

القسم الأول: اختر الاجابة الصحيحة مما يلي: (40 درجة)

الأسئلة من 1 - 10 لكل اجابة صحيحة درجتان

1- تقسم مصادر التمويل الى: A- داخلية وخارجية B- قصيرة وطويلة الأجل C- A+B D- لا شيء مما سبق	6- أي قيمة من الأسهم تعتبر الأكثر واقعية: A- القيمة السوقية B- القيمة الاسمية C- القيمة الدفترية D- كل ما سبق
2- الائتمان التجاري يرتبط ب: A- الأموال النقدية B- البضاعة C- سعر الفائدة D- المصارف	7- تظهر قائمة الدخل: A- إيرادات المنشأة ومصاريفها B- مصادر أموال المنشأة C- أصول المنشأة ومطالبها D- كل ما سبق
3- المستثمر المتحفظ هو المستثمر الذي يستثمر أمواله في مجالات تحقق له: A- عائد منخفض B- عائد كبير C- عائد جيد D- لا شيء مما سبق	8- الكتلة النقدية أو العينية التي يتخلى عنها المالك لصالح الشركة هي: A- الأصول الثابتة B- رأس المال المستثمر C- رأس المال D- الأرباح المحتجزة
4- من خصائص الأسهم العادية: A- أوراق مالية B- لا يحق لمالكها التصويت C- تمثل دين على الشركة D- كل ما سبق	9- في الظروف الطبيعية يعتبر القرض لثلاث سنوات: A- قرض قصير الأجل B- قرض متوسط الأجل C- قرض طويل الأجل D- لا شيء مما سبق
5- أي مما يلي ليس من صفات القرض: A- مبلغ مالي من المصرف B- يرتبط بفائدة C- التزام على الشركة D- مبلغ من شخصية اعتبارية	10- القيمة الاسمية هي: A- ثابتة دوماً B- تتحدد نتيجة العرض والطلب C- تتغير بشكل دائم D- كل ما سبق
<p>ترغب احدى الشركات السياحية بزيادة رأس مالها عن طريق طرح عادية القيمة السوقية للسهم 180 ليرة سورية وكانت الزيادة بقيمة 100 مليون ليرة سورية، وكانت القيمة الاسمية للسهم 100 ليرة سورية، فاذا علمت أن تكلفة الإصدار 5% وأن الأرباح المتوقع توزيعها لحملة الأسهم هي 6 ليرات سورية لكل سهم عادي، وإذا توقع صاحب المنشأة أن تزيد أرباحها بعد زيادة رأس المال بمقدار 3.5% والمطلوب: (أجب على الأسئلة من 11 - 12) للسؤال 11 درجتان وللسؤال 12 اربع درجات</p> <p>تكلفة السهم العادي = (الأرباح المتوقعة للسهم / { القيمة السوقية (1 - تكلفة الإصدار) } + الزيادة المتوقعة في الأرباح للسهم الواحد نتيجة زيادة رأس المال</p> $0.035 + (171 / 6) = 0.035 + ((0.95 * 180) / 6) = 0.035 + ((0.05 - 1) * 180) / 6 =$ $7\% = 0.07 = 0.035 + 0.035 =$ <p>عدد الأسهم التي ستباع = الزيادة في رأس المال / القيمة السوقية للسهم = 180 / 100,000,000 = 555,555 سه</p>	
11- تكلفة السهم العادي هي: A- 7% B- 9.82% C- 11.39% D- 10.16%	12- عدد الأسهم التي ستباع هي: A- 357,142 B- 555,555 C- 1,000,000 D- 1,250,000
<p>ترغب احدى الشركات السياحية اصدار أسهم ممتازة بقيمة اسمية للسهم 1000 ليرة سورية على أن تلتزم بدفع ربح سنوي بمقدار 10% علماً أن الشركة تتحمل نفقات اصدار بمقدار 5% من سعر البيع والمطلوب: أجب على الأسئلة من 13 - 16) للسؤال 13 درجتان ومن السؤال 14-16 اربع درجات لكل سؤال</p>	

قيمة الربح للسهم الممتاز = معدل الربح * القيمة الاسمية = $0.10 * 1000 = 100$ ليرة سورية.
البيع بالقيمة الاسمية:

تكلفة الأسهم الممتازة = قيمة الأرباح التي ستوزع على حملة الأسهم الممتازة / القيمة السوقية (1 - تكلفة الاصدار)
 $100 / 1000 = 0.1053 = 10.53\%$

البيع بعلاوة اصدار:

علاوة الاصدار = معدل العلاوة * القيمة الاسمية = $0.08 * 1000 = 80$ ل.س

القيمة السوقية = القيمة الاسمية + علاوة الاصدار = $1000 + 80 = 1080$ ل.س

تكلفة الأسهم الممتازة = قيمة الأرباح التي ستوزع على حملة الأسهم الممتازة / القيمة السوقية (1 - تكلفة الاصدار)
 $1080 / 1000 = 0.0975 = 9.75\%$

البيع بخصم اصدار:

خصم الاصدار = معدل الخصم * القيمة الاسمية = $0.075 * 1000 = 75$ ل.س

القيمة السوقية = القيمة الاسمية + علاوة الاصدار = $1000 - 75 = 925$ ل.س

تكلفة الأسهم الممتازة = قيمة الأرباح التي ستوزع على حملة الأسهم الممتازة / القيمة السوقية (1 - تكلفة الاصدار)
 $925 / 1000 = 0.0975 = 9.75\%$

13- قيمة الربح للسهم الممتاز الواحد هي: A- 900 ليرة سورية B- 50 ليرة سورية C- 150 ليرة سورية D- 100 ليرة سورية	14- تكلفة الأسهم الممتازة في حال تم البيع بالقيمة الاسمية: A- 5.55% B- 11.11% C- 10.53% D- 15.79%
15- تكلفة الأسهم الممتازة في حال تم البيع بعلاوة اصدار تقدر بـ 8% من القيمة الاسمية: A- 9.75% B- 11.44% C- 10.53% D- 4.87%	16- تكلفة الأسهم الممتازة في حال تم البيع بخصم اصدار يقدر بـ 7.5% من القيمة الاسمية: A- 11.38% B- 9.79% C- 17.07% D- 5.69%

القسم الثاني:

السؤال الأول: أجب على السؤال التالي (15 درجة)

السند ورقة مالية متداولة بين الأفراد، تثبت دين على المنشأة المصدرة والمطلوب:

- 1- ما هي نقاط الاختلاف والاتفاق بين السند والسهم.
- 2- بين الفرق بين السندات المضمونة والسندات غير المضمونة، السند الاسمي والسند لحامله.

الجواب:

1- سبع درجات (لكل فرق درجة واحدة وللاتفاق درجة واحدة)

السند	السهم
هو دين على الشركة المصدرة	هو حق ملكية في الشركة المصدرة
له قيمتين أساسيتين قيمة اسمية وقيمة سوقية	له ثلاث قيم قيمة اسمية وسوقية ودفترية
يرتبط بفائدة	يرتبط بربح
الاتفاق: اوراق مالية - يمكن التداول عليهم داخل سوق الأوراق المالية أو خارجها.	

2- السندات المضمونة: تباع أو تطرح للاكتتاب بضمان سواء عيني (أصل من الشركة يضمن الأموال) أو شخصي (شخص اعتباري أو طبيعي يضمن السداد). درجتان
السندات غير المضمونة: تطرح للاكتتاب بدون ضمان وغالبا لعمليات التوسيع ويكون سعر فائدتها قريب من سعر فائدة البنك. درجتان

السند الاسمي: هو سند يذكر فيه اسم المالك أو المشتري داخل الورقة. درجتان
السند لحامله: هو سند لا يذكر فيه اسم الشخص الذي اشتراه أول مرة داخل الورقة. درجتان

السؤال الثاني: حل المسألة التالية (25 درجة)

احتاج أحد الفنادق للتوسع في مشروع معين الى مبلغ 800,000,000 ليرة سورية.

قرض بدفعات متساوية بتكلفة 12 %	300,000,000
قرض بدفعات متناقصة بتكلفة 10 %	200,000,000
أسهم عادية بتكلفة 14 %	100,000,000
أسهم ممتازة بتكلفة 16 %	125,000,000
سندات بتكلفة 8 %	75,000,000

والمطلوب:

- 1- ما هي التكلفة المتوسطة المرجحة لمصادر التمويل السابقة.
- 2- على فرض أن معدل العائد على الأموال المستثمرة يقدر بـ (15%) فهل من مصلحة الفندق القيام بالاستثمار؟

الجواب:

-1

مصدر التمويل (1)	القيمة (2)	الأهمية النسبية (3)	التكلفة (4)	التكلفة المرجحة (5) (5) = (3) * (4)
قرض بدفعات متساوية	300,000,000	$37.5\% = \frac{300,000,000}{800,000,000}$	12 %	4.5 %
قرض بدفعات متناقصة	200,000,000	$25\% = \frac{200,000,000}{800,000,000}$	10 %	2.5 %
أسهم عادية	100,000,000	$12.5\% = \frac{100,000,000}{800,000,000}$	14 %	1.75 %
أسهم ممتازة	125,000,000	$15.63\% = \frac{125,000,000}{800,000,000}$	16 %	2.5 %
سندات	75,000,000	$9.37\% = \frac{75,000,000}{800,000,000}$	8 %	0.75 %
المجموع	800,000,000	100 %		12 %

لحساب الأهمية النسبية 10 درجات لكل واحدة درجتان.
لحساب التكلفة المرجحة 10 درجات لكل واحدة درجتان ثم وضع المجموع الكلي درجتان.

2- على فرض أن معدل العائد على الأموال المستثمرة يقدر بـ (15%) فهل من مصلحة الفندق القيام بالاستثمار؟ (3 درجات)
بما أن معدل العائد على الأموال المستثمرة (15%) أكبر من التكلفة المتوسطة المرجحة للأموال (12%) فإنه يمكن القول بأنه من مصلحة الفندق القيام بالاستثمار.

انتهت سلم التصحيح
مع أمنياتنا بالنجاح والتوفيق

استاذ المقرر
د. أحمد خضر
د. مؤيد شقره