

جمعية المحاسبين والمراجعين المصرية

**امتحان مادة التمويل**

الزمن: 3 ساعات

مجموع الدرجات 100

**السؤال الأول: (30 درجة)**

- (أ) ما هو الفرق بين أدوات الدين وأدوات الملكية ؟ (7 درجات)  
 (ب) ما الفرق بين الاسهم العادية و الممتازة؟ (7 درجات)  
 (ت) تكلم عن أنواع المخاطر التي يمكن أن تتعرض لها الأصول المستثمرة ؟ (6 درجات)  
 (ث) عرف العقود المستقبلية؟ وما هي الخصائص المميزة للعقود المستقبلية ؟ وما هو الفرق بين العقود الآجلة والعقود المستقبلية؟ (10 درجات)

**السؤال الثاني: (23 درجة)**

احمد يريد شراء احدى الاسهم الاتية:

| سهم (ب) | سهم (أ) |                |
|---------|---------|----------------|
| 14%     | 10%     | العائد المتوقع |
| 1.8     | 1.2     | بيتا           |

- معدل العائد الخالي من المخاطر  $(r_f) = 5\%$
  - متوسط العائد السنوي للسوق  $(r_m) = 9\%$
- (أ) ماهو السهم الذي تنصح بشراؤه؟ ولماذا ؟

(ب) يوضح الجدول الاتي توزيعات الارباح لسهم (أ)

| السنة                   | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|-------------------------|------|------|------|------|------|
| الربح الموزع للسهم (جم) | 0.99 | 1    | 1.2  | 1.4  | 1.3  |

المطلوب:

- (1) احسب متوسط معدل نمو الارباح (4 درجات)  
 (2) ما هي القيمة العادلة لسهم الشركة (4 درجات)  
 (3) اذا كان سعر السهم السوقي = 50 جم ، هل تنصح بالشراء؟ لماذا؟ (4 درجات)  
 (4) ما هي القيمة العادلة لسهم (ب) اذا كان الربح الموزع للسهم = 1 جم سنويا و سيظل ثابت واحد جنييه في المستقبل (3 درجات)

جمعية المحاسبين والمراجعين المصرية

السؤال الثالث: (20 درجة)

لديك محفظة اوراق مالية مكونة من شركتين مطاحن مصر العليا وجهينة حيث توفرت لديك البيانات التالية

عن اسعار اقبال الشركتين:

| اليوم | سعر سهم مطاحن مصر العليا | سعر سهم جهينة |
|-------|--------------------------|---------------|
| 1     | 70                       | 7             |
| 2     | 72                       | 7.5           |
| 3     | 69                       | 9             |
| 4     | 71.5                     | 9.5           |
| 5     | 70                       | 8             |

الوزن النسبي لسهم مطاحن مصر العليا في المحفظة 20% والوزن النسبي لسهم جهينة في المحفظة 80% و علاقة الارتباط بين السهمين = 0.62

احسب كل من:

- (أ) متوسط عائد المحفظة  
 (ب) مخاطر المحفظة  
 (ت) هل ترى أنه من الأفضل الاستثمار في سهمين بينهما علاقة ارتباط ايجابي تماما أم سلبي تماما ولماذا ؟

(5 درجات)

(10 درجات)

(5 درجات)

السؤال الرابع: (15 درجة)

الشركة العقارية ترغب في الاستثمار في احدى المشروعات الاتية بتكلفة استثمارية في السنة الحالية 600000 جم :

| السنة                | 0        | 1       | 2       | 3       | 4       | 5       |
|----------------------|----------|---------|---------|---------|---------|---------|
| التدفق النقدي السنوي | -600,000 | 200,000 | 115,000 | 130,000 | 180,000 | 203,000 |

باستخدام معدل خصم 12% احسب الاتي:

- (أ) فترة الاسترداد  
 (ب) فترة الاسترداد المخصومة (المعدله بالقيمة الحالية)  
 (ت) صافي القيمة الحالية  
 (ث) معدل العائد الداخلي للمشروع (ملحوظه: معدل العائد الداخلي اما 7.45% أو 11.49%)  
 (ج) قيم المشروع

(2 درجات)

(3 درجات)

(3 درجات)

(5 درجات)

(2 درجات)

جمعية المحاسبين والمراجعين المصرية

السؤال الخامس: (12 درجة)

البيانات التالية لسند حكومي تم إصداره في عام 2009

القيمة الاسمية : 100 جم

معدل فائدة الكوبون السنوي (coupon rate) : 18.5%

المدة المتبقية من تاريخ الاستحقاق (remaining to maturity) = 4 سنوات

السعر السوقى للسند = 75.09 جم

احسب:

(2 درجات)

أ) معدل العائد الجارى

(8 درجات)

ب) معدل العائد حتى تاريخ الاستحقاق Yield to maturity (ملحوظة معدل العائد حتى تاريخ الاستحقاق اما 20% او 30%)

(2 درجات)

ت) اشرح ما هو المقصود بعملية التوريق ؟