

تصنيف الاوراق المالية الى :

٠١ اوراق ذات عائد ثابت .

٠٢ اوراق ذات عائد متغير .

انواع الاوراق المالية ذات العائد الثابت هي

٠١ **السندات** : شهادة دين يتعهد مصدرها بدفع قيمة القرض كامله لحامل السند في تاريخ محدد بالإضافة للفائدة .

٠٢ **الاسهم الممتازة** : الاسهم التي تدخل ضمن حقوق الملكية وتحمل خصائص مشتركة بين كلا من السندات والاسهم العادية .

٠٣ **الاوراق التجارية** : ادوات استثمارية قصيرة الاجل يتم اصدارها من قبل المنشأة ذات السمعة الجيدة وتأخذ شكل أوراق تعهدية تمتد فترة استحقاقها الى ٢٧٠ يوم كحد اقصى . تصدر لصاحبها على اساس الخصم وبدون ضمان .

أنواع السندات :

٠١ سندات مضمونه وغير مضمونه .

٠٢ سندات قابلة للاستدعاء وغير قابلة للاستدعاء .

٠٣ سندات قابلة للتحويل وغير قابلة للتحويل .

تصنيف الاسهم الممتازة :

٠١ الاسهم الممتازة المجمعه وغير المجمعه للأرباح .

٠٢ الاسهم الممتازة المشاركة وغير المشاركة في الارباح .

٠٣ الاسهم الممتازة القابلة وغير القابلة للاستدعاء .

٠٤ الاسهم الممتازة القابلة وغير القابلة للتحويل .

الاوراق المالية ذات العائد المتغير هي :

٠١ الاسهم العادية . : سند ملكية يملكه المساهمون في الشركة .

انواع الاسهم العادية :

٠١ الفئة الاولى : اسهم ذات ارباح عالية ولكن عليا التنازل عن حق التصويت .

٠٢ الفئة الثانية : اسهم ذات ارباح منخفضة ولكنها تتمتع بحق التصويت .

اشكال الارباح الموزعة :

- ٠١ أرباح موزعه نقداً .
 - ٠٢ أرباح موزعة في شكل أسهم .
 - ٠٣ أرباح موزعه في شكل ممتلكات .
 - ٠٤ أرباح موزعة في شكل أسهم ممتازة أو أسهم عادية أو سندات في شركات أخرى .
- توزيعات الارباح : توزع على الاسهم الممتازة وفي الاخير على الاسهم العادية .

أنواع سندات الحكومة الامريكية :

- ٠١ سندات التوفير المالية : هي سندات يتم بيعها عادة على المستثمرين الافراد ويمكن استردادها في أي وقت بمبلغ محدد يتراوح بين سعر الشراء وقيمة الاستحقاق . قيمة الاستحقاق يتم جدولتها بحيث تحفز المشتري لهذا السند .
- ٠٢ اذونات الخزينة : ادوات دين تصدر لحاملها بأجل لاتزيد عن سنه واحدة يسترد حاملها المبلغ عند استحقاقه فقط . ولكن باستطاعته بيعها قبل تاريخ الاستحقاق .
- ٠٣ أوراق الخزينة : ادوات دين تصدر لحاملها بأجل يتراوح من سنتين الى سبع سنوات ويستحق حاملها فوائد نصف سنوية . يتم تداولها في السوق الثانوي .
- ٠٤ سندات الخزينة : سندات تشبه اوراق الخزينة وهي طويلة الأجل .

السوق المالي : هو الاطار الذي يجمع بائعي الاوراق بالمشتريين . او . الوسيلة التي تسمح بعملية التبادل بين البائع والمشتري بشكل مباشر وغير مباشر .

تتمثل كفاءة السوق المالي على :

- ٠١ انخفاض تكلفة تبادل الصفقات المالية .
- ٠٢ سرعة التجاوب مع المعلومات وانعكاسها على الاسعار .

تصنيف الاسواق المالية :

٠١ طبيعة الاوراق المالية : أ - أسواق أولية . ب - أسواق ثانوية .

٠٢ طبيعة واسلوب التمويل : أ - أسواق القروض ب - أسواق أوراق مالية .

٠٣ غرض التمويل : أ - أسواق النقد . ب - أسواق راس المال .

٠٤ الحقوق والالتزامات : أ - أسواق الدين . ب - حقوق الملكية .

سوق النقد : يتعامل بالأدوات التموينية قصيرة الاجل التي لا تزيد في الغالب عن عام مثل أذونات الخزينة .

مميزات سوق النقد : ١- المرونة العالية . ب- قلة التكاليف . ج- انخفاض درجة المخاطر .

ادوات الاستثمار في سوق النقد : أ- شهادات الايداع المصرفية القابلة للتداول . ب- القبول المصرفية . ج- سوق اليورو دولار .

سوق راس المال : تتم فيه الصفقات طويلة الاجل مثل الاسهم والسندات .

قطاعات السوق الثانوي :

٠١ **السوق النظامي :** وظيفتها توفير المعلومات والبيانات لكافة الجماهير ومنع التلاعب والغش .

٠٢ **السوق الموازي :** مجموعة من الوكلاء والسماسرة الذين يتعاملون بالأوراق المالية الخاصة بالشركات التي لم تكتمل شروط ادراجها بالبورصة .

عقود المستقبل : تلزم المستثمر بالشراء أو البيع لسعته محدد بسعر محدد .

العائد : حصول أو فقدان جراء شراء أصل مالي

عوائد الاستثمار نوعان :

أ - **الربح الموزع :** الدخل الذي تحصل عليه اثناء الاستثمار .

ب - **الربح الرأسمالي :** الدخل الناتج عن تغير سعر السهم خلال فترة امتلاك السهم .

الخطر (المخاطر) : هو الخسارة المادية المحتملة نتيجة وقوع حادث معين في المستقبل .

العلاقة بين المخاطر والعائد علاقة طردية كلما ارتفعت المخاطر كلما ارتفع العائد .

أنواع المخاطر :

٠١ **المخاطر المنتظمة :** مخاطر تؤثر على جميع الاستثمارات في الاقتصاد ولا يمكن تجنبها .

مصادر المخاطر المنتظمة :

أ- ارتفاع التضخم .

ب- انخفاض القوة الشرائية للنقود .

ج- ارتفاع سعر الفائدة .

٠٢ **المخاطر غير المنتظمة :** مخاطر يمكن تجنبها وتؤثر على استثمارات بعينها .

المخاطر المالية : التقلبات التي تحصل في عوائد الاوراق المالية أو سعرها بحيث تختلف العوائد الفعلية عن المتوقعة .

المخاطر الصناعية : هي المخاطر التي تؤثر على صناعة بعينها دون أن يمتد تأثيرها على باقي الصناعات .

مخاطر التضخم : هو انخفاض قيمة الدخل أو قيمة الاصل نتيجة التضخم الذي يؤدي الى انخفاض القوة الشرائية .

حالات المفاضلة بين مشروعين :

٠١ اذا تساوى المشروعان في العائد فانه يتم تفضيل المشروع الاقل خطراً (تباين وانحراف معياري أقل)

٠٢ اذا تساوى المشروعان في درجة الخطر يتم تفضيل المشروع ذو العائد الاعلى .

٠٣ اذا كان المشروعين أكبر في العائد ودرجة الخطر يتم تفضيل بينهما على اساس معامل الاختلاف بحيث يفضل المشروع ذو معامل الاختلاف الاقل .

مقاييس الخطر :

٠١ مقاييس احصائية بسيطة : المدى وهو الفرق بين أعلى قيمة وأقل قيمة للاستثمار . كلما كان المدى واسعاً كلما ارتفعت المخاطر .

٠٢ مقاييس احصائية متقدمة :

أ . التباين . حاصل تربيع الانحراف المعياري .

ب. الانحراف المعياري . يعتبر الاكثر مصداقية في التعبير عن الخطر . وهو الجذر التربيعي للتباين .

ج. معامل الاختلاف . حاصل قسمة الانحراف المعياري على متوسط العائد .

معامل بيتا : درجة تجاوب عائدات السهم مع التغيرات في عائد السوق . ويستخدم لقياس المخاطر المنتظمة .

بيتا السوق عادة يساوي ١ . كلما ارتفع معامل بيتا السهم كلما ارتفعت مخاطره هذا السهم .

يمكن قياس المخاطر في المحفظة الاستثمارية عن طريق :

٠١ تباين عوائد المحفظة الاستثمارية .

٠٢ الانحراف المعياري لعوائد المحفظة الاستثمارية .

الارتباط : العلاقة بين متغيرين كميين يوضح مدى اتفاق أو اختلاف حركة المتغيرين معاً .

قيمة معامل الارتباط يتراوح بين +١ و -١ وهو مؤشر على قوة العلاقة واتجاهها .

+١ يطلق عليه ارتباط ايجابي تام . يعني نفس الاتجاه ونفس النسبة .

-١ يطلق عليه ارتباط سلبي تام . يعني عكس الاتجاه ونفس النسبة .

صفر يعني أن الارتباط بين المتغيرين معدوم .

نموذج تسعير الاصول المالية : يستخدم لتحديد العائد المتوقع من الاستثمار في سهم معين . أو . يستخدم لتحديد العلاوة التي يجب ان

يحصل عليها المستثمر نتيجة تحمله تلك المخاطر (المخاطر المنتظمة)

تقييم المشاريع الاستثمارية يتم عن طريق :

٠١ صافي القيمة الحالية .

٠٢ معدل العائد الداخلي .

٠٣ مؤشر الربحية .

الربح الرأسمالي : الارباح الناتجة عن بيع اصل من الاصول الثابتة .

مصادر التمويل قصيرة الاجل :

١٠ الائتمان التجاري : تمويل قصير الاجل تحصل عليه المنشأة من الموردين ويتمثل في قيمة المشتريات الآجلة .

العوامل المؤثرة على الائتمان التجاري :

أ - حجم المنشأة .

ب - أهلية المنشأة التجاري .

ج - رغبة المنشأة في الاستفادة من هذا النوع .

د - سياسة وشروط الائتمان التي يعرضها الموردون .

حالات الاستفادة من الخصم في الائتمان التجاري :

أ - الاستفادة من الخصم % الممنوح وتسديد الالتزامات في المهلة المحددة في شروط الخصم النقدي .

ب - الاستفادة من الفترة الائتمانية كاملة وعدم الاستفادة من الخصم النقدي .

١١ الائتمان المصرفي : يأتي في المرتبة الثانية من حيث اعتماد المنشأة عليه في التمويل بعد الائتمان التجاري برغم أنه (أقل تكلفة و

أكثر مرونة)

مصادر التمويل متوسطة وطويلة الاجل :

١١ الاستنجار . وينقسم الى عدة انواع هي : ١ . الاستنجار التمويلي . ٢ . الاستنجار التشغيلي . ٣ . الاستنجار المقرون برافعة التمويل .

١٢ القروض المصرفية .

١٣ سندات الدين .

١٤ الاسهم الممتازة .

١٥ السهم العادي . هو سند ملكية له أكثر من قيمة :

أ - القيمة الاسمية : القيمة التي يصدر بها السهم .

ب - القيمة الدفترية : قيمة حقوق الملكية مقسوم على عدد الاسهم العادية المصدرة .

ج - القيمة السوقية : سعر السهم في الاسواق المالية . اذا كانت القيمة السوقية للسهم أو السند أعلى من القيمة الاسمية

يحقق حامله مكاسب رأسمالية والعكس .

د – القيمة التصفوية : القيمة التي يحصل عليها بعد تصفية الشركة وذلك بعد حصول اصحاب الاسهم الممتازة والدائنون على حقهم .

١٠٦ **الارباح المحتجزة** : تعتبر جزء من حقوق الملكية حيث أن ارتفاع الارباح المحتجزة يؤدي الى ارتفاع القيمة الدفترية وبالتالي تأثر ايجابي على القيمة السوقية .

مزايا الارباح المحتجزة :

٠١ عدم وجود اجراءات مطولة للحصول على التمويل .

٠٢ مصدر تمويل مرن من حيث القيمة والتوقيت .

٠٣ لا تمثل التزاماً على المشاة ينبغي سداده في تاريخ معين .

٠٤ استخدامها في التمويل لا يحتاج الى ضمانات او رهن الاصول .

تكلفة رأس المال : هو العائد الذي يجب أن تحققه المنشأة من أجل الوفاء بمعدلات العائد المطلوب من قبل الملاك والالتزامات الاخرى .

العلاقة بين المخاطر وتكلفة رأس المال علاقة طردية اذا ارتفعت المخاطر ارتفع راس المال .

العلاقة بين حجم التمويل وتكلفة رأس المال علاقة طردية اذا ارتفع حجم التمويل ارتفع راس المال .

اذا العائد **يساوي** تكلفة راس المال — تبقى القيمة السوقية ثابتة .

اذا العائد **أكبر** من تكلفة راس المال — ترتفع القيمة السوقية للسهم .

اذا العائد **أقل** من راس المال — تنخفض القيمة السوقية للسهم .

سياسات توزيع الارباح :

٠١ سياسة التوزيع في ظل التأكد التام .

٠٢ سياسة التوزيع في ظل عدم التأكد .

القيود المفروضة على سياسة توزيع الأرباح :

٠١ عدم الإضرار برأس المال .

٠٢ احتياجات تمويل نمو المنظمة .

٠٣ الجوانب الضريبية .

نظرية الفائض : المستثمر لا يمانع من احتجاز الأرباح إذا كان معدل العائد على استثمارها بواسطة المنشأة يفوق معدل العائد الذي يمكن تحقيقه لو أنه حصل على نصيبه من الأرباح واستثمرها بنفسه .

معدل الفائدة إذا حصل عليه البنك في آخر الفترة يكون نفس المبلغ .

من ١ إلى ٩ المذكور في المحاضرة والباقي اجتهاد شخصي

المصطلح باللغة الانجليزية	المصطلح باللغة العربية	عدد
Financial Management	الادارة المالية	١
Financial Leasing	الاستئجار التمويلي	٢
Beta Coefficient	معامل بيتا	٣
Systematic Risk	المخاطر المنتظمة	٤
Valuation Stock	تقييم الاسهم	٥
Market Maker	صناع السوق	٦
Bonds	السندات	٧
Organized Market	السوق النظامي	٨
Broker	السمسة	٩
Capital Structure	هيكل رأس المال	١٠
Financial Securities	الاوراق المالية	١١
Financial Market	الاسواق المالية	١٢
Capital Gain	الربح الرأسمالي	١٣
Investment Diversification	المحفظة الاستثمارية	١٤
Coef of Variation	معامل الاختلاف	١٥
Correlation	الارتباط	١٦
Cash Flows	التدفقات النقدية	١٧
Bank Credit	الائتمان المصرفي	١٨
Trade Credit	الائتمان التجاري	١٩
Commercial Papers	الاوراق التجارية	٢٠
Stock	السهم	٢١

المسائل الحسابية

قواعد نين الإدارة المالية

قياس متوسط لعائد والتباين والانحراف المعياري ومعامل الاختلاف
 [بيانات تاريخية] شركة واحدة

السنة	معدل العائد
2005	16%
2006	15%
2007	12%
2008	10%

12+15

عند طريق الآلة: لطرح الكود بالظهور التالية: شفت ← 1 ← 4 ← 3 ← 1

X	FREQ
نزل معدل العائد بالنسبة المئوية	

4 - متوسط العائد :-

شفت ← 1 ← 4 ← 3 ← 1 = راج يعطينا متوسط لعائد

ب - الانحراف المعياري :-

شفت ← 1 ← 4 ← 3 ← 1 = راج يعطينا الانحراف المعياري

د - التباين :-

شفت ← 1 ← 4 ← 3 ← 1 = راج يعطينا التباين

5 - معامل الاختلاف :-

شفت ← 1 ← 4 ← 3 ← 1 = راج يعطينا

معامل الاختلاف وتقريبه لأقرب نتيجة صحيحة

$$18 + 19 + 20 + 21$$

٣- معامل الارتباط بين شركتين [بيانات تاريخية]

العوائد الخمس سنوات

عائد شركة المراعي X	12	10	14	15	9
عائد شركة اسمنت الشرقية Y	12	13	12	11	10

عن طريق الآلة :-

AC	X	Y	FREQ
	نُدخل عائدات المراعي بالنسبة المئوية	نُدخل عائدات اسمنت الشرقية بالنسبة المئوية	

مورد ← 3 ← 2

٤- معامل الارتباط بين الشركتين R :-

تنفذ ← 1 ← 0 ← 3 ← = يعطينا معامل الارتباط $-0,905$ و $0,91$

ب- معامل الانحدار B :-

تنفذ ← 1 ← 0 ← B ← = يعطينا معامل الانحدار $-0,538$ و $-0,54$

ج- متوسط عائد شركة المراعي \bar{X} :-

تنفذ ← 1 ← 2 ← \bar{X} ← = متوسط عائد المراعي 12 و $12 = 12\%$

د- متوسط عائد شركة الاسمنت \bar{Y} :-

تنفذ ← 1 ← 2 ← \bar{Y} ← = متوسط عائد الشرقية $12,6$ و $12,6 = 12,6\%$

هـ- قيمة الفا :-

تنفذ ← 1 ← 0 ← A ← = قيمة الفا مخرية 19% و 19% أو

\bar{X} ← متوسط X
B ← معامل انحدار
 \bar{Y} ← متوسط Y

بالمعادلة التالي :- $a = \bar{X} - B\bar{Y}$

$a = 12 - (-0,54 \times 12,6)$
 $= 18,8$

$\{ X \rightarrow$ مجموع عوائد X
B \rightarrow معامل انحدار
 $\{ Y \rightarrow$ مجموع عوائد Y
n \rightarrow عدد السنوات

ملاحظة / يعنى حساب الفا بافتراض الخطوات ج و د كالآتي :-
 $a = \frac{\sum X - (B \sum Y)}{n} = \frac{60 - (-0,54 \times 63)}{5} = 18,8$

الاستثمار

حساب العائد على المحفظة الاستثمارية [بيانات تاريخية] شركة واحدة أو استثمار واحد

1- متوسط الأرباح الرأسمالية = $\frac{\text{مربح الحجم} - \text{سعر شراء}}{\text{عدد سنوات استثمار}}$

2- متوسط التوزيعات السنوية = $\frac{\text{مجموع التوزيعات خلال فترة الاستثمار}}{\text{عدد سنوات استثمار}}$

3- معدل العائد على الاستثمار = $\frac{\text{متوسط الأرباح الرأسمالية} + \text{متوسط التوزيعات السنوية}}{\text{سعر شراء}}$

حرف C

حساب العائد على المحفظة الاستثمارية [بيانات تاريخية] شركتين أو استثمارين

1- طريقة النسبة = $\frac{\text{قيمة المحفظة نهاية الفترة (بعد إضافة المربح الموزع)}}{1 - \text{قيمة المحفظة في بداية الفترة}}$

w_i = وزن المشروع
 R_i = عائد المشروع

$RP = \sum w_i R_i$

2- طريقة المرحح بالأوزان: $R_p = \sum w_i R_i$

حساب العائد على المحفظة الاستثمارية [متوقعة] استثمارين أو أكثر

w_i = وزن المشروع
 ERI = العائد المتوقع للمشروع

$E(R)P = \sum w_i (ERI)$

مثال: محفظة استثمارية مكونة من مشروعين P و B بقيمة 25000 ريال
قيمة الاستثمار P = 15000 ريال
قيمة الاستثمار B = 10000 ريال
أجب: العائد المتوقع للمحفظة الاستثمارية

احتمال حدوث	العائد من المشروع	مشروع P	مشروع B
0.50	50%	15%	2%
0.50	50%	15%	20%

أولاً: حساب أوزان المشروعات:

وزن المشروع P = $15000 \div 25000 = 0.60$

وزن المشروع B = $10000 \div 25000 = 0.40$

ثانياً: حساب العائد المتوقع من كل مشروع:

المشروع P = $(0.05 \times 0.50) + (0.15 \times 0.50) = 0.10$

المشروع B = $(0.02 \times 0.50) + (0.20 \times 0.50) = 0.11$

محصلاً: حساب العائد المتوقع من المحفظة الاستثمارية = $(0.10 \times 0.60) + (0.11 \times 0.40) = 0.104$ يعني 10.4%

أ- ب تكلفة الائتمان التجاري

$$P = \frac{C}{1 + \frac{C}{100}}$$

في حالة الاستقادة من الخصم

- 1- مبلغ الرض لا نسبة الخصم = المبلغ المستقاده من الخصم
- 2- مبلغ الرض - مبلغ المستقاده من الخصم = المبلغ المدفوع بعد الاستقادة من الخصم

مثال: تشتري شركة ناصح من موردها مواد خام بمبلغ 100000 ريال كالتالي:
شروط الائتمان التجاري (10/10) متوسط مشتركي الشركة 100000 ريال

توضيح: C يعني معدل الخصم
10 المدة خلال 10 يوم
10 تسديد المبلغ كامل

الحل: 1- المبلغ المستقاده من الخصم = $100000 \times 0.02 = 2000$ ريال
المبلغ المدفوع بعد الخصم = $100000 - 2000 = 98000$ ريال

ب- في حالة عدم الاستقادة من الخصم

AR = معدل وفائه السنوي
 $\%D$ = نسبة الخصم
CP = فترة الائتمان
DP = فترة الخصم

$$AR = \frac{\%D}{1 - \%D} \times \frac{360}{CP - DP}$$

نطبق على نفس السؤال السابق

$$AR = \frac{0,02}{1 - 0,02} \times \frac{360}{0,45 - 0,15} = 24,4$$

يعني أن الشركة تتحمل فرصة ضائعة (تكلفة) وفدها 24,4%

أ- ب قيمة السهم حسب العائد

$$P_0 = \frac{P \times \%D}{R}$$

P_0 = قيمة السهم حسب العائد
 $\%D$ = نسبة توزيع الأرباح
 P = القيمة الاسمية
 R = معدل العائد

مثال: 1 يرغب أحد المستثمرين الاستثمار في شركة وقد تبين أن العائد المتوقع = 10% وقيمة الاسمية للسهم شركة = 12 ريال وتوزع أرباح بنسبة 15%
السؤال: القيمة الحقيقية التي يكون والمستثمر مستعداً لدفعها.

$$P_0 = \frac{P \times \%D}{R} = \frac{12 \times 0,15}{0,10} = 18 \text{ ريال}$$