

مراجعة فصلي ٢

- ❖ اختاري الإجابة الصحيحة:
١. يمثل معدل العائد الفعلي نسبة العائد التي يمكن تحقيقها في ظل ظروف:
أ. التأكد.
ب. عدم التأكد.
ج. التأكد وعدم التأكد.
د. كل ما ذكر خطأ.
 ٢. يُطلق على العائد الذي يحصل عليه المستثمر نتيجة تملكه للأصل ب:
أ. العائد المتوقع.
ب. العائد الجاري.
ج. العائد الرأسمالي.
د. كل ما ذكر خطأ.
 ٣. يوضح مقدار وحدات المخاطرة التي يتحملها استثمار معين مقارنة بالاستثمار المنافس:
أ. معامل الاختلاف.
ب. التباين.
ج. الخطر.
د. العائد.
 ٤. ينبغي على المنشأة ان تستمر في زيادة استثماراتها في الأصول المتداولة طالما أن التكلفة الإضافية للإحتفاظ بهذه الإستثمارات:
أ. تزيد عن معدل العائد على الاستثمار.
ب. تقل عن معدل العائد على الاستثمار.
ج. تساوي معدل العائد على الاستثمار.
د. تساوي معدل العائد المطلوب.
 ٥. اذا كانت مشتريات المنشأة نقدا فان دورة النقدية:
أ. متوسط فترة التخزين - متوسط فترة التحصيل.
ب. متوسط فترة التحصيل - متوسط فترة التخزين.
ج. الفترة التي ينبغي على المنشأة فيها توفير موارد مالية نقدية لتمويل ما تبقي من تكلفة التشغيل.
د. متوسط فترة التخزين + متوسط فترة التحصيل.
 ٦. من المتوقع أن تؤدي زيادة البيع بالأجل إلى:
أ. زيادة الأرباح وانخفاض المخاطر.
ب. زيادة كلاً من الأرباح والمخاطر.
ج. انخفاض كلاً من الأرباح والمخاطر.
د. انخفاض الأرباح وزيادة المخاطر.
 ٧. اذا كان معامل الاختلاف يساوي ١,٩٨ فهذا يعني أن:
أ. المستثمر يتحصل على ١,٩٨ وحدة من العائد مقابل كل وحدة من المخاطرة.
ب. معدل العائد الجاري يساوي ١,٩٨.
ج. المستثمر يتحمل ١,٩٨ وحدة من المخاطر مقابل كل وحدة من العائد.
د. كل ما ذكر خطأ.
 ٨. تقاس كفاءة إدارة النقدية بمدى نجاحها في:
أ. الرفع من رصيد النقدية الى أعلى مستوى ممكن لتحسين سيولة الشركة.
ب. تحديد رصيد النقدية ليكون مساويا للأصول المتداولة.
ج. تخفيض رصيد النقدية دون التأثير على قدرة المنشأة على الوفاء بما عليها من التزامات.

د. كل ما ذكر صحيح.

❖ اشترى أحد الأشخاص أسهماً بمبلغ ٤٠٠٠ ريال وحصل على توزيعات نقدية خلال العام مقدارها ١٠٠٠ ريال وفي نهاية العام باع الأسهم بمبلغ ٦٠٠٠ ريال المطلوب كلا من العائد الرأسمالي ومعدل العائد الرأسمالي والعائد الجاري ومعدل العائد الجاري والعائد الكلي ومعدل العائد الكلي؟

$$\text{العائد الرأسمالي} = \text{سعر البيع} - \text{سعر الشراء} = 6000 - 4000 = 2000$$

$$\text{معدل العائد الرأسمالي} = \frac{2000}{4000} = 0.5$$

$$\text{العائد الجاري} = \text{التوزيعات} = 1000$$

$$\text{معدل العائد الجاري} = \frac{1000}{4000} = 0.25$$

$$\text{العائد الكلي} = \text{العائد الرأسمالي} + \text{العائد الجاري} = 2000 + 1000 = 3000$$

$$\text{معدل العائد الكلي} = \text{معدل العائد الرأسمالي} + \text{معدل العائد الجاري} = 0.5 + 0.25 = 0.75$$

❖ افترض أن أحد المستثمرين اشترى عدد ٤٠٠٠ سهم من أسهم شركة النور بمبلغ إجمالي ٢٠٠٠٠٠ ريال، وفي نهاية العام باعها بمبلغ ٢٥٠٠٠٠ ريال، وقد حصل خلال السنة على ربح موزع قدره ١,٥ ريال لكل سهم.
المطلوب:

- قيمة شراء السهم الواحد.
- العائد الرأسمالي ومعدل العائد الرأسمالي على التوالي (لجميع الأسهم).
- العائد الجاري ومعدل العائد الجاري على التوالي (لجميع الأسهم).
- العائد الكلي ومعدل العائد الكلي على التوالي (لجميع الأسهم)

$$\text{قيمة شراء السهم الواحد} = \frac{200000}{4000} = 50 \text{ ريال}$$

$$\text{العائد الرأسمالي} = \text{سعر البيع} - \text{سعر الشراء} = 50000$$

$$\text{معدل العائد الرأسمالي} = \frac{50000}{200000} = 0.25$$

$$\text{العائد الجاري} = \text{التوزيعات} = 1.5 \times 4000 = 6000$$

$$\text{معدل العائد الجاري} = \frac{6000}{200000} = 0.03$$

$$\text{العائد الكلي} = \text{العائد الرأسمالي} + \text{العائد الجاري} = 56000$$

$$\text{معدل العائد الكلي} = \text{معدل العائد الرأسمالي} + \text{معدل العائد الجاري} = 0.28$$

❖ فيما يلي العوائد المحتملة لشركة القصيم واحتمال حدوثها

الحالة الاقتصادية	العائد المحتمل (R)	احتمال حدوثها (P)
كساد	٠,١٠	٠,٢٥
عادية	٠,٢٠	٠,٢٥
ازدهار	٠,٣٠	٠,٢٥
رواج	٠,٤٠	٠,٢٥

فيما ظهرت قيمة العائد المتوقع ٠,١٥ والانحراف المعياري ٠,٢٧ لشركة بريدة

- استنتج كلاً من العائد المتوقع للاستثمار والتباين والانحراف المعياري لشركة القصيم
- معامل الاختلاف لكلا الشركتين.
- ما قرار الاستثمار السليم؟

الحالة الاقتصادية	P	R	$R \times P$	$R - \bar{R}$	$(R - \bar{R})^2$	$P \times (R - \bar{R})^2$
كساد	0.25	0.10	0.25	-0.15	0.0225	0.005625
عادية	0.25	0.20	0.05	-0.05	0.0025	0.000625
ازدهار	0.25	0.30	0.75	0.05	0.0025	0.000625
رواج	0.25	0.40	0.1	0.15	0.0225	0.005625
العائد المتوقع للاستثمار			$\bar{R} = 25\%$			التباين $\sigma^2 = 1.25\%$

2

$$\text{الانحراف المعياري لشركة القصيم } \sigma = \sqrt{0.0125} = 11.18\%$$

$$\text{معامل الاختلاف لشركة القصيم } = \frac{11.18\%}{25\%} = 0.447$$

$$\text{معامل الاختلاف لشركة بريدة } = \frac{27\%}{15\%} = 1.8$$

وهذا يعني أن أي وحدة من وحدات العائد لشركة القصيم تتحمل مخاطر مقدارها 0.0447 , بينما أي وحدة من وحدات العائد في شركة بريدة تتحمل مخاطر قدرها 1.8

بالتالي القرار السليم للاستثمار في شركة القصيم لأنها تتحمل وحدات مخاطر أقل

❖ اشترى أحد الأشخاص أسهماً بمبلغ ١٢٠٠٠ ريال في بداية السنة وفي نهاية السنة باع الأسهم بمبلغ ١٤٠٠٠ ريال وقد حصل على توزيعات نقدية خلال العام مقدارها ٢٧٠ ريال كم يساوي معدل العائد الكلي ؟

نفس طريقة الحل للسؤال الأول

❖ فيما يلي قائمة المركز المالي لشركة الين لسنة ٢٠٢٠ (القيمة بالريال)

الأصول	القيمة	الخصوم وحقوق الملكية	القيمة
نقدية	٣٢٠٠٠	موردون	١٧٥٠٠٠
ذمم	١٥٤٠٠٠	مصروفات مستحقة	٧٠٠٠٠
مخزون سلعي	٢٥٠٠٠٠	مجموع الخصوم المتداولة	٢٤٥٠٠٠
أوراق مالية	٣٤٠٠٠	قروض طويلة الأجل	٣٢٠٠٠٠
مجموع الأصول المتداولة	٤٧٠٠٠٠	مجموع الخصوم	٥٦٥٠٠٠
صافي الأصول الثابتة	٧٤٥٠٠٠	أسهم عادية	٤١٠٠٠٠
		أرباح محتجزة	٢٤٠٠٠٠
		مجموع حقوق الملكية	٦٥٠٠٠٠
مجموع الأصول	١٢١٥٠٠٠	مجموع الخصوم وحقوق الملكية	١٢١٥٠٠٠

علماً أن

١٣٠٠٠٠	صافي المبيعات الآجلة
٩٠٠٠٠٠	تكلفة البضاعة المباعة
٨٠٠٠٠٠	صافي المشتريات الآجلة

المطلوب:

- متوسط فترة التخزين.
- متوسط فترة التحصيل مع التفسير.
- اذا كانت مشتريات المنشأة نقداً احسب دورة النقدية.
- متوسط فترة السداد مع التفسير.
- الفجوة التمويلية.
- حجم الموارد المطلوبة لتغطية الفجوة التمويلية.

$$\text{متوسط فترة التخزين} = \frac{\text{رصيد المخزون} \times 360}{\text{تكلفة البضاعة المباعة}} = \frac{360 \times 250000}{900000} = 100 \text{ يوم}$$

$$\text{متوسط فترة التحصيل} = \frac{\text{اجمالي الذمم} \times 360}{\text{صافي المبيعات الآجلة}} = \frac{360 \times 154000}{1300000} = 42.64 = 43 \text{ يوم}$$

هذا يعني أن المنشأة احتاجت ٤٣ يوماً لتحصيل قيمة المنتجات المباعة.

$$\text{دورة النقدية} = \text{متوسط فترة التخزين} + \text{متوسط فترة التحصيل} = 43 + 100 = 143 \text{ يوم}$$

$$\text{متوسط فترة السداد} = \frac{\text{رصيد الموردين} \times 360}{\text{المشتريات الآجلة}} = \frac{360 \times 175000}{800000} = 78.75 = 79 \text{ يوم}$$

هذا يعني أن المنشأة لا تقوم بسداد مشترياتها من المواد الخام الا بعد مرور ٧٩ يوماً, أي أن ٧٩ يوماً من فترة التشغيل و التحصيل (١٤٣ يوماً) يمولها الموردون.

$$\text{الفجوة التمويلية} = 143 - 79 = 64 \text{ يوم}$$

اذا اردنا أن نعرف حجم الموارد المطلوبة لتغطية الفجوة التمويلية فيجب أن نعرف أولاً حجم التمويل الخارجي (س) الذي يجعل الفجوة التمويلية صفر أي:

$$143 = \frac{360 \times \text{س}}{\text{المشتريات الآجلة}}$$

بالتالي $\text{س} = 317777.77$ أي أن رصيد الموردين الذي يجعل الفجوة صفر هو ٣١٧٧٧٧,٧٧ ياك لكن الموردين دفعوا فقط ١٧٥٠٠٠ ياك اذا المبلغ المتبقي ١٤٢٧٧٧,٧٧ ياك و هو يمثل صافي الاحتياجات