

شرح الواجب الثاني العملي

ادارة ماله 2

السؤال الاول :-

1- ماهو العائد المتوقع من سهم شركة المراعي إذا علمت بأن معامل بيتا السهم 1.2 وان علاوة المخاطر في السوق تساوي 0.06 والعائد الخالي من المخاطر يساوي 9% ؟

فما هو العائد المتوقع من سهم شركة المراعي ؟

الإجابة :

أ- 16.2%

ب- 15%

ج- 9%

د- 8%

1 درجات

شرح الاجابه

هذا القانون الاساسي $ERa=Rf+Ba(Rm-Rf)$

وهالسؤال له ثلاث حالات

الحالة الاولى : يذكر في السؤال (عائد محفظة السوق) كما هو المثال اخر المحاضرة الخامسة في هذه الحالة

نطبق القانون الكامل $ERa=Rf+Ba(Rm-Rf)$

$$ERa=0,09+1,2 (0.06 - 0,09) = 5.4\%$$

الحالة الثانية : يذكر في السؤال (علاوة مخاطر السوق) نقوم هنا فقط بضربة بمعامل بيتا ونضيف العائد

الخالي من المخاطر كالتالي في المثال نفسه لو استبدل كلمة (عائد محفظة السوق) وقال

(علاوة مخاطر السوق = 0.06)

ففي هالحالة نقوم بالتالي راح نطبق القانون كذا $ERa=Rf+Ba* Rm$

$$ERa=0,09+1,2 (0.06) = 16.2\%$$

الحالة الثالثة : يذكر في السؤال (علاوة مخاطر السهم) نقوم باضافة العائد الخالي من المخاطرة فقط كالتالي :

في المثال نفسه لو استبدل كلمة (عائد محفظة السوق) وقال (علاوة مخاطر السهم = 15%) ففي هالحالة نقوم

بالتالي راح نطبق القانون كذا $ERa=Rf+ Rm$

$$ERa=0,09+0.06 = 0.15\%$$

إذا رجعنا لسؤال الواجب نلاحظ التالي تنطبق عليه الحالة الثانية لانه اعطانا علاوة مخاطر السوق

فيكون الحل هو :

راح نطبق القانون كذا $ERa=Rf+Ba* Rm$

$$ERa=0,09+1,2 (0.06) = 16.2\%$$

نضرب الناتج في 100 راح يصبح الناتج = 16.2%

إذن الإجابة تصبح 16.2%

السؤال 2 :-

تفكر شركة الدرويش في الدخول في مشروع استثماري يكلف 130000 ريال , ومعدل العائد المطلوب من المشروع هو 12 % في حين ان معدل العائد الخالي من المخاطر هو 5 % والتدفقات النقدية الصافية المتوقعة من المشروع خلال الخمس سنوات القادمة مع معادل التاكيد الخاص بها موضحة بالجدول التالي :

السنة	الدفعات السنوية المتوقعة	معامل معادل التاكيد
1	10000	0.90
2	20000	0.90
3	40000	0.80
4	80000	0.70
5	80000	0.50

(تكملة السؤال اخذته من النظام الافتراضي)

ماهي صافي القيمة الحالية باستخدام طريقة معامل معادل التاكيد :

الإجابة :

أ- 9554+

ب- 9554 -

ج- 10+

د- 10 -

شرح الاجابه

طالب الاستاذ هو الحصول على صافي القيمة الحالية باستخدام طريقة معامل التاكيد أي أزاله الخطر من هذه التدفقات النقدية ويتم ذلك بأخذ القيم المؤكده من هذه التدفقات (التدفق النقدي × معامل التاكيد) واستخدام معدل العائد الخالي من المخاطر 5% للحصول على القيم الحالية من هذه التدفقات النقدية المؤكده
معامل القيمة الحالية عند 5% راح نروح للجدول رقم 3 وكل واحد ياخذ سنته من الجدول واعتمد الاستاذ اجابته على تقريب الارقام الموجوده بالجدول ..

السنة	الدفعات السنوية المتوقعة	معامل معادل التاكيد	التدفقات النقدية المؤكده	معامل القيمة الحالية عند 5%	القيمة الحالية للتدفقات النقدية
1	10000	0.90	$0.90 \times 10000 = 9000$	0.952	$0.952 \times 9000 = 8568$
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 = $31360 + 46088 + 27648 + 16326 + 8568 = 129990$

تكلفه المشروع الاساسيه = 130000 >> معطي بالسؤال

صافي القيمة الحالية راح تكون = مجموع القيمة الحالية - تكلفه المشروع الاساسيه

الاجابه راح تصبح = $129990 - 130000 = -10$

إذن الاجابة تصبح - 10

اشكر اختي العنود + والاخ تركي بشرح السؤال الاول بالواجب

أمل باوزير – ورشة إدارة مالية 2