المحاضرة الأولى

يمتاز سوق النقد عن رأس المال بأنه :

A. سوق قصير الاجل ، عالي السيوله ، منخفض المخاطر
B. سوق طويل الاجل ، منخفض السيوله ، منخفض المخاطر
C. سوق طويل الاجل ، منخفض السيوله ، عالي المخاطر
D. سوق قصير الاجل ، منخفض السيوله ، عالي المخاطر

يعتبر سوق رأس المال :

A. سوق يتعامل بالادوات التمويليه قصيره الاجل
B. سوق تتم فيه الصفقات الماليه طويله الاجل مثل الأسهم والسندات
C. سوق يتسم بإنخفاض درجه المخاطره بسبب قصر الفتره الزمنيه

السوق الذي يتعامل بالأدوات التمويلية قصيرة الاجل التي لا تزيد في الغالب عن عام مثل أذونات الخزينة وشهادات الايداع تسمى :

A. سوق ثانوي
B. سوق راس مالي
C. سوق نظامي
D. سوق النقد

..... هي السوق التي تتعامل بالاوراق الماليه التي تم إصدارها من قبل

A. السوق الاوليه
B. السوق الثانويه
C. السوق السلعيه
D. لاشيء مما سبق

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

A. التعهدات
B. الأوراق التجاريه
C. الأسهم العاديه
D. الأسهم الممتازه

الدخل الذي يحصل عليه حامل هذه الورقه ان يتجاوز المبلغ المتفق عليه عند اصدار الورقه وقد يقل عما هو متفق عليه في حالات الاعسار او التخلف عند السداد هذه الورقه هي :

A. الأسهم العاديه
B. الأسهم الممتازه
C. السندات
D. التعهدات

يمكن توزيع أرباح الشركات على مساهميها بالشكل التالي :

A. أرباح موزعة نقدا
B. أرباح موزعة على شكل ممتلكات
C. أرباح على شكل أسهم
D. جميع ما ذكر

تصنف الأوراق المالية إلى قسمين:

A. اوراق ذات ثابت عائد
B. اوراق تجارية
C. اوراق ذات ثابت متغير
D. أ+ج

قد تقوم الحكومه بإصدار سندات في حاله ان :

A. الإيرادات اقل من المصروفات
B. المصروفات اقل من الإيرادات
C. الايرادات اكثر من المصروفات
D. الإيرادات تساوي المصروفات

قيمه الاسترداد لهذه الأوراق يتم هيكلتها بحيث تحفز المشتري لامتلاك هذه الأوراق حتى تاريخ الاستحقاق

A. سندات التوفير
B. اذونات الخزينه
C. أوراق الخزينه
D. سندات التوفير

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 حقوقا: منها حق الحصول على الارباح خلال حياة المنشأة عند تصفيتها، وحق اختيار مجلس الادارة:

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

من امثله السندات الحكوميه الامريكيه

A. سندات التوفير الماليه واذونات الخزينه

B. الأسهم الممتازه

C. الكمبيالات

D. ارصده النقد الاحتياطيه

..... هي أدوات دين تصدر لحامله الاجل تتراوح بين سنتين الى سبع سنوات ويستحق صاحبها فوائد تدفع على أساس نصف سنوي ويتم تداولها في السوق الثانوي

A. سندات التوفير الماليه

B. اذونات الخزينه

C. أوراق الخزينه

D. سندات الخزينه

السوق الذي يتعامل بالادوات التمويليه قصيره الاجل التي لاتزيد في الغالب عن عام مثل اذونات الخزينه وشهادات الإيداع يسمى

A. أسواق نظاميه

B. أسواق نقد

C. أسواق ثانويه

D. أسواق رأس مال

من أدوات الاستثمار في سوق النقد

A. شهادات الإيداع المصرفيه القابله للتداول

B. القبولات المصرفيه

C. الفقرتين أ و ب

D. لاشيء مما سبق

عندما تكون القيمه الاسميه للسند ... من قيمته السوقيه فإن حامل السند سيحقق ... رأسماليه

A. اكبر ، مكاسب

B. أكبر ، خسائر

C. أقل ، خسائر

D. لاشيئ مما سبق

يحقق حامل السند ربحا رأسماليا في حالة :

A. القيمة السوقية للسند أقل من القيمة الاسمية للسند

B. القيمة السوقية للسند تساوي القيمة الاسمية للسند يمكن ان تكون أكبر من قيمته الاسمية

C. القيمة السوقية للسند أكبر من القيمة الاسمية للسند

D. لا يمكن لسند ان يحقق ربحا لحامله

يقصد ب financial management بالعربية :

A. الإدارة المالية

B. الإدارة التسويقية

C. إدارة الانتاج

D. إدارة العمليات

تعني كلمه Financial management باللغه العربيه الاتي :

A. الاداره المعرفيه

B. الاداره الاستراتيجيه

C. الاداره الفندقيه

D. الاداره الماليه

مصطلح - COUNTER Market - Over -The باللغه العربيه

A. شركات الاستثمار

B. السوق الموازي

C. السوق النظامي

D. سوق النقد

يقصد بمصطلح Call Options باللغه العربيه الاتي :

A. السمسار

B. خيار الشرط

C. خيار الشراء

D. خيار البيع

تعني كلمه خيار البيع باللغه الانجليزيه يعني :

A. Secured Bonds
B. Saving Bonds
C. Put Options
D. Call Options

اذا ماقارنا بين عقود الخيار والتعهدات من حيث المده نجد أن :

A. مده عقد الخيار أطول من مده التعهد
B. مده عقد الخيار تساوي مده التعهد
C. مده التعهد أطول من مده عقد الخيار
D. المده متساويه لكليهما

في حال انخفاض سعر الأصل الذي اصدر مقابله عقد الخيار فإن :

A. سعر الخيار 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. لايوجد تأثير على سعر خيار البيع وسعر خيار الشراء

انخفاض تكلفه تبادل الصفقات الماليه في السوق المالي يسمى

A. الكفاءه الداخليه
B. الكفاءه الخارجيه
C. الكفاءه العامه
D. الكفاءه الخاصه

سرعة تجاول السوق المالي مع المعلومات وانعكاسها على الاسعار تسمى :

A. الكفاءة الداخلية للسوق
B. الكفاءة الخارجية للسوق
C. عمق السوق
D. فعالية السوق

عندما تقترب فتره استحقاق السند

A. القيمه السوقيه للسند تقترب من قيمته الاسميه
B. القيمه السوقيه للسند تبتعد من قيمته الاسميه
C. القيمه السوقيه للسند تساوي القيمه الاسميه
D. لايحصل أي تأثير

المصطلح الإنجليزي لأسهم الخزينة هو :

A. Treasury stocks

B. Dividend

C. Fast food

D. Stock EX

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 : (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):

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

فما هو العائد المتوقع من هذه المحفظة الاستثمارية:

A. %6.2
B. %5
C. %15
D. %5

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

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

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

العائد المتوقع من المحفظة: $E(R)P=\sum Wi(ERi)$=(0.6*0.05)+(0.4*.08)=0.062

نحولها لنسبة مئوية نضرب في 100=%6.2

من السؤال السابق، ماهي درجة مخاطر المحفظة الاستثمارية؟

A. %3.5
B. %15
C. %5
D. %8

بالتعويض المباشر في القانون :

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

$\sqrt{(0.6)^2 * (0.03)^2 + (0.4)^2 * (0.05)^2 + 2 * 0.6 * 0.4 * 0.7 * 0.03 * .05}$=0.035

نضرب في 100=%3.5

محفظه استثماريه لرجل اعمال تبلغ قيمتها 1000000 ريال حيث تتكون هذه المحفظه من مشروعين وهما أ و ب تبلغ قيمه الاستثمار في أ = 600000 ريال وتبلغ قيمه الاستثمار في ب = 400000 ريال والعائد من الاستثمار أ = 8% اما العائد من الاستثمار ب = 15% ..

يمكنك استخدام القوانين التالية:

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

فما هو العائد المتوقع من هذه المحفظة؟

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

وزن المشروع الأول=$\frac{600000}{1000000}$=0.6

وزن المشروع الثاني=$\frac{400000}{1000000}$=0.4

العائد المتوقع من المحفظة: $E(R)P=\sum Wi(ERi)$=(0.6*0.08)+(0.4*.15)=0.108

نحولها لنسبة مئوية نضرب في 100=10.8%

A. %12.8

B. % 10.8

C. % 13.8

D. %15.8

اذا توفرت لديك المعلومات التاليه عن سهم شركه (المراعي):بيتا السهم 0.9 ، عائد السوق 8% ، العائد الخالي من الخطر (سعر فائده سندات الخزينه) : 3% ، العائد المتوقع للسهم عن طريق استخدام CAPM هو :

$$R_a = R_f + \beta a(R_m - R_f)$$

R_a = العائد المتوقع من السهم

R_f = العائد الخالي من المخاطر

R_m = العائد المتوقع من محفظة السوق

βa = معامل بيتا للسهم

$$R_a = 0.03 + 0.9(0.08 - 0.03)$$

$$R_a = 0.075 \times 100 = 7.5\%$$

A. %12

B. %9

C. %5

D. %7.5

يريد مستثمر تشكيل محفظة استثمارية مكونة من أسهم كان من (الرياض) ، (الكهرباء) و(الشرقية) :

الجدول التالي يوضح المبلغ المستثمر في كل سهم وبيتا الاسهم

الأصل	حجم الاستثمار	قيمة بيتا السهم
الرياض	10000	0.7
الكهرباء	10000	1.3
الشرقية	20000	1
مجموع حجم الاستثمارات	40000	

نطلع وزن الاستثمار بقسمة حجم استثمار الشركة على مجموع حجم الاستثمار ونضربه في قيمة بيتا السهم

مجموع حجم الاستثمار =(10000+10000+20000)=40000

وزن الرياض = $\frac{10000}{40000} = 0.25 \times 0.7 = 0.175$

وزن الكهرباء= $\frac{10000}{40000} = 0.25 \times 1.3 = 0.325$

وزن الشرقية= $\frac{20000}{40000} = 0.5 \times 1 = 0.5$

نجمعهم 0.175+0.325+0.5= 1

قيمة بيتا لهذه المحفظة يساوي :

A. 1.2

B. 1

C. 1.5

D. 0.23

(من نفس السؤال السابق) إن قيمة بيتا لشركة (الشرقية) تعني أن :

A. عوائد سهم شركة الشرقية تتغير بنفس تغير عوائد السوق وفي نفس الاتجاه

B. عوائد سهم شركة الشرقية تتغير بنسبة أقل من تغير عوائد السوق وفي نفس الاتجاه

C. عوائد سهم شركة الشرقية تتغير بنفس تغير عوائد السوق ولكن في اتجاه عكسي

D. عوائد سهم شركة الشرقية تتغير بنسبة أكبر من عوائد السوق ولكن في اتجاه عكسي

إن قيمة بيتا لمحفظة استثمارية ( ) β_P هي :

A. مجموع قيم بيتا للأصول المكونة للمحفظة

B. مجموع قيم بيتا مرجحة بالأوزان النسبية للأصول المكونة للمحفظة

C. ضرب قيم بيتا للأصول المكونة للمحفظة

D. لا يمكن تقدير قيمة بيتا لمحفظة استثمارية

يبين الجدول التالي العائد المتوقع من سهم شركة (سابك) في ظل مجموعة من الاوضاع الاقتصادية المحتملة مع درجات احتمال حدوث كل حالة

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

من خلال المعلومات السابقة وبالاستعانة بالمعادلات الأتية :

E(R)= R1XP1+R2Xp2+...RnXPn

$$\sigma^2 = \sum_{T=1}^{n} [Ri - E(R)]^2 pi$$

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

فإن العائد المتوقع من الاستثمار في سهم شركة سابك يساوي :

A. %20

B. %13

C. %11

D. %9

لحل العائد المتوقع عن طريق القانون: نقوم بضرب كل عائد سهم في احتماله ومن ثم نجمعهم..

E(R)= R1XP1+R2Xp2+...RnXPn

E(R)= (15%*40%)+(10%*50%)+(4%*10%)

E(R)= 0.06+0.05+0.004=0.114*100=11.4%

لحل العائد المتوقع عن طريق الالة الحاسبة: نفتح التردد في وضع الاحصاء (لوجود الاحتمالات):

Shift---mode انزل بالسهم للاسفل اختار رقم ٤ ومن ثم رقم ١..

١- نضغط modeونختار٣ ثم نختار رقم ١ وراح يفتح عندنا جدول من خانتين خانة نعبي فيها عائدات الاسهم تحت xوالاحتمالات تحت FREQ (مانسى اذا جينا ندخل البيانات نحط الرقم ونكتب رمز المئوية نحط قيم X .. 15%ونضغط يساوي ونكتب 10% يساوي ونكتب 4% يساوي اذا خلصنا من قيم الX نروح للعمود الثاني ونحط الاحتمالات بنفس الطريقة كل احتمال بالمئوية ويساوي الين ننتهي من الاحتمالات .. نضغط ACوبعدين SHIFTوبعدين نضغط ١ونختار ٤ عشان نحسب العائد المتوقع (المتوسط) نختار:$\overline{X}$=11.4%=0.114*100

ولحساب الانحراف المعياري اضغطي AC ثمSHIFT ثم ١ ثم ٤نختار الرمز σيساوي=0.034 والتباين هو تربيع الانحراف المعياري نقوم بتربيع الانحراف يعطينا قيمة التباين= 0.001

ويكون مؤشر التباين مساوياً لـ :

A. 0.001

B. 0.0065

C. 0.2

D. لاشيء مما سبق

في حين يكون مؤشر الانحراف المعياري مساويا لـ :

A. 0.0316

B. 0.816

C. 0.716

D. لا شيء مما سبق

يرغب صندوق استثماري بتشكيل محفظه مثلى (ذات اقل درجه خطر ممكن) مكونه من سهمين من بين ثلاثه اسهم متاحه امامه (أ) و (ب) و (ج) وباوزان نسبيه متساويه (50 % من الأصل الأول و 50 % من الأصل الثاني) يوضح الجدول التالي عوائد الأصول في الأوضاع الاقتصاديه الممكنه مع احتمالات حدوثها

من هذه المعلومات أجب عن الاسئله التاليه

الحاله الاقتصاديه	الاحتمال(Pi)	أ(R_a)	ب(R_b)	ج	$R_a - ER_a$	$R_b - ER_b$	$Pi\ [(R_a - ER_a)(R_b - ER_b)]$
ازدهار	%60	%10	%20	%25	0.02	0.04	0.00048
ركود	%40	%5	%10	%0	-0.03	-0.06	0.00072
		(ER_a)	(ER_b)				+
العائد المتوقع		8%	16%				0.0012

العوائد المتوقعه من الأصول الثلاثه (أ) و (ب) و (ج) هي على الترتيب

A. %1، %10 ،%6

B. %6.6 ، %7 ، %9

C. % 15 ، %16 ، %8

D. %11.2، %9، %10

العائد المتوقع= مجموع ضرب الاحتمال في العائد المتوقع للمشروع لجميع الحالات

عائد المشروع (أ) لجميع الحالات=(10%*60%)+(5%*40%)=100×0.08=8%

عائد المشروع (ب) لجميع الحالات=(20%*60%)+(10%*40%)=100×0.16=16%

عائد المشروع (ج) لجميع الحالات=(25%*60%)+(0%*40%)=100×0.15=15%

لحساب العائد بالالة ناخذ كل مشروعين مع بعض ونفتح مود الاحصاء نختار 2-3-mode تحت x نحط قيم المشروع أ وتحت y نحط قيم المشروع ب ولا ننسى نكتب رمز المئوية وتحت الFERQ نكتب الاحتمالات بالمئوية ونضغط AC وبعدين 4-1-SHIFT

$\overline{X}$ تعطينا عائد مشروع أ ، $\overline{Y}$ تعطينا عائد مشروع ب

نرجع نكرر نفس الخطوات 2-3-MODE تحت X نحط قيم المشروع أ وتحت Y قيم المشروع ج ولاننسى المئوية والاحتمالات تكتب في تحت FREQ بالمئوية ونضغط AC

4-1-SHIFT

$\overline{X}$ تعطينا عائد مشروع أ ، $\overline{Y}$ تعطينا عائد مشروع ج

واذا قام الصندوق الاستثماري بحساب التباين المشترك بين الأصول المختلفه فسيجد أن التباين المشترك بين (أ) و (ب) يساوي :

A. 0.98
B. 0.0012
C. 1.233
D. 0.0344

قانون التباين المشترك = اول شي نجيب الفرق بين كل عائد في حالة معينة مع العائد المتوقع للمشروعين ، المطلوب التباين المشترك بينهم بعد ماجبنا الفرق نضرب النواتج مع بعض لكل حالة والناتج نضربه في الاحتمال لكل حالة ونجمع و بعدين يطلع الناتج تم تطبيق الحل ع الجدول :

$$COV_{(a,b)} = \sum_{i=1}^{n} Pi\ [(R_a - ER_a)(R_b - ER_b)]$$

=(0.02)*(0.04)*60%=0.00048

=(-0.03)*(-.0.6)*40%=0.00072

نجمعهم= 0.00048+0.00072=0.0012

معامل الارتباط بين عوائد الاصلين (أ) و (ب) يساوي :

A. 1 (الواحد الصحيح)
B. 0.870
C. 1.95-
D. 0.911

$$\rho_{(A,B)} = \frac{COV_{(A,B)}}{\sigma_A \sigma_B}$$

البسط هو التباين المشترك وحسبنا قيمته في الفقرة السابقة والانحراف المعياري للمشروع أ والمشروع ب نطلعهم بالحاسبة أسهل وأسرع أو بقانون التباين ومن ثم نجيب الجذر التربيعي للتباين ويعطينا الانحراف المعياري

$$P(A,B) = \frac{0.0012}{0.0245 \times 0.0489} = 1.001$$

النظريه التي تبحث في انشاء المحفظه الاستثماريه المثلى تسمى :

A. نظريه المحفظه
B. نموذج تسعير الأصول الرأسماليه
C. نظريه الخيارات
D. نظريه الماليه

اذا توفرت لديك البيانات الاتيه عن احد الاستثمارات

الحاله الاقتصاديه	الاحتمال	العائد الممكن	الاحتمال× العائد
الكساد	0.15	0.06	0.009
العاديه	0.65	0.07	0.0455
الرواج	0.20	0.11	0.022
المجموع			0.0765

من الجدول السابق معدل العائد المتوقع يساوي

A. %12
B. % 7.65
C. %10
D. %4.50

العائد المتوقع =مجموع ضرب الاحتمال في العائد المتوقع في جميع الحالات الاقتصادية للمشروع

العائد المتوقع في حالة الكساد=0.15*0.06=0.009

العائد المتوقع في الحالة العادية=0.65*0.07=0.0455

العائد المتوقع في حالة الرواج=0.20*0.11=0.022

ونجمعهم مع بعض=0.022+0.0455+0.009=0.0765×100=%7.65

من الجدول السابق أيضا الانحراف المعياري يساوي

A. %15
B. % 9.65
C. % 2.80
D. % 1.71

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

$$=[0.06 - 0.0765]^2 \times 0.15 + [0.07 - 0.0765]^2 \times 0.65 + [0.11 - 0.0765]^2 \times 0.20$$

$$\sigma^2 = 0.00029275$$

حساب الانحراف المعياري = الجذر التربيعي للتباين

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

$$\sigma = \sqrt{0.00029275}$$

$$\sigma = 0.0171 \times 100 = 1.71\%$$

من مخاطر الاستثمار المالي:

A. مخاطر الصناعة
B. مخاطر السيولة
C. مخاطر العملة
D. جميع ماذكر

يقصد ب country risk بالعربية

A. مخاطر السوق
B. مخاطر الاقتصاد
C. مخاطر الدولة
D. مخاطر الصحة

إذا تساوى المشروعان في العائد ، فإنه يتم تفضيل المشروع ذو الخطر الأدنى ، وإذا تساوى المشروعان في درجة الخطر ، يتم تفضيل المشروع ذو العائد الأعلى ، و إذا كان أحد المشروعين أكبر في عائده و في درجة خطره ، فإنه يتم التفضيل بينهما على أساس :

A. عشوائي
B. معامل الاختلاف (COV AR)، بحيث نفضل المشروع ذو معامل الاختلاف الأقل
C. معامل الاختلاف (COV AR)، بحيث نفضل المشروع ذو معامل الاختلاف الأعلى
D. لا يمكن المفاضلة بين المشروعين

مخاطر الفرصه البديله هي ..

A. احتمال تقلب الدخل المتولد من استثمار معين
B. احتمال فقدان الدخل المتولد عن الاستثمار في سند شركه معينه نتيجه حق الشركه في استدعاء سنداتها
C. المخاطر ترتبط بظهور فرصه استثماريه افضل بعد صنع القرار الاستثماري
D. احمال تاثر قيمه الاستثمارات نتيجه التغير في سعر الفائده

يمكن تعريف المخاطر الغير منتظمه:

A. بأنها تلك المخاطر التي يمكن تجنبها وتؤثر على الاستثمارات بعينها
B. بأنها تلك المخاطر التي تؤثر في جميع المنشأت العامله في السوق وتنتج بالظروف الاقتصاديه
C. مخاطر السوق
D. لاشيء مما سبق

يمكن تعريف المخاطر المنتظمة على انها :

A. بأن تلك المخاطر التي يمكن تجنبها وتؤثر على الاستثمارات بعينها
B. تؤثر على جميع الاستثمارات في الاقتصاد وهذا النوع من المخاطر لا يمكن تجنبها
C. أ + ب
D. لا شيء مما سبق

كلما انخفضت المخاطر ، انخفضت العائد:

A. العباره صحيحه
B. العباره خاطئه
C. لايوجد علاقه
D. لاشي مما سبق

يمكن قياس المخاطر المنتظمه عن طريق: تقاس المخاطر المنتظمه احصائيا

A. لانحراف المعياري

B. التباين

C. معامل الاختلاف

D. معامل بيتا

يشير معامل .....لوجود علاقة عكسية بين عوائد السهمين و يعني ذلك أنه في حالة اتجاه سعر أحد السهمين نحو الارتفاع سوف يتجه السهم الآخر نحو الهبوط :

A. الارتباط الموجب

B. الارتباط السلبي

C. الارتباط القوي الموجب

D. لا شيء مما سبق

ان مؤشر التباين يفيد في قياس

A. المخاطر المنتظمه

B. المخاطر الكليه

C. المخاطر الغير منتظمه

D. لاشيء مما سبق

كلما انخفضت المخاطر ، ارتفع العائد

A. العباره صحيحه

B. العباره خاطئه

C. لايوجد علاقه

D. لاشيء مما سبق

توضح البيانات التاليه العائد الفعلي على الاستثمار في اسهم شركه ندى على التوالي (16% ، 15% ، 12% ، 5%) خلال السنوات من 2013 الى 2016 م

فماهو متوسط العائد المتوقع ،،،

A. % 6.2

B. %5

C. %15

D. %12

المتوسط العائد =مجموع العوائد /عدد السنوات

المتوسط العائد=$\frac{16\%+15\%+12\%+5\%}{4} = 12\%$

يقصد ب beta coefficient بالعربية :

A. خطر السوق

B. معامل بيتا

C. التنوع الاستثماري

D. المخاطر المنتظمة

إذا كان معامل بيتا لديه علامة موجبة فهذا يدل على :

A. وجود علاقة عكسية بين عائدات السهم وعائدات السوق

B. وجود علاقة طرديه بين عائدات السهم وعائدات السوق

C. عدم وجود علاقة بين عائدات السهم وعائدات السوق

D. لا شيء مما سبق

في يناير 2015 قمت بشراء 100 سهم من شركه سابك بسعر 34 ريال للسهم وبعد عام قمت ببيعه ب 39 ريال وخلال السنه تلقيت توزيعات أرباح ب 1.50 ريال للسهم الواحد فإن العائد على استثمارك في سهم سابك يساوي:

A. %17

B. %19.12

C. %16.23

D. 25%

قامت بشراء 100 سهم سعر الشراء 34ريال للسهم الواحد ⋘ سعر الـ100 سهم=34 ×100=3400

وسعر البيع يساوي $39\times 100 = 3900$

هنا القانون : معدل العائد على الاستثمار= متوسط الأرباح الرأسمالية + متوسط العائد السنوي / سعر شراء الورقة المالية

معدل العائد على الاستثمار=$\frac{500+150}{34}$= 19.117بالتقريب %19.12

متوسط الأرباح الرأسمالية = سعر بيع السهم – سعر الشراء / عدد سنوات الاستثمار

متوسط الارباح الرأسمالية=$\frac{3900-3400}{1}$=500

متوسط التوزيعات السنوية = إجمالي التوزيعات خلال فترة الاستثمار / عدد سنوات الاستثمار

متوسط التوزيعات السنوية=$\frac{150}{1}$=150

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:

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

- 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:

A. 0.00076
B. 0.000116
C. 0.008
D. 0.007

قانون حساب الانحراف المشترك بين عائدات السهم وعائدات السوق:

التطبيق بالالة المطورة والمطلوبة في الاختبار: $\sum_{i=1}^{n} \frac{(Rai-ERa)(Rmi-ERm)}{n-1}$

١-اختيار مود الاحصاء (MODE-3-2) وندخل المعطيات سهم مسك تحت X ونكتبها بالمئوية يعني ٢% يساوي بعدين ٥% يساوي بعدين ٣% يساوي وننتقل لمعطيات السوق ونكتبهم تحت Y ولاننسى رمز المئوية

٢-نضغط AC ثم SHIFTثم 1ثم 4ثم 4 ونضع علامة الضرب ثم SHIFT ثم1 ثم4 ثم7 ثم علامة الضرب ثم SHIFTثم 1 ثم 5 ثم 3 ويطلع لنا الناتج =0.000116

حل تباين عائدات السوق (بالالة): بالاكمال ع الخطوات السابقة اضغط SHIFT ثم 1ثم 4 ثم 7 والرمز اللي يطلع لنا اعملوا له تربيع وبيطلع الناتج=0.00023

من السؤال السابق، ماتباين عائد السوق:

A. 0.0003

B. 0.0001

C. 0.00023

D. 0.0073

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

A. 0.5

B. 0.9

C. 0.1

D. 0.7

هنا الحل مرتبط بالفقرتين اللي قبلهم :

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

0.5= 0.00023/0.000116

ان المشروعين يتحركان عكس الاتجاه وبنفس النسبه

A. اذا كان معامل الارتباط بين مشروعين في محفظه استثماريه هو +1 صحيح

B. اذا كان معامل الارتباط بين مشروعين في محفظه استثماريه هو -1 صحيح

C. اذا كان معامل الارتباط بين مشروعين في محفظه استثماريه هو أقل +1 صحيح

D. اذا كان معامل الارتباط بين مشروعين في محفظه استثماريه هو أعلى من -1 صحيح

اذا كان الانحراف المعياري لثلاث محافظ هو كالتالي : في الأولى 10% ، الثانيه 15% والثالثة 5%

ذلك يدل بأن المحفظه التي لديها درجه مخاطر هي:

A. المحفظه الأولى

B. المحفظه الثانيه

C. المحفظه الثالثه

D. لاشيئ مما سبق

اذا علمت ان الانحراف المشترك بين سهم سابك وندى هو 0.01 وان الانحراف المعياري لسهم سابك هو 0.10 والانحراف المعياري لسهم ندى هو 0.20 فإن معامل الارتباط بين السهميين يساوي :

A. 0.13

B. 0.17

C. 0.5

D. 10

يمكن حساب معامل الارتباط بين مشروعين بالصيغة التالية:

$$\rho_{(a,b)} = \frac{COV_{(a,b)}}{\sigma_a \times \sigma_b}$$

$$P(a,b) = \frac{0.01}{0.10 \times 0.20} = 0.5$$

المحاضرة السادسة

ماهو العائد المتوقع من سهم شركه اسمنت الجوف اذا علمت بأن معدل بيتا للسهم 0.06 وان علاوه المخاطر في السوق تساوي 0.1 والعائد الخالي من المخاطر يساوي 9%

يمكنك استخدام القانون التالي في حل هذا السؤال

قانون حساب معدل العائد المطلوب (المتوقع) من سهم ما

Ra= Rf+ Ba(rm _ Rf)

A. % 10

B. % 9

C. % 30

D. % 15

طريقة الحل:

Ra=Rf+Ba(rm-rf)

Rf=9%=.09

Ba=.06

(rf-rm)=0.1 هذا الشق يمثل علاوة مخاطر السوق

بالتطبيق في القانون:

Ra=.09+.06(0.1)=.096*100= 9.6

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

A. 0 الى -1

B. 0 الى +1

C. -1 الى + 1

D. + 1 فما فوق

ماهو العائد المتوقع من سهم شركه المنارات اذا علمت بإن معامل بيتا السهم 0.7 وأن علاوه تحمل المخاطره في السوق تساوي 0.3 والعائد الخالي من المخاطر يساوي 9% يمكنك استخدام القانون التالي في حل هالسؤال

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

Ra=Rf+Ba(Rm _Rf)

A. %10

B. %9

C. %30

D. %15

Ra=Rf+Ba(Rm _Rf)

Rf=.09

Ba=0.7

(Rm-Rf)=0.3 هذا الشق يمثل علاوة مخاطر السوق..

Ra=0.09+0.7(0.3)=0.3*100=30%

اذا كان لديك سهم لديه بيتا تساوي 1.25 وكان عائد السوق هو 12% والعائد الخالي من المخاطر هو 5% باستخدام نموذج تسعير الأصول الرأسماليه فإن معدل العائد المطلوب على استثمارك في هذا السهم

A. %16
B. %20
C. %13.75
D. %10.17

Ra=Rf+Ba(Rm _Rf)

Rf=5%

Rm=12%

Ba=1.25

Ra=5%+1.25(12%-5%)

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:

	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 :

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

-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.(بالاختبار يجيكم فقط اول عمودين)

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. لاشيء مما سبق

تقوم شركة نيسان بتقييم مشروع استثماري واعطيت المعلومات التاليه:

تكلفة المشروع = 130000 ريال ومعدل العائد المطلوب = 12% ومعدل العائد على الاستثمار عديمة المخاطر=5% ، والتدفقات النقدية المتوقعة من المشروع هي كالتالي :

السنة	التدفقات النقدية غير RCF المؤكدة (١)	قيمة معامل معادل التأكد (٢)	التدفقات النقدية المؤكدة (٣) نضرب العمود١في العمود٢	معامل القيمة الحالية عند ٥% (٤) الجدول المالي رقم٣للقيمة الحالية وتدفقات نقدية غير متساوية	القيمة الحالية للتدفقات النقدية (٥) نضرب العمود ٣ في العمود ٤
١	10000	0.9	9000	0.952	8568
٢	20000	0.9	18000	0.907	16326
٣	40000	0.8	32000	0.864	27648
٤	80000	0.75	60000	0.823	49380
٥	80000	0.6	48000	0.784	37632
مجموع القيمة الحالية					139554
تكلفة رأس المال					130000
نطرح تكلفة رأس المال من مجموع القيمة الحالية					9554

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 :

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

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

* اللي باللون الموف هي خطوات الحل بس انا دمجتها مع الجدول مرة وحدة (بالاختبار يجيكم فقط اول عمودين)

اجب عن الاسئلة التالية :

ما هي قيمة التدفقات النقدية المؤكدة للسنة الثالثة ؟

A. 18000 ريال
B. 27000 ريال
C. 132000 ريال
D. 32000 ريال

نضرب التدفقات النقدية الغير مؤكدة للسنة الثالثة في قيمة معامل معادل التأكد:

$$CCF_i = \alpha_i \times RCF_i$$

40000*0.8=32000

من السؤال السابق ماهي صافي القيمة الحالية للمشروع باستخدام طريقة معامل معادل التأكد؟

A. 9062
B. 9203
C. 9554
D. 9625

الحل في الجدول

من السؤال السابق فإن المشروع ؟

A. مقبول (لانه موجب يكون مقبول)
B. مرفوض
C. محايد
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 المشروعين 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 عديمة 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:

معامل الاختلاف = σ / E (R)

تحديد علاوة مخاطر الاورق المالية:

- بما أن معدل العائد المطلوب = علاوة مخاطر السهم + معدل العائد الخالي من المخاطر.
- اذا نستطيع الحصول على علاوة مخاطر الأوراق المالية عن طريق الصيغة التالية:

علاوة مخاطر الاوراق 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.

ماهو معامل الخصم المعدل للمشروعين:

A. %8:%3

B. %10: %15

C. %9 : %13

D. %14 : %10

أ- معامل الاختلاف للمشروع أ= 0.4=7200/2880

ب- معامل الاختلاف للمشروع ب= 0.25 = 6800/1700

ثانيا: حساب علاوة مخاطر الأوراق المالية= (8%-3%)=5%

ثالثا: تحديد علاوة مخاطر كل مشروع:

أ- علاوة مخاطر المشروع أ= (0.2/0.4)×0.05= 10%

ب- علاوة مخاطر المشروع ب= (0.2/0.25)×0.05=6% تقريبا

رابعا: حساب معدل الخصم المعدل: (علاوة مخاطر المشروع+العائد الخالي من المخاطر)

المشروع أ= (10%+3%)= 13%

المشروع ب= (6%+3%) = 9%

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

A. 136042:9067

B. 15628:18312

C. -23025:-36997

D. -63025:-66997

حساب صافي القيمة الحالية بعد تعديل معدل الخصم:

المشروع أ(عند معامل خصم ١٣% في الجدول المالي رقم ٤)= (٧٢٠٠×٥.٤٢٦)-٣٠٠٠٠= ٩٠٦٧.٢

المشروع ب (عند معامل خصم ٩%في الجدول المالي رقم ٤)= (٦٨٠٠×٦.٤١٨)-٣٠٠٠٠=١٣٦٤٢.٤

من السؤال السابق أي المشروعين تفضل:

A. المشروع الاول

B. المشروع الثاني

C. كلا المشروعين مرفوضين

D. لا شيء مماسبق

ترغب شركه الصناعات المتحده ان تساعدها في اتخاذ قرر الاستثمار في مشروع استثماري تكلفته 100000 ريال مدته 3 سنوات ينتج عنه تدفقات نقديه سنويه قدرها 45000 ريال . وقد توفرت لديك المعلومات التاليه

- الانحراف المعياري للتدفقات النقديه 4500 ريال
- العائد على الاستثمارات عديمه المخاطر 4%

- تكلفه رأس المال للشركه 12%
- معامل الاختلاف للتدفقات النقديه للشركه ككل هو 0.2
- وفقا لهذه المعلومات ، اجب عن السؤاليين التاليين

صافي القيمه الحاليه لهذا المشروع عند معدل خصم 12% يساوي

A. 2389.09ريال
B. 8082.41ريال
C. 7005.25ريال
D. 11908 ريال

صافي القيمة الحالية طالما التدفقات النقدية متساوية راح نستخدم الجدول المالي رقم 4 نروح عند 12% والمدة 3 سنوات ونشوف التقاطع بينهم

تابع جدول (4)

القيمة الحالية السنوية لريال متوقع للفترة n مخصوم بمعدل فائدة r

$$PVIFA = \frac{1 - \frac{1}{(1+r)^n}}{r}$$

عدد الفترات	8%	9%	10%	12%
1	0.9259	0.9174	0.9091	0.8929
2	1.7833	1.7591	1.7355	1.6901
3	2.5771	2.5313	2.4869	2.4018

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

$$\mathbf{NPV = (45000 \times 2.4018) - 100000 = 8081}$$

معدل الخصم المعدل RADR لهذا المشروع هو :

A. 14.33%
B. 12%
C. 8%
D. 11.25%

معامل الاختلاف=$\frac{\text{الانحراف المعياري للمشروع}}{\text{العائد المتوقع من المشروع}}$

معامل الاختلاف=$\frac{4500}{45000}$=0.1

علاوة مخاطر الاوراق المالية =(معدل العائد المطلوب – معدل العائد الخالي من المخاطر)

علاوة مخاطر الاوراق المالية= 12%-4%=8%

علاوة مخاطر كل مشروع =($\frac{\text{معامل الاختلاف الخاص بالمشروع}}{\text{معامل الاختلاف للمشروع ككل}}$)×علاوة مخاطر الاوراق المالية

علاوة المخاطر للمشروع=$\left(\frac{0.1}{0.2}\right)$×0.08=0.04=4%

معدل الخصم المعدل للمشروع=علاوة مخاطر المشروع+معدل العائد الخالي من المخاطر

معدل الخصم المعدل للمشروع=0.04+0.04=0.08×100=8%

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 التجاريه
D. القروض

التمويل قصير الاجل الذي تحصل عليه المنشأه من الموردين والمتمثل في قيمة المشتريات الأجلة للمواد والسلع والخدمات التي تحصل عليها المنشأة يسمى :

A. الائتمان التجاري
B. الائتمان المصرفي
C. التمويل الاجل
D. الائتمان المالي

تمثل تكلفة التمويل بالأسهم العادية :

A. معدل العائد الذي يطلبه المساهمون الحاليون من أجل الاحتفاظ بأسهم الشركة
B. معدل العائد الذي يجب أن تحققه الشركة للحفاظ على نسبة العائد على الملكية
C. تكلفة إصدار الأسهم
D. معدل العائد الذي تحققه المنشأة على استثماراتها من أجل تحقيق معدل العائد المطلوب من قبل المقرضين

يحكم سياسة البيع الاجل (الائتمان التجاري) عاملان هما :

A. (الخصم النقدي) و (فترة الائتمان)
B. (طبيعة السلع) و (جودة السلع)
C. (عدد العملاء) و (عدد المنتجات)
D. (نسبة الديون) و (ملاءة الشركة)

في الائتمان التجاري اذا كانت شروط المورد لاتتضمن خصما نقديا للشركه فإن تكلفه الائتمان التجاري في هذه الحاله يعتبر :

A. مكلفا جدا
B. مجانيا
C. غير مجاني
D. تكلفه هي سعر الفائده الخالي من الخطر

اذا كانت شركه الاخيار تعتزم الحصول على قرض لمده سنه واحده من احد البنوك وقد تم الاتفاق على ان يكون معدل الفائده الاسميه 6% تخصم مقدما من قيمه القرض . واذا كانت الشركه ترغب بأن يكون صافي المبلغ المستفاد منه هو 1000000 ريال فأن المبلغ الذي يجب اقتراضه يحسب كالتالي :

A. =(0.06-1)/(0.06×1000000)

B. = (0.06 + 1) / (0.06 x 1000000)

C. = / (0.06-1) / 1000000

D. = / (0.06+1) / 1000000

بتطبيق القانون:

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

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

في حال ان معدل الفائده الاسمي على التسهيلات الائتمانيه المحدوده هو 8 % وكانت هناك شركه تريد ان تأخذ قرض بقيمه 3000 ريال و علما بأن البنك سوف يأخذ الفائده نهايه الفتره ، فما هو معدل الفائده الفعلي

A. %10

B. %10.26

C. %8

D. لايمكن حسابه

في حالة دفع الفائدة في نهاية الفترة :

معدل الفائدة الفعلي = معدل الفائدة الإسمي

في حالة أن معدل الفائدة الاسمي على التسهيلات الائتمانية المحدودة هو 10% و كانت هناك شركة تريد أن تأخذ قرض بقيمة 6000 ريال ، علما بأن البنك سوف يقوم بتحصيل الفائدة نهاية الفترة ، فما هو معدل الفائدة الفعلي :

A. 10%

B. 10,26%

C. 8%

D. لا يمكن حسابه

في حالة دفع الفائدة في نهاية الفترة :

معدل الفائدة الفعلي = معدل الفائدة الإسمي

حصلت شركه (التنميه الزراعيه) على قرض بقيمه 200 الف ريال بفائده سنويه قدرها 6% ويجب عليها سداد قيمه القرض في شكل دفعات شهريه على فتره 4 سنوات . معدل الضريبه : 30% . التكلفه الفعليه للدين بعد الضريبه تساوي :

A. %12.8
B. % 4.78
C. %8.23
D. %3.89

$$K_i = \frac{2 \times T \times F}{P_o(n+1)}$$

عدد الدفعات في السنة (T)=12 بما انه لدينا 12 شهر في السنة

قيمة الفائدة الاجمالية (F)=$(200000 \times 6\%) \times 4$=48000

قيمة القرض الاصلي (P_o)=200000

عدد دفعات القرض=عدد الدفعات في السنة ×عدد السنوات

عدد دفعات القرض=12×4=48

بالتعويض في المعادلة=

$$K_i = \frac{2 \times 12 \times 48000}{200000(48+1)} = 0.1175$$

بعد الضريبة =$0.1175(1-30\%)$=100×0.08225=8.225 بالتقريب 8.23%

في حاله دفع فائده على التسهيلات الائتمانيه في نهايه الفتره فإن :

A. معل الفائده الاسمي اكبر من معدل الفائده الفعلي
B. معدل الفائده الاسمي اقل من معدل الفائده الفعلي
C. معدل الفائده الاسمي يساوي معدل الفائده الفعلي
D. لاشيئ مما سبق

يحكم سياسه البيع الاجله (الائتمان التجاري) عاملان هما

A. الخصم النقدي وفتره الائتمان
B. طبيعه السلع وجودة السلع
C. نسبه الديون وملائمه الشركه
D. عدد العملاء وعدد المنتجات

حدد تكلفه عدم الاستفاده من الخصم النقدي التالي : 30/3 صافي 80

A. %31.8
B. %22
C. %3
D. %11.25

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

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:

$$AR = \frac{3\%}{100\% - 3\%} \times \frac{360}{80 - 30} 0.22 \times 100 = 22\%$$

حصلت شركة (الصناعات المتحدة) على قرض بقيمة 12 مليون ريال لمدة سنة واحدة بسعر فائدة اسمي 10% علما أن البنك يشترط رصيدا تعويضيا قدره 20% من قيمة القرض . سعر الفائدة الفعلي لهذا القرض هو :

A. %10
B. %10.25
C. %12
D. %12.5

حساب قيمة الفائدة=12000000×%10=1200000

حساب الرصيد التعويضي=12000000×%20=2400000

حساب المبلغ المستفاد منه=قيمة القرض- قيمة الرصيد التعويضي

حساب المبلغ المستفاد منه=12000000-2400000=9600000

حساب الفائدة الفعلي=$\frac{\text{قيمة الفائدة}}{\text{المبلغ المستفاد منه}} = \frac{1200000}{9600000} = 0.125 \times 100 = \%12.5$

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 الفائدة= 205000-

195000 = 10000 ريال

وبتطبيق القانون:

I(الفائدة)=10000

V(المبلغ كامل)=205000

E(المصاريف الادارية)=0

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

بالتقريب يكون الحل 21%

A. %12
B. %21
C. %14.2
D. %25.10

يمكن تحديد معنى شرط الائتمان التجاري (3/ 10 ، صافي 40) على النحو التالي

A. الحصول على خصم ١٠% اذا سددت خلال ٣ أيام او التسديد كامل المبلغ بعد ٤٠ يوم
B. الحصول على خصم ٣% اذا سددت خلال ١٠ أيام او التسديد كامل المبلغ بعد ٤٠ يوم
C. الحصول على خصم ٤٠% اذا سددت خلال ٣ أيام او التسديد كامل المبلغ بعد ١٠يوم
D. لايمكن تحديد معنى هذا الشرط

يمكن تحديد معنى شرط الائتمان التجاري (3/10 ، صافي 40) على النحو التالي :

A. الحصول على خصم 10% إذا سددت خلال 3 أيام أو التسديد كامل المبلغ بعد 40 يوم
B. الحصول على خصم 3% إذا سددت خلال 10 أيام أو التسديد كامل المبلغ بعد 40 يوم
C. الحصول على خصم 40% إذا سددت خلال 3 أيام أو التسديد كامل المبلغ بعد 10 أيام
D. لا يمكن تحديد معنى هذا الشرط

عند قبول البنك استخدام الذمم المدينه كضمان للحصول على تمويل فإن مسؤوليه تحصيل الذمم المدينه تقع على البنك (وليس على الشركه) في حاله

A. رهن الذمم المدينه

B. بيع الذمم المدينه

C. في كلا الحالتين البيع والرهن

D. في حال اقراض الذمم المدينه

عند قبول البنك استخدام الذمم المدينة كضمان للحصول على تمويل ، فإن مسؤولية تحصيل الذمم المدينة تقع على البنك (وليس على الشركة) في حالة :

A. رهن الذمم المدينة

B. بيع الذمم المدينة

C. في كلتا حالتي الرهن والبيع

D. إقراض الذمم المدينة

أبرمت شركة القحطاني اتفاقا مع البنك الأول على أن يقوم البنك بتوفير 3 مليون ريال في شكل تسهيل ائتماني متجدد بفائدة أسمية 15% و قد اشترط البنك رسوم ارتباط 0.5% ، فإذا قامت الشركة بسحب مبلغ 2 مليون ريال من المبلغ فما هو معدل الفائدة الفعلي :

A. 12%

B. 10,25%

C. 14.2%

D. 15.25%

المبلغ الغير المسحوب= 3000000-2000000=1000000 ريال

الفائدة على المبلغ المسحوب= 2000000*0.15= 300000 ريال

رسوم الارتباط= 1000000*0.005 = 5000 ريال

مجموع التكاليف على الشركة= 5000+300000 = 305000 ريال

معدل الفائدة الفعلي= $\frac{305000}{2000000}$=0.1525×100=%15.25

من مبادئ التمويل الاساسية أن يتم مقابلة العمر الزمني لكل نوع من الاصول مع مصدر التمويل المناظر له ، وتبعا لذلك تتوجه مصادر التمويل قصيرة الأجل لتمويل :

A. الأصول المتداولة

B. الأصول الثابتة

C. المشروعات الاستثمارية

D. الاستحواذ على الشركات المنافسة

تقوم شركه بإصدار أوراق تجاريه للحصول على احتياجاتها التمويليه قصيره الاجل وقد توفرت المعلومات التاليه

- قيمه الأوراق التجاريه المصدرة : 200000 ريال
- فتره الاستحقاق 6 اشهر (180 يوم)
- سعر الفائده السنويه المخصومه 6%
- تدفع المنشاه 15 الف ريال مصاريف لمؤسسات الوساطه الماليه

من هذه المعلومات تكون تكلفه التمويل بالاوراق التجاريه (سعر الفائده الفعلي) مساويه لـ

A. %8.23
B. %12.5
C. %6.70
D. % 5.45

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

ν= قيمة الأوراق التجارية

E=المصروفات الإدارية

I= قيمة الفائدة

حساب قيمة الفائدة(I): (0.06*200000)* $\left(\frac{180}{360}\right)$=6000

المصروفات الادارية (E)=15000

قيمة الاوراق التجارية (V)=200000

$$AR=\frac{6000}{(200000-15000-6000)} \times \frac{1}{\frac{180}{360}}$$

$$AR=0.0670 \times 100 = 6.70\%$$

تعتبر المتأخرات من مصادر التمويل قصيره الاجل ومن اهم ماتشمله :

A. الذمم الدائنه
B. الأجور المتأخره والضرائب واستقطاعات الضمان الاجتماعي
C. الذمم المدينه
D. الأوراق التجاريه

في حالة قبول البنك برهن الذمم المدينة للشركة كضمان ، فإن مسؤولية تحصيل أرصدة الذمم المدينة من العملاء تقع على :

A. البنك
B. الشركة
C. العملاء
D. مؤسسة وساطة مالية

المحاضرة العاشرة

يعتبر هذا النوع من الاستئجار عقدا بين المستأجر والمؤجر يلتزم بموجبه المستأجر يدفع أقساط ماليه للمؤ جر نظير استخدامه للاصل بحيث يكون مجموع هذه الأقساط الماليه يغطي قيمه الأصل بالاضافه الى تحقيق عائد مناسب للمؤجر

A. الاستئجار التمويلي
B. الاستئجار التشغيلي
C. الاستئجارالمرتبط بالرافعه الماليه
D. لاشيء مما سبق

تعني كلمه Financial Leasing باللغه العربيه الاتي :

A. الاستئجار التمويلي
B. الاستئجار التشغيلي
C. الاستئجار المنتهي بالتمليك
D. ديون معدومه

واحد من العناصر التالية ليس من حقوق حملة الاسهم العادية :

A. الاشتراك في قرارات المنشأة من خلال حق التصويت في الجمعية العمومية
B. الحصول على نصيبهم من الارباح الموزعة على حملة الأسهم العادية نقدا او في شكل اسهم إضافية
C. يمكن ان تكون الارباح الموزعة على حملة الاسهم العادية نقدا او في شكل اسهم اضافية
D. الحصول على نصيبهم من نتائج تصفية المنشأة قبل سداد حقوق أصحاب الديون والاسهم

اضافه الى الحقوق التي يتمتع بها حمله الأسهم العاديه فإن هناك ميزه مهمه للغايه وهي : منحهم اولويه شراء الإصدارات الجديده من الأسهم والهدف من ذلك :

A. تقليل نسبه ماليتهم وبالتالي تقليل سيطرتهم على اداره الشركه
B. زياده ديون الشركه على حساب المساهمين
C. زياده سيطره مجلس الاداره على الشركه
D. الحفاظ على نسبه ماليه المساهمين وبالتالي الحفاظ على سيطرتهم على اداره الشركه

من مصادر تمويل طويل الاجل:

A. الأسهم الممتازة
B. الأسهم العادية
C. سندات الدين
D. جميع ماذكر

السندات القابله 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 عاديه
D. هي السندات التي توفر لمصدرها خاصيه استرجاعها عندما ينخفض سعر الفائده

في السندات القابله للاستدعاء و تلتزم الشركه المصدره للسن (في حاله استدعائه) بدفع قيمه (....) القيمه الاسميه للسند

A. تفوق
B. تقل عن
C. تساوي
D. نصف

القيمة التي يصدر بها السهم وينص عليها في عقد التأسيس تسمى :

A. القيمة السوقية
B. القيمة الاسمية
C. قيمة التصفية (القيمة التصفوية)
D. القيمة الدفترية

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

A. أقل
B. متساوي
C. أعلى
D. لاشيء مماسبق

احد المستثمرين قرر الاستثمار في سهم شركه موبايلي ولديه المعلومات التاليه : العائد المتوقع من السهم = 12% والقيمه الاسميه لشركه موبايلي = 15 ريال وتوزع الشركه أرباح بنسبه 10 % ماهو السعر العادل (الحقيقي .... تنصح به هذا المستثمر لشراء هذا السهم ؟

يمكنك استخدام القانون التالي لحل هذا السؤال

- قانون قيمه السهم العادي حسب العائد
- $p_0 = \frac{p_{x\%D}}{R}$

بتطبيق القانون:

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

A. 12.5
B. 15.5
C. 21.3
D. 10

اذا رغبت في الاستثمار في اسهم شركه سابك وكان العائد المتوقع للسهم يساوي 9% والقيمه الاسميه للسهم تساوي 11 ريال وتوزع الشركه أرباحا بنسبه 14% فانك ستكون على استعداد لدفع السعر التالي في سهم سابك :

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

$$P_o = \frac{11 \times 14\%}{9\%} = 17.11$$

A. 17.50
B. 17.11
C. 18
D. 18.50

تحتاج شركة الروابي الى تمويل قدره 2 مليون ريال، وقد قررت الشركة اصدار اسهم عادية جديدة من أجل الحصول على المبلغ على أن تعطي الأولية للمساهين 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 يمتكلها المساهمين:

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

ماهو عدد الاسهم التي يجب اصدارها للحصول على التمويل المطلوب:

بالتطبيق في القانون:

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

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

A. 10000 سهم
B. 12500 سهم
C. 20000 سهم
D. 15000 سهم

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

بالتطبيق في القانون:

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

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

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. لايمكن حسابه بناءا على المعلومات المقدمة

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

A. 191.66ريال للسهم

B. 180.6ريال للسهم

C. لم يطرأ أي تغيير

D. 195.55ريال للسهم

قيمة المنشأة قبل الاصدار= 100000 سهم * 200 ريال = 20000000 ريال

القيمة السوقية للاصدارت الجديدة = 12500 سهم * 160= 2000000 ريال

إجمالي القيمة السوقية الجديدة= 20000000 + 2000000= 22000000

عدد الأسهم المصدرة ككل = 100000 +12500 = 112500 سهم

القمية السوقية للسهم = $\frac{22000000}{112500}$

القيمة السوقية للسهم= 195.55 ريال

تحتاج شركه الاحساء الزراعيه لمبلغ 4 مليون ريال لتمويل مشاريعها الجديده حيث قررت الشركه رفع راس مالها عن طريق طرح اسهم اضافيه للاكتتاب (حقوق اولويه) على المساهمين الحاليين في الشركه حيث يبلغ عدد الأسهم المصدره حالي 200.000 سهم عادي ويباع في السوق بسعر 100 ريال وقد حددت الشركه سعر بيع الاصدار الجديده بمبلغ 40 ريال

أجب عن الاسئله التاليه :

٤٢/ ماعدد الأسهم التي يجب إصدارها وبيعها للحصول على المبلغ المطلوب

A. 100.000سهم

B. 150.000سهم

C. 170.000سهم

D. 111.000سهم

بالتطبيق في القانون:

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

$=\frac{4000000}{40}=100,000$

٤٣/ ماعدد الحقوق التي يجب ان يمتلكها المساهم والتي تسمح له بشراء سهم واحد من الإصدارات الجديده

A. 3 حقوق

B. 4 حقوق

C. 2 حق

D. 5 حقوق

بالتطبيق في القانون:

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

$=\frac{200000}{100000}=2$

ماهي قيمه السهم بعد الإصدار

A. 60 ريال
B. 75.58ريال
C. 80 ريال
D. 56 ريال

قيمة المنشأة قبل الاصدار= 200000 سهم * 100 ريال = 20000000 ريال

القيمة السوقية للاصدارت الجديدة = 100000 سهم * 40= 4000000 ريال

إجمالي القيمة السوقية الجديدة= 20000000 + 4000000 =24000000

عدد الأسهم المصدرة ككل = 200000 +100000 = 300000 سهم

القمية السوقية للسهم = $\frac{24000000}{300000}$

القيمة السوقية بعد الاصدار=80 ريال

ماهي قيمه الحق

A. 25 ريال
B. 20 ريال
C. 15 ريال
D. 78 ريال

$$PQ = \frac{P_2 - P_0}{Q}$$

$$PQ = \frac{80 - 40}{2} = 20$$

ترغب شركة (صافولا) في إصدار أسهم عادية جديدة من أجل الحصول تمويل قدره 18 مليون ريال سعودي ، وقد قررت إعطاء الأولوية للمساهمين القدامى في شراء الإصدارات الجديدة ، علما أن سعر بيع السهم الجديد هو 90 ريالا وعدد الاسهم الحالية لشركة (صافولا) هو 600 الف سهم والقيمة السوقية للسهم 110 ريال (قيمة المنشأة سترتفع بنفس قيمة المبلغ الذي تم الحصول عليه من الإصدارات الجديدة)

عدد الحقوق التي يجب ان يمتلكها المساهم القديم مقابل سهم جديد يساوي :

A. 3 حقوق
B. 4 حقوق
C. 5 حقوق
D. 6 حقوق

عشان نحسب عدد الحقوق لازم نحسب قبلها عدد الاسهم الجديدة التي يجب اصدارها

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

$$\mathbf{NI} = \frac{\mathbf{18000000}}{\mathbf{90}} = \mathbf{200000}$$

لحساب عدد الحقوق نطبق القانون:

$$\boldsymbol{Q = \frac{N}{NI} = \frac{600000}{200000} = 3}$$

قيمة الحق الواحد تساوي :

A. 10 ريال
B. 3 ريال
C. 5 ريال
D. 12 ريال

عشان نحسب قيمة الحق الواحد لازم نحسب قيمة السهم بعد الاصدار الجديد..

قيمة المنشأة قبل الاصدار= 600000 سهم * 110 ريال = 66000000 ريال

القيمة السوقية للاصدارت الجديدة = 200000 سهم * 90= 18000000 ريال

إجمالي القيمة السوقية الجديدة= 66000000 + 18000000= 84000000

عدد الأسهم المصدرة ككل = 600000 +200000 = 800000 سهم

القيمة السوقية للسهم = $\frac{84000000}{800000}$

القيمة السوقية للسهم =105

نحسب قيمة الحق الواحد:

$$PQ = \frac{P_2 - P_0}{Q}$$

$$PQ = \frac{105 - 90}{3} = \frac{15}{3} = 5$$

يطلق عليه أحيانا عقد استئجار الخدمات ، لأنه يرتبط أساسا باستئجار التجهيزات و الخدمات مثل السيارات و ماكينات التصوير والحاسبات الآلية .و يعرف هذا النوع من الاستئجار ب... :

A. الاستئجار التمويلي
B. الاستئجار التشغيلي
C. الاستئجار المرتبط بالرافعة المالية
D. لا شيء مما سبق

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

A. طريقة الوفاء الإلزامي
B. طريقة الاستدعاء الاختياري
C. طريقة البيع الاختياري
D. جميع ما ذكر

المصطلح الانجليزي للاستئجار هو:

A. Rights
B. Leasing
C. Finance

D. None of the above

من مزايا الأرباح المحتجزة :

A. ليس لها تأثير على القيمة الدفترية للمنشأة

B. لا تمثل التزاما على المنشأة ينبغي سداده في تاريخ محدد

C. لها تأثير سلبي على القيمة السوقية

D. تمثل التزاما على المنشأة ينبغي سداده في تاريخ محدد

زيادة الارباح المحتجزة له أثر (.....) على القيمة الدفترية للسهم :

A. ايجابي

B. سلبي

C. حيادي

D. لا توجد أية علاقة

المحاضرة الحادية عشر

اذا 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

A. %10

B. %8.33

C. %5

D. %20

بتطبيق القانون:

$$K_P = \frac{D}{P_0} = \frac{5}{100} = 0.05 = 5\%$$

اذا كان السعر الحالي للسهم الممتاز لشركة أضواء التجاريه 110 ريال ويوزع أرباح مقدارها 9 ريال فمعدل العائد على ها السهم :

A. %8

B. %12.2

C. %9

D. %9.9

بتطبيق القانون:

$$K_P = \frac{D}{P_0} = \frac{9}{110} = 0.08 = 8\%$$

توزع شركه الخير 18 ريال للسهم كل سنه وان الأسهم ابديه فإذا علمت ان القيمه الحاليه للسهم تساوي 180 ريال فمعدل العائد المطلوب على الاستثمار هو :

A. % 32.4

B. % 10

C. % 100

D. 1

بتطبيق القانون:

$$K_P = \frac{D}{P_0} = \frac{18}{180} = 0.01 = 10\%$$

تنوي شركة المتطورة تنفيذ مشروع برأس مال قدره 2 مليون، ويتوقع أن يكون العائد على الاستثمار 12% ، ومن أجل تدبير 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 100ريال للسهم وتدفع ارباحا موزعة 10 ريالات للسهم ، ويتوقع ان ينمو الربح بمعدل 5%

في الصيفي مكررها بالضبط بس مغير اسم الشركة الى مالية٢

- 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:

A. %6.33

B. %3.78

C. %2

D. %8

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)=1000×6%=60
- قيمة الخصم (D)=1000×2.4%=24
- عدد السنوات (n)=12
- القيمة الاسمية (p)=1000
- القيمة السوقية (p_0)=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(1-0.4)=3.765%

ماهي تكلفة السهم الممتاز:

A. %8.31

B. %15

C. %6.3

D. %2

بالتطبيق في القانون لتكلفة السهم الممتاز

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

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

=8.33%

ماهي تكلفة السهم العادي:

A. %3.78

B. %8.31

C. %15

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 التكلفة المتوسطة المرجحة لرأس المال:

A. %10
B. %12
C. %12.873
D. %14

قانون التكلفة المرجحة لرأس المال:

$$K_0 = \sum_{s}^{n} W_s k_s$$

K_S = تكلفة عنصر راس المال المستخرجة سابقا

W_S = الوزن النسبي لعنصر راس المال

يجب أولا معرفة وزن كل مصدر:

سندات=$\frac{200000}{2000000}$=%10

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

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

وبكذا يكون تكلفة راس المال:

12.86=(0.15×0.75)+(0.0833×0.15)+(0.037×0.1)

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

قامت شركه النماء بإصدار سندات بقيمه اسميه 3000 ريال للسند وبسعر فائده اسميه 6% وفتره استحقاق 12 سنه . نسبه الضريبه على الأرباح 40% اذا بيعت السندات قيمتها الاسميه فإن تكلفه السندات ستكون :

A. % 5.8
B. % 8
C. %6
D. % 3.60

في حالة بيع السند بقيمته الإسميه فإن :

معدل الفائده الفعلي بعد الضريبة = معدل الفائده الإسمي قبل الضريبة

Ki= تكلفة السند = $6\% \times (1 - 40\%)$

تكلفة السند = 0.036×100=%3.6

أصدرت شركه السنابل سندات دين بقيمه اسميه قدرها 2000 ريال للسند لمده 10 سنوات وبفائده اسميه قدرها 7%

المطلوب : حساب تكلفه هذا السند قبل وبعد الضريبه في كل من الحالات التاليه علما بأن الشركه تدفع 30% ضريبه أرباح

اذا كان السند يباع بقيمته الاسميه فان تكلفته تساوي

A. %13
B. %4.9
C. % 6.89
D. %10.80

في حالة بيع السند بقيمته الإسميه فإن :

معدل الفائده الفعلي بعد الضريبة = معدل الفائده الإسمي قبل الضريبة

Ki= تكلفة السند = $7\% \times (1 - 30\%)$

تكلفة السند = 0.049×100=%4.9

اذا كان السند يباع في السوق بخصم قدره ٦% من قيمته فان تكلفته تساوي

A. %11
B. %7.80
C. %5.49
D. %4

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)=2000×%7=140
- قيمة الخصم (D)=2000×%6=120
- عدد السنوات (n)=10
- القيمة الاسمية (p)=2000
- القيمة السوقية (p_0)=2000-120=1880

نعوض في القانون:

$$k_i = \frac{140 + \frac{120}{10}}{\frac{2000 + 1880}{2}} = 0.078 \times 100 = 7.8\%$$

تود شركه البدر تنفيذ مشروع استثماري برأس مال قدره 2000000 ريال يتوقع ان يكون العائد منه 10% ومن اجل تدبير رأس المال لجأت الشركه الى مصادر التمويل الاتيه :

- 200 سند بقيمه 200000 ريال ، الفائده الاسميه للسند 5% فتره الاستحقاق 10 سنوات ويباع بخصم قدره 2.25% ومعدل الضريبه 40%
- اسهم ممتازه بقيمه 300 الف ريال حيث تقوم الشركه بإصدار السهم الممتاز بقيمه اسميه 100 ريال للسهم ويباع بنفس القيمه وتدفع الشركه أرباحا موزعه للسهم قيمتها 8 ريالات

- اسهم عاديه بقيمه 1500.000ريال وقيمه اسميه 100 ريال للسهم وتدفع أرباحا موزعه 10ريال للسهم ويتوقع ان ينمو الربح بمعدل 3%

أجب على الاسئله التاليه :

من خلال المعطيات السابقه تكلفه السند قبل الضريبه

A. %3.5
B. %5.3
C. %2.5
D. %6.3

من خلال المعطيات السابقه تكلفه السند بعد الضريبه

A. %2.3
B. %4.2
C. %3.2
D. %6.3

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)=1000×5%=50
- قيمة الخصم (D)=1000×2.25%=22.5
- عدد السنوات (n)=10
- القيمة الاسمية (p)=$\frac{200000}{200}$ = 1000
- القيمة السوقية (p_0)=1000-22.5=977.5

نعوض في القانون:

$$k_i = \frac{50 + \frac{22.5}{10}}{\frac{1000 + 977.5}{2}}$$

$$= 0.0528 \times 100$$

$$= 5.3\%$$

بعد الضريبة=5.3%(1-40%)= 3.2%

من خلال المعطيات السابقه ماهي تكلفه السهم الممتاز

A. %5.3
B. %7.7
C. %8
D. %6.3

بالتطبيق في القانون لتكلفة السهم الممتاز

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

$$K = \frac{8}{100(1-0)}$$

%=8

من خلال المعطيات السابقه ماهي تكلفه السهم العادي

A. %11
B. %12
C. %13
D. %6.3

بالتطبيق في قانون تكلفة السهم العادي:

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

$$K=\frac{10}{100} + 0.03 = 0.13 = 13\%$$

من خلال المعطيات السابقه ماهي التكلفه المتوسطه المرجحه

A. %12.873
B. %10
C. %11.22
D. %14

قانون التكلفة المرجحة لرأس المال:

$$K_0 = \sum_{s}^{n} W_s k_s$$

K_S = تكلفة عنصر راس المال المستخرجة سابقا

W_S = الوزن النسبي لعنصر راس المال

يجب أولا معرفة وزن كل مصدر:

سندات=$\frac{200000}{2000000}$=%10

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

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

وبكذا يكون تكلفة راس المال:

$$k_o = (10\% \times 3.2\%) + (15\% \times 8\%) + (75\% \times 13\%) = 11.27\%$$

بناء على ماتوصلت اليه من نتائج في الاسئله السابقه هل تنصح الشركه بالدخول في المشروع ؟

A. نعم لان التكلفه اعلى من العائد
B. لا لان التكلفه اعلى من العائد
C. نعم لان العائد اعلى من التكلفه
D. لا لأن العائد اعلى من التكلفه

يوضح الجدول التالي مكونات هيكل راس المال لشركه (صداره) مع تكلفه كل مصدر من تلك المصادر.

من هذه المعلومات تكون التكلفه المتوسطه المرجحه لرأس المال WACC للشركة مساويه لـ

مصادر التمويل	قيمتها	تكلفتها
سندات دين	100.000ر.س	%10
اسهم ممتازه	300.000ر.س	%15
اسهم عاديه	100.000ر.س	%20
هيكل رأس المال	500.000ر.س	

A. %11.90

B. %10

C. %15

D. %9.23

$$K_0 = \sum_{s}^{n} W_S k_S$$

حيث :

Ko= التكلفة المتوسطة المرجحة لرأس المال:

Ws= الوزن النسبي لعنصر رأس المال

Ks= تكلفة عنصر رأس المال s

N= عدد عناصر رأس المال

نحسب وزن كل مصدر من مصادر التمويل وبعد استخراج وزن كل مصدر نضربه في تكلفته ومن ثم نجمعهم:

وزن سندات الدين $= \frac{100.000}{500.000} = 0.2$

وزن الاسهم الممتازة $= \frac{300.000}{500.000} = 0.6$

وزن الاسهم العادية $= \frac{100.000}{500.000} = 0.2$

$$k_o = (10\% \times 0.2) + (15\% \times 0.6) + (20\% \times 0.2) = 0.15 \times 100 = 15\%$$

تتشابه الأسهم الممتازه مع السندات في انها تحمل عائد ثابت ويشارك أصحابها في الاداره

A. العباره صحيحه

B. العباره خاطئه

C. الجزء الثاني من العباره فقط خاطئ

D. الجزء الأول من العباره فقط صحيح

إذا تساوى المشروعان في العائد ، فإنه يتم تفضيل المشروع ذو المخاطر الادنى ، واذا تساوى المشروعان في درجة الخطر ، يتم تفضيل المشروع ذو العائد الاعلى ، واذا كان أحد المشروعين أكبر في عائدة وفي درجة خطره ، فإنه يتم التفضيل بينهما على اساس :

A. عشوائي
B. معامل الاختلاف (COVAR) ، بحيث نفضل المشروع ذو معامل الاختلاف الأقل
C. معامل الاختلاف (COVAR) ، بحيث نفضل المشروع ذو معامل الاختلاف الأعلى
D. لا يمكن المفاضلة بين المشروعين

في أسلوب معدل الخصم المعدل لتقييم المشروعات الاستثمارية (أختر العبارة الصحيحة)

A. كلما كان المشروع أكثر مخاطرة كلما انخفض معدل الخصم المعدل وبتالي زادت صافي قيمته الحالية
B. كلما كان المشروع أقل مخاطرة كلما انخفض معدل الخصم المعدل وبتالي زادت صافي قيمته الحالية
C. كلما كان المشروع أكثر مخاطرة كلما ارتفع معدل الخصم المعدل وبتالي ارتفعت صافي قيمته الحالية
D. لا يوجد تأثير لدرجة مخاطر المشروع على معدل الخصم المعدل

في اسلوب معامل معادل التأكد ، وبعد تحديد التدفقات النقدية المؤكدة فإنه يتم خصم التدفقات النقدية باستخدام :

A. معامل معادل التأكد
B. معدل الخصم المعدل وفق الخطر
C. معدل الخصم يساوي سعر الفائدة الخالي من الخطر
D. معدل الخصم الذي تستخدمه الشركة لتقييم مشروعاتها

يقوم اسلوب معدل الخصم المعدل وفق الخطر بمعالجة الخطر في :

A. معدل الخصم
B. تكلفة المشروع
C. مدة المشروع
D. التدفقات النقدية للمشروع

اذا افترضنا ان مساهما عاديا يملك 1000 سهم وان الأرباح الموزعه لهذا المساهم هي 5000 ريال فإن الربح الموزع للسهم الواحد هو :

A. 5000.000ريال
B. 5 ريال
C. 0.2ريال
D. 5000 ريال

الربح الموزع للسهم الواحد=$\frac{\text{الارباح الموزعة}}{\text{عدد الاسهم}}$

الربح الموزع للسهم الواحد=$\frac{5000}{1000}$

الربح الموزع للسهم الواحد=5

اذا كانت نسبه سعر السهم الى نصيب السهم من الأرباح 5 مرات وان نصيب السهم من الأرباح 10 ريالات فإن القيمه الحاليه لهذا السهم :

A. 50 ريال
B. 2 ريال
C. 0.2 ريال
D. 5 ريال

اذا كان $\frac{\text{سعر السهم}}{\text{نصيب السهم من الارباح}} = 5$

وبالتعويض عن قيمة نصيب السهم من الارباح لانها معطاة في القانون=10

$$\frac{\text{سعر السهم}}{10} = 5$$

سعر السهم=5×10=50 ريال

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:

A. 50
B. 60
C. 70
D. 66

طبعا السؤال فيه فكرة اللي هي السنة القادمة واحنا نطبق القانون للسنة الحالية

بالتطبيق في القانون:

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

طبقنا القانون عادي وطرحنا منه 6 عشان نطلع القيمة للسنة القادمة..

تدفع شركه الروضه حاليا أرباح موزعه للسهم مقدارها 8 ريالات ويتوقع ان تنمو هذه الأرباح بمعدل ثابت مقداره 6% وان معدل العائد المطلوب على الاستثمار هو 14% . باستخدام نموذج غوردون (نموذج نمو ثابت في التوزيعات) فإن سعر السهم الحالي :

A. 106 ريال
B. 112 ريال
C. 98 ريال
D. 89.9ريال

$$\text{القيمة الحالية للسهم العادي} = \frac{\text{عائد السهم في السنة الحالية} * (1 + \text{نسبة النمو})}{(\text{معدل العائد المطلوب} - \text{نسبة النمو الثابتة})}$$

$$\text{القيمة الحالية للسهم العادي} = \frac{8 \times (1+6\%)}{(14\%-6\%)} = 106$$

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:

A. 924.18 ريال

B. 631.133ريال

C. 800 ريال

D. 750.18 ريال

قانون قيمة السهم (السند) العادلة (القيمة الحالية)=اسهل شي اننا نستخدم الجدول رقم4 لحساب القيمة الحالية من قيمة الفائدة وجدول رقم 3لحساب القيمة العادلة من القيمة الاسمية للسند ومن ثم جمع هاتين القيمتين (القيمة الحالية من قيمة الفائدة+القيمة الحالية من القيمة الاسمية)

١-نجيب قيمة الفائدة=1000×4%=40 ريال والقيمة الاسمية=1000ريال

القيمة الحالية من قيمة الفائدة(حنستخدم جدول رقم 4 لانها تدفع سنويا ولانها ثابتة)=40×6.1446=245.784

القيمة الحالية من القيمة الاسمية (حنستخدم جدول رقم ٣ لانها نهاية الفترة)=1000×0.3855=385.5

قيمة السهم العادلة=245.784+385.5=631.284 تقريبا

أصدرت شركه (أصول) سندات بقيمه اسميه 5000 ريال للسند وبسعر فائده اسمي قدره 8% تدفع سنويا . مده استحقاق السند 6 سنوات . فإذا علمت ان معدل العائد المطلوب من المستثمرين هو 10% قيمه السند الحقيقيه هي :

A. 4128.96ريال

B. 5000 ريال

C. 3771.09 ريال

D. 5983.46ريال

قانون قيمة السهم (السند) العادلة (القيمة الحالية)=اسهل شي اننا نستخدم الجدول رقم4 لحساب القيمة الحالية من قيمة الفائدة وجدول رقم 3لحساب القيمة العادلة من القيمة الاسمية للسند ومن ثم جمع هاتين القيمتين (القيمة الحالية من قيمة الفائدة+القيمة الحالية من القيمة الاسمية)

١-نجيب قيمة الفائدة=5000×8%=400 ريال والقيمة الاسمية=5000ريال

القيمة الحالية من قيمة الفائدة(حنستخدم جدول رقم 4 لانها تدفع سنويا ولانها ثابتة)

تابع جدول (4)

القيمة الحالية السنوية لريال متوقع للفترة n مخصوم بمعدل فائدة r

$$PVIFA = \frac{1 - \frac{1}{(1+r)^n}}{r}$$

عدد الفترات	8%	9%	10%	12%	14%
1	0.9259	0.9174	0.9091	0.8929	0.8772
2	1.7833	1.7591	1.7355	1.6901	1.6467
3	2.5771	2.5313	2.4869	2.4018	2.3216
4	3.3121	3.2397	3.1699	3.0373	2.9137
5	3.9927	3.8897	3.7908	3.6048	3.4331
6	[illegible]	[illegible]	4.3553	4.1114	3.8887

=400×4.3553=1742.12(تقاطع 10%مع 6)

القيمة الحالية من القيمة الاسمية (حنستخدم جدول رقم 3 لانها نهاية الفترة)

تابع جدول (3)

القيمة الحالية لريال واحد لعدد من الفترات n مخصومة بمعدل فائدة r

$$PVIF = \frac{1}{(1+r)^n}$$

عدد الفترات	8%	9%	10%	12%	14%	16%
1	0.9259	0.9174	0.9091	0.8929	0.8772	0.8621
2	0.8573	0.8417	0.8264	0.7972	0.7659	0.7432
3	0.7938	0.7722	0.7513	0.7118	0.6750	0.6407
4	0.7350	0.7084	0.6830	0.6355	0.5921	0.5523
5	0.6806	0.6499	0.6209	0.5674	0.5194	0.4761
6	[illegible]	[illegible]	0.5645	0.5066	0.4556	0.4104

=5000×0.5645=2822.5 (تقاطع 10% مع 6)

قيمة السهم العادلة=1742.12+2822.5=4564.61 (اقرب حل هو فقرة A)

تنقسم الأسهم من حيث طبيعة الحصة التي يدفعها المساهم إلى :

A. الأسهم النقدية
B. الأسهم العينية
C. الأسهم المختلطة
D. جميع ما ذكر

ما هي القيمة التي يلتزم مصدر السند بإرجاعها لحامل السند عند تاريخ الاستحقاق :

A. القيمة الاسمية
B. القيمة السوقية
C. القيمة العادلة
D. القيمة الدفترية

ماهي القيمة التي يلتزم مصدر السند بإرجاعها لحامل السند عند تاريخ الاستحقاق :

A. القيمة الاسمية
B. القيمة الدفترية
C. القيمة السوقية
D. القيمة العادلة

عندما يكون معدل الفائده السائد في السوق مساويا لمعدل الفائده الاسمى على السند فان السند يباع

A. بقيمته السوقيه
B. بقيمته الدفتريه
C. بقيمته الاسميه
D. باعلى من قيمته الاسميه

عند حصول الشركة على قرض مصرفي مع دفع الفائدة في نهاية السنة فإن سعر الفائدة الفعلي له يكون :

A. مساويا لسعر الفائدة الاسمي
B. أكبر من سعر الفائدة الاسمي
C. أقل من سعر الفائدة الاسمي
D. مساويا لسعر الفائدة الاسمي مضافا إليه علاوة خطر

يباع السند بأقل من قيمته الاسميه عندما :

A. يكون معدل الفائده السوقي أكبر من معدل الفائده الاسمي
B. يكون معدل الفائده السوقي اصغر من معدل الفائده الاسمي
C. يكون معدل الفائده السوقي مساوي لمعدل الفائده الاسمي
D. يكون معدل الفائده الاسمي أكبر من معدل الفائده السوقي

في حاله بيع السند بقيمته الاسميه فإن :

A. معدل الفائده الفعلي بعد الضريبه يكون اقل من معدل الفائده الاسمي قبل الضريبه
B. معدل الفائده الفعلي بعد الضريبه يساوي معدل الفائده الاسمي
C. معدل الفائده الفعلي بعد الضريبه يكون اكبر من معدل الفائده الاسمي قبل الضريبه
D. لا شيء مما سبق

معدلات الفائده السوقيه على السند تتغير بإستمرار في حين يظل معدل الفائده الاسمي ثابتا

A. العباره صحيحه
B. العباره خاطئه
C. الجزء الأول فقط من العباره صحيح
D. الجزء الثاني فقط من العباره صحيح

عندما يكون معدل الفائده الاسمي اقل من معدل الفائده السوقي على السند فإن السند سيباع ب :

A. اقل من قيمته الاسميه
B. اعلى من قيمته الاسميه
C. مساوي لقيمته الاسميه
D. اعلى من قيمته الاسميه

باستخدام نموذج غوردون يمكننا احتساب سعر السهم الحالي لشركه نجم التي تدفع أرباحا موزعه للسهم مقدارها 4 ريال بنمو ثابت متوقع للسهم مقداره 10% علما ان معدل العائد المطلوب على الاستثمار هو 12%

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

القيمة الحالية للسهم العادي = $\frac{4*(1+10\%)}{(12\%-10\%)}$

القيمة الحالية للسهم العادي=220

A. 48 ريال
B. 55 ريال
C. 36.7ريال
D. 220 ريال

اذا كان سعر السهم الحالي لشركه القدس التجاريه 90 ريال وان الربح الموزع له 9 ريال وان هذا الربح ينمو بمعدل 9% فإن العائد على الاستثمار في هذا السهم هو

A. % 19
B. %1
C. % 0.09
D. % 9

القيمة الحالية للسهم العادي=$\frac{\text{عائد السهم في السنة الحالية}*(1+\text{نسبة النمو})}{(\text{معدل العائد المطلوب}-\text{نسبة النمو الثابتة})}$

عندنا القيمة الحالية والمطلوب معدل العائد المطلوب نعوض بالقانون ونضع مكان معدل العائد المطلوب X

$$\frac{9(1+9\%)}{(X-9\%)}=90$$

$$90(X-9\%)=9(1+9\%)$$

$$90X-8.1=9+0.81$$

نخلي المجهول بطرف وننقل المعلوم بطرف

$$90X=9+0.81+8.1$$

$$\frac{90X}{90}=\frac{17.91}{90}$$

$$X=0.19\times 100=19\%$$

اذا كانت القيمه الحاليه لسهم شركه المدينه الممتاز 100 ريال ومعدل العائد المطلوب على هذا السهم 6% فالربح الموزع لهذا السهم هو :

A. 1667 ريال
B. 6 ريال
C. 0.006ريال
D. 16.67ريال

$$PVP=\frac{D}{R}$$

PVP =القيمة الحالية للأسهم الممتازة

D= الربح الموزع على السهم الممتاز

R= معدل العائد المطلوب

$$100=\frac{D}{6\%}$$

$$D=100\times 6\%=100\times 0.06=6$$

تدفع شركه الفرسان 12 ريالا كربح موزع للسهم الممتاز فإذا علمت ان معدل العائد المطلوب على هذا السهم هو 20% ، مالقيمه الحاليه (سعر) للسهم الممتاز

A. 60 ريالا
B. 50 ريالا
C. 56 ريالا
D. 55 ريالا

$$PVP = \frac{D}{R}$$

PVP=القيمة الحالية للأسهم الممتازة

D= الربح الموزع على السهم الممتاز

R= معدل العائد المطلوب

$$pvp = \frac{12}{20\%} = 60$$

المحاضرة الثالثة عشر

تتحدث 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 المنشاة
B. التدفقات النقدية للمنشأة
C. تكلفة الأموال
D. جميع ماسبق

تمثل تكلفه الديون :

A. معدل العائد الذي تحققه المنشاه على استثماراتها من اجل تحقيق معدل العائد المطلوب من قبل المقرضين
B. معدل العائد الذي تحققه المنشاه على استثماراتها من اجل تحقيق معدل العائد المطلوب من قبل المساهمين
C. معدل العائد الذي تحققه المنشاه على استثماراتها للحفاظ على المساهميين الحاليين
D. سعر الفائده الاسمى على القروض التي تحصل عليها المنشأه

يرى (موديغلياني وميللر) ان قيمه المنشاه تعتمد على ربحيتها ودرجه المخاطرة وان القيمه الكليه للمنشاه

A. تزداد مع ازدياد نسبه الديون الى حقوق الملكيه
B. تزداد مع ازدياد حقوق الملكيه الى نسبه الديون
C. ثابته (تبقى كما هي) بغض النظر عن المزيج الذي يشكل رأس المال
D. تتغير بشكل عشوائي تجاه تغيرات كل من الديون وحقوق الملكيه

من ضمن محددات اختيار الهيكل المالي للمنشاه نجد (حجم المنشاه) والذي يعني :

A. المنشات كبيره الحجم يمكنها الحصول على القروض بسهوله ويسر وبتكلفه اقل
B. المنشات كبيره الحجم يصعب عليها الحصول على القروض
C. المنشات الصغيره يسهل عليها الحصول على قروض وبتكلفه منخفضه
D. المنشات الصغيره لاتحتاج الى التمويل عن طريق القروض

يشير الرفع المالي الى :

A. استخدام مصادر التمويل ذات تكلفه الثابته ضمن الهيكل المالي مثل الديون والأسهم الممتازه بهدف زياده ربحيه السهم

B. استخدام مصادر التمويل قصيره الاجل لتمويل استثمارات الشركه

C. استخام حقوق الملكيه في تمويل استثمارات الشركه

D. استخدام السندات بغرض الحصول على أموال بتكلفه مجانيه

هناك ثلاث مداخل تبحث في العلاقه بين هيكل التمويل من جهه وبين كل من (القيمه السوقيه) و (تكلفه الأموال) من جهه أخرى وهذه المداخل هي : مدخل صافي الربح ، مدخل صافي ربح التشغيل ، المدخل التقليدي ، وتحاول المداخل الاجابه عن السؤال التالي : كيف تتأثر كل من (القيمه الكليه للمنشاه) وتكلفه التمويل بالتغير في :

A. سيوله الشركه

B. عدد المساهمين وحجم حقوق الملكيه

C. نسبه العائد على الاستثمار

D. نسبه الديون الى حقوق الملكيه

المحاضرة الرابعة عشر

إن تحديد نسبة الأرباح الموزعة هي الجانب الأساسي في سياسة التوزيع ، إلا أن هناك جوانب أخرى قد يكون لها تأثير مباشر أو غير مباشر على القيمة السوقية للمنشأة منها :

A. مدخل صافي الدخل
B. مدخل صافي الدخل التشغيلي
C. استقرار التوزيعات
D. لا شيء مما ذكر

في العاده لا يوافق المساهمون في الشركه على احتجاز الأرباح الا اذا كان :

A. معدل العائد على الأموال المحتجزه يساوي تكلفه التمويل بالدين
B. معدل العائد على الأموال المحتجزه يساوي تكلفه التمويل بالاسهم الممتازه
C. معدل العائد على الأموال المحتجزه اكبر من تكلفه الفرصه البديله للمساهمين
D. هناك اصدار لاسهم جديده

اسئلة على محاضرة شجرة القرارات مرتبطة بمالية١

تواجه شركة (مخابز الشرق) مشكلة المفاضلة بين خيارين

الأول إقامة مصنع ألي (Full Automatic) بتكلفة 85 مليون ريال

الثاني إقامة مصنع نصف ألي (Semi-Automatic) بتكلفة 72 مليون ريال

الجدول الموالي يوضح التدفقات النقدية المتوقعة حسب الظروف الاقتصادية الممكن حدوثها (بملايين الريالات)

حالة الطلب	الاحتمال	القيمة الحالية للتدفقات النقدية
خيار (أ) [مصنع ألي]		
مرتفع	%40	120
منخفض	%60	70
خيار (ب) [مصنع نصف ألي]		
مرتفع	%50	100
منخفض	%50	60

باستخدام شجرة القرار فإن صافي القيمة الحالية المتوقعة للمشروع الأول (أ) هي :

A. 7.5 مليون ريال
B. 18 مليون ريال
C. 10 مليون ريال
D. 5 مليون ريال

باستخدام شجرة القرار نطرح التكلفة من القيمة الحالية ثم نضربها في الاحتمال ونجمع نواتج كل مشروع.

صافي القيمة الحالية للمشروع=(القيمةالحالية للتدفقات-التكلفة)×الاحتمال

المرتفع=(120-85)×40%=14

المنخفض=(70-85)×60%=-9

صافي القيمة الحالية للمشروع=(14)+(-9)=5

باستخدام شجرة القرار فإن صافي القيمة الحالية المتوقعة للمشروع الثاني (ب) هي :

A. 10 مليون ريال
B. 8 مليون ريال
C. 112 مليون ريال
D. 60 مليون ريال

باستخدام شجرة القرار نطرح التكلفة من القيمة الحالية ثم نضربها في الاحتمال ونجمع نواتج كل مشروع.

صافي القيمة الحالية للمشروع=(القيمةالحالية للتدفقات-التكلفة)×الاحتمال

المرتفع=(100-72)×50%=14

المنخفض=(60-72)×50%=-6

صافي القيمة الحالية للمشروع =(14)+(-6)=8

تم الانتهاء من تجميع وتبويب ٣ نماذج بالاضافه الى النموذج البديل للفصل الأول ١٤٣٩:

جنون احساس💣✳ & Shime

تحديث وشروحات : لوسيندآ العصاميه✍ ♥Zainab Habib