أسئلة مراجعة لمقرر إدارة مالية (2)
الفصل الثاني لعام 1436

1- هناك محفظة استثمارية مكونة من مشروعين، حيث أن حصة الاستثمار في المشروع الأول هي 6000 ريال وحصة الاستثمار في المشروع الثاني هي 4000 ريال وعلمت بأن المشروع الأول 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 هاذين المشروعين هو 70% .

يمكنك استخدام القوانين التالية :

حساب وزن المشروع من المحفظة:
(قيمة الاستثمار في المشروع/ قيمة الاستثمار في المحفظة ككل)
قانون حساب العائد المتوقع من المحفظة:
$E(R)p = \sum Wi(ERi)$
قانون حساب مخاطر المحفظة: (الانحراف المعياري)

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

شرح الاجابه

دام طلب العائد المتوقع لازم نحسب نسبة كل مشروع المشروع الاول والمشروع الثاني
المشروع الاول : 6000
المشروع الثاني : 4000
راح نجمعهم = 6000+4000=100000
بعد ماجمعناهم الان نحسب نسب وزن كل مشروع
نسبة المشروع الاول = 6000/100000=60%
نسبة المشروع الثاني = 4000/ 100000= 40%
الان نطبق قانون عائد المحفظة (نسبة المشروع الاول * العائد المتوقع للمشروع الاول)+ (نسبة المشروع الثاني * العائد المتوقع للمشروع الثاني)
العائد للمشروع الاول بالسؤال : 5 %
العائد بالسؤال بالمشروع الثاني : 8 %
الان نطبق القانون بشكل عملي العوائد المتوقعه للمشروعين معطينا بنفس السؤال كتبته لكم :
(0.6*0.05) + (0.4*0.08) = 0.062 نضرب الناتج في 100 راح تصبح 6.2

إذن الاجابه تصبح 6.2

1- فما هو العائد المتوقع من هذه المحفظة الاستثمارية؟

أ- 6.2%
ب- 5%
ج- 15%
د- 5%

شرح الاجابه

راح نطبق هذا القانون :

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

شرح القانون :

تغاير (a,b) (نسبة b * نسبة a)2+2^(انحراف b)2^(نسبة b)+2^(انحراف a)2^(نسبة a) <<جذر لاتنسونه

سبق وطلعنا نسب المشروعين والانحراف موجود بالسؤال اللي اهو درجه المخاطر :

نسبه المشروع الاول a = 0.6 وإنحرف المشروع درجه المخاطر = 3%

نسبة المشروع الثاني b = 0.4وانحراف المشروع الثاني درجه المخاطر = 5%

التغاير = اللي اهي ضرب مخاطر المشروعين نسويها مرة وحده عشان بعدين ما نلخبط وإذا ماتبون هالطريقة عادي طبقو نفس القانون ضيفو التغاير والـ 70 بالميه

0.00105=(0.05*0.03)*0.7

الان نطبق القانون :

تغاير (0.00105) (0.4 *0.6)2+2(0.05)^2(0.4)^2+(0.03)^2(0.6)^2+ <<جذر لاتنسونه

= 0.035 نضرب الناتج في 100

إذن الاجابه تصبح 3.5

2- من السؤال السابق، ما هي درجة مخاطر المحفظة الاستثمارية؟

أ- 3.5%

ب- 15%

ج- 5%

د- 8%

3- تعرف المخاطر ..... بأنها تلك المخاطر التي يمكن تجنبها وتؤثر على الاستثمارات بعينها

أ- المخاطر غير المنتظمه <<محاضره الثانيه صفحه 7

ب- المخاطر المنتظمه

ج- المخاطر الكلية

د- لا شيء مما سبق

4- **يعرف السهم العادي بأنه عبارة عن سند ملكية يملكه المساهمون، ولا يعطي حامله أية ميزة خاصة عن سواه من المساهمين، ذلك أن للجميع حقوقا: منها حق الحصول على الأرباح خلال حياة المنشأة عند تصفيتها، حق التصويت ، وحق اختيار مجلس الادارة.**

هـ- العبارة صحيحة

و- العبارة خاطئة

ز- العبارة غير مكتملة

ح- لا شيء مما سبق

2- **إن الجدول التالي يوضح العائد من شركة كيان مقارنة مع عائد السوق خلال الثلاث سنوات الماضية:**

السنة	2011	2012	2013
عائد سهم كيان %	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:

$$\sum_{i=1}^{n} \frac{(Rai-ERa)(Rmi-ERm)}{n-1}$$

- *قانون حساب التباين لعائدات السوق:*

$$\sigma m^2 = \sum_{i=1}^{n} \frac{(Rmi - ERm)\text{^}2}{n-1}$$

- قانون حساب معامل بيتا لسهم معين :

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

شرح الاجابه

$$\operatorname{cov}(a,m)=\sum_{i=1}^{n}\frac{(Rai-ERa)\times(Rmi-ERm)}{n-1}$$

حيث أن :

$\operatorname{cov}(a,m)$ الانحراف المشترك لمحفظة مكونة من عائد السوق وعائدات السهم

n= عدد الفترات

Rai = العائد الممكن الحصول عليه من الاستثمار a

ERa = متوسط العائد من المشروع a (مجموع العائدات / عدد الفترات) يمكن الحصول عليه عن طريق

Rmi = عائد السوق

ERm = متوسط عوائد السوق m (مجموع العائدات / عدد الفترات) يمكن الحصول عليه عن طريق

نطبق القانون الان

متوسط العائد لسهم كيان =2+5+3/3=0.033>>لاتنسون قسمة عدد السنوات 3

متوسط العائد للسوق =5+6+3/3=0.046>>لاتنسون قسمة عدد السنوات 3

والان نجيب نتيجه كل سنه ونعوض بالقانون :

0.000052-=(0.046- 0.05)*(0.033 -0.02)

0.000238=(0.046- 0.06)*(0.033 - 0.05)

0.000048=(0.046-0.03)*(0.033 - 0.03)

$$\frac{-0.000052+0.000238+0.000048}{3-1}=0.000117$$

إذن الاجابه تصبح 0.00017 >> اقرب اجابه لها 0.000116

1- ما هو الانحراف المشترك بين عائد سهم شركة كيان وعائد السوق ؟

أ- 0.00067

ب- 0.000116

ج- 0.008

د- 0.007

شرح الاجابه

نستخدم هذا القانون :

- قانون حساب التباين لعائدات السوق:

$$\sigma m^2 = \sum_{i=1}^{n} \frac{(Rmi - ERm)\text{^}2}{n-1}$$

- **راح نطبق نفس القانون اللي فوق واهو اننا ناخذ متوسط العائد للسوق اللي طلعناه 0.046 وبعدها ناخذ قسم السوق ونعوض بالقانون وانتبهو تنسون الاوس كلها مرفوعه للاوس 2 نفس القانون ..**

$$\frac{(0.05-0.046)\text{^}2+(0.06-0.046)\text{^}2+(0.03-0.046)}{3-1} = 0.00023$$

إذن الاجابه تصبح 0.00023

2- من السؤال السابق، ما تباين عائد السوق؟

أ- 0.0003

ب- 0.0001

ج- 0.00023

د- 0.0073

شرح الاجابه

نستخدم هذا القانون :

- قانون حساب معامل بيتا لسهم معين :

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

الانحراف المشترك قسمه عائد السوق = $\frac{0.000116}{0.00023} = 0.5$

إذن الاجابه تصبح 0.5

3- مما توصلت اليه من نتيجة في السؤالين السابقين فإن معامل بيتا لشركة كيان هو:

أ- 0.5

ب- 0.9

ج- 0.1

د- 0.70

4- ما هو العائد المتوقع من سهم شركة كيان اذا علمت بان معامل بيتا السهم 1.5وأن عائد السوق يساوي 10% والعائد الخالي من المخاطر يساوي 9% ؟

شرح الاجابه

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

- **انتبهو بالسؤال هذا دام قال عائد السوق يعني نستخدم القانون كامل بالتطبيق اما لو قال علاوة بدل عائد راح يختلف التطبيق ماراح نطبق القانون كامل راح نضرب على طول من غير لاننقص عشان كذا ركزو بقرأة السؤال**

نستخدم هذا القانون كامل لانه عائد السوق :

$$Ra = Rf + \beta a(Rm - Rf)$$

$$= 0.09 + 1.5(0.09 - 0.1) = 0.105$$

للتحويل الى نسبه مئويه نضرب في 100

$$= 0.105 * 100 = 10.5\%$$

إذن الاجابه تصبح 10.5%

5- تعرف المخاطر ..... بأنها تلك المخاطر التي تؤثر في جميع المنشآت العاملة في السوق وتنتج من ظروف عدم التأكد المتعلقة بالظروف الاقتصادية:

أ- المخاطر غير المنتظمة

ب- المخاطر المنتظمة <<المحاضره الثانيه صفحة7

ج- المخاطر الكلية

د- لا شيء مما سبق

3- تفكر شركة وفرة في الدخول في مشروع استثماري يكلف 120000 ريال، ومعدل العائد المطلوب من المشروع هو 10% في حين أن معدل العائد الخالي من المخاطرة هو 5% والتدفقات النقدية الصافية المتوقعة من المشروع خلال الخمس سنوات القادمة مع معادل التأكد الخاص بها موضحة بالجدول التالي:

السنة	التدفقات النقدية المتوقعة	معامل معادل التأكد
1	10000	0.90
2	20000	0.90
3	40000	0.80
4	80000	0.70
5	80000	0.50

يمكن استخدام القوانين التالية في حل هذا السؤال:

قانون حساب التدفقات النقدية المؤكدة:

$$CCF_i = \alpha_i \times RCF_i$$

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..

شرح الاجابه

السنة	التدفقات النقدية المتوقعة	معامل معادل التأكد	التدفقات المؤكده = التدفقات المتوقعه *معامل التأكد	معامل من جدول3 نسبة 5%	التدفقات المؤكده * معامل جدول3
1	10000	0.90	9000=0.90*10000	0.9524	8571.6
2	20000	0.90	18000	0.9070	16326
3	40000	0.80	32000	0.8633	16326
4	80000	0.70	56000	0.8227	46071.2
5	80000	0.50	40000	0.7835	31340

مجموع التدفقات المؤكده = 8571.6 +16326 + 16326 + 46071.2 + 31340 =129934

الان نحسب التدفقات النقديه المؤكدة ناقص تكلفة المشروع =129934 – 120000=9934

إذن نأخذ اقرب إجابه9949+

1- ما هي صافي القيمة الحالية باستخدام طريقة معامل معادل التأكد:

أ- 9949+

ب- 9949-

ج- 50+

د- 50-

2- مما توصلت اليه في السؤال السابق هل المشروع مقبول أم مرفوض ؟

أ- مقبول

ب- مرفوض

ج- لا يمكن معرفة ذلك

د- لا شيء مما سبق

4- يقصد ..... بأنه التمويل قصير الأجل الذي تحصل عليه المنشأة من الموردون والمتمثل في ثمن المشتريات الآجلة للمواد والسلع التي تحصل عليها المنشأة:

أ- الائتمان التجاري
ب- الائتمان المصرفي
ت- الاوراق التجارية
ث- القروض

5- تفكر شركة المعادن بإصدار أوراق تجارية بقيمة اسمية مقدارها 3000000 حيث أن فترة الاستحقاق هي 90 يوما وتباع هذه الاوراق التجارية بقيمة مخصومه قدرها 2970000 بنهاية فترة التسعين يوما، ما هو معدل الفائدة الفعلي من هذا النوع من الاستثمارات؟

يمكن استخدام القوانين التالية في حل هذا السؤال:

- قانون حساب قيمة معدل الفائدة الفعلي لإصدار الاوراق التجارية

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

شرح الاجابه

احسب معدل الفائده الفعلي :

اولا يجب حساب قيمه الفائده = 3000000 - 2970000 = 30000

معدل الفائده الفعلي = $\frac{30000}{2970000} * \frac{1}{\frac{90}{360}} = 0.04$

للتحويل للقميه المئويه نضرب الناتج في 100 $0.04 * 100 = 4\%$

يصبح الناتج = 4%

6- **اذا كان معدل العائد المطلوب لشركة ما هو 20% ، وأن الربح الموزع للسنه القادمه هو 6 ريالا، وأن هذا الربح ينمو بمعدل 10% ، فما هو السعر الذي تكون على استعداد لدفعه لهذا السهم العادي ؟**

يمكن استخدام القانون التالي لحل هذا السؤال

- قانون حساب القيمة الحالية للسهم العادي في حالة وجود نسبة نمو:

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

شرح الاجابه

انتبهو بالسؤال هذا جيدا كتب بالسؤال الربح الموزع للسنه القادمه إذن راح ناخذ من الشق الاول بالقانون فقط قيمه السنه القادمه وبعدها نقسم معدل العائد ناقص النمو اما لو قال لسنه الحاليه وقتها نطبق كل القانون ومانستثى ولا شئ لذالك انتبهو جيدا لقرائه السؤال ..

تطبيق القانون = $\frac{6}{0.2-0.1} = 60$

يصبح الناتج = 60 **ريال**

7- تتحدث نظرية .....بأن ارتفاع القروض لن يغير من مفهوم وإدراك الخطر لدى المستثمرين وأن المنشأة تستطيع زيادة قيمتها السوقية وتقليل تكلفة الاموال من خلال زيادة الرافعة المالية:

أ- مدخل صافي الدخل

ب- مدخل صافي الدخل التشغيلي

ب- المدخل التقليدي

ت- د- لاشيء مما ذكر

8- اذكر أهم أنواع مصادر التمويل قصير الأجل ؟

الائتمان التجاري- الائتمان المصرفي – الأوراق التجارية – القروض – أداوت سوق النقد

9 - اذكر أهم أنواع مصادر التمويل طويل الاجل ؟

الإستئجار √ سندات الدين √ الأسهم العادية

√ القروض المصرفية √ الأسهم الممتازة √ الأرباح المحتجزة

10 - ما هي العوامل المحددة في اختيار الهيكل المالي؟

حجم المنشأة - نمو واستقرار المبيعات - التدفقات النقدية للمنشأة

تكلفة الأموال- المرونة – الملائمة

11- السندات التي توفر لمصدرها خاصية استرجاعها عندما ينخفض سعر الفائدة:

أ- السندات المضمونة

ب- السندات القابلة للاستدعاء

ب- السندات القابلة للتحويل

ت- د- السندات القابلة للاستهلاك

12- ماهي قيمة السند العادلة اذا علمت التالي القيمه الاسميه للسند هي 1000 ريال ومعدل الفائدة على هذا السند هو 4 % تدفع سنويا لمدة 10 سنوات ومعدل العائد المطلوب من هذا السند هو 10 % ؟

يمكن إستخدام القانون التالي لحل هذا السؤال
قانون حساب قيمة السند العادله

شرح الاجابه

يمكن استخدام الجداول الماليه المرفقه لحل جزء من هذا السؤال
قانون قيمة السند العادلة (القيمة الحالية)>> راح نستخدم جدول رقم ٤
القيمه الحاليه من القيمه الاسميه راح نستخدم جدول رقم 3 لانها نهايه الفتره
ومن ثم جمع هاتين القيمتين (القمية الحاليه من قمية الفائدة + القيمة الحاليه من القيمة الاسمية)

* القيمة الإسمية 1000
* معدل الفائدة = 4٪ نحوله لقيمة الفائدة بالضرب بالقيمة الإسمية 4% * 1000 = 40 إذا قيمة الفائدة = 40

الخطوة الأولى:
* القيمة الإسمية = 1000
نروح الجدول رقم 3 نطلع تقاطع 10 سنوات عند 10٪ = 0.3855
نضرب القيمة الإسمية بناتج تقاطع جدول رقم 3
القيمة الحالية من القيمة الإسمية = 1000 * 0.3855 = 385.5

الخطوة الثانية
قيمة الفائدة = 40
نروح الجدول رقم 4 نطلع تقاطع 10 سنوات عند 10٪ = 6.1446
نضرب قيمة الفائدة بناتج تقاطع جدول رقم 4
القيمة الحالية من قيمة الفائدة = 40 * 6.1446 = 245.784

نجمع القيمتين:
إذا قيمة السند العادلة = 385.5+ 245.784 = 631.284 تقريبا
يصبح الناتج =631.284

والحمدلله
تم الانتهاء من الحل بالتوفيق للجميع يارب^_^
إعداد وشرح وتنسيق : أمل باوزير ..
وحابة اشكر اختي نورة الشمالي بشرح الانحراف المشترك
اخر مسألة شرحها اخوي تركي turki1400
اتمنى دعوة بظهر الغيب ..