الدكتور عبد الكريم قندوز اعداد:wafa9999

مصادر التمويل قصير الاجل

1-تقوم شركة باصدار اوراق تجارية للحصول على احتياجاتها التمويلية قصيرة الأجل وقد توفرت المعلومات التالية:

- قيمة الأوراق التجارية المصدرة 800 الف ريال
- فترة استحقاق 9 اشهر (270 يوما)
- سعر الفائدة السنوية المخصومة 7%
- تدفع المنشأة 45 الف ريال مصاريف لمؤسسات الوساطة المالية

تكلفة التمويل بالأوراق التجارية (سعر الفائدة الفعلي) يساوي:

أ-7%

ب-7.85%

ج-6%

د-4%

الحل: $I = 800000 \times 7\% \frac{270}{360} = 42000$

$$AR = \frac{I}{V-(E+I)} \times \frac{360}{270}$$

$$AR = \frac{42000}{800000-(45000+42000)} \times \frac{360}{270} = 7.85\%$$

2-تشتري شركة معينة من موردها مواد خام بتسهيلات ائتمانية محددة وفق التالي:

- شروط الأئتمان التجاري (3.5/10,صافي40)
- متوسط مشتريات الشركة 400 الف ريال في حالة عدم الاستفادة من الخصم النقدي,فان تكلفة الأئتمان التجاري تساوي:

أ-14.33%

ب-43.52%

ج-10%

د-23.08%

الحل:

$$AR = \frac{D}{1-D} \times \frac{360}{CP-DP}$$

$$AR = \frac{3.5\%}{1-3.5\%} \times \frac{360}{40-10} = 43.52\%$$

Wafa9999

3-تتمثل الكفاءة الداخلية للسوق المالي:

أ-انخفاض تكلفة الصفقات

ب-انعكاس المعلومات على الأسعار

ج-ارتفاع تكاليف الصفقات

د-تأثر السوق بالعوامل الخارجية

4-الكفاءة الخارجية لسوق المال تتمثل في:

أ-انخفاض تكلفة الصفقات

ب-تنوع الأوراق المالية المتداولة في السوق

ج-ارتفاع تكاليف الصفقات

د-سرعة التجاوب مع المعلومات وانعكاسها على الأسعار

الموازنة الرأسمالية وتحليل الخطر

طريقة معدل الخصم المعدل

امام شركة نقترح مشروع استثماري تكلفة الرأسمالية 30 الف ريال سعودي ومدته 4 سنوات من المتوقع أن ينتج عن المشروع تدفقات نقدية سنوية قدرها 12 الف ريال والانحراف المعياري للتدفقات النقدية 3000 ريال وقد توفرت لدى الشركة المعلومات التالية:

- العائد على الاستثمارات عديمة المخاطرة 3%
- تكلفة رأس المال للشركة 10%
- معامل الاختلاف للتدفقات النقدية ككل (للشركة)هو 0.12

1-صافي القيمة الحالية للمشروع الأول(عند معدل خصم 10%)

أ-2900ريال

ب-8002.22 ريال

ج-8038.39 ريال

د-6222 ريال

2-معدل الخصم المعدل وفق الخطر للمشروع يساوي:

أ-18.40%

ب-13.20%

ج-17.58%

د-10%

3-باستخدام طريقة معدل الخصم المعدل وفق المخاطرة,فان صافي القيمة الحالية للمشروع:

أ-3000 ريال هذا السؤال الدكتور ماحله اتوقع لان الاجابة غير موجودة بالخيارات

ب-3690.19 ريال

ج-8038.39 ريال

د-2031.26 ريال

اولا	حساب معامل الاختلاف للمشروع	$CV_A = \frac{\sigma_A}{E(R)_A} = \frac{3000}{12000} = 0.25$
ثانيا	حساب علاوة مخاطر لأوراق المالية	علاوة مخاطر الأوراق المالية=(معدل العائد المطلوب-معدل الخالي من المخاطرة) علاوة مخاطر الأوراق المالية=10%-3%=7%
ثالثا	تحديد علاوة خطر المشروع	علاوة خطر المشروع=$\frac{\text{معامل اختلاف المشروع}}{\text{معامل الاختلاف للشركة}} \times$ علاوة الخطر علاوة خطر المشروع=$\frac{0.25}{0.12} \times 0.7 = 14.58\%$
رابعا	ايجاد معدل الخصم المعدل	معدل الخصم المعدل=(علاوة مخاطر المشروع + العائد الخالي من المخاطر) $=0.1458 + 0.03 = 17.58\%$

طريقة الحل:

اولا حساب معامل الاختلاف للمشروع

ثانيا حساب علاوة مخاطر الأوراق المالية

ثالثا تحديد علاوة خطر المشروع

رابعا ايجاد معدل الخصم المعدل

السنة	مشروع أ
الاستثمار الأولي	$30000
1	$12000
2	$12000
3	$12000
4	$12000
معدل الخصم(تكلفة رأس المال)	%10

معاملات الخصم	DCF
0.85046	10.205.53
0.72328	8.679.40
0.61512	7.381.49
0.52314	6.277.67

صافي القيمة الحالية(معدل خصم10%) $8.038.39

صافي القيمة الحالية (معدل الخصم المعدل) $2.544.08

الانحراف المعياري للتدفقات النقدية	3000
سعر الفائدة الخالي من الخطر	3%
معامل الاختلاف للشركة	0.12
متوسط التدفق النقدي	$12.000
معامل اختلاف المشروع	0.25
علاوة الخطر	7%
علاوة خطر المشروع	0.1458
معدل الخصم المعدل وفق الخطر	17.58%

تعطى بعض القوانين التالية اللازمة لحل بعض الأسئلة:

التباين المشترك (التغاير) بين عوائد أصلين:

$$COV_{(A,B)} = \sum P_i[(R_A - E(R)_A)(R_B - E(R)_B)]$$

الانحراف المعياري لمحفظة مكونة من أصلين:

$$\sigma_{(A,B)} = \sqrt{W_A^2\sigma_A^2 + W_B^2\sigma_B^2 + 2W_AW_BCOV_{(A,B)}}$$

في حالة إصدار السندات بقيمة أقل من قيمتها الاسمية (أي بخصم) تحسب قيمتها (K_i):

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

في حالة إصدار السندات بقيمة أكبر من قيمتها الاسمية (أي بعلاوة) تحسب قيمتها (K_i):

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

Wataggog