المحاضرة الأولى

يمتازسوق 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 قصيرالاجل ، منخفض السيوله ، عالي المخاطر

سوق النقد	سوق رأس المال
سوق قصيرالأجل	سوق طويل الأجل
عالي السيولة	منخفض السيولة
منخفض المخاطرة	عالي المخاطرة

يعتبرسوق رأس المال :

A. سوق يتعامل بالادوات التمويليه قصيره الاجل
B. سوق تتم فيه الصفقات الماليه طويله الاجل مثل الأسهم والسندات
C. سوق يتسم بإنخفاض درجه المخاطره بسبب قصر الفتره الزمنيه

السوق الذي يتعامل بالأدوات التمويلية قصيرة الاجل التي لا تزيد في الغالب عن عام مثل أذونات الخزينة

وشهادات الابداع تسمى :

A. سوق ثانوي
B. سوق راس مالي
C. سوق نظامي
D. سوق النقد

سوق رأس المال: سوق تتم فيه الصفقات المالية طويلة الأجل مثل الأسهم والسندات

سوق النقد: سوق يتعامل بالأدوات التمويلية قصيرة الأجل التي لا تزيد في الغالب عن عام مثل أذونات الخزينة. ويتميزهذا السوق بالمرونة العالية وقلة تكاليف العمليات. ويتسم بانخفاض درجة المخاطرة بسبب: قصر الفترة الزمنية وكفاءة المؤسسات المصدرة للأوراق في هذا السوق

او بخيارات اخرى:

A. أسواق نظاميه
B. أسواق نقد
C. أسواق ثانويه
D. أسواق رأس مال

يمكن تصنيف الاسواق المالية بحسب غرض التمويل الى:

A. اسواق اولية واسواق ثانوية
B. اسواق دين واسواق حقوق ملكية
C. اسواق نقد واسواق رأس مال
D. اسواق قروض واسواق بندة

تصنيف الأسواق المالية

- طبيعة الأوراق المالية: أسواق أولية وأسواق ثانوية
- الحقوق والالتزامات: أسواق الدين وحقوق الملكية
- أسلوب التمويل: أسواق قروض وأسواق أوراق مالية
- غرض التمويل: أسواق نقد وأسواق رأس مال

يمكن تصنيف الأسواق المالية بحسب طبيعة

الأوراق المالية الى ..... و .....

A. اسواق أولية و أسواق ثانوية
B. أسواق الدين و أسواق حقوق الملكية
C. أسواق نقد و أسواق راس المال
D. أسواق العثيم وأسواق بندة

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

يمكن تصنيف الأوراق الماليه التي يتم تداولها في الأسواق الماليه :

A. نوع السهم والسند
B. خيار البيع والشراء
C. طبيعه العائد وجهه الإصدار
D. القوه الماليه الاداريه للمنشات

الاوراق المالية حسب طبيعة العائد	ذات عائد ثابت: السندات والاسهم الممتازة	ذات عائد متغير: الاسهم العادية
الاوراق المالية حسب جهة الاصدار	اوراق حكومية: اذونات الخزينة-سندات الخزينة	اوراق خاصة: السندات التي تصدرها الشركات – الاسهم العادية
الاوراق المالية حسب طبيعة الحق	اوراق دين: السندات على اختلاف انواعها	اوراق ملكية: الاسهم العادية- الصكوك

هي السوق التي تتعامل بالاوراق الماليه التي تم إصدارها من قبل:

A. السوق الاوليه
B. السوق الثانويه
C. السوق السلعيه
D. لاشيء مما سبق

السوق الأولية: بأنها السوق التي تتعامل في الإصدارات الجديدة من الأوراق المالية التي تطرحها المنشآت لأول مرة بغرض الحصول على رأس المال أو بقصد زيادته حيث تقوم البنوك بشراء الإصدارات ثم تقوم ببيعها على المستثمرين.

السوق الثانوية: فهي السوق التي تتعامل بالأوراق المالية التي تم إصدارها من قبل.

يمكن تصنيف السندات إلى

A. السندات المضمونة وغير المضمونة
B. السندات أولية أو ثانوية
C. السندات المصدرة وغير مصدرة
D. سندات ممتازة وسندات عادية

ويمكن تصنيف السندات الى:

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

الصفحة ٢

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

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

مجموعة الاوراق المالية التي تمنح عائد ثابت :

A. أسهم عادية وسندات واسهم ممتازة
B. أسهم عادية و أسهم ممتازة
C. أسهم ممتازة وأوراق تجارية واسهم عادية
D. أسهم ممتازة وسندات وأوراق تجارية

- مجموعة الأوراق المالية التي تمنح عائد ثابت :

١-السندات

٢-الأوراق التجارية

٣-الأسهم الممتازة

- مجموعة الأوراق المالية التي تحمل عائد متغير:

١-الأسهم العادية

تعتبر السندات من الاوراق المالية التي لها:

A. عائد ثابت وعائد متغير
B. عائد متغير
C. عائد ثابت
D. لاشيء مما سبق

مجموعه الأوراق الماليه التي تحمل عائد متغير:

A. سندات التوفير الماليه وأذونات الخزينه
B. الأسهم الممتازه
C. سندات الخزينه
D. الأسهم العاديه

تصنف الأوراق المالية إلى قسمين:

A. اوراق ذات عائد ثابت
B. اوراق تجارية
C. اوراق ذات عائد متغير
D. أ+ج

يمكن تصنيف الأوراق المالية إلى قسمين:

أوراق ذات العائد الثابت

- عائد ثابت
- تاريخ استحقاق محدده

أوراق ذات عائد متغير

الأرباح المتبقية بعد أن يتم الوفاء بالالتزامات يعتمد الوضع المالي للمنشأة

تعتبر المستندات من الأوراق الماليه ذات العائد الثابت لأنها :

A. تحمل عائد متغير ولها تاريخ استحقاق محدد
B. تحمل عائد ثابتا ولها تاريخ استحقاق متغير
C. تحمل عائد متغير ولها تاريخ استحقاق متغير
D. تحمل عائد ثابت ولها تاريخ استحقاق محدد

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 هذه الورقه هي :

A. الأسهم العاديه
B. الأسهم الممتازه
C. السندات
D. التعهدات

هذا التعريف للسند من الكتاب وليس من الملخص

أو بخيارات أخرى:

A. الاسهم العادية
B. السند
C. المشتقات المالية
D. الكوبونات

أشكال الأرباح : يتم الحصول على الأرباح بالأشكال التالية:

- أرباح موزعه نقداً Cash Dividend
- أرباح موزعة في شكل أسهم Stock Dividend
- أرباح موزعة في شكل ممتلكات Property Dividend

تأتي في شكل سندات أو أسهم ممتازة أو أسهم عادية في شركات أخرى

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

السندات الحكومية Government Bonds

في الغالب تقتصر إصدارات الحكومات على السندات من اجل عجز الموازنة العامة للدولة عندما تكون الإيرادات اقل من المصروفات.

وتتوقف إصدارات هذه السندات في حال قدرة الحكومة على إيفاء بالمصروفات.

قد تقوم الحكومه بإصدار سندات في حاله ان :

A. الإيرادات اقل من المصروفات
B. المصروفات اقل من الإيرادات
C. الايرادات اكثر من المصروفات
D. الإيرادات تساوي المصروفات

يتوقف اصدار الحكومه للسندات على مدى قدرتها على الالتزام بـ:

A. بإرادتها
B. بالخدمه الصحيه
C. بالأواق التجاريه
D. بمصروفاتها

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

..... هي الأسهم التي تدخل ضمن حقوق الملكية وتحمل خصائص مشتركة بين كل من السندات والأسهم العادية:

A. الاسهم الاعتيادية

B. الاسهم المجمعة

C. الاسهم الممتازة

D. السند

تحمل عائد ثابت مثل السندات ولا تعطي أصحابها حق التصويت وقد تكون قابلة للاستدعاء أو التحويل إلى اسهم عادية هي :

A. سندات توفير المالية واذونات الخزينة

B. اسهم عادية

C. سندات الخزينة

D. أسهم ممتازة

الأسهم الممتازة Preferred Stocks 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

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

A. الاسهم العادية
B. الاسهم الممتازة
C. السندات
D. لاشيء مما سبق

الأسهم العادية Common Stocks السهم العادي هو عبارة عن سند ملكية يملكه المساهمون.

من حقوق حامل السهم:

- حق الحصول الأرباح خلال حياة المنشأة عند تصفيتها
- حق التصويت
- حق اختيار مجلس الإدارة

من امثله السندات الحكوميه الامريكيه :

A. سندات التوفير الماليه واذونات الخزينه
B. الأسهم الممتازه
C. الكمبيالات
D. ارصده النقد الاحتياطيه

من أمثلة السندات الحكومية الأمريكية:

- سندات التوفير المالية Saving Bonds
- أذونات الخزينة Treasury Bills -
- أوراق الخزينة Treasury Notes
- سندات الخزينة Treasury bonds -

قيمه الاسترداد لهذه الأوراق يتم هيكلتها بحيث تحفز المشتري لامتلاك هذه الأوراق حتى تاريخ الاستحقاق :

هي أدوات دين حكومية يتم بيعها عادة على للمستثمرين ويمكن إستردادها أي وقت بمبلغ محدد يتراوح بين قيمة الشراء وقيمة الاستحقاق وبين بيعها لطرف

A. سندات التوفير
B. اذونات الخزينه
C. أوراق الخزينه
D. سندات التوفير

سندات التوفير المالية Saving Bonds

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. (في هالفقرة كرر الدكتور الاجابة الصحيحة مرتين وعوضهم عن درجة السؤال)

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

أوراق الخزينة Treasury Notes

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

الصفحة

من أدوات الاستثمار في سوق النقد :

A. شهادات الإيداع المصرفيه القابله للتداول
B. القبولات المصرفيه
C. الفقرتين أ و ب
D. لاشيء مما سبق

أدوات الاستثمار والتمويل في سوق النقد:

- شهادات الإيداع المصرفية القابلة للتداول
- القبول المصرفية
- سوق اليورودولار Eurodollar

يقصد ب financial management بالعربية :

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

او بخيارات اخرى:

A. الاداره المعرفيه
B. الاداره الاستراتيجيه
C. الاداره الفندقيه
D. الاداره الماليه

مصطلح - COUNTER Market - Over -The بالله العربيه

A. شركات الاستثمار
B. السوق الموازي
C. السوق النظامي
D. سوق النقد

يقصد بمصطلح Call Options باللغه العربيه الاتي :

A. السمسار
B. خيار الشرط
C. خيار الشراء
D. خيار البيع

تعني كلمه خيار البيع باللغه الانجليزيه يعني :

A. Secured Bonds
B. Saving Bonds
C. Put Options
D. Call Options

هناك نوعين من الخيارات:

Call option شراء السهم العادي بسعر محدد خلال فترة زمنية محددة ويكون ذا ميزه للمستثمر في حالة ارتفاع السعر السوقي للسهم.

Put option بيع السهم العادي بسعر محدد خلال فترة زمنية محددة ويكون ذا ميزه للمستثمر في حالة انخفاض السعر السوقي للسهم.

يقصد بـ O rganized Market بالعربية :

A. السوق الاولي

B. سوق النقد

C. السوق الموازي

D. السوق الثانوي

يقصد Bonds بالعربية :

A. السندات

B. الاسهم

اذا ماقارنا بين عقود الخيار والتعهدات من حيث المده نجد أن :

A. مده عقد الخيار أطول من مده التعهد

B. مده عقد الخيار تساوي مده التعهد

C. مده التعهد أطول من مده عقد الخيار

D. المده متساويه لكليهما

في حال انخفاض سعر الأصل الذي اصدر مقابله عقد الخيار فإن :

A. سعر الخيار الشراء يرتفع ، وينخفض سعر خيار البيع

B. سعر خيار الشراء ينخفض ويرتفع سعر خيار البيع

C. سعر خيار البيع يرتفع ويرتفع سعر خيار الشراء

D. لايوجد تأثير على سعر خيار البيع وسعر خيار الشراء

هي أحد الادوات الاوراق المالية التي تلزم المستثمر شراء أو بيع سلعة محددة ..

A. الاوراق التجارية

B. عقود الخيار

C. التعهدات

D. عقود المستقبل

عقود المستقبل Future Contracts تلزم هذه العقود المستثمر بشراء أو بيع سلعة محددة بسعر محدد. وتختلف عن الخيارات بأنها تلزم 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.

انخفاض تكلفه تبادل الصفقات الماليه في السوق المالي يسمى:

A. الكفاءه الداخليه

B. الكفاءه الخارجيه

C. الكفاءه العامه

D. الكفاءه الخاصه

سرعة تداول السوق المالي مع المعلومات و انعكاسها على الاسعار تسمى :

A. الكفاءة الداخلية للسوق

B. الكفاءة الخارجية للسوق

C. عمق السوق

D. فعالية السوق

المصطلح الإنجليزي لأسهم الخزينة هو :

A. Treasury stocks
B. Dividend
C. Fast food
D. Stock EX

المصطلح الانجليزي صناع السوق هو:

A. Rights
B. Finance club
C. Market maker
D. None of the above

تتمثل ..... في انخفاض تكلفة تبادل الصفقات المالية وكذلك سرعة التجاوب مع المعلومات و انعكاسها على الأسعار:

A. كفاءة الاسواق المالية
B. جودة السلع المالية
C. زيادة المصاريف الاسلامية
D. انخفاض المعاملات الربوية

الأسواق المالية Financial Market

يمكن تعريف السوق المالي على أنه الإطار الذي يجمع بائعي الأوراق المالية بمشتري تلك الأوراق في ظل توفر قنوات اتصال فعالة فيما بين المتعاملين في السوق. أو الوسيلة التي سمح بعملية التبادل بين البائع والمشتري بشكل مباشر أو غير مباشر. تتمثل كفاءة الأسواق المالية في انخفاض تكلفة تبادل الصفقات المالية وكذلك سرعة التجاوب مع المعلومات و انعكاسها على الأسعار

يمكن تعريف ..... على انه الاطار يجمع بائعي الأوراق المالية بمشتري تلك الاوراق في ظل توفر قنوات اتصال فعالة فيما بين المتعاملين في السوق

A. سوق النظامي
B. سوق الموازي
C. سوق المالي

من الأدوار التي تقوم بها الأسواق المالية :

A. عرض السلع الاستهلاكية
B. بيع السيارات المستعملة
C. تحديد أسعار الأوراق المالية المتداولة ومعدلات الفائدة

الأدوار التي تقوم بها الأسواق 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 ،

السوق النظامي : بورصات الاوراق المالية توفر المعلومات والبيانات لكافة الجماهير ومنع التلاعب والغش

السوق الموازي: الاسواق الغير نظامية يضم مجموعات من الوكلاء والوسطاء الذين يتعاملون بالاوراق المالية

الصفحة

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. %6.2
B. %5
C. %15
D. %5

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: $E(R)P=\sum Wi(ERi)$=(0.4*.08)+(0.6*0.05)=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 1000000 ريال حيث تتكون هذه المحفظه من مشروعين وهما أ و ب تبلغ قيمه الاستثمار في أ = 600000 ريال وتبلغ قيمه الاستثمار في ب = 400000 ريال والعائد من الاستثمار أ = 8% اما العائد من الاستثمار ب = 15% ..

يمكنك استخدام القوانين التالية:

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

فما هو العائد المتوقع من هذه المحفظة:

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=$\frac{600000}{1000000}$=0.6

وزن المشروع الثاني=$\frac{400000}{1000000}$=0.4

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

نحولها لنسبة مئوية نضرب في 100=10.8%

A. 12.8%

B. 10.8 %

C. 13.8 %

D. 15.8%

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 استخدام CAPM هو:

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

R_a = العائد المتوقع من السهم

R_f = العائد الخالي من المخاطر

R_m = العائد المتوقع من محفظة السوق

βa = معامل بيتا للسهم

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

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

A. 12%

B. 9%

C. 5%

D. 7.5%

الصفحة

اذا علمت ان بيتا سهم السلام تساوي 1.25 ، وكان عائد السوق هو 12% والعائد الخالي من المخاطر هو 5% ، باستخدام نموذج تسعير الاصول الرأسمالية ، فان معدل العائد المطلوب على الاستثمار في هذا السهم يكون:

يمكن استخدام القانون التالي لحل هذا السؤال:

- قانون حساب معدل العائد المطلوب (المتوقع) من سهم ما:
- $R_a = R_f + \beta a(R_m - R_f)$

A. 15.15

B. 13.75

C. 10.12

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

$R_a =$ العائد المتوقع من السهم

$R_f =$ العائد الخالي من المخاطر

$R_m =$ العائد المتوقع من محفظة السوق

$\beta a =$ معامل بيتا للسهم

$$R_a = 5\% + 1.25(12\% - 5\%)$$

$$R_a = 0.1375 \times 100 = 13.75\%$$

يريد مستثمر تشكيل محفظة استثمارية مكونة من أسهم كان من (الرياض) ، (الكهرباء) و(الشرقية) :

الجدول التالي يوضح المبلغ المستثمر في كل سهم وبيتا الاسهم

الأصل	حجم الاستثمار	قيمة بيتا السهم
الرياض	10000	0.7
الكهرباء	10000	1.3
الشرقية	20000	1
مجموع حجم الاستثمارات	40000	

نطلع وزن الاستثمار بقسمة حجم استثمار الشركة على مجموع حجم الاستثمار ونضربه في قيمة بيتا السهم

مجموع حجم الاستثمار=(10000+10000+20000)=40000

وزن الرياض= $\frac{10000}{40000} = 0.25 \times 0.7 = 0.175$

وزن الكهرباء= $\frac{10000}{40000} = 0.25 \times 1.3 = 0.325$

وزن الشرقية= $\frac{20000}{40000} = 0.5 \times 1 = 0.5$

نجمعهم 0.175+0.325+0.5=1

قيمة بيتا لهذه المحفظة يساوي :

A. 1.2

B. 1

C. 1.5

D. 0.23

(من نفس السؤال السابق) إن قيمة بيتا لشركة (الشرقية) تعني أن :

A. عوائد سهم شركة الشرقية تتغير بنفس تغير عوائد السوق وفي نفس الاتجاه

B. عوائد سهم شركة الشرقية تتغير بنسبة أقل من تغير عوائد السوق وفي نفس الاتجاه

C. عوائد سهم شركة الشرقية تتغير بنفس تغير عوائد السوق ولكن في اتجاه عكسي

D. عوائد سهم شركة الشرقية تتغير بنسبة أكبر من عوائد السوق ولكن في اتجاه عكسي

إن قيمة بيتا لمحفظة استثمارية (β_P) هي :

A. مجموع قيم بيتا للأصول المكونة للمحفظة

B. مجموع قيم بيتا مرجحة بالأوزان النسبية للأصول المكونة للمحفظة

C. ضرب قيم بيتا للأصول المكونة للمحفظة

D. لا يمكن تقدير قيمة بيتا لمحفظة استثمارية

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	%40	%15
عادي	%50	%10
انكماش	%10	%4

كررها الفصل الثاني ١٤٣٩ بتغيير مسمى الشركة فقط كانت شركة نوف

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. %20
B. %13
C. %11
D. %9

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: نفتح التردد في وضع الاحصاء (لوجود الاحتمالات):

Shift---mode انزل بالسهم للاسفل اختار رقم ٤ ومن ثم رقم ١..

١- نضغط modeونختار ٣ ثم نختار رقم ١ وراح يفتح عندنا جدول من خانتين خانة نعبي 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:$\overline{X}$=0.114*100=11.4%

ولحساب الانحراف المعياري اضغطي AC ثم SHIFT 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. 0.001
B. 0.0065
C. 0.2
D. لاشيء مما سبق

في حين يكون مؤشر الانحراف المعياري مساويا لـ:

A. 0.0316
B. 0.816
C. 0.716
D. لا شيء مما سبق

يرغب صندوق استثماري بتشكيل محفظه مثلى (ذات اقل درجه خطر ممكن) مكونه من سهمين من بين ثلاثه اسهم متاحه امامه (أ) و (ب) و (ج) وباوزان نسبيه متساويه (50 % من الأصل الأول و 50 % من الأصل الثاني) يوضح الجدول التالي عوائد الأصول في الأوضاع الاقتصاديه الممكنه مع احتمالات حدوثها

من هذه المعلومات أجب عن الاسئله التاليه

الحاله الاقتصاديه	الاحتمال (Pi)	أ (R_a)	ب (R_b)	ج	$R_a - ER_a$	$R_b - ER_b$	$Pi\,[(R_a - ER_a)(R_b - ER_b)]$
ازدهار	%60	%10	%20	%25	0.02	0.04	0.00048
ركود	%40	%5	%10	%0	-0.03	-0.06	0.00072
		(ER_a)	(ER_b)				+
العائد المتوقع		8%	16%				0.0012

العوائد المتوقعه من الأصول الثلاثه (أ) و (ب) و (ج) هي على الترتيب :

A. %1، %10 ،%6

B. %6.6 ، %7 ، %9

C. % 15 ، %16 ، %8

D. %11.2، %9، %10

العائد المتوقع= مجموع ضرب الاحتمال في العائد المتوقع للمشروع لجميع الحالات

عائد المشروع (أ) لجميع الحالات=(10%*60%)+(5%*40%)=100×0.08=8%

عائد المشروع (ب) لجميع الحالات=(20%*60%)+(10%*40%)=100×0.16=16%

عائد المشروع (ج) لجميع الحالات=(25%*60%)+(0%*40%)=100×0.15=15%

لحساب العائد بالالة ناخذ كل مشروعين مع بعض ونفتح مود الاحصاء نختار mode-2-3 تحت x نحط قيم المشروع أ وتحت y نحط قيم المشروع ب ولا ننسى نكتب رمز المئوية وتحت الFERQ نكتب الاحتمالات بالمئوية ونضغط AC وبعدين SHIFT-1-4

$\overline{X}$ تعطينا عائد مشروع أ ، $\overline{Y}$ تعطينا عائد مشروع ب

نرجع نكرر نفس الخطوات 2-3-MODE تحت X نحط قيم المشروع أ وتحت Y قيم المشروع ج ولاننسى المئوية والاحتمالات تكتب في تحت FREQ بالمئوية ونضغط AC

SHIFT-1-4

$\overline{X}$ تعطينا عائد مشروع أ ، $\overline{Y}$ تعطينا عائد مشروع ج

واذا قام الصندوق الاستثماري بحساب التباين المشترك بين الأصول المختلفه فسيجد أن التباين المشترك بين (أ) و (ب) يساوي :

A. 0.98
B. 0.0012
C. 1.233
D. 0.0344

قانون التباين المشترك = اول شي نجيب الفرق بين كل عائد في حالة معينة مع العائد المتوقع للمشروعين ، المطلوب التباين المشترك بينهم بعد ماجبنا الفرق نضرب النو اتج مع بعض لكل حالة والناتج نضربه في الاحتمال لكل حالة ونجمع و بعدين يطلع الناتج تم تطبيق الحل ع الجدول :

$$COV_{(a,b)} = \sum_{i=1}^{n} Pi\ [(R_a - ER_a)(R_b - ER_b)]$$

=(0.02)*(0.04)*60%=0.00048

=(-0.03)*(-.0.6)*40%=0.00072

نجمعهم= 0.00048+0.00072=0.0012

معامل الارتباط بين عو ائد الاصلين (أ) و (ب) يساوي :

A. 1 (الواحد الصحيح)
B. 0.870
C. 1.95-
D. 0.911

$$\rho_{(A,B)} = \frac{COV_{(A,B)}}{\sigma_A \sigma_B}$$

البسط هو التباين المشترك وحسبنا قيمته في الفقرة السابقة والانحراف المعياري للمشروع أ والمشروع ب نطلعهم بالحاسبة أسهل وأسرع أو بقانون التباين ومن ثم نجيب الجذر التربيعي للتباين ويعطينا الانحراف المعياري

$$P(A,B) = \frac{0.0012}{0.0245 \times 0.0489} = 1.001$$

النظريه التي تبحث في انشاء المحفظه الاستثماريه المثلى تسمى :

A. نظريه المحفظه
B. نموذج تسعير الأصول الرأسماليه
C. نظريه الخيارات
D. نظريه الماليه

أوضح ماركوتز مؤسس نظرية المحفظة دور معامل الارتباط في استراتيجية التنويع الكفء للتوليفة الاستثمارية التي تكون المحفظة الاستثمارية ، وذلك من خلال استخدام معامل الارتباط لوصف العلاقة بين عو ائد الأدوات الاستثمارية .

اذا توفرت لديك البيانات الاتيه عن احد الاستثمارات

الحاله الاقتصاديه	الاحتمال	العائد الممكن	الاحتمال× العائد
الكساد	0.15	0.06	0.009
العاديه	0.65	0.07	0.0455
الرواج	0.20	0.11	0.022
المجموع			0.0765

من الجدول السابق معدل العائد المتوقع يساوي:

A. %12
B. % 7.65
C. %10
D. %4.50

العائد المتوقع =مجموع ضرب الاحتمال في العائد المتوقع في جميع الحالات الاقتصادية للمشروع

العائد المتوقع في حالة الكساد=0.15*0.06=0.009

العائد المتوقع في الحالة العادية=0.65*0.07=0.0455

العائد المتوقع في حالة الرواج=0.20*0.11=0.022

ونجمعهم مع بعض=0.022+0.0455+0.009=0.0765×100=7.65%

من الجدول السابق أيضا الانحراف المعياري يساوي :

A. %15
B. % 9.65
C. % 2.80
D. % 1.71

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

$$=[0.06 - 0.0765]^2 \times 0.15 + [0.07 - 0.0765]^2 \times 0.65 + [0.11 - 0.0765]^2 \times 0.20$$

$$\sigma^2 = 0.00029275$$

حساب الانحراف المعياري = الجذر التربيعي للتباين

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

$$\sigma = \sqrt{0.00029275}$$

$$\sigma = 0.0171 \times 100 = 1.71\%$$

من مخاطر الاستثمار المالي:

A. مخاطر الصناعة
B. مخاطر السيولة
C. مخاطر العملة
D. جميع ماذكر

مخاطر الاستثمار المالي راح اذكرهم كلهم هنا:

مخاطر الاعمال- مخاطر الحدث-مخاطر الفشل الاقتصادي- مخاطر الدولة- مخاطر الصناعة - مخاطر الاصول – مخاطر السيولة – مخاطر الائتمان-مخاطر الفرصة البديلة - مخاطر الدخل - مخاطر الاستدعاء - مخاطر السعر- مخاطر سعر الفائدة - مخاطر العملة - مخاطر التضخم

..... هي تلك المخاطر التي تؤثر على صناعة بعينها دون ان يمتد تأثيرها إلى باقي الصناعات وتنبع هذه المخاطر من عوامل قد تكون إجتماعية أو قانونية او سياسية ..

A. مخاطر الصناعة
B. مخاطر الفشل الاقتصادي
C. مخاطر الدورة
D. مخاطر السيولة

يقصد ب country risk بالعربية :

A. مخاطر السوق (Market risk)
B. مخاطر الاقتصاد (Economic risk)
C. مخاطر الدولة
D. مخاطر الصحة (Healthy risk)

المصطلح الانجليزي مخاطر التضخم هو:

A. Treasury risk
B. Infation Risk
C. Market risk
D. Stock vauation

اذا 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

او بخيارات اخرى:

A. معامل الاختلاف (COV AR)، بحيث نفضل المشروع ذو معامل الاختلاف الأقل
B. معامل الاختلاف (COV AR)، بحيث نفضل المشروع ذو معامل الاختلاف الأعلى
C. التباين ، بحيث نفضل المشروع الاعلى بيانيا
D. التباين ، بحيث نفضل المشروع الاقل بيانيا

او بخيارات اخرى:

A. الخطر الاقل (انحراف التباين و انحراف معياري أقل)
B. الخطر الاعلى (التباين و انحراف معياري أعلى)
C. الخطر المتساوي(التباين و انحراف معياري متساوي)
D. الخطر(تباين و انحراف معياري أعلى)

ملاحظة مهمة:

إذا كان لدينا مشروعان استثماريان، ونرغب في المفاضلة بينهما، فإننا نواجه الحالات التالية:

١. إذا تساوى المشروعان في العائد، فإنه يتم تفضيل المشروع ذو الخطر الأدنى (تباين و انحراف معياري أقل).
٢. إذا تساوى المشروعان في درجة الخطر، يتم تفضيل المشروع ذو العائد الأعلى.
٣. إذا كان أحد المشروعين أكبر في عائده وفي درجة خطره، فإنه يتم التفضيل بينهما على أساس معامل الاختلاف (COVAR)، بحيث نفضل المشروع ذو معامل الاختلاف الأقل.

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

مخاطر الفرصة البديلة Opportunity Risk

هي تلك المخاطر التي ترتبط بظهور فرصة استثمارية أفضل بعد صنع القرار الاستثماري

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

أنواع المخاطر:

المخاطر المنتظمة: (المخاطر السوقية) تؤثر على جميع الاستثمارات في الاقتصاد، وهذا النوع من المخاطر لا يمكن تجنبها.

المخاطر الغير منتظمة: هي تلك المخاطر التي يمكن تجنبها وتؤثر على الاستثمارات بعينها.

هل يمكن تجنب المخاطر الغير منتظمة ؟ نعم، عن طريق آلية التنويع الكفؤ في الاستثمارات

كلما انخفضت المخاطر، انخفضت العائد:

A. العباره صحيحه
B. العباره خاطئه
C. لايوجد علاقه
D. لاشي مما سبق

العلاقة بين المخاطروالعائد وهي علاقة طردية. (أي كلما ارتفعت المخاطر، ارتفع العائد)،(وكلما انخفضت المخاطر انخفض العائد)

كلما انخفضت المخاطر، ارتفع العائد :

A. العباره صحيحه
B. العباره خاطئه
C. لايوجد علاقه
D. لاشيء مما سبق

العلاقة بين العائد والمخاطر هي علاقة عكسية:

A. العبارة صحيحة
B. العبارة خاطئة
C. لا توجد علاقة
D. علاقة عكسية سالبة

العلاقة بين المخاطروالعائد هي علاقة طردية :

A. العبارة صحيحة
B. العبارة خاطئة
C. لايوجدعلاقة
D. علاقة عكسية سالب

يمكن قياس المخاطر المنتظمه عن طريق:

تقاس المخاطر المنتظمه احصائيا :

A. لانحراف المعياري
B. التباين
C. معامل الاختلاف
D. معامل بيتا

تقاس المخاطر المنتظمة احصائيا عن طريق:

معامل بيتا (المخاطر المنتظمة لها مقياس واحد فقط)

تقاس المخاطر الغير منتظمة احصائيا عن طريق:

١- التباين
٢- الانحراف المعياري
٣- معامل الاختلاف

- ممكن يكتب بالمسائل درجة الخطروتعني ان احنا نحسب التباين والانحراف
- تباين عوائد الأصل (أو خطر الاستثمار في الأصل) هو مجموع مربعات انحرافات عوائد الأصل عن العائد المتوقع مرجحة باحتمالات حدوثها.
- الانحراف المعياري هو الجذر التربيعي للتباين

معامل الاختلاف:

هو حاصل قسمة الانحراف المعياري على العائد المتوقع

ان مؤشر التباين يفيد في قياس..... احصائيا:

A. المخاطر المنتظمه
B. المخاطر الكليه
C. المخاطر الغير منتظمه
D. لاشيء مما سبق

يتم حساب الخطر باستخدام مجموعة من المقاييس منها:

A. المحددات

B. التكامل
C. التفاضل
D. التباين

يتم حساب الخطر الاستثماري باستخدام مجموعة من مقاييس منها

A. التكامل
B. التفاضل
C. قسمة العدد الاولي على 3
D. الانحراف المعياري

هو مجموع مربعات انحرافات عوائد الأصل عن العائد المتوقع مرجحة باحتمالات حدوثها:

A. تباين عوائد الاصول (او خطر الاستثمار في الاصل)
B. الانحراف المعياري
C. اللوغاريتم
D. الوسط الحسابي

..... هو حاصل قسمة الانحراف المعياري على متوسط العائد :

A. تباين عوائد الأصول (أو خطر الاستثمار في الاصل)
B. الانحراف المعياري
C. اللوغاريتم
D. معامل الاختلاف

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

A. الانحراف المعياري
B. التباين
C. معامل الاختلاف
D. معامل بيتا

يشير معامل .....لوجود علاقة عكسية بين عوائد السهمين ويعني ذلك أنه في حالة اتجاه سعر أحد السهمين نحو الارتفاع سوف يتجه السهم الآخر نحو الهبوط :

يشير معامل ..... لوجود علاقة عكسية بين عوائد السهمين ويعني ذلك انه في حالة اتجاه سعر أحد السهمين نحو الارتفاع سوف يتجه السهم الآخر نحو الهبوط . ووفقاً لنظرية المحفظة أن الاستثمار في هذين السهمين سوف يؤدي إلى انخفاض مخاطر المحفظة :

A. الارتباط الموجب
B. الارتباط السلبي
C. الارتباط القوي الموجب
D. لا شيء مما سبق

ويشير معامل 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 . ووفقاً لنظرية المحفظة أن الاستثمار في هذين السهمين سوف يؤدي إلى انخفاض مخاطر المحفظة . وفي ذلك يكون القرار الاستثماري هو الاستثمار في توليفة من السهمين

توضح البيانات التاليه العائد الفعلي على الاستثمار في اسهم شركه ندى على التوالي (16% ، 15% ، 12% ، 5%) خلال السنوات من 2013 الى 2016 م

فماهو متوسط العائد المتوقع ،،.

A. % 6.2
B. %5
C. %15
D. %12

المتوسط العائد =مجموع العوائد /عدد السنوات

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

توضح البيانات التالية العائد الفعلي على الاستثمار في اسهم شركة الموانيء البحرية القابضة على التوالي (13% ، 7 % ، 9% ، 1%) خلال السنوات من 2001 إلى 2004 م

احسب متوسط العائد المتوقع ؟

A. %17.5
B. % 22.5
C. % 17
D. %7.5

المتوسط العائد =مجموع العوائد /عدد السنوات

المتوسط العائد=$\frac{13\%+7\%+9\%+1\%}{4} = 7.5\%$

يقصد ب beta coefficient بالعربية :

A. خطر السوق
B. معامل بيتا
C. التنوع الاستثماري
D. المخاطر المنتظمة

في يناير 2015 قمت بشراء 100 سهم من شركه سابك بسعر 34 ريال للسهم وبعد عام قمت ببيعه ب 39 ريال وخلال السنه تلقيت توزيعات أرباح ب 1.50 ريال للسهم الواحد فإن العائد على استثمارك في سهم سابك يساوي:

A. %17
B. %19.12
C. %16.23
D. 25%

قامت بشراء 100 سهم سعر الشراء 34ريال للسهم الواحد >>> سعر الـ100 سهم=34 ×100=3400

وسعر البيع يساوي $39 \times 100 = 3900$

هنا القانون : معدل العائد على الاستثمار= متوسط الأرباح الرأسمالية + متوسط العائد السنوي / سعر شراء الورقة المالية

معدل العائد على الاستثمار=$\frac{500+150}{34}$= 19.117بالتقريب 19.12%

متوسط الأرباح الرأسمالية = سعر بيع السهم – سعر الشراء / عدد سنوات الاستثمار

متوسط الارباح الرأسمالية=$\frac{3900-3400}{1}$=500

متوسط التوزيعات السنوية = إجمالي التوزيعات خلال فترة الاستثمار/ عدد سنوات الاستثمار

متوسط التوزيعات السنوية=$\frac{150}{1}$=150

يقصد بـ Systematic Risk بالعربية:

A. المخاطر المنتظمة
B. مخاطر الطريق
C. المخاطر المالية

هي الحاله التي لايستطيع فيها المستثمر تقدير التوقعات المتوقعه في عوائد او في أسعار الأوراق الماليه محل الاستثمار..:

A. الخطر
B. عدم التأكد
C. التدفق النقدي المتساوي
D. معامل الارتباط

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

عدم التأكد : هي الحالة التي لايستطيع فيها المستثمر تقدير التوقعات المتوقعة في عوائد أو أسعار الأوراق المالية محل الاستثمار

..... هو الخسارة المادية المحتملة نتيجة وقوع حادث معين في المستقبل لا يتوقف على إرادة الطرف المستأمن :

أ. الخطر
ب. عدم التأكد
ج. التدفق النقدي المتساوي
د. صافي القيمة الحالية

محفظه استثماريه تابعه لرجل الاعمال عبدالله الاحمري تبلغ قيمتها 1000000ريال حيث تتكون هذه المحفظه من مشروعين وهما أ وب تبلغ قيمه الاستثمار في أ = 700000 ريال وتبلغ قيمه الاستثمار في ب= 300000 ريال والعائد من الاستثمار أ= 8% اما العائد من الاستثمار ب= 15% يكون المتوسط المرجح للمحفظه الاستثماريه مساويا لـ:

يمكن استخدام القانون التالي لحل السؤال السابق

$$(R)p=\sum WiRi$$

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=$\frac{700000}{1000000}$=0.7

وزن المشروع الثاني=$\frac{300000}{1000000}$=0.3

العائد المتوقع من المحفظة: $\sum Wi(ERi)$=E(R)P=(0.7*0.08)+(0.3*.15)=0.101

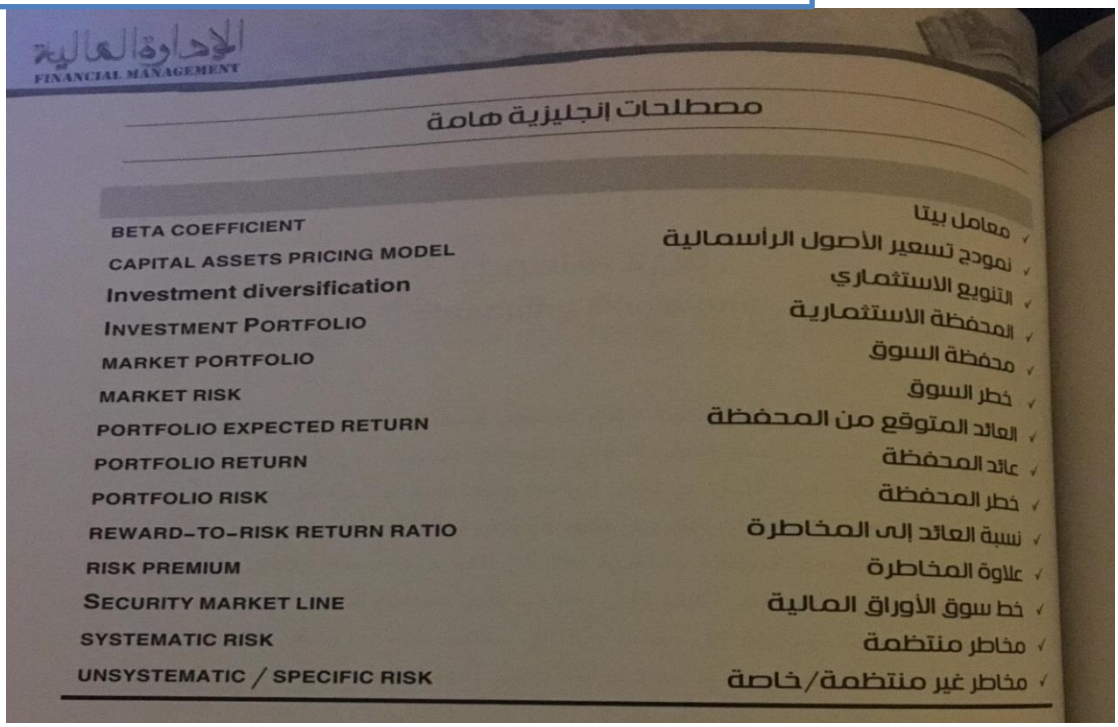
نحولها لنسبة مئوية نضرب في 100=10.1%

A. 12.1%

B. 10.1%

C. 13.1%

D. 15.1%



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:

التطبيق بالالة المطورة والمطلوبة في الاختبار: $\sum_{i=1}^{n} \frac{(Rai-ERa)(Rmi-ERm)}{n-1}$

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+1 صحيح

B. اذا كان معامل الارتباط بين مشروعين في محفظه استثماريه هو -1 صحيح

C. اذا كان معامل الارتباط بين مشروعين في محفظه استثماريه هو أقل +1 صحيح

D. اذا كان معامل الارتباط بين مشروعين في محفظه استثماريه هو أعلى من -1 صحيح

اذا كان العائد من المشروعين يتجه نفس الاتجاه وبنفس النسبه فأن ذلك يعني :

A. ارتباط موجب ولكنه أقل من الواحد الصحيح

B. ارتباط اقل من الصفر

C. ارتباط تام وبالسالب

D. ارتباط تام وبالموجب

ملاحظات على معامل الارتباط:

- في حالة أن معامل الارتباط بين مشروعين = +١

+1 = P(a,b) ذلك يدل على أن الارتباط بين المشروعين

قوي وتام بالموجب أي أن التغير في عوائد الاستثمارين تأخذ نفس الاتجاه وبنفس النسبة

- في حالة أن معامل الارتباط بين مشروعين= -١

-1 = P(a,b) ذلك يدل على أن الارتباط بين المشروعين قوي وتام بالسالب أي أن التغير في عوائد الاستثمارين تأخذ عكس الاتجاه وبنفس النسبة

- في حالة أن معامل الارتباط بين مشروعين سالب لكن أكبر من (-١)

-1 < P(a,b) ذلك يدل على أن الارتباط بين المشروعين سالب أي أن التغير في عوائد الاستثمارين تأخذ عكس الاتجاه وبنسب مختلفة

- في حالة أن معامل الارتباط بين مشروعين اكبر +١

+1 > P(a,b) ذلك يدل على أن الارتباط بين المشروعين قوي وتام بالموجب أي أن التغير في عوائد الاستثمارين تأخذ نفس الاتجاه باختلاف النسبة

اذا كان الانحراف المعياري لثلاث محافظ هو كالتالي : في الأولى 10% ، الثانيه 15% والثالثة 5%

ذلك يدل بأن المحفظه التي لديها اعلى درجه مخاطر هي:

A. المحفظه الأولى

B. المحفظه الثانيه

C. المحفظه الثالثه

D. لاشيئ مما سبق

اذا علمت ان الانحراف المشترك بين سهم سابك وندى هو 0.01 وان الانحراف المعياري لسهم سابك هو 0.10 والانحراف المعياري لسهم ندى هو 0.20 فإن معامل الارتباط بين السهميين يساوي :

A. 0.13

B. 0.17

C. 0.5

D. 10

يمكن حساب معامل الارتباط بين مشروعين بالصيغة التالية:

$$\rho_{(a,b)} = \frac{COV_{(a,b)}}{\sigma_a \times \sigma_b}$$

$$P(a,b) = \frac{0.01}{0.10 \times 0.20} = 0.5$$

المحاضرة السادسة

ماهو العائد المتوقع من سهم شركه اسمنت الجوف اذا علمت بأن معدل بيتا للسهم 0.06 وان علاوه المخاطر في السوق تساوي 0.1 والعائد الخالي من المخاطر يساوي 9%

يمكنك استخدام القانون التالي في حل هذا السؤال

قانون حساب معدل العائد المطلوب (المتوقع) من سهم ما

Ra= Rf+ Ba(rm _ Rf)

A. % 10

B. % 9

C. % 30

D. % 15

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. 0 الى -1

B. 0 الى +1

C. -1 الى + 1

D. + 1 فما فوق

ماهو العائد المتوقع من سهم شركه المنارات اذا علمت بإن معامل بيتا السهم 0.7 وأن علاوه تحمل المخاطره في السوق تساوي 0.3 والعائد الخالي من المخاطر يساوي 9% يمكنك استخدام القانون التالي في حل هالسؤال

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

Ra=Rf+Ba(Rm _Rf)

A. %10

B. %9

C. %30

D. %15

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%

اذا كان لديك سهم لديه بيتا تساوي 1.25 وكان عائد السوق هو 12% والعائد الخالي من المخاطر هو 5%

باستخدام نموذج تسعير الأصول الرأسماليه فإن معدل العائد المطلوب على استثمارك في هذا السهم

A. %16

B. %20

C. %13.75

D. %10.17

Ra=Rf+Ba(Rm _Rf)

Rf=5%

Rm=12%

Ba=1.25

Ra=5%+1.25(12%-5%)

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:

	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.(بالاختباريجيكم 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 = 130000 ريال ومعدل العائد المطلوب = 12% ومعدل العائد على الاستثمار عديمة المخاطر=5% ، 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	10000	0.9	9000	0.952	8568
٢	20000	0.9	18000	0.907	16326
٣	40000	0.8	32000	0.864	27648
٤	80000	0.75	60000	0.823	49380
٥	80000	0.6	48000	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 (بالاختباريجيكم فقط اول عمودين)

اجب عن الاسئلة التالية :

ما هي قيمة التدفقات النقدية المؤكدة للسنة الثالثة ؟

A. 18000 ريال
B. 27000 ريال
C. 132000 ريال
D. 32000 ريال

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

$$CCF_i = \alpha_i \times RCF_i$$

40000*0.8=32000

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

A. 9062
B. 9203
C. 9554
D. 9625

الحل في الجدول

من السؤال السابق فإن المشروع ؟

A. مقبول (لانه موجب يكون مقبول)
B. مرفوض
C. محايد
D. لا شيء مما سبق

هناك نموذج يستخدم لتحديد العائد المتوقع من الاستثمار في سهم معين و ايضا يستخدم هذا النموذج لتحديد العلاوة التي يجب أن يحصل عليها المستثمر مقابل تحمله تلك المخاطر(المخاطر المنتظمة) يعرف بـ:

A. نموذج تسعير الاصول المالية
B. نموذج قوردن
C. نموذج تسعير الخيارات
D. نموذج تحليل الخطر

نموذج تسعير الأصول 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).

بيتا السوق (مخاطر السوق) عاده يساوي :

A. 0
B. -1
C. +1

D. اكبر من 3

بعض قيم بيتا وتفسيراتها		
قيمة بيتا	اتجاه تحرك العوائد	التفسير
١	مع اتجاه السوق	مخاطرة الأصل تساوي مخاطر السوق
٢	مع اتجاه السوق	مرتين مخاطر السوق
صفر	غير مرتبط مع السوق	غير مرتبط بمخاطرة السوق
٠,٥-	عكس اتجاه السوق	نصف اتجاه السوق ولكن في الاتجاه المضاد

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

اذا كان معامل بيتا لديه علامة+ = فهذا يدل على وجود علاقة طردية بين عائدات السهم وعائد السوق

اذا كان معامل بيتا لدية علامة - = فهذا يدل على وجود علاقة عكسية بين عائدات السهم وعائد السوق

بيتا السوق (مخاطر السوق) عادة يساوي ١

كلما ارتفع معامل بيتا لسهم معين، ارتفعت مخاطر هذا السهم

من اهم مصادر المخاطر المنتظمة :

A. انخفاض التضخم

B. انخفاض القوة الشرائية للنقود

C. انخفاض اسعار الفائدة

D. ارتفاع سعر المياه

أهم مصادر المخاطر المنتظمة :

- ✓ ارتفاع التضخم
- ✓ انخفاض القوة الشرائية للنقود
- ✓ ارتفاع أسعار الفائدة

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

يقوم اسلوب معدل الخصم المعدل وفق الخطر بمعالجة الخطر في :

A. معدل الخصم
B. تكلفة المشروع
C. مدة المشروع
D. التدفقات النقدية للمشروع

طريقة معدل الخصم المعدل للمخاطرة:

- ✓ يقوم أسلوب معدل الخصم المعدل على تعديل معدل الخصم لمعالجة المخاطر،
- ✓ يهدف أسلوب معدل الخصم المعدل إلى تحديد معدل الخصم الذي يعكس درجة المخاطر التي ينطوي عليها الإستثمار.
- ✓ وفقا لهذه الطريقة، كلما كان المشروع أكثر مخاطره كلما ارتفع معدل الخصم المعدل وكلما تدنت صافي القيمة الحالية.
- ✓ يقوم مفهوم تعديل معدل الخصم على أن المستثمر يطالب بعائد أعلى في حالة الإستثمار في مشروعات تواجة مخاطر أعلى.

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، و انحراف معياري للتدفق النقدي قدره 2880 ريال ، وينتج عن المشروع الثاني تدفق نقدي سنوي مقداره 6800 ريال، و انحراف 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.

أ- معامل الاختلاف للمشروع أ= 0.4=7200/2880

ب- معامل الاختلاف للمشروع ب= 0.25 = 6800/1700

ثانيا: حساب علاوة مخاطر الأوراق المالية= (8%-3%)=5%

ثالثا: تحديد علاوة مخاطر كل مشروع:

أ- علاوة مخاطر المشروع أ= (0.2/0.4)×0.05= 10%

ب- علاوة مخاطر المشروع ب= (0.2/0.25)×0.05=6% تقريبا

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

المشروع أ= (10%+3%)= 13%

المشروع ب= (6%+3%) = 9%

ماهو معامل الخصم المعدل للمشروعين:

A. 3%:8%

B. 15%: 10%

C. 13%: 9%

D. 10%: 14%

من السؤال السابق، ماهي صافي القيمة الحالية للمشروعين باستخدام معدل الخصم المعدل للمخاطرة:

حساب صافي القيمة الحالية بعد تعديل معدل الخصم:

المشروع أ(عند معامل خصم 13% في الجدول المالي رقم 4)= (5.426×7200)-30000= 9067.2

المشروع ب (عند معامل خصم 9%في الجدول المالي رقم 4)= (6.418×6800)-30000=13642.4

A. 136042:9067

B. 15628:18312

C. -23025:-36997

D. -63025:-66997

من السؤال السابق أي المشروعين تفضل:

A. المشروع الاول

B. المشروع الثاني (صافي القيمة الحالية اكبر)

C. كلا المشروعين مرفوضين

D. لا شيء مماسبق

ترغب شركه الصناعات المتحده ان تساعدها في اتخاذ قرر الاستثمار في مشروع استثماري تكلفته 100000 ريال مدته 3 سنوات ينتج عنه تدفقات نقديه سنويه قدرها 45000 ريال . وقد توفرت لديك المعلومات التاليه

- الانحراف المعياري للتدفقات النقديه 4500 ريال
- العائد على الاستثمارات عديمه المخاطر 4%
- تكلفه رأس المال للشركه 12%
- معامل الاختلاف للتدفقات النقديه للشركه ككل هو 0.2
- وفقا لهذه المعلومات ، اجب عن السؤاليين التاليين

صافي القيمه الحاليه لهذا المشروع عند معدل خصم 12% يساوي

A. 2389.09ريال

B. 8082.41ريال

C. 7005.25ريال

D. 11908 ريال

صافي القيمة الحالية طالما التدفقات النقدية متساوية راح نستخدم الجدول المالي رقم 4 نروح عند 12% والمدة 3 سنوات ونشوف التقاطع بينهم

تابع جدول (4)

القيمة الحالية السنوية لريال متوقع للفترة n مخصوم بمعدل فائدة r

$$PVIFA = \frac{1-\frac{1}{(1+r)^n}}{r}$$

عدد الفترات	8%	9%	10%	12%
1	0.9259	0.9174	0.9091	0.8929
2	1.7833	1.7591	1.7355	1.6901
3	2.5771	2.5313	2.4869	2.4018

$$NPV = \sum_{i=1}^{n} \frac{\alpha_i RFC_i}{(1+R_f)} - k$$

$$\mathbf{NPV = (45000 \times 2.4018) - 100000 = 8081}$$

معدل الخصم المعدل RADR لهذا المشروع هو :

A. %14.33
B. %12
C. %8
D. %11.25

معامل الاختلاف=الانحراف المعياري للمشروع / العائد المتوقع من المشروع

معامل الاختلاف=4500/45000=0.1

علاوة مخاطرالاوراق المالية =(معدل العائد المطلوب – معدل العائد الخالي من المخاطر)

علاوة مخاطرالاوراق المالية= 12%-4%=8%

علاوة مخاطركل مشروع =(معامل الاختلاف الخاص بالمشروع / معامل الاختلاف للمشروع ككل)×علاوة مخاطرالاوراق المالية

علاوة المخاطرللمشروع=$\left(\frac{0.1}{0.2}\right)$×0.08=0.04=4%

معدل الخصم المعدل للمشروع=علاوة مخاطرالمشروع+معدل العائد الخالي من المخاطر

معدل الخصم المعدل للمشروع= 0.04+0.04=0.08×100=8%

في اسلوب معامل معادل التأكد ، وبعد تحديد التدفقات النقدية المؤكدة فإنه يتم خصم التدفقات النقدية باستخدام :

A. معامل معادل التأكد
B. معدل الخصم المعدل وفق الخطر
C. معدل الخصم يساوي سعر الفائدة الخالي من الخطر
D. معدل الخصم الذي تستخدمه الشركة لتقييم مشروعاتها

اسلوب معامل معادل التأكد :

تقوم فكرة معامل معادل التأكد من ازالة الخطرالمرتبط بالتدفقات النقدية غيرالمؤكدة

بعد التخلص من المخاطرالمرتبطة للتدفقات النقدية غيرالمؤكدة يتم استخدام التدفقات النقدية المؤكدة في تقييم المشروعات الاستثمارية

معدل الخصم المستخدم عند تقييم المشروع الاستثماري (بعد استخدام معادل التأكد) هو سعر الفائدة الخالي من الخطر

في أسلوب معدل الخصم المعدل لتقييم المشروعات الاستثمارية (أختر العبارة الصحيحة):

A. كلما كان المشروع أكثرمخاطرة كلما انخفض معدل الخصم المعدل وبتالي زادت صافي قيمته الحالية
B. كلما كان المشروع أقل مخاطرة كلما انخفض معدل الخصم المعدل وبتالي زادت صافي قيمته الحالية
C. كلما كان المشروع أكثرمخاطرة كلما ارتفع معدل الخصم المعدل وبتالي ارتفعت صافي قيمته الحالية

الصفحة ٢

D. لا يوجد تأثير لدرجة مخاطر المشروع على معدل الخصم المعدل

يقوم اسلوب معدل الخصم المعدل على أساسين:

أ- كلما كان المشروع اكثر مخاطرة كلما ارتفع معدل الخصم المعدل وبالتالي تدنت صافي قيمته الحالية (العلاقة بين المخاطر ومعدل الخصم المعدل طردية ، وبين المخاطر وصافي القيمة الحالية عكسية، يعني يرتفع الخطر ويرتفع معدل الخصم المعدل راح ينخفض صافي القيمة الحالية ولو انخفض الخطر راح ينخفض معدل الخصم المعدل ويرتفع صافي القيمة الحالية)

ب- يطالب المستثمر بعائد اعلى في حالة الاستثمار في مشروعات تواجه مخاطر اعلى.

المحاضرة الثامنة

يقصد .....بأنه التمويل قصيرالاجل 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

❖ يقصد بالائتمان التجاري: التمويل قصيرالأجل الذي تحصل علية المنشأة من الموردين والمتمثل في قيمة المشتريات الآجلة للمواد والسلع التي تحصل عليها المنشأه .

التمويل قصيرالاجل الذي تحصل عليه المنشأه من الموردين والمتمثل في قيمة المشتريات الأجلة للمواد والسلع والخدمات التي تحصل عليها المنشأة يسمى :

A. الائتمان التجاري
B. الائتمان المصرفي
C. التمويل الاجل
D. الائتمان المالي

يتمثل ..... المبالغ التي تحصل عليها الشركة من القطاع المصرفي ، ويأتي في المرتبة الثانية من حيث اعتماد المنشأة عليه في التمويل:

A. الائتمان التجاري
B. الائتمان المصرفي
C. الائتمان التعهدي
D. الاصول المتداولة

الائتمان المصرفي (الائتمان المالي) : يتمثل الائتمان المصرفي في المبالغ التي تحصل عليها الشركة من القطاع المصرفي ، ويأتي في المرتبة الثانية من حيث اعتماد المنشأة عليه في التمويل بعد الائتمان التجاري وبالمقارنة نجد أن الائتمان المصرفي أقل تكلفة وأكثر مرونه

يحكم سياسة البيع الاجل (الائتمان التجاري) عاملان هما :

A. (الخصم النقدي) و (فترة الائتمان)
B. (طبيعة السلع) و (جودة السلع)
C. (عدد العملاء) و (عدد المنتجات)
D. (نسبة الديون) و (ملاءمة الشركة)

✓ سياسة وشروط الائتمان التجاري التي يعرضها الموردون مثل:

(% الخصم النقدي الممنوح)و(مدة الائتمان التجاري.)

مهم معرفة مايلي :

مصادر التمويل قصيرة الاجل :	مصادر التمويل طويلة الاجل:
الائتمان التجاري-الائتمان المصرفي- الاوراق التجارية	الاستئجار- القروض المصرفية- السندات
المتأخرات والقروض الخاصة- ادوات سوق النقد	الاسهم العادية والممتازة- الارباح المحتجزة

في الائتمان التجاري اذا كانت شروط المورد لاتتضمن خصما نقديا للشركه فإن تكلفه الائتمان التجاري في هذه الحاله يعتبر:

A. مكلفا جدا
B. مجانيا
C. غير مجاني
D. تكلفه هي سعر الفائده الخالي من الخطر

حالات عن الائتمان التجاري :

الحالة الأولى / شروط المورد لا تتضمن خصماً نقديا :

في هذه الحالة فإن الائتمان التجاري بالنسبة للمنشأة يعتبر في حكم التمويل المجاني. لكن إذا لم تحسن المنشأة استخدام هذا النوع من التمويل وفشلت في الوفاء بالتزاماتها في مواعيد الإستحقاق فإن الائتمان التجاري قد يصبح مرتفع التكلفة نتيجة التأخير وينجم عنه الإساءة إلى سمعة الشركة في السوق.

الحالة الثانية/ شروط المورد تتضمن خصماً نقديا :

في هذه الحالة فإن تكلفة الائتمان التجاري تعتمد على مدى الاستفادة من الخصم النقدي الممنوح .

اذا قامت شركة النصر بسداد قيمة الفواتير خلال فترة الخصم المحددة فان التمويل هو:

A. ائتمان تجاري منخفض التكلفة
B. ائتمان تجاري عالي التكلفة
C. ائتمان تجاري عديم التكلفة
D. ائتمان مصرفي

✓ إذا قررت الشركة الاستفادة من الخصم النقدي فإنها تحصل على مبلغ خصم ويعد هذا التمويل في حكم التمويل المجاني. (في الخيارات عديم التكلفة أي مجاني)

اذا قامت شركة دندي الاسكتلندية بسداد قيمة الفواتير خلال فترة الخصم المحددة فإن التمويل في هذه الحالة يعتبر

A. ائتمان مصرفي منخفض التكلفة
B. ائتمان تجاري خالي التكلفة
C. ائتمان تجاري عالي التكلفة
D. ائتمان تجاري منخفض التكلفة

اذا كانت شركه الاخيار تعتزم الحصول على قرض لمده سنه واحده من احد البنوك وقد تم الاتفاق على ان يكون معدل الفائده الاسميه 6% تخصم مقدما من قيمه القرض . واذا كانت الشركه ترغب بأن يكون صافي المبلغ المستفاد منه هو 1000000 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 8 % وكانت هناك شركه تريد ان تأخذ قرض بقيمه 3000 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 :

A. 10%

B. 10,26%

C. 8%

D. لا يمكن حسابه

في حالة دفع الفائدة في نهاية الفترة :

معدل الفائدة الفعلي = معدل الفائدة الإسمي

في حالة ان معدل الفائدة الاسمي على التسهيلات الائتمانية المحدودة هو 12% 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 :

A. 10%

B. 10,26%

C. 12%

D. لايمكن حسابه

في حالة دفع الفائدة في نهاية الفترة :

معدل الفائدة الفعلي = معدل الفائدة الإسمي

في حالة ان معدل الفائدة الاسمي على التسهيلات الإئتمانية المحدودة هو 12.26% وكانت هناك شركة تريد ان تاخذ قرض بقيمة 12000ريال علماً بأن البنك سوف يقوم بتحصيل الفائدة نهايةالفترة ..فماهو معدل الفائدة الفعلي :

في حالة دفع الفائدة في نهاية الفترة :

معدل الفائدة الفعلي = معدل الفائدة الإسمي

A. %10
B. %10.26
C. %12.26
D. لا يمكن حسابه في ضوء المعلومات المعطاة

حصلت شركه (التنميه الزراعيه) على قرض بقيمه 200 الف ريال بفائده سنويه قدرها 6% ويجب عليها سداد قيمه القرض في شكل دفعات شهريه على فتره 4 سنوات . معدل الضريبه : 30% . التكلفه الفعليه للدين بعد الضريبه تساوي :

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

عدد الدفعات في السنة (T)=12 بما انه لدينا 12 شهر في السنة

قيمة الفائدة الاجمالية (F)=$4 \times (200000 \times 6\%)$=48000

قيمة القرض الاصلي (P_o)=200000

عدد دفعات القرض=عدد الدفعات في السنة ×عدد السنوات

عدد دفعات القرض=12×4=48

بالتعويض في المعادلة=

$$K_i = \frac{2 \times 12 \times 48000}{200000(48+1)} = 0.1175$$

بعد الضريبة =$0.1175(1-30\%)$=100×0.08225=8.225 بالتقريب 8.23%

A. %12.8
B. % 4.78
C. %8.23
D. %3.89

في حاله دفع فائده على التسهيلات الائتمانيه في نهايه الفتره فإن :

في حالة دفع الفائدة في نهاية الفترة :

معدل الفائدة الفعلي = معدل الفائدة الإسمي

A. معل الفائده الاسمي اكبرمن معدل الفائده الفعلي
B. معدل الفائده الاسمي اقل من معدل الفائده الفعلي
C. معدل الفائده الاسمي يساوي معدل الفائده الفعلي
D. لاشيئ مما سبق

حدد تكلفه عدم الاستفاده من الخصم النقدي التالي : 30/3 صافي 80

A. %31.8
B. %22
C. %3
D. %11.25

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

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

D%= نسبة الخصم

CP= فترة الائتمان

DP= فترة الخصم

بالتعويض في المعادلة السابقة نحصل على:

$$AR = \frac{3\%}{100\% - 3\%} \times \frac{360}{80 - 30} 0.22 \times 100 = 22\%$$

حصلت شركة (الصناعات المتحدة) على قرض بقيمة 12 مليون ريال لمدة سنة واحدة بسعر فائدة اسمي 10% علما أن البنك يشترط رصيدا تعويضيا قدره 20% من قيمة القرض . سعر الفائدة الفعلي لهذا القرض هو :

A. %10
B. %10.25
C. %12
D. %12.5

حساب قيمة الفائدة=12000000×%10=1200000

حساب الرصيد التعويضي=12000000×%20=2400000

حساب المبلغ المستفاد منه=قيمة القرض- قيمة الرصيد التعويضي

حساب المبلغ المستفاد منه=12000000-2400000=9600000

حساب الفائدة الفعلي=$\frac{\text{قيمة الفائدة}}{\text{المبلغ المستفاد منه}} = \frac{1200000}{9600000}$ = 0.125×100=%12.5

شركة عبدالعزيز تطلب قرض من البنك السعودي للاستثمار بقيمة 1000000 ، الفائدة الاسمية على هذا القرض = 15% ، والرصيد التعويضي المشترط من البنك = 25% من قيمة القرض، احسب معدل الفائدة الفعلي اذا كان يطلب البنك من الشركة رصيد تعويضي 25%:

A. 15%
B. 25%
C. 20%
D. 30%

حساب قيمة الفائدة= قيمة القرض ×الفائدة الاسمية

حساب قيمة الفائدة=1000000×15%=150000

حساب الرصيد التعويضي= قيمة القرض × نسبة الرصيد التعويضي

حساب الرصيد التعويضي= 1000000×25%=250000

حساب المبلغ المستفاد منه = قيمة القرض- الرصيد التعويضي

حساب المبلغ المستفاد منه= 1000000-250000=750000

معدل الفائدة الفعلي= قيمة الفائدة / المبلغ المستفاد منه

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

للسؤالين التاليين

تشتري شركة عبدالرحمن سعود مواردها الخام من احدى المنشات التركيه بتسهيلات .....

وفق التالي : شروط ائتمان تجاري (15/2 ، صافي 30) ومتوسط مشتريات الشركه 500000ريال

يمكنك استخدام المعادله التاليه في الاجابه على السؤالين التاليين

أوجد تكلفه الائتمان التجاري في حاله عدم الاستفاده من الخصم النقدي

A. 31.43%
B. 31.34%
C. 49%
D. 43%

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

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

D%= نسبة الخصم

CP= فترة الائتمان

DP= فترة الخصم

بالتعويض في المعادلة السابقة نحصل على:

$$AR = \frac{2\%}{100\% - 2\%} \times \frac{360}{30 - 15} 0.489 \times 100 = 49\%$$

الصفحة ٣٤

كم تدفع الشركة للشركة الموردة في حاله استفادة الشركة من الخصم :

A. 460000 ريال
B. 470000 ريال
C. 480000 ريال
D. 490000ريال

❖ تحديد معنى شروط الإئتمان التجاري وفق الصيغه (15/2، صافي 30) وتعني:

الإستفاده بخصم نقدي 2 % في حالة السداد خلال مهله 15 يوما أو تسديد المبلغ كاملا بعد فتره 30 يوما.

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

10000 ريال = (500000×2%)

ويكون المبلغ المدفوع= 500000-10000 = 490000 ريال

يمكن تحديد معنى شرط الائتمان التجاري (3/ 10 ، صافي 40) 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

لقراءة معنى الشرط الائتماني نبدأ من اليمين اول رقم يمثل نسبة الخصم والرقم الثاني هو فترة الخصم واخر رقم هو فترة الائتمان كاملة

يمكن تحديد معنى شرط الائتمان التجاري (١٥/ ٣ ، صافي ٤٠) على النحو التالي :

A. الحصول على الخصم ١٥% اذا سددت خلال ٣ أيام أوتسديد كامل المبلغ بعد ٤٠ يوم
B. الحصول على الخصم ٣% اذا سددت خلال ١٥ يوم أو تسديد كامل المبلغ بعد ٤٠ يوم
C. الحصول على الخصم ٤٠% اذا سددت خلال ١٥ يوم تسديد كامل المبلغ بعد ٣ أيام
D. الحصول على الخصم ٧% اذا سددت خلال ٧ يوم أو تسديد كامل المبلغ بعد ٥ أيام

تعتمد قدرة المنشأة في الاستفادة من استخدام الائتمان التجاري كنوع من مصادر التمويل قصير الاجل على مجموعة من العوامل منها؟

A. معدل الضريبة المفروضة
B. معدل دوران الأصول المتداولة
C. معدل دوران مجموع الأصول
D. أهلية المنشاة الائتمانية

❖ 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.

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

عند قبول البنك استخدام الذمم المدينه كضمان للحصول على تمويل فإن مسؤوليه تحصيل الذمم المدينه تقع على البنك (وليس على الشركه) في حاله :

تحصيل المبالغ المدينة من عملاء الشركة تقع على مسؤولية البنك في حالة البيع..

(عملية ربط بسيطة كلمة بيع وبنك بنفس الحرف ب)

A. رهن الذمم المدينه
B. بيع الذمم المدينه
C. في كلا الحالتين البيع والرهن
D. في حال اقراض الذمم المدينه

في حالة قبول البنك برهن الذمم المدينة للشركة كضمان ، فإن مسؤولية تحصيل أرصدة الذمم المدينة من العملاء تقع على :

تحصيل المبالغ المدينة من عملاء الشركة تقع على مسؤولية الشركة في حالة الرهن..

(عملية ربط بسيطة كلمة رهن وشركة كل الكلمتين فيهم حرف ر)

A. البنك
B. الشركة
C. العملاء

D. مؤسسة وساطة مالية

ركزوا على الحالتين : رهن الذمم المدينة تقع مسؤولية تحصيل الارصدة من العملاء على الشركة
بيع الذمم المدينة تقع مسؤولية تحصيل الارصدة من العملاء على البنك

أبرمت شركة القحطاني اتفاقا مع البنك الأول على أن يقوم البنك بتوفير3 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= 3000000-2000000=1000000 ريال

الفائدة على المبلغ المسحوب= 2000000*0.15= 300000 ريال

رسوم الارتباط= 1000000*0.005 = 5000 ريال

مجموع التكاليف على الشركة= 300000+5000 = 305000 ريال

معدل الفائدة الفعلي= $\frac{305000}{2000000}$=0.1525×100=15.25%

من مبادئ التمويل الاساسية أن يتم مقابلة العمر الزمني لكل نوع من الاصول مع مصدر التمويل المناظر له ، وتبعا لذلك تتوجه مصادر التمويل قصيرة الأجل لتمويل :

A. الأصول المتداولة
B. الأصول الثابتة
C. المشروعات الاستثمارية
D. الاستحواذ على الشركات المنافسة

تقوم شركه بإصدار أوراق تجاريه للحصول على احتياجاتها التمويليه قصيره الاجل وقد توفرت المعلومات التاليه

- قيمه الأوراق التجاريه المصدرة : 200000 ريال
- فتره الاستحقاق 6 اشهر (180 يوم)
- سعر الفائده السنويه المخصومه 6%
- تدفع المنشاه 15 الف ريال مصاريف لمؤسسات الوساطه الماليه

من هذه المعلومات تكون تكلفه التمويل بالاوراق التجاريه (سعر الفائده الفعلي) مساويه لـ

A. %8.23
B. %12.5
C. %6.70
D. % 5.45

$$AR = \frac{I}{(V - E - I)} \times \frac{1}{\frac{\text{فترة الاستحقاق}}{360}}$$

v= قيمة الأوراق التجارية

E=المصروفات الإدارية

I= قيمة الفائدة

حساب قيمة الفائدة(I): $\left(\frac{180}{360}\right)$ *(0.06*200000)=6000

المصروفات الادارية (E)=15000

قيمة الاوراق التجارية (V)=200000

$$AR=\frac{6000}{(200000-15000-6000)} \times \frac{1}{\frac{180}{360}}$$

$$AR=0.0670 \times 100 = 6.70\%$$

يأتي المخزون كضمان للحصول على التمويل قصيرالاجل في المرتبة .. بعد الذمم المدينة :

A. الأولى
B. **الثانية**
C. الثالثة
D. الرابعة

التمويل بضمان المخزون:

- ❑ يأتي المخزون كضمان للحصول على التمويل قصير الأجل في المرتبة الثانية بعد الذمم المدينة.
- ▪ من زوايا عنصر المخزون يسجل المخزون في دفاتر الشركة بقيمة التكلفة ، في حين أن قيمته السوقية قد تكون أعلى بكثير من القيمة الدفترية ويمثل ذلك حماية للجهة المقرضة في حالة تعذر على الشركة تسديد القروض التي عليها.
- ▪ لابد من الإشاره إلى أن جميع أنواع المخزون ليست على درجة واحده من التفضيل كضمانات للحصول على التمويل قصير الأجل ، وأن النسبة من قيمة المخزون التي يستند عليها البنك في منح القروض تعتمد على عدة عوامل منها :

١- الصفات المادية: فالبنوك لا تفضل أنواع المخزون القابلة للتلف ، وتلك التي تكون على درجة عالية من النمطية أو التخصص وليس لها سوق واسع.

٢- جاذبية المخزون : من أكثر أنواع المخزون جاذبية للبنوك هي المواد الخام والسلع تامة الصنع.

٣- تسويق المخزون : كلما كان المخزون المستخدم كضمان سهل التسويق حيث يمكن تحويله إلى سيوله كلما تمكنت المنشأة من الحصول على التمويل بسهولة ويسر.

تعتبر المتأخرات من مصادر التمويل قصيره الاجل ومن اهم ماتشمله :

A. الذمم الدائنه
B. **الأجور المتأخره والضرائب واستقطاعات الضمان الاجتماعي**
C. الذمم المدينه
D. الأوراق التجاريه

مصادر أخرى للتمويل قصيرة الأجل :

تتمثل هذه المصادر في القروض خاصة والمدفوعات التي تتسلمها المنشأة مقدما من العملاء والمتأخرات (المستحقات المالية على المنشأة والتي تأخرت في سدادها) ، وتعتبر مصادر تمويل عديمة التكلفة

أ- القروض الخاصة : وهي عبارة عن الترتيبات الإئتمانية التي يمكن الحصول عليها من الأفراد كالملاك وغيرهم ممن لهم الرغبة والمصلحة في تمويل المنشأة ومقابلة احتياجاتها قصيرة الأجل ، إلى حين خروج المنشأة من أزمة مالية وحتى لا تتأثر مصالح هؤلاء الملاك

ب - ا لمدفوعات المقدمة من العملاء : هي عبارة عن الأموال التي تحصل عليها المنشأة من عملائها مقدما مقابل تسلمهم السلع لاحقا وهذه تساعد المنشأة في شراء المواد الخام الضرورية لإنتاج السلع.

ج- المتأخرات : تشمل الأجور المتأخرة ، والضرائب واستقطاعات الضمان الاجتماعي . وتمثل هذه البنود تكاليف مستحقة غير مدفوعة وبذلك يمكن اعتبارها مصدرا من مصادر التمويل قصيرة الأجل ، حيث يزداد بزيادة حجم نشاط المنشأة من حيث المبيعات وعدد العاملين.

Short Term Financing	التمويل قصير الاجل
Trade Credit	الائتمان التجاري
Bank Credit	الائتمان المصرفي
Self Liquidation	التسييل الذاتي
Commercial Papers	الاوراق التجارية
Private Loans	القروض الخاصة
Accurals	المتأخرات
Advanced Payments	المدفوعات المقدمة من العملاء
Collateral	الرهن/الضمان

المحاضرة العاشرة

يعتبر هذا النوع من الاستئجار عقدا بين المستأجر والمؤجر يلتزم بموجبه المستأجر يدفع أقساط ماليه للمؤجر نظير استخدامه للاصل بحيث يكون مجموع هذه الأقساط الماليه يغطي قيمه الأصل بالاضافه الى تحقيق عائد مناسب للمؤجر:

الاستئجار التمويلي:

يمثل هذا النوع من الإستئجار 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.

A. الاستئجار التمويلي
B. الاستئجار التشغيلي
C. الاستئجار المرتبط بالر افعه الماليه
D. لاشيء مما سبق

تعني كلمه Financial Leasing باللغه العربيه الاتي :

A. الاستئجار التمويلي
B. الاستئجار التشغيلي
C. الاستئجار المنتهي بالتمليك
D. ديون معدومه

واحد من العناصر التالية ليس من حقوق حملة الاسهم العادية :

A. الاشتراك في قرارات المنشأة من خلال حق التصويت في الجمعية العمومية
B. الحصول على نصيبهم من الارباح الموزعة على حملة الأسهم العادية نقدا او في شكل اسهم إضافية
C. يمكن ان تكون الارباح الموزعة على حملة الاسهم العادية نقدا او في شكل اسهم اضافية
D. الحصول على نصيبهم من نتائج تصفية المنشأة قبل سداد حقوق أصحاب الديون والاسهم

اضافه الى الحقوق التي يتمتع بها حمله الأسهم العاديه فإن هناك ميزه مهمه للغايه وهي : منحهم اولويه شراء الإصدارات الجديده من الأسهم والهدف من ذلك :

A. تقليل نسبه ماليتهم وبالتالي تقليل سيطرتهم على اداره الشركه
B. زياده ديون الشركه على حساب المساهمين
C. زياده سيطره مجلس الاداره على الشركه
D. الحفاظ على نسبه ماليه المساهمين وبالتالي الحفاظ على سيطرتهم على اداره الشركه

حقوق حملة الأسهم العادية:

يعتبر أصحاب الأسهم العادية ملاكّ الشركة المساهمة ويتمتعون بمجموعة من الحقوق أهمها :

- الاشتراك في قرارات المنشأة من خلال حق التصويت في الجمعية العمومية
- الحصول على نصيبهم من الأرباح الموزعة بعد دفع مستحقات أصحاب الديون والأسهم الممتازة
- يمكن أن تكون الأرباح الموزعة على حملة الأسهم العادية نقدا أو في شكل أسهم إضافية
- الحصول على نصيبهم من نتائج تصفية المنشأة بعد سداد حقوق أصحاب الديون والأسهم الممتازة

مزايا أخرى :

- من المزايا التي يتمتع بها أصحاب الأسهم العادية منحهم أولوية شراء الإصدارات الجديدة من أجل الحفاظ على نسبة ملكيتهم وبالتالي سيطرتهم على إدارة الشركة.
- حيث تقوم الشركة بإصدار شهادات أو حقوق إلى المساهمين تعطيهم الخيار في شراء عدد محدد من الأسهم الجديدة . وفي العادة يكون سعر شراء هذه الإصدارات الجديدة أقل من سعر الأسهم في سوق الأوراق المالية وذلك خلال فتره محدده ويترتب عن ذلك تأثير على قيمة المنشأة

من مصادر تمويل طويل الاجل:

A. الأسهم الممتازة
B. الأسهم العادية
C. سندات الدين
D. جميع ماذكر

مصادر التمويل قصيرة الاجل :	مصادر التمويل طويلة الاجل:
الائتمان التجاري-الائتمان المصرفي- الاوراق التجارية المتأخرات والقروض الخاصة- ادوات سوق النقد	الاستئجار- القروض المصرفية- السندات - الاسهم العادية والممتازة- الارباح المحتجزة

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

في السندات القابله للاستدعاء و تلتزم الشركه المصدره للسند (في حاله استدعائه) بدفع قيمه (....)

القيمه الاسميه للسند :

A. تفوق
B. تقل عن

السندات القابلة للاستدعاء :

تلتزم الشركة منا بدفع قيمة تفوق القيمة الإسميه للسند من أجل استدعائها قبل تاريخ الإستحقاق ، وتسمى الزياده عن القيمة الإسميه بتعويض الإستدعاء

C. تساوي

D. نصف

القيمة التي يصدربها السهم وينص عليها في عقد التأسيس تسمى :

A. القيمة السوقية

B. القيمة الاسمية

C. قيمة التصفية (القيمة التصفوية)

D. القيمة الدفترية

الأسهم العادية:

السهم العادي هو سند ملكية له أكثر من قيمة :

- ✓ القيمة الأسمية : هي القيمة التي يصدربها السهم وينص عليها في عقد التأسيس.
- ✓ القمية الدفترية : وتساوي قيمة حقوق الملكية (بدون الأسهم الممتازة) مقسومة على عدد الأسهم العادية المصدرة.
- ✓ القيمة السوقية : عبارة عن سعر السهم في سوق الأوراق المالية، وتحدد القيمة السوقية للسهم بعوامل العرض والطلب والظروف الاقتصادية العامة مثل التضخم ومعدل توزيع الأرباح وتوقعات المحللين الماليين والمركز المالي للمنشأة.
- ✓ القيمة التصفوية للمنشأة : وهي القيمة التي يتوقع الحصول عليها في حالة تصفية المنشأة وحصول كل من أصحاب الديون والأسهم الممتازة على حقوقهم.

قيمة السهم حسب العائد : وهي القيمة التي يكون المستثمر مستعدا لدفعها مقابل حيازته للسهم العادي

تمتازالاسهم الممتازة القابلة للتحويل بعائد ..... من / بـ السندات القابلة للاستدعاء:

A. أقل

B. متساوي

C. أعلى

D. لاشيء مماسبق

احد المستثمرين قرر الاستثمارفي سهم شركه موبايلي ولديه المعلومات التاليه : العائد المتوقع من السهم = 12% والقيمه الاسميه لشركه موبايلي = 15 ريال وتوزع الشركه أرباح بنسبه 10 % ماهو السعر العادل (الحقيقي .... تنصح به هذا المستثمرلشراء 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

بتطبيق القانون:

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

C. 21.3

D. 10

اذا رغبت في الاستثمار في اسهم شركه سابك وكان العائد المتوقع للسهم يساوي 9% والقيمه الاسميه للسهم تساوي 11 ريال وتوزع الشركه أرباحا بنسبه 14% فانك ستكون على استعداد لدفع السعر التالي في سهم سابك :

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

$$P_o = \frac{11 \times 14\%}{9\%} = 17.11$$

A. 17.50

B. 17.11

C. 18

D. 18.50

او بخيارات أخرى :

A. 18.50

B. 17.11

C. 18.11

D. 20.11

اذا رغبت في الاستثمار في شركة المراعي وكان العائد المتوقع 8% والقيمة الاسمية للسهم تساوي 12 ريال وتوزع الشركة ارباحا بنسبة 20% فانك ستكون على استعداد لدفع السعر التالي في سهم المراعي :

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

$$P_o = \frac{12 \times 20\%}{8\%} = 30$$

A. 10 ريال

B. 20ريال

C. 30 ريال

D. 40 ريال

احد المستثمرين قرر الاستثمار في سهم شركة السهلاوي ولديه المعلومات التالية: العائد المتوقع من السهم= 15% والقيمة الاسمية لشركة السهلاوي = 116 ريال وتوزع الشركة ارباح بنسبة 11% ، ماهو السعر العادل (الحقيقي) الذي ينصح به هذا المستثمر لشراء هذا السهم :

يمكن استخدام القانون التالي لحل هذا السؤال :

- قانون قيمة السهم العادي حسب العائد:
- $p_0 = \frac{p_{x\%D}}{R}$

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

$$P_o = \frac{116 \times 11\%}{15\%} = 85.06$$

A. 12.50

B. 2. (الخيار مو واضح)

C. 85.06

تحتاج شركة الرو ابي 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 القو انين التالية:

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

- عدد الحقوق التي يجب ان يمتكلها المساهمين:

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

ماهو عدد الاسهم التي يجب اصدارها للحصول على التمويل المطلوب:

بالتطبيق في القانون:

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

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

A. 10000 سهم

B. 12500 سهم

C. 20000 سهم

D. 15000 سهم

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:

بالتطبيق في القانون:

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

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

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

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= 100000 سهم * 200 ريال = 20000000 ريال

القيمة السوقية للاصدارت الجديدة = 12500 سهم * 160= 2000000 ريال

إجمالي القيمة السوقية الجديدة= 20000000 + 2000000= 22000000

عدد الأسهم المصدرة ككل = 100000 +12500 = 112500 سهم

القمية السوقية للسهم = $\frac{22000000}{112500}$

القيمة السوقية للسهم= 195.55 ريال

تحتاج شركه الاحساء الزراعيه لمبلغ 4 مليون ريال لتمويل مشاريعها الجديده حيث قررت الشركه رفع راس مالها عن طريق طرح اسهم اضافيه للاكتتاب (حقوق اولويه) على المساهمين الحاليين في الشركه حيث يبلغ عدد الأسهم المصدره حالي 200.000 سهم عادي ويباع في السوق بسعر 100 ريال وقد حددت الشركه سعر بيع الاصدار الجديده بمبلغ 40 ريال

أجب عن الاسئله التاليه :

ماعدد الأسهم التي يجب إصدارها وبيعها للحصول على المبلغ المطلوب

A. 100.000سهم
B. 150.000سهم
C. 170.000سهم
D. 111.000سهم

بالتطبيق في القانون:

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

$$=\frac{4000000}{40}=100,000$$

ماعدد الحقوق التي يجب ان يمتلكها المساهم والتي تسمح له بشراء سهم واحد من الإصدارات الجديده

A. 3 حقوق
B. 4 حقوق
C. 2 حق
D. 5 حقوق

بالتطبيق في القانون:

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

$$=\frac{200000}{100000}=2$$

ماهي قيمه السهم بعد الإصدار

A. 60 ريال
B. 75.58ريال
C. 80 ريال
D. 56 ريال

قيمة المنشأة قبل الاصدار= 200000 سهم * 100 ريال = 20000000 ريال

القيمة السوقية للاصدارت الجديدة = 100000 سهم * 40= 4000000 ريال

إجمالي القيمة السوقية الجديدة= 20000000 + 4000000= 24000000

عدد الأسهم المصدرة ككل = 200000 +100000 = 300000 سهم

القمية السوقية للسهم = $\frac{24000000}{300000}$

القيمة السوقية بعد الاصدار=80 ريال

ماهي قيمه الحق

A. 25 ريال
B. 20 ريال
C. 15 ريال
D. 78 ريال

$$PQ = \frac{P_2 - P_0}{Q}$$

$$PQ = \frac{80 - 40}{2} = 20$$

ترغب شركة (صافولا) في إصدار أسهم عادية جديدة من أجل الحصول تمويل قدره 18 مليون ريال سعودي ، وقد قررت إعطاء الأولوية للمساهمين القدامى في شراء الإصدارات الجديدة ، علما أن سعر بيع السهم الجديد هو 90 ريالا وعدد الاسهم الحالية لشركة (صافولا) هو 600 الف سهم والقيمة السوقية للسهم 110 ريال (قيمة المنشأة سترتفع بنفس قيمة المبلغ الذي تم الحصول عليه من الإصدارات الجديدة)

عدد الحقوق التي يجب ان يمتلكها المساهم القديم مقابل سهم جديد يساوي :

A. 3 حقوق
B. 4 حقوق
C. 5 حقوق
D. 6 حقوق

عشان نحسب عدد الحقوق لازم نحسب قبلها عدد الاسهم الجديدة التي يجب اصدارها

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

$$NI = \frac{18000000}{90} = 200000$$

لحساب عدد الحقوق نطبق القانون:

$$Q = \frac{N}{NI} = \frac{600000}{200000} = 3$$

الصفحة ٧

قيمة الحق الواحد تساوي :

A. 10 ريال
B. 3 ريال
C. 5 ريال
D. 12 ريال

عشان نحسب قيمة الحق الواحد لازم نحسب قيمة السهم بعد الاصدار الجديد..

قيمة المنشأة قبل الاصدار= 600000 سهم * 110 ريال = 66000000 ريال

القيمة السوقية للاصدارت الجديدة = 200000 سهم * 90= 18000000 ريال

إجمالي القيمة السوقية الجديدة= 66000000 + 18000000= 84000000

عدد الأسهم المصدرة ككل = 600000 +200000 = 800000 سهم

القيمة السوقية للسهم = $\frac{84000000}{800000}$

القيمة السوقية للسهم =105

نحسب قيمة الحق الواحد:

$$PQ = \frac{P_2 - P_0}{Q}$$

$$PQ = \frac{105 - 90}{3} = \frac{15}{3} = 5$$

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 بالر افعة المالية
D. لا شيء مما سبق

الاستئجار التشغيلي :

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

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

الوفاء الالزامي	اعادة شراء السندات من حامليها خلال فترة الاستحقاق بشرط ان ينص على ذلك في نشرة الاصدار
البيع الاختياري	يمكن للمستثمر ارجاع السند الى المنشاة المصدرة للسند واسترداد قيمته في تاريخ محدد خلال فترة الاستحقاق
الاستدعاء الاختياري	يسمح للمقترض إعادة شراء السند من حامله خلال فترة استحقاق السند بسعر ثابت أعلى من سعر الإصدار ويتناقص سنويا حسب ماهو منصوص علية في نشرة الإصدار.

المصطلح الانجليزي للاستئجار هو:

A. Rights

B. Leasing

C. Finance

D. None of the above

عند مقارنة السهم العادي مع الممتاز، فان:

A. كلاهما لديه تاريخ استحقاق

B. كلاهما يحققان وفورات ضريبية عند توزيع الارباح عليهم

C. كلاهما يمثل مصدر تمويل دائم

D. تخلف المنشأة عن دفع الارباح الموزعة لحاملي الاسهم الممتازة والعادية يؤدي الى افلاس المنشاة

خصائص الاسهم العادية والممتازة:

- كلاهما ليس له تاريخ استحقاق
- كلاهما يمثل مصدر تمويل دائم بالنسبة للمنشاة
- تختلف المنشأة في دفع الارباح الموزعة لحاملي الاسهم الممتازة والعادية ولا يؤدي الى افلاس المنشأة

الارباح الموزعة للاسهم العادية والممتازة لاتحقق وفورات ضريبية لانها تدفع بعد الضريبة

المصطلح الانجليزي للاستئجار التمويلي هو:

A. Rights

B. Financial Leasing

C. Finance Club

D. None of the above

الاستئجار التمويلي	Financial Leasing
التمويل متوسط الأجل	Intermediate Financing
التمويل طويل الأجل	Long Term Financing
الاستئجار	Leasing
الاستئجار التشغيلي	Operating Leasing

Retained Earnings	الارباح المحتجزة/ المحجوزة
Rights	الحـقوق

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:

$$K_P = \frac{D}{P_0} = \frac{5}{100} = 0.05 = 5\%$$

اذا كان السعر الحالي للسهم الممتاز لشركة أضواء التجاريه 110 ريال ويوزع أرباح مقدارها 9 ريال فمعدل العائد على ها السهم :

A. %8
B. %12.2
C. %9
D. %9.9

بتطبيق القانون:

$$K_P = \frac{D}{P_0} = \frac{9}{110} = 0.08 = 8\%$$

توزع شركه الخير 18 ريال للسهم كل سنه وان الأسهم ابديه فإذا علمت ان القيمه الحاليه للسهم تساوي 180 ريال فمعدل العائد المطلوب على الاستثمار هو:

A. % 32.4
B. % 10
C. % 100
D. 1

بتطبيق القانون:

$$K_P = \frac{D}{P_0} = \frac{18}{180} = 0.01 = 10\%$$

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 تصدربخصم:

في الصيفي مكررها بالضبط بس مغيراسم 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)=60=%6×1000
- قيمة الخصم (D)=24=%2.4×1000
- عدد السنوات (n)=12
- القيمة الاسمية (p)=1000
- القيمة السوقية (p_0)=976=24-1000
- 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)

%3.765=(0.4-1)6.27=

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

بالتطبيق في قانون تكلفة السهم العادي:

$$K_e = \frac{D}{p_0(1-z)} + g$$

$$K = \frac{10}{100} + 0.05 = 0.15 = 15\%$$

الصفحة التالية

C. %15

D. %2

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=$\frac{1500000}{2000000}$=%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

قامت شركه النماء بإصدار سندات بقيمه اسميه 3000 ريال للسند وبسعر فائده اسميه 6% وفتره استحقاق 12 سنه . نسبه الضريبه على الأرباح 40% اذا بيعت السندات قيمتها الاسميه فإن تكلفه السندات ستكون :

A. % 5.8

B. % 8

C. %6

D. % 3.60

في حالة بيع السند بقيمته الإسميه فإن :

معدل الفائده الفعلي بعد الضريبة = معدل الفائده الإسمي قبل الضريبة

Ki= تكلفة السند = $6\% \times (1 - 40\%)$

تكلفة السند = 100×0.036=%3.6

أصدرت شركه السنابل سندات دين بقيمه اسميه قدرها 2000 ريال للسند لمده 10 سنوات وبفائده اسميه قدرها 7%

المطلوب : حساب تكلفه هذا السند قبل وبعد الضريبه في كل من الحالات التاليه علما بأن الشركه تدفع 30% ضريبه أرباح

اذا كان السند يباع بقيمته الاسميه فان تكلفته تساوي

A. %13
B. %4.9
C. % 6.89
D. %10.80

في حالة بيع السند بقيمته الإسميه فإن :

معدل الفائده الفعلي بعد الضريبة = معدل الفائده الإسمي قبل الضريبة

Ki= تكلفة السند = $7\% \times (1 - 30\%)$

تكلفة السند = 0.049×100=4.9%

اذا كان السند يباع في السوق بخصم قدره ٦% من قيمته فان تكلفته تساوي

A. %11
B. %7.80
C. %5.49
D. %4

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)=2000×7%=140
- قيمة الخصم (D)=2000×6%=120
- عدد السنوات (n)=10
- القيمة الاسمية (p)=2000
- القيمة السوقية (p_0)=2000-120=1880

نعوض في القانون:

$$k_i = \frac{140 + \frac{120}{10}}{\frac{2000 + 1880}{2}} = 0.078 \times 100 = 7.8\%$$

تود شركه البدر تنفيذ مشروع استثماري برأس مال قدره 2000000 ريال يتوقع ان يكون العائد منه 10% ومن اجل تدبير رأس المال لجأت الشركه الى مصادر التمويل الاتيه :

- 200 سند بقيمه 200000 ريال ، الفائده الاسميه للسند 5% فتره الاستحقاق 10 سنوات ويباع بخصم قدره 2.25% ومعدل الضريبه 40%

- اسهم ممتازه بقيمه 300 الف ريال حيث تقوم الشركه بإصدار السهم الممتاز بقيمه اسميه 100 ريال للسهم ويباع بنفس القيمه وتدفع الشركه أرباحا موزعه للسهم قيمتها 8 ريالات
- اسهم عاديه بقيمه 1500.000ريال وقيمه اسميه 100 ريال للسهم وتدفع أرباحا موزعه 10ريال للسهم ويتوقع ان ينمو الربح بمعدل 3%

أجب على الاسئله التاليه :

من خلال المعطيات السابقه تكلفه السند قبل الضريبه

A. %3.5
B. %5.3
C. %2.5
D. %6.3

من خلال المعطيات السابقه تكلفه السند بعد الضريبه

A. %2.3
B. %4.2
C. %3.2
D. %6.3

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)=1000×5%=50
- قيمة الخصم (D)=1000×2.25%=22.5
- عدد السنوات (n)=10
- القيمة الاسمية (p)=$\frac{200000}{200}$=1000
- القيمة السوقية (p_0)=1000-22.5=977.5

نعوض في القانون:

$$k_i = \frac{50 + \frac{22.5}{10}}{\frac{1000 + 977.5}{2}}$$
$$= 0.0528 \times 100$$
$$= 5.3\%$$

بعد الضريبة=5.3%(1-40%)=3.2%

من خلال المعطيات السابقه ماهي تكلفه السهم الممتاز

A. %5.3
B. %7.7
C. %8
D. %6.3

بالتطبيق في القانون لتكلفة السهم الممتاز

$$K = \frac{D}{P_0(1-Z\%)}$$

$$K = \frac{8}{100(1-0)}$$

%=8

الصفحة

من خلال المعطيات السابقه ماهي تكلفه السهم العادي

A. %11
B. %12
C. %13
D. %6.3

بالتطبيق في قانون تكلفة السهم العادي:

$$K_e = \frac{D}{p_0(1-z)} + g$$

$$K=\frac{10}{100} + 0.03 = 0.13 = 13\%$$

من خلال المعطيات السابقه ماهي التكلفه المتوسطه المرجحه

A. %12.873
B. %10
C. %11.22
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 $=\frac{1500000}{2000000}=75\%$

وبكذا يكون تكلفة راس المال:

$$k_o = (10\% \times 3.2\%) + (15\% \times 8\%) + (75\% \times 13\%) = 11.27\%$$

بناء على ماتوصلت اليه من نتائج في الاسئله السابقه هل تنصح الشركه بالدخول في المشروع ؟

A. نعم لان التكلفه اعلى من العائد
B. لا لان التكلفه اعلى من العائد
C. نعم لان العائد اعلى من التكلفه
D. لا لأن العائد اعلى من التكلفه

يوضح الجدول التالي مكونات هيكل راس المال لشركه (صداره) مع تكلفه كل مصدر من تلك المصادر. من هذه المعلومات تكون التكلفه المتوسطه المرجحه لرأس المال WACC للشركة مساويه لـ

مصادر التمويل	قيمتها	تكلفتها
سندات دين	100.000ر.س	%10
اسهم ممتازه	300.000ر.س	%15
اسهم عاديه	100.000ر.س	%20
هيكل رأس المال	500.000ر.س	

A. %11.90
B. %10
C. %15
D. %9.23

$$K_0 = \sum_{s}^{n} W_S k_S$$

حيث :

Ko= التكلفة المتوسطة المرجحة لرأس المال:

Ws= الوزن النسبي لعنصر رأس المال

Ks= تكلفة عنصر رأس المال s

N= عدد عناصر رأس المال

نحسب وزن كل مصدر من مصادر التمويل وبعد استخراج وزن كل مصدر نضربه في تكلفته ومن ثم نجمعهم:

وزن سندات الدين $= \frac{100.000}{500.000} = 0.2$

وزن الاسهم الممتازة $= \frac{300.000}{500.000} = 0.6$

وزن الاسهم العادية $= \frac{100.000}{500.000} = 0.2$

$$k_o = (10\% \times 0.2) + (15\% \times 0.6) + (20\% \times 0.2) = 0.15 \times 100 = 15\%$$

تتشابه الأسهم الممتازه مع السندات في انها تحمل عائد ثابت ويشارك أصحابها في الاداره :

A. العباره صحيحه
B. العباره خاطئه
C. الجزء الثاني من العباره فقط خاطئ
D. الجزء الأول من العباره فقط صحيح

اذا افترضنا ان مساهما عاديا يملك 1000 سهم وان الأرباح الموزعه لهذا المساهم هي 5000 ريال فإن الربح الموزع للسهم الواحد هو :

A. 5000.000ريال
B. 5 ريال
C. 0.2ريال
D. 5000 ريال

الربح الموزع للسهم الواحد=الارباح الموزعة / عدد الاسهم

الربح الموزع للسهم الواحد=5000/1000

الربح الموزع للسهم الواحد=5

اذا كانت نسبه سعر السهم الى نصيب السهم من الأرباح 5 مرات وان نصيب السهم من الأرباح 10 ريالات فإن القيمه الحاليه لهذا السهم :

A. 50 ريال
B. 2 ريال
C. 0.2 ريال
D. 5 ريال

اذا كان سعر السهم / نصيب السهم من الارباح = 5

وبالتعويض عن قيمة نصيب السهم من الارباح لانها معطاة في القانون=10

سعر السهم / 10 = 5

سعر السهم=5×10=50 ريال

تمثل تكلفه الديون :

A. معدل العائد الذي تحققه المنشاه على استثماراتها من اجل تحقيق معدل العائد المطلوب من قبل المقرضين
B. معدل العائد الذي تحققه المنشاه على استثماراتها من اجل تحقيق معدل العائد المطلوب من قبل المساهمين
C. معدل العائد الذي تحققه المنشاه على استثماراتها للحفاظ على المساهمين الحاليين
D. سعر الفائده الاسمى على القروض التي تحصل عليها المنشأه

تكلفة الدين (القروض والسندات):

- تعرف تكلفة الدين على أنها معدل العائد الذي تحققه المنشأة على استثماراتها من أجل تحقيق معدل العائد المطلوب من قبل المقرضين.

اذا كانت الشركة تحقق عائدا يساوي تكلفة رأس المال فانه يتوقع ان:

A. ترتفع القيمة الاسمية للسهم
B. تبقى القيمة السوقية للسهم كما هي
C. تنخفض القيمة السوقية للسهم
D. تنخفض القيمة السةقية للسهم بمعدل متناقص

إذا كانت الشركة تحقق :

عائدا = تكلفة رأس المال = يتوقع أن تبقي القيمة السوقية للسهم ثابتة

عائدا > تكلفة رأس المال = يتوقع أن ترتفع القيمة السوقية للسهم

عائدا < تكلفة رأس المال = يتوقع أن تنخفض القيمة السوقية للسهم

في العاده لا يو افق المساهمون في الشركه على احتجاز الأرباح الا اذا كان :

A. **معدل العائد على الأموال المحتجزه يساوي تكلفه التمويل بالدين**
B. **معدل العائد على الأموال المحتجزه يساوي تكلفه التمويل بالاسهم الممتازه**
C. **معدل العائد على الأموال المحتجزه اكبر من تكلفه الفرصه البديله للمساهمين**
D. **هناك اصدار لاسهم جديده**

خصائص الأرباح المحتجزه :

- تعتبر مصدر تمويل داخلي
- هي عباره عن أرباح لم يتم توزيعها بغرض إعادة استثمارها
- تحصل الشركة على مو افقة المساهمين لإحتجاز الأرباح إذا كان العائد المتوقع تحقيقه من إعادة استثمارها أكبر من الفرص البديلة الأخرى المتوفره للمساهمين
- تكون تكلفة الأرباح المحتجزه أقل من تكلفة الأسهم العادية نظرا لعدم وجود تكلفة إصدار

تمثل تكلفة التمويل بالأسهم العادية

A. معدل العائد الذي يطلبه المساهمون الحاليون من أجل الاحتفاظ بأسهم الشركة
B. معدل العائد الذي يجب أن تحققه الشركة للحفاظ على نسبة العائد على الملكية
C. تكلفة إصدار الأسهم
D. معدل العائد الذي تحققه المنشأة على استثماراتها من أجل تحقيق معدل العائد المطلوب من قبل المقرضين

تكلفة راس المال	العائد الذي يجب أن تحققه المنشاة من أجل الوفاء بمعدلات العائد المطلوب من قبل الملاك
تكلفة الديون	معدل العائد الذي تحققه المنشاة على استثماراتها من اجل تحقيق معدل العائد المطلوب من قبل المقرضين
تكلفة الاسهم الممتازة	معدل العائد الذي يجب أن تحققه الشركة على استثمارات الاسهم الممتازة حتى تتمكن من الحصول على معدل العائد المطلوب من قبل اصحاب هذه الاسهم
تكلفة الارباح المحتجزة	ارباح لم يتم توزيعها بغرض إعادة استثمارها ، تحصل الشركة على مو افقة المساهمين لاحتجازالارباح اذا كان العائد المتوقع تحقيقه من إعادة استثمارها أكبر من تكلفة الفرصة البديلة للمساهمين

تكلفة رأس المال	Cost of Capital
تكلفة الدين	Cost of Debt
تكلفة السهم العآدي	Cost of Common Stock
تكلفة السهم الممتاز	Cost of preferred Stock
تكلفة الأرباح المحتجزة	Cost of Retained Earnings
التكلفة المتوسطة المرجحة لرأس المال	Weighted Average Cost of Capital

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..

تدفع شركه الروضه حاليا أرباح موزعه للسهم مقدارها 8 ريالات ويتوقع ان تنمو هذه الأرباح بمعدل ثابت مقداره 6% وان معدل العائد المطلوب على الاستثمار هو 14% . باستخدام نموذج غوردون (نموذج نمو ثابت في التوزيعات) فإن سعر السهم الحالي :

A. 106 ريال
B. 112 ريال
C. 98 ريال
D. 89.9ريال

$$\text{القيمة الحالية للسهم العادي} = \frac{\text{عائد السهم في السنة الحالية} * (1 + \text{نسبة النمو})}{(\text{معدل العائد المطلوب} - \text{نسبة النمو الثابتة})}$$

$$\text{القيمة الحالية للسهم العادي} = \frac{8 \times (1+6\%)}{(14\% - 6\%)} = 106$$

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

أصدرت شركه (أصول) سندات بقيمه اسميه 5000 ريال للسند وبسعر فائده اسمي قدره 8% تدفع سنويا . مده استحقاق السند 6 سنوات . فإذا علمت ان معدل العائد المطلوب من المستثمرين هو 10% قيمه السند الحقيقيه هي :

A. 4128.96ريال

B. 5000 ريال

C. 3771.09 ريال

D. 5983.46ريال

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=5000×8%=400 ريال والقيمة الاسمية=5000ريال

القيمة الحالية من قيمة الفائدة(حنستخدم جدول رقم 4 لانها تدفع سنويا ولانها ثابتة)

تابع جدول (4)

القيمة الحالية السنوية لريال متوقع للفترة n مخصوم بمعدل فائدة r

$$PVIFA = \frac{1 - \frac{1}{(1+r)^n}}{r}$$

عدد الفترات	8%	9%	10%	12%	14%
1	0.9259	0.9174	0.9091	0.8929	0.8772
2	1.7833	1.7591	1.7355	1.6901	1.6467
3	2.5771	2.5313	2.4869	2.4018	2.3216
4	3.3121	3.2397	3.1699	3.0373	2.9137
5	3.9927	3.8897	3.7908	3.6048	3.4331
6	[illegible]	[illegible]	4.3553	4.1114	3.8887

=400×4.3553=1742.12(تقاطع 10%مع 6)

القيمة الحالية من القيمة الاسمية (حنستخدم جدول رقم 3 لانها نهاية الفترة)

تابع جدول (3)

القيمة الحالية لريال واحد لعدد من الفترات n مخصومة بمعدل فائدة r

$$PVIF = \frac{1}{(1+r)^n}$$

عدد الفترات	8%	9%	10%	12%	14%	16%
1	0.9259	0.9174	0.9091	0.8929	0.8772	0.8621
2	0.8573	0.8417	0.8264	0.7972	0.7659	0.7432
3	0.7938	0.7722	0.7513	0.7118	0.6750	0.6407
4	0.7350	0.7084	0.6830	0.6355	0.5921	0.5523
5	0.6806	0.6499	0.6209	0.5674	0.5194	0.4761
6	[illegible]	[illegible]	0.5645	0.5066	0.4556	0.4104

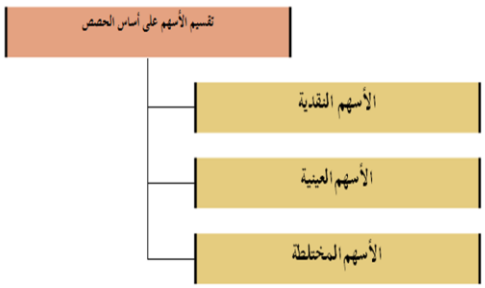
=5000×0.5645=2822.5 (تقاطع 10% مع 6)

قيمة السهم العادلة=1742.12+2822.5=4564.61 (اقرب حل هو فقرة A)

تنقسم الأسهم من حيث طبيعة الحصة التي يدفعها المساهم إلى :

A. الأسهم النقدية
B. الأسهم العينية
C. الأسهم المختلطة
D. جميع ما ذكر

. تقسيم الأسهم على أساس طبيعة الحصة التي يدفعها المساهم:



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

عندما يكون معدل الفائده السائد في السوق مساويا لمعدل الفائده الاسمى على السند فان السند يباع

A. بقيمته السوقيه
B. بقيمته الدفتريه
C. بقيمته الاسميه
D. باعلى من قيمته الاسميه

- اذا كان معدل العائد المطلوب = معدل الفائدة الاسمية :

فإن قيمة السند الحالية = قيمة السند الأسمية .

- اذا كان معدل العائد المطلوب < معدل الفائدة الأسمي :

يباع السند بخصم أي القيمة الحالية < القيمة الأسمية

- اذا كان معدل العائد المطلوب > معدل الفائدة الأسمي

يباع السند بعلاوة أي القيمة الحالية > القيمة الأسمية

يباع السند بأقل من قيمته الاسميه عندما :

A. يكون معدل الفائده السوقي أكبر من معدل الفائده الاسمي
B. يكون معدل الفائده السوقي اصغر من معدل الفائده الاسمي
C. يكون معدل الفائده السوقي مساوي لمعدل الفائده الاسمي
D. يكون معدل الفائده الاسمي أكبر من معدل الفائده السوقي

عندما يكون معدل الفائده الاسمي اقل من معدل الفائده السوقي على السند فإن السند سيباع ب :

A. اقل من قيمته الاسميه
B. اعلى من قيمته الاسميه
C. مساوي لقيمته الاسميه

D. اعلى من قيمته الاسميه

عند حصول الشركة على قرض مصرفي مع دفع الفائدة في نهاية السنة فإن سعر الفائدة الفعلي له يكون :

A. مساويا لسعر الفائدة الاسمي

B. أكبر من سعر الفائدة الاسمي

C. أقل من سعر الفائدة الاسمي

D. مساويا لسعر الفائدة الاسمي مضافا إليه علاوة خطر

في حاله بيع السند بقيمته الاسميه فإن :

A. معدل الفائده الفعلي بعد الضريبه يكون اقل من معدل الفائده الاسمي قبل الضريبه

B. معدل الفائده الفعلي بعد الضريبه يساوي معدل الفائده الاسمي

C. معدل الفائده الفعلي بعد الضريبه يكون اكبر من معدل الفائده الاسمي قبل الضريبه

D. لا شيء مما سبق

معدلات الفائده السوقيه على السند تتغير بإستمرار في حين يظل معدل الفائده الاسمي ثابتا

A. العباره صحيحه

B. العباره خاطئه

C. الجزء الأول فقط من العباره صحيح

D. الجزء الثاني فقط من العباره صحيح

باستخدام نموذج غوردون يمكننا احتساب سعر السهم الحالي لشركه نجم التي تدفع أرباحا موزعه للسهم مقدارها 4 ريال بنمو ثابت متوقع للسهم مقداره 10% علما ان معدل العائد المطلوب على الاستثمار هو 12%

القيمة الحالية للسهم العادي = عائد السهم في السنة الحالية*(1+نسبة النمو) / (معدل العائد المطلوب − نسبة النمو الثابتة)

القيمة الحالية للسهم العادي = 4*(1+10%) / (12% − 10%)

القيمة الحالية للسهم العادي=220

A. 48 ريال

B. 55 ريال

C. 36.7ريال

D. 220 ريال

اذا كان سعر السهم الحالي لشركه القدس التجاريه 90 ريال وان الربح الموزع له 9 ريال وان هذا الربح ينمو بمعدل 9% فإن العائد على الاستثمار في هذا السهم هو

A. % 19
B. %1
C. % 0.09
D. % 9

القيمة الحالية للسهم

$$\text{العادي} = \frac{\text{عائد السهم في السنة الحالية} * (1 + \text{نسبة النمو})}{(\text{معدل العائد المطلوب} - \text{نسبة النمو الثابتة})}$$

عندنا القيمة الحالية والمطلوب معدل العائد المطلوب نعوض بالقانون ونضع مكان معدل العائد المطلوب X

$$\frac{9(1+9\%)}{(X-9\%)} = 90$$

$$90(X - 9\%) = 9(1 + 9\%)$$

$$90X - 8.1 = 9 + 0.81$$

نخلي المجهول بطرف وننقل المعلوم بطرف

$$90X = 9 + 0.81 + 8.1$$

$$\frac{90X}{90} = \frac{17.91}{90}$$

$$X = 0.19 \times 100 = 19\%$$

اذا كانت القيمه الحاليه لسهم شركه المدينه الممتاز100 ريال ومعدل العائد المطلوب على هذا السهم 6% فالربح الموزع لهذا السهم هو:

A. 1667 ريال
B. 6 ريال
C. 0.006ريال
D. 16.67ريال

$$PVP = \frac{D}{R}$$

PVP =القيمة الحالية للأسهم الممتازة

D= الربح الموزع على السهم الممتاز

R= معدل العائد المطلوب

$$100 = \frac{D}{6\%}$$

$$D = 100 \times 6\% = 100 \times 0.06 = 6$$

تدفع شركه الفرسان 12 ريالا كربح موزع للسهم الممتاز فإذا علمت ان معدل العائد المطلوب على هذا السهم هو 20% ، مالقيمه الحاليه (سعر) للسهم الممتاز

A. 60 ريالا
B. 50 ريالا
C. 56 ريالا
D. 55 ريالا

$$PVP = \frac{D}{R}$$

PVP=القيمة الحالية للأسهم الممتازة

D= الربح الموزع على السهم الممتاز

R= معدل العائد المطلوب

$$pvp = \frac{12}{20\%} = 60$$

المصطلح الانجليزي لتقييم الاسهم هو:

A. Treasury Stock
B. Dividend
C. Fast food
D. Stock Valuation

عندما تكون القيمه الاسميه للسند ... من قيمته السوقيه فإن حامل السند سيحقق ... رأسماليه :

A. اكبر ، مكاسب
B. أكبر ، خسائر
C. أقل ، خسائر
D. لاشيئ مما سبق

هنا بالنسبة للربح الرأسمالي والخسارة الرأسمالية راح اشرحه بمثال توضيحي للفهم :

مثلا اشتريت خاتم بقيمة ٥٠٠ ريال (هذا قيمة اسمية) وفي يوم احتجت اني ابيعه ودخلت محلين عشان ابيعه واشوف كم بيجيب لي :

المحل الاول قالي لي يجيب لك ٦٥٠ (هذا يعتبر سعر السوق) وهنا ٦٥٠ اكبر من قيمته الاسمية يعني تحقق لي ربح ..(القيمة السوقية اكبر من الاسمية << يحقق ربح رأسمالي) (الاسمية اقل من السوقية)

المحل الثاني قال لي يجيب لك ٢٥٠ (هذا يعتبر سعر السوق) وهنا ٢٥٠ اقل من قيمته الاسمية يعني بيكون علي خسارة ..(القيمة السوقية اقل من الاسمية << خسارة رأسمالية) (الاسمية اكبر من السوقية)

يحقق حامل السند ربحا رأسماليا في حالة :

A. القيمة السوقية للسند أقل من القيمة الاسمية للسند
B. القيمة السوقية للسند تساوي القيمة الاسمية للسند يمكن ان تكون أكبر من قيمته الاسمية
C. القيمة السوقية للسند أكبر من القيمة الاسمية للسند

D. لا يمكن لسند ان يحقق ربحا لحامله

للسند قيمة سوقية قد تكون اكبر من القيمة الاسمية وفي هذه الحالة سيحقق حامل السند:

A. خسائر رأسمالية

B. أرباح رأسمالية

C. لا يحقق أي ارباح او خسائر

D. يحقق خسائر متوالية الى ان يتساوى السعرين

عندما تقترب فتره استحقاق السند:

A. القيمه السوقيه للسند تقترب من قيمته الاسميه

B. القيمه السوقيه للسند تبتعد من قيمته الاسميه

C. القيمه السوقيه للسند تساوي القيمه الاسميه

D. لايحصل أي تأثير

Bond	سند
Stock	سهم
Common Stock	سهم عادي
Maturity	تاريخ استحقاق
Preferred Stock	سهم ممتاز
Valuation	تقييم
Yield to Maturity	العائد حتى تاريخ الاستحقاق

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 الر افعة المالية:

A. مدخل صافي الدخل
B. مدخل صافي الدخل التشغيلي
C. المدخل التقليدي
D. مدخل صافي الدخل الهامشي

مدخل صافي الربح (الدخل):

ارتفاع القروض لن يغير من مفهوم وإدراك الخطر لدى المستثمرين.

ووفقا لهذا المدخل تستطيع المنشأة زيادة قيمتها السوقية وتقليل تكلفة الأموال من خلال زيادة نسبة الديون إلى حقوق الملكية (زيادة الر افعة المالية).

من العوامل المحددة في اختيار الهيكل المالي:

A. حجم المنشاة
B. التدفقات النقدية للمنشأة
C. تكلفة الأموال
D. جميع ماسبق

العوامل المحددة لاختيار الهيكل المالي: (ذكرتها كلها عشان يسهل لكم حفظها)

حجم المنشأة – نمو واستقرار المبيعات – التدفقات النقدية للمنشأة – تكلفة الاموال – المرونة – الملاءمة

من ضمن محددات اختيار الهيكل المالي للمنشاه نجد (حجم المنشاه) والذي يعني :

A. المنشات كبيره الحجم يمكنها الحصول على القروض بسهوله ويسر وبتكلفه اقل
B. المنشات كبيره الحجم يصعب عليها الحصول على القروض
C. المنشات الصغيره يسهل عليها الحصول على قروض وبتكلفه منخفضه
D. المنشات الصغيره لاتحتاج الى التمويل عن طريق القروض

حجم المنشأة: يمكن للمنشآت كبيرة الحجم الحصول على القروض بسهولة ويسر وبتكلفة أقل مقارنة بالمنشآت صغيرة الحجم، وبالتالي فهي نادرا ما تصدر أسهما عادية، بينما تلجأ الشركات الصغيرة إلى استخدام الأرباح المحتجزة أو إصدار أسهم بسبب أن باب الاقتراض يعتبر ضيقا.

يرى (موديغلياني وميللر) ان قيمه المنشاه تعتمد على ربحيتها ودرجه المخاطرة وان القيمه الكليه للمنشاه

A. تزداد مع ازدياد نسبه الديون الى حقوق الملكيه
B. تزداد مع ازدياد حقوق الملكيه الى نسبه الديون
C. ثابته (تبقى كما هي) بغض النظر عن المزيج الذي يشكل رأس المال
D. تتغير بشكل عشو ائي تجاه تغيرات كل من الديون وحقوق الملكيه

موقف مديجلياني وميللر:

يرى (موديغلياني وميللر) أن العلاقة بين استخدام الديون ضمن هيكل رأس المال وتكلفة رأس المال يمكن أن يفسرها (مدخل صافي دخل التشغيل) وبالتالي فهما ينتقدان بشدة المدخل التقليدي.

ووفقاً للمدخل الذي اتبعه (موديغلياني وميللر)، فإن تكلفة رأس المال تبقى ثابتة بغض النظرعن درجة الرفع المالي

وقد افترض (موديغلياني وميللر) ما يلي:

كفاءة رأس المال (توفر المعلومات دون تكلفة وعدم وجود تكلفة معاملات)

يشير الرفع المالي الى :

A. استخدام مصادر التمويل ذات تكلفه الثابته ضمن الهيكل المالي مثل الديون والأسهم الممتازه بهدف زياده ربحيه السهم
B. استخدام مصادر التمويل قصيره الاجل لتمويل استثمارات الشركه
C. استخام حقوق الملكيه في تمويل استثمارات الشركه
D. استخدام السندات بغرض الحصول على أموال بتكلفه مجانيه

أثر الرفع المالي على قيمة المنشأة:

يشير الرفع المالي إلى استخدام مصادر التمويل ذات التكلفة الثابتة ضمن الهيكل المالي مثل الديون (السندات والقروض) والأسهم الممتازة بهدف زيادة ربحية السهم.

الر افعة المالية سلاح ذو حدين لأن استخدام الديون في التمويل يؤدي إلى زيادة ربحية السهم من جهة، لكنه في ذات الوقت يزيد من المخاطر المالية (وقد تؤدي للإفلاس) نتيجة ارتفاع نسبة الديون في الهيكل المالي.

هناك ثلاث مداخل تبحث في العلاقه بين هيكل التمويل من جهه وبين كل من (القيمه السوقيه) و (تكلفه الأموال) من جهه أخرى وهذه المداخل هي : مدخل صافي الربح ، مدخل صافي ربح التشغيل ، المدخل التقليدي ، وتحاول المداخل الاجابه عن السؤال التالي : كيف تتأثر كل من (القيمه الكليه للمنشاه) وتكلفه التمويل بالتغير في :

A. سيوله الشركه
B. عدد المساهمين وحجم حقوق الملكيه
C. نسبه العائد على الاستثمار
D. نسبه الديون الى حقوق الملكيه

نظريات الهيكل المالي:

هناك ثلاث مداخل (نظريات) تبحث في العلاقة بين هيكل التمويل من جهة، وكل من (القيمة السوقية) و(تكلفة الأموال) من جهة أخرى.

هذه المداخل هي: مدخل صافي الربح، مدخل صافي ربح التشغيل، المدخل التقليدي.

وتحاول المداخل الإجابة عن السؤال التالي: كيف تتأثر كل من (القيمة الكلية للمنشأة) و(تكلفة التمويل) بالتغير في (نسبة الديون إلى حقوق الملكية)

وفقا للمدخل الذي اتبعه (موديغلياني وميللر) فإن تكلفة رأس المال تبقى ثابتة بغض النظر عن درجة الرفع المالي	
صافي الربح	ارتفاع القروض لن يغير من مفهوم وإدراك الخطر لدى المستثمرين تستطيع المنشأة زيادة قيمتها السوقية وتقليل تكلفة الاموال من خلال زيادة نسبة الديون الى حقوق الملكية (زيادة الر افعة المالية)
صافي الدخل التشغيلي	تكلفة الاموال تبقى ثابتة بغض النظر عن نسبة الرفع المالي ، تكلفة الديون تبقى ثابتة
المدخل التقليدي	يوجد هيكل رأس المال ويمكن للمنشاة زيادة قيمتها من خلال زيادة الديون بصورة رشيدة

- يرى موديغلياني وميللر ان العلاقة بين استخدام الديون ضمن هيكل رأس المال وتكلفة رأس المال يمكن ان يفسره (مدخل صافي دخل التشغيل) وبالتالي فهما ينتقدان بشدة المدخل التقليدي ..

المحاضرة الر ابعة عشر

إن تحديد نسبة الأرباح الموزعة هي الجانب الأساسي في سياسة التوزيع ، إلا أن هناك جو انب 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

جو انب اخرى لسياسة التوزيع:

على الرغم ان تحديد نسبة الارباح الموزعة هي الجانب الاساسي في سياسة التوزيع، الا ان هناك جو انب اخرى قد يكون لها تأثير مباشر او غير مباشر على القيمة السوقية للمنشأة: ١- استقرار التوزيعات ٢- التوزيعات في صورة اسهم Stock Dividends

٣- تخفيض القيمة الاسمية للسهم ٤- اعادة شراء الاسهم

يفهم من ..... ان التوزيعات لاتخرج عن كونها وسيلة لتوزيع الفائض من الارباح، وان حجم التوزيعات يتوقف في المقام الاول على قرارات الاستثمار:

A. نظرية الفائض
B. نظرية المحفظة
C. نظرية الملكية المشتركة
D. نظرية هيكل التنظيم

نظرية الفائض Residual Theory of Dividends تجيب على هذا التساؤل ← المستثمر لا يمانع من احتجاز الارباح اذا كان معدل العائد على استثمارها بواسطة المنشأة، يفوق معدل العائد الذي يمكن للمستثمر تحقيقة لو انة حصل على نصيبة من الارباح واستثمرها بنفسة.

يُفهم من نظرية الفائض ان التوزيعات لا تخرج عن كونها وسيلة لتوزيع الفائض من الارباح، وان حجم التوزيعات يتوقف في المقام الاول على قرارات الاستثمار.

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

اي انة اذا كان للقيمة السوقية ان ترتفع ← فان هذا يرجع بالاساس الى وجود مقترحات استثمارية يتولد عنها عائد يفوق العائد المطلوب.

من القيود المفروضة على سياسة توزيع الأرباح :

A. عدم المساس بالأصول المتداولة
B. عدم المساس بالخصوم طويلة الاجل
C. عدم الأضرار بالممتلكات العامة
D. عدم الاضرار برأس مال الشركة

بعض القيود المفروضة على سياسة توزيع الارباح:

١- عدم الاضرار برأس مال الشركة
٢- احتياجات تمويل نمو المنظمة
٣- الجوانب الضريبية
٤- الشروط الخاصة بالقروض

يقصد بـ Bird in hand model بالعربية : (الخيارات الباقية مو واضحة)

A. نموذج عصفور في اليد

الاستمرار في استخدام الارباح المحتجزة كمصدر تمويل يؤدي الى :

A. زيادة الخصوم
B. زيادة الاصول
C. زيادة الاصول المتداولة
D. زيادة حقوق الملكية

زيادة الارباح المحتجزة له أثر (.....) على القيمة الدفترية للسهم :

A. ايجابي
B. سلبي
C. حيادي
D. لا توجد أية علاقة

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

تكمن أهمية الارباح المحتجزة في :

A. أ.مصدر غالي للتمويل وقليل التكلفة
B. لا تضعف مركز المساهمين القدامى
C. لا يجنب الإدارة القيود التي تفرضها الجهات المقترضة
D. خدمة المجتمع الدولي

اهمية الارباح المحتجزة :

مصدر رخيص للتمويل وقليل التكلفة،

لا تضعف مركز المساهمين القدامى،

الاستمرار فى استخدام الارباح المحتجزة كمصدر تمويل يزيد حقوق الملكية،

يجنب الادارة القيود التى تفرضها الجهات المقرضة،

يعتبر قرار مفضل لبعض المساهمين خاصة فى حالة الازدواج الضريبي،

لا يمثل التزامات على الشركة ولا تترتب عليه تدفقات نقدية خارجة،

يزيد من القيمة الدفترية مما يؤثر ايجابا على سعر السهم في السوق.

اسئلة على محاضرة شجرة القرارات مرتبطة بمالية١

تواجه شركة (مخابز الشرق) مشكلة المفاضلة بين خيارين

الأول إقامة مصنع ألي (Full Automatic) بتكلفة 85 مليون ريال

الثاني إقامة مصنع نصف ألي (Semi-Automatic) بتكلفة 72 مليون ريال

الجدول الموالي يوضح التدفقات النقدية المتوقعة حسب الظروف الاقتصادية المكن حدوثها (بملايين الريالات)

خيار (أ) [مصنع ألي]

حالة الطلب	الاحتمال	القيمة الحالية للتدفقات النقدية
مرتفع	%40	120
منخفض	%60	70

خيار (ب) [مصنع نصف ألي]

مرتفع	%50	100
منخفض	%50	60

باستخدام شجرة القرار فإن صافي القيمة الحالية المتوقعة للمشروع الأول (أ) هي :

A. 7.5 مليون ريال
B. 18 مليون ريال
C. 10 مليون ريال
D. 5 مليون ريال

باستخدام شجرة القرار نطرح التكلفة من القيمة الحالية ثم نضربها في الاحتمال ونجمع نواتج كل مشروع.

صافي القيمة الحالية للمشروع=(القيمة الحالية للتدفقات-التكلفة)×الاحتمال

المرتفع=(120-85)×40%=14

المنخفض=(70-85)×60%=-9

صافي القيمة الحالية للمشروع=(14)+(-9)=5

باستخدام شجرة القرار فإن صافي القيمة الحالية المتوقعة للمشروع الثاني (ب) هي :

A. 10 مليون ريال
B. 8 مليون ريال
C. 112 مليون ريال
D. 60 مليون ريال

باستخدام شجرة القرار نطرح التكلفة من القيمة الحالية ثم نضربها في الاحتمال ونجمع نواتج كل مشروع.

صافي القيمة الحالية للمشروع=(القيمة الحالية للتدفقات-التكلفة)×الاحتمال

المرتفع=(100-72)×50%=14

المنخفض=(60-72)×50%=-6

صافي القيمة الحالية للمشروع =(14)+(-6)=8

كل الشكر:

جنون احساس💣 & Shime & لوسيندآ العصاميه✍، صدى الامل

Muteb

تحديث وشروحات ١-٤٠ ♥ Zainab habib