نظرية ادارة مالية ٢

س١- من خصائص المخاطر المنتظمة

ج١: ١- تؤثر على جميع الاستثمارات وفي الاقتصاد ككل
٢- هذا النوع من المخاطر لا يمكن تقليصها
٣- هذا النوع من المخاطر لا يمكن التخلص منها

س٢: في الموازنات الرأسمالية وبأستخدام طريقة معدل الخصم المعدل للمخاطر فأن

ج٢: المشروع عالي المخاطر يعني ارتفاع معدل الخصم المعدل وانخفاض صافي القيمة الحالية

س٣: تتميز السندات القابلة للتحويل ب :

ج٣: تحقيق عائد ثابت وقابلية تحويل السند إلى أسهم عادية وانخفاض معدل الفائدة

س٤: يرمي هدف تعظيم الثروة إلى

ج٤: زيادة القيمة السوقية لاسهم الشركة

س٥: يقصد بالاسهم الممتازة المجمعة للارباح

ج٥: اذا كانت الاسهم الممتازة من النوع المجمع للارباح يكون من احقية الاسهم الممتازة الحصول على ارباحهم حتى لو عجزت المنشأة عن توزيع الأرباح

س٦: الأوراق المالية التي تدخل ضمن حقوق الملكية وتحمل عائداً ثابتاً

ج٦: الأسهم الممتازة

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

ج : السندات ✓

س٨ : تعرف السوق الأولية بأنها

ج٨ : السوق التي تتعامل في الأصدارات الجديدة من الأوراق المالية التي تصدرها المنشأة لاول مرة

س٩ : يقصد بالسوق الموازي بانها هام جـ١

ج٩ : سوق غير نظامية تضم مجموعة من الوكلاء والوسطاء يتعاملون في اوراق مالية لشركات لم تستوفي شروط الأدراج بالبورصة

س١٠ : تتوصف سوق النقد بأنها هام جـ٢

ج١٠ : عالية المرونة ، عالية المخاطر ، تكاليف المبادلات فيها منخفضة

س١١ : يتمثل دور السماسرة في الأوراق المالية في هام جـ١

ج١١ : تنفيذ الأوامر لصالح عملائهم مقابل عمولة

س١٢ : يقصد بالمخاطر المنتظمة

ج١٢ : المخاطر السوقية التي تؤثر على جميع الاستثمارات في الأقتصاد ، وهذا النوع من المخاطر لايمكن التخلص منها او تقليلها

س١٣ : يقصد بالمخاطر غير المنتظمة

ج١٣ : المخاطر التي تؤثر على استثمارات بعينها ويمكن التغلب على هذا النوع من المخاطر باستخدام أليه تنويع الاستثمارات

س١٤ : عند اعداد الموازنات الرأسمالية تعمل طريقة معدل معامل التأكد على

ج١٤ : معالجة المخاطر عند تقويم المشروعات الاستثمارية من خلال تعديل التدفقات النقدية الغير مؤكدة لتصبح مؤكدة

ج: عند اعداد الموازنات الأسماليه تعمل على طريقه معدل الخصم المعدل للمخاطر (Risk-Adjusted discount) على (٢)

س١٥: تعديل معدل الخصم لمعالجه المخاطر على عكس طريقه معامل معدل عدم التأكد (Certainty Equivalent) التي تقوم على التدفقات النقديه لمعالجه المخاطر

س١٦: وفقا لطريقه معدل الخصم المعدل للمخاطر هام جدا
Risk-Adjusted discount rate

ج١٦: كلما كان المشروع أكثر مخاطرة ارتفعت معدل الخصم المعدل وكلما تدنت صافي القيمه الحاليه

س١٧: هناك عدة اعتبارات تحكم استخدام التمويل قصير الأجل منها

ج١٧ أ- درجه أعتماد المنشأه على التمويل قصير الأجل

ب- درجه المخاطرة التي تكون المنشأه على استعداد لتحملها

د- تكلفه مصادر التمويل قصير الأجل

ء- مدى توفر مصادر التمويل قصير الأجل في الوقت المناسب

س١٨: من أنواع الأئتمان المصرفي الغير مكفول بضمان

ج١٨ أ- التسهيلات الأئتمانيه المحدوده

ب- التسهيلات الأئتمانيه الملتزمه المتجدده

د- التسهيلات الأئتمانيه الملزمه الغير متجدده

س١٩: تشمل تكلفه بيع الذمم المدينة

ج١٩: أ- الفائدة على التسهيلات التي يقدمها البنك

ب- العمولات على التسهيلات

د- الفائدة التي يدفعها البنك مقابل المبالغ الفائضة

ج : عند المفاضلة بين الإئتمان التجاري والإئتمان المصرفي من طرف المنشأه (٤)
فإن

ج : الإئتمان المصرفي يأتي في المرتبه الثانيه من حيث اعتماد المنشأه عليه في التمويل

ج : في حاله دفع الفائدة في نهايه الفترة فان معدل الفائدة الفعلي ← معدل الفائدة على التسهيلات الإئتمانيه المحدوده يكون

ج : معدل الفائدة الفعلي = معدل الفائدة الأسمي

س : في حاله خصم الفائدة مقدماً من قيمة القرض فان معدل الفائدة الفعلي على التسهيلات الإئتمانيه المحدودة يكون

ج : معدل الفائدة الفعلي > معدل الفائده الأسمي

س : تعتبر العناصر التاليه من العوامل المحددة لتكلفه رأس المال

ج : العوامل الأقتصادية - العوامل السوقية - المخاطر - حجم التمويل

س : تعتبر الأسهم الممتازة

ج : أكثر مخاطرة من سندات الدين واقل مخاطرة من الاسهم العادية

س : من العوامل المحددة لأختيار الهيكل المالى :

ج : حجم المنشأه - نمو واستقرار المبيعات - التدفقات النقديه للمنشأه تكلفه الأموال - المرونه - الملائمة

س : هناك أكثر من مدخل ونظرية تبحث العلاقة بين هيكل التمويل والقيمة السوقية وتكلفه الأموال

ج : مدخل صافي الربح - مدخل صافي الدخل التشغيلي — المدخل التقليدي

س٢٧ : تشكل اهم مصادر التمويل قصير الأجل في

ج٢٧ (أ) الائتمان التجاري (ب) الائتمان المصرفي (ج) الأوراق التجارية

(د) ادوات سوق النقد (هـ) القروض

س٢٨ : تعتمد فترة المنشأه في الاستفاده من الائتمان التجاري على مجموعه من العوامل:

(أ) حجم المنشأه (ب) أهميه المنشأه الإئتمانية

(ج) رغبه ادارة المنشأه في استخدام هذا النوع من التمويل

(د) سياسه وشروط الائتمان التجاري التي يعرضها الموردون مثل % الخصم النقدي الممنوح ومدة الائتمان التجاري

س٢٩ : تعتبر التسهيلات الائتمانيه المحدودة من أنواع الائتمان المصرفي قصير الأجل ومن خصائصها

(أ) هي عبارة عن ترتيبات ائتمانية (اتفاق) بين البنك التجاري والمنشأه المقترضه يتم بموجبها موافقه البنك على تقديم قروض قصيرة الأجل لمدة لا تتجاوز العام

(ب) لا تعتبر التسهيلات الائتمانيه المحددة ملزمه للبنك من الناحيه القانونيه فإذا لم تتوفر لدى البنك السيوله اللازمه أو تدني الترتيب الائتماني للمنشأه فإن البنك قد يحجم عن تقديم القرض دون إن يترتب على ذلك إيه إجراءات

(د) يمثل القرض المتفق عليه الحد الأقصى الذي يمكن للمنشأه أن تقترضه من البنك

س٣٠ : هناك العديد من الطرق التي يمكن استخدامها من طرف المنشأه المصدرة لرد قيمه السندات إلى حامليها:

(أ) - طريق الوفاء الإلزامي

(ب) - طريق الاستدعاء الإختياري

(د) - طريق البيع الإختياري

س ٣١ : من مزايا الأوراق التجارية

ج ٣١ (ﻫ) ارتفاع معدل الفائدة مقارنه بمعدل الفائدة على القروض

س ٣٢ : من خصائص الأستئجار التمويلى

ج ٣٢ (أ) الأصل انه لا يمكن إلغاء هذا العقد

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

(ج) إذا أراد المستأجر إلغاء العقد وتعذر عليه دفع ما تبقي من قيمة العقد دفعه واحده فإن ذلك من شأنه أن يؤدى إلى إفلاسه

(د) يتحمل المستأجر صيانه الأصل وكذلك نفقات إيجار أو شراء الأصل والتأمين والضرائب

س ٣٣ : من خصائص السندات القابلة للتحويل

ج ٣٣ : (أ) توفر لحاملها الحصول على عائد ثابت

(ب) توفر لحاملها فرصه مستقبليه لتحويل السند إلى أسهم عاديه

(ﻫ) يتصف هذا النوع من السندات بإنخفاض معدل الفائده التى يمنحها

س ٣٤ : من خصائص السندات القابله للأستدعاء

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

(ب) يشترط ان تكون خاصية الاستدعاء مشروط الإصدار لأول مرة

(ﻫ) تلتزم الشركه هنا بدفع قيمة تفوق القيمة الاسمية للسند من اجل استدعائه قبل تاريخ الاستحقاق

(د) تسمي الزياده عن القيمة الاسمية بتعويض الاستدعاء

زهده الامام ٢

وحواتلى

س٣٥ : من خصائص السندات القابله للاستهلاك (٤)

(أ) يتم سداد قيمه هذة السندات وفق جدول زمني محدد

(ب) تكون الشركه ملزمه بشراء عدد معين من السندات سنوياً

(ج) تكون الفائدة على هذة السندات اقل من الفائدة على السندات العاديه لان هناك نوع من الحمايه لأموال المستثمر

"زمنك لا يعود"

دعواتكم لي بالتوفيق

صيغ رياضيه (٨)

س٣٦ : يمكن حساب عائد المحفظه الاستثمارية باستخدام البيانات التاريخية وباستخدام طريقه المتوسط المرجح بالاوزان وفق الصيغه التاليه

ص٣٦ : $R(P) = \sum_{i=i}^{n} W_i R_i$

س٣٧ : أن الصيغه الرياضيه لحساب العائد المتوقع من محفظه استثمارية هي

ص٣٧

العائد المتوقع من محفظه استثمارية $= E(R)P = \sum_{i=1}^{n} W_i (ER_i)$

"زمنك لا يعود"

دعواتكم لي بالتوفيق

تنسيق
ورود الأمل

الحالات العمليه

الإدارة المالية

الحالة العملية رقم 1

- تبلغ قيمة المحفظه الإستثمارية لأحد المستثمرين 5000 000
- تتكون المحفظه 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 الأستثمار (ب) = 12 %

أوجد

قيمة الاستثمار (أ) والاستثمار (ب) في نهاية الفترة

الحل

قيمة الأستثمار (أ) في نهاية الفترة = (3000000 × 9%) + 3000000

= 3270000 ريال

قيمة الأستثمار (ب) في نهاية الفترة (2000000 × 12%) + 2000000

= 2240000 ريال

المحاضرة

* الحالة العملية رقم (1) ص 1

(زمن الاقدار)

دعواتكم لي بالتوفيق

الى المثال السابق فان قيمة المحفظه فى نهاية الفتره

محفظه فى نهاية الفترة

$= 2240000 + 3270000$

$= 5510000$

بالرجوع للمثال السابق

- عائد المحفظة بأستخدام طريقه النسبة

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

$$0,102 \times 100 = 10.2\ \%$$

$$\text{عائد المحفظه} = 1 - \frac{\text{قيمة المحفظة فى نهاية الفترة (بعد اضافه الربح)}}{\text{قيمة المحفظه فى بداية الفترة}}$$

بأتى حالة الوزنه وعائد المحفظه باستخدام الصحيح تحصل بالمسودة.

الحالة العملية رقم (1) ص؟ ((زمنه لاقدار))

الحالة العملية رقم ٢

- محفظه استثمارية تتكون من استثمارين (أ) و ب بقيمة ١٥٥٥٥٥
- قيمة الاستثمار (أ) = ٧٥ ٥٥٥ ريال
- قيمة الأستثمار (ب) = ٣٥ ٥٥٥ ريال

- الحالات الأقتصادية واحتمال حدوثها والعائد المتوقع من كل مشروع كما يلى

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

أوجد ١. وزن الاستثمار (أ) والأستثمار (ب)

الحل

وزن الإستثمار (أ) = $\frac{٧٥\,٠٠٠}{١٠٠\,٠٠٠}$ = ٠,٧ X ١٠٠ = ٧٠ % ٠,٧

وزن الإستثمار (ب) = $\frac{٣٥\,٠٠٠}{١٠٠\,٠٠٠}$ = ٠,٣ X ١٠٠ = ٣٠ % ٠,٣

الحالة العملية رقم (٢) ص ١

(زينة الإفطار)

دعواتكم لي بالتوفيق

بالرجوع الى بيانات الحاله العملية رقم ٢

احسب العائد المتوقع من المشروع

2

الحل

المشروع (أ)

في حالة الركود ٠,٦ × %١٥ = ٠,٠٩

+

في حالة الازدهار ٠,٤ × %١٥ = ٠,٠٦

٠,١٥

المشروع ب

في حالة الركود ٠,٦ × %٥ = ٠,٠٣

+

في حالة الازدهار ٠,٤ × %١٠ = ٠,٠٤

٠,٠٧

الحالة العملية تم (ب) من ٤

((زمن لإقدار))

بالرجوع إلى بيانات الحاله العملية رقم ٣

3

فأن العائد المتوقع بأستخدام طريقه المتوسط المرجح

الوزن × العائد

العائد المتوقع للمحفظه = (٠,٧ × ٠,١٢) + (٠,٣ × ٠,٥)

* الحالة العملية تم (ب) من ٣

((زمن لإقدار))

دعواتكم لي بالتوفيق

الحاله العملية رقم ٣

اذا توفرت لديك البيانات التاليه عن محفظه استثمارية مكونه من مشروعين (a) و (b)

- الأنحراف المعيارى للمشروع a = (σ_a) = 0.25
- الأنحراف المعيارى للمشروع b = (σ_b) = 0.32
- الأنحراف المشترك بين المشروعين a و b (Cov ab) = 0,07
- وزن المشروع س (wa) = %60
- وزن المشروع س (wb) = %40

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

$$P_{(a,b)} = \frac{Cov_{(a.b)}}{\sigma_a \times \sigma_b} = \frac{0,07}{0,25 \times 0.32}$$

الأنحراف المشترك

الأنحراف المعيارى للمشروع (a) × الأنحراف المعيارى للمشروع (b)

الحاله العمليه رقم (٣) ص ١

" زهنه لرقدا ر "

" عوانلكم

2

مستثمرين الاستثمار في محفظه استثمارية

مشروعين (a) و(b) وقد توفرت لديك

ت التاليه

الأنحراف المعياري للمشروع (a) $\sigma_a = a = 0,12$

الأنحراف المعياري للمشروع (b) $\sigma_b = b = 0,23$

وكان الأنحراف المشترك بين المشروعين (a.b)

$COV_{(a.b)} = 0,06$

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

معامل الأرتباط بين المشروعين (a.b) :

$$P = \frac{COV_{(a.b)}}{\sigma_a \times \sigma_b}$$

$$= \frac{0,06}{0.12 \times 0.13}$$

الحالة العملية رقم (٢) ص

« زينة الاقدار »

حاله عملية رقم ٤ الأسهم - القروض

تقوم احدى الشركات باصدار اسهم ممتازة و بيعها بالسوق بقيمه اسمية 200 ريال للسهم الارباح الثابته لهذا السهم 8% من القيمه الاسميه

ويلغت مصاريف وعموله الأصدار (6%)

فأن تكلفة الاسهم الممتازة اذا بيع بعلاوة اصدار قدرها (25%) تحسب كالتالي

الحل

صافي السهم الواحد من الأرباح = القيمة الاسمية × ربح السهم (الثابت)

= 0.08 × 200 = 16

مصاريف وعمولات الأصدار = القيمة الاسمية × عموله الأصدار

= 0.06 × 200 = 12

سعر البيع = القيمة الاسمية + (القيمة الاسمية × علاوة الأصدار)

صافي سعر البيع = 200 + (200 × 0.25) = 250

صافي سعر السهم = سعر البيع - مصاريف وعمولات الأصدار

= 250 - 12 = 238

تكلفة الاسهم الممتازة = صافي ربح السهم / صافي سعر السهم

= 16 / 238 = 6.7%

« زمنه الاقدار »

* حالة عامة رقم (٤) حل

تقوم احدى الشركات باصدار اسهم ممتازة و بيعها بالسوق

بقيمه اسمية 200 ريال للسهم

الارباح الثابته لهذا السهم 8 % من القيمة الاسمية

فان التكلفه بالسوق للأسهم الممتازة تساوى ؟

تكلفه الاسهم الممتازه = قيمة ربحي السهم الممتاز / قيمة سعر السهم = 16 / 200 = 8 %

16 = 8 % × 200

8 % × 16 / 200

اذا كانت احدى الشركات تقوم باصدار سندات بقيمة 10000 ريال

بمعدل فائدة 5 % وفترة استحقاق 10 سنوات

بأستخدام الجداول المالية فان القيمه السوقية للسند تساوي

جداول مالية

من خلال الجداول المالية

* جدول عدد الفترات

10000 × 0.6139 سنوات

* جدول القيمة الحالية السنوية

500 × 7.7217

القيمة السوقية للسند = (10000 × 0.6139) + (500 × .7217)

حالة خاصة (٤)

ص

0.05

10000 × جدول عدد الفترات عند 10 سنوات 5 %

500 × جدول القيمة الحالية السنوية عند 10 سنوات 5 %

10 سنوات

حالة عملية رقم (٥)

د. زينه الاحمدي

٢- خصم الفائدة

اذا كانت شركه الفلاح تعتزم الحصول على قرض مقدارة 5000 000 لمده سنه من احد البنوك وقد تم الاتفاق على ان تكون معدل الفائده الأسمي 8% فأن معدل الفائدة الفعلي في حاله خصم الفائده مقدم من قيمة القرض يحسب.

الحل

قيمة الفائده على القرض = 5000 000 X 8% = 400 000

المبلغ المستفاد منه = 5000 000 - 400000 = 4600 000

معدل الفائده الفعلى = $\frac{400\,000}{4600\,000}$

٣- المبلغ الذى يجب اقتراضه

اذاكانت شركه الخالدي تعتزم الحصول على قرض لمدة سنه من احد البنوك وقد تم الاتفاق على ان يكون معدل الفائدة الاسمى 6% تخصم مقدماً من قيمة القروض واذا كانت الشركه ترغب ان يكون صافى المبلغ المستفاد منه 3000 000 ريال فأن المبلغ الذى يجب اقتراضه يحسب كالتالى

الحل

المبلغ الذى يجب اقتراضه = $\frac{3000\,000}{1 - 0,6}$

٤- التدفقات النقدية ← معامل التأكد (α_1)

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

حاله عمليه رقم ٥

الفائدة

١- دفع الفائدة

سؤال ملزمه رقم ٤٢

اذا كانت شركه العمودي تعتزم الحصول على قروض مقدارة ٥٠٠٠٠٠٠ لمدة سنه من احد البنوك وقدتم الإتفاق على ان تكون معدل الفائدة الأسمي 8 % فان معدل الفائدة الفعلى فى حاله دفع الفائده فى نهايه السنه يحسب كالتالي

قيمة الفائدة على القرض = 5000 000 × 8% = 400 000 ريال

المبلغ المستفاد منه = 5000 000

معدل الفائدة الفعلى = 400 000 / 5000 000 = 8%

* ملاحظات هامة

الائتمان التجارى وصيغ هامة

(3/10/ صافى 35)

تعنى
منح خصم 3% إذا تم السداد
خلال مهله 10 أيام أوتسديد
صافى المبلغ خلال 30 يوم

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

(5/7/ صافى 30)

منح خصم 5% إذا تم السداد
خلال 7 أيام أوالتسديد
صافى المبلغ خلال 30 يوم

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

الحقوق محفوظة للأخ
زمن الاقدار
نسألكم : دعائكم بالتوفيق
تنسيق
ورود الأمل