

- ١- من خصائص المخاطر المنتظمة
- ١- تؤثر على جميع الاستثمارات وفي الاقتصاد ككل
- ٢- هذا النوع من المخاطر لا يمكن تقليلها
- ٣- هذا النوع من المخاطر لا يمكن التخلص منها

٢ : في الموازنات الرأسمالية وبأستخدام طريقه معدل الخصم المعدل للمخاطر فإن

٣ : المشروع على المخاطر يعنى ارتفاع معدل الخصم المعدل وانخفاض صافى القيمة الحالية

٤ : تتميز السندات القابلة للتحويل ب : هامدا

٥ : تحقيق عائد ثابت وقابلية تحويل السند إلى أسهم عادية وانخفاض معدل الفائدة

٦ : يرمى هدف تعظيم الثروة إلى هامدا

٧ : زيادة القيمة السوقية لأسهم الشركة

٨ : يقصد بالأسهم الممتازة المجمع للأرباح هامدا

٩ : إذا كانت الأسهم الممتازة من النوع المجمع للأرباح

يكون من احقية الأسهم الممتازة الحصول على ارباحهم حتى لو عجزت المنشأة عن توزيع الأرباح

١٠ : الأوراق المالية التي تدخل ضمن حقوق الملكية وتحمل عائداً ثابتاً

١١ : الأسهم الممتازة

« زنه الإمداد »
دعواتي بالتوفيق

س : أحد من الأدوات المالية التالية يعد من أدوات رأس المال

ج : السندات

س : تعرف السوق الأولية بأنها

ج : السوق التي تتعامل في الإصدارات الجديدة من الأوراق المالية التي تصدرها المنشأة لأول مرة

س : يقصد بالسوق الموازي بأنها هـ.م.أ

ج : سوق غير نظامية تضم مجموعة من الوكلاء والوسطاء يتعاملون في أوراق مالية لشركات لم تستوفى شروط الإدراج بالبورصة

س : توضح سوق النقد بأنها هـ.م.أ

ج : عالية المرونة ، عالية المخاطر ، تكاليف المبادلات فيها منخفضة

س : يتمثل دور السماسرة في الأوراق المالية في هـ.م.أ

ج : تنفيذ الأوامر لصالح عملائهم مقابل عمولة

س : يقصد بالمخاطر المنتظمة

ج : المخاطر السوقية التي تؤثر على جميع الاستثمارات في الأقسام ، وهذا النوع من المخاطر لا يمكن التخلص منها أو تقليلها

س : يقصد بالمخاطر غير المنتظمة

ج : المخاطر التي تؤثر على استثمارات بعينها ويمكن التغلب على هذا النوع من المخاطر باستخدام آلية تنويع الاستثمارات

س : عند إعداد الموازنات الرأسمالية تعمل طريقة معدن معامل التأكد على

ج : معالجة المخاطر عند تقويم المشروعات الاستثمارية من خلال تعديل التدفقات النقدية الغير مؤكدة لتصبح مؤكدة

س : منهجية

١٥: عند اعداد الموازنات الرأسمالية تعمل على طريقة معدل الخصم

(٣) المعدل للمخاطر Risk-Adjusted discount rate على

شأ: تعديل معدل الخصم لمعالجة المخاطر على عكس طريقته معامل
معدل عدم التأكد (Certainty Equivalent) التي تقوم على التدفقات
النقدية لمعالجة المخاطر

شأ: وفقا لطريقته معدل الخصم المعدل للمخاطر هنا
Risk-Adjusted discount rate

١٦: كلما كان المشروع أكثر مخاطرة ارتفعت معدل الخصم المعدل
وكلمات تدنت بها من القيمة الحالية

شأ: هناك عدة اعتبارات تحكم استخدام التمويل قصير الأجل منها
١٧ أ- درجة اعتماد المنشأة على التمويل قصير الأجل
ب- درجة المخاطرة التي تكون أعلى المنشأة على استعداد لتحملها
ج- تكلفه مصادر التمويل قصير الأجل
د- مدى توفر مصادر التمويل قصير الأجل في الوقت المناسب

شأ: من أنواع الأئتمان المصرفي الغير مكفول بضمان
١٨ أ- التسهيلات الائتمانية المحدودة

ب- التسهيلات الائتمانية المترتبة المتجددة
ج- التسهيلات الائتمانية الملزمة الغير متجددة

شأ: تشمل تكلفه بيع الذمم المدينة

١٩ أ- الفائدة على التسهيلات التي يقدمها البنك

ب- العمولات على التسهيلات

ج- الفائدة التي يدفعها البنك مقابل المبلغ الفائضة

١: عند المفاضلة بين الائتمانات التجارية والائتمانات المصرفية من طرف المنشأة
فإن

٢

٢: الائتمانات المصرفية تأتي في المرتبة الثانية من حيث اعتماد المنشأة عليه
في التمويل

٣: في حالة دفع الفائدة من نهاية الفترة فإن معدل الفائدة الفعلي $\rightarrow$ $\frac{\text{معدل الفائدة}}{1 + \text{معدل الفائدة}}$
على التسهيلات الائتمانية المحدودة يكون

٤: معدل الفائدة الفعلي = معدل الفائدة الاسمي

٥: في حالة خصم الفائدة مقدماً من قيمة القرض فإن معدل
الفائدة الفعلي على التسهيلات الائتمانية المحدودة يكون

٦: معدل الفائدة الفعلي < معدل الفائدة الاسمي

٧: تعتبر العناصر التالية من العوامل المحددة لتكلفة رأس المال

٨: العوامل الاقتصادية - العوامل السوقية - المخاطر - حجم التمويل

٩: تعتبر الأسهم الممتازة

١٠: أكثر مخاطرة من سندات الدين وأقل مخاطرة من الأسهم العادية

١١: من العوامل المحددة لأختيار الهيكل المالي:

١٢: حجم المنشأة - نمو واستقرار المبيعات - التدفقات النقدية للمنشأة
تلك الأموال - المرونة - الملائمة

١٣: هناك أكثر من مدخل ونظرية تبحث العلاقة بين هيكل التمويل
والقيمة السوقية وتلك الأموال

١٤: مدخل صافي الربح - مدخل صافي الدخل التشغيلي -

١٥: مدخل القيمة

١٦: مدخل القيمة

٢٧ : تشكل أهم مصادر التمويل قصير الأجل في
٢٨ (١) الائتمان التجاري (ب) الائتمان المصرفي (ج) الأوراق التجارية
(د) أدوات سوق النقد (هـ) القروض

٢٩ : تعتمد فترق المنشأة في الاستفادة من الائتمان التجاري
على مجموعة من العوامل:

- (١) حجم المنشأة (ب) أهمية المنشأة الائتمانية
- (ج) رغبة إدارة المنشأة في استخدام هذا النوع من التمويل
- (د) لسياسة وشروط الائتمان التجاري التي يقرها الموردون مثل % الخصم
النقدي الممنوح ومدة الائتمان التجاري

٣٠ : تعتبر التسهيلات الائتمانية المحدودة من أنواع الائتمان
المصرفي قصير الأجل ومن خصائصها
(١) هي عبارة عن ترتيبات ائتمانية (اتفاق) بين البنك التجاري والمنشأة
المقترضة يتم بموجبها موافقة البنك على تقديم قروض قصيرة الأجل
لمدة لا تتجاوز العام

- (ب) لا تعتبر التسهيلات الائتمانية المحدودة ملزمة للبنك من الناحية
القانونية فإذا لم تتوفر لدى البنك السيولة اللازمة أو تدني الترتيب
الائتماني للمنشأة فإن البنك قد يحجم عن تقديم القرض دون
أن يترتب على ذلك أية إجراءات
- (د) يمثل القرض المتفق عليه الحد الأقصى الذي يمكن للمنشأة أن تقترضه من البنك

٣١ : هناك العديد من الطرق التي يمكن استخدامها من طرف المنشأة
المصدرة لرد قيمة السندات إلى حامليها:

- (أ) - طريق الوفاء الإلزامي
 - (ب) - طريق الاستدعاء الاختياري
 - (ج) - طريق البيع الاختياري
- (١) (نصف الإقراض)

٣١ : من مزاياء الأوراق التجارية

(٦)

٣١ : (٤) ارتفاع معدل الفائدة مقارنة بمعدل الفائدة على القروض

٣٢ : من خصائصه الأستئجار التمويلي

٣٢ : (٥) الأصل أنه لا يمكن إلغاء هذا العقد

(ب) إذا أراد المستأجر إلغاء العقد عليه أن يدفع ما تبقى من قيمة العقد دفعه واحده

(ج) إذا أراد المستأجر إلغاء العقد وتعدر عليه دفع ما تبقى من قيمة العقد دفعه واحده فإن ذلك من شأنه أن يؤدي إلى إفلاسه

(د) يتحمل المستأجر هيأته الأصل وكذلك نفقات إيجار أو مسرأه الأصل والتأمين والضرائب

٣٣ : من خصائصه السندات القابلة للتمويل

٣٣ : (أ) توفر لحاملها الحصول على عائد ثابت

(ب) توفر لحاملها فرصة مستقبلية لتحويل السند إلى أسهم عادية

(ج) يتصف هذا النوع من السندات بانخفاض معدل الفائدة التي يمنحها

٣٤ : من خصائصه السندات القابلة للأستدعاء

٣٤ : (أ) يعتبر هذا النوع من السندات قابل للاستدعاء قبل تاريخ الاستحقاق

(ب) يشترط أن تكون خاصية الاستدعاء مسبوقة بالإصدار لأول مرة

(ج) تلتزم الشركة هنا بدفع قيمة تفوق القيمة الاسمية للسند

من أجل استدعائه قبل تاريخ الاستحقاق

(د) تسمى الزيادة عن القيمة الاسمية بتعويض الاستدعاء

١) زعم الإقرار

دعواتكم

س: من خصائص السندات القابلة للاستهلاك (د)

- (أ) يتم سداد قيمه هذه السندات وفق جدول زمني محدد
 (ب) تكون الشركة ملزمة بشراء عدد معين من السندات سنوياً
 (ج) تكون الفائدة على هذه السندات اقل من الفائدة على السندات العادية لان هناك نفع من الحماية لأموال المستثمر

« زعمه لإقرار »
 « دعواتكم لي بالتوفيق »

(١)

صيف رياضي

س: يمكن حساب عائد المحفظة الاستثمارية باستخدام البيانات التاريخية وباستخدام طريقة المتوسط المرجح بالاوزان وفق الصيغة التالية

$$R(P) = \sum_{i=1}^n W_i R_i \quad : ٣٦$$

س: أن الصيغة الرياضية لحساب العائد المتوقع من محفظة استثمارية هي

$$E(R)P = \sum_{i=1}^n W_i (E(R_i)) \quad : ٣٧$$

العائد المتوقع من محفظة استثمارية =

« زعمه لإقرار »
 « دعواتكم لي بالتوفيق »

آسيف
 ورود الأمل



الحالات العملية

الإدارة المالية

طالعليه رقم 1

- تبلغ قيمة المحفظة الاستثمارية لـ 5000 000 المستثمرين
 - تتكون المحفظة الاستثمارية لهذا المستثمر من استثمارين (أ) و (ب)
 - قيمة الاستثمار (أ) = 3000 000 ريال
 - قيمة الاستثمار (ب) = 2000 000 ريال
 - العائد من الاستثمار (أ) = 9%
 - العائد من الاستثمار (ب) = 12%
- أوجد

قيمة الاستثمار (أ) والـ استثمار (ب) في نهاية الفترة
الكله

$$\text{قيمة الاستثمار (أ) في نهاية الفترة} = (3000000 \times 9\%) + 3000000$$
$$= 3270000 \text{ ريال}$$

$$\text{قيمة الاستثمار (ب) في نهاية الفترة} = (2000000 \times 12\%) + 2000000$$
$$= 2240000 \text{ ريال}$$

المحاضرة

* الحالة العملية رقم (11) ص 1

(زمنه لا مقدار)
دعوانكمي لن بالتوفيق

Σ

الى المثال السابق فان قيمة المحفظة في نهاية الفترة

محفظة في نهاية الفترة

$$= 2240000 + 3270000$$

$$= 5510000$$

بالرجوع للمثال السابق

د عائد المحفظة باستخدام طريقه النسبة
مكسب

$$\underline{0,102} = 1 - \frac{5510000}{5000000} = \text{عائد المحفظة}$$

$$0,102 \times 100 = \underline{10.2 \%}$$

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

بافتراض ان الوزن وعائد المحفظة يستخدمان لمراجعة
تحصيلي بالسرعة.

الحالة لعملية قيم (11) حرة
« زمني لا قدر »

الحالة العملية رقم ٥

- محفظة استثمارية تتكون من استثمارين (أ) وب بقيمة ١٠٠٠٠٠٠

- قيمة الاستثمار (أ) = ٧٠ ٠٠٠ ريال

- قيمة الاستثمار (ب) = ٣٠ ٠٠٠ ريال

- الحالات الاقتصادية واحتمال حدوثها والعائد المتوقع من كل مشروع كما يلي

الحالة الاقتصادية	احتمال حدوث	العائد المتوقع %
		المشروع (أ) المشروع ب
ركود	٠,٦	١٥ % ٥ %
ازدهار	٠,٤	١٥ % ١٥ %

أوجد : وزن الاستثمار (أ) والـ استثمار (ب)
الكل

$$\text{وزن الاستثمار (أ)} = \frac{70\,000}{100\,000} = 100 \times 0,7 = 70\% \quad ٠,٧$$

$$\text{وزن الاستثمار (ب)} = \frac{30\,000}{100\,000} = 100 \times 0,3 = 30\% \quad ٠,٣$$

(ازنه الإقرار)
دعواتكم لي بالتوفيق

الحالة العملية رقم (٢) ص ١

الرجوع إلى بيانات الحالة العملية رقم ٢
احسب العائد المتوقع من المشروع
الكل

المشروع (أ)

في حالة الركود	$0.6 \times 10\%$	$=$	0.06
في حالة الازدهار	$0.4 \times 15\%$	$=$	0.06
			<u><u>0.12</u></u>

المشروع ب

في حالة الركود	$0.6 \times 5\%$	$=$	0.03
في حالة الازدهار	$0.4 \times 10\%$	$=$	0.04
			<u><u>0.07</u></u>

الحالة لعملية رقم (٢) حرف
« زائد لعدد »

الرجوع إلى بيانات الحالة العملية رقم ٣
فإن العائد المتوقع باستخدام طريقه المتوسط المرجح

الوزن $\times$ العائد

$$(0.7 \times 0.12) + (0.3 \times 0.07)$$

* الحالة لعملية رقم (٢) حرف

« زائد لعدد »

دعواتكم للتوضيح

إذا توفرت لديك البيانات التالية عن محافظه استثمارية مكونه من مشروعين (a) و (b)

- الانحراف المعياري للمشروع a $(\sigma_a) = 0.25$

- الانحراف المعياري للمشروع b $(\sigma_b) = 0.32$

- الانحراف المشترك بين المشروعين a و b $(Cov_{ab}) = 0.07$

- وزن المشروع س $(w_a) = 60\%$

- وزن المشروع س $(w_b) = 40\%$

فأنا معامد الارتباط بين المشروعين (a.b) يحسب كالتالي

$$\rho(a,b) = \frac{Cov(a,b)}{\sigma_a \times \sigma_b} = \frac{0.07}{0.25 \times 0.32}$$

الانحراف المشترك

الانحراف المعياري للمشروع (a) $\times$ الانحراف المعياري للمشروع (b)

« زمنية لإعداد »
« دوا تلمس »

الحالة العملية رقم (٣) من

2

مستثمرين الاستثمار في محفظة استثمارية
مشروعين (a) و (b) وقد توفرت لديك
التاليه

$$\sigma_a = 0.12 = \text{الانحراف المعياري للمشروع (a)}$$

$$\sigma_b = 0.13 = \text{الانحراف المعياري للمشروع (b)}$$

وكان الانحراف المشترك بين المشروعين (a.b)

$$\text{COV(a.b)} = 0.06$$

فإن معامل الارتباط بين المشروعين (a.b)
يحسب كالتالي

$$\begin{aligned} P_2 &= \frac{\text{COV(a.b)}}{\sigma_a \times \sigma_b} \\ &= \frac{0.06}{0.12 \times 0.13} \end{aligned}$$

معامل الارتباط بين المشروعين (a.b) =

« نسبة الإقرار »

الحالة لعملية سنة ١٢٠٠

الأشهر - القروض

حالة عملية رقم ٤

تقوم إحدى الشركات بإصدار أسهم ممتازة وبيعها
بالسوق بقيمة الاسمية 200 ريال للسهم. الأرباح الثابتة لهذا السهم
8% من القيمة الاسمية
ويبلغت مصاريف وعمولة الإصدار (6%)
فإن تكلفة الأسهم الممتازة إذا بيعت بعلاوة إصدار قدرها (25%)
تتبع كالتالي

الحل

$$\text{مصاريف السهم الواحد من الأرباح} = \text{القيمة الاسمية} \times \text{ربح السهم (الثابت)}$$

$$16 = 0.08 \times 200$$

$$\text{مصاريف وعمولات الإصدار} = \text{القيمة الاسمية} \times \text{عمولة الإصدار}$$

$$12 = 0.06 \times 200$$

$$\text{سعر البيع} = \text{القيمة الاسمية} + (\text{القيمة الاسمية} \times \text{علاوة الإصدار})$$

$$250 = 200 + (0.25 \times 200)$$

$$\text{مصاريف وعمولات الإصدار} = \text{سعر البيع} - \text{مصاريف وعمولات الإصدار}$$

$$238 = 250 - 12$$

« زمن الإصدار »

$$\text{تكلفة الأسهم الممتازة} = \frac{\text{مصاريف ربح السهم}}{\text{مصاريف سعر السهم}}$$

$$6.7\% = \frac{16}{238}$$

أو حالة عملية رقم ٤

تقوم إحدى الشركات بإصدار أسهم ممتازة وبيعها بالسوق بقيمة اسمية 200 ريال للسهم

الربح الثابت لهذا السهم 8% من القيمة الاسمية

فإن التكلفة بالسوق للأسهم الممتازة تساوي؟

$$\text{تكلفة الأسهم الممتازة} = \frac{\text{ربح السهم}}{\text{معدل سعر السهم}} = \frac{16}{200} = 8\%$$

$$8\% \times \frac{16}{200}$$

$$16 = 8\% \times 200$$

إذا كانت إحدى الشركات تقوم بإصدار سندات بقيمة 10000 ريال بمعدل فائدة 5% وفترة استحقاق 10 سنوات باستخدام الجدول المالية فإن القيمة السوقية للسند تساوي

الحل

سجل الجدول المالية

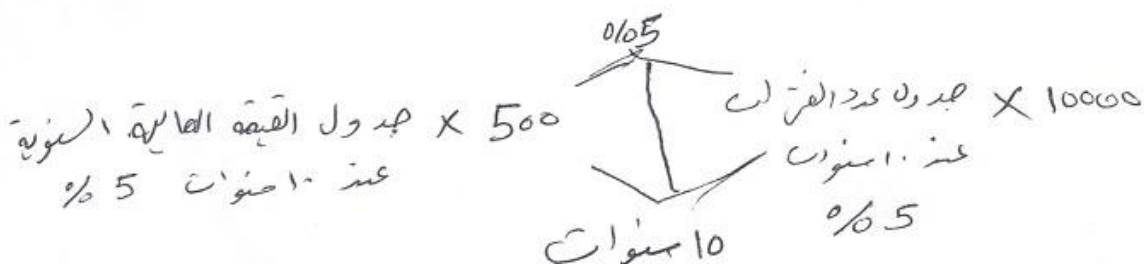
* جدول عدد الفترات

$$10000 \times 0.6139$$

* جدول القيمة الحالية السنوية

$$500 \times 7.7217$$

$$\text{القيمة السوقية للسند} = (10000 \times 0.6139) + (500 \times 7.7217)$$



الزمن لإقراره

٢- خصم الفائدة

حالة عملية رقم ١٥

إذا كانت شركة الفلاح تعتزم الحصول على قرض مقداره 5000 000 لمدته سنة من أحد البنوك وقد تم الاتفاق على أن تكون معدل الفائدة الرسمى 8% فإن معدل الفائدة الفعلي في حالة خصم الفائدة مقدم من قيمة القرض يحسب.

الحل

$$4000000 = 5000000 \times 8\% = \text{قيمة الفائدة على القرض}$$

$$4600000 = 5000000 - 400000 = \text{المبلغ المستفاد منه}$$

$$\frac{4000000}{4600000} = \text{معدل الفائدة الفعلي}$$

٣- المبلغ الذي يجب اقتراضه

إذا كانت شركة الخالد تعتزم الحصول على قرض لمدة سنة من أحد البنوك وقد تم الاتفاق على أن يكون معدل الفائدة الرسمى 6% تخضع مقدماً من قيمة القروض وإذا كانت الشركة ترغب أن يكون ماض المبلغ المستفاد منه 3000 000 فإن المبلغ الذي يجب اقتراضه يحسب كالتالي

الحل

$$\frac{3000000}{1 - 0,6} = \text{المبلغ الذي يجب اقتراضه}$$

٤- التدفقات النقدية ← معامل التأكد (α)

$$\text{قانون} = \frac{\text{التدفقات النقدية المؤكدة}}{\text{التدفقات النقدية غير المؤكدة}}$$

١١ زنده بوقه -
حالة عملیه رقم (٥)

الفائدة

حاله عملیه رقم ٥

مراسل

١- دفع الفائدة

سؤال ملزمه رقم ٤٢

إذا كانت شركة العمودي تعتزم الحصول على قروض مقدارة
... ٥ ... لمدة سنة من أحد البنوك وقد تم الاتفاق
على أن تكون معدل الفائدة الاسمي ٨ ٪ فان معدل الفائدة
الفعلي في حالة دفع الفائدة في نهاية السنة بحسب التالي

$$\text{قيمة الفائدة على القرض} = 5000000 \times 8\% = 400000 \text{ ل.د.}$$

$$\text{المبلغ المستفاد منه} = 5000000$$

$$\text{معدل الفائدة الفعلي} = \frac{400000}{5000000} = 8\%$$

* ملاحظات مهمّة

الائتمان التجاري وصيغه هامة

(30 / 17 / 5)

منح 5 ٪ إذا تم السداد
خلال 7 أيام أو التسديد
صافي المبلغ خلال 30 يوم

$$\frac{5}{100-5} \times \frac{360}{30-7}$$

(30 / 10 / 3)

تدعى
منح خصم 3 ٪ إذا تم السداد
خلال 10 ايام أو تسديد
صافي المبلغ خلال 30 يوم

$$\frac{3}{100-3} \times \frac{360}{30-10}$$

الحقوق محفوظة للأخ

زمن الاقدار

نسألكم : دعائكم بالتوفيق

تنسيق
ورود الأمل

