

أهم ماذكر في المباشرة الرابعة والاخيرة

ادارة مالية ٢

د.عبدالعزيز السهلاوي..

* الاختبار مرة دقيق ركزوا على المذاكرة..

* الالة الحاسبة المطورة

* راجعوا الاسئلة اللي عطيتكم اياها زين

* القوانين موجودة بالاختبار لكن موكلها (بنسبة ٩٧ % موجودة الباقي غير موجودة عليكم حفظها)

* لو فيه أي سؤال مستصعب عليكم تواصلوا معاه ع الايميل ورقم جوال المقرر..

* ركزوا على بعض الاسئلة الضرورية:



١- الحكومة تقوم باصدار سندات .. متى تقوم الحكومة باصدار هذه السندات:

- (من اجل عجز الموازنة العامة للدولة)
- A. مصروفاتها اقل من ايراداتها
 - B. ايراداتها اقل من مصروفاتها
 - C. الايرادات=المصروفات
 - D. لاشي مما سبق

٢- قيمة الاسترداد لهذه الاوراق المالية يتم هيكلتها بحيث تحفز المشتري لامتلاك هذه الاوراق حتى تاريخ الاستحقاق : (في هذا السؤال تكررت الاجابة الصحيحة بالخطأ من الدكتور يعني راح تحتسب لكم درجة هالسؤال لو اخترتوا a او d كل الاجابتين صح .. مبروك عليكم درجة هالسؤال 😊)

A. سندات التوفير

B. اذونات الخزينة

C. اوراق الخزينة

D. سندات التوفير

٣- اذا افترضنا ان مساهم يملك 100000 سهم وان الارباح الموزعة لهذا المساهم هي 5000 سهم فان الربح الموزع للسهم الواحد هو: (احفظوا القانون عشان تعرفوا التطبيق)

$$\text{الربح الموزع للسهم الواحد} = \frac{\text{الأرباح الموزعة للسهم}}{\text{عدد الاسهم}} = \frac{5000}{100000} = 0.05 = 5\%$$

٤- نقارن بين عقود الخيار (نوع من انواع المشتقات المالية) والتعهد من حيث المدة:

A. مدة التعهد أطول من مدة الخيار

B. مدة الخيار أطول من مدة التعهد

٥- في حالة انخفاض سعر الاصل الذي اصدر مقابل عقد الخيار فإن:

A. سعر خيار 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

٦- انخفاض تكلفة تبادل الصفقات المالية في السوق المالي ماذا يسمى هذا الانخفاض:

A. الكفاءة الداخلية

B. كفاءة السوق

C. الكفاءة المالية

D. لاشيء مما سبق

٧- يباع السند بأقل من قيمته الاسمية عندما:

A. إذا كان معدل الفائدة السوقية أكبر من معدل الفائدة الاسمي

B. إذا كان معدل الفائدة الاسمي أكبر من معدل الفائدة السوقية

٨- معدلات الفائدة السوقية على السند تتغير باستمرار في حين يظل معدل الفائدة الاسمي ثابت:

A. العبارة صحيحة

B. العبارة خاطئة

سؤال مكرر بطريقة ثانية:

٩- عندما يكون معدل الفائدة الاسمي أقل من معدل الفائدة السوقية على السند فإن السند سيباع:

A. بأقل من قيمته الاسمية

B. بأعلى من قيمته الاسمية

١٠- إذا اقتربت فترة استحقاق (استرداد) السند فإن القيمة السوقية للسند:

A. تقترب من قيمتها الاسمية

B. تبتعد عن قيمتها الاسمية

C. تتساوى القيمتين

D. لاشيء مما سبق

١١- تتشابه الاسهم الممتازة مع السندات في انها تحمل عائد ثابت، ويشارك اصحابها في الادارة: (توضيح
هنا الجزء الاول صحيح ، الجزء الثاني من العبارة يخص الاسهم العادية)

A. العبارة صحيحة

B. الجزء الاول من العبارة فقط صحيح

C. الجزء الثاني من العبارة صحيح

D. لاشيء مما سبق

١٢- سؤال على الربح الموزع على السهم (هذا كلام الدكتور شكله مسألة ثانية على الربح الموزع على
السهم وحلينا مسألة في سؤال ٣ يعني نطبق نفس القانون)

١٣- احسبي معدل العائد على السهم (الدكتور ما قال مسألة بس برفق لكم مسألة على نفس المطلوب
عشان تعرفون طريقة الحل في هالمطلوب)

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%

١٤- ماهي القيمة الحالية لهذا السهم ، حساب القيمة الحالية للسهم : اذا كان نسبة سعر السهم الى
نصيب السهم من الارباح 7 مرات، وان نصيب السهم من الارباح 10 ريال فإن القيمة الحالية لهذا السهم
تساوي:

١٥- استخدام نموذج قوردن يمكننا احتساب سعر السهم الحالي لشركة المالية والتي تدفع ارباح موزعة للسهم بمقدار 5 ريال وينمو ثابت مقداره 9% علما بان العائد المطلوب على الاستثمار 15% ماهو سعر السهم الحالي؟

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

$$\text{سعر السهم الحالي} = \frac{5*(1+9\%)}{(15\%-9\%)} = 101.5 \text{ ريال ..}$$

١٦- حددي تكلفة عدم الاستفادة من الخصم النقدي (30/3 صافي 80):

A. 31

B. 22

C. 3

D. 11.22

طريقة الحل:

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

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:

$$\frac{3\%}{100\% - 3\%} \times \frac{360}{80 - 30} = 0.222$$

نضرب الناتج في 100

$$0.222*100=22$$

١٧- هنا الدكتور قال ضروري تعريفين : تكلفة السند قبل الضريبة ، تكلفة السند بعد الضريبة ، تكلفة السهم الممتاز، تكلفة السهم العادي ، التكلفة المتوسطة المرجحة.. وقال في النهاية بعد الحل هل تنصحين الدخول بالمشروع والاجابة لك بس الجواب لا تقبلين بالمشروع (هالسؤال عليه ٥ فقرات)

(راج احظ مسألة تكررت بالاختبار على نفس هالجزئية المطلوب منكم تعرفون وتفهمون التطبيق
لاتحفظون الارقام ممكن يغير بالارقام)

تنوي شركة المتطورة تنفيذ مشروع برأس مال قدره 2 مليون، ويتوقع أن يكون العائد على الاستثمار
12% ، ومن أجل تديبر 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 ، 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:

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

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:

$$K_0 = \sum_S^n W_S k_S$$

١٧- ماهي تكلفة السند بعد الضريبة
اولا نستخرج تكلفة السندات قبل الضريبة وطالما يباع بخصم نطبق بالقانون:

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

(A) %6.33

(B) %3.78

(C) %2

(D) %8

- 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:

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

بعد الضريبة يكون: 6.27 * (1 - معدل الضريبة)

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

١٨- ماهي تكلفة السهم الممتاز:

بالتطبيق في القانون لتكلفة السهم الممتاز

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

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

$$\% = 8.33$$

%8.31 (A)

%15 (B)

%6.3 (C)

%2 (D)

بالتطبيق في قانون تكلفة السهم العادي:

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

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

١٩- ماهي تكلفة السهم العادي:

%3.78 (A)

%8.31 (B)

%15 (C)

%2 (D)

٢٠- 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:

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

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

$$\%75 = \frac{150000}{2000000} = \text{أسهم عادية}$$

وبكذا يكون تكلفة رأس المال:

%10 -A

%12 -B

%12.873 -C

%14 -D

Zainab habib♥

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

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

(A) نعم، لان تكلفة راس المال اعلى من العائد على الاستثمار

(B) نعم، لان تكلفة راس المال اقل من العائد على الاستثمار

(C) لا، لان تكلفة راس المال اعلى من العائد على الاستثمار

(D) لا، لان تكلفة راس المال اقل من العائد على الاستثمار

٢٢- هنا الدكتور قال احسي عدد الاسهم التي يجب اصدارها وبيعها للحصول على مبلغ معين ، ماهي عدد الحقوق وماهي قيمة السهم.



(راح احط مسألة للتوضيح افهموا طريقة التطبيق)

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:

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

٢٢- 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

٢٣- من المعطيات المقدمة في المثال السابق والنتيجة التي توصلت لها ما هو عدد الحقوق التي لا بد بأن 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

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

D- لا يمكن حسابه بناء على المعلومات المقدمة

بالتطبيق في القانون:

$$Q = \frac{N}{NI}$$
$$= \frac{100000}{12500} = 8$$

٢٤- من المعطيات المقدمة في المثال السابق، ما هو 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 = ١١٢٥٠٠ / ٢٢٠٠٠٠٠٠ = ١٩٥.٥ ريال

(A) 191.66 ريال للسهم

(B) 180.6 ريال للسهم

(C) لم يطرأ أي تغيير

(D) 195.55 ريال للسهم

٢٥- احسبي العائد المتوقع

٢٦- احسبي الانحراف المعياري

(راج احط لكم مثال لي ممكن يجيكم لان الدكتور قال راج يجي جدول فيه حالات اقتصادية عندنا بالملخص موجود ٣ حالات اقتصادية المهم افهموا طريقة حساب العائد والانحراف وكله بالالة المطورة ينحسب)

يبين الجدول الموالي العائد المتوقع من سهم شركة (سابق) في ظل مجموعة من الأوضاع الاقتصادية المحتملة مع درجات احتمال حدوث كل حالة.

والمطلوب هو: - حساب العائد المتوقع من الاستثمار في سهم شركة سابق.

- حساب درجة الخطر من الاستثمار في سهم الشركة (التباين، الانحراف المعياري، معامل الاختلاف).

جدول يوضح الأوضاع الاقتصادية المتوقعة واحتمالات حدوثها ومعدل العائد المتوقع من السهم في كل حالة:

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

حساب العائد المتوقع ومخاطر السهم (طريقة الجدول)

الحالة الاقتصادية	الاحتمال	عائد السهم	عائد السهم المرجح	انحراف العائد	مربع انحراف العائد	مربع انحراف العائد
ازدهار	40%	15%	6.00%	0.036	0.0013	0.00052
عادي	50%	10%	5.00%	-0.014	0.0002	0.00010
انكماش	10%	4%	0.40%	-0.074	0.0055	0.00055
	100%	العائد المتوقع [٣]	11%			
		التباين		0.001		
		الانحراف المعياري		0.034		
		معامل الاختلاف		0.299		

إيجاد العائد المتوقع (حسابيا)

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

$$E(R) = 0.15 \times 0.4 + 0.1 \times 0.5 + 0.04 \times 0.1$$

$$E(R) = 11\%$$

حساب التباين

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

$$\sigma^2 = [0.15 - 0.11]^2 \times 0.4 + [0.1 - 0.11]^2 \times 0.5 + [0.04 - 0.11]^2 \times 0.1$$

$$\sigma^2 = 0.01$$

حساب الانحراف المعياري

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

$$\sigma = \sqrt{0.01}$$

$$\sigma = 0.034$$

٢٧- ماهو تعريف سوق راس المال؟ سوق تتم فيه الصفقات المالية طويلة الأجل مثل الأسهم والسندات

٢٨- اذا اعطاك معلومات معينة وقالك احسبي معدل العائد المطلوب على استثمارك من هذا السهم..

(راح احط لكم مسألة على هذا المطلوب)

- إذا كان السعر الحالي للسهم الممتاز = ١٢٠ ريال

- الأرباح الموزعة = ١٠ ريال للسهم

- المطلوب : ماهو معدل العائد المطلوب على السهم :

$$R = \frac{D}{PVP} = \frac{10}{120} = 8.33\%$$

٢٩- من ادوات الاستثمار في سوق النقد:

A. شهادات الايداع المصرفية

B. القبولات المصرفية

C. لاشيء مما سبق

D. A+B

٣٠- ماهو تعريف الاسواق الاولية والاسواق الثانوية؟

تعرف السوق الأولية: بأنها السوق التي تتعامل في الإصدارات الجديدة من الأوراق المالية التي تطرحها المنشآت لأول مرة بغرض الحصول على رأس المال أو بقصد زيادته حيث تقوم البنوك بشراء الإصدارات ثم تقوم ببيعها على المستثمرين.

السوق الثانوية: فهي السوق التي تتعامل بالأوراق المالية التي تم إصدارها من قبل.



٣١- سند يباع بعلاوة قدرها 8% فان التكلفة كم تساوي؟ (راح احط لكم مسألة على نفس المطلوب

عشان تعرفون القانون)

في حالة إصدار السندات بقية أكبر من القيمة الاسمية (علاوة) :

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

حيث :

A = قيمة العلاوة

- قامت شركة المدينة بإصدار سندات بقيمة ١٠٠٠ ريال

- معدل الفائدة الإسمي 8%

- فترة الإستحقاق ١٠ سنوات

- نسبة الضريبة على الأرباح ٤٠%.

المطلوب : حساب تكلفة الدين في الحالات التالية :

١- السند يباع بعلاوة مقدارها ٦%.

الحل:

بيع السند بعلاوة (بقيمة أعلى من قيمته الاسمية):

$$A = \text{قيمة العلاوة} = (1000 * 0.06) = 60 \text{ ريال}$$

$$P_0 = \text{القيمة السوقية للسند} = 1000 + 60 = 1060 \text{ ريال}$$

تكلفة السند قبل الضريبة :

$$K_i = \frac{80 - \frac{60}{10}}{2} = \frac{1000 + 1060}{2} = 7.18\%$$

$$\text{تكلفة السند بعد الضريبة} = 7.18\% * (1 - 0.04) = 4.31\%$$



٣٢- لماذا تعتبر السندات من الاوراق المالية؟

لان لها عائد ثابت

٣٣- العلاقة بين العائد والمخاطرة:

A. طردية

B. عكسية

C. جميع ماسبق

D. لاتوجد علاقة

٣٤- يمكن تصنيف الاوراق المالية الى اسواق نقد واسواق راس مال بناء على :

A) طبعة الورقة المالية

B) غرض التمويل

C) اسلوب التمويل

D) الحقوق والالتزامات

٣٥- من الاوراق المالية التي تدخل ضمن حقوق الملكية وتحمل عائد ثابت:

A. اسهم عادية

B. اسهم ممتازة

C. سندات

36 - Financial Management:

A. ادارة فندقية

B. ادارة مالية

المصطلحات الانجليزية:

Operating Leasing	الاستئجار التشغيلي	١
Investment Companies	شركات الاستثمار	٢
Broker	السمسار	٣
Organized Market	السوق النظامي	٤
Over the Counter Market (OTC) -	السوق الموازي	٥
Call option	خيار الشراء	٦
Put option	خيار البيع	٧
Financial Leasing	الاستئجار التمويلي	٨
Money Market	سوق النقد	٩
Commodity market	السوق السلعية	١٠

❖ حاولت اكتب لكم كل شي ذكره الدكتور بالمباشرة .. ركزوا زين ع الاسئلة اللي كتبها لكم وافهموا طريقة الحل عشان حتى لو غير بالارقام تعرفون تحلون ..

تمنياتي لكم بالتوفيق ..

دعواتكم مطلبي♥

Zainab habib♥