمويل) بالتغير في:
- (a) نسبة الديون إلى حقوق الملكية  
(b) نسبة الديون إلى هيكل رأس المال  
(c) نسبة حقوق الملكية إلى هيكل رأس المال  
(d) نسبة الديون إلى الأصول

18. تقوم شركة بإصدار أوراق تجارية للحصول على احتياجاتها التمويلية قصيرة الأجل وقد توفرت المعلومات التالية:

- قيمة الأوراق التجارية المصدرة: 1 مليون ريال.
- فترة الاستحقاق: 9 أشهر (270 يوماً).
- سعر الفائدة السنوية المخصصة: 4%.
- تدفع المنشأة 30 ألف ريال مصاريف لمؤسسات الوساطة المالية.
- تكلفة التمويل بالأوراق التجارية (سعر الفائدة الفعلي) يساوي:

الحل يطلع 4.25

- (a) 3.55%
- (b) 4.40%
- (c) 5.45%
- (d) 4%

19. تدفع شركة (الخليج العربي) 15 ريالاً كربح موزع للسهم الممتاز، فإذا علمت أن معدل الالمطلوب على هذا السهم هو 30%، ما القيمة الحالية (سعر) للسهم الممتاز:

- (a) 60 ريالاً
- (b) 50 ريالاً
- (c) 56 ريالاً
- (d) 55 ريالاً

20. أصدرت شركة (الشرق) سندات بقيمة اسمية 6000 ريالاً للسند ويسعر فائدة اسمي كوبيون قدره 4% تدفع سنوياً. مدة استحقاق السند 5 سنوات. فإذا علمت أن معدل المطلوب من المستثمرين هو 5%، قيمة السند الحقيقية هي:

- (a) 5983.46 ريال
- (b) 5740.23 ريال
- (c) 5100.5 ريال
- (d) 6211.15 ريال

21. تدفع شركة (الرياض) حالياً أرباحاً موزعة للسهم مقدارها 10 ريالاً، ويتوقع أن الأرباح بمعدل ثابت مقداره 5%، وأن معدل العائد المطلوب على الاستثمار هو 10% نموذج غوردون (نموذج ذو نمو ثابت في التوزيعات) فإن سعر السهم الحالي هو:

- (a) 120 ريال
- (b) 99 ريال
- (c) 89.9 ريال
- (d) 210 ريال

22. بحسب نظرية (موديفلياني وميللر) فإن قيمة المنشأة تعتمد على درجة المخاط والقيمة الكلية للمنشأة:

- (a) ثابتة (تبقى كما هي) بغض النظر عن المزيج الذي يشكل رأس المال.
- (b) تزداد مع ازدياد نسبة حقوق الملكية ضمن هيكل رأس المال.
- (c) تزداد مع ازدياد نسبة الديون في هيكل التمويل.
- (d) تزداد مع انخفاض نسبة الديون في هيكل التمويل.

2. السندات التي لا يتم استدعاؤها إلا في تاريخ الاستحقاق تسمى:

- (a) سندات قابلة للاستدعاء
- (b) سندات مضمونة
- (c) سندات غير قابلة للاستدعاء
- (d) سندات قابلة للتحويل



24. إذا كان سعر فائدة السند (معدل الكوبون) مساويا لمعدل العائد المطلوب من المستثمرين، فإن سعر السند يكون:

- (a) مساويا لقيمته الاسمية  
(b) أكبر من قيمته الاسمية  
(c) أقل من قيمته الاسمية  
(d) صفرا

25. حصلت شركة (التتمية الزراعية) على قرض بقيمة 200 ألف ريال بفائدة سنوية قدرها 6%، ويجب عليها سداد قيمة القرض في شكل دفعات شهرية على فترة 4 سنوات. معدل الضريبة: 30%.

- التكلفة الفعلية للدين بعد الضريبة تساوي:
- (a) 12.8%  
(b) 4.78%  
(c) 8.23%  
(d) 3.89%

26. حصلت شركة (الخليج) على قرض مصرفي بقيمة 300 ألف ريال لمدة سنة من بنك سامبا بسعر فائدة اسمي قدره 8%. في حالة دفع الفائدة في نهاية العام، فإن معدل الفائدة الفعلي لهذا القرض سيكون:

- (a) 9.25%  
(b) 8%  
(c) 2.4%  
(d) 9%

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

- (a) 8%  
(b) 7.75%  
(c) 8.70%  
(d) 9.75%

2. تشتري شركة (هجر) من موردها مواد خام بتسهيلات ائتمانية محددة وفق التالي:

شروط الائتمان التجاري: (1/7، صافي 30)  
متوسط مشتريات الشركة 300000 ريال

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

- (a) 15.81%  
(b) 25%  
(c) 12.5%  
(d) 23.25%

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

- (a) 10%  
(b) 2%  
(c) معدومة (تكلفة=0)  
(d) تكلفة الفرصة البديلة



خاص بالأسئلة من (30) إلى (34):  
توفرت لديك المعلومات التالية عن عوائد ثلاثة أسهم هي: (ساكو) و(الإتماء) و(العثيم). يوضح الجدول التالي عوائد الأصول في مجموعة من الأوضاع الاقتصادية الممكنة مع احتمالات حدوثها:

عوائد أصول المحفظة			الاحتمال	الحالة الاقتصادية
العثيم	الإتماء	ساكو		
30%	15%	30%	80%	ازدهار
0%	20%	10%	20%	ركود

30. العائد المتوقع لكل سهم من الأسهم الثلاثة (ساكو) و(الإتماء) و(العثيم) هو على الترتيب:

(a) %30، %16، %26

(b) %24، %25، %22

(c) %24، %16، %26

(d) %30، %35، %40

31. تباين عوائد كل سهم من الأسهم الثلاثة (ساكو) و(الإتماء) و(العثيم) هو على الترتيب:

(a) %3، %6.66، %1.25-

(b) %10، %16، %12.2

(c) %1.44، %0.04، %0.64

(d) %1.25، %13، %12

32. الانحراف المعياري لعوائد سهمي ساكو والإتماء هو على الترتيب:

(a) %2، %8

(b) %8، %2

(c) %2، %2

(d) %12، %1.25

33. التباين المشترك بين عوائد كل سهمين من الأسهم الثلاثة (ساكو-الإتماء) (سد

(الإتماء-العثيم) هو على الترتيب:

(a) %0.16-، %0.96، %0.24

(b) %0.16، %0.96، %0.24

(c) %0.16-، %0.96، %0.24-

(d) %0.16، %0.96، %0.24-

المفروض كلها موجب بس اخترنا  
أقل الضررين ⊗

34. معامل الارتباط بين عوائد سهمي (ساكو) و(الإتماء):

(a) 0.5+

(b) 1+ (موجب واحد)

(c) 1- (سالب واحد)

(d) 0.5-



خاص بالأسئلة (35) ، (36) :  
توفرت لديك المعلومات التالية عن عوائد سهمي (تكافل الراجحي) و(بنك الرياض)، حيث يوضح الجدول التالي عوائد السهمين في مجموعة من الأوضاع الاقتصادية الممكنة مع احتمالات حدوثها:

العوائد أصول المحفظة	عوائد أصول المحفظة		الاحتمال	الحالة الاقتصادية
	تكافل الراجحي	بنك الرياض		
ازدهار	20%	30%	40%	
ركود	10%	20%	60%	

ويرغب مستثمر بتشكيل محفظة استثمارية بأوزان نسبية 40% لسهم تكافل الراجحي و60% لسهم (بنك الرياض).

35. إن العائد المتوقع للمحفظة المشكلة من السهمين (تكافل الراجحي) و(بنك الرياض) هو:

- (a) %25  
(b) %20  
(c) %15  
(d) %16

36. تباين المحفظة يساوي:

- (a) %23  
(b) %1.018  
(c) %5.9  
(d) %10.99

بالحاسبة يطلع = 0.96 واقرب شي الاجابة ب

خاص بالأسئلة (37) ، (38) :

يريد مستثمر تشكيل محفظة استثمارية قيمتها 100 ألف ريال سعودي، مكونة من أسهم كل من (الراجحي)، (ندى) و(أسواق المزرعة). الجدول التالي يوضح المبلغ المستثمر في كل سهم وقيمة بيتا لكل سهم من الأسهم الثلاثة:

الأسهم	حجم الاستثمار	قيمة بيتا السهم
الراجحي	10000	0.95
ندى	20000	-0.95
لواق للزرعة	70000	1.2

3. إن قيمة بيتا لسهم (الراجحي) (0.95) تعني:

- (a) عوائد سهم الراجحي تتجه في نفس اتجاه السوق  
(b) لا توجد أية علاقة بين عوائد سهم الراجحي والسوق  
(c) عوائد سهم الراجحي تتجه عكس اتجاه السوق  
(d) عوائد سهم الراجحي تساوي نصف عائد السوق

38. قيمة بيتا للمحفظة تساوي:

- (a) 0.44  
 (b) 0.95  
 (c) 0.745  
 (d) 0.79

خاص بالأسئلة (39) ، (40) :

ترغب شركة (الصناعات المتحدة) في المفاضلة بين مشروعين استثماريين:

• المشروع الأول: تكلفته 100 مليون ريال

• المشروع الثاني: تكلفته 180 مليون ريال

الجدول الموالي يوضح التدفقات النقدية المتوقعة حسب الظروف الاقتصادية الممكن حدوثها (بملاير الريالات)

حالة الطلب	الاحتمال	القيمة الحالية للتدفقات النقدية	
مرتفع	30%	150	مشروع 1 (تكلفة 100 مليون)
متوسط	30%	90	
منخفض	40%	80	
مرتفع	20%	220	مشروع 2 (تكلفة 180 مليون)
متوسط	60%	200	
منخفض	20%	110	

39. باستخدام شجرة القرار، فإن صافي القيمة الحالية المتوقعة للمشروع الأول (أ) هي:

- (a) 7.5 مليون ريال  
 (b) 4 مليون ريال  
 (c) 3 مليون ريال  
 (d) 16 مليون ريال

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

- (a) 10 مليون ريال  
 (b) 200 مليون ريال  
 (c) 30 مليون ريال  
 (d) 6 مليون ريال



خاص بالأسئلة (41) ، (42) :  
ترغب شركة (الصناعات المتحدة) أن تساعد في اتخاذ قرار الاستثمار في مشروع استثماري تكلفته 100000 ريال مدته 4 سنوات، ينتج عنه تدفقات نقدية سنوية قدرها 37000 ريال. وقد توفرت لديك المعلومات التالية:

- الأعراف المعيارية للتدفقات النقدية: 15000 ريال
- العائد على الاستثمارات عديمة المخاطرة: 4%
- تكلفة رأس المال للشركة: 12%
- معامل الاختلاف للتدفقات النقدية للشركة ككل هو 0.2

41. صافي القيمة الحالية لهذا المشروع عند معدل خصم (12%) يساوي:

- (a) 25450.33 ريال  
(b) 12381.93 ريال  
(c) 15000.8 ريال  
(d) 11908 ريال

42. معدل الخصم المعدل (RADR) لهذا المشروع هو:

- (a) 17.99%  
(b) 13.25%  
(c) 12%  
(d) 20.22%

خاص بالأسئلة من (43) إلى (45) :

ترغب شركة (صداقو) في إصدار أسهم عادية جديدة من أجل الحصول على تمويل قدره 30 مليون ريال سعودي، وقد قررت إعطاء الأولوية للمساهمين القدامى في شراء الإصدارات الجديدة، علماً أن سعر بيع السهم الجديد هو 30 ريالاً. وعدد الأسهم الحالية لشركة (صداقو) هو 1 مليون سهم والقيمة السوقية للسهم 40 ريال. (قيمة المنشأة سترتفع بنفس قيمة المبلغ الذي تم الحصول عليه من الإصدارات الجديدة).

4. عدد الأسهم الجديدة الواجب إصدارها للحصول على التمويل الإضافي هو:

- (a) 1 مليون سهم  
(b) 2 مليون سهم  
(c) 3 مليون سهم  
(d) 4 مليون سهم

عدد الحقوق التي يجب أن يمتلكها المساهم القديم مقابل سهم جديد يساوي:

- (a) 4 حقوق  
(b) 5 حقوق  
(c) 6 حقوق  
(d) حق واحد

الحق الواحد تساوي:

- (a) 10 ريال  
(b) 3 ريال  
(c) 5 ريال  
(d) 12 ريالاً

46. من أهم المتعاملين في أسواق المال: الوسطاء، أي من الوظائف التالية ليست من وظائف الوسطاء:
- (a) إصدار الأوراق المالية  
(b) السمسرة.  
(c) صناعة السوق  
(d) ضمان الإصدار.
47. عند حصول الشركة على قرض مصرفي مع خصم قيمة الفائدة مقدما، فإن سعر الفائدة الفعلي لهذا القرض يكون (.....)، وعندما يتم دفع الفائدة في نهاية السنة فإن سعر الفائدة الفعلي للقرض يكون (.....):
- (a) مساويا لسعر الفائدة الاسمي).....(أقل من سعر الفائدة الاسمي)  
(b) أكبر من سعر الفائدة الاسمي).....(مساويا لسعر الفائدة الاسمي)  
(c) أقل من سعر الفائدة الاسمي).....(مساويا لسعر الفائدة الاسمي)  
(d) مساويا لسعر الفائدة الاسمي مضافا إليه علاوة خطر).....(أقل من سعر الفائدة الاسمي)
48. في طريقة معامل معادل التأكد يتم استخدام معادل التأكد لتحويل التدفقات النقدية غير المؤكد تدفقات نقدية مؤكدة، وكلما كان التدفق النقدي قريبا زمنيا كلما:
- (a) زادت قيمة معامل معادل التأكد  
(b) انخفضت قيمة معامل معادل التأكد  
(c) صارت قيمة معامل معادل التأكد سالبة  
(d) زادت قيمة معامل معادل التأكد عن الواحد الصحيح.
49. حصلت شركة (الصناعات المتحدة) على قرض مصرفي بقيمة 200 ألف ريال لمدة سنة الأهلي بسعر فائدة اسمي قدره 6%. في حالة وجود رصيد تعويضي قدره 30 ألف معدل الفائدة الفعلي لهذا القرض سيكون:
- (a) 4%  
(b) 6%  
(c) 7.99%  
(d) 7.06%
50. في طريقة معامل معادل معادل التأكد يتم معالجة الخطر الذي تنطوي عليه (.....)، معدل الخصم المعدل وفق الخطر يتم معالجة الخطر الذي ينطوي عليه (.....) على
- (a) (التدفقات النقدية)...(معدل الخصم)  
(b) (معدل الخصم)...(التدفقات النقدية)  
(c) (مدة المشروع)...(تكلفة المشروع)  
(d) (التدفقات النقدية)...(تكلفة المشروع)

مع تمنياتي لكم بالتوفيق omjehaad

تم الحل بواسطة أحلام اليقظة وحلم فجراهم الله عني خير الجزاء

