

السؤال الثاني: (15 درجة)

1. يبلغ سعر سندات الكوبون الصغرى الخاصة بشركة الأمل 318.46 دولارًا وقيمة اسمية 1000 دولار وعائد حتى تاريخ الاستحقاق 6.69%. كم سنة حتى نستحق هذه السندات؟

2. يباع السهم العادي لشركة تايف مقابل \$47.92 للسهم. ومن المتوقع أن يدفع السهم ربحاً \$2.28 للسهم العام المقبل عند توزيع الأرباح السنوية. تزيد الشركة أرباحها بنسبة 1.65% سنوياً.

a. ما هو عائد توزيعات الأرباح	b. ما هو عائد مكاسب رأس المال	c. ما هو العائد المتوقع	d. إذا كان معدل العائد المطلوب $10\% (RRR)$ هل ستشتري هذا السهم أم لا؟ ولماذا
-------------------------------	-------------------------------	-------------------------	---

3. أصدرت شركة اليوسفي سندات لمدة 20 عامًا منذ 3 سنوات بسعر كوبون قدره 8.5%. تدفع السندات كوبونات نصف سنوية. إذا كانت هذه السندات تباع حالياً بنسبة 91.4% من القيمة الاسمية، فما هو YTM ؟

أنتم الأستاذ
تتمني لكم بالتوفيق والنجاح
د. محمد العليز بومضة اليوسفي

اعتبر الإجابة الصحيحة من بين البدائل الثلاث المذكورة تحت كل سؤال من الأسئلة التالية، وفي حال كانت جميع البدائل الثلاث خاطئة اكتب الإجابة الصحيحة في المكان الفرج:

1.	أي من هؤلاء سيتردد من القيمة الحالية لمبلغ معين سيتم استلامه في وقت ما في المستقبل
أ.	انخفاض في القيمة المستقبلية
ب.	انخفاض معدل الخصم
ج.	
د.	انخفاض في كل من القيمة المستقبلية وعدد الفترات الزمنية
2.	سواء السند عندما يكون معدل الكوبون $\frac{1}{2}$ العائد حتى الاستحقاق.
أ.	بعلاوة؛ يساوي
ب.	بخصم؛ أقل من
ج.	بخصم؛ أعلى من
د.	
3.	يتم تعريف perpetuity على أنها:
أ.	المدفوعات ذات المبالغ المتساوية التي يتم دفعها بشكل غير منتظم ولكن لأجل غير مسمى.
ب.	مدفوعات متساوية غير منتهية تدفع على فترات زمنية متساوية.
ج.	
د.	مبالغ متفاوتة يتم دفعها على فترات متساوية إلى الأبد.
4.	أي من العبارات التالية صحيحة
أ.	السندات التي تصدرها شركة سعودية في فرنسا وتدفع فائدتها وأصل الدين للمقرض بالدولار الأمريكي تعتبر سندات أجنبية
ب.	السندات التي تصدرها شركة سعودية في اليابان وتدفع فائدتها وأصل الدين للمقرض بالدولار الأمريكي تعتبر سندات دولية
ج.	
د.	السندات التي تصدرها شركة أوروبية في السعودية وتدفع فائدتها وأصل الدين للمقرض بالجنهه الاسترالي تعتبر سندات أجنبية
5.	يتطلب سوق السندات عائدًا بنسبة 9.8% على السندات لمدة 5 سنوات والتي لصناعتها الصناعات، 9.8% يشار إليها باسم:
أ.	Coupon Rate
ب.	Yield to Maturity (YTM)
ج.	Par value
د.	
6.	أي مما يلي سينتج عنه أقل قيمة حالية
أ.	8% فائدة لمدة 10 سنوات
ب.	8% فائدة لمدة 5 سنوات
ج.	6% فائدة لمدة 8 سنوات
د.	
7.	ماذا تسمى النموذج الذي يحدد القيمة السوقية للسهم بناء على أرباحه السنوية القادمة ، ومعدل نمو الأرباح ، ومعدل العائد المطلوب ؟
أ.	نموذج النمو الثابت (DGRM)
ب.	
ج.	نموذج تسعير رأس المال (CAPM)
د.	نموذج بلاك وشولر
8.	أي من العلاقات التالية مذكورة بشكل صحيح؟
أ.	يؤدي انخفاض وقت الاستحقاق إلى زيادة سعر السند بخصم
ب.	
ج.	يتجاوز معدل الكوبون معدل العائد الحالي عند بيع السند بقيمته الاسمية.
د.	زيادة معدل الكوبون يقلل من معدل العائد الحالي
9.	أي من هذه المعادلات لتطبيق على السند الذي يتعدى سعره في السوق حاليًا قيمته الاسمية؟

أ	العائد حتى الاستحقاق > معدل الكوبون
ب	العائد حتى الاستحقاق = العائد الحالي
ج	
د	سعر السوق = القيمة الاسمية
10	أي من السندات التالية هي الأقل حساسية لمخاطر أسعار الفائدة؟
أ	3 سنوات 6% كوبون
ب	5 سنوات 6% كوبون
ج	
د	8 سنوات 6% كوبون
11	تستحق سندات شركة نالفا خلال 12 عامًا وبمعدل كوبون 6%. إذا ارتفع سعر الفائدة في السوق، فإن:
أ	معدل الكوبون سوف يزيد أيضًا.
ب	العائد حتى الاستحقاق (YTM) سيكون أقل من معدل الكوبون.
ج	سينخفض السعر السوقي للسند.
د	
12	السند بملء الذي تدفع فائدة 60 دولارًا سنويًا في غضون سبع سنوات، تم إصدار السند في الأصل قبل ثلاث سنوات على قدم المساواة. أي من العبارات التالية دقيقة فيما يتعلق بهذا السند اليوم؟
أ	السند اليوم أقل قيمة مما كان عليه عندما تم إصداره.
ب	العائد حتى الاستحقاق يساوي معدل العائد الحالي.
ج	العائد حتى الاستحقاق أقل من معدل الكوبون.
د	
13	أي مما يلي يمثل عائد وكاسب رأس المال (capital gains yield) في نموذج FDGRM؟
أ	D1
ب	
ج	$\frac{D1}{Vcs0}$
د	B
14	تقدم شركات ريم سندات بمعدل كوبون 5.65% تدفع كل نصف سنوية وعائد حتى تاريخ الاستحقاق 6.94%. تستحق السندات في 7 سنوات. ما هو السعر السوقي للسند إذا كانت القيمة الاسمية 1000 دولار؟
أ	1005.55 دولار
ب	1105.75 دولار
ج	929.42 دولار
د	1112.15 دولار
15	تمتلك شركة الزويبي سندات بمعدل كوبون 8.45% تستحق في 10.5 سنوات. تدفع السندات كل نصف سنة. ما هو السعر السوقي للسند إذا كانت القيمة الاسمية 1000 دولار والعائد حتى الاستحقاق 7.2%؟
أ	949.70 دولار
ب	902.60 دولار
ج	936.48 دولار
د	1,091 دولار

$$1000 \times \frac{8.45}{2} - 42.25$$

$$0.5 \times 2 = 2 | 11$$

$$\left(\frac{42.25}{3.6} \right) \left(1 - \frac{1}{(1+3.61)^{21}} \right) + \frac{1000}{(1+3.61)^{21}}$$

D