

## 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

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

- (A) التعهدات
- (B) الأوراق التجارية
- (C) الأسهم العادية
- (D) الأسهم الممتازة

تصنف الأوراق المالية إلى قسمين:

- (A) اوراق ذات ثابت عائد
- (B) اوراق تجارية
- (C) اوراق ذات ثابت متغير
- (D) أ+ج

تعتبر السندات من الاوراق المالية التي لها:

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

تعتبر الاسهم الممتازة من الاوراق 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 حقوقاً: منها حق الحصول على الأرباح خلال حياة المنشأة عند تصفيتها، وحق اختيار مجلس الإدارة:

(A) الاسهم العادية

(B) الاسهم الممتازة

(C) السندات

(D) لاشيء 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

#### 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

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

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

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

نحولها لنسبة مئوية نضرب في 100 = 6.2%

(A) 6.2%

(A-) 5%

(B-) 15%

(C-) 5%

من السؤال السابق، ماهي درجة مخاطر الكحفظة 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%

من مخاطر الاستثمار المالي:

(A) مخاطر الصناعة

(B) مخاطر السيولة

(C) مخاطر العملة

(D) جميع ما ذكر

يمكن تعريف المخاطر الغير منتظمة

(A) بأنها تلك المخاطر التي يمكن تجنبها وتؤثر على الاستثمارات بعينها

(B) بأنها تلك المخاطر التي تؤثر في جميع المنشآت العاملة في السوق وتنتج بالظروف الاقتصادية

(C) مخاطر السوق

(D) لاشيء مما سبق

كلما انخفضت المخاطر، انخفضت العائد

(A) العباره صحيحه

(B) العباره خاطئه

(C) لا يوجد علاقه

(D) لاشي مما سبق

يمكن قياس المخاطر المنتظمه عن طريق

(A) لانحراف المعياري

(B) التباين

(C) معامل الاختلاف

(D) معامل بيتا

ان مؤشر التباين يفيد في قياس

(A) المخاطر المنتظمه

(B) المخاطر الكليه

(C) المخاطر الغير منتظمه

(D) لاشيء مما سبق

### 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:

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

- 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:

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

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 ومنتقل لمعطيات السوق ونكتبهم تحت Y ولاننسى 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

0.00076 (A)

0.000116 (B)

0.008 (C)

0.007 (D)

من السؤال السابق، ماتباين عائد السوق:

0.0003 (A)

0.0001 (B)

0.00023 (C)

0.0073 (D)

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

هنا الحل مرتبط بالفقرتين اللي قبلهم :

0.5 (A)

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

0.9 (B)

$$0.5 = 0.00023 / 0.000116$$

0.1 (C)

0.7 (D)

ان المشروعات يتحركان عكس الاتجاه وينفس النسبه

(A) اذا كان معامل الارتباط بين مشروعين في محفظه استثماريه هو +١ صحيح

(B) اذا كان معامل الارتباط بين مشروعين في محفظه استثماريه هو -١ صحيح

(C) اذا كان معامل الارتباط بين مشروعين في محفظه استثماريه هو أقل +١ صحيح

(D) اذا كان معامل الارتباط بين مشروعين في محفظه استثماريه هو أعلى من -١ صحيح

اذا كان الانحراف المعياري لثلاث محافظ هو كالتالي : في الأولى ١٠% ، 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

### المحاضرة السادسة

ماهو العائد المتوقع من سهم شركه اسمنت الجوف اذا علمت بأن معدل بيتا للسهم ٠.٠٦ وان علاوه

المخاطر في السوق تساوي ٠.١ والعائد الخالي من المخاطر يساوي ٩%

يمكنك استخدام القانون التالي في حل هذا السؤال

قانون حساب معدل العائد المطلوب ( المتوقع ) من سهم ما

طريقة الحل:

$$R_a = R_f + B_a(r_m - r_f)$$

$$R_f = 9\% = 0.09$$

$$B_a = 0.06$$

$$(r_f - r_m) = 0.1 \text{ هذا الشق يمثل علاوة مخاطر السوق}$$

بالتطبيق في القانون:

$$R_a = 0.09 + 0.06(0.1) = 0.096 * 100 = 9.6$$

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

(A) ١٠%

(B) ٩%

(C) ٣٠%

(D) ١٥%

ان قيمه معامل معادل التأكد تتراوح بين .....

(A) الى ١-

(B) . الى ١+

(C) ١- الى ١ +

(D) ١ + فما فوق

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

السنة	التدفقات النقدية المتوقعة	معامل معادل التأكد	التدفقات النقدية المؤكدة	معامل القيمة الحالية عند 5%	القيمة الحالية للتدفقات النقدية
1	10000	0.90	9000	0.952	8568
2	20000	0.90	18000	0.907	16326
3	40000	0.80	32000	0.864	27648
4	80000	0.70	56000	0.823	46088
5	80000	0.50	40000	0.784	31360
					مجموع القيمة الحالية
					129990
					تكلفة رأس المال
					120000
					نطرح 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 :

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

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

-اللي باللون الاحمر هي خطوات الحل بس انا دمجتها مع الجدول مرة وحدة.

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) 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 المشروعين استثمارا رأسماليا قدره 30000 ريال، وان الحياة الاقتصادية لكل من المشروعين 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 عديمه 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.

□ إذا 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.

ما هو معامل الخصم المعدل للمشروعين:

أ- معامل الاختلاف للمشروع $= 7200/2880 = 0.4$	(A) 3%:8%
ب- معامل الاختلاف للمشروع $= 6800/1700 = 0.25$	(B) 10%:15%
ثانياً: حساب علاوة مخاطر الأوراق المالية = $(8\% - 3\%) = 5\%$	(C) 9%:13%
ثالثاً: تحديد علاوة مخاطر كل مشروع:	(D) 10%:14%
أ- علاوة مخاطر المشروع $= 0.4 \times (0.2/0.4) = 0.10 = 10\%$	
ب- علاوة مخاطر المشروع $= 0.25 \times (0.2/0.25) = 0.2 = 20\%$ تقريباً	
رابعاً: حساب معدل الخصم المعدل: (علاوة مخاطر المشروع + معدل العائد الخالي من المخاطر)	
المشروع أ = $(3\% + 10\%) = 13\%$	
المشروع ب = $(3\% + 20\%) = 23\%$	

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

للمخاطرة:

حساب صافي القيمة الحالية بعد تعديل معدل الخصم:	
المشروع أ) عند معامل خصم 13% في الجدول المالي رقم	-A 136042:9067
$(4) = (30000 - (5.426 \times 7200)) = 9067.2$	-B 15628:18312
المشروع ب) عند معامل خصم 9% في الجدول المالي رقم	-C -23025:-36997
$(4) = (30000 - (6.418 \times 6800)) = 13642.4$	

-D -63025:-66997

من السؤال السابق أي المشروعين تفضل:

(A) المشروع الأول

(B) **المشروع الثاني**

(C) كلا المشروعين مرفوضين

(D) لا شيء مما سبق

### المحاضرة الثامنة

يقصد ..... بأنه 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

إذا كانت شركه الاخيار تعتمز الحصول على قرض لمدة سنه واحده من احد البنوك وقد تم الاتفاق على ان يكون معدل الفائده الاسميه ٦% تخصم مقدما من قيمه القرض . واذا كانت الشركه ترغب بأن يكون صافي المبلغ المستفاد منه هو ١٠٠٠٠٠٠ ريال فأن المبلغ الذي يجب اقتراضه يحسب كالتالي :

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

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

$$= / (0.06 - 1) / 1000000 \quad (C)$$

$$= / (0.06 + 1) / 1000000 \quad (D)$$

بتطبيق القانون:

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

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

في حال ان معدل الفائده الاسمي على التسهيلات الائتمانيه المحدوده هو ٨% وكانت هناك شركه تريد ان تأخذ قرض بقيمه ٣٠٠٠ ريال وعلما بأن البنك سوف يأخذ الفائده **نهایه** الفتره . فما هو معدل الفائده الفعلي

في حالة دفع الفائدة في نهاية الفترة :  
 معدل الفائدة الفعلي = معدل الفائدة الاسمي

(A) 10%

(B) 10.26%

(C) **8%**

(D) لا يمكن حسابه

### 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 = 195000 - 205000 = 10000 ريال

(A) 12%

(B) **21%**

(C) 14.2%

(D) 25.10%

و بتطبيق القانون:

I(الفائده)=10000

V(المبلغ كامل)=205000

E(المصاريف الادارية)=0

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

بالتقريب يكون الحل 21%

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

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

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

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

(C) لا يمكن تحديد معنى هذا الشرط

### 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 الماليه يغطي قيمه الأصل بالإضافة الى تحقيق عائد مناسب للمؤجر

(A) **الاستئجار التمويلي**

(B) الاستئجار التشغيلي

(C) الاستئجار المرتبط بالرافعه الماليه

(D) لاشيء مما سبق

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 المنشأه

(C) هي السندات التي تكون توفر للمستثمر تحويلها الى اسهم عادية

(D) **هي السندات التي توفر لمصدرها خاصيه استرجاعها عندما ينخفض سعر الفائدة**

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

(A) **أقل**

(B) متساوي

(C) أعلى

(D) لاشيء مما سبق

احد المستثمرين قرر الاستثمار في سهم شركه موبايي ولديه المعلومات التاليه : العائد المتوقع من السهم = 12% والقيمه الاسميه لشركه موبايي = ١٥ ريال وتوزع الشركه أرباح بنسبه ١٠ % ماهو السعر العادل ( الحقيقي ) .... تنصح به هذا المستثمر لشراء هذا السهم ؟

يمكنك استخدام القانون التالي لحل هذا السؤال

- قانون قيمة السهم العادي حسب العائد

$$P_0 = \frac{P \times \%D}{R}$$

**12.5 (A)**

15.5 (B)

21.3 (C)

10 (D)

بتطبيق القانون:

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

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:

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

$$= \frac{2000000}{160} = 12500$$

10000 سهم (A)

**12500 سهم (B)**

20000 سهم (C)

15000 سهم (D)

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

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

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

بالتطبيق في القانون:

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

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

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

**D- لا يمكن حسابه بناء على المعلومات المقدمة**

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

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

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

إجمالي القيمة السوقية الجديدة = ٢٠٠٠٠٠٠٠ + ٢٠٠٠٠٠٠٠ = ٢٢٠٠٠٠٠٠٠

عدد الأسهم المصدرة ككل = ١٠٠٠٠٠٠ + ١٢٥٠٠ = ١١٢٥٠٠ سهم

القيمة السوقية للسهم = ٢٢٠٠٠٠٠٠٠ / ١١٢٥٠٠ = ١٩٥.٥ ريال

(A) 191.66 ريال للسهم

(B) 180.6 ريال للسهم

(C) لم يطرأ أي تغيير

**(D) 195.55 ريال للسهم**

### المحاضرة الحادية عشر

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

فما معدل العائد على هذا السهم الممتاز

بتطبيق القانون:

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

(A) 10%

(B) 8.33%

**(C) 5%**

(D) 20%

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

- سندات دين بقيمة 20000 ريال ، حيث تقوم الشركة باصدار السند بقيمة اسمية 1000

ريال للسند الواحد، وبفائدة اسمية 6% ، وفترة الاستحقاق 12 سنة ، ويباع بخصم مقداره

2.4% ومعدل الضريبة 40%

- اسهم ممتازة بقيمة 300000 ريال، حيث تقوم الشركة باصدار السهم الممتاز بقيمة اسمية 100 ريال للسهم ويباع بنفس القيمة ، وتدفع الشركة ارباحا موزعة للسهم قيمتها 8 ريالات، وعليها دفع نفقات اصدار نسبتها 4% من القيمة الاسمية للسهم
- اسهم عادية بقيمة 1500000 ريال، وقيمة اسمية 100 ريال للسهم وتدفع ارباحا موزعة 10 ريالات للسهم ، ويتوقع ان ينمو الربح بمعدل 5%
- استخدم هذه المعلومات لحل الاسئلة القادمة
- يمكن اسخدام القوانين التالية لحل الاسئلة:
- قانون حساب تكلفة السندات التي تصدر بخصم:

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

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:

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 (p<sub>0</sub>) = 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)

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

(A) 6.33%

(B) 3.78%

(C) 2%

(D) 8%

ماهي تكلفة السهم الممتاز:

بالتطبيق في القانون لتكلفة السهم الممتاز

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

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

$$= 8.33\%$$

(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:

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

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

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

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

### المحاضرة الثانية عشر

اذا 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:

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

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

50 (A)

**60 (B)**

70 (C)

66 (D)

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)=اسهل 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)

924.18 ريال (A)

**631.133 ريال (B)**

800 ريال (C)

750.18 ريال (D)

١- نحيب قيمة الفائدة=4%×1000=40 ريال والقيمة الاسمية=1000ريال  
القيمة الحالية من قيمة الفائدة(حنستخدم جدول رقم 4 لانها تدفع سنويا ولانها  
ثابتة)=6.1446×40=245.784  
القيمة الحالية من القيمة الاسمية (حنستخدم جدول رقم 3 لانها نهاية  
الفترة)=0.3855×1000=385.5  
قيمة السهم العادلة=385.5+245.784=631.284 تقريبا

### المحاضرة الثالثة عشر

تحدث نظرية ..... بأن ارتفاع القروض لن يغير من مفهوم وادراك الخطر لدى المستثمرين وان المنشأة تستطيع زيادة قيمتها السوقية وتقليل الاموال 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