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

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

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

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

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

يقصد ب financial management بالعربية :

A. الإدارة المالية
B. الإدارة التسويقية
C. إدارة الانتاج
D. إدارة العمليات

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. %٦.٢
B. %٥
C. %١٥
D. %٥

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: $\sum Wi(ERi)$=E(R)P=(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 ١٠٠٠٠٠٠ ريال حيث تتكون هذه المحفظه من مشروعين وهما أ و ب تبلغ قيمه الاستثمار في أ = ٦٠٠٠٠٠ ريال وتبلغ قيمه الاستثمار في ب = ٤٠٠٠٠٠ ريال والعائد من الاستثمار أ = ٨% اما العائد من الاستثمار ب = ١٥% ..

يمكنك استخدام القوانين التالية:

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

فما هو العائد المتوقع من هذه المحفظة؟

A. ١٢.٨ %

B. ١٠.٨ %

C. ١٣.٨ %

D. ١٥.٨%

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

نحولها لنسبة مئوية نضرب في 100=10.8%

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	٤٠%	١٥%
عادي	٥٠%	١٠%
انكماش	١٠%	٤%

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. ٢٠%
B. ١٣%
C. ١١%
D. ٩%

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:

١- نفتح التردد في وضع الاحصاء (لوجود الاحتمالات):

Shift---mode

انزل بالسهم للاسفل اختار رقم ٤ ومن ثم رقم ١..

٢- نضغط modeونختار٣ ثم نختار رقم ١ وراح يفتح عندنا جدول من خانتين خانة نعي فيها عائدات الاسهم تحت xوالاحنمالات 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. ٠.٠٠١
B. ٠.٠٠٦٥
C. ٠.٠٢
D. لاشيء مما سبق

في حين يكون مؤشر الانحراف المعياري مساويا لـ :

A. ٠.٠٣١٦
B. ٠.٨١٦

C. ٧١٦..

D. لا شيء مما سبق

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 (١٦% ، ١٥% ، ١٢% ، ٥%) خلال السنوات من ٢٠١٣ الى ٢٠١٦ م

فماهو متوسط العائد المتوقع ،،،

المتوسط العائد =مجموع العوائد /عدد السنوات

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

A. ٦.٢ %

B. ٥%

C. ١٥%

D. ١٢%

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

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:

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

التطبيق بالالة المطورة والمطلوبة في الاختبار:

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 +١ صحيح
B. اذا كان معامل الارتباط بين مشروعين في محفظه استثماريه هو -١ صحيح
C. اذا كان معامل الارتباط بين مشروعين في محفظه استثماريه هوأقل +١ صحيح
D. اذا كان معامل الارتباط بين مشروعين في محفظه استثماريه هو أعلى من -١ صحيح

اذا كان الانحراف المعياري لثلاث محافظ هو كالتالي : في الأولى ١٠% ، 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

المحاضرة السادسة

ماهو العائد المتوقع من سهم شركه اسمنت الجوف اذا علمت بأن معدل بيتا للسهم ٠.٠٦ وان علاوه المخاطر في السوق تساوي ٠.١ والعائد الخالي من المخاطر يساوي ٩%

يمكنك استخدام القانون التالي في حل هذا السؤال

قانون حساب معدل العائد المطلوب (المتوقع) من سهم ما

Ra= Rf+ Ba(rm _ Rf)

A. ١٠ %
B. ٩ %
C. ٣٠ %
D. ١٥ %

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. ٠ الى -١
B. ٠ الى +١
C. -١ الى + ١
D. + ١ فما فوق

ماهو العائد المتوقع من سهم شركه المنارات اذا علمت بإن معامل بيتا السهم ٠.٧ وأن علاوه تحمل المخاطره في السوق تساوي ٠.٣ والعائد الخالي من المخاطر يساوي ٩% يمكنك استخدام القانون التالي في حل هالسؤال

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

Ra=Rf+Ba(Rm _Rf)

A. %١٠
B. %٩
C. %٣٠
D. %١٥

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%

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:

السنة	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 = ١٣٠٠٠٠ ريال ومعدل العائد المطلوب = ١٢% ومعدل العائد على الاستثمار عديمة المخاطر=٥% ، 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	١٠٠٠٠	٠.٩	٩٠٠٠	0.952	8568
٢	٢٠٠٠٠	٠.٩	١٨٠٠٠	0.907	16326

٣	٤٠٠٠٠	٠.٨	٣٢٠٠٠	0.864	27648
٤	٨٠٠٠٠	٠.٧٥	٦٠٠٠٠	0.823	49380
٥	٨٠٠٠٠	٠.٦	٤٨٠٠٠	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)

<u>اجب عن الاسئلة التالية :</u>

ما هي قيمة التدفقات النقدية المؤكدة للسنة الثالثة ؟

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

$$CCF_i = \alpha_i \times RCF_i$$

٣٢٠٠٠=٨.*٤٠٠٠٠

A. ١٨٠٠٠ ريال
B. ٢٧٠٠٠ ريال
C. ١٣٢٠٠٠ ريال
D. ٣٢٠٠٠ ريال

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

الحل في الجدول

A. ٩٠٦٢
B. ٩٢٠٣
C. ٩٥٥٤
D. ٩٦٢٥

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= ٧٢٠.٠/٢٨٨٠ =٠.٤

ب- معامل الاختلاف للمشروع ب= ٦٨٠.٠/١٧٠٠ = ٠.٢٥

ثانيا: حساب علاوة مخاطر الأوراق المالية= (٨%-٣%)=٥%

ثالثا: تحديد علاوة مخاطر كل مشروع:

أ- علاوة مخاطر المشروع أ= (٠.٤/٠.٢)×٥.٠٠٠= ١٠ %

ب- علاوة مخاطر المشروع ب= (٠.٢٥/٠.٢)×٥.٠٠٠=٦% تقريبا

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

المشروع أ= (١٠%+٣%)= ١٣%

المشروع ب= (٦%+٣%) = ٩%

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)=
(٧٢٠.٠×٥.٤٢٦)-٣٠٠٠٠= ٩٠٦٧.٢

المشروع ب (عند معامل خصم ٩%في الجدول المالي رقم ٤)=
(٦٨٠.٠×٦.٤١٨)-٣٠٠٠٠=١٣٦٤٢.٤

من السؤال السابق أي المشروعين تفضل:

A. المشروع الاول

B. المشروع الثاني

C. كلا المشروعين مرفوضين

D. لا شيء مماسبق

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

اذا كانت شركه الاخيار تعتزم الحصول على قرض لمده سنه واحده من احد البنوك وقد تم الاتفاق على ان يكون معدل الفائده الاسميه ٦% تخصم مقدما من قيمه القرض . واذا كانت الشركه ترغب بأن يكون صافي المبلغ المستفاد منه هو ١٠٠٠٠٠٠ 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 ٨ % وكانت هناك شركه تريد ان تأخذ قرض بقيمه ٣٠٠٠ 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 :

في حالة دفع الفائدة في نهاية الفترة :

معدل الفائدة الفعلي = معدل الفائدة الإسمي

A. 10%
B. 10,26%
C. 8%
D. لا يمكن حسابه

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

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 (٣/ ١٠ ، صافي ٤٠) 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

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= ٣٠٠٠٠٠٠-٢٠٠٠٠٠٠=١٠٠٠٠٠٠ ريال

الفائدة على المبلغ المسحوب= ٢٠٠٠٠٠٠*٠.١٥= ٣٠٠٠٠٠ ريال

رسوم الارتباط= ١٠٠٠٠٠٠*٠.٠٠٥ = ٥٠٠٠ ريال

مجموع التكاليف على الشركة= ٣٠٠٠٠٠+٥٠٠٠ = ٣٠٥٠٠٠ ريال

معدل الفائدة الفعلي= ٣٠٥٠٠٠/٢٠٠٠٠٠٠= ١٥.٢٥%

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

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

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 = ١٥ ريال وتوزع الشركه أرباح بنسبه ١٠ % ماهو السعر العادل (الحقيقي .... تنصح به هذا المستثمر لشراء هذا السهم ؟

يمكنك استخدام القانون التالي لحل هذا السؤال

- قانون قيمه السهم العادي حسب العائد

- $p_0 = \frac{p_{x\%D}}{R}$

A. 12.5

B. 15.5

C. 21.3

D. 10

بتطبيق القانون:

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

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 يمتلكها المساهمين:

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

ماهو عدد الاسهم التي يجب اصدارها للحصول على التمويل المطلوب:

A. 10000 سهم

B. 12500 سهم

C. 20000 سهم

D. 15000 سهم

بالتطبيق في القانون:

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

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

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:

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

بالتطبيق في القانون:

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

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

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= ١٠٠٠٠٠ سهم * ٢٠٠ ريال = ٢٠٠٠٠٠٠٠ ريال

القيمة السوقية للاصدارت الجديدة = ١٢٥٠٠ سهم * ١٦٠= ٢٠٠٠٠٠٠ ريال

إجمالي القيمة السوقية الجديدة= ٢٠٠٠٠٠٠٠ + ٢٠٠٠٠٠٠= ٢٢٠٠٠٠٠٠ ريال

عدد الأسهم المصدرة ككل = ١٠٠٠٠٠ +١٢٥٠٠ = ١١٢٥٠٠ سهم

القيمة السوقية للسهم = ٢٢٠٠٠٠٠٠ /١١٢٥٠٠ = ١٩٥.٥ ريال

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

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:

$$K_P = \frac{D}{P_0} = \frac{5}{100} = .05 = 5\%$$

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%
- استخدم هذه المعلومات لحل الاسئلة القادمة
- يمكن اسخدام القوانين التالية لحل الاسئلة:
- قانون حساب تكلفة السندات التي تصدر بخصم:

في الصيفي مكررها بالضبط بس مغير اسم الشركة الى مالية٢

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

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(0.4-1)=%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=$\frac{150000}{2000000}$=%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

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..

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

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

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

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

كتابة وحلول اسئلة الفصل الثاني: ♥zainab habib& لوسيندا العصامية

كتابه الفصل الصيفي وحلول :
لوسيندآ العصاميه✍ & جنون احساس💣 & Shime