

بسم الله الرحمن الرحيم

ادارة مالية ٢

الدكتور عبد الكريم قندوز

المحاضرة المباشرة الثانية

مصادر التمويل قصيرة الاجل وطويلة الاجل

١. من مبادئ التمويل ان تتوجه مصادر التمويل الطويلة لتمويل الأصول الثابتة. ومصادر التمويل القصيرة لتمويل الأصول المتداولة. ويسمى هذا المبدأ:

أ- مبدأ تمويل الأصول الثابتة.

ب-مقابلة العمر الزمني لكل نوع من الأصول مع مصدر التمويل المناظر له.

ج- الموازنة الرأس مالية.

د-ادارة رأس المال العامل.

٢. الأموال التي تحصل عليها المنشأة من الغير والتي يجب سدادها خلال فترة اقل من سنة:

أ- التمويل قصير الاجل .

ب-التمويل طويل الاجل .

ج-حقوق الملكية .

د-الاستدانة.

٣. التمويل قصير الاجل الذي تحصل عليه المنشأة من الموردين والمتمثل في قيمة المشتريات اللآجلة للمواد والسلع والخدمات التي تحصل عليها المنشأة يسمى:

أ-المتأخرات.

ب-الأوراق التجارية.

ج-الانتمان التجاري.

د-القروض قصيرة الاجل.

٤. اي من مصادر التمويل التالية تعتبر مصدرا طويل الاجل:

أ-القروض قصيرة الاجل.

ب-الأرباح المحتجزة.

ج-الأوراق التجارية.

د- الائتمان التجاري.

٥. اي من مصادر التمويل التالية تعتبر مصدرا تمويليا قصير الأجل:

أ- الأسهم.

ب- السندات.

ج- الأوراق التجارية.

د- الأستئجار.

٦. في التمويل عن طريق الائتمان التجاري (الشراء بأجل)، إذا كانت شروط المورد لا تتضمن خصما نقديا، في هذه الحالة فإن تكلفة الائتمان التجاري تكون:

أ- معدومة.

ب- كبيرة جدا.

ج- تساوي تكلفة الفرصة البديلة.

د- تساوي قيمة الخصم.

٧. القيمة التي يصدر بها السند تسمى:

أ- القيمة الاسمية.

ب- القيمة السوقية.

ج- القيمة العادلة.

٨. القيمة التي يباع بها السند في أسواق المال هي:

أ- القيمة الاسمية.

ب- القيمة السوقية.

ج- القيمة العادلة.

٩. السندات التي تصدرها المنشآت بضمان يتمثل في رهن أصل من الأصول تسمى:

أ- السندات المضمونة.

ب- السندات غير المضمونة.

ج- السندات القابلة للاستدعاء.

د- السندات القابلة للتحويل.

١٠. اي من العناصر التالية تختلف فيها الأسهم العادية عن الأسهم الممتازة:

أ- كلاهما ليس له تاريخ استحقاق.

ب- كلاهما يعتبران جزءا من حقوق الملكية.

ج- كلاهما يحصل على عائد يعتمد على أداء المنشأة.

د- حاملهما يعتبر مساهما (او شريكا) في المنشأة.

مصادر التمويل قصير الأجل

تطبيق (١): تكلفة التمويل بالأوراق التجارية:

قامت منشأة (ينبع الصناعية) بأصدار أوراق تجارية بقيمة أسمية للأوراق قدرها ٢٠ مليون ريال وفترة استحقاق ٩٠ يوما وتباع بقيمة مخصومة قدرها ١٩,٤ مليون ريال بنهاية فترة التسعين يوما ، وقد دفعت الشركة مصاريف إدارية لمؤسسة الوساطة المالية قدرها ١٠٠ الف ريال.

المطلوب: تحديد تكلفة التمويل والأوراق التجارية (سعر الفائدة الفعلي)

ايجاد قيمة الفائدة (I):

$$I = 20m - 19.4m = 600000$$

حساب معدل الفائدة الفعلي:

$$AR = \frac{I}{V - (E + I)} \times \frac{360}{270}$$
$$AR = \frac{600000}{2000000 - (100000 + 600000)} \times \frac{360}{90}$$
$$AR = 12.44\%$$

الدكتور أخطأ في التعويض بالقانون والصحيح هو اللي كتبته..

السبب في وضعنا (٩٠) وليس (٢٧٠) كما في القانون هو أنه في السؤال ذكر (بنهاية التسعين يوماً).

إذا لم يذكر هذه الجملة بالتحديد نقسم على (٢٧٠).

مصادر التمويل طويل الأجل

تطبيق (١): تكلفة التمويل بالأسهم:

تحتاج الشركة العربية الى تمويل قدره ٣٠ مليون ريال وقد قررت اصدار أسهم عادية جديدة من جل الحصول على هذا المبلغ على أن تعطي الأولوية للمساهمين القدامى في شراء الاصدارات الجديدة وتحدد سعر بيع السهم بمبلغ ٣٠ ريالا، علما ان قيمته السوقية ٤٠ ريال.

يبلغ عدد الأسهم العادية المصدرة حاليا مليون سهم، كما أن قيمة المنشأة سترتفع بنفس قيمة المبلغ الذي تم الحصول عليه من الاصدارات الجديدة.

المطلوب:

١. ما هو عدد الأسهم الواجب اصدارها للحصول على التمويل المطلوب؟
٢. عدد الحقوق التي يجب ان يمتلكها المساهم القديم حتى يتمكن من شراء سهم جديد بالسعر المنخفض؟
٣. ما تأثير الاصدارات الجديدة على قيمة المنشأة (قيمة السهم بعد الاصدار)؟
٤. ما قيمة الحق الذي يسمح للمساهم بشراء سهم جديد؟

حل التطبيق:

١- عدد الأسهم الواجب اصدارها للحصول على التمويل المطلوب؟

لايجاد عدد الاسهم الواجب اصدارها (NI) بأستخدام الصيغة التالية:

$$NI = \frac{C}{P_0}$$

حيث: (C) الاحتياجات المالية للشركة، (P_0): سعر بيع السهم للمساهمين القدامى.

$$NI = \frac{30000000}{30} = 1m$$

٢- عدد الحقوق التي يجب ان يمتلكها المساهم القديم حتى يتمكن من شراء سهم جديد بالسعر المنخفض:

يتم حساب عدد الحقوق الواجب امتلاكها للحصول على الحق في شراء سهم واحد (Q) باستخدام الصيغة التالية:

$$Q = \frac{N}{NI}$$

حيث: (N): عدد الأسهم العادية المصدرة (القديمة).

$$Q = \frac{1000000}{1000000} = 1$$

تعني هذه النتيجة أن المساهم الحالي له الحق في الحصول على سهم جديد مقابل كل سهم يمتلكه بالإضافة الى دفع قيمة (٣٠ ريالاً)، أي سعر سهم المصدر (الجديد) للمساهم الحالي يساوي ٣٠ ريالاً + حق واحد.

٣- تأثير الاصدارات الجديدة على قيمة المنشأة (قيمة السهم بعد الاصدار)

قيمة المنشأة قبل الأصدار = ١ مليون سهم $\times$ ٤٠ ريال = ٤٠ مليون ريال

القيمة السوقية للاصدارات الجديدة = ١ مليون سهم $\times$ ٣٠ = ٣٠ مليون ريال

اجمالي القيمة السوقية الجديدة = ٤٠ مليون + ٣٠ مليون = ٧٠ مليون ريال

عدد الأسهم المصدرة ككل = ١ مليون + ١ مليون = ٢ مليون سهم

القيمة السوقية للسهم = ٧٠ مليون ريال / ٢ مليون سهم = ٣٥ ريالاً للسهم

أي أن القيمة السوقية للسهم انخفضت نتيجة الاصدار الجديد من ٤٠ ريالاً الى ٣٥ ريالاً

٤- قيمة الحق الذي يسمح للمساهم بشراء سهم جديد

باستخدام معادلة ايجاد الحق (PQ) نجد:

$$PQ = \frac{40 - 30}{1 + 1} = 5$$