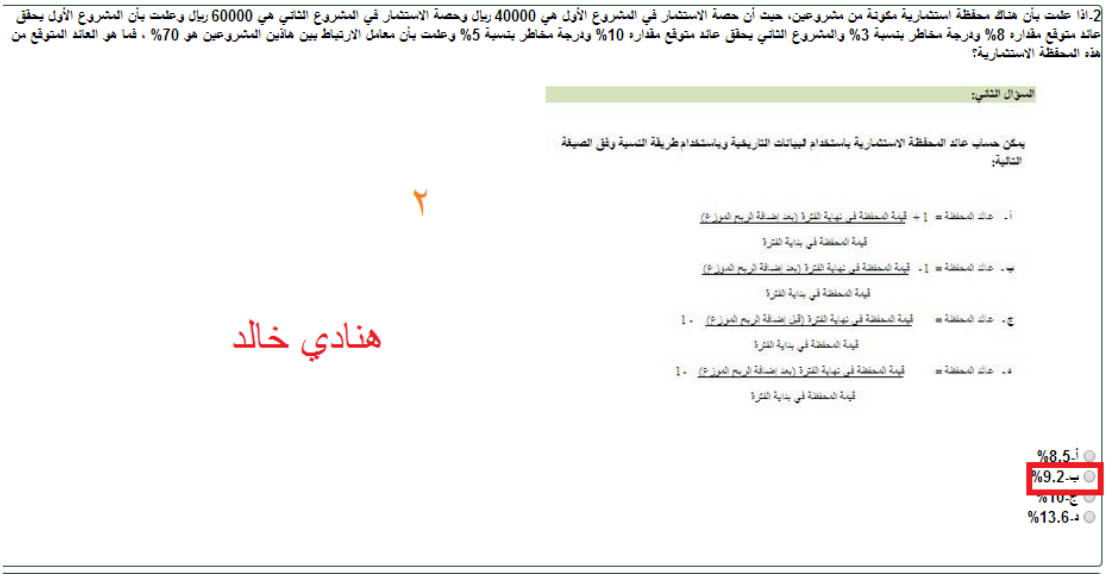
حل الواجبات الجزء العملي للادارة المالية 2 :

للأستاذ/ عبد الله الجغيمان 1435هـ وقد قام الاستاذ مشكورا بالرد وقد اضفت حله للفائدة



العائد المتوقع من المحفظة = $(R)p= \sum WiRi$

طبعا الكل عارف ان Wi هو الوزن – Ri العائد

وزن (أ) =100000/40000=.4

وزن (ب)=100000/60000 =.6

نطبق القانون :(.4*.08)+(.6*.10)=.092* 100=9.2 وهذه الاجابة

حـــــــل الاســـــــتاذ:

يجب **أولا** في هذا السؤال حساب نسب كل مشروع ومن معطيات السؤال نرى بأن مبلغ الاستثمار في المشروع الأول هو 40000 و مبلغ الاستثمار في المشروع الثاني هو 60000 اذا يصبح اجمالي مبلغ الاستثمار في المحفظة 40000+60000 = 100000

نسبة المشروع الأول = 40000÷100000= 40% وبالنسبة لوزن المشروع الثاني = 60000÷100000=60%

اذا حصلنا على النسب.

ثانيا: نطبق قانون عائد المحفظة = (نسبة المشروع الاول *العائد المتوقع للمشروع الاول)+(نسبة المشروع الثاني *العائد المتوقع للمشروع الثاني)

ونلاحظ بأن العوائد المتوقعه من المشاريع معطاه في السؤال

بالتطبيق في المعادلة = (0.4*0.08)+(0.6*0.1) = 9.2%

3-اذا علمت بان الانحراف المشترك بين عائدات السوق وعائد سهم شركه كيان هو 0.001686 و تباين عائدات السوق هو 0.0025 فإن معامل بيتا لسهم شركه كيان يساوي:

السؤال الثاني:

يمكن حساب عائد المحفظة الاستثمارية باستخدام البيانات التاريخية وباستخدام طريقة النسبة وفق الصيغة التالية:

أ- عائد المحفظة = 1 + قيمة المحفظة في نهاية الفترة (بعد إضافة الربح الموزع)
قيمة المحفظة في بداية الفترة

ب- عائد المحفظة = 1- قيمة المحفظة في نهاية الفترة (بعد إضافة الربح الموزع)
قيمة المحفظة في بداية الفترة

ج- عائد المحفظة = قيمة المحفظة في نهاية الفترة (قبل إضافة الربح الموزع) - 1
قيمة المحفظة في بداية الفترة

د- عائد المحفظة = قيمة المحفظة في نهاية الفترة (بعد إضافة الربح الموزع) - 1
قيمة المحفظة في بداية الفترة

هنادي خالد

أ-0.006
ب-0.0025
ج-0.0015
د-0.007

معامل بيتا السهم =التغاير / التباين

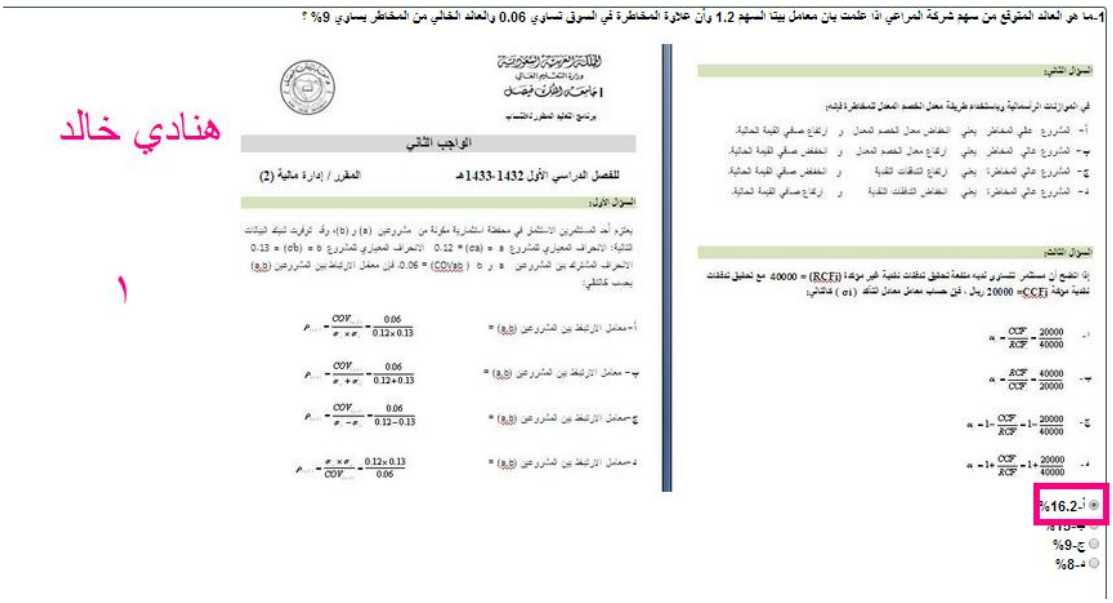
=.001686/.0025=.6744

حـــل الاســـــــتاذ:

من المعلوم بان معادلة الحصول على بيتا هي = (الانحراف المشترك بين عائدات السوق والسهم ÷تباين عائدات السوق)
بيتا يساوي= (0.001686÷0.0025) = 0.67

نلاحظ وجود خطأ في الخيارات المعطاة في السؤال

1-ما هو العائد المتوقع من سهم شركة المراعي اذا علمت بان معامل بيتا السهم 1.2 وأن علاوة المخاطرة في السوق تساوي 0.06 والعائد الخالي من المخاطر يساوي 9% ؟


السؤال الثاني:

في الموازنات الرأسمالية وباستخدام طريقة معدل الخصم المعدل للمخاطرة فإنه:

أ- المشروع عالي المخاطر يعني انخفاض معدل الخصم المعدل و ارتفاع صافي القيمة الحالية.
ب- المشروع عالي المخاطر يعني ارتفاع معدل الخصم المعدل و انخفاض صافي القيمة الحالية.
ج- المشروع عالي المخاطر: يعني ارتفاع التدفقات النقدية و انخفاض صافي القيمة الحالية.
د- المشروع عالي المخاطر: يعني انخفاض التدفقات النقدية و ارتفاع صافي القيمة الحالية.

السؤال الثالث:

إذا توقع أن مستثمر تتساوى لديه منفعة تحقيق تدفقات نقدية غير مؤكدة (RCFi) = 40000 مع تحقيق تدفقات نقدية مؤكدة CCFi= 20000 ريال ، فإن حساب معامل التأكد (α_i) فالتالي:

أ- $\alpha = \frac{CCF}{RCF} = \frac{20000}{40000}$
ب- $\alpha = \frac{RCF}{CCF} = \frac{40000}{20000}$
ج- $\alpha = 1 - \frac{CCF}{RCF} = 1 - \frac{20000}{40000}$
د- $\alpha = 1 + \frac{CCF}{RCF} = 1 + \frac{20000}{40000}$

أ-16.2%
ب-13%
ج-9%
د-8%

المملكة العربية السعودية
وزارة التعليم العالي
جامعة الأمير فيصل
برنامج التعليم المطور بالحاسب

الواجب الثاني

للفصل الدراسي الأول 1432-1433هـ — المقرر / إدارة مالية (2)

السؤال الأول:

يعتزم أحد المستثمرين الاستثمار في محفظة استثمارية مكونة من مشروعين (a) و (b)، وقد توفرت لديك البيانات التالية: الانحراف المعياري للمشروع a = (σa) = 0.12 الانحراف المعياري للمشروع b = (σb) = 0.13
الانحراف المشترك بين المشروعين a و b (COVab) = 0.06، فإن معامل الارتباط بين المشروعين (a,b) يحسب كالتالي:

أ- معامل الارتباط بين المشروعين (a,b) = $\rho_{a,b} = \frac{COV_{a,b}}{\sigma_a \times \sigma_b} = \frac{0.06}{0.12 \times 0.13}$
ب- معامل الارتباط بين المشروعين (a,b) = $\rho_{a,b} = \frac{COV_{a,b}}{\sigma_a + \sigma_b} = \frac{0.06}{0.12 + 0.13}$
ج- معامل الارتباط بين المشروعين (a,b) = $\rho_{a,b} = \frac{COV_{a,b}}{\sigma_a - \sigma_b} = \frac{0.06}{0.12 - 0.13}$
د- معامل الارتباط بين المشروعين (a,b) = $\rho_{a,b} = \frac{\sigma_a \times \sigma_b}{COV_{a,b}} = \frac{0.12 \times 0.13}{0.06}$

هنادي خالد

١

١) نجمع علاوة المخاطر مع العائد الخالي من المخاطر
.06+.09=.15
2)القانون Ra=Rf+Ba(Rm-Rf)
0.09+1.2(0.15-0.09)=0.162*100=16.2%

حـــل الاســـــــتاذ:

من المعلوم هذا الشق (Rm-Rf) من معادلة حساب العائد المتوقع باستخدام نموذج تسعير الاصول الرأسمالية يمثل علاوة مخاطر السوق
وكما نلاحظ في السؤال بأن علاوة مخاطر السوق معطى في السؤال وهو 6%
لذلك بتطبيق المعادلة نحصل على التالي : 0.09+(1.2*(0.06)) = 16.2%

الدفعات السنوية	التدفقات النقدية المتوقعة	معامل معادل التأكد	التدفقات المؤكدة	العائد من المخاطرةعند5%	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 (ق ح)	129990
				_ تكفة المشروع	130000
			ص ق ح	NPV	-10

حـــل الاســـــــتاذ:

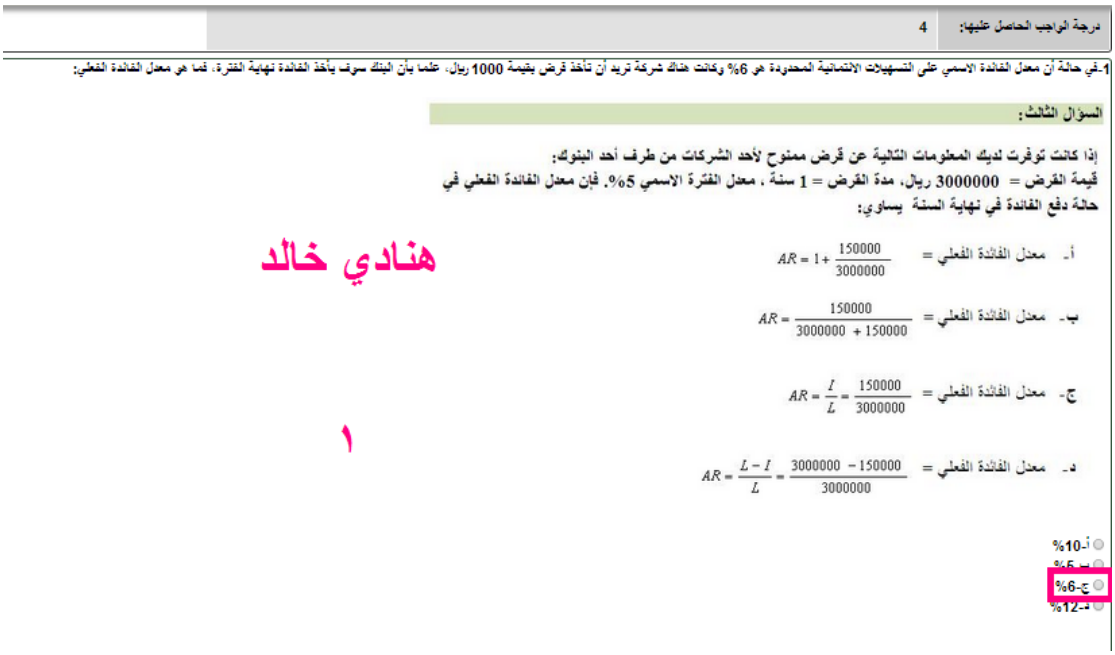
نلاحظ في هذا السؤال المطلوب هو الحصول على صافي القيمة الحالية باستخدام طريقة معامل التأكد: أي يجب ازالة الخطر من هذه التدفقات النقدية ويتم ذلك بأخذ القيم المؤكدة من هذه التدفقات (التدفق النقدي * معامل التأكد) و استخدام معدل العائد الخالي من المخاطر 5% للحصول على القيم الحالية من هذه التدفقات النقدية المؤكدة.

تابع حـــل الاســـــــتاذ:

القيم الحالية من هذه التدفقات النقدية المؤكدة.

التدفقات النقدية غير المؤكدة	معامل التأكد	التدفقات النقدية المؤكد
10000	0.9	9000
20000	0.9	18000
40000	0.8	32000
80000	0.7	56000
80000	0.5	40000

بعد هذه المرحلة نستخدم جدول رقم 3 للحصول على القيم الحالية من التدفقات النقدية المؤكدة عند معامل خصم 5% ومن ثم ناخذ المجموع من هذه القيم والذي يساوي = 129990 ونطرحه من تكلفة المشروع 130000 ونحصل على ناتج = -10


درجة الواجب الحاصل عليها: 4

4-في حالة أن معدل الفائدة الاسمي على التسهيلات الائتمانية المحدودة هو 6% وكانت هناك شركة تريد أن تأخذ قرض بقيمة 1000 ريال. علما بأن البنك سوف يأخذ الفائدة نهاية الفترة. فما هو معدل الفائدة الفعلي:

السؤال الثالث:

إذا كانت توفرت لديك المعلومات التالية عن قرض ممنوح لأحد الشركات من طرف أحد البنوك:
قيمة القرض = 3000000 ريال، مدة القرض = 1 سنة ، معدل الفترة الاسمي 5%. فإن معدل الفائدة الفعلي في حالة دفع الفائدة في نهاية السنة يساوي:

هنادي خالد

أ- معدل الفائدة الفعلي = $AR = 1 + \frac{150000}{3000000}$

ب- معدل الفائدة الفعلي = $AR = \frac{150000}{3000000 + 150000}$

ج- معدل الفائدة الفعلي = $AR = \frac{I}{L} = \frac{150000}{3000000}$

د- معدل الفائدة الفعلي = $AR = \frac{L - I}{L} = \frac{3000000 - 150000}{3000000}$

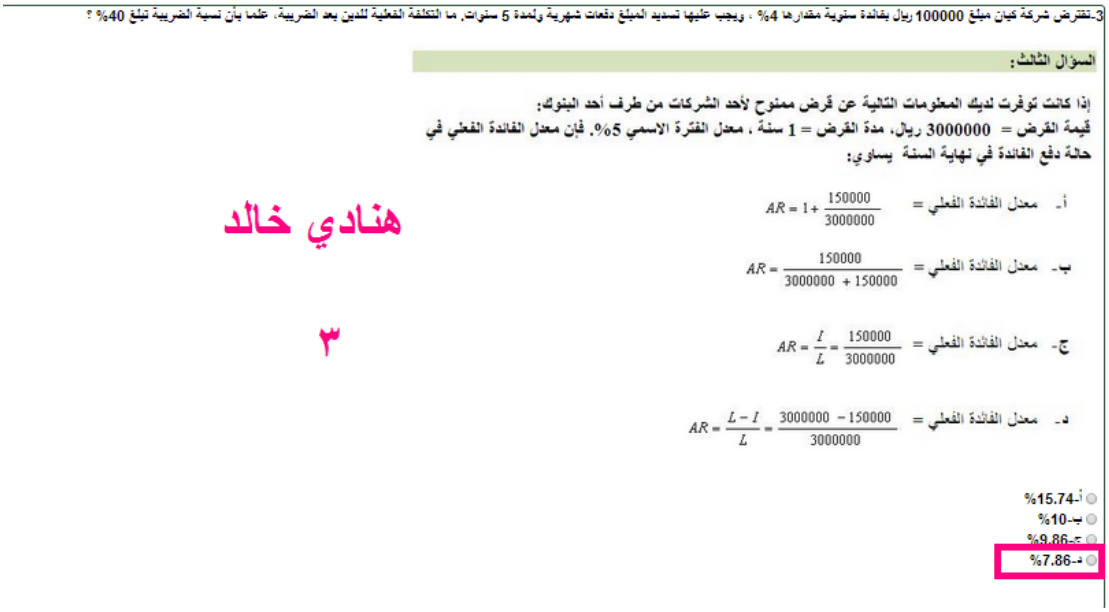
١

أ-10%
ب-5%
ج-6%
د-12%

معدل الفائدة الفعلي = معدل الفائدة الاسمي و هو6%

حـــل الاســـــــتاذ:

بما أن الفائدة تدفع نهاية الفترة اذا فإن معدل الفائدة الفعلي يساوي معدل الفائدة الأسمي وهو 6%


3-تقترض شركة كيان مبلغ 100000 ريال بفائدة سنوية مقدارها 4% ، ويجب عليها تسديد المبلغ دفعات شهرية ولمدة 5 سنوات. ما التكلفة الفعلية للدين بعد الضريبة، علما بأن نسبة الضريبة تبلغ 40% ؟

السؤال الثالث :

إذا كانت توفرت لديك المعلومات التالية عن قرض ممنوح لأحد الشركات من طرف أحد البنوك:
قيمة القرض = 3000000 ريال، مدة القرض = 1 سنة ، معدل الفترة الاسمي 5%. فإن معدل الفائدة الفعلي في حالة دفع الفائدة في نهاية السنة يساوي:

أ- معدل الفائدة الفعلي = $AR = 1 + \frac{150000}{3000000}$

ب- معدل الفائدة الفعلي = $AR = \frac{150000}{3000000 + 150000}$

ج- معدل الفائدة الفعلي = $AR = \frac{I}{L} = \frac{150000}{3000000}$

د- معدل الفائدة الفعلي = $AR = \frac{L - I}{L} = \frac{3000000 - 150000}{3000000}$

أ-15.74%
ب-10%
ج-9.86%
د-7.86%

هنادي خالد

٣

تكلفة الدين بعد الضريبة(Ki)=2.F.T/P0*(n+1)

شهر T= 12 ——— F=(100000*8%)*5=20000 ———

P0=100000 ——— n=12*5=60

Ki=2*20000*12 / 100000(60+1)=0.07868*100=7.86%

وكان هو الاختيار الصحيح ولكن للحل بقية

وهو المطلوب / الدين بعد الضريبة :

0.07868*(1-0.4)=0.472*100=4.72%

حـــل الاســـــــتاذ:

في هذا السؤال نستخدم الصيغة التالية للحصول على التكلفة الفعلية من هذا القرض

$$K_i = \frac{2 \times T \times F}{P_0 (n+1)}$$

اذا نستخرج اولا المعطيات =

1- بما أن الفائدة تدفع شهريا اذا t= 12

2- قيمة الفائدة = 100000 * 0.04= 4000 ريال

3- تصبح قيمة n= 5*12= 60

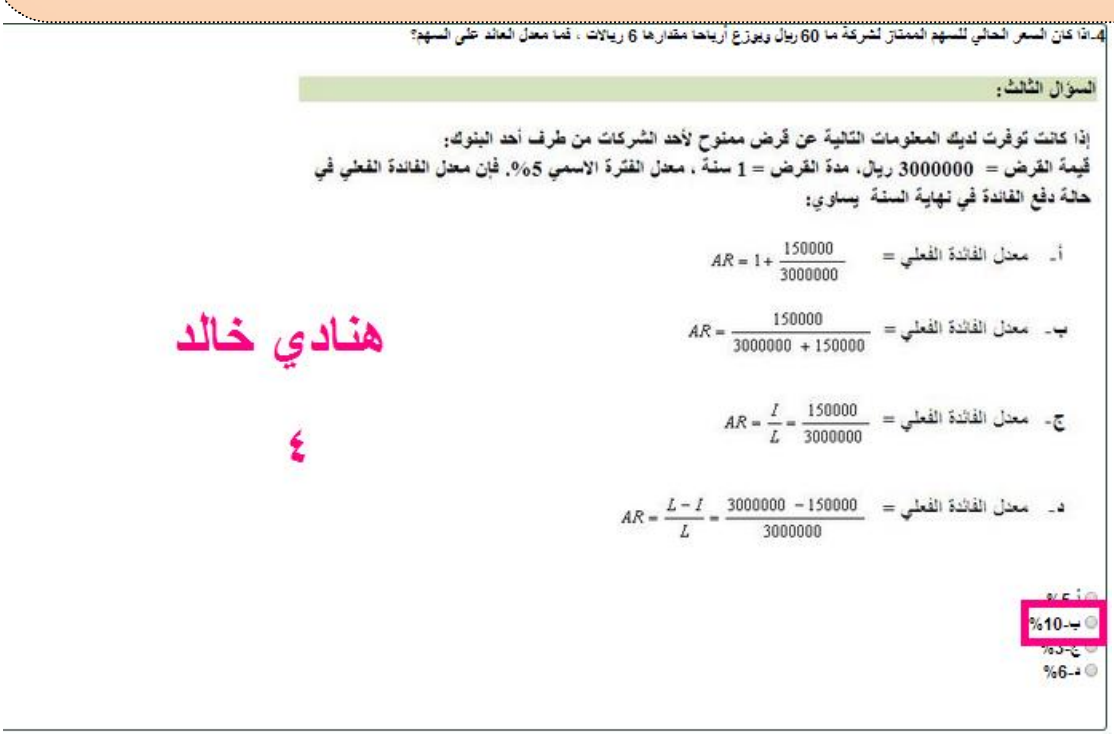
4- Po =100000

تابع حـــل الاســـــــتاذ:

اذا بالتطبيق في المعادلة يكون الناتج لتكلفة الدين قبل الضريبة = 7.86%

نلاحظ في السؤال قد تم بالخطأ طلب الحساب بعد الضريبة وانما المقصود هنا قبل حساب الضريبة لذلك الجواب الصحيح هو 7.86%

واذا رغبنا بحساب التكلفة بعد الضريبة تصبح (0.4-1)* 0.0786 = 0.04716 للحصول عليها كنسبة مئوية نضربها في 100 يصبح 4.716%



هنادي خالد

٤

معدل العائد على السهم = D/pvp

=60/6=10%

حـــل الاســـــــتاذ:

نلاحظ بأن المطلوب هنا هو معدل العائد من السهم الممتاز اذا بتطبيق المعادلة = (الربح الموزع÷ قيمة السهم الممتاز) = (6÷60) = 10%

انتهت وأعتذر عن عدم التنسيق .....

كل الشكر لمن ساعدني في الحل

تقبلوا تحيات اختكم : صلاتي سلاحي & Maayoosh

والاستاذ/ عبدالله الجغيمان