

أهم ماتم ذكره في المباشرة الرابعة

ادارة مالية

د. عبدالعزيز السهلاوي.

- مقرر ادارة مالية ٢ مو سهل يحتاج تركيز ومذاكرة فهم.
- الاسئلة العملية اقل من النظري مراح تتجاوز ١٥ سؤال.

أرجوا التركيز على الاسئلة المطروحة :

- ١- تصنف الاوراق المالية التي يتم تداولها في الاسواق المالية على عدة انواع منها :
 - أ. نوع السهم والسند
 - ب. البيع والشراء
 - ت. طبيعة العائد وجهة الاصدار
- ٢- السندات تعتبر من من الاوراق المالية ذات:
 - أ. عائد ثابت
 - ب. عائد متغير
- ٣- لماذا تعتبر السندات من الاوراق المالية ذات العائد الثابت؟ لانها تحمل عائد ثابت وتاريخ استحقاق ثابت
- ٤- الحكومة تصدر سندات ويتوقف اصدارها للسندات على مدى قدرتها على الوفاء ب: التزاماتها
- ٥- مجموعة الاوراق المالية التي تحمل عائد متغير ماهي؟ الاسهم العادية
- ٦- ماهو تعريف اذونات الخزينة؟ أدوات دين تصدر بأجل لا تزيد عن سنه واحده يسترد حاملها المبلغ عند استحقاقها فقط، ولكن باستطاعته بيعها قبل تاريخ الاستحقاق
- ٧- إذا انخفضت تكلفة تبادل الصفقات المالية وكذلك سرعة تجاوب هذا الانخفاض مع المعلومات وانعكاسها على الاسعار يعتبر:
 - أ. فاعلية سوق الاوراق
 - ب. كفاءة الاسواق المالية
- ٨- ماهي العلاقة بين العائد والمخاطرة :
 - أ. طردية
 - ب. عكسية
- ٩- يستخدم معامل بيتا لقياس : المخاطر المنتظمة
- ١٠- ماهو تعريف الاسهم الممتازة؟

هي الأسهم التي تدخل ضمن حقوق الملكية وتحمل خصائص مشتركة بين كل من السندات والأسهم العادية تحمل عائد ثابت مثل السندات ولا تعطي أصحابها حق التصويت وقد تكون قابله للاستدعاء أو التحويل إلى أسهم عادية. ومن ناحية أخرى تشترك مع الأسهم العادية في أنها لا تحمل تاريخ استحقاق لهم أولوية في التوزيعات عن الأسهم العادية

١١- اذا كان لديك عدة عوائد مثلا: ١٥%، ١٦%، ١٩%، ٢٠% احسبي متوسط العائد المتوقع؟

$$17.5\% = \frac{15\% + 16\% + 19\% + 20\%}{4} = \frac{\text{مجموع جميع العوائد}}{\text{عدد العوائد}} = \text{متوسط العائد المتوقع}$$

١٢- طبعا هو قال انو احسبي العائد المتوقع في ظل توفر المعلومات التالية :

Ba , Rf, Rm وراح اضيف مثال عشان نعرف طريقة الحل..

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

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

R_a = العائد المتوقع من السهم

R_f = العائد الخالي من المخاطر

R_m = العائد المتوقع من محفظة السوق

βa = معامل بيتا للسهم

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

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

استخدام CAPM هو :

A. 12%

B. 9%

C. 5%

D. 7.5%

- ملاحظات مهمة جدا:

١- ($R_m - R_f$) هذا الشق من المعادلة يمثل علاوة تحمل مخاطر السوق ..

توضيح يعني لو عطانا بالمسألة ان علاوة تحمل مخاطر السوق تساوي مثلا 5% نعوض عن

القوس كامل يعني هو عاطينا قيمة $R_m - R_f$ جاهزة

Zainab habib♥

٢- $Ba*(Rm-Rf)$ هذا الشق يمثل علاوة تحمل مخاطر السهم

١٣- تصنف الاوراق المالية بغرض التمويل الى : اسواق النقد واسواق رأس مال

١٤- ماهو تعريف المخاطر المنتظمة؟ (المخاطر السوقية) تؤثر على جميع الاستثمارات في الاقتصاد.

وهذا النوع من المخاطر لا يمكن تجنبها.

١٥- ماهو تعريف المخاطر الغير منتظمة ؟ هي تلك المخاطر التي يمكن تجنبها وتؤثر على الاستثمارات

بعينها.

١٦- الخطر نحسبه عن طريق :

أ. التفاضل

ب. التكامل

ت. التباين

ث. الجمع والطرح

١٧- ماهو تعريف التباين؟

تباين عوائد الأصل (أو خطر الاستثمار في الأصل) هو مجموع مربعات انحرافات عوائد الأصل عن العائد المتوقع مرجحة باحتمالات حدوثها.

١٨- كيف نميز المشروعات من خلال معامل الاختلاف نفضل أي مشروع في حالة أحد المشروعين أكبر

في عائده وفي درجة خطره :

أ. معامل الاختلاف الاقل

ب. معامل الاختلاف الاعلى

١٩- الدكتور ذكر احسبي المتوسط المرجح للمحفظة الاستثمارية راح ادراج مثال على هالجزئية :

هنا القانون المستخدم : $(R)p = \sum WiRi$

محفظة استثمارية لرجل أعمال تبلغ قيمتها ١٠٠٠٠٠٠ ريال حيث تتكون هذه المحفظة من مشروعين وهما أ و ب

تبلغ قيمة الاستثمار في أ = ٦٠٠٠٠٠ ريال ، وتبلغ قيمة الاستثمار في ب = ٤٠٠٠٠٠ ريال

العائد من الاستثمار أ = ٨% ، العائد من الاستثمار ب = ١٥%

❖ أولاً: يجب حساب أوزان كل مشروع في المحفظة.

وزن المشروع (أ) = $٦٠٠٠٠٠ / ١٠٠٠٠٠٠ = ٠.٦٠$

وزن المشروع (ب) = $٤٠٠٠٠٠ / ١٠٠٠٠٠٠ = ٠.٤٠$

Zainab habib♥

$$\text{المتوسط المرجح للمحفظة} = (0.15 \times 0.08) + (0.08 \times 0.05) = 0.018 = 1.8\%$$

وفيه سؤال في التبويب راح ادرجه لتوضيح الفكرة:

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 : $\left(\frac{\text{قيمة الاستثمار في المشروع}}{\text{قيمة الاستثمار في المحفظة ككل}} \right)$

- قانون حساب العائد المتوقع من المحفظة: $E(R)P = \sum Wi(ERi)$

فما هو العائد المتوقع من هذه المحفظة الاستثمارية: هنا طالب العائد المتوقع بطريقة المتوسط المرجح

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

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

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

$$\text{العائد المتوقع من المحفظة: } E(R)P = \sum Wi(ERi) = (0.4 \times 0.08) + (0.6 \times 0.05) = 0.062$$

نحولها لنسبة مئوية نضرب في 100 = 6.2%

A. 6.2%

B. 5%

C. 15%

D. 5%

٢٠- اذا كان العائد من مشروعين يتجه في نفس الاتجاه وبنفس النسبة يعتبر هذا الارتباط:

أ. ارتباط موجب تام

ب. ارتباط سلبي تام

ت. اقل من الصفر

٢١- ماهو الارتباط السلبي ؟

يشير الارتباط السلبي لوجود علاقة عكسية بين عوائد السهمين ويعني ذلك انه في حالة اتجاه سعر أحد السهمين نحو الارتفاع سوف يتجه السهم الآخر نحو الهبوط

٢٢- ماهو الارتباط الايجابي؟

ويشير معامل الارتباط الايجابي لوجود علاقة طردية بين عوائد السهمين ويعني ذلك انه في حالة اتجاه سعر أحد السهمين نحو الارتفاع سوف يتجه السهم الآخر نحو الاعلى

Zainab habib ♥

٢٣- ماهو تعريف نموذج تسعير الاصول المالية؟

يستخدم هذا النموذج لتحديد العائد المتوقع من الاستثمار في سهم معين.

يستخدم هذا النموذج لتحديد العلاوة التي يجب أن يحصل عليها المستثمر مقابل تحمله تلك المخاطر (المخاطر المنتظمة).

٢٤- هناك عدة انواع من الاستئجار منها التشغيلي والتمويلي : ماهو تعريف الاستئجار التشغيلي؟

يطلق عليه أحيانا عقد **استئجار الخدمات** ، لأنه يرتبط أساسا باستئجار التجهيزات والخدمات مثل السيارات وماكينات التصوير والحاسبات الآلية . ووفقا لهذا النوع من الإستهجار ، يقدم المؤجر الخدمة المطلوبة بما في ذلك تكاليف الصيانة الدورية والتأمين والضرائب وذلك مقابل دفعات سنوية يدفعها المستأجر للمؤجر نظير الانتفاع بخدمة الأصل.

٢٥- ماهو تعريف الاستئجار التمويلي ؟

يمثل هذا النوع من الإستهجار عقدا بين **المستأجر والمؤجر** يلتزم بموجبه المستأجر بدفع أقساط مالية للمؤجر نظير استخدامه للأصل ، بحيث يكون مجموع هذه الأقساط المالية يغطي قيمة الأصل بالإضافة إلى تحقيق عائد مناسب للمؤجر.

٢٦- إذا كان معدل الفائدة الاسمي مثلا يساوي 10% والبنك راح يحصل المبلغ نهاية الفترة ماهو

معدل الفائدة الفعلي ؟ لان التحصيل في نهاية الفترة اذا الفائدة هي نفسها 10%

مثال توضيحي لها النقطة وموجودة بالتبويب :

في حالة أن معدل الفائدة الاسمي على التسهيلات الائتمانية المحدودة هو 10% وكانت 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 الاسمي

A. 10%

B. 10,26%

C. 8%

D. لا يمكن حسابه

٢٧- إذا سددنا قيمة الفواتير خلال فترة الخصم فان التمويل هذا يعتبر: مجاني

٢٨- احسبي قيمة السهم العادي :

راح احط لكم مثال على كيفية حساب السهم العادي

Zainab habib♥

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

يمكنك استخدام القانون التالي لحل هذا السؤال

- قانون قيمة السهم العادي حسب العائد

$$P_0 = \frac{P \times \%D}{R}$$

.A 12.5

.B 15.5

.C 21.3

بتطبيق القانون:

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

٢٩- إذا كانت الشركة تحقق عائد يساوي تكلفة رأس المال فان القيمة السوقية :

أ. ترتفع

ب. تبقى ثابتة

ت. تنخفض

٣٠- ماهي مزايا الارباح المحتجزة ؟

- عدم وجود إجراءات مطولة للحصول على التمويل المطلوب

- مصدر تمويل مرن من حيث القيمة والتوقيت

- لا تمثل التزاما على المنشأة ينبغي سداده في تاريخ محدد

- استخدامها في التمويل لا يحتاج إلى ضمانات أو رهن الأصول

٣١- ماهو تعريف الربح الرأسمالي؟

حاصل ناتج ضرب القيمة الاسمية للسند في معدل الكوبون أو الفائدة الدورية

٣٢- ماهي درجة المقارنة بين السهم العادي والسهم الممتاز؟

كلاهما ليس لها تاريخ إستحقاق

- كلاهما يمثل مصدر تمويل دائم بالنسبة للمنشأة

- تخلف المنشأة عن دفع الأرباح الموزعة لحاملي الأسهم الممتازة والعادية لا يؤدي على إفلاس

المنشأة

- الأرباح الموزعة للأسهم الممتازة والعادية لا يحقق وفرات ضريبية للمنشأة لأنها تدفع بعد الضريبة

Zainab habib♥

٣٣- ماهو تعريف السند؟

فيه اكثر من تعريف للسند راح اكتبهم :

السند: هو شهادة دين يتعهد مصدرها بدفع قيمة القرض كاملة لحامل السند في تاريخ محدد بالإضافة الى الفائدة.

السند: الدخل الذي يحصل عليه حامل هذه الورقه لن يتجاوز المبلغ المتفق عليه عند اصدار الورقه وقد يقل عما هو متفق عليه في حالات الاعسار او التخلف عند السداد (هذا التعريف جا بالاختبار الفصل اللي فات)

٣٤- في حالة انخفاض سعر الاصل الذي اصدر مقابله عقد الخيار فان سعر خيار الشراء :

أ. يرتفع

ب. ينخفض

ت. يبقى متساوي

٣٥- في حالة انخفاض سعر الاصل الذي اصدر مقابله عقد الخيار فان سعر بيع الشراء :

أ. يرتفع

ب. ينخفض

ت. يبقى متساوي

٣٦- مثال الرصيد التعويضي نهاية محاضرة ٨ مهم جدا:

شركة تطلب قرض بقيمة ١٠٠٠٠٠٠ ريال ،الفائده الاسمية = ١٥%،الرصيد التعويضي المشروط من البنك = ٢٥ % من قيمة القرض

المطلوب : حساب معدل الفائده الفعلي اذا كان يطلب البنك من الشركة رصيد تعويضي بقيمة ٢٥%:

الحل:

خطوات الحل:

حساب قيمة الفائدة= ١٠٠٠٠٠٠ * ٠.١٥ = ١٥٠٠٠٠ ريال

حساب الرصيد التعويضي= ١٠٠٠٠٠٠ * ٠.٢٥ = ٢٥٠٠٠٠ ريال

حساب المبلغ المستفاد منه = ١٠٠٠٠٠٠ - ٢٥٠٠٠٠ = ٧٥٠٠٠٠ ريال

Zainab habib♥

القانون المطبق للحل = $\frac{\text{قيمة الفائدة}}{\text{المبلغ المستفاد منه}}$

حساب معدل الفائدة الفعلي = $\frac{750000}{150000} = 20\%$

وتوضح النتيجة أن الإحتفاظ بالرصيد المعروض رفع معدل الفائدة من ١٥% (فائدة اسمية) إلى ٢٠% (فائدة فعليه)

٣٧- إذا كانت الشركة تستخدم الأرباح المحتجزة هذا يؤدي إلى:

أ. الاستمرار في استخدام الأرباح المحتجزة كمصدر تمويل يزيد حقوق الملكية

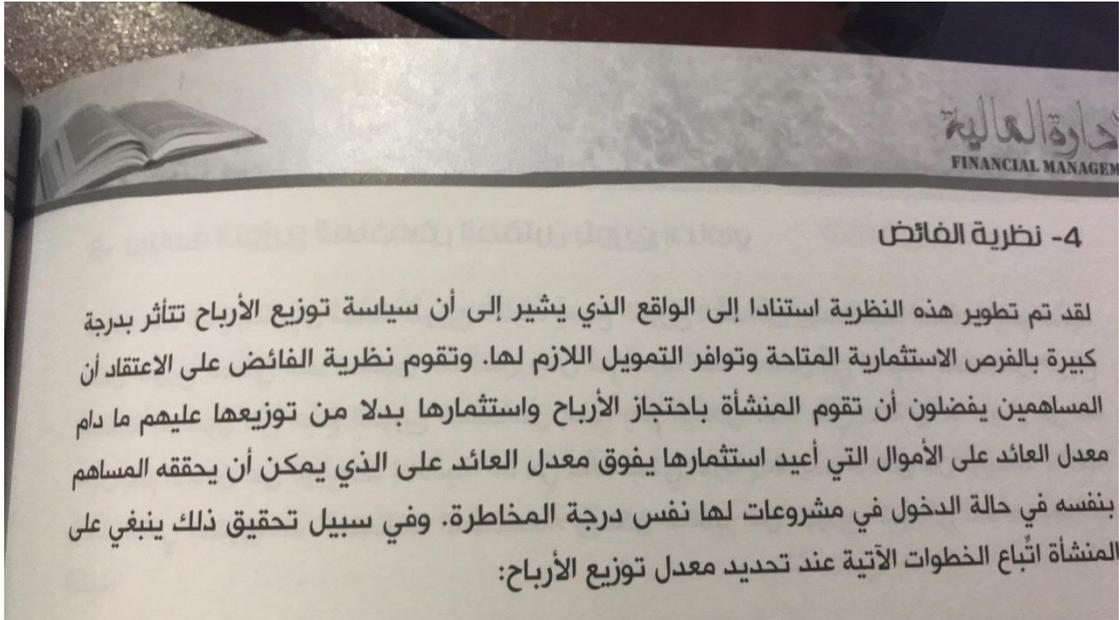
٣٨- ماهي نظرية الفائض؟

نظرية الفائض Residual Theory of Dividends تجيب على هذا التساؤل ← المستثمر لا يمانع من احتجاز الأرباح إذا كان معدل العائد على استثمارها بواسطة المنشأة، يفوق معدل العائد الذي يمكن للمستثمر تحقيقه لو أنه حصل على نصيبه من الأرباح واستثمرها بنفسه.

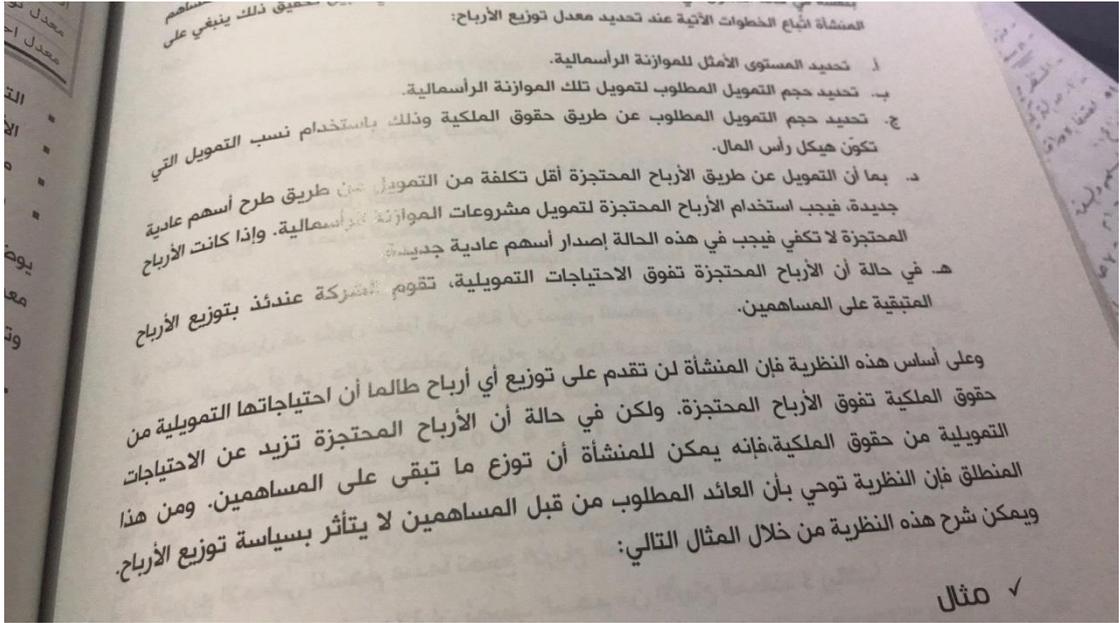
يُفهم من نظرية الفائض أن التوزيعات لا تخرج عن كونها وسيلة لتوزيع الفائض من الأرباح، وأن حجم التوزيعات يتوقف في المقام الأول على قرارات الاستثمار.

وما يتبقى بعد ذلك فيمكن توزيعه أما إذا لم يتبقى شيء فلن تجري توزيعات بالمرة.

وهنا الشرح من الكتاب:



Zainab habib ♥



٣٩- مثال توضيحي لكيفية حساب التباين والانحراف والعائد المتوقع من الاستثمار: (تدربوا على

الحل بالالة)

مثال تطبيقي: يبين الجدول الموالي العائد المتوقع من سهم شركة (سأبك) في ظل مجموعة من الأوضاع الاقتصادية المحتملة مع درجات احتمال حدوث كل حالة.

والمطلوب هو: - حساب العائد المتوقع من الاستثمار في سهم شركة سأبك.

- حساب درجة الخطر من الاستثمار في سهم الشركة (التباين، الانحراف المعياري، معامل الاختلاف).

جدول يوضح الأوضاع الاقتصادية المتوقعة واحتمالات حدوثها ومعدل العائد المتوقع من السهم في كل حالة:

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

حساب العائد المتوقع ومخاطر السهم (طريقة الجدول)

Zainab habib♥

الحالة الاقتصادية	الاحتمال	عائد السهم	عائد السهم المرجح	انحراف العائد	مربع انحراف العائد	مربع انحراف
	[١]	[٢]	[٢]*[١]	[٤]=[٣]-[٢]	[٤]*[٥]	[١]*[٥]
ازدهار	40%	15%	6.00%	0.036	0.00052	0.001
عادي	50%	10%	5.00%	-0.014	0.00010	0.000
انكماش	10%	4%	0.40%	-0.074	0.00055	0.005
	100%	العائد المتوقع [٣]	11%		0.001	التباين
					0.034	الانحراف المعياري
					0.299	معامل الاختلاف

إيجاد العائد المتوقع (حسابيا)

$$E(R) = R_1 \times P_1 + R_2 \times P_2 + \dots + R_n \times P_n$$

$$E(R) = 0.15 \times 0.4 + 0.1 \times 0.5 + 0.04 \times 0.1$$

$$E(R) = 11\%$$

حساب التباين

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

$$\sigma^2 = [0.15 - 0.11]^2 \times 0.4 + [0.1 - 0.11]^2 \times 0.5 + [0.04 - 0.11]^2 \times 0.1$$

$$\sigma^2 = 0.01$$

حساب الانحراف المعياري

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

$$\sigma = \sqrt{0.01}$$

$$\sigma = 0.034$$

٤- احسبي تكلفة الائتمان التجاري في حالة عدم الاستفادة من الخصم النقدي وفي حالة الاستفادة

من الخصم النقدي :

راح ارفق مثال للتوضيح وعشان تتدربون على الحل

تشتري شركة ناصر الصناعية من موردها مواد خام بتسهيلات ائتمانية محددته وفق التالي :

Zainab habib♥

شروط الائتمان التجاري: (١٥/٢، صافي ٤٥)

متوسط مشتريات الشركة ١٠٠٠٠٠ ريال

المطلوب : ماهي التكلفة السنوية في حالة عدم الاستفادة من الخصم النقدي ؟

خطوات الحل:

❖ تحديد معنى شروط الائتمان التجاري وفق الصيغة (١٥/٢، صافي ٤٥) وتعني:

الإستفاده بخصم نقدي ٢ % في حالة السداد خلال مهلة ١٥ يوما أو تسديد المبلغ كاملا بعد فترة ٤٥ يوما.

✓ إذا قررت الشركة الاستفادة من الخصم النقدي فإنها تحصل على مبلغ خصم قدره

$$٢٠٠٠ \text{ ريال} = (١٠٠٠٠٠ \times ٢\%)$$

✓ ويكون المبلغ المدفوع = ١٠٠٠٠٠ - ٢٠٠٠ = ٩٨٠٠٠ ريال

وبعد هذا التمويل في حكم التمويل المجاني.

□ إذا قررت الشركة الاستفادة من كامل فترة الائتمان التجاري ويكون المبلغ المدفوع = ١٠٠٠٠٠ ريال وعدم الاستفادة من مقدار الخصم ٢٠٠٠ ريال لغرض الاستفادة من المبالغ المالية في أغراض أخرى.

□ وتحسب التكلفة السنوية لضياح هذه الفرصة بالصيغة التالية:

حيث:

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

=AR = معدل الفائدة السنوي الفعلي (يمثل التكلفة الفعلية لعدم الاستفادة من الخصم)

D% = نسبة الخصم

CP = فترة الائتمان

DP = فترة الخصم

Zainab habib♥

بالتعويض في المعادلة السابقة نحصل على:

$$AR = \frac{2}{100-2} \times \frac{360}{45-15} = 24.5\%$$

وهذا يدل على أن الشركة بقرارها عدم الاستفادة من الخصم النقدي تتحمل فرصة ضائعة (تمثل تكلفة) وقدرها ٢٤%.

٤١- ماهو تعريف اوراق الخزينة ؟

أدوات دين تصدر لحامله لأجل تتراوح بين سنتين إلى سبع سنوات يستحق صاحبها فوائد تدفع على أساس نصف سنوي يتم تداولها في السوق الثانوي

٤٢- الى ماذا تصنف السندات؟

- السندات المضمونة وغير المضمونة
- السندات القابلة وغير القابلة للاستدعاء
- السندات القابلة وغير القابلة للتحويل

٤٣- ماهو تعريف سوق المال؟

أنه الإطار الذي يجمع بائعي الأوراق المالية بمشتري تلك الأوراق في ظل توفر قنوات اتصال فعالة فيما بين المتعاملين في السوق.

أو الوسيلة التي تسمح بعملية التبادل بين البائع والمشتري بشكل مباشر أو غير مباشر

٤٤- ماهو تعريف سندات التوفير الأمريكية؟

هي سندات يتم بيعها عادة على المستثمرين الأفراد ويمكن استردادها في أي وقت بمبلغ محدد يتراوح بين قيمة الشراء وقيمة الاستحقاق.

قيمة الاستحقاق يتم هيكلتها بحيث تحفز المشتري لهذه السندات

٤٥- ماهو تعريف الانحراف المعياري؟

هو الجذر التربيعي للتباين، ويعتبر المقياس الأكثر مصداقية في التعبير عن المخاطرة

٤٦- ماهي القيود المفروضة على سياسة توزيع الأرباح؟

- ١- عدم الأضرار برأس مال الشركة
- ٢- احتياجات تمويل نمو المنظمة
- ٣- الجوانب الضريبية

Zainab habib♥

٤- الشروط الخاصة بالقروض

٤٧- تصنف الاسواق المالية بحسب طبيعة الاوراق المالية الى : اسواق اولية واسواق ثانوية

٤٨- ماهي اهم الادوار التي تقوم بها الاسواق المالية ؟

- تقليل تكاليف الاستثمار والتمويل من خلال توفير الراغبين في التمويل والمستثمرين ...
- وجود وسطاء يساعد في التوفيق بين المقرضين والمقترضين...
- تعمل الأسواق المالية على تحديد أسعار الأوراق المتداولة ومعدلات الفائدة وهذا يساعد في عملية اتخاذ القرارات ،

٤٩- ماهو تعريف معامل الاختلاف؟ هو حاصل قسمة الانحراف المعياري على متوسط العائد

٥٠- ماهو تعريف الخطر؟

هو الخسارة المادية المحتملة نتيجة وقوع حادث معين في المستقبل لايتوقف على إرادة الطرف المستأمن.

٥١- ماهو تعريف مخاطر الصناعة؟

هي تلك المخاطر التي تؤثر على صناعة بعينها دون أن يمتد تأثيرها إلى باقي الصناعات وتنبع هذه المخاطر من عوامل قد تكون اجتماعيه أو قانونية أو سياسية

٥٢- ماهو تعريف مخاطر التضخم؟

هي احتمال انخفاض قيمة الدخل او قيمة الاصل نتيجة التضخم الذي يؤدي الى انخفاض القوة الشرائية للنقود.

٥٣- ماهي اهم مصادر المخاطر المنتظمة؟

i. ارتفاع التضخم

ii. انخفاض القوة الشرائية للنقود

iii. ارتفاع أسعار الفائدة

٥٤- ماهي العوامل التي تؤثر على المنشأة ولا تجعلها تستفيد من الائتمان التجاري؟ الدكتور ذكر

الجواب انه أهلية المنشأة ..

هنا جميع العوامل :

❖ تعتمد قدرة المنشأة في الإستفادة من هذا النوع من مصادر التمويل على مجموعة من العوامل :

✓ حجم المنشأة

✓ أهلية المنشأة الائتمانية

✓ رغبة إدارة المنشأة في استخدام هذا النوع من التمويل

سياسة وشروط الائتمان التجاري التي يعرضها الموردون مثل % الخصم النقدي الممنوح ومدة الائتمان التجاري

٥٥- من هم المشترون والمتداولون للاوراق التجارية ؟ صناديق الاستثمار

٥٦- اذا كانت القيمة السوقية اقل من القيمة الاسمية فان حامل السند يحقق :

أ. ربح رأسمالي

ب. خسارة رأسمالية

٥٧- ماهو الشيء المشترك بين الاسهم الممتازة والاسهم العادية ؟

ليس للأسهم الممتازة موعد استحقاق مثلها مثل الأسهم العادية (أبدية)

٥٨- ماهو تعريف القيمة الاسمية للسهم؟

القيمة التي يصدر بها السهم وينص عليها في عقد التأسيس

٥٩- ماهو تعريف عقود المستقبل؟

تلتزم هذه العقود المستثمر بشراء أو بيع سلعة محددة بسعر محدد. وتختلف عن الخيارات بأنها تلتزم المستثمر بالبيع أو الشراء ولا تتيح له الخيار. في حالة الشراء: يعني التزام المشتري بشراء سلعة في المستقبل بسعر محدد. قد يكون قيمة العقد المستقبلي سالبه.

٦٠- ماهو تعريف تكلفة رأس المال؟

تعرف تكلفة رأس المال على أنها : العائد الذي يجب أن تحققه المنشأة من أجل الوفاء بمعدلات العائد المطلوب من قبل الملاك أخذا بعين الاعتبار الالتزامات تجاه الأطراف الأخرى كالدائنين وتكلفة إصدار الأسهم والسندات.

٦١- ماهي درجة مخاطر المحفظة الاستثمارية ؟ كان جواب الدكتور معناها التباين

٦٢- لو قال لك احسبي الانحراف المشترك ، تباين عوائد السوق، معامل بيتا

راج ارفق مثال توضيحي : (تدربوا على الالة)

Zainab habib♥

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:

$$\sum_{i=1}^n \frac{(R_{ai}-ER_a)(R_{mi}-ER_m)}{n-1}$$

- قانون حساب التباين لعائدات السوق:

$$\sigma_m^2 = \sum_{i=1}^n \frac{(R_{mi} - ER_m)^2}{n-1}$$

- قانون حساب معامل بيتا لسهم معين:

$$\frac{Cov(a, m)}{\sigma(m)^2}$$

ما هو 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:

$$\sum_{i=1}^n \frac{(R_{ai}-ER_a)(R_{mi}-ER_m)}{n-1}$$

التطبيق بالالة المطورة والمطلوبة في الاختبار:

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

٢-نضغط AC ثم SHIFT ثم 1 ثم 4 ثم 4 ونضع علامة الضرب ثم SHIFT ثم 1 ثم 4 ثم 7 ثم علامة الضرب ثم SHIFT ثم 1 ثم 5 ثم 3 ويطلع لنا الناتج =0.000116

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

من السؤال السابق، ماتباين عائد السوق:

.A 0.0003

.B 0.0001

Zainab habib♥

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 التباين المشترك على تباين السوق:

$$0.5 = 0.00023 / 0.000116$$

٦٣- المصطلحات الانجليزية راح يجي 5 منها

Valuation	تقييم
Financial Leasing	الاستئجار التمويلي
Beta Coefficient	معامل بيتا
Bird in hand model	عصفور في اليد
Systematic Risk	المخاطر المنتظمة
Inflation Risk	مخاطر التضخم
Market Maker	صناع السوق
Bonds	السندات
Organized Market	السوق النظامي
Financial Management	الادارة المالية

حاولت اكتب واوضح كل ماذكره الدكتور بالباشرة الرابعة ارجعوا اسمعوها مرة ثانية ..

دعواتكم مطلبي ♥

Zainab habib ♥