

أهم ماتم ذكره في المباشرة الاولى

ادارة مالية ٢

د.عبدالعزيز السهلاوي..

- ❖ ادارة مالية ٢ تتكلم عن قرارات الاستثمار والبيئة المالية والاسواق المالية ..
- ❖ في المحاضرة المباشرة الثانية سيتم شرح المحاضرات (٤-٥-٦)
- ❖ تم شرح المحاضرات (١-٢-٣)
- ❖ الكتاب مهم جدا للي بيبي يجيب الفل مارك
- ❖ القوانين حفظ ماراح تكون موجودة بالاختبار وحتى لو كانت موجودة ماراح تكون واضحة مثل مالية ١.
- ❖ الجداول المالية راح تكون موجودة بالاختبار..
- في المحاضرة الاولى: تكلمنا عن البيئة المالية من ضمنها المؤسسات المالية والاسواق والاوراق المالية..
- من بعدها تكلمنا عن المخاطر وقياس عائد المخاطرة وتكلمنا عن طريقة تقييم المخاطر في القرارات الاستثمارية والدخول في المشاريع الاستثمارية المربحة ..
- وتكلمنا عن سياسة الارباح وهيكل رأس المال.

في المحاضرة الاولى:

تكلمنا عن الاسواق والمؤسسات والاوراق المالية..

الاوراق المالية تنقسم الى قسمين:

أوراق ذات العائد الثابت: تعطيني عوائد ثابتة شهريا او سنويا مثلا محددة ، تاريخ استحقاقها ثابت مثلا في ٣٠ من كل شهر يجيني عائد من جراء هذا الاستثمار ١٠% (العائد واضح وتاريخ الاستحقاق واضح)

أوراق ذات عائد متغير: تختلف باختلاف وضع الشركة المالي اذا كان وضع الشركة المالي تحقق ارباح ممكن انها توزع عوائد للمساهمين (هذه الارباح تاخذها الشركة وتسدد ماعليها من التزامات ديون والمتبقي توزعه كأرباح) واذا كانت خسائر لاتوزع ارباح على المساهمين ..

- تكلمنا عن السندات الحكومية **Government Bonds** وتعريف هذه السندات
- انواع السندات الحكومية الامريكية:

• سندات التوفير المالية Saving Bonds

• أذونات الخزينة Treasury Bills

• أوراق الخزينة Treasury Notes

• سندات الخزينة Treasury bonds

ومطلوب نعرف تعريف كل نوع من انواع السندات الحكومية الامريكية.

• تكلمنا عن الاوراق المالية التي تمنح عائد ثابت وهي :

-الاوراق التجارية

-الاسهم الممتازة

-ويمكن الاسهم العادية تدرج تحت الاوراق المالية التي تحمل عائد متغير

تعريف السند: هو شهادة دين يتعهد مصدرها بدفع قيمة القرض كاملة لحامل السند في تاريخ محدد بالإضافة الى الفائدة.

هناك انواع من السندات:

- السندات المضمونة وغير المضمونة
- السندات القابلة وغير القابلة للاستدعاء
- السندات القابلة وغير القابلة للتحويل

- السندات المضمونة وغير المضمونة

Mortgage and Debenture Bonds

- السندات المضمونة هي سندات تصدرها المنشآت بضمان يتمثل في رهن أصل من الأصول.
- يتم تسديد الالتزامات من قيمة بيع الأصول المرهونة في حالة عدم الإيفاء بالسداد.
- السندات الصادرة بدون ضمان فهي سندات تصدرها المنشآت دون اللجوء إلى رهن أي من أصولها

- السندات القابلة وغير القابلة للاستدعاء

Callable and non callable Bonds

- هناك بعض السندات التي تصدرها المنشآت بشروط من ضمنها استدعاء السند قبل انقضاء فترة الاستحقاق أو سندات لا يتم استدعاؤها إلا في تاريخ الاستحقاق وقد يكن استدعاء السند في أي وقت أو بتحديد فترة زمنية

- السندات القابلة وغير القابلة للتحويل

Convertible and non Convertible bonds

- هناك سندات يمكن تحويلها وفق شروط محددة بواسطة حاملها الى أسهم عادية، وأخرى لا يمكن تحويلها. ويتم التحويل بعد تحديد سعر التحويل ونسبة التحويل.

الأوراق التجارية Commercial Papers هي أدوات استثمار قصيرة الأجل يتم إصدارها من قبل

منشآت الأعمال ذات السمعة الممتازة .

تمتد فترة استحقاقها إلى ٢٧٠ يوم كحد أقصى.

وتعتبر من أدوات الاستثمار ذات الدخل الثابت .

تصدر لحاملها على أساس الخصم تصدر من دون ضمان .

تكلّمنا عن نوعين من الأسهم:

السهم العادي والسهم الممتاز.

الأسهم الممتازة Preferred Stocks هي الأسهم التي تدخل ضمن حقوق الملكية وتحمل خصائص مشتركة بين كل من السندات والأسهم العادية تحمل عائد ثابت مثل السندات ولا تعطي أصحابها حق التصويت وقد تكون قابله للاستدعاء أو التحويل إلى أسهم عادية. ومن ناحية أخرى تشترك مع الأسهم العادية في أنها لا تحمل تاريخ استحقاق لهم أولوية في التوزيعات عن الأسهم العادية

الأسهم العادية Common Stocks السهم العادي هو عبارة عن سند ملكية يملكه المساهمون.

من حقوق حامل السهم العادي :

- حق الحصول الأرباح خلال حياة المنشأة عند تصفيتها
- حق التصويت
- حق اختيار مجلس الإدارة

أشكال الأرباح : يتم الحصول على الأرباح بالأشكال التالية:

- أرباح موزعه نقداً Cash Dividend
- أرباح موزعة في شكل أسهم Stock Dividend
- أرباح موزعة في شكل ممتلكات Property Dividend

عقود الخيارات Option Contracts من المشتقات المالية (اصل مشتق من اصل اخر) يستخدم اما في حالة المضاربة لتحقيق ارباح عالية لكن معدل الخطر في الاستثمار عالي . او تستخدم العقود لغرض التحوط ..

هناك نوعين من عقود الخيارات:

Call option شراء السهم العادي بسعر محدد خلال فترة زمنية محددة ويكون ذا ميزة للمستثمر في حالة ارتفاع السعر السوقي للسهم.

Put option بيع السهم العادي بسعر محدد خلال فترة زمنية محددة ويكون ذا ميزة للمستثمر في حالة انخفاض السعر السوقي للسهم.

عقود المستقبل **Future Contracts** من المشتقات المالية.

Mutual Funds أسهم صناديق الاستثمار

• تكلمنا عن الأسواق المالية **Financial Market** وتعريف الأسواق المالية

الأدوار التي تقوم بها الأسواق المالية:



تقليل تكاليف الاستثمار والتمويل

وجود وسطاء يساعد في التوفيق بين المقرضين والمقرضين

تصنيف الأسواق المالية:

- طبيعة الأوراق المالية: أسواق أولية وأسواق ثانوية
- الحقوق والالتزامات: أسواق الدين وحقوق الملكية
- أسلوب التمويل: أسواق قروض وأسواق أوراق مالية
- غرض التمويل: أسواق نقد وأسواق رأس مال

يجب التفريق بين كل نوع من أنواع الاسواق.

ملاحظة مهمة من الدكتور قال: اكد اجزم ان السوق الثانوي راح يجي بالاختبار

في المحاضرة الثانية:

تكلمنا عن العمليات الحسابية وكيف نحسب العائد والمخاطرة.

وماهي العلاقة بين العائد والمخاطرة؟ (طردية) كلما زاد العائد زادت المخاطرة.

ماهي مقاييس الخطر؟

١- اساليب احصائية بسيطة (الوسط والوسيط والمدى)

كلما كان المدى **واسع** كلما كانت حدة التقلبات في هذا السوق والعائد **مرتفعه** بالتالي **ترتفع** درجة المخاطرة

٢- اساليب احصائية متقدمة (التباين والانحراف المعياري ومعامل الاختلاف)

واخذنا في المحاضرة تطبيقات كيف نحسب معامل الاختلاف والتباين والانحراف المعياري ومتوسط العائد

الانحراف المعياري هو الجذر التربيعي للتباين..

توضح البيانات أدناه العائد على الاستثمار في أسهم شركة (العالم) خلال السنوات من ٢٠١١ إلى ٢٠١٤ م.

احسب متوسط العائد والتباين والانحراف المعياري ومعامل الاختلاف لعائدات السهم ...

الحل :

عوائد سهم شركة (العالم) للفترة ٢٠١١-٢٠١٤

السنة	العائد الفعلي
2011	0.16
2012	0.15
2013	0.12
2014	0.05

استخدام الجدول لحساب الخطر (التباين والانحراف المعياري)

السنة	العائد %	$(R_t - \bar{R})$	$(R_t - \bar{R})^2$
2011	0.16	0.04	0.0016
2012	0.15	0.03	0.0009
2013	0.12	0.00	0.0000
2014	0.05	-0.07	0.0049
المجموع	0.48	مجموع مربع الانحرافات	0.0074
متوسط العائد [٢]	12%	التباين	0.0025
		الانحراف المعياري	0.050

أولاً: حساب متوسط العائد

$$\bar{R} = \frac{1}{n} \sum_{t=1}^{t=n} R_t$$

وبالتطبيق على المثال العملي، نجد:

$$\bar{R} = \frac{1}{4}(16\% + 15\% + 12\% + 5\%) = 12\%$$

ثانياً: حساب خطر الاستثمار في أسهم شركة (العالم)

سنقوم بحساب كل من:

- التباين (Variance)

- الانحراف المعياري (Standard Deviation)

- معامل الاختلاف (Coef. Of Variation)

التباين

$$Var = \sigma^2 = \frac{1}{n-1} \sum_{t=1}^{t=n} (R_t - \bar{R})^2$$
$$\sigma^2 = \frac{1}{4-1} \left[(0.16 - 0.12)^2 + (0.15 - 0.12)^2 + (0.12 - 0.12)^2 + (0.05 - 0.12)^2 \right]$$
$$\sigma^2 = 0.0025$$

الانحراف المعياري هو الجذر التربيعي للتباين، ويعتبر المقياس الأكثر مصداقية في

التعبير عن المخاطرة:

$$STDEV = \sigma = \sqrt{Var}$$

ومن المثال السابق»

$$STDEV = \sigma = \sqrt{0.0025} = 0.050$$

معامل الاختلاف هو حاصل قسمة الانحراف المعياري على متوسط العائد

$$CV = \frac{\sigma}{\bar{R}}$$

ومن المثال السابق»

$$CV = \frac{0.05}{0.12} = 0.42$$

يبين الجدول الموالي العائد المتوقع من سهم شركة (سابق) في ظل مجموعة من الأوضاع الاقتصادية المحتملة مع درجات احتمال حدوث كل حالة.

والمطلوب هو: - حساب العائد المتوقع من الاستثمار في سهم شركة سابق.

- حساب درجة الخطر من الاستثمار في سهم الشركة (التباين، الانحراف المعياري، معامل الاختلاف).

جدول يوضح الأوضاع الاقتصادية المتوقعة واحتمالات حدوثها ومعدل العائد المتوقع من السهم في كل حالة:

الحالة الاقتصادية	الاحتمال	عائد السهم
ازدهار	40%	15%
عادي	50%	10%
انكماش	10%	4%

حساب العائد المتوقع ومخاطر السهم (طريقة الجدول)

الحالة الاقتصادية	الاحتمال	عائد السهم	عائد السهم المرجح	انحراف العائد	مربع انحراف
ازدهار	40%	15%	6.00%	0.036	0.00052
عادي	50%	10%	5.00%	-0.014	0.00010
انكماش	10%	4%	0.40%	-0.074	0.00055
	100%	العائد المتوقع [٣]	11%	التباين	0.001
				الانحراف المعياري	0.034
				معامل الاختلاف	0.299

إيجاد العائد المتوقع (حسابيا)

$$E(R) = R_1 \times P_1 + R_2 \times P_2 + \dots + R_n \times P_n$$

$$E(R) = 0.15 \times 0.4 + 0.1 \times 0.5 + 0.04 \times 0.1$$

$$E(R) = 11\%$$

حساب التباين

$$\sigma^2 = \sum_{i=1}^n [R_i - E(R)]^2 P_i$$

$$\sigma^2 = [0.15 - 0.11]^2 \times 0.4 + [0.1 - 0.11]^2 \times 0.5 + [0.04 - 0.11]^2 \times 0.1$$

$$\sigma^2 = 0.01$$

حساب الانحراف المعياري

$$\sigma = \sqrt{\sigma^2}$$

$$\sigma = \sqrt{0.01}$$

$$\sigma = 0.034$$

حساب معامل الاختلاف

$$CV = \frac{\sigma}{E(R)}$$

$$CV = \frac{0.034}{0.11}$$

$$CV = 0.29$$

إذا كان لدينا مشروعان استثماريان، ونرغب في المقاضلة بينهما، فإننا نواجه الحالات التالية:

١. إذا تساوى المشروعان في العائد، فإنه يتم تفضيل المشروع ذو الخطر الأدنى (تباين وانحراف معياري أقل).
٢. إذا تساوى المشروعان في درجة الخطر، يتم تفضيل المشروع ذو العائد الأعلى.
٣. إذا كان أحد المشروعين أكبر في عائدته وفي درجة خطره، فإنه يتم التفضيل بينهما على أساس معامل الاختلاف (COVAR)، بحيث نفضل المشروع ذو معامل الاختلاف الأقل.

في المحاضرة الثالثة:

تكلّمنا عن: إدارة مخاطر المحفظة المالية ..

المحفظة المالية يعني اسوي محفظة استثمارية اجمع فيها اسهم من المراعي واسهم سابق واسهم بيتروكيميا واسهم احد البنوك .. نعمل المحفظة الاستثمارية لكي نتجنب المخاطر مثلا اذا نزل سهم سابق يعوضه بسهم المراعي (لاتضع البيض في سلة واحدة)

الخطر: هو الخسارة المادية المحتملة نتيجة وقوع حادث معين في المستقبل لايتوقف على إرادة الطرف المستأمن.

عدم التأكد : هي الحالة التي لا يستطيع فيها المستثمر تقدير التوقعات المتوقعة في عوائد أو أسعار الأوراق المالية محل الاستثمار

مخاطر الاستثمار المالي:

تأخذ المخاطر أشكالاً عديدة في عالم الاستثمار ، فيما يلي عرض موجز لبعض أشكالها

- ✓ Business Risk مخاطر الأعمال
 - ✓ Event Risk مخاطرة الحدث
 - ✓ Economic Risk مخاطرة الفشل الاقتصادي
 - ✓ country Risk مخاطر الدولة
 - ✓ Industry Risk مخاطر الصناعة
 - ✓ Principal Risk مخاطر الأصول
 - ✓ Liquidity Risk مخاطر السيولة
 - ✓ Credit Risk مخاطرة الائتمان
 - ✓ Opportunity Risk مخاطرة الفرصة البديلة
 - ✓ Income Risk مخاطرة الدخل
 - ✓ Call Risk مخاطرة الاستدعاء
 - Price Risk مخاطرة السعر
 - ✓ Interest Rate Risk مخاطر سعر الفائدة
 - ✓ Currency Risk. مخاطرة العملة
 - ✓ Inflation Risk مخاطر التضخم
- 📌 مهم التعريف والتفريق بين انواع المخاطر..

تتراوح قيمة معامل الارتباط بين +1 و-1 وهو مؤشر على قوة العلاقة واتجاهها بين متغيرين.

١+ يُطلق عليه ارتباط إيجابي تام

١- يُطلق عليه ارتباط سلبي تام

صفر يعني أن الارتباط بين المتغيرين منعدم

دعواتكم مطلبي ♥



أهم مذكر في المباشرة الثانية

ادارة مالية ٢

د.عبدالعزيز السهلاوي..

- ✚ مراجعة للموضوعات اللي تم تداولها في المباشرة الاولى
- ✚ اللي مازاح يذاكر مازاح ينجح (كررها اكثر من مرة)
- ✚ مالية ٢ من المواد الدسمة اللي يحتاج لها وقت للمذاكرة
- ✚ اسئلة الاعوام السابقة مازاح تفيدكم بالاختبار ولو اعتمدت عليهم مازاح تجيبين ٢٠ من ٧٠
- ✚ المذاكرة من المحتوى والمصطلحات وتمارين الكتاب
- ✚ القوانين مازاح تجي بالاختبار (انا واضح من البداية)
- ✚ يمكن التواصل مع الدكتور ع الايميل وجوال المقرر ورقم المكتب..
- ✚ مستحيل اتحدى أي طالب او أي طالبة واتمنى كلكم تجيبون A+..
- ✚ الاسئلة سهلة بس لازم المذاكرة اول بأول..

في المحاضرة الرابعة..

تكلمنا عن العائد والمخاطرة في المحفظة الاستثمارية..

ماهي المحفظة الاستثمارية؟

تكلمنا عن المخاطر وانواع المخاطر منها مخاطر السوق.. مخاطر الائتمان.. مخاطر العمليات ..
المخاطر القانونية وفيه مجموعة من المخاطر

***ضروري نعرف كل نوع وش يعني مثلا:**

المخاطر القانونية: وهي تعني مخاطر تحقيق خسائر نتيجة الفشل في العمليات القانونية

مخاطر السيولة: هي المخاطر المرتبطة باحتمال أن تواجه المنشأة مصاعب في توفير الأموال اللازمة لمقابلة التزاماتها

مخاطر السوق: هي المخاطر الناتجة عن التحركات العكسية في القيمة السوقية ، أو هي مخاطر تعرض المراكز المحمولة داخل ميزانية المؤسسة وخارجها لخسائر نتيجة لتقلب الأسعار في السوق.

✚ هناك نوعين من المخاطر المهمة ومالفرق بينهم؟

المخاطر المنتظمة: (المخاطر السوقية) تؤثر على جميع الاستثمارات في الاقتصاد، وهذا النوع من المخاطر لا يمكن تجنبها. (المنشأة مستحيل تتجنب هذا النوع لانها تؤثر بشكل عام على اقتصاد الدولة وضروري تؤثر على هذه المنشآت)

المخاطر الغير منتظمة: هي تلك المخاطر التي يمكن تجنبها وتؤثر على الاستثمارات بعينها (يمكن تجنبها من خلال وسائل ادارة المخاطر المعروفة مثل استخدام المشتقات المالية لغرض التحوط وليس لغرض المضاربة)

تختلف ميول المستثمرين نحو المخاطرة :

فيه مستثمر يكره المخاطرة (اكره المخاطرة يجيني ربح قليل انا راضي فيه)

وبعضهم يكون العكس يحب المخاطرة (يحب المخاطرة ويجيه عائد عالي .. كلما زادت المخاطرة زاد العائد)

وهناك مستثمر محايد يرتبط ارتباط وثيق في قانون المنفعة الحدية (كل وحدة واحدة من العائد تعطيني وحدة واحدة من المخاطرة)

عندنا اوراق مالية اللي هي: الاسهم العادية والسندات والاسهم الممتازة

عوائد الاستثمار في الأوراق المالية (الاسهم العادية والسندات والاسهم الممتازة):

A. التوزيعات dividends

B. الكوبونات coupons

C. الربح الرأسمالي capital gain

ضروري لحساب معدل العائد rate of return :

مثال: استثمرت شركة العزيزية بأحد أسهم شركة كبرى حيث قامت بشراء ٢٤٠٠٠ (اربعة وعشرون الف) سهم ، بمبلغ ١٢٠٠٠٠٠٠٠ ريال (اثنى عشر مليون) لمدة اربع سنوات حيث تم بيع الورقة المالية بسعر ٦٥٠ ريال للورقة. وقد جنت شركة العزيزية جراء هذا الاستثمار أرباحا سنوية قدرها ٥١٠ ، ٥٤٠ ، ٥٦٠ ، ٥٩٠ ريال لكل سهم على التوالي فأحسب معدل العائد على هذا الاستثمار..

$$\begin{aligned}
& \text{معدل العائد المتوسط} = \frac{100000}{100000} = 100\% \\
& \text{متوسط الربح} = \frac{100000 - 70000}{100000} = 30\% \\
& \text{متوسط الخسارة} = \frac{50000 + 50000 + 50000}{100000} = 150\% \\
& \text{معدل العائد الكلي} = \frac{30\% - 150\%}{100000} = -120\% \\
& \text{معدل العائد المعدل} = \frac{30\% - 120\%}{100000} = -90\%
\end{aligned}$$

• يمكن حساب العائد الفعلي من المحفظة الاستثمارية باستخدام البيانات التاريخية بطريقتين:

١. طريقة النسبة: حيث يتم احتساب العائد بالصيغة التالية :

$$\frac{\text{قيمة المحفظة نهاية الفترة (بعد إضافة الربح الموزع)}}{\text{قيمة المحفظة في بداية الفترة}} - 1$$

٢. المتوسط المرجح بالأوزان:

تقوم هذه الطريقة بتجميع عائدات الاستثمارات حسب وزنها في المحفظة الاستثمارية ثم جمع العائدات المرجحة لجميع الاستثمارات المكونة للمحفظة الاستثمارية، حيث يمكن التعبير عن صيغة المعادلة كالتالي:

$$(R)p = \sum W_i R_i \quad (\text{وزن المشروع ١} \times \text{العائد من هذا المشروع ١}) + (\text{وزن المشروع ٢} \times \text{العائد من هذا المشروع ٢})$$

$$\frac{\text{قيمة المشروع}}{\text{قيمة المحفظة ككل}} = \text{وزن المشروع}$$

مثال

• محفظة استثمارية لرجل أعمال تبلغ قيمتها ١٠٠٠٠٠٠ ريال حيث تتكون هذه المحفظة من مشروعين وهما أ و ب

تبلغ قيمة الاستثمار في أ = ٦٠٠٠٠٠ ريال ، وتبلغ قيمة الاستثمار في ب = ٤٠٠٠٠٠ ريال

العائد من الاستثمار أ = ٨% ، العائد من الاستثمار ب = ١٥%

المطلوب حساب عائد المحفظة باستخدام كلتا الطريقتين

أولاً: حساب عائد المحفظة باستخدام طريقة النسبة :

- قيمة الاستثمار في المشروع أ = $٦٠٠٠٠٠ + (٦٠٠٠٠٠ \times ٠.٠٨) = ٦٤٨٠٠٠$ ريال
- قيمة الاستثمار في المشروع (ب) = $٤٠٠٠٠٠ + (٤٠٠٠٠٠ \times ٠.١٥) = ٤٦٠٠٠٠$ ريال
- قيمة المحفظة في نهاية الفترة = $(٦٤٨٠٠٠ + ٤٦٠٠٠٠) = ١١٠.٨٠٠٠$ ريال
- عائد المحفظة = $١ - (١٠٠٠٠٠ \div ١١٠.٨٠٠٠) = ١٠.٨\%$

ثانياً: حساب عائد المحفظة باستخدام طريقة المتوسط المرجح:

❖ أولاً: يجب حساب أوزان كل مشروع في المحفظة.

$$\text{وزن المشروع (أ)} = ٦٠٠٠٠٠ / ١٠٠٠٠٠٠ = ٠.٦٠$$

$$\text{وزن المشروع (ب)} = ٤٠٠٠٠٠ / ١٠٠٠٠٠٠ = ٠.٤٠$$

$$\text{المتوسط المرجح للمحفظة} = (٠.٠٨ \times ٠.٦٠) + (٠.١٥ \times ٠.٤٠) = ١٠.٨\%$$

العائد المتوقع من محفظة استثمارية:

حفظ القوانين وفهمها وتطبيقها أكثر من مرة..

المحاضرة الخامسة..

تكلم عن العائد والمخاطرة في المحفظة الاستثمارية واذف النقطا المهمة اللي هي:

- الازدهار والظروف العادية والانكماش
- يحسب الانحراف المعياري للمحفظة ومعامل الارتباط..
- ✚ ممكن تجيك محفظة مكونة من مشروعين او ثلاثة او اربعة او خمسة (الامر سهل فقط تاخذي الوزن وتضربينه في العائد ومن ثم تجمعين)

المحاضرة السادسة..

حساب بيتا عائد السهم من خلال معامل بيتا..

معامل بيتا: هو درجة تجاوب عائدات السهم مع التغير في عائدات السوق

ملاحظات:

□ اذا كان معامل بيتا لديه علامة + = فهذا يدل على وجود علاقة طردية بين عائدات السهم وعائد السوق

□ اذا كان معامل بيتا لديه علامة - = فهذا يدل على وجود علاقة عكسية بين عائدات السهم وعائد السوق

كلما ارتفع معامل بيتا لسهم معين، ارتفعت مخاطره هذا السهم

نموذج تسعير الأصول المالية :

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

- ملاحظات:

١- $(R_m - R_f)$ هذا الشق من المعادلة يمثل علاوة تحمل مخاطره السوق

٢- $Ba * (R_m - R_f)$ هذا الشق يمثل علاوة تحمل مخاطره السهم (ركز على هذا الجزء وقال

ارجعوا له ماذا تعني بيتا ضرب اللي بداخل الاقواس؟ هي علاوة تحمل مخاطره السهم)

ماهو علاقة الانحراف المعياري بالمخاطرة؟

الانحراف المعياري يقيس المخاطرة وكل ما ارتفع الانحراف المعياري معناها ان المخاطرة في هذا الاستثمار مرتفعه..

دعواتكم مطلبي ♥

أهم ماذكر في المباشرة الثالثة

ادارة مالية ٢

د.عبدالعزیز السهلاوي..

اسئلة الاختبار ٦٠% عملي ٤٠% نظري

القوانين مطالبين بحفظها

المصطلحات الانجليزية حفظ (٥ مصطلحات بالاختبار)

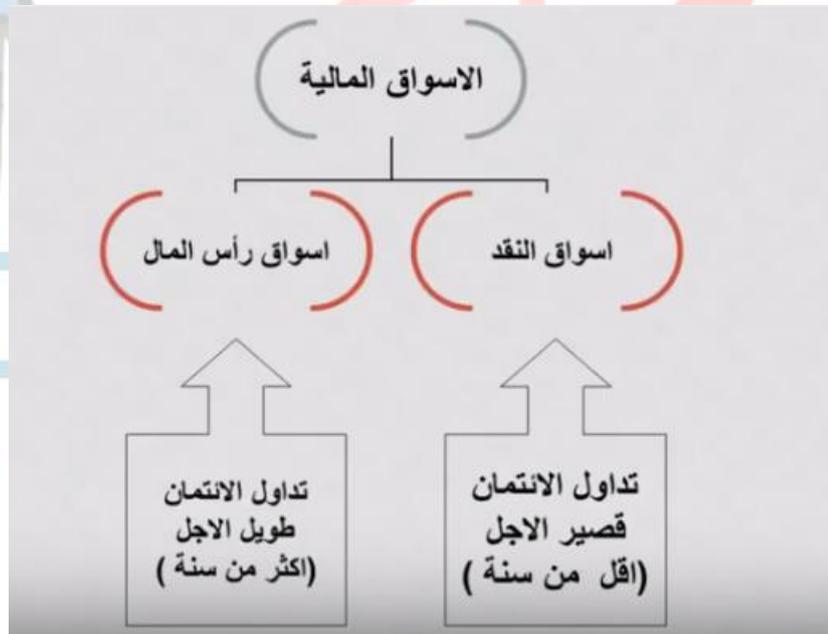
الالة الحاسبة العادية تكفي لحل الاختبار

الاسئلة راح تكون بنفس طريقة الاترام السابقة لكن لن تتكرر

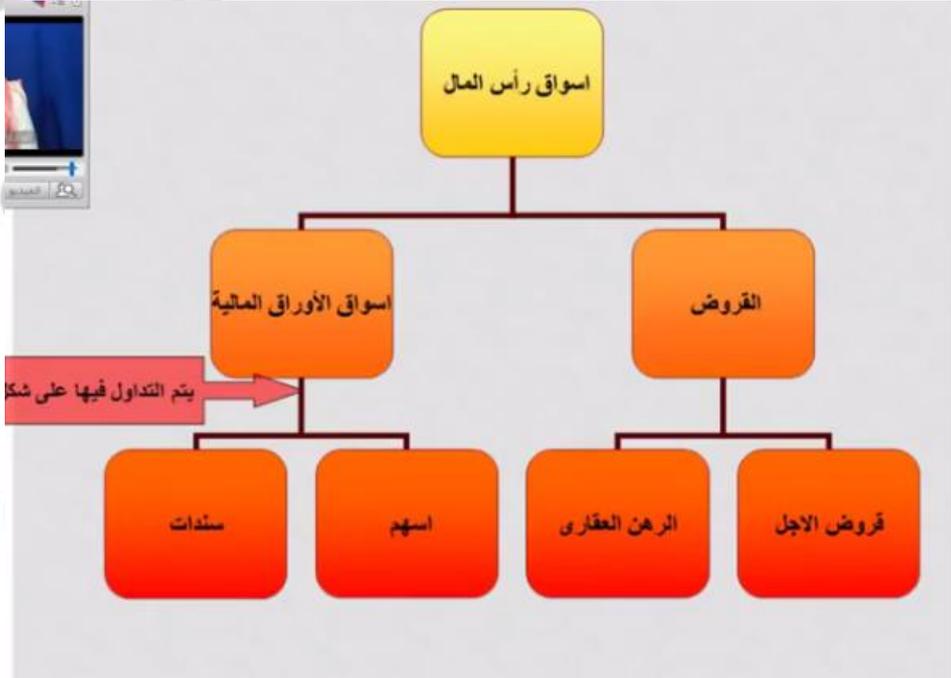
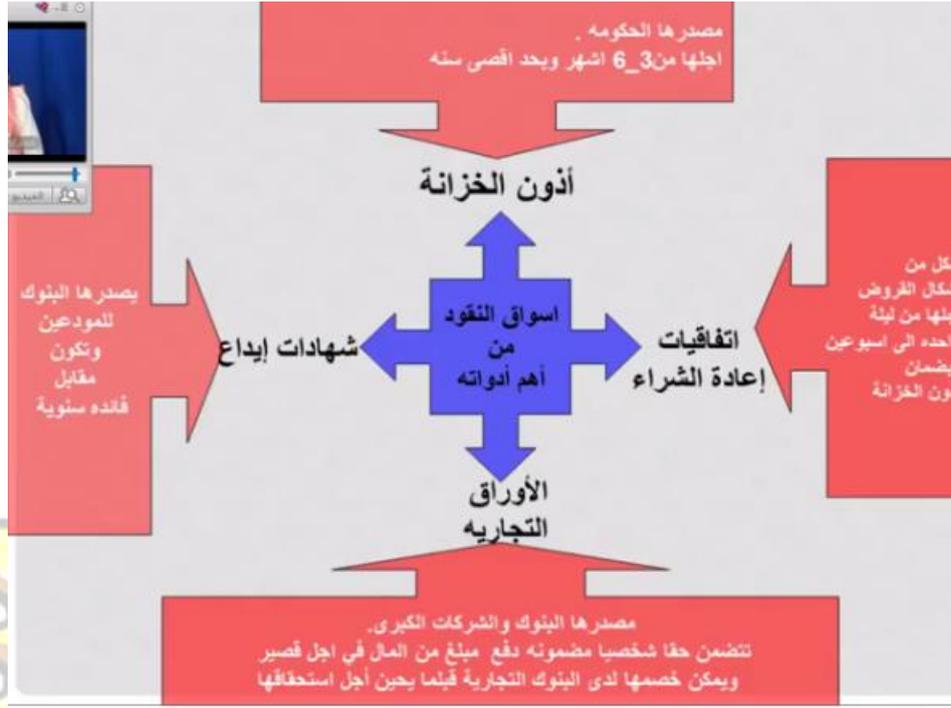
المباشرة الرابعه انتظركم تسألون وانا بجابو على اسئلتكم

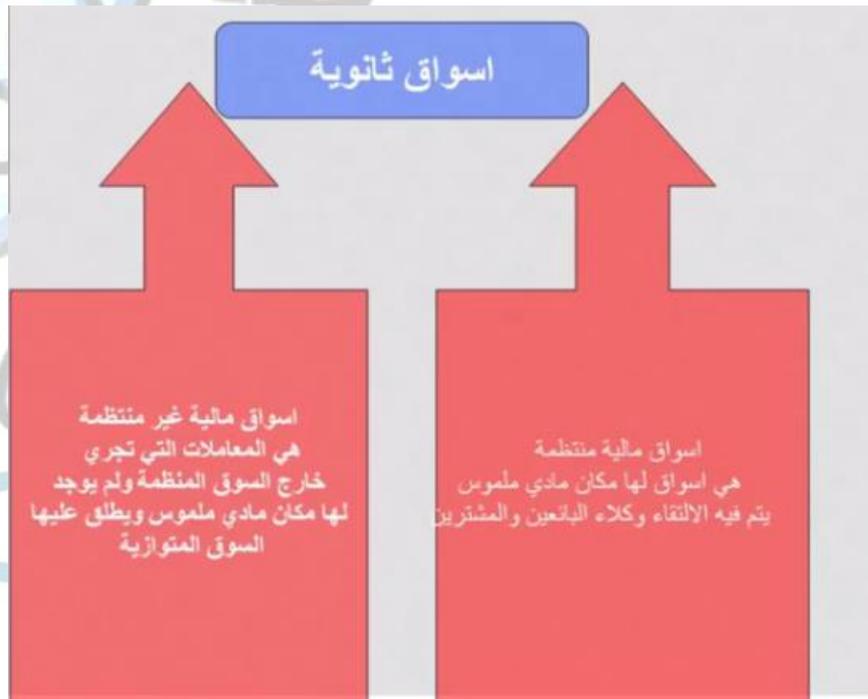
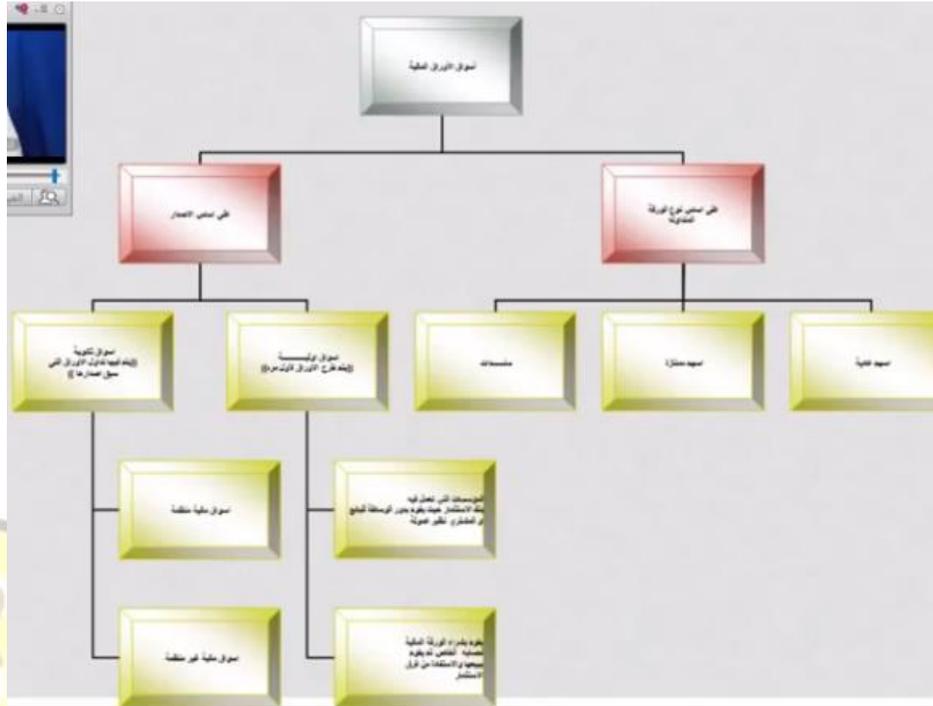
- نستكمل المحاضرات المباشرات (الاولى والثانية) ..

تقسيمات الاسواق المالية:



مال مقصود باسواق النقد واسواق الرأس مال؟





الأوراق المالية

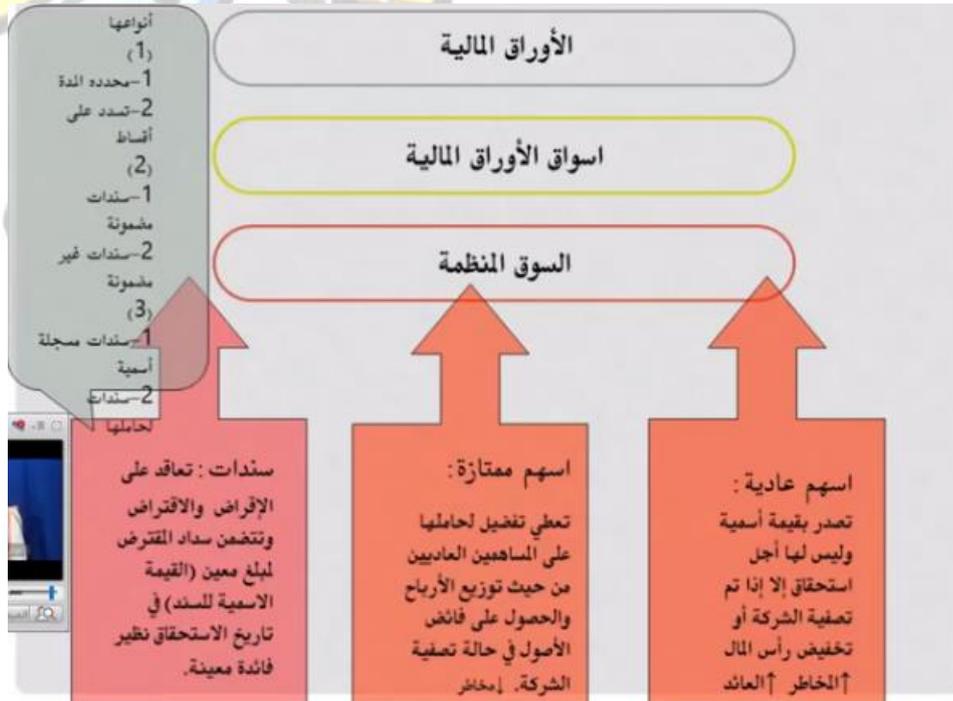
أسواق الأوراق المالية

السوق المنظمة

يقتصر التعامل فيها على الأوراق المالية المسجلة فيها فقط والتي تستوفي الشروط بالإضافة إلى تسديد رسوم التسجيل والرسوم الدورية.

الشروط:

- الحد الأدنى للربح
- عدد الأسهم المصدرة
- حجم الأصول
- عدد المساهمين
- القيمة السوقية الإجمالية للأسهم المتداولة
- عدد الأسهم المملوكة للجمهور
- س: من هم أعضاء السوق المنظمة؟
- السماسة بالعمولة
- سماسة الصالة
- تجار الطلبات الصغيرة
- تجار الصالة
- المتخصصون



طرح بعض الأسئلة في المباشرة:

يمتاز سوق النقد عن رأس المال بأنه

أ- سوق قصير الاجل ، عالي السيولة ، منخفض المخاطر

ب- سوق طويل الاجل ، منخفض السيولة ، منخفض المخاطر

ت- سوق طويل الاجل ، منخفض السيولة ، عالي المخاطر

ث- سوق قصير الاجل ، منخفض السيولة ، عالي المخاطر

كلما انخفضت المخاطر ، انخفضت العائد

أ- العباره صحيحه

ب- العباره خاطئه

ت- لا يوجد علاقه

ث- لاشي مما سبق

يمكن تعريف المخاطر الغير منتظمه

أ- بأنها تلك المخاطر التي يمكن تجنبها وتؤثر على الاستثمارات بعينها

ب- بأنها تلك المخاطر التي تؤثر في جميع المنشآت العامله في السوق وتنتج بالظروف الاقصاديه

ت- مخاطر السوق

ث- لاشيء مما سبق

إذا كان الانحراف المعياري لثلاث محافظ هو كالتالي : في الأولى ١٠% ، الثانيه 15% والثالثه 5%

ذلك يدل بأن المحفظه التي لديها درجه مخاطره

أ- المحفظه الأولى

ب- المحفظه الثانيه

ت- المحفظه الثالثه

ث- لاشيء مما سبق

يمكن تحديد معنى شرط الائتمان التجاري (٣/١٠ ، صافي ٤٠) على النحو التالي

أ- الحصول على خصم ١٠% اذا سددت خلال ٣ أيام او التسديد كامل المبلغ بعد ٤٠ يوم

ب- الحصول على خصم ٣% اذا سددت خلال ١٠ أيام او التسديد كامل المبلغ بعد ٤٠ يوم

ت- الحصول على خصم ٤٠% اذا سددت خلال ٣ أيام او التسديد كامل المبلغ بعد ١٠ يوم

ث- لا يمكن تحديد معنى هذا الشرط

في حال ان معدل الفائده الاسمي على التسهيلات الائتمانيه المحدوده هو ٨% وكانت هناك شركه

تريد ان تأخذ قرض بقيمه ٣٠٠٠ ريال و علما بأن البنك سوف يأخذ الفائده نهايه الفتره ، فما هو

معدل الفائده الفعلي

أ- ١٠%

ب- ١٠.٢٦%

ت- ٨%

ث- لا يمكن حسابه

هناك محفظة استثمارية مكونة من مشروعين، حيث ان حصة الاستثمار في المشروع الاول هي 6000، وحصة الاستثمار في المشروع الثاني هي 4000، وعلمت بأن المشروع الاول 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%، فما هو العائد المتوقع من هذه المحفظة الاستثمارية؟

أ- 6.2%

ب- 5%

ت- 15%

ث- 5%

من السؤال السابق، ماهي درجة مخاطر المحفظة الاستثمارية؟

أ- 3.5%

ب- 15%

ت- 5%

ث- 8%

الجدول التالي يوضح العائد من شركة مسك مقارنة مع عائد السوق خلال الثلاث سنوات التالية:

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

ماهو الانحراف المشترك بين عائد سهم شركة مسك وعائد السوق:

أ- 0.00076

ب- 0.000116

ت- 0.008

ث- 0.007

من السؤال السابق، ماتباين عائد السوق؟

أ- 0.0003

ب- 0.0001

ت- 0.0023

ث- 0.0073

مما توصلت اليه من نتيجة في السؤالين السابقين فإن معامل بيتا لشركة سابك هو:

أ- 0.5

ب- 0.9

ت- 0.1

ث- 0.70

تعتبر السندات من الاوراق المالية التي لها:

أ- عائد ثابت وعائد متغير

ب- عائد متغير

ت- عائد ثابت

ث- لاشيء مما سبق

تمتاز الاسهم الممتازة القابلة للتحويل بعائد من / ب السندات القابلة للاستدعاء:

أ- أقل

ب- متساوي

ت- أعلى

ث- لاشيء مما سبق

دعواتكم مطلبي ♥

مراجعة لبعض موضوعات مقرر الإدارة المالية ٢

(المحاضرة المباشرة الثالثة)

الأسئلة الشائعة والمتكررة وإجاباتها:

- (١) هل ستكون الجداول المالية متوفرة في الاختبار؟
الجواب: نعم، سيرفق مع الاختبار الجدولان الماليان (٣) و(٤).
- (٢) هل القوانين معطاة مع الاختبار؟
الجواب: بعض القوانين فقط هي التي ستكون مرفقة، بقية القوانين لابد من حفظها.
- (٣) هل اختبارات السنوات الماضية مهمة؟
الجواب: من المفيد الرجوع لاختبارات السنوات الماضية إذا توفرت، فهي تفيد في التعرف على طريقة الأسئلة في المقرر، ولا يمكن بأي حال من الأحوال الاعتماد عليها فقط، لأن الأسئلة تختلف في كل فصل دراسي، والمهم هو التعرف على طريقة حل مسائل الإدارة المالية، وليس حفظ الحلول.
- (٤) هل وقت الاختبار كاف؟
الجواب: أسئلة الاختبار من حيث عددها ودرجة صعوبتها متوائمة تماما مع وقت الاختبار، شرط أن يكون الطالب قد راجع المادة وتدريب على التطبيقات العملية، وأن يعرف الطالب طريقة إدارة وقت الاختبار.
- (٥) هل الاختبارات عادة تطبيقية أم نظرية؟
أسئلة الاختبار تغطي كامل محتويات المقرر من أوله إلى آخره، وتحتوي أجزاء نظرية وأخرى تطبيقية.

بعض التنبيهات التي نعتقد أنها مهمة للطلاب:

أولا: نتائج العمليات الحسابية
على الطالب التنبيه عند الحساب باستخدام الآلة الحاسبة عندما يتعلق الأمر بأرقام عشرية أو نسب مئوية، فمن الأخطاء الشائعة لدى الطلاب مثلا ما يلي:

حاصل ضرب ٧٪ في ٢٪ هو ١٤٪، وهذا خاطئ تماما.

والصحيح

حاصل ضرب ٧٪ في ٢٪ هو ٠,١٤٪

مثال آخر:

حاصل ضرب ٣ في ٢ هو ٠,٦، وهذا خاطئ

الصحيح:

حاصل = ضرب ٣ في ٢ هو ٠,٠٦

فيتنبه لذلك.

ثانيا: إدارة الوقت

- قد يكون الطالب متمكنا من المادة، لكن نتائجه غير جيدة بسبب سوء إدارة الوقت. هناك قاعدتان مهمتان لإدارة الاختبارات:
- **القاعدة الأساسية** في إدارة وقت الاختبار: نبدأ بالأسهل، ثم السهل، ثم الصعب فالأصعب. والسير عكس القاعدة السابقة مغامرة غير محمودة العواقب غالبا.
 - **القاعدة المكملية**: خطوة واحدة في الاتجاه الصحيح، خير من أميال في الاتجاه الخاطئ. وهذا يعني أن الإجابة المتأنية مع التأكد من إجابة سؤال واحد، أفضل من الإجابة عن عشرة أسئلة بطريقة متسرعة وعشوائية.

أسئلة الخيارات المتعددة للمراجعة:

١. أي من الأدوات التالية ليست من أدوات سوق رأس المال:

- (أ) الأسهم
- (ب) السندات
- (ج) القروض طويلة الأجل
- (د) **الأوراق التجارية**

توفرت لديك المعلومات التالية عن ورقة مالية:

العائد المتوقع: ٣٥%

تباين عوائد الورقة المالية: ٤٩%

٢. الانحراف المعياري لعوائد الورقة يساوي

- (أ) 9%
- (ب) 7%
- (ج) **70%**
- (د) 33%

٣. معامل الاختلاف لهذه الورقة

- (أ) **2**
- (ب) 1
- (ج) 3
- (د) 4

٤. انخفاض تكلفة الصفقات في السوق المالي تسمى:

- (أ) **الكفاءة الداخلية للسوق**
- (ب) الكفاءة الخارجية للسوق
- (ج) عمق السوق
- (د) فعالية السوق

٥. 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

٦. أي من الأدوات التالية ليست من أدوات سوق النقد:

(أ) شهادات الإيداع المصرفية القابلة للتداول

(ب) القروض طويلة الأجل.

(ج) القبولات المصرفية

(د) اليورودولار (Eurodollar)

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

(أ) الأصول الثابتة

(ب) الأصول المتداولة

(ج) المخزون

(د) الذمم المدينة

٨. تستخدم الذمم المدينة كضمان للحصول على القروض المصرفية والتسهيلات الائتمانية بطريقتين:

(أ) إيداع 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).

٩. 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.

١٠. حصلت شركة (الإنماء) على قرض مصرفي بقيمة (س) 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٪

١١. (من نفس معطيات السؤال السابق) في حالة خصم الفائدة مقدما من قيمة القرض، فإن معدل الفائدة الفعلي لهذا القرض يتوقع أن يكون:

(أ) أكبر من سعر الفائدة الاسمي

(ب) أقل من سعر الفائدة الاسمي

(ج) مساويا لسعر الفائدة الاسمي

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 ربحا ولا خسارة

(ج) القيمة السوقية للسند لا يمكن أن تكون أكبر من قيمته الاسمية.

(د) يحقق حامل السند ربحا رأسماليا

مراجعة لموضوع العائد والخطر

مسألة (1):

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

العائد المتوقع لكل مشروع			الاحتمال
(ج)	(ب)	(أ)	
16%	11%	12%	50%
6%	10%	10%	30%
4%	2%	4%	20%
50%	25%	25%	الوزن النسبي

1. العائد المتوقع من الأصول الثلاثة (أ) و(ب) و(ج) هو على الترتيب:

(أ) 11.68%، 12.63%، 12%

(ب) 9.8%، 8.90%، 10.60%

(ج) 10.63%، 8.25%، 3.45%

(د) 12%، 11.25%، 12.45%

2. العائد المرجح للمحفظة يساوي:

(أ) 9.975%

(ب) 11.25%

(ج) 12.99%

(د) 8.36%

كيفية الوصول للحل:

العائد المتوقع لكل مشروع			الاحتمال	الحالة الاقتصادية
(ج)	(ب)	(أ)		
16%	11%	12%	50%	ازدهار
6%	10%	10%	30%	عادي
4%	2%	4%	20%	انكماش
50%	25%	25%	الوزن النسبي	
10.60%	8.90%	9.80%	العائد المتوقع	الخطوة الأولى (حساب العائد المتوقع لكل أصل)
$0.04 \times 0.2 + 0.06 \times 0.3 + 0.16 \times 0.5$	$0.02 \times 0.2 + 0.1 \times 0.3 + 0.11 \times 0.5$	$0.04 \times 0.2 + 0.1 \times 0.3 + 0.12 \times 0.5$	طريقة الحساب	
		9.975%	عائد المحفظة	الخطوة الثانية (حساب العائد المتوقع للمحفظة)
		$0.106 \times 0.5 + 0.089 \times 0.25 + 0.098 \times 0.25$	طريقة الحساب	

أهم ماذكر في المباشرة الرابعة والاخيرة

ادارة مالية ٢

د.عبدالعزيز السهلاوي..

* الاختبار مرة دقيق ركزوا على المذاكرة..

* الالة الحاسبة المطورة

* راجعوا الاسئلة اللي عطيتكم اياها زين

* القوانين موجودة بالاختبار لكن موكلها (بنسبة ٩٧ % موجودة الباقي غير موجودة عليكم حفظها)

* لو فيه أي سؤال مستصعب عليكم تواصلوا معاه ع الايميل ورقم جوال المقرر..

* ركزوا على بعض الاسئلة الضرورية:



١- الحكومة تقوم باصدار سندات .. متى تقوم الحكومة باصدار هذه السندات:

- A. مصروفاتها اقل من ايراداتها
- B. ايراداتها اقل من مصروفاتها
- C. الايرادات=المصروفات
- D. لاشي مما سبق

٢- قيمة الاسترداد لهذه الاوراق المالية يتم هيكلتها بحيث تحفز المشتري لامتلاك هذه الاوراق حتى تاريخ الاستحقاق : (في هذا السؤال تكررت الاجابة الصحيحة بالخطأ من الدكتور يعني راح تحتسب لكم درجة هالسؤال لو اخترتوا a او d كل الاجابتين صح .. مبروك عليكم درجة هالسؤال 😊)

A. سندات التوفير

B. اذونات الخزينة

C. اوراق الخزينة

D. سندات التوفير

٣- اذا افترضنا ان مساهم يملك 100000 سهم وان الارباح الموزعة لهذا المساهم هي 5000 سهم فان الربح الموزع للسهم الواحد هو: (احفظوا القانون عشان تعرفوا التطبيق)

$$\text{الربح الموزع للسهم الواحد} = \frac{\text{الأرباح الموزعة للسهم}}{\text{عدد الاسهم}} = \frac{5000}{100000} = 0.05 = 5\%$$

٤- نقارن بين عقود الخيار (نوع من انواع المشتقات المالية) والتعهد من حيث المدة:

A. مدة التعهد أطول من مدة الخيار

B. مدة الخيار أطول من مدة التعهد

٥- في حالة انخفاض سعر الاصل الذي اصدر مقابل عقد الخيار فإن:

A. سعر خيار الشراء يرتفع وينخفض سعر خيار البيع

B. سعر خيار الشراء ينخفض ويرتفع سعر خيار البيع

C. سعر خيار البيع يرتفع ويرتفع سعر خيار الشراء

D. لا يوجد تأثير

٦- انخفاض تكلفة تبادل الصفقات المالية في السوق المالي ماذا يسمى هذا الانخفاض:

A. الكفاءة الداخلية

B. كفاءة السوق

C. الكفاءة المالية

D. لاشيء مما سبق

٧- يباع السند بأقل من قيمته الاسمية عندما:

A. إذا كان معدل الفائدة السوقية أكبر من معدل الفائدة الاسمي

B. إذا كان معدل الفائدة الاسمي أكبر من معدل الفائدة السوقية

٨- معدلات الفائدة السوقية على السند تتغير باستمرار في حين يظل معدل الفائدة الاسمي ثابت:

A. العبارة صحيحة

B. العبارة خاطئة

سؤال مكرر بطريقة ثانية:

٩- عندما يكون معدل الفائدة الاسمي أقل من معدل الفائدة السوقية على السند فإن السند سيباع:

A. بأقل من قيمته الاسمية

B. بأعلى من قيمته الاسمية

١٠- إذا اقتربت فترة استحقاق (استرداد) السند فإن القيمة السوقية للسند:

A. تقترب من قيمتها الاسمية

B. تبتعد عن قيمتها الاسمية

C. تتساوى القيمتين

D. لاشيء مما سبق

١١- تتشابه الاسهم الممتازة مع السندات في انها تحمل عائد ثابت، ويشارك اصحابها في الادارة: (توضيح
هنا الجزء الاول صحيح ، الجزء الثاني من العبارة يخص الاسهم العادية)

A. العبارة صحيحة

B. الجزء الاول من العبارة فقط صحيح

C. الجزء الثاني من العبارة صحيح

D. لاشيء مما سبق

١٢- سؤال على الربح الموزع على السهم (هذا كلام الدكتور شكله مسألة ثانية على الربح الموزع على
السهم وحلينا مسألة في سؤال ٣ يعني نطبق نفس القانون)

١٣- احسبي معدل العائد على السهم (الدكتور ماقال مسألة بس برفق لكم مسألة على نفس المطلوب
عشان تعرفون طريقة الحل في هالمطلوب)

إذا كان السعر الحالي للسهم الممتاز لشركة اسمنت الشمالية 100 ريال ويوزع ارباحا مقدارها 5 ريالات
، استخدم القانون التالي لحل هذا السؤال

فما معدل العائد على هذا السهم الممتاز

بتطبيق القانون:

$$K_p = \frac{D}{P_0} = \frac{5}{100} = .05 = 5\%$$

(A) 10%

(B) 8.33%

(C) 5%

(D) 20%

١٤- ماهي القيمة الحالية لهذا السهم ، حساب القيمة الحالية للسهم : اذا كان نسبة سعر السهم الى
نصيب السهم من الارباح 7 مرات، وان نصيب السهم من الارباح 10 ريال فإن القيمة الحالية لهذا السهم
تساوي:

١٥- استخدام نموذج قوردن يمكننا احتساب سعر السهم الحالي لشركة المالية والتي تدفع ارباح موزعة للسهم بمقدار 5 ريال وينمو ثابت مقداره 9% علما بان العائد المطلوب على الاستثمار 15% ماهو سعر السهم الحالي؟

عائد السهم في السنة الحالية*(1+نسبة النمو)
القيمة الحالية للسهم العادي = (معدل العائد المطلوب-نسبة النمو الثابتة)

$$\text{سعر السهم الحالي} = \frac{5*(1+9\%)}{(15\%-9\%)} = 101.5 \text{ ريال ..}$$

١٦- حددي تكلفة عدم الاستفادة من الخصم النقدي (30/3 صافي 80):

A. 31

B. 22

C. 3

D. 11.22

طريقة الحل:

$$AR = \frac{\%D}{\%100 - \%D} \times \frac{360}{CP - DP}$$

AR = معدل الفائدة السنوي الفعلي (يمثل التكلفة الفعلية لعدم الاستفادة من الخصم)
(

D% = نسبة الخصم

CP = فترة الائتمان

DP = فترة الخصم

بالتعويض في المعادلة السابقة نحصل على:

$$\frac{3\%}{100\% - 3\%} \times \frac{360}{80 - 30} = 0.222$$

نضرب الناتج في 100

$$0.222*100=22$$

١٧- هنا الدكتور قال ضروري تعريفين : تكلفة السند قبل الضريبة ، تكلفة السند بعد الضريبة ، تكلفة السهم الممتاز، تكلفة السهم العادي ، التكلفة المتوسطة المرجحة.. وقال في النهاية بعد الحل هل تنصحين الدخول بالمشروع والاجابة لك بس الجواب لا تقبلين بالمشروع (هالسؤال عليه ٥ فقرات)

(راج احظ مسألة تكررت بالاختبار على نفس هالجزئية المطلوب منكم تعرفون وتفهمون التطبيق
لاتحفظون الارقام ممكن يغير بالارقام)

تنوي شركة المتطورة تنفيذ مشروع برأس مال قدره 2 مليون، ويتوقع أن يكون العائد على الاستثمار
12% ، ومن أجل تدير رأس المال لجأت الشركة الى مصادر التمويل التالية:

- سندات دين بقيمة 200000 ريال ، حيث تقوم الشركة باصدار السند بقيمة اسمية 1000
ريال للسند الواحد، وبفائدة اسمية 6% ، وفترة الاستحقاق 12 سنة ، ويباع بخصم مقداره
2.4% ومعدل الضريبة 40%
- اسهم ممتازة بقيمة 300000 ريال، حيث تقوم الشركة باصدار السهم الممتاز بقيمة اسمية
100 ريال للسهم ويباع بنفس القيمة ، وتدفع الشركة ارباحا موزعة للسهم قيمتها 8 ريالات،
وعليها دفع نفقات اصدار نسبتها 4% من القيمة الاسمية للسهم
- اسهم عادية بقيمة 1500000 ريال، وقيمة اسمية 100 ريال للسهم وتدفع ارباحا موزعة 10
ريالات للسهم ، ويتوقع ان ينمو الربح بمعدل 5%
- استخدم هذه المعلومات لحل الاسئلة القادمة
- يمكن اسخدام القوانين التالية لحل الاسئلة:
- قانون حساب تكلفة السندات التي تصدر بخصم:

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

ملاحظة: ايضا يمكن حساب التكلفة بعد الضريبة بضرب الناتج في (1-معدل الضريبة)

- قانون حساب تكلفة السهم الممتاز:

$$K = \frac{D}{P_0(1-Z\%)}$$

- قانون حساب تكلفة السهم العادي:

$$K_e = \frac{D}{p_0(1-z)} + g$$

- قانون حساب التكلفة المتوسطة المرجحة:

$$K_0 = \sum_s^n W_s k_s$$

١٧- ماهي تكلفة السند بعد الضريبة
اولا نستخرج تكلفة السندات قبل الضريبة وطالما يباع بخصم نطبق بالقانون:

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

(A) %6.33

(B) %3.78

(C) %2

(D) %8

- قيمة الفائدة (I) = 6% × 1000 = 60
 - قيمة الخصم (D) = 2.4% × 1000 = 24
 - عدد السنوات (n) = 12
 - القيمة الاسمية (p) = 1000
 - القيمة السوقية (p₀) = 1000 - 24 = 976
 - معدل الضريبة = 40%
- نعوض في القانون:

$$k_i = \frac{60 + \frac{24}{12}}{1000 + 976} \cdot 2 = 6.27\%$$

بعد الضريبة يكون: 6.27% * (1 - معدل الضريبة)

$$= 3.765\% = (0.4 - 1) 6.27 =$$

١٨- ماهي تكلفة السهم الممتاز:

بالتطبيق في القانون لتكلفة السهم الممتاز

$$K = \frac{D}{P_0(1-Z\%)}$$

$$K = \frac{8}{100(1-0.04)}$$

$$\% = 8.33$$

%8.31 (A)

%15 (B)

%6.3 (C)

%2 (D)

بالتطبيق في قانون تكلفة السهم العادي:

$$K_e = \frac{D}{p_0(1-z)} + g$$

$$K = \frac{10}{100} + 0.05 = 0.15 = 15\%$$

١٩- ماهي تكلفة السهم العادي:

%3.78 (A)

%8.31 (B)

%15 (C)

%2 (D)

٢٠- ماهي التكلفة المتوسطة المرجحة لرأس المال:

قانون التكلفة المرجحة لرأس المال:

$$K_0 = \sum_s^n W_s k_s$$

K_s = تكلفة عنصر رأس المال المستخرجة سابقا

W_s = الوزن النسبي لعنصر رأس المال

يجب أولا معرفة وزن كل مصدر:

$$\%10 = \frac{200000}{2000000} = \text{سندات}$$

$$\%15 = \frac{300000}{2000000} = \text{أسهم ممتازة}$$

$$\%75 = \frac{150000}{2000000} = \text{أسهم عادية}$$

وبكذا يكون تكلفة رأس المال:

%10 -A

%12 -B

%12.873 -C

%14 -D

Zainab habib♥

$$12.86 = (0.15 \times 0.75) + (0.0833 \times 0.15) + (0.037 \times 0.1)$$

٢١- بناء على ماتوصلت اليه من نتائج في الاسئلة السابقة هل تنصح الشركة بالدخول في المشروع:

(A) نعم، لان تكلفة راس المال اعلى من العائد على الاستثمار

(B) نعم، لان تكلفة راس المال اقل من العائد على الاستثمار

(C) لا، لان تكلفة راس المال اعلى من العائد على الاستثمار

(D) لا، لان تكلفة راس المال اقل من العائد على الاستثمار

٢٢- هنا الدكتور قال احسي عدد الاسهم التي يجب اصدارها وبيعها للحصول على مبلغ معين ، ماهي عدد الحقوق وماهي قيمة السهم.



(راح احط مسألة للتوضيح افهموا طريقة التطبيق)

تحتاج شركة الروابي الى تمويل قدره 2 مليون ريال، وقد قررت الشركة اصدار اسهم عادية جديدة من أجل الحصول على المبلغ على أن تعطي الأولوية للمساهمين القدامى في شراء الاصدارات الجديدة وقد تبين التالي:

سعر بيع الاسهم الجديدة 160 ريال للسهم الواحد، والقيمة السوقية للسهم الواحد 200 ريال، عدد الاسهم العادية المصدرة 100000 سهم ، وقيمة المنشأة سوف ترتفع بنفس قيمة المبلغ الذي تم الحصول عليه من الاصدارات الجديدة.

يمكنك استخدام القوانين التالية:

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

- عدد الحقوق التي يجب ان يمتلكها المساهمين:

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

٢٢- ماهو عدد الاسهم التي يجب اصدارها للحصول على التمويل المطلوب:

بالتطبيق في القانون:

$$NI = \frac{C}{P_0}$$
$$= \frac{2000000}{160} = 12500$$

(A) 10000 سهم

(B) 12500 سهم

(C) 20000 سهم

(D) 15000 سهم

٢٣- من المعطيات المقدمة في المثال السابق والنتيجة التي توصلت لها ما هو عدد الحقوق التي لا بد بأن يمتلكها المساهمين القدامى حتى يتمكن من شراء الاسهم الجديدة بسعر منخفض:

A- الحصول على سهم واحد جديد مقابل كل 5 اسهم يمتلكها سابقا

B- الحصول على سهم واحد جديد مقابل كل 6 اسهم يمتلكها سابقا

C- الحصول على سهم واحد جديد مقابل كل 8 اسهم يمتلكها سابقا

D- لا يمكن حسابه بناء على المعلومات المقدمة

بالتطبيق في القانون:

$$Q = \frac{N}{NI}$$
$$= \frac{100000}{12500} = 8$$

٢٤- من المعطيات المقدمة في المثال السابق، ما هو تأثير الاصدارات الجديدة على قيمة المنشأة (قيمة السهم السوقي بعد الاصدار):

قيمة المنشأة قبل الاصدار = ١٠٠٠٠٠٠ سهم * ٢٠٠ ريال = ٢٠٠٠٠٠٠٠ ريال

القيمة السوقية للاصدارات الجديدة = ١٢٥٠٠ سهم * ١٦٠ = ٢٠٠٠٠٠٠٠ ريال

إجمالي القيمة السوقية الجديدة = ٢٠٠٠٠٠٠٠ + ٢٠٠٠٠٠٠٠ = ٢٢٠٠٠٠٠٠٠

عدد الأسهم المصدرة ككل = ١٠٠٠٠٠٠ + ١٢٥٠٠ = ١١٢٥٠٠ سهم

القيمة السوقية للسهم = ١١٢٥٠٠ / ٢٢٠٠٠٠٠٠ = ١٩٥.٥ ريال

(A) 191.66 ريال للسهم

(B) 180.6 ريال للسهم

(C) لم يطرأ أي تغيير

(D) 195.55 ريال للسهم

٢٥- احسبي العائد المتوقع

٢٦- احسبي الانحراف المعياري

(راج احط لكم مثال لي ممكن يجيكم لان الدكتور قال راج يجي جدول فيه حالات اقتصادية عندنا بالملخص موجود ٣ حالات اقتصادية المهم افهموا طريقة حساب العائد والانحراف وكله بالالة المطورة ينحسب)

يبين الجدول الموالي العائد المتوقع من سهم شركة (سابق) في ظل مجموعة من الأوضاع الاقتصادية المحتملة مع درجات احتمال حدوث كل حالة.

والمطلوب هو: - حساب العائد المتوقع من الاستثمار في سهم شركة سابق.

- حساب درجة الخطر من الاستثمار في سهم الشركة (التباين، الانحراف المعياري، معامل الاختلاف).

جدول يوضح الأوضاع الاقتصادية المتوقعة واحتمالات حدوثها ومعدل العائد المتوقع من السهم في كل حالة:

الحالة الاقتصادية	الاحتمال	عائد السهم
ازدهار	40%	15%
عادي	50%	10%
انكماش	10%	4%

حساب العائد المتوقع ومخاطر السهم (طريقة الجدول)

الحالة الاقتصادية	الاحتمال	عائد السهم	عائد السهم المرجح	انحراف العائد	مربع انحراف العائد	مربع انحراف العائد
ازدهار	40%	15%	6.00%	0.036	0.0013	0.00052
عادي	50%	10%	5.00%	-0.014	0.0002	0.00010
انكماش	10%	4%	0.40%	-0.074	0.0055	0.00055
	100%	العائد المتوقع [٣]	11%	التباين	0.001	0.001
				الانحراف المعياري	0.034	0.034
				معامل الاختلاف	0.299	0.299

إيجاد العائد المتوقع (حسابيا)

$$E(R) = R_1 \times P_1 + R_2 \times P_2 + \dots + R_n \times P_n$$

$$E(R) = 0.15 \times 0.4 + 0.1 \times 0.5 + 0.04 \times 0.1$$

$$E(R) = 11\%$$

حساب التباين

$$\sigma^2 = \sum_{i=1}^n [R_i - E(R)]^2 P_i$$

$$\sigma^2 = [0.15 - 0.11]^2 \times 0.4 + [0.1 - 0.11]^2 \times 0.5 + [0.04 - 0.11]^2 \times 0.1$$

$$\sigma^2 = 0.01$$

حساب الانحراف المعياري

$$\sigma = \sqrt{\sigma^2}$$

$$\sigma = \sqrt{0.01}$$

$$\sigma = 0.034$$

٢٧- ماهو تعريف سوق راس المال؟ سوق تتم فيه الصفقات المالية طويلة الأجل مثل الأسهم والسندات

٢٨- اذا اعطاك معلومات معينة وقالك احسبي معدل العائد المطلوب على استثمارك من هذا السهم..

(راح احط لكم مسألة على هذا المطلوب)

- إذا كان السعر الحالي للسهم الممتاز = ١٢٠ ريال

- الأرباح الموزعة = ١٠ ريال للسهم

- المطلوب : ماهو معدل العائد المطلوب على السهم :

$$R = \frac{D}{PVP} = \frac{10}{120} = 8.33\%$$

٢٩- من ادوات الاستثمار في سوق النقد:

A. شهادات الايداع المصرفية

B. القبولات المصرفية

C. لاشيء مما سبق

D. A+B

٣٠- ماهو تعريف الاسواق الاولية والاسواق الثانوية؟

تعرف السوق الأولية: بأنها السوق التي تتعامل في الإصدارات الجديدة من الأوراق المالية التي تطرحها المنشآت لأول مرة بغرض الحصول على رأس المال أو بقصد زيادته حيث تقوم البنوك بشراء الإصدارات ثم تقوم ببيعها على المستثمرين.

السوق الثانوية: فهي السوق التي تتعامل بالأوراق المالية التي تم إصدارها من قبل.



٣١- سند يباع بعلاوة قدرها 8% فان التكلفة كم تساوي؟ (راح احط لكم مسألة على نفس المطلوب

عشان تعرفون القانون)

في حالة إصدار السندات بقية أكبر من القيمة الاسمية (علاوة) :

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

حيث :

A = قيمة العلاوة

- قامت شركة المدينة بإصدار سندات بقيمة ١٠٠٠ ريال

- معدل الفائدة الاسمي 8%

- فترة الإستحقاق ١٠ سنوات

- نسبة الضريبة على الأرباح ٤٠%.

المطلوب : حساب تكلفة الدين في الحالات التالية :

١- السند يباع بعلاوة مقدارها ٦%.

الحل:

بيع السند بعلاوة (بقيمة أعلى من قيمته الاسمية):

$$A = \text{قيمة العلاوة} = (1000 * 0.06) = 60 \text{ ريال}$$

$$P_0 = \text{القيمة السوقية للسند} = 1000 + 60 = 1060 \text{ ريال}$$

تكلفة السند قبل الضريبة :

$$K_i = \frac{80 - \frac{60}{10}}{2} = \frac{1000 + 1060}{2} = 7.18\%$$

$$\text{تكلفة السند بعد الضريبة} = 7.18\% * (1 - 0.04) = 4.31\%$$



٣٢- لماذا تعتبر السندات من الاوراق المالية؟

لان لها عائد ثابت

٣٣- العلاقة بين العائد والمخاطرة:

A. طردية

B. عكسية

C. جميع ماسبق

D. لاتوجد علاقة

٣٤- يمكن تصنيف الاوراق المالية الى اسواق نقد واسواق راس مال بناء على :

A) طبيعة الورقة المالية

B) غرض التمويل

C) اسلوب التمويل

D) الحقوق والالتزامات

٣٥- من الاوراق المالية التي تدخل ضمن حقوق الملكية وتحمل عائد ثابت:

A. اسهم عادية

B. اسهم ممتازة

C. سندات

36 - Financial Management:

A. ادارة فندقية

B. ادارة مالية

المصطلحات الانجليزية:

Operating Leasing	الاستئجار التشغيلي	١
Investment Companies	شركات الاستثمار	٢
Broker	السمسار	٣
Organized Market	السوق النظامي	٤
Over the Counter Market (OTC) -	السوق الموازي	٥
Call option	خيار الشراء	٦
Put option	خيار البيع	٧
Financial Leasing	الاستئجار التمويلي	٨
Money Market	سوق النقد	٩
Commodity market	السوق السلعية	١٠

❖ حاولت اكتب لكم كل شي ذكره الدكتور بالمباشرة .. ركزوا زين ع الاسئلة اللي كتبها لكم وافهموا طريقة الحل عشان حتى لو غير بالارقام تعرفون تحلون ..

تمنياتي لكم بالتوفيق ..

دعواتكم مطلبي ♥

Zainab habib ♥