



يوم : 2024/01/18

امتحان الدورة العادية في مقياس الادارة المالية المتقدمة

التمرين الأول: (04 نقاط)

أجب على العبارات التالية بصحيح أو خطأ مع التعليل

1. يتساوى الانحراف المعياري للمحفظة الاستثمارية مع متوسط الانحرافات المعيارية للأصول المشكلة لها.
2. يمكن للمؤسسة أن تتعرض للخطر المالي حتى وإن اعتمدت حصرا على الأموال الخاصة في تمويلها.
3. وفقا للنظرية المالية التقليدية، تنخفض تكلفة رأس المال كلما توسعت المؤسسة أكثر في الاستدانة.
4. وفقا لميلر ومودغلياني، فإن قيمة المؤسسة تكون دوما وفي جميع الحالات مستقلة عن هيكلها المالي.

التمرين الثاني: (16 نقطة)

I. للسهمين A و B التوزيع الموالي للعوائد المتوقعة مع احتمال تحققها

الاحتمال (p_i)	r_A	r_B
0,1	-10%	-35%
0,2	2%	0%
0,4	12%	20%
0,2	20%	25%
0,1	38%	45%

المطلوب

1. إذا أردت تشكيل محفظة استثمارية P بـ 70% من الأسهم A و 30% من الأسهم B، كم سيكون

العائد المتوقع منها؟

2. أحسب درجة مخاطرة هذه المحفظة إذا علمت أن $COV_{AB} = 2.1\%$ و $\sigma_B = 20.35\%$

II. الجدول أسفله يظهر الميزانية الاقتصادية للشركة A

الأصول	المبالغ	الخصوم	المبالغ
التشبيات الصافية	4 480 000	الأموال الخاصة	4 130 000
الاحتياج لرأس المال العامل	1 890 000	الديون	2 240 000

إذا علمت أنّ

- النتيجة الصافية RN= 146 100

- معدل الفائدة على الديون $i = 5.5\%$

- معدل الضريبة على الأرباح 25%

المطلوب:

1. احسب النتيجة الاقتصادية ثم المردودية الاقتصادية بعد الضريبة.

2. أحسب المردودية المالية باستخدام علاقة الرفع المالي. ماذا تلاحظ؟

III. إذا كانت الشركة B لديها 1 200 000 سهم متداول في السوق، سعر السهم حالياً 70 دج. كما أن الشركة سندات متداولة في السوق بقيمة تمثل 80% من قيمتها الاسمية المقدرة بـ 20 000 000 دج، ويبلغ معدل العائد عليها لحين الاستحقاق 9%.

إذا علمت أنّ المعدل الخالي من المخاطرة 8% وعلاوة مخاطر السوق 7%، وبيتا (β) للشركة 0.7، ومعدل الضريبة على الأرباح 25%.

المطلوب:

1. حساب التكلفة المتوسطة المرجحة لرأس المال.

2. قررت الشركة زيادة رأسمالها من خلال إصدار 400 000 سهم جديد بسعر اصدار قدره 56 دج، مع إعطاء حق الأولوية في الاكتتاب للمساهمين الحاليين.

أ. احسب سعر السهم بعد عملية الزيادة في رأس المال، ثم استنتج قيمة حق الأفضلية في الاكتتاب.

ب. كونك تمتلك في محفظتك 54 000 سهم من رأس مال هذه الشركة، وتريد استخدام نصف حقوقك

للأولوية في الاكتتاب. ما هو عدد الأسهم التي يمكنك الاكتتاب فيها؟ وما هو تأثير ذلك على

وضعيتك المالية قبل وبعد الزيادة في رأس المال؟

ملاحظة

* يكون التقريب إلى الرقم الثاني بعد الفاصلة

بالتوفيق

أستاذ المقياس: ريغة أ.