

المحاضرة الأولى

يمتاز سوق النقد عن رأس المال بأنه :

- A. سوق قصير الاجل ، عالي السيولة ، منخفض المخاطر
- B. سوق طويل الاجل ، منخفض السيولة ، منخفض المخاطر
- C. سوق طويل الاجل ، منخفض السيولة ، عالي المخاطر
- D. سوق قصير الاجل ، منخفض السيولة ، عالي المخاطر

يعتبر سوق رأس المال :

- A. سوق يتعامل بالادوات التمويلية قصيرة الاجل
 - B. سوق تتم فيه الصفقات المالية طويلة الاجل مثل الأسهم والسندات
 - C. سوق يتسم بإنخفاض درجة مخاطره بسبب قصر الفتره الزمنيه
- السوق الذي يتعامل بالأدوات التمويلية قصيرة الاجل التي لا تزيد في الغالب عن عام مثل أذونات الخزينة وشهادات الابداع تسمى :

- A. سوق ثانوي
- B. سوق راس مالي
- C. سوق نظامي
- D. سوق النقد

..... هي السوق التي تتعامل بالاوراق المالية التي تم إصدارها من قبل

- A. السوق الاوليه
- B. السوق الثانويه
- C. السوق السلعيه
- D. لا شيء مما سبق

يمكن التشابه بين السندات و في ان كليهما لديهم عائد ثابت :

- A. التعهدات
- B. الأوراق التجاريه
- C. الأسهم العاديه
- D. الأسهم الممتازه

الدخل الذي يحصل عليه حامل هذه الورقه ان يتجاوز المبلغ المتفق عليه عند اصدار الورقه وقد يقل عما هو متفق عليه في حالات الاعسار او التخلف عند السداد هذه الورقه هي :

- A. الأسهم العاديه
- B. الأسهم الممتازه
- C. السندات
- D. التعهدات

يمكن توزيع أرباح الشركات على مساهميها بالشكل التالي :

- A. أرباح موزعة نقدا
- B. أرباح موزعة على شكل ممتلكات
- C. أرباح على شكل أسهم
- D. جميع ما ذكر

تصنف الأوراق المالية إلى قسمين:

- A. أوراق ذات ثابت عائد
- B. أوراق تجارية
- C. أوراق ذات ثابت متغير
- D. أ+ج

قد تقوم الحكومة بإصدار سندات في حالة ان :

- A. الإيرادات اقل من المصروفات
- B. المصروفات اقل من الإيرادات
- C. الإيرادات أكثر من المصروفات
- D. الإيرادات تساوي المصروفات

قيمه الاسترداد لهذه الأوراق يتم هيكلتها بحيث تحفز المشتري لامتلاك هذه الأوراق حتى تاريخ الاستحقاق

- A. سندات التوفير
- B. اذونات الخزينة
- C. أوراق الخزينة
- D. سندات التوفير

تعتبر السندات من الأوراق المالية التي لها:

- A. عائد ثابت وعائد متغير
- B. عائد متغير
- C. عائد ثابت
- D. لاشيء مما سبق

تعتبر الاسهم الممتازة من الأوراق المالية التي تدخل ضمن حقوق الملكية وتحمل خصائص مشتركة بين السندات والاسهم العادية:

- A. العبارة صحيحة
- B. العبارة خاطئة لان الاسهم الممتازة تعتبر صك مديونية
- C. العبارة خاطئة لان الاسهم الممتازة لا تحمل خصائص من الاسهم العادية

D. العبارة خاطئة بسبب ان الاسهم الممتازة تعتبر ليس لها تاريخ استعداد تعرف بأنه عبارة عن سند ملكية يمتلكه المساهمون ، ولا يعطي حامله أية ميزة خاصة عن باقي المساهمين ، ذلك ان للجميع حقوقا: منها حق الحصول على الارباح خلال حياة المنشأة عند تصفيتها، وحق اختيار مجلس الادارة:

A. الاسهم العادية

B. الاسهم الممتازة

C. السندات

D. لا شيء مما سبق

ان تصنيف الاوراق المالية الى اسواق نقد واسواق راس مال يندرج تحت:

A. طبيعة الورقة المالية

B. غرض التمويل

C. اسلوب التمويل

D. الحقوق والالتزامات

من امثله السندات الحكوميه الامريكيه

A. سندات التوفير الماليه واذونات الخزينه

B. الأسهم الممتازه

C. الكمبيالات

D. ارصده النقد الاحتياطي

..... هي أدوات دين تصدر لحامله الاجل تتراوح بين سنتين الى سبع سنوات ويستحق صاحبها فوائد

تدفع على أساس نصف سنوي ويتم تداولها في السوق الثانوي

A. سندات التوفير الماليه

B. اذونات الخزينه

C. أوراق الخزينه

D. سندات الخزينه

السوق الذي يتعامل بالادوات التمويلييه قصيره الاجل التي لاتزيد في الغالب عن عام مثل اذونات

الخزينه وشهادات الإيداع يسمى

A. أسواق نظاميه

B. أسواق نقد

C. أسواق ثانويه

D. أسواق رأس مال

من أدوات الاستثمار في سوق النقد

A. شهادات الإيداع المصرفيه القابله للتداول

B. القبولات المصرفيه

C. الفقرتين أ و ب

D. لاشيء مما سبق

عندما تكون القيمة الاسمية للسند ... من قيمته السوقية فإن حامل السند سيحقق ... رأسماليه

A. اكبر ، مكاسب

B. أكبر ، خسائر

C. أقل ، خسائر

D. لاشيء مما سبق

يحقق حامل السند ربحاً رأسمالياً في حالة :

A. القيمة السوقية للسند أقل من القيمة الاسمية للسند

B. القيمة السوقية للسند تساوي القيمة الاسمية للسند يمكن ان تكون أكبر من قيمته الاسمية

C. القيمة السوقية للسند أكبر من القيمة الاسمية للسند

D. لا يمكن لسند ان يحقق ربحاً لحامله

يقصد ب financial management بالعربية :

A. الإدارة المالية

B. الإدارة التسويقية

C. إدارة الانتاج

D. إدارة العمليات

تعني كلمه Financial management باللغة العربية الاتي :

A. ادارته المعرفيه

B. الاداره الاستراتيجيه

C. الاداره الفندقية

D. الاداره الماليه

مصطلح - Over-The - COUNTER Market - باللغة العربية

A. شركات الاستثمار

B. السوق الموازي

C. السوق النظامي

D. سوق النقد

يقصد بمصطلح Call Options باللغة العربية الاتي :

A. السمسار

B. خيار الشرط

C. خيار الشراء

D. خيار البيع

تعني كلمه خيار البيع باللغة الانجليزيه يعني :

A. Secured Bonds

B. Saving Bonds

C. Put Options

D. Call Options

إذا ماقارنا بين عقود الخيار والتعهدات من حيث المده نجد أن :

A. مده عقد الخيار أطول من مده التعهد

B. مده عقد الخيار تساوي مده التعهد

C. مده التعهد أطول من مده عقد الخيار

D. المده متساويه لكليهما

في حال انخفاض سعر الأصل الذي اصدر مقابله عقد الخيار فإن :

A. سعر الخيار 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 على سعر خيار البيع وسعر خيار الشراء

انخفاض تكلفه تبادل الصفقات الماليه في السوق المالي يسمى :

A. الكفاءه الداخليه

B. الكفاءه الخارجيه

C. الكفاءه العامه

D. الكفاءه الخاصه

سرعة تجاؤل السوق المالي مع المعلومات وانعكاسها على الاسعار تسمى :

A. الكفاءه الداخليه للسوق

B. الكفاءه الخارجيه للسوق

C. عمق السوق

D. فعالية السوق

عندما تقترب فتره استحقاق السند

A. القيمه السوقيه للسند تقترب من قيمته الاسمي

B. القيمه السوقيه للسند تبتعد من قيمته الاسمي

C. القيمه السوقيه للسند تساوي القيمه الاسمي

D. لا يحصل أي تأثير

المصطلح الإنجليزي لأسهم الخزينة هو :

A. Treasury stocks

Dividend .B

Fast food .C

Stock EX .D

المحاضرة الثانية والثالثة والرابعة

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% يمكنك استخدام القوانين التالية:

- حساب وزن المشروع من المحفظة : $\left(\frac{\text{قيمة الاستثمار في المشروع}}{\text{قيمة الاستثمار في المحفظة ككل}} \right)$
- قانون حساب العائد المتوقع من المحفظة: $E(R)P = \sum W_i(ER_i)$
- قانون حساب مخاطر المحفظة : (الانحراف المعياري):

$$\sigma_{(a,b)} = \sqrt{W_a^2 \sigma_a^2 + W_b^2 \sigma_b^2 + 2W_a W_b \rho_{(a,b)} \sigma_a \sigma_b}$$

فما هو العائد المتوقع من هذه المحفظة الاستثمارية:

حساب وزن المشروع من المحفظة = (قيمة الاستثمار في المشروع / قيمة الاستثمار في المحفظة ككل)

قيمة الاستثمار في المحفظة ككل = قيمة المشروع الأول + قيمة المشروع الثاني

$$\text{وزن المشروع الأول} = \frac{6000}{10000} = 0.6$$

$$\text{وزن المشروع الثاني} = \frac{4000}{10000} = 0.4$$

$$\text{العائد المتوقع من المحفظة: } E(R)P = \sum W_i(ER_i) = (0.4 * 0.08) + (0.6 * 0.05) = 0.062$$

نحولها لنسبة مئوية نضرب في 100 = 6.2%

A. 6.2%

B. 5%

C. 15%

D. 5%

من السؤال السابق، ماهي درجة مخاطر المحفظة الاستثمارية؟

بالتعويض المباشر في القانون :

$$\sigma_{(a,b)} = \sqrt{W_a^2 \sigma_a^2 + W_b^2 \sigma_b^2 + 2W_a W_b \rho_{(a,b)} \sigma_a \sigma_b}$$

$$\sqrt{(0.6)^2 * (0.03)^2 + (0.4)^2 * (0.05)^2 + 2 * 0.6 * 0.4 * 0.7 * 0.03 * 0.05} = 0.035$$

نضرب في 100 = 3.5%

A. 3.5%

B. 15%

C. 5%

D. 8%

محفظه استثماريه لرجل اعمال تبلغ قيمتها 1000000 ريال حيث تتكون هذه المحفظه من مشروعين وهما أ و ب تبلغ قيمه الاستثمار في أ = 600000 ريال وتبلغ قيمه الاستثمار في ب = 400000 ريال والعائد من الاستثمار أ = 8% اما العائد من الاستثمار ب = 15% ..
يمكنك استخدام القوانين التاليه:

- حساب وزن المشروع من المحفظه : $\left(\frac{\text{قيمة الاستثمار في المشروع}}{\text{قيمة الاستثمار في المحفظه ككل}} \right)$

- قانون حساب العائد المتوقع من المحفظه: $E(R)P = \sum Wi(ERi)$

فما هو العائد المتوقع من هذه المحفظه؟

حساب وزن المشروع من المحفظه = (قيمة الاستثمار في المشروع / قيمة الاستثمار في المحفظه ككل)

A. 12.8%

B. 10.8%

قيمة الاستثمار في المحفظه ككل = قيمة المشروع الأول + قيمة المشروع الثاني

C. 13.8%

D. 15.8%

وزن المشروع الأول = $\frac{600000}{1000000} = 0.6$

وزن المشروع الثاني = $\frac{400000}{1000000} = 0.4$

العائد المتوقع من المحفظه: $E(R)P = \sum Wi(ERi) = (0.4 * 15) + (0.6 * 0.08) = 0.108$

نحولها لنسبة مئوية نضرب في 100 = 10.8%

اذا توفرت لديك المعلومات التاليه عن سهم شركه (المراعي): بيتا السهم 0.9 ، عائد السوق 8% ،
العائد الخالي من الخطر (سعر فائده سندات الخزينه) : 3% ، العائد المتوقع للسهم عن طريق

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

استخدام CAPM هو :

A. 12%

B. 9%

C. 5%

D. 7.5%

R_a = العائد المتوقع من السهم

R_f = العائد الخالي من المخاطر

R_m = العائد المتوقع من محفظه السوق

βa = معامل بيتا للسهم

$$R_a = 0.03 + 0.9(0.08 - 0.03)$$

$$R_a = 0.075 \times 100 = 7.5\%$$

يريد مستثمر تشكيل محفظة استثمارية مكونة من أسهم كان من (الرياض) ، (الكهرباء) و(الشرقية) :

الجدول التالي يوضح المبلغ المستثمر في كل سهم وبيتا الاسهم

الأصل	حجم الاستثمار	قيمة بيتا السهم
الرياض	10000	0.7
الكهرباء	10000	1.3
الشرقية	20000	1
مجموع حجم الاستثمارات	40000	

نطلع وزن الاستثمار بقسمة حجم استثمار الشركة على مجموع حجم الاستثمار ونضربه في قيمة بيتا السهم

مجموع حجم الاستثمار = $10000 + 10000 + 20000 = 40000$

وزن الرياض = $0.175 = 0.25 \times 0.7 = \frac{10000}{40000}$

وزن الكهرباء = $0.325 = 0.25 \times 1.3 = \frac{10000}{40000}$

وزن الشرقية = $0.5 = 1 \times 0.5 = \frac{20000}{40000}$

نجمعهم $1 = 0.175 + 0.325 + 0.5$

قيمة بيتا لهذه المحفظة يساوي :

A. 1.2

B. 1

C. 1.5

D. 0.23

(من نفس السؤال السابق) إن قيمة بيتا لشركة (الشرقية) تعني أن :

- A. عوائد سهم شركة الشرقية تتغير بنفس تغير عوائد السوق وفي نفس الاتجاه
- B. عوائد سهم شركة الشرقية تتغير بنسبة أقل من تغير عوائد السوق وفي نفس الاتجاه
- C. عوائد سهم شركة الشرقية تتغير بنفس تغير عوائد السوق ولكن في اتجاه عكسي
- D. عوائد سهم شركة الشرقية تتغير بنسبة أكبر من عوائد السوق ولكن في اتجاه عكسي

إن قيمة بيتا لمحفظة استثمارية (β_P) هي :

- A. مجموع قيم بيتا للأصول المكونة للمحفظة
- B. مجموع قيم بيتا مرجحة بالأوزان النسبية للأصول المكونة للمحفظة
- C. ضرب قيم بيتا للأصول المكونة للمحفظة
- D. لا يمكن تقدير قيمة بيتا لمحفظة استثمارية
- يبين الجدول التالي العائد المتوقع من سهم شركة (سابق) في ظل مجموعة من الأوضاع الاقتصادية المحتملة مع درجات احتمال حدوث كل حالة

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

من خلال المعلومات السابقة وبلاستعانة بالمعادلات الآتية :

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

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

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

فإن العائد المتوقع من الاستثمار في سهم شركة سابك يساوي :

لحل العائد المتوقع عن طريق القانون: نقوم بضرب كل عائد سهم في احتماله ومن ثم نجمعهم..

A. 20%

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

B. 13%

C. 11%

$$E(R) = (15\% \times 40\%) + (10\% \times 50\%) + (4\% \times 10\%)$$

D. 9%

$$E(R) = 0.06 + 0.05 + 0.004 = 0.114 \times 100 = 11.4\%$$

لحل العائد المتوقع عن طريق الآلة الحاسبة: نفتح التردد في وضع الاحصاء (لوجود الاحتمالات):

Shift---mode انزل بالسهم للأسفل اختار رقم ٤ ومن ثم رقم ١..

١- نضغط mode ونختار ٣ ثم نختار رقم ١ وراح يفتح عندنا جدول من خانتين خانة نعي فيها

عائدات الأسهم تحت x والاحتمالات تحت FREQ (ماننسى اذا جينا ندخل البيانات نحط

الرقم ونكتب رمز المنوية نحط قيم X .. 15% ونضغط يساوي ونكتب 10% يساوي ونكتب 4%

يساوي اذا خلصنا من قيم ال X نروح للعمود الثاني ونحط الاحتمالات بنفس الطريقة كل

احتمال بالمنوية ويساوي الين ننتهي من الاحتمالات .. نضغط AC وبعدين SHIFT وبعدين

نضغط ١ ونختار ٤ عشان نحسب العائد المتوقع (المتوسط) نختار: $\bar{X} = 11.4\% = 0.114 \times 100$

ولحساب الانحراف المعياري اضغطي AC ثم SHIFT ثم ١ ثم ٤ نختار الرمز σ يساوي 0.034 والتباين هو

تربيع الانحراف المعياري نقوم بتربيع الانحراف يعطينا قيمة التباين = 0.001

ويكون مؤشر التباين مساوياً لـ :

A. 0.001

B. 0.0065

C. 0.2

D. لا شيء مما سبق

في حين يكون مؤشر الانحراف المعياري مساوياً لـ :

A. 0.0316

B. 0.816

C. 0.716

D. لا شيء مما سبق

يرغب صندوق استثماري بتشكيل محفظه مثلى (ذات اقل درجه خطر ممكن) مكونه من سهمين من بين ثلاثه اسهم متاحه امامه (أ) و (ب) و (ج) وبأوزان نسبیه متساويه (50 % من الأصل الأول و 50 % من الأصل الثاني) يوضح الجدول التالي عوائد الأصول في الأوضاع الاقتصادية الممكنه مع احتمالات حدوثها

من هذه المعلومات أجب عن الاسئله التاليه

الحاله الاقتصادية	الاحتمال (Pi)	أ (Ra)	ب (Rb)	ج	Ra - ERa	Rb - ERb	Pi [(Ra - ERa)(Rb - ERb)]
ازدهار	60%	10%	20%	25%	0.02	0.04	0.00048
ركود	40%	5%	10%	0%	-0.03	-0.06	0.00072
		ERa	ERb				+
العائد المتوقع		8%	16%				0.0012

العوائد المتوقعه من الأصول الثلاثه (أ) و (ب) و (ج) هي على الترتيب

A. 1% ، 10% ، 6%

B. 9% ، 7% ، 6.6%

C. 8% ، 16% ، 15%

D. 10% ، 9% ، 11.2%

العائد المتوقع = مجموع ضرب الاحتمال في العائد المتوقع للمشروع لجميع الحالات

عائد المشروع (أ) لجميع الحالات = $100 \times 0.08 = (10\% \times 60\%) + (5\% \times 40\%) = 8\%$

عائد المشروع (ب) لجميع الحالات = $100 \times 0.16 = (20\% \times 60\%) + (10\% \times 40\%) = 16\%$

عائد المشروع (ج) لجميع الحالات = $100 \times 0.15 = (25\% \times 60\%) + (0\% \times 40\%) = 15\%$

لحساب العائد بالالة نأخذ كل مشروعين مع بعض ونفتح مود الاحصاء نختار 2-3-mode تحت x نخط قيم المشروع أ وتحت y نخط قيم المشروع ب ولا ننسى نكتب رمز المنويه وتحت الFERQ نكتب الاحتمالات بالمنويه ونضغط AC وبعدين 4-1-SHIFT

$\bar{X}$ تعطينا عائد مشروع أ ، $\bar{Y}$ تعطينا عائد مشروع ب

نرجع نكرر نفس الخطوات 2-3-MODE تحت X نخط قيم المشروع أ وتحت Y قيم المشروع ج ولاننسى المنويه والاحتمالات نكتب في تحت FREQ بالمنويه ونضغط AC

4-1-SHIFT

$\bar{X}$ تعطينا عائد مشروع أ ، $\bar{Y}$ تعطينا عائد مشروع ج

واذا قام الصندوق الاستثماري بحساب التباين المشترك بين الأصول المختلفة فسيجد أن التباين

المشترك بين (أ) و (ب) يساوي :

قانون التباين المشترك = أول شي نجيب الفرق بين كل عائد في حالة معينة مع العائد المتوقع للمشروعين ، المطلوب التباين المشترك بينهم بعد ماجبنا الفرق نضرب النواتج مع بعض لكل حالة والنواتج نضربه في الاحتمال لكل حالة ونجمع و بعدين يطلع الناتج تم تطبيق الحل ع الجدول :

$$COV_{(a,b)} = \sum_{i=1}^n P_i [(R_a - ER_a)(R_b - ER_b)]$$

$$=(0.02)*(0.04)*60\%=0.00048$$

$$=(-0.03)*(-0.6)*40\%=0.00072$$

$$نجمعهم = 0.0012 = 0.00048 + 0.00072$$

A. 0.98

B. 0.0012

C. 1.233

D. 0.0344

معامل الارتباط بين عوائد الاصلين (أ) و (ب) يساوي :

$$P_{(A,B)} = \frac{COV_{(A,B)}}{\sigma_A \sigma_B}$$

البسط هو التباين المشترك وحسبنا قيمته في الفقرة السابقة والانحراف المعياري للمشروع أ والمشروع ب نطلعهم بالحاسبة أسهل وأسرع أو بقانون التباين ومن ثم نجيب الجذر التربيعي للتباين ويعطينا الانحراف المعياري

$$P(A,B) = \frac{0.0012}{0.0245 \times 0.0489} = 1.001$$

A. 1 (الواحد الصحيح)

B. 0.870

C. -1.95

D. 0.911

النظرية التي تبحث في انشاء المحفظه الاستثماريه المثلى تسمى :

A. نظريه المحفظه

B. نموذج تسعير الأصول الرأسماليه

C. نظريه الخيارات

D. نظريه الماليه

إذا توفرت لديك البيانات الاتيه عن احد الاستثمارات

الحاله الاقتصادية	الاحتمال	العائد الممكن	الاحتمال × العائد
الكساد	0.15	0.06	0.009
العاديه	0.65	0.07	0.0455
الرواج	0.20	0.11	0.022
المجموع			0.0765

من الجدول السابق معدل العائد المتوقع يساوي

العائد المتوقع = مجموع ضرب الاحتمال في العائد المتوقع في جميع الحالات الاقتصادية للمشروع

A. 12%

B. 7.65%

C. 10%

D. 4.50%

العائد المتوقع في حالة الكساد = $0.06 \times 0.15 = 0.009$

العائد المتوقع في الحالة العادية = $0.07 \times 0.65 = 0.0455$

العائد المتوقع في حالة الراج = $0.11 \times 0.20 = 0.022$

ونجمعهم مع بعض = $100 \times 0.0765 = 0.009 + 0.0455 + 0.022 = 7.65\%$

من الجدول السابق أيضا الانحراف المعياري يساوي

A. 15%

B. 9.65%

C. 2.80%

D. 1.71%

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

$$= [0.06 - 0.0765]^2 \times 0.15 + [0.07 - 0.0765]^2 \times 0.65 + [0.11 - 0.0765]^2 \times 0.20$$

$$\sigma^2 = 0.00029275$$

حساب الانحراف المعياري = الجذر التربيعي للتباين

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

$$\sigma = \sqrt{0.00029275}$$

$$\sigma = 0.0171 \times 100 = 1.71\%$$

من مخاطر الاستثمار المالي:

A. مخاطر الصناعة

B. مخاطر السيولة

C. مخاطر العملة

D. جميع ما ذكر

يقصد بـ country risk بالعربية

A. مخاطر السوق

B. مخاطر الاقتصاد

C. مخاطر الدولة

D. مخاطر الصحة

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 أحد المشروعين أكبر في عائده وفي درجة خطره ، فإنه يتم التفضيل بينهما على أساس :

A. عشوائي

B. معامل الاختلاف (COV AR) ، بحيث نفضل المشروع ذو معامل الاختلاف الأقل

C. معامل الاختلاف (COV AR) ، بحيث نفضل المشروع ذو معامل الاختلاف الأعلى

D. لا يمكن المفاضلة بين المشروعين

مخاطر الفرصه البديله هي ..

A. احتمال تقلب الدخل المتولد من استثمار معين

B. احتمال فقدان الدخل المتولد عن الاستثمار في سند شركه معينه نتيجة حق الشركه في

استدعاء سنداتها

C. المخاطر ترتبط بظهور فرصه استثماريه افضل بعد صنع القرار الاستثماري

D. احوال تاترقيمه الاستثمارات نتيجة التغير في سعر الفائده

يمكن تعريف المخاطر الغير منتظمه:

A. بأنها تلك المخاطر التي يمكن تجنبها وتؤثر على الاستثمارات بعينها

B. بأنها تلك المخاطر التي تؤثر في جميع المنشآت العامله في السوق وتنتج بالظروف الاقتصاديه

C. مخاطر السوق

D. لا شيء مما سبق

يمكن تعريف المخاطر المنتظمة على انها :

A. بأن تلك المخاطر التي يمكن تجنبها وتؤثر على الاستثمارات بعينها

B. تؤثر على جميع الاستثمارات في الاقتصاد وهذا النوع من المخاطر لا يمكن تجنبها

C. أ + ب

D. لا شيء مما سبق

كلما انخفضت المخاطر ، انخفضت العائد:

A. العبارة صحيحه

B. العبارة خاطئه

C. لا يوجد علاقه

D. لا شيء مما سبق

يمكن قياس المخاطر المنتظمه عن طريق: تقاس المخاطر المنتظمه احصائيا

A. لانحراف المعياري

B. التباين

C. معامل الاختلاف

D. معامل بيتا

يشير معامل لوجود علاقة عكسية بين عوائد السهمين ويعني ذلك أنه في حالة اتجاه سعر أحد السهمين نحو الارتفاع سوف يتجه السهم الآخر نحو الهبوط :

A. الارتباط الموجب

B. الارتباط السلبي

C. الارتباط القوي الموجب

D. لا شيء مما سبق

ان مؤشر التباين يفيد في قياس

A. المخاطر المنتظمة

B. المخاطر الكلية

C. المخاطر الغير منتظمة

D. لا شيء مما سبق

كلما انخفضت المخاطر ، ارتفع العائد

A. العبارة صحيحة

B. العبارة خاطئة

C. لا يوجد علاقه

D. لا شيء مما سبق

توضح البيانات التالية العائد الفعلي على الاستثمار في اسهم شركه ندى على التوالي (16% ، 15% ،

12% ، 5%) خلال السنوات من 2013 الى 2016 م

فما هو متوسط العائد المتوقع ...

A. 6.2 %

B. 5 %

C. 15 %

D. 12 %

المتوسط العائد = مجموع العوائد / عدد السنوات

$$\frac{16\% + 15\% + 12\% + 5\%}{4} = 12\% \text{ = المتوسط العائد}$$

يقصد بـ beta coefficient بالعربية :

A. خطر السوق

B. معامل بيتا

C. التنوع الاستثماري

D. المخاطر المنتظمة

إذا كان معامل بيتا لديه علامة موجبة فهذا يدل على :

A. وجود علاقة عكسية بين عائدات السهم وعائدات السوق

B. وجود علاقة طردية بين عائدات السهم وعائدات السوق

C. عدم وجود علاقة بين عائدات السهم وعائدات السوق

D. لا شيء مما سبق

في يناير 2015 قمت بشراء 100 سهم من شركة سابقك بسعر 34 ريال للسهم وبعد عام قمت ببيعه بـ 39 ريال وخلال السنة تلقيت توزيعات أرباح بـ 1.50 ريال للسهم الواحد فإن العائد على استثمارك في

سهم سابقك يساوي:

A. 17%

B. 19.12%

C. 16.23%

D. 25%

قامت بشراء 100 سهم سعر الشراء 34 ريال للسهم الواحد <<< سعر الـ 100 سهم = $100 \times 34 = 3400$

وسعر البيع يساوي $39 \times 100 = 3900$

هنا القانون : معدل العائد على الاستثمار = متوسط الأرباح الرأسمالية + متوسط العائد السنوي / سعر شراء الورقة المالية

معدل العائد على الاستثمار = $\frac{500 + 150}{34} = 19.117$ بالتقريب 19.12%

متوسط الأرباح الرأسمالية = سعر بيع السهم - سعر الشراء / عدد سنوات الاستثمار

متوسط الأرباح الرأسمالية = $\frac{3900 - 3400}{1} = 500$

متوسط التوزيعات السنوية = إجمالي التوزيعات خلال فترة الاستثمار / عدد سنوات الاستثمار

متوسط التوزيعات السنوية = $\frac{150}{1} = 150$

المحاضرة الخامسة

ان 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

- يمكنك استخدام القوانين التالية :
- قانون حساب معدل العائد المتوقع (متوسط العائد) : مجموع عوائد السنوات السابقة/عدد السنوات
- قانون حساب الانحراف المشترك بين عائدات السهم وعائدات السوق:

$$\sum_{i=1}^n \frac{(R_{ai} - ER_a)(R_{mi} - ER_m)}{n-1}$$

- قانون حساب التباين لعائدات السوق:

$$\sigma_m^2 = \sum_{i=1}^n \frac{(R_{mi} - ER_m)^2}{n-1}$$

- قانون حساب معامل بيتا لسهم معين:

$$\frac{Cov(a, m)}{\sigma(m)^2}$$

ماهو الانحراف المشترك بين عائد سهم شركة مسك وعائد السوق:

قانون حساب الانحراف المشترك بين عائدات السهم وعائدات السوق:

$$\sum_{i=1}^n \frac{(R_{ai} - ER_a)(R_{mi} - ER_m)}{n-1} \quad \text{التطبيق بالالة المطورة والمطلوبة في الاختبار:}$$

١-اختيار مود الاحصاء (MODE-3-2) وندخل المعطيات سهم مسك تحت X ونكتبها بالمتوية يعني ٢% يساوي بعددين ٥% يساوي بعددين ٣% يساوي وننتقل لمعطيات السوق ونكتبهم تحت Y ولانسنى رمز المتوية

٢-نضغط AC ثم SHIFT ثم 1 ثم 4 ثم 4 ونضع علامة الضرب ثم SHIFT ثم 1 ثم 4 ثم 7 ثم علامة الضرب ثم SHIFT ثم 1 ثم 5 ثم 3 ويطلع لنا الناتج =0.000116

حل تباين عائدات السوق (بالالة): بالاكمال ع الخطوات السابقة اضغط SHIFT ثم 1 ثم 4 ثم 7 والرمز اللي يطلع لنا اعملوا له تربيع ويطلع لنا الناتج=0.00023

A. 0.00076

B. 0.000116

C. 0.008

D. 0.007

من السؤال السابق، ماتباين عائد السوق:

A. 0.0003

B. 0.0001

C. 0.00023

D. 0.0073

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

A. 0.5

B. 0.9

C. 0.1

D. 0.7

هنا الحل مرتبط بالفقرتين اللي قبلهم :

نحسب معامل بيتا بقسمة التغير (الانحراف المشترك) على تباين السوق:

$$0.5 = 0.00023 / 0.000116$$

ان المشروعين يتحركان عكس الاتجاه وبنفس النسبة

A. اذا كان معامل الارتباط بين مشروعين في محفظه استثماريه هو +1 صحيح

B. اذا كان معامل الارتباط بين مشروعين في محفظه استثماريه هو -1 صحيح

C. اذا كان معامل الارتباط بين مشروعين في محفظه استثماريه هو أقل +1 صحيح

D. اذا كان معامل الارتباط بين مشروعين في محفظه استثماريه هو أعلى من -1 صحيح

اذا كان الانحراف المعياري لثلاث محافظ هو كالتالي : في الأولى 10% ، الثانيه 15% والثالثه 5%

ذلك يدل بأن المحفظه التي لديها درجه مخاطره هي:

A. المحفظه الأولى

B. المحفظه الثانيه

C. المحفظه الثالثه

D. لاشي مما سبق

اذا علمت ان الانحراف المشترك بين سهم سابك وندي هو 0.01 وان الانحراف المعياري لسهم سابك هو

0.10 والانحراف المعياري لسهم ندي هو 0.20 فإن معامل الارتباط بين السهميين يساوي :

A. 0.13

B. 0.17

C. 0.5

D. 10

يمكن حساب معامل الارتباط بين مشروعين بالصيغة التالية:

$$\rho_{(a,b)} = \frac{COV_{(a,b)}}{\sigma_a \times \sigma_b}$$

$$\rho(a,b) = \frac{0.01}{0.10 \times 0.20} = 0.5$$

المحاضرة السادسة

ماهو العائد المتوقع من سهم شركه اسمنت الجوف اذا علمت بأن معدل بيتا للسهم 0.06 وان علاوه المخاطر في السوق تساوي 0.1 والعائد الخالي من المخاطر يساوي 9%

يمكنك استخدام القانون التالي في حل هذا السؤال

قانون حساب معدل العائد المطلوب (المتوقع) من سهم ما

$$Ra = Rf + Ba(rm - Rf)$$

A. 10 %

B. 9 %

C. 30 %

D. 15 %

ان قيمه معامل معادل التأكد تتراوح بين

A. 0 الى 1-

B. 0 الى 1+

C. 1- الى 1 +

D. 1 + فما فوق

ماهو العائد المتوقع من سهم شركه المنارات اذا علمت بأن معامل بيتا للسهم 0.7 وأن علاوه تحمل المخاطره في السوق تساوي 0.3 والعائد الخالي من المخاطر يساوي 9% يمكنك استخدام القانون التالي في حل هالسؤال

• قانون حساب معدل العائد المطلوب (المتوقع) من سهم ما

$$Ra = Rf + Ba(Rm - Rf)$$

A. 10%

B. 9%

C. 30%

D. 15%

$$Ra = Rf + Ba(Rm - Rf)$$

Rf=.09

Ba=0.7

(Rm-Rf)=0.3 هذا الشق يمثل علاوة مخاطر السوق..

$$Ra = 0.09 + 0.7(0.3) = 0.3 * 100 = 30\%$$

إذا كان لديك سهم لديه بيتا تساوي 1.25 وكان عائد السوق هو 12% والعائد الخالي من المخاطر هو 5% باستخدام نموذج تسعير الأصول الرأسمالية فإن معدل العائد المطلوب على استثمارك في هذا

$$R_a = R_f + B_a(R_m - R_f)$$

$$R_f = 5\%$$

$$R_m = 12\%$$

$$B_a = 1.25$$

$$R_a = 5\% + 1.25(12\% - 5\%)$$

السهم

$$A. 16\%$$

$$B. 20\%$$

$$C. 13.75\%$$

$$D. 10.17\%$$

تفكر شركة كيان في الدخول في مشروع استثماري يكلف 120000 ريال، ومعدل العائد المطلوب من المشروع هو 15% في حين أن معدل العائد الخالي من المخاطرة هو 5% والتدفقات النقدية المتوفرة خلال الخمس سنوات القادمة مع معادل التأكد الخاص بها موضحة بالجدول التالي:

التدفقات النقدية المتوقعة	معامل معادل التأكد	التدفقات النقدية المؤكدة	معامل القيمة الحالية عند 5%	القيمة الحالية للتدفقات النقدية
10000	0.90	9000	0.952	8568
20000	0.90	18000	0.907	16326
40000	0.80	32000	0.864	27648
80000	0.70	56000	0.823	46088
80000	0.50	40000	0.784	31360
مجموع القيمة الحالية				129990
تكلفة رأس المال				120000
نطرحة تكلفة رأس المال من مجموع القيمة الحالية				9990

يمكن استخدام القوانين التالية في حل هذا السؤال:

-قانون حساب التدفقات النقدية:

$$CCF_i = \alpha_i \times RCF_i$$

-قانون حساب صافي القيمة الحالية باستخدام طريقة معامل معادل التأكد :

$$NPV = \sum_{i=1}^n \frac{\alpha_i RCF_i}{(1 + R_f)^i} - k$$

-ملاحظة يمكنك استخدام الجداول المالية المرفقة في حل جزء من هذا السؤال.

-الي باللون الاحمر هي خطوات الحل بس انا دمجتها مع الجدول مرة وحدة. (بالاختبار يجيكم فقط اول عمودين)

ماهي صافي القيمة الحالية باستخدام طريقة معامل معادل التأكد:

A. +10000

B. -10000

C. +50

D. -50

مما توصلت إليه في السؤال السابق هل المشروع مقبول ام مرفوض؟

A. مقبول

B. مرفوض

C. لايمكن معرفة ذلك

D. لاشيء مما سبق

تقوم شركة نيسان بتقييم مشروع استثماري واعطيت المعلومات التالية:

تكلفة المشروع = 130000 ريال ومعدل العائد المطلوب = 12% ومعدل العائد على الاستثمار عديمة

المخاطر = 5% ، والتدفقات النقدية المتوقعة من المشروع هي كالتالي :

السنة	التدفقات النقدية غير RCF المؤكدة (١)	قيمة معامل معادل التأكد (٢)	التدفقات النقدية المؤكدة (٣) نضرب العمود ١ في العمود ٢	معامل القيمة الحالية عند ٥% (٤) الجدول المالي رقم ٣ للقيمة الحالية وتدفقات نقدية غير متساوية	القيمة الحالية للتدفقات النقدية (٥) نضرب العمود ٣ في العمود ٤
١	10000	0.9	9000	0.952	8568
٢	20000	0.9	18000	0.907	16326
٣	40000	0.8	32000	0.864	27648
٤	80000	0.75	60000	0.823	49380
٥	80000	0.6	48000	0.784	37632
مجموع القيمة الحالية					139554
تكلفة رأس المال					130000
نطرح تكلفة رأس المال من مجموع القيمة الحالية					9554

يمكن استخدام القوانين التالية في حل هذا السؤال:

-قانون حساب التدفقات النقدية:

$$CCF_i = \alpha_i \times RCF_i$$

-قانون حساب صافي القيمة الحالية باستخدام طريقة معامل معادل التأكد :

$$NPV = \sum_{i=1}^n \frac{\alpha_i RFC_i}{(1 + R_f)} - k$$

-ملاحظة يمكنك استخدام الجداول المالية المرفقة في حل جزء من هذا السؤال.

* اللي باللون الموف هي خطوات الحل بس انا دمجتها مع الجدول مرة وحدة (بالاختباريجيكم فقط اول عمودين)

اجب عن الاسئلة التالية :

ما هي قيمة التدفقات النقدية المؤكدة للسنة الثالثة ؟

نضرب التدفقات النقدية الغير مؤكدة للسنة الثالثة في قيمة
معامل معادل التأكد:

$$CCF_i = \alpha_i \times RCF_i$$

$$40000 \times 0.8 = 32000$$

A. 18000 ريال

B. 27000 ريال

C. 132000 ريال

D. 32000 ريال

من السؤال السابق ماهي صافي القيمة الحالية للمشروع باستخدام طريقة معامل معادل التأكد؟

الحل في الجدول

A. 9062

B. 9203

C. 9554

D. 9625

من السؤال السابق فإن المشروع ؟

A. مقبول (لانه موجب يكون مقبول)

B. مرفوض

C. محايد

D. لا شيء مما سبق

المحاضرة السابعة

تقوم طريقه بمعالجه المخاطر عند تقويم المشروعات الاستثماريه من خلال تعديل معدل الخصم:

A. طريقه تحليل البدائل

B. طريقه شجره القرارات

C. طريقه معامل معادل التأكد

D. طريقه معدل الخصم المعدل للمخاطره

تفكر شركة الادريس للتنمية الدخول في احد المشروعات الاستثماريين الذي يحل كل واحد منهم

محل الاخر ، يتطلب كل من المشروعات استثمارا رأسماليا قدره 30000 ريال، وان الحياة

الاقتصادية لكل من المشروعات متساوية وتقدر بعشر سنوات ، ينتج عن المشروع الاول تدفق

نقدي سنوي متوقع مقداره 7200 ريال، وانحراف معياري للتدفق النقدي قدره 2880 ريال ، وينتج

عن المشروع الثاني تدفق نقدي سنوي مقداره 6800 ريال، وانحراف معياري للتدفق النقدي 1700

ريال ، يقدر العائد على الاستثمارات عديمة المخاطر 3% وأن تكلفة رأس المال بالنسبة للشركة

يعادل 8% وان معامل الاختلاف للتدفقات النقدية ككل هو 0.2

- حساب صافي القيمة الحالية باستخدام طريقة معدل الخصم المعدل للمخاطرة:

$$NPV = \sum_{i=1}^n \frac{CF_i}{(1 + RADR)^i} - k$$

- قانون معامل الاختلاف للمشروع:

$$E(R) / \sigma = \text{معامل الاختلاف}$$

تحديد علاوة مخاطر الأوراق المالية:

□ بما أن معدل العائد المطلوب = علاوة مخاطر السهم + معدل العائد الخالي من المخاطر.

□ اذا نستطيع الحصول على علاوة مخاطر الأوراق المالية عن طريق الصيغة التالية:

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

٣- تحديد علاوة المخاطر لكل مشروع:

□ تحديد علاوة المخاطرة لكل مشروع بتطبيق الصيغة التالية:

علاوة مخاطر المشروع = (معامل الاختلاف الخاص بالمشروع / معامل الاختلاف للشركة ككل) × علاوة

مخاطر الأوراق المالية

٤- حساب معدل الخصم المعدل لكل مشروع.

يمكن تطبيق الصيغة التالية للحساب = علاوة مخاطر المشروع + معدل العائد الخالي من المخاطرة.

ماهو معامل الخصم المعدل للمشروعين:

A. 3%:8%

B. 10%: 15%

C. 9% : 13%

D. 10% : 14%

أ- معامل الاختلاف للمشروع أ = $0.4 = 7200 / 2880$

ب- معامل الاختلاف للمشروع ب = $0.25 = 6800 / 1700$

ثانيا: حساب علاوة مخاطر الأوراق المالية = $(8\% - 3\%) = 5\%$

ثالثا: تحديد علاوة مخاطر كل مشروع:

أ- علاوة مخاطر المشروع أ = $0.05 \times (0.2 / 0.4) = 0.025 = 2.5\%$

ب- علاوة مخاطر المشروع ب = $0.05 \times (0.2 / 0.25) = 0.04 = 4\%$ تقريبا

رابعا: حساب معدل الخصم المعدل: (علاوة مخاطر المشروع + العائد الخالي من المخاطر)

المشروع أ = $(10\% + 3\%) = 13\%$

المشروع ب = $(6\% + 3\%) = 9\%$

من السؤال السابق، ماهي صافي القيمة الحالية للمشروعين باستخدام معدل الخصم المعدل للمخاطرة:

A. 136042:9067

B. 15628:18312

C. -23025:-36997

D. -63025:-66997

حساب صافي القيمة الحالية بعد تعديل معدل الخصم:

المشروع أ (عند معامل خصم 13% في الجدول المالي رقم ٤) =

$$9067 - (136042 \times 0.013) = 9067 - 1768.546 = 7298.454$$

المشروع ب (عند معامل خصم 9% في الجدول المالي رقم ٤) =

$$18312 - (15628 \times 0.09) = 18312 - 1406.52 = 16905.48$$

من السؤال السابق أي المشروعين تفضل:

A. المشروع الاول

B. المشروع الثاني

C. كلا المشروعين مرفوضين

D. لا شيء مما سبق

ترغب شركه الصناعات المتحده ان تساعدنا في اتخاذ قرر الاستثمار في مشروع استثماري تكلفته 100000 ريال مدته 3 سنوات ينتج عنه تدفقات نقدية سنويه قدرها 45000 ريال . وقد توفرت لديك المعلومات التاليه

• الانحراف المعياري للتدفقات النقدية 4500 ريال

• العائد على الاستثمارات عديمه المخاطر 4%

- تكلفه رأس المال للشركة 12%
- معامل الاختلاف للتدفقات النقدية للشركة ككل هو 0.2
- وفقا لهذه المعلومات ، اجب عن السؤالين التاليين
- صافي القيمة الحالية لهذا المشروع عند معدل خصم 12% يساوي

صافي القيمة الحالية طالما التدفقات النقدية متساوية راح نستخدم الجدول المالي رقم 4 نروح عند 12% والمدة 3 سنوات ونشوف التقاطع بينهم

تابع جدول (4)

القيمة الحالية السنوية لريال متوقع للفترة n مخصوم بمعدل فائدة r

$$PVIFA = \frac{1 - \frac{1}{(1+r)^n}}{r}$$

عدد الفترات	8%	9%	10%	12%
1	0.9259	0.9174	0.9091	0.8929
2	1.7833	1.7591	1.7355	1.6901
3	2.5771	2.5313	2.4869	2.4018

$$NPV = \sum_{i=1}^n \frac{\alpha_i RFC_i}{(1 + R_f)} - k$$

$$NPV = (45000 \times 2.4018) - 100000 = 8081$$

- A. 2389.09 ريال
- B. 8082.41 ريال
- C. 7005.25 ريال
- D. 11908 ريال

معدل الخصم المعدل RADR لهذا المشروع هو :

معامل الاختلاف = $\frac{\text{الانحراف المعياري للمشروع}}{\text{العائد المتوقع من المشروع}}$

$$0.1 = \frac{4500}{45000} = \text{معامل الاختلاف}$$

علاوة مخاطر الأوراق المالية = (معدل العائد المطلوب - معدل العائد الخالي من المخاطر)

$$8\% = 4\% - 12\% = \text{علاوة مخاطر الأوراق المالية}$$

علاوة مخاطر كل مشروع = $\left(\frac{\text{معامل الاختلاف الخاص بالمشروع}}{\text{معامل الاختلاف للمشروع ككل}} \right) \times \text{علاوة مخاطر الأوراق المالية}$

$$4\% = 0.04 = 0.08 \times \left(\frac{0.1}{0.2} \right) = \text{علاوة المخاطر للمشروع}$$

معدل الخصم المعدل للمشروع = علاوة مخاطر المشروع + معدل العائد الخالي من المخاطر

$$8\% = 100 \times 0.08 = 0.04 + 0.04 = \text{معدل الخصم المعدل للمشروع}$$

- A. 14.33%
- B. 12%
- C. 8%
- D. 11.25%

المحاضرة الثامنة

يقصدبأنه التمويل قصير الاجل الذي تحصل عليه المنشأه من الموردون والمتمثل في ثمن المشتريات الاجله للمواد والسلع التي تحصل عليها المنشأه

A. الائتمان التجاري

B. الائتمان المصرفي

C. الأوراق التجارية

D. القروض

التمويل قصير الاجل الذي تحصل عليه المنشأه من الموردين والمتمثل في قيمة المشتريات الأجلة للمواد والسلع والخدمات التي تحصل عليها المنشأة يسمى :

A. الائتمان التجاري

B. الائتمان المصرفي

C. التمويل الاجل

D. الائتمان المالي

تمثل تكلفة التمويل بالأسهم العادية :

A. معدل العائد الذي يطلبه المساهمون الحاليون من أجل الاحتفاظ بأسهم الشركة

B. معدل العائد الذي يجب أن تحققه الشركة للحفاظ على نسبة العائد على الملكية

C. تكلفة إصدار الأسهم

D. معدل العائد الذي تحققه المنشأة على استثماراتها من أجل تحقيق معدل العائد المطلوب من

قبل المقرضين

يحكم سياسة البيع الاجل (الائتمان التجاري) عاملان هما :

A. (الخصم النقدي) و (فترة الائتمان)

B. (طبيعة السلع) و (جودة السلع)

C. (عدد العملاء) و (عدد المنتجات)

D. (نسبة الديون) و (ملاءة الشركة)

في الائتمان التجاري اذا كانت شروط المورد لاتتضمن خصما نقديا للشركة فإن تكلفه الائتمان التجاري في هذه الحالة يعتبر :

A. مكلفا جدا

B. مجانيا

C. غير مجاني

D. تكلفه هي سعر الفائده الخالي من الخطر

إذا كانت شركه الاخيار تعتمز الحصول على قرض لمدة سنه واحده من احد البنوك وقد تم الاتفاق على ان يكون معدل الفائده الاسميه 6% تخصم مقدما من قيمه القرض . واذا كانت الشركه ترغب بأن يكون صافي المبلغ المستفاد منه هو 1000000 ريال فأن المبلغ الذي يجب اقتراضه يحسب كالتالي :

$$A. = (0.06 - 1) / (0.06 \times 1000000)$$

$$B. = (0.06 + 1) / (0.06 \times 1000000)$$

$$C. = / (0.06 - 1) / 1000000$$

$$D. = / (0.06 + 1) / 1000000$$

بتطبيق القانون:

$$TL = \frac{L}{1 - I}$$

$$\frac{1000000}{(1 - 0.06)}$$

في حال ان معدل الفائده الاسمي على التسهيلات الائتمانيه المحدوده هو 8 % وكانت هناك شركه تريد ان تأخذ قرض بقيمه 3000 ريال وعلما بأن البنك سوف يأخذ الفائده نهايه الفتره ، فما هو معدل الفائده الفعلي

$$A. 10\%$$

$$B. 10.26\%$$

$$C. 8\%$$

D. لا يمكن حسابه

في حالة دفع الفائده في **نهاية** الفتره :

معدل الفائده الفعلي = معدل الفائده الاسمي

في حالة أن معدل الفائده الاسمي على التسهيلات الائتمانيه المحدوده هو 10% وكانت هناك شركه تريد أن تأخذ قرض بقيمه 6000 ريال ، علما بأن البنك سوف يقوم بتحصيل الفائده نهايه الفتره ، فما هو معدل الفائده الفعلي :

$$A. 10\%$$

$$B. 10.26\%$$

$$C. 8\%$$

D. لا يمكن حسابه

في حالة دفع الفائده في **نهاية** الفتره :

معدل الفائده الفعلي = معدل الفائده الاسمي

حصلت شركه (التنمية الزراعيه) على قرض بقيمه 200 الف ريال بفائده سنويه قدرها 6% ويجب عليها سداد قيمه القرض في شكل دفعات شهريه على فتره 4 سنوات . معدل الضريبه : 30% . التكلفة

الفعليه للدين بعد الضريبه تساوي :

$$K_i = \frac{2 \times T \times F}{P_o(n + 1)}$$

A. 12.8%

B. 4.78%

C. 8.23%

D. 3.89%

عدد الدفعات في السنة (T)=12 بما انه لدينا 12 شهر في السنة

قيمة الفائدة الاجمالية (F)=4 × (200000 × 6%) = 48000

قيمة القرض الاصلي (P_o)=200000

عدد دفعات القرض=عدد الدفعات في السنة × عدد السنوات

عدد دفعات القرض=48=4×12

بالتعويض في المعادلة=

$$K_i = \frac{2 \times 12 \times 48000}{200000(48 + 1)} = 0.1175$$

بعد الضريبه =(1 - 30%) × 0.1175 = 0.08225 = 8.225% بالتقريب 8.23%

في حاله دفع فائده على التسهيلات الائتمانيه في نهايه الفتره فإن :

A. معدل الفائده الاسمي اكبر من معدل الفائده الفعلي

B. معدل الفائده الاسمي اقل من معدل الفائده الفعلي

C. معدل الفائده الاسمي يساوي معدل الفائده الفعلي

D. لاشي مما سبق

يحكم سياسه البيع الاجله (الائتمان التجاري) عاملان هما

A. الخصم النقدي وفتره الائتمان

B. طبيعه السلع وجودة السلع

C. نسبه الديون وملائمه الشركه

D. عدد العملاء وعدد المنتجات

حدد تكلفه عدم الاستفاده من الخصم النقدي التالي : 30/3 صافي 80

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

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:

$$AR = \frac{3\%}{100\% - 3\%} \times \frac{360}{80 - 30} = 0.22 \times 100 = 22\%$$

A. 31.8%

B. 22%

C. 3%

D. 11.25%

حصلت شركة (الصناعات المتحدة) على قرض بقيمة 12 مليون ريال لمدة سنة واحدة بسعر فائدة اسمي 10% علما أن البنك يشترط رصيدا تعويضا قدره 20% من قيمة القرض . سعر الفائدة الفعلي

لهذا القرض هو :

$$\text{حساب قيمة الفائدة} = 12000000 \times 10\% = 1200000$$

$$\text{حساب الرصيد التعويضي} = 12000000 \times 20\% = 2400000$$

$$\text{حساب المبلغ المستفاد منه} = \text{قيمة القرض} - \text{قيمة الرصيد التعويضي}$$

$$\text{حساب المبلغ المستفاد منه} = 12000000 - 2400000 = 9600000$$

$$\text{حساب الفائدة الفعلي} = \frac{\text{قيمة الفائدة}}{\text{المبلغ المستفاد منه}} = \frac{1200000}{9600000} = 0.125 \times 100 = 12.5\%$$

A. 10%

B. 10.25%

C. 12%

D. 12.5%

المحاضرة التاسعة

تفكر شركه جرير بإصدار أوراق تجاريه بقيمه اسميه مقدارها 205000 حيث ان فتره الاستحقاق هي 90 يوما وتباع هذه الأوراق التجاريه بقيمه مخصومه قدرها 195000 بنهايه فتره التسعين يوما ماهو معدل الفائده من هذا النوع من الاستثمارات :
(يمكن استخدام القانون التالي لحل هذا السؤال)

$$AR = \frac{I}{(V - E - I)} \times \frac{1}{\frac{\text{فترة الاستحقاق}}{360}}$$

تحديد قيمة الفائده : المشتري لهذه الأوراق التجارية يحصل على 205000 ريال بمعنى أن الفائده = 205000 -

$$195000 = 10000 \text{ ريال}$$

A. 12%

وبتطبيق القانون:

B. 21%

$$I = 10000 \text{ (الفائده)}$$

C. 14.2%

$$V = 205000 \text{ (المبلغ كامل)}$$

D. 25.10%

$$E = 0 \text{ (المصاريف الادارية)}$$

$$\frac{10000}{195000} \times \frac{1}{\frac{90}{360}} = 20.5\%$$

بالتقريب يكون الحل 21%

يمكن تحديد معنى شرط الانتمان التجاري (3/10 ، صافي 40) على النحو التالي

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

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

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

D. لا يمكن تحديد معنى هذا الشرط

يمكن تحديد معنى شرط الانتمان التجاري (3/10 ، صافي 40) على النحو التالي :

A. الحصول على خصم 10% إذا سددت خلال 3 أيام أو التسديد كامل المبلغ بعد 40 يوم

B. الحصول على خصم 3% إذا سددت خلال 10 أيام أو التسديد كامل المبلغ بعد 40 يوم

C. الحصول على خصم 40% إذا سددت خلال 3 أيام أو التسديد كامل المبلغ بعد 10 أيام

D. لا يمكن تحديد معنى هذا الشرط

عند قبول البنك استخدام الذمم المدينه كضمان للحصول على تمويل فإن مسؤوليه تحصيل الذمم

المدينه تقع على البنك (وليس على الشركه) في حاله

A. رهن الذمم المدينه

- B. بيع الذمم المدينة
 C. في كلا الحالتين البيع والرهن
 D. في حال اقراض الذمم المدينة
 عند قبول البنك استخدام الذمم المدينة كضمان للحصول على تمويل ، فإن مسؤولية تحصيل الذمم المدينة تقع على البنك (وليس على الشركة) في حالة :

- A. رهن الذمم المدينة
 B. بيع الذمم المدينة
 C. في كلتا حالتي الرهن والبيع
 D. إقراض الذمم المدينة
 أبرمت شركة القحطاني اتفاقا مع البنك الأول على أن يقوم البنك بتوفير 3 مليون ريال في شكل تسهيل ائتماني متجدد بفائدة اسمية 15% وقد اشترط البنك رسوم ارتباط 0.5% ، فإذا قامت الشركة بسحب مبلغ 2 مليون ريال من المبلغ فما هو معدل الفائدة الفعلي :

A. 12%	المبلغ الغير المسحوب = 3000000 - 2000000 = 1000000 ريال
B. 10,25%	
C. 14.2%	الفائدة على المبلغ المسحوب = 2000000 * 0.15 = 300000 ريال
D. <u>15.25%</u>	رسوم الارتباط = 1000000 * 0.005 = 5000 ريال
	مجموع التكاليف على الشركة = 5000 + 300000 = 305000 ريال
	معدل الفائدة الفعلي = $\frac{305000}{2000000} = 15.25\%$

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 المتداولة
 B. الأصول الثابتة
 C. المشروعات الاستثمارية
 D. الاستحواذ على الشركات المنافسة
 تقوم شركته بإصدار أوراق تجاريه للحصول على احتياجاتها التمويلية قصيره الاجل وقد توفرت المعلومات التالية

- قيمه الأوراق التجاريه المصدرة : 200000 ريال
- فتره الاستحقاق 6 اشهر (180 يوم)
- سعر الفائده السنويه المخصومه 6%
- تدفع المنشاه 15 الف ريال مصاريف مؤسسات الوساطه الماليه

من هذه المعلومات تكون تكلفه التمويل بالاوراق التجارية (سعر الفائدة الفعلي) مساويه لـ

$$AR = \frac{I}{(V - E - I)} \times \frac{1}{\frac{\text{فترة الاستحقاق}}{360}}$$

v = قيمة الأوراق التجارية

E = المصروفات الإدارية

I = قيمة الفائدة

$$6000 = \left(\frac{180}{360} \right) * (0.06 * 200000) : (I) \text{ حساب قيمة الفائدة}$$

المصروفات الادارية (E) = 15000

قيمة الاوراق التجارية (V) = 200000

$$AR = \frac{6000}{(200000 - 15000 - 6000)} \times \frac{1}{\frac{180}{360}}$$

$$AR = 0.0670 \times 100 = 6.70\%$$

A. 8.23%

B. 12.5%

C. 6.70%

D. 5.45%

تعتبر المتأخرات من مصادر التمويل قصيره الاجل ومن اهم ماتشملة :

A. الذمم الدائنه

B. الأجور المتأخره والضرائب واستقطاعات الضمان الاجتماعي

C. الذمم المدينه

D. الأوراق التجاريه

في حالة قبول البنك برهن الذمم المدينه للشركة كضمان ، فإن مسؤوليه تحصيل أرصده الذمم

المدينه من العملاء تقع على :

A. البنك

B. الشركة

C. العملاء

D. مؤسسة وساطة مالية

المحاضرة العاشرة

يعتبر هذا النوع من الاستئجار عقدا بين المستأجر والمؤجر يلتزم بموجبه المستأجر بدفع أقساط مالية للمؤجر نظير استخدامه للأصل بحيث يكون مجموع هذه الأقساط المالية يغطي قيمه الأصل بالإضافة إلى تحقيق عائد مناسب للمؤجر

A. الاستئجار التمويلي

B. الاستئجار التشغيلي

C. الاستئجار المرتبط بالرافعة المالية

D. لاشيء مما سبق

تعني كلمة Financial Leasing باللغة العربية الاتي :

A. الاستئجار التمويلي

B. الاستئجار التشغيلي

C. الاستئجار المنتهي بالتمليك

D. ديون معدومه

واحد من العناصر التالية ليس من حقوق حملة الأسهم العادية :

A. الاشتراك في قرارات المنشأة من خلال حق التصويت في الجمعية العمومية

B. الحصول على نصيبهم من الأرباح الموزعة على حملة الأسهم العادية نقدا او في شكل اسهم إضافية

C. يمكن ان تكون الأرباح الموزعة على حملة الأسهم العادية نقدا او في شكل اسهم إضافية

D. الحصول على نصيبهم من نتائج تصفية المنشأة قبل سداد حقوق أصحاب الديون والاسهم

اضافه الى الحقوق التي يتمتع بها حملة الأسهم العادية فإن هناك ميزة مهمة للغاية وهي : منحهم اولوية شراء الإصدارات الجديدة من الأسهم والهدف من ذلك :

A. تقليل نسبة مالتهم وبالتالي تقليل سيطرتهم على اداره الشركه

B. زياده ديون الشركه على حساب المساهمين

C. زياده سيطره مجلس الاداره على الشركه

D. الحفاظ على نسبة ماليه المساهمين وبالتالي الحفاظ على سيطرتهم على اداره الشركه

من مصادر تمويل طويل الاجل:

A. الأسهم الممتازة

B. الأسهم العادية

C. سندات الدين

D. جميع ما ذكر

السندات القابلة للاستدعاء

- A. هي السندات التي لديها معدل فائده متغير
 B. هي السندات التي تكون مرهونه بإحدى أصول المنشأ
 C. هي السندات التي تكون توفر للمستثمر تحويلها الى اسهم عادية
 D. هي السندات التي توفر لمصدرها خاصية استرجاعها عندما ينخفض سعر الفائدة
 في السندات القابلة للاستدعاء و تلتزم الشركة المصدره للسند (في حاله استدعائه) بدفع قيمه (....)
 القيمة الاسمية للسند

A. تفوق

B. تقل عن

C. تساوي

D. نصف

القيمة التي يصدرها السهم وينص عليها في عقد التأسيس تسمى :

A. القيمة السوقية

B. القيمة الاسمية

C. قيمة التصفية (القيمة التصفوية)

D. القيمة الدفترية

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

A. أقل

B. متساوي

C. أعلى

D. لا شيء مما سبق

احد المستثمرين قرر الاستثمار في سهم شركة موبايي ولديه المعلومات التالية : العائد المتوقع من السهم = 12% والقيمة الاسمية لشركة موبايي = 15 ريال وتوزع الشركة أرباح بنسبه 10 % ماهو السعر العادل (الحقيقي تنصح به هذا المستثمر لشراء هذا السهم ؟

يمكنك استخدام القانون التالي لحل هذا السؤال

- قانون قيمة السهم العادي حسب العائد

$$P_0 = \frac{P_x \% D}{R}$$

A. 12.5

B. 15.5

C. 21.3

D. 10

بتطبيق القانون:

$$P_0 = \frac{10\% \times 15}{12\%} = 12.5$$

إذا رغبت في الاستثمار في أسهم شركه سابق وكان العائد المتوقع للسهم يساوي 9% والقيمة الاسمية للسهم تساوي 11 ريال وتوزع الشركه أرباحا بنسبه 14% فانك ستكون على استعداد لدفع السعر

$$P_o = \frac{P \times D\%}{R}$$

$$P_o = \frac{11 \times 14\%}{9\%} = 17.11$$

التالي في سهم سابق :

A. 17.50

B. 17.11

C. 18

D. 18.50

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:

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

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

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

بالتطبيق في القانون:

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

$$= \frac{100000}{12500} = 8$$

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 بناءا على المعلومات المقدمة

من المعطيات المقدمة في المثال السابق، ماهو تأثير الإصدارات الجديدة على قيمة المنشأة (قيمة السهم

السوقي بعد الإصدار):

A. 191.66 ريال للسهم

B. 180.6 ريال للسهم

C. لم يطرأ أي تغيير

D. 195.55 ريال للسهم

قيمة المنشأة قبل الإصدار = 100000 سهم * 200 ريال = 20000000 ريال

القيمة السوقية للإصدارات الجديدة = 12500 سهم * 160 = 2000000 ريال

إجمالي القيمة السوقية الجديدة = 20000000 + 2000000 = 22000000

عدد الأسهم المصدرة ككل = 100000 + 12500 = 112500 سهم

$$\frac{22000000}{112500} = \text{القيمة السوقية للسهم}$$

القيمة السوقية للسهم = 195.55 ريال

تحتاج شركه الاحساء الزراعيه لمبلغ 4 مليون ريال لتمويل مشاريعها الجديده حيث قررت الشركه رفع

راس مالها عن طريق طرح اسهم اضافيه للاكتتاب (حقوق اولويه) على المساهمين الحاليين في

الشركه حيث يبلغ عدد الأسهم المصدرة حالي 200.000 سهم عادي ويبيع في السوق بسعر 100 ريال

وقد حددت الشركه سعر بيع الإصدار الجديد بمبلغ 40 ريال

أجب عن الاسئله التاليه :

٤٢/ ما عدد الأسهم التي يجب إصدارها وبيعها للحصول على المبلغ المطلوب

A. 100.000 سهم

B. 150.000 سهم

C. 170.000 سهم

D. 111.000 سهم

بالتطبيق في القانون:

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

$$= \frac{4000000}{40} = 100,000$$

٤٣/ ما عدد الحقوق التي يجب ان يمتلكها المساهم والتي تسمح له بشراء سهم واحد من الإصدارات

الجديده

A. 3 حقوق

B. 4 حقوق

C. 2 حق

D. 5 حقوق

بالتطبيق في القانون:

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

$$= \frac{200000}{100000} = 2$$

ماهي قيمه السهم بعد الإصدار

A. 60 ريال

B. 75.58 ريال

C. 80 ريال

D. 56 ريال

قيمة المنشأة قبل الاصدار = 200000 سهم * 100 ريال = 20000000 ريال

القيمة السوقية للاصدارات الجديدة = 100000 سهم * 40 = 4000000 ريال

إجمالي القيمة السوقية الجديدة = 20000000 + 4000000 = 24000000

عدد الأسهم المصدرة ككل = 200000 + 100000 = 300000 سهم

$$\frac{24000000}{300000} = \text{القيمة السوقية للسهم}$$

القيمة السوقية بعد الاصدار = 80 ريال

ماهي قيمه الحق

A. 25 ريال

B. 20 ريال

C. 15 ريال

D. 78 ريال

$$PQ = \frac{P_2 - P_0}{Q}$$

$$PQ = \frac{80 - 40}{2} = 20$$

ترغب شركة (صافولا) في إصدار أسهم عادية جديدة من أجل الحصول تمويل قدره 18 مليون ريال سعودي ، وقد قررت إعطاء الأولوية للمساهمين القدامى في شراء الإصدارات الجديدة ، علما أن سعر بيع السهم الجديد هو 90 ريال وعدد الاسهم الحالية لشركة (صافولا) هو 600 الف سهم والقيمة السوقية للسهم 110 ريال (قيمة المنشأة سترتفع بنفس قيمة المبلغ الذي تم الحصول عليه من الإصدارات الجديدة)

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

A. 3 حقوق

B. 4 حقوق

C. 5 حقوق

D. 6 حقوق

عشان نحسب عدد الحقوق لازم نحسب قبلها عدد الاسهم الجديدة التي يجب اصدارها

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

$$NI = \frac{18000000}{90} = 200000$$

لحساب عدد الحقوق نطبق القانون:

$$Q = \frac{N}{NI} = \frac{600000}{200000} = 3$$

قيمة الحق الواحد تساوي :

A. 10 ريال

B. 3 ريال

C. 5 ريال

D. 12 ريال

عشان نحسب قيمة الحق الواحد لازم نحسب قيمة السهم بعد الاصدار الجديد...

قيمة المنشأة قبل الاصدار = 600000 سهم * 110 ريال = 66000000 ريال

القيمة السوقية للاصدارات الجديدة = 200000 سهم * 90 = 18000000 ريال

إجمالي القيمة السوقية الجديدة = 18000000 + 66000000 = 84000000

عدد الأسهم المصدرة ككل = 200000 + 600000 = 800000 سهم

$$\frac{84000000}{800000} = \text{القيمة السوقية للسهم}$$

القيمة السوقية للسهم = 105

نحسب قيمة الحق الواحد:

$$PQ = \frac{P_2 - P_0}{Q}$$

$$PQ = \frac{105 - 90}{3} = \frac{15}{3} = 5$$

يطلق عليه أحيانا عقد استئجار الخدمات ، لأنه يرتبط أساسا باستئجار التجهيزات و الخدمات مثل السيارات و ماكينات التصوير والحاسبات الآلية .و يعرف هذا النوع من الاستئجار ب... :

A. الاستئجار التمويلي

B. الاستئجار التشغيلي

C. الاستئجار المرتبط بالرافعة المالية

D. لا شيء مما سبق

هناك العديد من الطرق التي يمكن استخدامها من طرف المنشأة المصدرة للسندات لرد قيمة السندات إلى حاملها :

A. طريقة الوفاء الإلزامي

B. طريقة الاستدعاء الاختياري

C. طريقة البيع الاختياري

D. جميع ما ذكر

المصطلح الانجليزي للاستئجار هو:

A. Rights

B. Leasing

C. Finance

D. None of the above

من مزايا الأرباح المحتجزة :

- A. ليس لها تأثير على القيمة الدفترية للمنشأة
 - B. لا تمثل التزاما على المنشأة ينبغي سداؤه في تاريخ محدد
 - C. لها تأثير سلبي على القيمة السوقية
 - D. تمثل التزاما على المنشأة ينبغي سداؤه في تاريخ محدد
- زيادة الأرباح المحتجزة له أثر (.....) على القيمة الدفترية للسهم :

- A. إيجابي
- B. سلبي
- C. حيادي
- D. لا توجد أية علاقة

المحاضرة الحادية عشر

إذا كان السعر الحالي للسهم الممتاز لشركة اسمنت الشمالية 100 ريال ويوزع أرباحاً مقدارها 5 ريالات

، استخدم القانون التالي لحل هذا السؤال

فما معدل العائد على هذا السهم الممتاز

بتطبيق القانون:

$$K_P = \frac{D}{P_0} = \frac{5}{100} = 0.05 = 5\%$$

A. 10%

B. 8.33%

C. 5%

D. 20%

إذا كان السعر الحالي للسهم الممتاز لشركة أضواء التجار 110 ريال ويوزع أرباحاً مقدارها 9 ريال

فمعدل العائد على ها السهم :

بتطبيق القانون:

$$K_P = \frac{D}{P_0} = \frac{9}{110} = 0.08 = 8\%$$

A. 8%

B. 12.2%

C. 9%

D. 9.9%

توزع شركه الخير 18 ريال للسهم كل سنه وان الأسهم ابدية فإذا علمت ان القيمة الحالية للسهم

تساوي 180 ريال فمعدل العائد المطلوب على الاستثمار هو :

بتطبيق القانون:

$$K_P = \frac{D}{P_0} = \frac{18}{180} = 0.01 = 10\%$$

A. 32.4 %

B. 10 %

C. 100 %

D. 1

تنوي شركة المتطورة تنفيذ مشروع برأس مال قدره 2 مليون، ويتوقع أن يكون العائد على الاستثمار

12% ، ومن أجل تدبير 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 ، ويبيع بخصم مقداره

2.4% ومعدل الضريبة 40%

- اسهم ممتازة بقيمة 300000 ريال، حيث تقوم الشركة باصدار السهم الممتاز بقيمة اسمية

100 ريال للسهم ويبيع بنفس القيمة ، وتدفع الشركة ارباحاً 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 ارباحاً موزعة 10

ريالات للسهم ، ويتوقع ان ينمو الربح بمعدل 5%

في الصيفي مكررها بالضبط بس مغير اسم
الشركة الى مالية ٢

- استخدم هذه المعلومات لحل الاسئلة القادمة
- يمكن اسخدام القوانين التالية لحل الاسئلة:
- قانون حساب تكلفة السندات التي تصدر بخصم:

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

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:

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

ماهي تكلفة السند بعد الضريبة:

A. 6.33%

B. 3.78%

C. 2%

D. 8%

اولا نستخرج تكلفة السندات قبل الضريبة وطالما يباع بخصم نطبق بالقانون:

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

- 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:

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

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

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

بالتطبيق في القانون لتكلفة السهم الممتاز

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

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

$$= 8.33\%$$

ماهي تكلفة السهم الممتاز:

A. 8.31%

B. 15%

C. 6.3%

D. 2%

بالتطبيق في قانون تكلفة السهم العادي:

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

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

ماهي تكلفة السهم العادي:

A. 3.78%

B. 8.31%

C. 15%

D. 2%

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:

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

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

$$\text{أسهم عادية} = \frac{1500000}{2000000} = 75\%$$

وبكذا يكون تكلفة رأس المال:

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

A. 10%

B. 12%

C. 12.873%

D. 14%

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

A. نعم، لان تكلفة رأس المال اعلى من العائد على الاستثمار

B. نعم، لان تكلفة رأس المال اقل من العائد على الاستثمار

C. لا، لان تكلفة رأس المال اعلى من العائد على الاستثمار

D. لا، لان تكلفة رأس المال اقل من العائد على الاستثمار

قامت شركه النماء بإصدار سندات بقيمة اسميه 3000 ريال للسند وبسعر فائده اسميه 6% وفتره استحقاق 12 سنه . نسبة الضريبه على الأرباح 40% اذا بيعت السندات قيمتها الاسميه فإن تكلفه

السندات ستكون :

A. 5.8 %

B. 8 %

C. 6 %

D. 3.60 %

في حالة بيع السند بقيمته الإسميه فإن :

معدل الفائده الفعلي بعد الضريبه = معدل الفائده الإسميه قبل الضريبه

$$K_i = \text{تكلفة السند} = (1 - 40\%) \times 6\%$$

$$\text{تكلفة السند} = 100 \times 0.036 = 3.6\%$$

أصدرت شركه السنايل سندات دين بقيمه اسميه قدرها 2000 ريال للسند لمدة 10 سنوات وبفائده اسميه قدرها 7%

المطلوب : حساب تكلفه هذا السند قبل وبعد الضريبه في كل من الحالات التاليه علما بأن الشركه تدفع 30% ضريبه أرباح

في حالة بيع السند بقيمته الاسمي فإن :
معدل الفائده الفعلي بعد الضريبه = معدل الفائده الاسمي قبل الضريبه

$$K_i = \text{تكلفة السند} = (1 - 30\%) \times 7\%$$

$$\text{تكلفة السند} = 100 \times 0.049 = 4.9\%$$

A. 13%

B. 4.9%

C. 6.89%

D. 10.80%

إذا كان السند يباع في السوق بخصم قدره 6% من قيمته فان تكلفته تساوي

اولا نستخرج تكلفه السندات قبل الضريبه وطالما يباع بخصم نطبق بالقانون:

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

A. 11%

B. 7.80%

C. 5.49%

D. 4%

• قيمة الفائده (I) = 7% × 2000 = 140

• قيمة الخصم (D) = 6% × 2000 = 120

• عدد السنوات (n) = 10

• القيمة الاسمية (p) = 2000

• القيمة السوقية (p₀) = 2000 - 120 = 1880

نعوض في القانون:

$$k_i = \frac{140 + \frac{120}{10}}{\frac{2000 + 1880}{2}} = 0.078 \times 100 = 7.8\%$$

تود شركه البدر تنفيذ مشروع استثماري برأس مال قدره 2000000 ريال يتوقع ان يكون العائد منه 10% ومن اجل تدير رأس المال لجأت الشركه الى مصادر التمويل الاتيه :

- 200 سند بقيمه 200000 ريال ، الفائده الاسمي للسند 5% فتره الاستحقاق 10 سنوات وبيع بخصم قدره 2.25% ومعدل الضريبه 40%
- اسهم ممتازه بقيمه 300 الف ريال حيث تقوم الشركه بإصدار السهم الممتاز بقيمه اسميه 100 ريال للسهم وبيع بنفس القيمه وتدفع الشركه أرباحا موزعه للسهم قيمتها 8 ريالات

- اسهم عادية بقيمة 1500.000 ريال وقيمه اسميه 100 ريال للسهم وتدفق أرباحا موزعه 10 ريال للسهم ويتوقع ان ينمو الربح بمعدل 3%

أجب على الاسئلة التالية :

اولا نستخرج تكلفة السندات قبل الضريبة وطالما يباع بخصم نطبق بالقانون:

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

- قيمة الفائدة (I) = 5% × 1000 = 50
 - قيمة الخصم (D) = 2.25% × 1000 = 22.5
 - عدد السنوات (n) = 10
 - القيمة الاسمية (p) = $\frac{200000}{200} = 1000$
 - القيمة السوقية (p₀) = 1000 - 22.5 = 977.5
- نعوض في القانون:

$$k_i = \frac{50 + \frac{22.5}{10}}{\frac{1000 + 977.5}{2}} = 0.0528 \times 100 = 5.3\%$$

بعد الضريبة = 5.3% (1 - 40%) = 3.2%

من خلال المعطيات السابقه تكلفه السند قبل الضريبة

A. 3.5%

B. 5.3%

C. 2.5%

D. 6.3%

من خلال المعطيات السابقه تكلفه السند بعد الضريبة

A. 2.3%

B. 4.2%

C. 3.2%

D. 6.3%

بالتطبيق في القانون لتكلفة السهم الممتاز

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

$$K = \frac{8}{100(1 - 0)}$$

% = 8

من خلال المعطيات السابقه ماهي تكلفه السهم الممتاز

A. 5.3%

B. 7.7%

C. 8%

D. 6.3%

من خلال المعطيات السابقه ماهي تكلفه السهم العادي

بالتطبيق في قانون تكلفه السهم العادي:

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

$$K = \frac{10}{100} + 0.03 = 0.13 = 13\%$$

A. 11%

B. 12%

C. 13%

D. 6.3%

من خلال المعطيات السابقه ماهي التكلفه المتوسطه المرجحه

قانون التكلفة المرجحة لرأس المال:

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

K_s = تكلفة عنصر رأس المال المستخرجة سابقا

W_s = الوزن النسبي لعنصر رأس المال

يجب أولا معرفة وزن كل مصدر:

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

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

$$\text{أسهم عادية} = \frac{1500000}{2000000} = 75\%$$

وبكذا يكون تكلفة رأس المال:

$$k_o = (10\% \times 3.2\%) + (15\% \times 8\%) + (75\% \times 13\%) = 11.27\%$$

A. 12.873%

B. 10%

C. 11.22%

D. 14%

بناء على ماتوصلت اليه من نتائج في الاسئله السابقه هل تنصح الشركه بالدخول في المشروع ؟

A. نعم لان التكلفه اعلى من العائد

B. لا لان التكلفه اعلى من العائد

C. نعم لان العائد اعلى من التكلفه

D. لا لأن العائد اعلى من التكلفه

يوضح الجدول التالي مكونات هيكل رأس المال لشركة (صداره) مع تكلفه كل مصدر من تلك المصادر .
من هذه المعلومات تكون التكلفه المتوسطه المرجحه لرأس المال WACC للشركة مساويه لـ

مصادر التمويل	قيمتها	تكلفتها
سندات دين	100.000 ر.س	10%
اسهم ممتازه	300.000 ر.س	15%
اسهم عاديه	100.000 ر.س	20%
هيكل رأس المال	500.000 ر.س	

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

حيث :

K_0 = التكلفة المتوسطه المرجحه لرأس المال:

W_s = الوزن النسبي لعنصر رأس المال

K_s = تكلفة عنصر رأس المال s

N = عدد عناصر رأس المال

نحسب وزن كل مصدر من مصادر التمويل وبعد استخراج وزن كل مصدر نضربه في تكلفته ومن ثم نجمعهم:

$$\text{وزن سندات الدين} = \frac{100.000}{500.000} = 0.2$$

$$\text{وزن الاسهم الممتازة} = \frac{300.000}{500.000} = 0.6$$

$$\text{وزن الاسهم العادية} = \frac{100.000}{500.000} = 0.2$$

$$k_o = (10\% \times 0.2) + (15\% \times 0.6) + (20\% \times 0.2) = 0.15 \times 100 = 15\%$$

A. 11.90%

B. 10%

C. 15%

D. 9.23%

تشابه الأسهم الممتازه مع السندات في انها تحمل عائد ثابت ويشارك أصحابها في الاداره

A. العبارة صحيحه

B. العبارة خاطئه

C. الجزء الثاني من العبارة فقط خاطئ

D. الجزء الأول من العبارة فقط صحيح

إذا تساوى المشروعان في العائد ، فإنه يتم تفضيل المشروع ذو المخاطر الأدنى ، وإذا تساوى المشروعان في درجة الخطر ، يتم تفضيل المشروع ذو العائد الأعلى ، وإذا كان أحد المشروعين أكبر في عائدة وفي درجة خطره ، فإنه يتم التفضيل بينهما على أساس :

- عشوائي
 - معامل الاختلاف (COVAR) ، بحيث نفضل المشروع ذو معامل الاختلاف الأقل
 - معامل الاختلاف (COVAR) ، بحيث نفضل المشروع ذو معامل الاختلاف الأعلى
 - لا يمكن المفاضلة بين المشروعين
- في أسلوب معدل الخصم المعدل لتقييم المشروعات الاستثمارية (أخطر العبارة الصحيحة)
- كلما كان المشروع أكثر مخاطرة كلما انخفض معدل الخصم المعدل وبالتالي زادت صافي قيمته الحالية
 - كلما كان المشروع أقل مخاطرة كلما انخفض معدل الخصم المعدل وبالتالي زادت صافي قيمته الحالية
 - كلما كان المشروع أكثر مخاطرة كلما ارتفع معدل الخصم المعدل وبالتالي ارتفعت صافي قيمته الحالية
 - لا يوجد تأثير لدرجة مخاطر المشروع على معدل الخصم المعدل
- في أسلوب معامل معادل التأكد ، وبعد تحديد التدفقات النقدية المؤكدة فإنه يتم خصم التدفقات النقدية باستخدام :

- معامل معادل التأكد
 - معدل الخصم المعدل وفق الخطر
 - معدل الخصم يساوي سعر الفائدة الخالي من الخطر
 - معدل الخصم الذي تستخدمه الشركة لتقييم مشروعاتها
- يقوم أسلوب معدل الخصم المعدل وفق الخطر بمعالجة الخطر في :

- معدل الخصم
- تكلفة المشروع
- مدة المشروع
- التدفقات النقدية للمشروع

إذا افترضنا ان مساهما عاديا يملك 1000 سهم وان الأرباح الموزعة لهذا المساهم هي 5000 ريال فإن

الربح الموزع للسهم الواحد هو :

- 5000.000 ريال
- 5 ريال
- 0.2 ريال
- 5000 ريال

الربح الموزع للسهم الواحد = $\frac{\text{الأرباح الموزعة}}{\text{عدد الاسهم}}$

الربح الموزع للسهم الواحد = $\frac{5000}{1000}$

الربح الموزع للسهم الواحد = 5

إذا كانت نسبة سعر السهم إلى نصيب السهم من الأرباح 5 مرات وان نصيب السهم من الأرباح 10
ريالات فإن القيمة الحالية لهذا السهم :

A. 50 ريال

B. 2 ريال

C. 0.2 ريال

D. 5 ريال

$$\text{إذا كان } 5 = \frac{\text{سعر السهم}}{\text{نصيب السهم من الأرباح}}$$

وبالتعويض عن قيمة نصيب السهم من
الأرباح لأنها معطاة في القانون=10

$$\frac{\text{سعر السهم}}{10} = 5$$

سعر السهم=10×5=50 ريال

المحاضرة الثانية عشر

إذا كان معدل العائد المطلوب لشركة ما هو 20 % وان الربح الموزع للسنة القادمة هو 6 ريال، وان ينمو بمعدل 10 %، يمكن استخدام القانون التالي:

$$\text{قيمة الحالية للسهم العادي} = \frac{\text{عائد السهم في السنة الحالية} * (1 + \text{نسبة النمو})}{(\text{معدل العائد المطلوب} - \text{نسبة النمو الثابتة})}$$

فما هو السعر الذي تكون على استعداد لدفعه لهذا السهم العادي:

طبعا السؤال فيه فكرة اللي هي السنة القادمة واحنا نطبق القانون للسنة الحالية

بالتطبيق في القانون:

$$\frac{6(1 + 0.1)}{(0.2 - 0.1)} - 6 = 60$$

طبقتنا القانون عادي وطرحنا منه 6 عشان نطلع القيمة للسنة القادمة..

A. 50

B. 60

C. 70

D. 66

تدفع شركه الروضه حاليا أرباح موزعه للسهم مقدارها 8 ريالات ويتوقع ان تنمو هذه الأرباح بمعدل ثابت مقداره 6% وان معدل العائد المطلوب على الاستثمار هو 14% . باستخدام نموذج غوردون (

نموذج نمو ثابت في التوزيعات) فإن سعر السهم الحالي :

$$\text{القيمة الحالية للسهم العادي} = \frac{\text{عائد السهم في السنة الحالية} * (1 + \text{نسبة النمو})}{(\text{معدل العائد المطلوب} - \text{نسبة النمو الثابتة})}$$

$$106 = \frac{8 \times (1 + 6\%)}{(14\% - 6\%)}$$

A. 106 ريال

B. 112 ريال

C. 98 ريال

D. 89.9 ريال

ماقيمة السهم العادلة اذا علمت التالي: القيمة الاسمية للسند 1000 ريال، ومعدل الفائدة على هذا السهم 4% تدفع سنويا لمدة 10 سنوات، ومعدل العائد المطلوب من هذا السند 10% يمكن باستخدام القانون التالي حل هذا السؤال:

$$PVB = \sum_{t=1}^N \frac{I_t}{(1+R)^t} + \frac{P_n}{(1+R)^n}$$

يمكن استخدام الجداول المالية المرفقة لحل جزء من هذا السؤال:

قانون قيمة السهم (السند) العادلة (القيمة الحالية) = أسهل شي اننا نستخدم الجدول رقم 4
لحساب القيمة الحالية من قيمة الفائدة وجدول رقم 3 لحساب القيمة العادلة من القيمة
الاسمية للسند ومن ثم جمع هاتين القيمتين (القيمة الحالية من قيمة الفائدة + القيمة الحالية
من القيمة الاسمية)

١- نجيب قيمة الفائدة = $4\% \times 1000 = 40$ ريال والقيمة الاسمية = 1000 ريال

القيمة الحالية من قيمة الفائدة (نستخدم جدول رقم 4 لانها تدفع سنويا ولانها
ثابتة) = $6.1446 \times 40 = 245.784$

القيمة الحالية من القيمة الاسمية (نستخدم جدول رقم 3 لانها نهاية
الفترة) = $0.3855 \times 1000 = 385.5$

قيمة السهم العادلة = $385.5 + 245.784 = 631.284$ تقريبا

A. 924.18 ريال

B. 631.133 ريال

C. 800 ريال

D. 750.18 ريال

أصدرت شركه (أصول) سندات بقيمه اسميه 5000 ريال للسند وبسعر فائده اسمي قدره 8% تدفع
سنويا . مده استحقاق السند 6 سنوات . فإذا علمت ان معدل العائد المطلوب من المستثمرين هو
10% قيمه السند الحقيقيه هي :

A. 4128.96 ريال

B. 5000 ريال

C. 3771.09 ريال

D. 5983.46 ريال

قانون قيمة السهم (السند) العادلة (القيمة الحالية) = أسهل شي اننا نستخدم الجدول رقم 4 لحساب القيمة الحالية من قيمة الفائدة وجدول رقم 3 لحساب القيمة العادلة من القيمة الاسمية للسند ومن ثم جمع هاتين القيمتين (القيمة الحالية من قيمة الفائدة + القيمة الحالية من القيمة الاسمية)

١- نجيب قيمة الفائدة = $5000 \times 8\% = 400$ ريال والقيمة الاسمية = 5000 ريال

القيمة الحالية من قيمة الفائدة (نستخدم جدول رقم 4 لانها تدفع سنويا ولانها ثابتة)

تابع جدول (4)

القيمة الحالية السنوية لريال متوقع للفترة n مخصوم بمعدل فائدة r

$$PVIFA = \frac{1 - \frac{1}{(1+r)^n}}{r}$$

عدد الفترات	8%	9%	10%	12%	14%
1	0.9259	0.9174	0.9091	0.8929	0.8772
2	1.7833	1.7591	1.7355	1.6901	1.6467
3	2.5771	2.5313	2.4869	2.4018	2.3216
4	3.3121	3.2397	3.1699	3.0373	2.9137
5	3.9927	3.8897	3.7908	3.6048	3.4331
6	4.6229	4.4859	4.3553	4.1114	3.8887

$$= 400 \times 4.3553 = 1742.12 \text{ (تقاطع 10\% مع 6)}$$

القيمة الحالية من القيمة الاسمية (نستخدم جدول رقم 3 لانها نهاية الفترة)

تابع جدول (3)

القيمة الحالية لريال واحد لعدد من الفترات n مخصومة بمعدل فائدة r

$$PVIF = \frac{1}{(1+r)^n}$$

عدد الفترات	8%	9%	10%	12%	14%	16%
1	0.9259	0.9174	0.9091	0.8929	0.8772	0.8621
2	0.8573	0.8417	0.8264	0.7972	0.7659	0.7432
3	0.7938	0.7722	0.7513	0.7118	0.6750	0.6407
4	0.7350	0.7084	0.6830	0.6355	0.5921	0.5523
5	0.6806	0.6499	0.6209	0.5674	0.5194	0.4761
6	0.6299	0.5962	0.5645	0.5066	0.4556	0.4104

$$= 5000 \times 0.5645 = 2822.5 \text{ (تقاطع 10\% مع 6)}$$

قيمة السهم العادلة = $2822.5 + 1742.12 = 4564.61$ (اقرب حل هو فقرة A)

تنقسم الأسهم من حيث طبيعة الحصة التي يدفعها المساهم إلى :

- A. الأسهم النقدية
- B. الأسهم العينية
- C. الأسهم المختلطة
- D. جميع ما ذكر

ما هي القيمة التي يلتزم مصدر السند بإرجاعها لحامل السند عند تاريخ الاستحقاق :

- A. القيمة الاسمية
- B. القيمة السوقية
- C. القيمة العادلة
- D. القيمة الدفترية

ماهي القيمة التي يلتزم مصدر السند بإرجاعها لحامل السند عند تاريخ الاستحقاق :

- A. القيمة الاسمية
- B. القيمة الدفترية
- C. القيمة السوقية
- D. القيمة العادلة

عندما يكون معدل الفائدة السائد في السوق مساويا لمعدل الفائدة الاسمي على السند فان السند يباع

- A. بقيمته السوقية
- B. بقيمته الدفترية
- C. بقيمته الاسمية
- D. بأعلى من قيمته الاسمية

عند حصول الشركة على قرض مصرفي مع دفع الفائدة في نهاية السنة فإن سعر الفائدة الفعلي له يكون :

- A. مساويا لسعر الفائدة الاسمي
- B. أكبر من سعر الفائدة الاسمي
- C. أقل من سعر الفائدة الاسمي
- D. مساويا لسعر الفائدة الاسمي مضافا إليه علاوة خطر

يباع السند بأقل من قيمته الاسمية عندما :

- A. يكون معدل الفائدة السوقي أكبر من معدل الفائدة الاسمي
- B. يكون معدل الفائدة السوقي اصغر من معدل الفائدة الاسمي
- C. يكون معدل الفائدة السوقي مساوي لمعدل الفائدة الاسمي
- D. يكون معدل الفائدة الاسمي أكبر من معدل الفائدة السوقي

في حالة بيع السند بقيمته الاسمية فإن :

- A. معدل الفائدة الفعلي بعد الضريبة يكون اقل من معدل الفائدة الاسمي قبل الضريبة
 - B. معدل الفائدة الفعلي بعد الضريبة يساوي معدل الفائدة الاسمي
 - C. معدل الفائدة الفعلي بعد الضريبة يكون اكبر من معدل الفائدة الاسمي قبل الضريبة
 - D. لا شيء مما سبق
- معدلات الفائدة السوقية على السند تتغير باستمرار في حين يظل معدل الفائدة الاسمي ثابتا

- A. العباره صحيحه
 - B. العباره خاطئه
 - C. الجزء الأول فقط من العباره صحيح
 - D. الجزء الثاني فقط من العباره صحيح
- عندما يكون معدل الفائدة الاسمي اقل من معدل الفائدة السوقي على السند فإن السند سيباع ب :

- A. اقل من قيمته الاسميه
- B. اعلى من قيمته الاسميه
- C. مساوي لقيمه الاسميه
- D. اعلى من قيمته الاسميه

باستخدام نموذج غوردون يمكننا احتساب سعر السهم الحالي لشركه نجم التي تدفع أرباحا موزعه للسهم مقدارها 4 ريال بنمو ثابت متوقع للسهم مقداره 10% علما ان معدل العائد المطلوب على

الاستثمار هو 12%

القيمة الحالية للسهم العادي = $\frac{\text{عائد السهم في السنة الحالية} * (1 + \text{نسبة النمو})}{(\text{معدل العائد المطلوب} - \text{نسبة النمو الثابتة})}$

$$\frac{4 * (1 + 10\%)}{(12\% - 10\%)} = \text{القيمة الحالية للسهم العادي}$$

$$\text{القيمة الحالية للسهم العادي} = 220$$

- A. 48 ريال
- B. 55 ريال
- C. 36.7 ريال
- D. 220 ريال

إذا كان سعر السهم الحالي لشركه القدس التجاريه 90 ريال وان الربح الموزع له 9 ريال وان هذا الربح ينمو بمعدل 9% فإن العائد على الاستثمار في هذا السهم هو

A. 19 %
B. 1 %
C. 0.09 %
D. 9 %

القيمة الحالية للسهم العادي = $\frac{\text{عائد السهم في السنة الحالية} * (1 + \text{نسبة النمو})}{(\text{معدل العائد المطلوب} - \text{نسبة النمو الثابتة})}$

عندنا القيمة الحالية والمطلوب معدل العائد المطلوب نعوض بالقانون ونضع مكان معدل العائد المطلوب X

$$\frac{9(1+9\%)}{(X-9\%)} = 90$$

$$90(X - 9\%) = 9(1 + 9\%)$$

$$90X - 8.1 = 9 + 0.81$$

نخلي المجهول بطرف وننقل المعلوم بطرف

$$90X = 9 + 0.81 + 8.1$$

$$\frac{90X}{90} = \frac{17.91}{90}$$

$$X = 0.19 \times 100 = 19\%$$

إذا كانت القيمة الحالية لسهم شركه المدينه الممتاز 100 ريال ومعدل العائد المطلوب على هذا السهم 6% فالربح الموزع لهذا السهم هو :

A. 1667 ريال
B. 6 ريال
C. 0.006 ريال
D. 16.67 ريال

$$PVP = \frac{D}{R}$$

PVP = القيمة الحالية للأسهم الممتازة

D = الربح الموزع على السهم الممتاز

R = معدل العائد المطلوب

$$100 = \frac{D}{6\%}$$

$$D = 100 \times 6\% = 100 \times 0.06 = 6$$

تدفع شركه الفرسان 12 ريالاً كريح موزع للسهم الممتاز فإذا علمت ان معدل العائد المطلوب على هذا السهم هو 20% ، ماالقيمة الحاليه (سعر) للسهم الممتاز

$$PVP = \frac{D}{R}$$

PVP=القيمة الحالية للأسهم الممتازة

D=الريح الموزع على السهم الممتاز

R=معدل العائد المطلوب

$$pvp = \frac{12}{20\%} = 60$$

A. 60 ريالاً

B. 50 ريالاً

C. 56 ريالاً

D. 55 ريالاً

المحاضرة الثالثة عشر

تحدث نظرية بأن ارتفاع القروض لن يغير من مفهوم وإدراك الخطر لدى المستثمرين وان المنشأة تستطيع زيادة قيمتها السوقية وتقليل الأموال من خلال زيادة الرافعة المالية:

- A. مدخل صافي الدخل
 - B. مدخل صافي الدخل التشغيلي
 - C. المدخل التقليدي
 - D. مدخل صافي الدخل الهامشي
- من العوامل المحددة في اختيار الهيكل المالي:

- A. حجم المنشأة
- B. التدفقات النقدية للمنشأة
- C. تكلفة الأموال
- D. جميع ما سبق

تمثل تكلفه الديون :

- A. معدل العائد الذي تحققه المنشأة على استثمارات من أجل تحقيق معدل العائد المطلوب من قبل المقرضين
 - B. معدل العائد الذي تحققه المنشأة على استثمارات من أجل تحقيق معدل العائد المطلوب من قبل المساهمين
 - C. معدل العائد الذي تحققه المنشأة على استثمارات للحفاظ على المساهمين الحاليين
 - D. سعر الفائدة الاسمي على القروض التي تحصل عليها المنشأة
- يرى (مودigliاني وميللر) ان قيمه المنشأة تعتمد على ربحيتها ودرجه المخاطرة وان القيمة الكلية للمنشأة

- A. تزداد مع ازدياد نسبة الديون الى حقوق الملكية
 - B. تزداد مع ازدياد حقوق الملكية الى نسبة الديون
 - C. ثابته (تبقى كما هي) بغض النظر عن المزيج الذي يشكل رأس المال
 - D. تتغير بشكل عشوائي تجاه تغيرات كل من الديون وحقوق الملكية
- من ضمن محددات اختيار الهيكل المالي للمنشأة نجد (حجم المنشأة) والذي يعني :

- A. المنشآت كبيرة الحجم يمكنها الحصول على القروض بسهولة ويسر وتكلفه اقل
- B. المنشآت كبيرة الحجم يصعب عليها الحصول على القروض
- C. المنشآت الصغيرة يسهل عليها الحصول على قروض وتكلفه منخفضة
- D. المنشآت الصغيرة لا تحتاج الى التمويل عن طريق القروض

يشير الرفع المالي الى :

- A. استخدام مصادر التمويل ذات تكلفه الثابته ضمن الهيكل المالي مثل الديون والأسهم الممتازه
يهدف زياده ربحيه السهم
- B. استخدام مصادر التمويل قصيره الاجل لتمويل استثمارات الشركه
- C. استخدام حقوق الملكيه في تمويل استثمارات الشركه
- D. استخدام السندات بغرض الحصول على أموال بتكلفه مجانيه
- هناك ثلاث مداخل تبحث في العلاقه بين هيكل التمويل من جهه وبين كل من (القيمه السوقيه) و (تكلفه الأموال) من جهه أخرى وهذه المداخل هي : مدخل صافي الربح ، مدخل صافي ربح التشغيل ، المدخل التقليدي ، وتحاول المداخل الاجابه عن السؤال التالي : كيف تتأثر كل من (القيمه الكليه للمنشاه) وتكلفه التمويل بالتغير في :
- A. سيوله الشركه
- B. عدد المساهمين وحجم حقوق الملكيه
- C. نسبه العائد على الاستثمار
- D. نسبه الديون الى حقوق الملكيه

المحاضرة الرابعة عشر

إن تحديد نسبة الأرباح الموزعة هي الجانب الأساسي في سياسة التوزيع ، إلا أن هناك جوانب أخرى قد يكون لها تأثير مباشر أو غير مباشر على القيمة السوقية للمنشأة منها :

- A. مدخل صافي الدخل
 - B. مدخل صافي الدخل التشغيلي
 - C. استقرار التوزيعات
 - D. لا شيء مما ذكر
- في العادة لا يوافق المساهمون في الشركة على احتجاز الأرباح إلا إذا كان :
- A. معدل العائد على الأموال المحتجزة يساوي تكلفه التمويل بالدين
 - B. معدل العائد على الأموال المحتجزة يساوي تكلفه التمويل بالاسهم الممتازة
 - C. معدل العائد على الأموال المحتجزة أكبر من تكلفه الفرصه البديله للمساهمين
 - D. هناك اصدار لاسهم جديد

اسئلة على محاضرة شجرة القرارات مرتبطة بمالية١

تواجه شركة (مخازن الشرق) مشكلة المفاضلة بين خيارين
 الأول إقامة مصنع ألي (Full Automatic) بتكلفة 85 مليون ريال
 الثاني إقامة مصنع نصف ألي (Semi-Automatic) بتكلفة 72 مليون ريال
 الجدول الموالي يوضح التدفقات النقدية المتوقعة حسب الظروف الاقتصادية الممكن حدوثها (بملايين الريالات)

حالة الطلب	الاحتمال	القيمة الحالية للتدفقات النقدية
مرتفع	40%	120
منخفض	60%	70

مرتفع	50%	100
منخفض	50%	60

خيار (أ) [مصنع ألي]

خيار (ب) [مصنع نصف ألي]

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

باستخدام شجرة القرار نطرح التكلفة من القيمة الحالية ثم نضربها في الاحتمال ونجمع نواتج كل مشروع.

صافي القيمة الحالية للمشروع = (القيمة الحالية للتدفقات - التكلفة) × الاحتمال

$$\text{المرتفع} = (120 - 85) \times 40\% = 14$$

$$\text{المنخفض} = (70 - 85) \times 60\% = -9$$

$$\text{صافي القيمة الحالية للمشروع} = (14) + (-9) = 5$$

A. 7.5 مليون ريال

B. 18 مليون ريال

C. 10 مليون ريال

D. 5 مليون ريال

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

باستخدام شجرة القرار نطرح التكلفة من القيمة الحالية ثم نضربها في الاحتمال ونجمع نواتج كل مشروع.

صافي القيمة الحالية للمشروع = (القيمة الحالية للتدفقات - التكلفة) × الاحتمال

$$\text{المرتفع} = (100 - 72) \times 50\% = 14$$

$$\text{المنخفض} = (60 - 72) \times 50\% = -6$$

$$\text{صافي القيمة الحالية للمشروع} = (14) + (-6) = 8$$

A. 10 مليون ريال

B. 8 مليون ريال

C. 112 مليون ريال

D. 60 مليون ريال

تم الانتهاء من تجميع وتبويب ٣ نماذج بالاضافه الى النموذج البديل للفصل الأول ١٤٣٩:

جنون احساس* & Shime

تحديث وشروحات : لوسيندا العصاميه & Zainab Habib