

ملتقى جامعة الملك فيصل و الدمام

إدارة مالية 2

د. عبد الكريم قندوز

تبيوب الجزء النظري

أسئلة المباشرة لعام 1437 (1) – 1437 (2) – 1438 (1)

نموذج الفصل الدراسي الاول 1437

نموذج الفصل الدراسي الثاني 1437

أسئلة الواجب

الحلول الجزء النظري لنماذج الأعوام للجميلة : وردة جورية

تنسيق و إعداد : جوان

المحاضرة الأولى

- 1- انخفاض تكلفة الصفقات في السوق المالي تسمى :
- أ- الكفاءة الداخلية في السوق ب- الكفاءة الخارجية للسوق ج- عمق السوق
- 2- سرعه تجاوب السوق المالي مع المعلومات وانعكاسها على الاسعار تسمى :
- أ- الكفاءة الداخليه لسوق ب- الكفاءة الخارجيه ج- عمق السوق د فعاليه السوق
- 3- سوق الإصدارات الجديدة من الاوراق المالية التي تطرحها المشآت لاول مرة بغرض الحصول على رأس المال بقصد زيادته تسمى :
- أ- سوق أولي ب- سوق ثانوي ج- سوق ثالث د- سوق موازي
- 4- السوق الذي يتعامل بالادوات التمويلية قصيره الاجل التي لاتزيد في الغالب عن عام مثل اذونات الخزينه وشهادات الابداع تسمى:
- أ- سوق ثانوي ب- سوق راس المال ج- سوق نظامي د- سوق النقد

سوق الثانوية : يتم التعامل بالاوراق المالية التي تم إصدارها في السوق الأولية

السوق النظامي : بورصات الاوراق المالية توفر المعلومات و البيانات لكافة الجماهير ومنع التلاعب و الغش

السوق الموازي : الاسواق الغير نظامية يضم مجموعات من الوكلاء و الوسطاء الذن يتعاملون ب الاوراق المالية

سوق رأس المال : سوق تتم فيه الصفقات المالية طويلة الأجل مثل الاسهم و السندات

- 5- أي من الأدوات التالية ليست من أدوات سوق رأس المال :
- أ- الأسهم ب- السندات ج- القروض طويلة الأجل د- الأوراق التجارية
- 6- أي من الادوات ليست من أدوات سوق النقد :
- أ- شهادات الإبداع المصرفية القابلة للتداول ب القروض طويلة الاجل ج- القبولات المصرفية د- البورودولار
- 7- أي من الادوات ليست من أدوات سوق النقد :
- أ- شهادات الإبداع المصرفية القابلة للتداول ب الأسهم ج- القبولات المصرفية د- الاوراق التجارية

أدوات الإستثمار و التمويل في سوق النقد : أ- شهادات الإبداع المصرفية القابلة للتداول ب- القبولات المصرفية ج- البورودولار

- 8- تمتاز السندات القابلة للاستدعاء بعائد من السندات القابلة للتحويل :
- أ- أقل ب- متساوي ج- أعلى د- لاشيء مما سبق

9- تنقسم الاوراق المالية حسب جهة الإصدار إلى :

- أ- أوراق مالية ذات دخل ثابت و أخرى ذات دخل متغير ب- أسهم و سندات ج- أوراق تجارية و مالية
 د- أوراق مالية حكومية و أوراق مالية خاصة
 10- أي من الأوراق التالية ذات عائد متغير :
 أ- الاسهم العادية ب- الأسهم الممتازة ج- السندات د- الأوراق التجارية
 11- أي الأوراق التالية تمثل ديناً في ذمة مصدرها :
 أ- الاسهم العادية ب- الأسهم الممتازة ج- السندات

الأوراق المالية حسب طبيعة العائد	ذات عائد ثابت :السندات و الأسهم الممتازة	ذات عائد متغير :الأسهم العادية
الأوراق المالية حسب جهة الإصدار	أوراق حكومية:أذونات الخزينة -سندات الخزينة	أوراق خاصة :السندات التي تصدرها الشركات - الاسهم العادية
الأوراق المالية حسب طبيعة الحق	أوراق دين : السندات ع اختلاف انواعها	أوراق ملكية: الاسهم العادية - الصكوك

المحاضرة الثانية

- 1- إذا تساوى المشروعان في العائد فإنه يتم تفضيل المشروع ذو الخطر الأدنى , إذا تساوى المشروعان في درجة الخطر , يتم تفضيل ذو العائد الأعلى وإذا كان أحد المشروعين أكبر في عائدة و في درجة خطره , فإنه يتم التفضيل بينهما على أساس : (مكرر)
 أ- حدس المستثمر و خبرته
 ب- معامل الاختلاف (COVAR) , بحيث نفضل المشروع ذو معامل الاختلاف الأقل
 ج- معامل الاختلاف (COVAR) , بحيث نفضل ذو معامل الاختلاف الأعلى
 د- لا يمكن المفاضلة بين المشروعين

1- إذا تساوى المشروعان في العائد، فإنه يتم تفضيل المشروع ذو الخطر الأدنى (تباين وانحراف معياري أقل).

2- إذا تساوى المشروعان في درجة الخطر، يتم تفضيل المشروع ذو العائد الأعلى

3- 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...

المحاضرة الثالثة

1- ان النظرية التي تبحث في انشاء المحفظه الاستثماريه المثلثي تسمى :

أ- نظريه المحفظه ب- نموذج تسعيرالاصول الراسماليه ج- نظريه الخيارات د- نظريه الماليه

2- تهدف نظرية المحفظه لماركوفيتز:

أ- حساب قيمة بيتا للمحفظه ب- البحث عن المحفظه المثلى ج- تحديد الأسهم المربحة د- التعرف ع مخاطر الاسهم

حساب مخاطر لمحفظه إستثمارية (نظرية المحفظه)

قدم هاري ماركوفيتز نظريته (المحفظه) التي أثبت فيها أهمية التنويع.

تهدف نظرية المحفظه إلى تحديد طريقة بناء محفظه إستثمارية مثلى باستخدام مقياس المخاطرة

المحاضرة الرابعة

1- ان قيمه بيتا لمحفظه استثماريه هي :

أ- مجموع قيم بيتا للاصول المكونه للمحفظه ب- ضرب قيم بيتا للاصول المكونه للمحفظه

ج- لايمكن تقدير قيمه بيتا لمحفظه استثماريه د- مجموع قيم بيتا مرجحه بالاوزان النسبيه للاصول المكونه للمحفظه

2- اذا كانت قيمة بيتا لسهم تساوي الواحد الصحيح = 1 فان ذلك يعني:

أ- مخاطر السهم تساوي مخاطر السوق ،وعوائد السهم تتحرك التجه حركة السوق.

ب- مخاطر السهم اقل من مخاطر السوق وعوائد السهم تتحرك التجه حركة السوق .

ت- مخاطر السهم اقل من مخاطر السوق وعوائد السهم تتحرك عكس اتجاه حركة السوق.

بعض قيم بيتا وتفسيراتها

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

المحاضرة الخامسة

- 1-تقوم طريقة (معامل معادل التأكد) على معالجة الخطر في (.....) بينما تقوم (طريقة معدل الخصم المعدل) وفق الخطر بمعالجة الخطر في (.....) [أكمل العبارتين]
- أ- معدل الخصم , التدفقات النقدية
ب- معدل الخصم , تكلفة المشروع
ج- التدفقات النقدية , معدل الخصم
د- تكلفة المشروع , التدفقات النقدية
- 2- في أسلوب معدل الخصم المعدل لتقييم المشروعات الاستثمارية (اختر العبارة الصحيحة) :
- أ- كلما كان المشروع أكثر مخاطرة كلما ارتفع معدل الخصم المعدل و بالتالي تدنت صافي قيمته الحالية
ب- كلما كان المشروع أكثر مخاطرة كلما أنخفض معدل الخصم المعدل و بالتالي زادت صافي قيمته الحالية
ج- كلما كان المشروع أكثر مخاطرة كلما ارتفع معدل الخصم المعدل و بالتالي ارتفعت صافي قيمته الحالية
د- لا توجد تأثير لدرجة مخاطر المشروع ع معدل الخصم
- 3- في اسلوب معدل الخصم المعدل لتقييم المشروعات الاستثمارية (اختر العبارة الصحيحة):
- أ- كلما كان المشروع أكثر مخاطره كلما انخفض معدل الخصم المعدل وبالتالي تدنت قيمته الحالية
ب- كلما كان المشروع اقل مخاطره كلما انخفض معدل الخصم المعدل وبالتالي ارتفعت صافي قيمته الحالية
ج- كلما كان المشروع أكثر مخاطره كلما ارتفع معدل الخصم المعدل وبالتالي ارتفعت صافي قيمته الحالية
د- لا يوجد تأثير لدرجة مخاطر المشروع على معدل الخصم المعدل

يقوم اسلوب معدل الخصم المعدل على أساسين:

- 1- كلما كان المشروع أكثر مخاطرة كلما ارتفع معدل الخصم المعدل وبالتالي تدنت صافي قيمته الحالية.
2- يطالب المستثمر بعائد اعلى في حالة الاستثمار في مشروعات تواجه مخاطر أعلى.

4- يقوم اسلوب معدل الخصم المعدل وفق الخطر بمعالجة الخطر في:

- أ- معدل الخصم ب- تكلفه المشروع ج- مده المشروع د- التدفقات النقدية للمشروع

طريقة معدل الخصم المعدل وفق المخاطرة risk adjusted discount rate

يقوم اسلوب (معدل الخصم المعدل) على تعديل معدل الخصم لمعالجة المخاطر (عكس الطريقة الاولى التي تقوم على تعديل التدفقات النقدية لمعالجة المخاطر) أي انه يهدف الى تحديد معدل الخصم الذي يعكس درجة المخاطر التي ينطوي عليها الاستثمار.

- 5- في أسلوب معامل معادل التأكد وبعد تحديد التدفقات النقدية المؤكده فإنه يتم خصم التدفقات النقدية بإستخدام :
- أ-معامل معادل التأكد ب- معدل الخصم المعدل وفق الخطر ج- معدل الخصم الذي تستخدمه الشركة لتقييم مشروعاتها
- د-معدل الخصم يساوي سعر الفائدة الخالي من الخطر

أسلوب معامل معادل التأكد :

- تقوم فكرة معامل معادل التأكد من ازالة الخطر المرتبط بالتدفقات النقدية غير المؤكدة.
- بعد التخلص من المخاطر المرتبطة بالتدفقات النقدية غير المؤكدة 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.

1- من مبادئ التمويل ان تتوجه مصادر التمويل الطويلة لتمويل الأصول الثابتة. ومصادر التمويل القصيرة لتمويل الأصول المتداولة. ويسمى هذا المبدأ:

أ- مبدأ تمويل الأصول الثابتة. ب- الموازنة الرأسمالية. ج- ادارة رأس المال العامل

د- مقابلة العمر الزمني لكل نوع من الأصول مع مصدر التمويل المناظر له.

2- من مبادئ التمويل الأساسية أن يتم مقابلة العمر الزمني لكل نوع من الأصول مع مصدر التمويل المناظر له، وتبعاً لذلك مصادر التمويل الطويلة الأجل لتمويل:

أ- الأصول الثابتة ب- الأصول المتداولة ج- المخزون د- الذمم المدينة

3- من مبادئ التمويل الأساسية أن يتم مقابلة العمر الزمني لكل نوع من الأصول مع مصدر التمويل المناظر له، وتبعاً لذلك مصادر التمويل قصيرة الأجل لتمويل:

أ- الأصول الثابتة ب- الأصول المتداولة ج- المخزون د- الذمم المدينة

4- الأموال التي تحصل عليها المنشأة من الغير والتي يجب سدادها خلال فترة اقل من سنة:

أ- التمويل قصير الاجل . ب- التمويل طويل الاجل . ج- حقوق الملكية . د- الاستدانة.

5- أي من الاعتبارات التالية ليست من محددات استخدام التمويل قصير الاجل :

أ- درجة اعتماد المنشأة ع التمويل قصير و طبيعته هيكل أصول المنشأة ب- تكلفة مصادر التمويل قصيرة الأجل ج- عدد الموظفين في الشركة

6- أي من مصادر التمويل التالية ليست من مصادر قصيرة الأجل :

أ- الائتمان التجاري ب- الائتمان المصرفي ج- السندات القابلة للاستدعاء د- الاوراق التجارية

<p>مصادر التمويل قصيرة الأجل :</p> <p>الإئتمان التجاري - الائتمان المصرفي</p> <p>الأوراق التجارية - أدوات سوق النقد</p> <p>التأخرات و القروض الخاصة</p>	<p>محددات استخدام التمويل قصير الأجل</p> <p>-درجة اعتماد المنشأة على التمويل قصير الاجل</p> <p>- طبيعة هيكل أصول المنشأة.</p> <p>درجة المخاطر التي تكون إدارة المنشأة على استعداد لتقبلها.</p> <p>-تكلفة مصادر التمويل قصيرة الأجل.</p> <p>-مدى توفر مصادر التمويل قصير الأجل في الوقت المناسب</p>
---	--

7- التمويل قصير الأجل الذي تحصل عليه المنشأة من الموردين والمتمثل في قيمة المشتريات اللاجلة للمواد والسلع والخدمات التي

تحصل عليها المنشأة يسمى:

- أ- المتأخرات ب- الأوراق التجارية. ج- الائتمان التجاري.
- 8- كانت شروط المورد لا تتضمن خصما نقديا للشركة , فإن تكلفة الائتمان التجاري في هذه الحالة يعتبر: (مكرر)
- أ- مجاني ب- مكلفا ج- غير مجاني د- تكلفة هي سعر الفائدة الخالي من الخطر
- 9- في التمويل عن طريق الائتمان التجاري الشراء بأجل ، اذا كانت شروط المورد لتتضمن خصما نقديا، في هذه الحالة فان تكلفة الثمن التجاري تكون:
- أ- معدومة. ب- كبيرة جدا. ج- تساوي تكلفة الفرصة البديلة. د- تساوي قيمة الخصم.
- 10- يمكن للشركة تقليل تكلفة الائتمان التجاري من خلال :
- أ- الاقتراض من البنوك ب- البحث عن مصادر تمويل بديلة ج- زيادة مدة السماح بالسداد د- رهن أصولها المتداولة
- 11- يحكم سياسة البيع الاجل (الائتمان التجاري) عاملان هما :
- أ- (الخصم النقدي) و (فترة الائتمان) ب- (طبيعته السلع) و (جوده السلع)
- ج- (عدد العملاء) و (عدد المنتجات) د- (نسبة الديون) و (ملاءة الشركة)
- 12- يتم تقدير تكلفة الائتمان المصرفي من خلال حساب سعر الفائدة الفعلي (effective interest rate)
- هذه الأخيرة تتوقف قيمتها على : أ- قيمة الائتمان (القرض) ، سعر الفائدة الاسمي ومدة الائتمان ، طريقة السداد
- ب- قيمة القرض و سعر الفائدة الاسمي ج- قيمة القرض و مدته د- سعر الفائدة الاسمي و مدة القرض
- 13- عند حصول الشركة على قرض مصرفي مع دفع الفائدة في نهاية السنة فإن سعر الفائدة الفعلي له يكون :
- أ- مساويا لسعر الفائدة الاسمي ب- اقل من سعر الفائدة الاسمي
- ج- اكبر من سعر الفائدة الاسمي د- مساويا لسعر الفائدة الاسمي مضافا اليه علاوة الخطر
- 14- في الائتمان المصرفي وفي حالة دفع الفائدة في نهاية السنة فان سعر الفائدة الفعلي:
- أ- أكبر من سعر الفائدة الاسمي. ب- أقل من سعر الفائدة الاسمي. ج- مساوي سعر الفائدة الاسمي.
- 15- في حالة دفع الفائدة مقدما فان سعر الفائدة الفعلي:
- أ- يساوي سعر الفائدة الاسمي. ب- أكبر من سعر الفائدة الاسمي. ج- أقل من سعر الفائدة الاسمي
- 16- في حالة وجود رصيد تعويضي على القرض المصرفي فان سعر الفائدة الفعلي:
- أ- يساوي سعر الفائدة الاسمي. ب- أكبر من سعر الفائدة الاسمي. ج- أقل من سعر الفائدة الاسمي.

- 17- حصلت شركة (الإئماء) ع قرض مصرفي بقيمة (س) ريال لمدة سنة من بنك الرياض بسعر فائدة اسمي قدرة 9%, في حالة دفع الفائدة في نهاية العام فإن معدل الفائدة الفعلي لهذا القرض سيكون : (هنا جاب عن سعر الفائدة بصياغة أخرى)
- أ- 9.25% ب- 9% ج- 9.34% د- 8.75%
- 18- من نفس السؤال السابق - في حالة خصم الفائدة مقدما من قيمة القرض , فإن معدل الفائدة الفعلي لها القرض يتوقع أن يكون : أ- يساوي سعر الفائدة الاسمي . ب- أكبر من سعر الفائدة الاسمي . ج- أقل من سعر الفائدة الاسمي .
- ركزوا ع حالات دفع الفائدة , نهاية الفترة , مقدما , الرصيد التعويضي

المحاضرة الثامنة

- 1- تستخدم الذمم المدينة كضمان للحصول على القروض المصرفية أو التسهيلات الائتمانية بطريقتين :
- أ- إيداع ودیعة بقيمة الذمم المالية وبيع الذمم المدينة ب- رهن الذمم المدينة و بيع الذمم المدينة
- ج- إقراض الذمم المدينة و رهن الذمم المدينة د- شراء اوراق تجارية و رهن الذمم المدينة
- 2- عند قبول البنك استخدام الذمم المدينة كضمان للحصول على تمويل فإن مسؤولية تحصيل الذمم المدينة على البنك (وليس ع الشركة) في حالة :

- أ- رهن الذمم المدينة ب- بيع الذمم المدينة ج- في كلتا الحالتين الرهن و البيع د- إقراض الذمم المدينة
- 3- في حالة قبول البنك برهن الذمم المدينة لشركة كضمان , فإن مسؤوليه تحصيل ارصدة الذمم المدينة من العملاء تقع على :
- أ- البنك ب- الشركة ج- العملاء د- مؤسسة الوساطة ماليه

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

- 4- تعتبر المتأخرات من مصادر التمويل قصيرة الاجل ومن اهم ماثلته:

- أ- الذمم المدينة ب- السندات ج- الاوراق التجارية
- د- الاجور المتأخرة والضرائب واستقطاعات الضمان الاجتماعي

- 5- اي من مصادر التمويل التالية تعتبر مصدر تمويل قصير الاجل:

- أ- الأسهم. ب- السندات. ج- الأوراق التجارية. د- الأستتجار.

مصادر التمويل قصيرة الاجل	مصادر التمويل طويلة الأجل
الائتمان التجاري - الائتمان المصرفي - لأوراق التجارية -	الاستتجار - القروض المصرفية - السندات
المتأخرات و القروض الخاصة - أدوات سوق النقد	الأسهم العادية و الممتازة - الأرباح المحتجزة

المحاضرة التاسعة

1- اي من مصادر التمويل التالية تعتبر مصدرا طويل الأجل:

أ- القروض قصيرة الأجل ب- الأرباح المحتجزة ج- الأوراق التجارية. د- الثمن التجاري.

2- ليس من مصادر التمويل طويل الأجل :

أ- الأسهم الممتازة ب- الأسهم العادية ج- سندات الدين د- الائتمان المصرفي

مصادر التمويل قصيرة الاجل الائتمان التجاري - الائتمان المصرفي - لأوراق التجارية - المتأخرات و القروض الخاصة - أدوات سوق النقد	مصادر التمويل طويلة الأجل الاستثمار - القروض المصرفية - السندات الأسهم العادية و الممتازة - الأرباح المحتجزة
---	--

3- القيمة التي يصدر بها السند تسمى:

أ- القيمة الاسمية. ب- القيمة السوقية. ج- القيمة العادلة.

4- القيمة التي يباع بها السند في أسواق المال هي:

أ- القيمة الاسمية. ب- القيمة السوقية. ج- القيمة العادلة.

5- ماهي القيمة التي يلتزم مصدر السند بإرجاعها لحامل السند عند تاريخ الاستحقاق:

أ- القيمة الاسمية ب- القيمة السوقية ج- القيمة الدفترية د- القيمة العادلة

6- إذا كانت القيمة السوقية للسند أكبر من القيمة الاسمية :

أ- يتحمل حامل السند خسارة رأسمالية ب- لا يحقق حامل السند لا ربحا و لاخسارة

ج- القيمة السوقية للسند لا يمكن أن تكون أكبر من قيمته الاسمية د- يحقق حامل السند ربحا رأسماليا

7- يحقق حامل السند ربحا رأسماليا في حاله : (هنا قلب السؤال جواب , عكس السؤال السابق)

أ- القيمة السوقية لسند اقل من القيمة الاسمية لسند

ب- القيمة السوقية لسند أكبر من القيمة الاسمية لسند

ج- القيمة السوقية لسند تساوي القيمة لسند يمكن ان تكون أكبر من قيمته الاسمية

د- لايمكن لسند ان يحقق ربحا لحامله

إذا كانت القيمة السوقية أكبر من القيمة الاسمية : يحقق حامل السند ربحا رأسماليا

إذا كانت القيمة السوقية أقل من القيمة الاسمية : يحقق حامل السند خسارة رأسماليا

8- في السندات القابلة للاستدعاء تلتزم الشركة المصدرة لسند في حاله استدعائه يدفع قيمه (...). القيمة الاسمية السند

أ- تفوق ب- تقل عن ج- تساوي د- النصف

سندات قابلة للإستدعاء: سندات تصدرها الشركة بشرط يتضمن إمكانية إستدعاء السند قبل انقضاء فترة الاستحقاق ,

تلتزم الشركة بدفع قيمة تفوق القيمة الاسمية للسند و تسمى (تعويض الاستدعاء)

9-السندات التي تصدرها المنشآت بضمان يتمثل في رهن أصل من الأصول تسمى:

أ- السندات المضمونة. ب- السندات غير المضمونة. ج- السندات القابلة للاستدعاء د- السندات القابلة للتحويل.

السندات غير مضمونه: تصدرها المنشأة دون اللجوء إلى رهن أي من أصولها	السندات القابلة للاستدعاء: سندات تصدرها الشركة بشرط يتضمن إمكانية استدعاء السند قبل انقضاء فترة الاستحقاق
سندات قابلة للتحويل: سندات يمكن تحويلها وفق شروط محددة بواسطة حاملها إلى أسهم عادية	

10- إذا كان بإمكان المستثمر إرجاع السند إلى المنشأة المصدرة للسند و استرداد قيمته في تاريخ محدد من خلال فترة الاستحقاق , يسمى ذلك :

أ- الاستدعاء الاختياري ب- البيع الاختياري ج- الوفاء الإلزامي د- الاسترداد غير الإداري تدفقات نقدية

إعادة شراء السندات من حاملها خلال فترة الإستحقاق بشرط ان ينص ع ذلك في نشرة الإصدار	الوفاء الإلزامي
يمكن للمستثمر إرجاع السند إلى المنشأة المصدرة للسند و استرداد قيمته في تاريخ محدد خلال فترة الإستحقاق	البيع الإختياري

11- أي من العناصر التالية ليست من الحقوق التي يحصل عليها حاصل السهم الممتاز :

أ- الاشتراك في قرارات المنشأة من خلال حق التصويت في الجمعية العمومية

ب- الحصول على عائد ثابت بغض النظر على نتائج الشركة

ج- الأولوية في استرداد حقوقه من اصول الشركة في حالة الإفلاس او التصفية

د- جميع ماسبق

12- اي من العناصر التالية تختلف فيها الأسهم العادية عن الأسهم الممتازة:

أ - كلاهما ليس له تاريخ اس تحقاق. ب - كلاهما يعتبران جزءا من حقوق الملكية.

ج - كلاهما يحصل على عائد يعتمد على أداء المنشأة. د - حاملهما يعتبر مساهما(او شريكا) في المنشأة

خصائص الاسهم العادية و الممتازة :

- كلاهما ليس له تاريخ استحقاق - كلاهما يمثل مصدر تمويل دائم بالنسبة للمنشأة

- تختلف المنشأة عن دفع الارباح الموزعة لحاملي الاسهم الممتازة و العادية و لا يؤدي ع إفلاس المنشأة

- الارباح الموزعة للاسهم الممتازة و العادية لا تحقق وفورات ضريبية لانها تدفع بعد الضريبة

المحاضرة العاشرة

- 1- القيمة التي يصدر بها السهم وينص عليها في عقد التأسيس تسمى :
- أ- القيمة السوقية ب- القيمة الاسمية ج- قيمه التصفيه (القيمة التصفويه) د- القيمة الدفترية
- 2- القيمة الدفترية للسهم هي:
- أ- قيمة حقوق الملكية (بدون الاسهم الممتازة) مقسومة ع عدد الاسهم العادية المصدرة
- ب- القيمة التي يصدر بها السهم و ينص عليه في عقد التأسيس (القيمة الاسمية)
- ج- القيمة المتوقعة الحصول عليها في حالة تصفية الشركة (القيمة التصفوية للمنشأة)
- د- قيمة السهم في سوق الاوراق المالية (القيمة السوقية)
- 3 - قيمة حقوق الملكية (بدون الأسهم الممتازة) مقسومة على عدد الأسهم العادية المصدرة:
- أ- القيمة الدفترية للسهم. ب- القيمة الاسمية للسهم ج- القيمة الحقيقية للسهم د- القيمة السوقية للسهم.
- 4- واحد من العناصر التالية ليس من حقوق حمله الاسهم العاديه :
- أ- الاشتراك في قرارات المنشأة من خلال حق التصويت في الجمعيه العموميه
- ب- الحصول على على نصيبهم من الارباح الموزعه بعد دفع مستحقات اصحاب الديون والاسهم الممتازة
- ج- يمكن ان تكون الارباح الموزعه على حمله الاسهم العاديه نقدا او في شكل اسهم اضافيه
- د- الحصول على على نصيبهم من نتائج تصفيه المنشأة قبل سداد حقوق اصحاب الديون والاسهم الممتازة

✓ الحصول على نصيبهم من نتائج تصفية المنشأة بعد سداد حقوق أصحاب الديون والأسهم الممتازة

- 5- اضافته الى الحقوق التي يتمتع بها حمله الاسهم العاديه فإن هناك ميزة مهمه للغاية وهي منحهم اولويه شراء الاصدارات الجديده من الاسهم والهدف من ذلك هو:
- أ- تقليل نسبة ماليتهم وبالتالي تقليل سيطرتهم على اداره الشركة ب- زياده ديون الشركة على حساب المساهمين
- ج- الحفاظ على نسبة ماليه المساهمين وبالتالي الحفاظ على سيطرتهم على اداره الشركة
- د- زياده سيطره مجلس الاداره على الشركة
- 6- تمثل الارباح المحتجزه مصدر تمويل ذاتي وهي جزء من :
- أ- الأصول المتداولة ب- حقوق الملكية ج- الخصوم طويلة الاجل د- الخصوم المتداولة
- 7- زياده الارباح المحتجزه له اثر (.....) على القيمة الدفترية لسهم :
- أ- إيجابي ب- سلبي ج- حيادي د- لا توجد ايه علاقه

-تعتبر الأرباح المحتجزة جزء من حقوق الملكية , و لها علاقة إيجابية بالقيمة الدفترية للسهم
-أن ارتفعت الأرباح المحتجزة يؤدي إلى ارتفاع القيمة الدفترية للسهم

المحاضرة الحادية عشر

1- معدل العائد الذي تحققه المنشأة ع استثماراتها من أجل تحقيق معدل العائد المطلوب من قبل المقرضين يمثل :

أ- تكلفة الاسهم العادية ب- تكلفة الاسهم الممتازة ج- تكلفة الارباح المحتجزة د- تكلفة الديون

2- تمثل تكلفه الديون :

أ- معدل العائد الذي تحققه المنشأة على استثماراتها من اجل تحقيق معدل العائد المطلوب من المقرضين

ب- معدل العائد الذي تحققه المنشأة على استثماراتها من اجل تحقيق معدل العائد المطلوب من المساهمين

ج- معدل العائد الذي تحققه المنشأة على استثماراتها للحفاظ على المساهمين الحاليين

د- سعر الفائدة الاسمي على القروض التي تحصل عليها المنشأة الجواب فقره أ

3- تمثل تكلفه التمويل بالاسهم العاديه :

أ- معدل العائد الذي يطلبه المساهمون الحاليون من اجل الاحتفاظ بأسهم الشركة

ب- معدل العائد الذي يجب ان تحققه الشركة للحفاظ على نسبة العائد على الملكيه

ج- معدل العائد الذي ذتحققه المنشأة على استثماراتها من اجل تحقيق معدل العائد المطلوب من قبل المقرضين (تكلفة الديون)

د- تكلفه اصدار الاسهم

4- في العاده لا يوافق المساهمون في الشركة على احتجاز الارباح الا اذا كان :

أ- معدل العائد على الاموال المتحجزة يساوي تكلفه التمويل بالدين

ب- معدل العائد على الاموال المتحجزة يساوي تكلفه التمويل بالاسهم الممتازه

ج- معدل العائد على الاموال المتحجزة اكبر من تكلفه الفرصه البديله للمساهمين

ج- هناك اصدار لاسهم جديده

تكلفة رأس المال	العائد الذي يجب أن تحققه المنشأة من أجل الوفاء بمعدلات العائد المطلوب من قبل الملاك
تكلفة الديون	معدل العائد الذي ذتحققه المنشأة على استثماراتها من اجل تحقيق معدل العائد المطلوب من قبل المقرضين
تكلفة الأسهم الممتازة	معدل العائد الذي يجب أن تحققه الشركة على استثمارات الاسهم الممتازة حتى تتمكن من الحصول على معدل العائد المطلوب من قبل أصحاب هذه الأسهم.
تكلفة الارباح المحتجزة	أرباح لم يتم توزيعها بغرض إعادة استثمارها ,تحصل الشركة ع موافقة المساهمين لاحتجاز الارباح إذا كان العائد المتوقع تحقيقه من إعادة استثمارها أكبر من تكلفة الفرصه البديله للمساهمين

المحاضرة الثانية عشر :

- 1- إذا كان معدل العائد المطلوب من المستثمرين أكبر من سعر فائدة السند, فإن قيمة السند الحقيقية :
 - أ- تساوي قيمته الاسمية ب- أقل من قيمته الاسمية ج- أكبر من قيمته الاسمية د- تساوي ضعف من قيمته الاسمية
- 2- إذا كان سعر فائدة السند مساويا لمعدل العائد المطلوب من المستثمرين فإن :
 - أ- سعر السند أكبر من القيمة الاسمية ب- سعر السند = القيمة الاسمية للسند ج- سعر السند أقل من القيمة الاسمية

المحاضرة الثالثة عشر

- 1- من ضمن محددات اختيار الهيكل المالي للمنشأة نجد حجم المنشأة والذي يعني:
 - أ- المنشأة كبره الحجم يمكنها الحصول على القروض بسهولة ويسر وتكلفه اقل
 - ب- المنشأة كبره الحجم يصعب عليها الحصول على القروض
 - ج- المنشآت لبصغير يسهل عليها الحصول على قروض ويتكلفه منخفضة
 - د- المنشآت الصغير لاحتاج الى التمويل عن طريق القروض
- 2- استخدام مصادر التمويل ذات التكلفة الثابته ضمن الهيكل المالي بغرض زيادة ربحية السهم يسمى :
 - أ- التمويل بالتكاليف الثابته ب- الرفع المالي ج- التمويل بالتنوع د- أمثلة التمويل
- 3- يشير الرفع المالي :
 - أ- استخدام مصادر التمويل ذات التكلفة الثابته ضمن الهيكل المالي مثل الديون والاسهم الممتازه بهدف زياده الربحيه
 - ب- استخدام مصادرالتمويل قصيره الاجل لتمويل استثمارات الشركة
 - ج- استخدام حقوق المملكيه في تمويل استثمارات الشركة
 - د- استخدام السندات بغرض الحصول على اموال بتكلفه مجانيه
- 4- هناك مجموعة مداخل تبحث في العلاقة بين هيكل التمويل من جهة , وكل من (القيمة السوقية) و تكلفة الأموال من جهة أخرى , و هذه المداخل هي :
 - أ- مدخل صافي الربح - مدخل صافي الربح التشغيلي - المدخل التقليدي
 - ب- مدخل صافي الربح - مدخل صافي الربح التشغيلي
 - ج- المدخل التقليدي و نظرية مودigliاني و ميللر

5- هناك 3 مداخل تبحث في العلاقة بين هيكل التمويل من جهة وكل من قيمه السوقية وتكلفه الاموال من جهة اخرى وهذه المداخل هي مدخل صافي الربح مدخل صافي الربح التشغيلي المدخل التقليدي وتحاول المداخل الاجابه السؤال التالي كيف تتأثر كل من قيمه الكليه للمنشأة وتكلفه التمويل بالتغير في :

أ- سيوله الشركة ب- عدد المساهمين وحجم حقوق الملكية

ج- نسبة العائد على الاستثمار د- نسبة الديون الى حقوق الملكية

6- يرى موديجلياني وميللر أن العلاقة بين استخدام الديون ضخم هيكل رأس المال و تكلفة رأس المال يمكن أن يفسرها :

أ- مدخل صافي الدخل ب- مدخل صافي الدخل التشغيلي ج- المدخل التقليدي

د- لا يوجد أي مدخل يمكن تفسير العلاقة بين الديون و تكلفة رأس المال

7- يرى موديجلياني وميللر ان قيمة المنشأة تعتمد على ربحيتها ودرجة المخاطره وان قيمه الكليه للمنشأة .

أ- تزداد مع ازدياد نسبة الديون الى حقوق الملكية

ب- تزداد مع ازدياد حقوق الملكية نسبة الى الديون

ج- ثابتة بغض النظر عن المزيج الذي يشكل راس المال

د- تتغير بشكل عشوائي اتجاه تغيرات كل من الديون وحقوق الملكية

وفقا للمدخل الذي اتبعه (موديجلياني و ميللر) 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 الرافعة المالية).
صافي الدخل التشغيلي	تكلفة الأموال تبقى ثابتة بغض النظر عن نسبة الرفع المالي , تكلفة الديون تبقى ثابتة
المدخل التقليدي	يوجد هيكل رأس المال و يمكن للمنشأة زيادة قيمتها من خلال زيادة الديون بصورة رشيدة

-يرى (موديجلياني 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

بعض الملاحظات من الدكتور ب المحاضرات المباشرة :

بيتنا لأصل مالي واحد غير مطالبين بالجزء العملي

المحاضرة 13 - المطلوب فقط الجزء النظري التطبيقات و القوانين غير مطالبين

اي قانون ماله مسئلة محذوف

تم بحمد الله / آختكم جوان