

امتحان مادة التمويل والإدارة المالية

الزمن: 3 ساعات

مجموع الدرجات 100

السؤال الأول: اختار الإجابة الصحيحة من A، B، C، D لكل من الأسئلة التالية (50 درجة - كل سؤال 2 درجة)

1. أي من الإجراءات التالية يسمح للشركات بالاستفادة من التغيرات الإيجابية في سعر الصرف مع حمايتهم من التغيرات غير المواتية لأسعار الصرف؟

- A. عقد الصرف الأجل (FX Forwards) ✓  
 B. اتفاقيات إعادة الشراء (Repo) ✗  
 C. عقود الخيار (FX Options) ✗  
 D. التحوط في سوق النقد (Hedging)

2. يعتقد مستثمر أنه بإمكانه تحقيق عوائد فوق الطبيعية من خلال دراسة تحركات أسعار الأسهم السابقة. من حيث كفاءة سوق رأس المال، أي مما يلي يتعلق باعتقاد المستثمر؟

- A. التحليل الأساسي  
 B. التحليل الفني  
 C. الكفاءة التشغيلية  
 D. السوق في كفاءة شبه قوية

3. أي مما يلي يمثل الأدوار الرئيسية التي تلعبها أسواق النقد؟

- A. توفير تمويل قصير الأجل للبنوك والشركات ✓  
 B. السماح للشركات بإصدار أسهم لجمع الأموال  
 C. التعامل في الأموال والمعاملات طويلة الأجل  
 D. كلا مما سبق

4. إذا كان لديك سند بقيمة اسمية 100 جنيه، مع كupon بنسبة 8% تدفع سنويًا، وتستحق خلال 10 أعوام بمعدل عائد حتى الاستحقاق (to maturity) 9.5%. فإذا تم بيع السند حاليًا، تكون القيمة العادلة لسعر البيع أقرب إلى:

- A. 90.21 جنيه  
 B. 100.00 جنيه  
 C. 90.58 جنيه ✓  
 D. 90.74 جنيه

$$A = \frac{1}{(1.095)^{10}} + \frac{0.08}{0.095} \left(1 - \frac{1}{(1.095)^{10}}\right)$$

$$= \frac{1}{2.1589} + \frac{0.08}{0.095} \left(1 - \frac{1}{2.1589}\right)$$

$$= 0.4632 + 0.8421 \left(1 - 0.4632\right)$$

$$= 0.4632 + 0.8421 \times 0.5368$$

$$= 0.4632 + 0.4519$$

$$= 0.9151$$

5. يتم تصنيف شراء مبنى ومبيعات المخزون كما يلي على التوالي:

- A. تدفقات نقدية تشغيلية؛ تدفقات نقدية استثمارية.  
 B. تدفقات النقدية تمويلية؛ تدفقات نقدية تشغيلية.  
 C. تدفقات نقدية تمويلية؛ تدفقات نقدية استثمارية.  
 D. تدفقات نقدية استثمارية؛ تدفقات نقدية تشغيلية. ✓

6. باستخدام المعلومات التالية، كم تبلغ قيمة التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية للشركة؟

صافي الدخل	110 الف جنيه
النقص في الحسابات المدينة	30 الف جنيه
الإهلاك	25 الف جنيه
زيادة في المخزون	10 الف جنيه
زيادة في الحسابات الدائنة	7 الف جنيه
انخفاض في الأجور المستحقة	5 الف جنيه
زيادة في الالتزامات الضريبية المؤجلة	15 الف جنيه

قيمة التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية:

- A. 158 الف جنيه.  
B. 172 الف جنيه.  
C. 174 الف جنيه.  
D. 155 الف جنيه.

7. أي مما يلي هو الفرق بين أسواق رأس المال الأولية والثانوية؟

- A. كل من أسواق رأس المال الأولية والثانوية تتعلق ببيع الأوراق المالية الجديدة  
B. الأسواق الأولية هي حيث يتم تداول الأوراق المالية والأسواق الثانوية حيث يتم تداول الأسهم  
C. تتعلق كل من أسواق رأس المال الأولية والثانوية بالمكان الذي يتم فيه تداول الأوراق المالية بعد طرحها الأولي  
D. أسواق رأس المال الأولية تتعلق ببيع الأوراق المالية الجديدة، بينما أسواق رأس المال الثانوية هي حيث يتم تداول الأوراق المالية بعد طرحها الأولي

8. لدى شركة النصر للصناعات 100 ألف سهم من الأسهم العادية القائمة في بداية العام. وقامت الشركة بإصدار 30 ألف سهم من الأسهم العادية في 1 مايو، ثم قامت الشركة في 1 يوليو بإصدار توزيعات أرباح الأسهم (stock dividend) بنسبة 10% من الأسهم العادية. وفي 1 سبتمبر، أصدرت الشركة 1000 سندات بعائد سنوي 10%، كل منها قابل للتحويل إلى 21 سهمًا من الأسهم العادية. أي مما يلي المتوسط المرجح لعدد الأسهم التي سيتم استخدامها في حساب العائد على السهم الأساسي؟

- A. 132,000 سهم  
B. 126,500 سهم  
C. 133,000 سهم  
D. 130,000 سهم

9. أي مما يلي ليس من الأسباب المحتملة لطلب الإدراج في سوق الأسهم (الأوراق المالية)؟

- A. تحسين صورة الشركة  
B. الوصول إلى مجموعة أوسع من التمويل  
C. تحويل رأس المال للمستخدمين الآخرين  
D. تحسين سيطرة المالكين الحاليين على النشاط التجاري

10. هناك نوعان رئيسيان من الأسواق المالية: أسواق رأس المال وأسواق النقد، وداخل كل من هذه الأسواق الأولية والثانوية. أي من العبارات التالية صحيحة؟

- A. تسمح أسواق النقد للشركات بإصدار أسهم لجمع الأموال.
- B. تتكون أسواق رأس المال من أسواق الأسهم وأسواق السندات.
- C. تسمح الأسواق الأولية بتحقيق الاستثمارات قبل تاريخ استحقاقها عن طريق بيعها إلى مستثمرين آخرين.
- D. كلا مما سبق.

11. أي مما يلي يعتبر من مزايا معدل العائد الداخلي (IRR)؟

- A. إنه مقياس للعائد المطلق.
- B. يستخدم الأرباح وليس التدفقات النقدية.
- C. يأخذ في الاعتبار القيمة الزمنية للنقود.
- D. إنه مفيد عندما تكون السيولة ضعيفة.

12. شركة ميكروسوفت، إحدى الشركات الرائدة في صناعة البرمجيات، تتوقع أن يكون لديها عجز نقدي قدره 5 مليون دولار في غضون شهر واحد. ومن المتوقع ألا يستمر هذا العجز أكثر من ثلاثة شهور. وترغب الشركة في حل مشكلة السيولة قصيرة الأجل عن طريق إصدار أي من الأدوات التالية في سوق النقد.

- A. أوراق تجارية.
- B. العقود الأجلة لسعر الفائدة.
- C. سندات قروض الشركات.
- D. أنون الخزنة.

13. ترغب شركة الراجحي في تنفيذ مشروع يتطلب استثمارًا قدره 900 ألف ريال سعودي والذي سيولد تدفقات سنوية متساوية تبلغ 153 ألف ريال سعودي على الدوام. إذا كان التدفق الأول من الاستثمار بعد عام من الاستثمار الأولي، فما هو معدل العائد الداخلي للمشروع؟

- A. 15%
- B. 17%
- C. 20%
- D. 12%

14. يمكن وصف المخاطر التي لا يمكن تنويعها على أنها

- A. مخاطر الأعمال.
- B. المخاطر المالية.
- C. المخاطر النظامية.
- D. المخاطر غير النظامية.



15. أي مما يلي لا يؤثر على تكلفة حقوق ملكية للشركة عند احتسابه باستخدام نموذج تسعير الأصول الرأسمالية (CAPM) ؟
- A. العائد على الأصول ✓  
 B. العائد المتوقع للسوق  
 C. معدل العائد الخالي من المخاطر  
 D. معامل بيتا (Beta) الخاص بالشركة

16. شركة لمار هي شركة مدرجة بالبورصة وكان لديها أسعار الأسهم التالية خلال السنة المنتهية في 31 ديسمبر 2021:

في بداية عام 2021	3.00 جنيه
أعلى سعر خلال العام	3.45 جنيه
أدنى سعر خلال العام	2.90 جنيه
في نهاية عام 2021	3.45 جنيه

- خلال العام، دفعت شركة لمار توزيعات أرباح إجمالية قدرها 0.21 جنيه لكل سهم. ما هو إجمالي عائد المساهمين لعام 2021 ؟
- A. 36%  
 B. 32% ✓  
 C. 26%  
 D. 22%

17. أي من العبارات التالية هي إحدى خصائص خيار الشراء (Call Option) ؟
- A. هو الحق في شراء أصل بسعر ثابت ✓  
 B. هو التزام شراء أصل بسعر ثابت  
 C. هو الحق في بيع أصل بسعر ثابت  
 D. ليس مما سبق

18. أي مما يلي من خصائص شهادات الإيداع ؟
- A. تحمل كوبون ذات عائد دوري  
 B. دليل على إيداع لدى البنك المصدر  
 C. توفر للبنك ودیعة لفترة محددة بسعر فائدة ثابت أو متغير  
 D. كلا مما سبق ✓

19. تبلغ القيمة السوقية لسند ذو كوبون صفري (Zero Coupon Bond) لمدة 12 عامًا بقيمة استحقاق 1000 جنيه مخصومة بمعدل فائدة سنوية 19% ؟
- A. 192.86 جنيه.  
 B. 124.00 جنيه. ✓  
 C. 130.04 جنيه.  
 D. 160.56 جنيه.

20. إذا كانت الأسهم الثلاثة التالية محتفظ بها في محافظته، فإن العائد الإجمالي للمحافظة على أساس مرجح بالقيمة الاجمالية:

الأسم	عدد الأسهم المملوكة	سعر السهم في بداية الفترة	القيمة السوقية في بداية الفترة	سعر السهم في نهاية الفترة	القيمة السوقية في نهاية الفترة
A	500	40.0	20,000	39.0	19,500
B	320	50.0	16,000	53.5	17,120
C	800	30.0	24,000	34.0	27,200

- A. %5.37  
B. %3.28  
C. %5.94  
D. %7.19

21. فيما يلي هيكل رأس مال شركة مودل أيمت للخدمات البترولية في 31 ديسمبر 2021:

هيكل رأس المال	الوزن النسبي لرأس المال	تكلفة رأس المال
أوراق دين	%35	%20
أسهم عادية	%65	%30

إذا كانت نسبة الضريبة على أرباح الشركة 30%، فما هي التكلفة المرجحة لرأس المال (WACC)

- A. %19.93  
B. %18.58  
C. %24.40  
D. %21.40

22. تبلغ تكلفة إحدى المشروعات الاستثمارية 12000 جنيه، تدفع في بداية السنة الأولى من التشغيل. التدفقات النقدية المستقبلية المحتملة الناتجة عن المشروع الاستثماري لها القيم الحالية التالية والاحتمالات المرتبطة بها:

الاحتمالية	القيمة الحالية للتدفقات النقدية للسنة الثانية (بالجنيه)	الاحتمالية	القيمة الحالية للتدفقات النقدية للسنة الأولى (بالجنيه)
75%	20,000	40%	3,500
25%	-2,000	60%	12,000

تبلغ القيمة المتوقعة (EV) لصادف القيمة الحالية للمشروع الاستثماري

- A. 14100 جنيه  
B. 12100 جنيه  
C. 13100 جنيه  
D. 11100 جنيه

23. يتم قياس نسبة السيولة (Liquidity) ونسبة الملاءة المالية (Solvency) باستخدام كلا من مما يلي على التوالي:

- A. النسبة الحالية (Current ratio)؛ نسبة السيولة السريعة (Quick Ratio).  
 B. نسبة الدين إلى حقوق الملكية (Debt-to-equity)؛ نسبة الرافعة المالية (Financial leverage).  
 C. نسبة النقدية (Cash ratio)؛ نسبة إجمالي الدين (Total debt ratio).  
 D. نسبة الرافعة المالية (Financial leverage)؛ نسبة النقدية (Cash ratio).

24. شركة لديها أربعة مشاريع مستقلة متاحة:

المشروع	رأس المال المطلوب في الوقت 0	صافي القيمة الحالية NPV
A	10,000	30,000
B	8,000	25,000
C	12,000	30,000
D	16,000	36,000

إذا كان لدى الشركة 32000 دولار للاستثمار في الوقت 0، وكان كل مشروع قابل للقسم بلا حدود، ولكن لا يمكن تأجيل أي منها ، فما هو الحد الأقصى لصافي القيمة الحالية الذي يمكن كسبه؟

- A. \$85,000  
 B. \$89,500  
 C. \$102,250  
 D. \$103,000

25. شركة لديها تدفقات نقدية تشغيلية سنوية بعد الضرائب تبلغ 4 مليون جنيه في السنة والتي من المتوقع أن تستمر إلى الأبد. تبلغ تكلفة حقوق الملكية للشركة 10% ، وتكلفة الدين قبل الضريبة 5% ومتوسط تكلفة رأس المال المرجح بعد الضريبة 10% في السنة. والضريبة على ارباح الشركة 20%. ما هي القيمة النظرية للشركة؟

- A. 20 مليون جنيه  
 B. 50 مليون جنيه  
 C. 25 مليون جنيه  
 D. 40 مليون جنيه

السؤال الثاني: (10 درجات)

ضع علامة (✓) امام العبارة الصحيحة او (x) امام العبارة الخاطئة مع تصحيح العبارة الخاطئة:

- (1) التحليل الفني لكفاءة سوق يستخدم لتحقيق عوائد فوق الطبيعية من خلال دراسة تحركات أسعار الأسهم السابقة  
 (2) تمنح عقود الصرف الأجلة المرونة للشركات في الاستفادة من التغيرات الإيجابية في أسعار الصرف للإيرادات المحصلة بالعملة الأجنبية مع حمايتها من تحركات أسعار الصرف غير المواتية  
 (3) يقوم الوسيط المالي (Financial Intermediary) بتحويل المخاطر المالية.  
 (4) يتوقع المستثمرون الذين يواجهون مخاطر متزايدة زيادة العائد كتعويض  
 (5) يتم تداول الأوراق التجارية واتفاقيات إعادة الشراء (الريبو) في أسواق رأس المال



السؤال الثالث: (20 درجة)

فيما يلي البيانات الخاصة لثلاثة أسهم محتفظ بها لدى شركة برايم للاستثمارات المالية

العائد الخال من المخاطرة $R_f$	معامل بيتا $\beta_i$	العائد الفعلي	الورقة المالية
6%	1.6	10.7 12.00%	A
6%	0.9	12.0 13.00%	B
6%	1.2	13.20%	C

إذا علمت أن:

1. يمكن حساب العائد المتوقع للأوراق المالية من خلال نموذج تسعير الأصول الرأسمالية (CAPM):

$$R_i = R_f + \beta_i (R_m - R_f)$$

ب. تم تسعير الورقة C بشكل صحيح (العائد الفعلي = العائد المتوقع).

المطلوب:

- (6 درجات)  
(7 درجات)  
(7 درجات)

- حساب كلا مما يلي مع توضيح خطوات الحل  
1. عائد السوق ( $R_m$ ) باستخدام المعطيات بكلا من (أ و ب) اعلاه  
2. العائد المتوقع للورقة المالية A وتوضيح ما إذا كان تسعير الورقة أقل أو أعلى من قيمتها.  
3. العائد المتوقع للورقة المالية B وتوضيح ما إذا كان تسعير الورقة أقل أو أعلى من قيمتها.

السؤال الرابع: (20 درجة)

استخدم المعلومات الواردة في الجدول التالي للإجابة على الأسئلة من 1 إلى 4.

31 ديسمبر 2021			31 ديسمبر 2020			نسبة التداول الحر	السهم
القيمة السوقية	عدد الأسهم	السعر	القيمة السوقية	عدد الأسهم	السعر		
7,000	200	35	6,000	200	30	40%	A
6,900	300	23	7,500	300	25	30%	B
17,200	400	43	16,000	400	40	10%	C
4,000	500	8	5,000	500	10	20%	D

المطلوب:

قم بحساب الأداء لمدة عام لكلا من المؤشرات التالية مع توضيح خطوات الحل

- (6 درجات)  
(7 درجات)  
(7 درجات)

1. أداء المؤشر مرجح بالسعر  
2. أداء المؤشر مرجح بالقيمة  
3. أداء المؤشر متساوي الأوزان

مع تمنياتنا بالتوفيق والنجاح

$$\% \text{ 2.18} = \frac{3}{1.4}$$

$$\% \text{ 1.72} = \frac{7}{4.05}$$