

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 الآجلة للمواد والسلع والخدمات التي تحصل عليها المنشأة يسمى:

أ-المتأخرات.

ب-الأوراق التجارية.

ج-الائتمان التجاري.

د-القروض قصيرة الآجل.

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

أ-القروض قصيرة الآجل.

ب-الأرباح المحتجزة.

ج-الأوراق التجارية.

د- الائتمان التجاري.

٥. أي 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. أي 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) بإصدار أوراق تجارية بقيمة اسمية 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 ألف ريال.

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

إيجاد قيمة الفائدة (I):

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

حساب معدل الفائدة الفعلي:

$$AR = \frac{I}{V - (E + I)} \times \frac{360}{270}$$

$$AR = \frac{600000}{20000000 - (100000 + 600000)} \times \frac{360}{90}$$

$$AR = 12.44\%$$

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 يوما).

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 × ٤٠ ريال = ٤٠ مليون ريال

القيمة السوقية للاصدارات الجديدة = ١ مليون سهم × ٣٠ = ٣٠ مليون ريال

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

عدد الأسهم المصدرة ككل = ١ مليون + ٢ مليون = ٣ مليون سهم

القيمة السوقية للسهم = ٧٠ مليون ريال / ٣ 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:

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

ادارة مالية ٢

المحاضرة المباشرة الثالثة

الدكتور: عبد الكريم قندوز

اعداد: wafa9999

١- اذا كانت قيمة بيتا لسهم تساوي الواحد الصحيح (١) فان ذلك يعني:

- أ- مخاطر السهم تساوي مخاطر السوق ،وعوائد السهم تتحرك باتجاه حركة السوق
ب- مخاطر السهم اقل من مخاطر السوق وعوائد السهم تتحرك باتجاه حركة السوق
ت- مخاطر السهم اقل من مخاطر السوق وعوائد السهم تتحرك عكس اتجاه حركة السوق.

٢- محفظة استثمارية مكونة من أسهم شركتين المراعي وبنك الرياض الجدول التالي يوضح المبلغ المستثمر في كل سهم وبيتا الاسهم.

الاصل	حجم الاستثمار	قيمة بيتا السهم
المراعي	80000	1.1
الرياض	20000	-0.5

قيمة بيتا لهذه المحفظة تساوي:

أ-0.99

ب-0.78+

ج-0.58-

د-0.22+

الحل:

الاصل	حجم الاستثمار	قيمة بيتا السهم	الوزن	
المراعي	80000	1.1	0.8	0.88
الرياض	20000	-0.5	0.2	-0.1
قيمة المحفظة	100000		بيتا المحفظة	0.78

٣- اذا توفرت لديك المعلومات التالية عن سهم شركة المراعي:

• بيتا السهم: 0.9

• عائد السوق: 8%

• العائد الخالي من الخطر (سعر فائدة سندات الخزينة) 4% العائد المتوقع للسهم عن طريق استخدام (CAPM) يساوي:

$$E(R) = R_f + B(R_m - R_f)$$

$$E(R) = 4\% + 0.9(8\% - 4\%)$$

$$E(R) = 7.6\%$$

اذن فالعائد المتوقع لسهم شركة المراعي هو 7.6%

٤- في الائتمان المصرفي وفي حالة دفع الفائدة في نهاية السنة فان سعر الفائدة الفعلي:

أ-يساوي سعر الفائدة الاسمي.

ب-أكبر من سعر الفائدة الاسمي.

ج-أقل من سعر الفائدة الاسمي.

٥- في حالة دفع الفائدة مقدما فان سعر الفائدة الفعلي:

أ-يساوي سعر الفائدة الاسمي.

ب-أكبر من سعر الفائدة الاسمي.

ج-أقل من سعر الفائدة الاسمي.

٦- في حالة وجود رصيد تعويضي على القرض المصرفي فان سعر الفائدة الفعلي:

أ-يساوي سعر الفائدة الاسمي.

ب-أكبر من سعر الفائدة الاسمي.

ج-أقل من سعر الفائدة الاسمي.

٧- قيمة حقوق الملكية (بدون الأسهم الممتازة) مقسومة على عدد الأسهم العادية المصدرة

أ-القيمة الدفترية للسهم.

ب-القيمة الاسمية للسهم

ج-القيمة الحقيقية للسهم

د-القيمة السوقية للسهم.

تكلفة الأوراق التجارية (مصادر التمويل قصير الأجل)

مسألة (١):

قامت شركة باصدار أوراق تجارية للحصول على احتياجاتها التمويلية قصيرة الاجل وقد توفرت المعلومات التالية:

• قيمة الاوراق التجارية المصدرة 200 الف ريال.

• فترة استحقاق 9 أشهر (270 يوما)

• سعر الفائدة السنوية المخصومة 7%

• تدفع المنشأة 20 الف ريال مصاريف اصدار.

١- تكلفة التمويل بالأوراق التجارية (سعر الفائدة الفعلي) يساوي:

أ- 8.26%

ب- 10%

ج- 15.7%

د- 6.25%

الحل:

$$AR = \frac{I}{V - (E + I)} \times \frac{360}{270}$$

$$200000 \times 7\% \times \frac{270}{360} = 10500 = \text{الفائدة}$$

$$AR = \frac{10500}{200000 - (20000 + 10500)} \times \frac{360}{270}$$

$$AR = 8.26\%$$

مسألة (٢):

قامت شركة باصدار أوراق تجارية للحصول على احتياجاتها التمويلية قصيرة الاجل وقد توفرت المعلومات التالية:

• قيمة الأوراق التجارية المصدرة 200 الف ريال

- فترة الأستحقاق 9شهور (270يوما)
- تم بيع الأوراق المالية (مخصومة) بقيمة 185الف ريال
- تدفع المنشأة 20الف ريال مصاريف اصدار.

٢-تكلفة التمويل بالأوراق التجارية (سعر الفائدة الفعلي)يساوي:

أ-8.26%

ب-12.12%

ج-13.25%

د-6.25%

الحل:

$$\text{الفائدة} = 200000 - 185000 = 15000$$

$$AR = \frac{15000}{200000 - (20000 + 15000)} \times \frac{360}{270}$$

$$AR = 12.12\%$$

الحالة الاولى: وجود سعر فائدة اسمي

الحالة الثانية: بيع الأوراق التجارية بخصم. والفرق طريقة حساب الفائدة