

## ملخص المقرر لمادة .. إدارة ماليه ( ٢ )

بسم الله توكلت على الله ولا حول ولا قوة الا بالله ..

المحاضرة التمهيدية ..

الدراسة من السلايدات + شرح الدكتور .. ( في كتاب بس ما طالب فيه لأنه غير متوفر ) ..

راح يتكون الملخص منهم وإذا الله قدرني شريت الكتاب واضفت لكم الاسئلة .. سنه جميله عليكم جميعاً ..

الأهداف التعليمية .. ( كلام الدكتور ) ..

- ❖ كانت ادارته ماليه ١ مركزه على الأساسيات أما ادارته ماليه ٢ هي مواضيع متقدمه في مجال الادارة الماليه وتطبيقاتها وكيفية تطبيقها وما هي مجالاتها الوظيفية ..
- ❖ الاداره الماليه كمقرر هي مقرر كمي يعتمد على الأساليب الكميه ويبني على المنطق .. في القرارات الاستثمارية وغيرها في القرارات الاداريه يجب أن تعتمد على المنطق ..
- ❖ كل قرار يجب أن يبني على مصادر صحيحة من المعلومات وبعدها يتم اتخاذ القرار بعد التأكد من المصدر ..
- ❖ كل قرار يترتب عليه قدر من المخاطر ف أي قرار له عوائد وله مخاطر ( أساسيات ) .. تعود على المجتمع والاقتصاد ..

محتويات المقرر /

١. الموضوع الاول / البيئه الماليه والمؤسسات والاسواق والاوراق الماليه
٢. الموضوع الثاني / العائد والمخاطره في المحفظه الاستثماريه
٣. الموضوع الثالث / الموازنه ألس ماليه وتحليل الخطر
٤. الموضوع الرابع / مصادر التمويل قصير الأجل
٥. الموضوع الخامس / التمويل متوسط وطويل الأجل
٦. الموضوع السادس / تكلفه رأس المال
٧. الموضوع السابع / تقييم السندات والاسم
٨. الموضوع الثامن / هيكل رأس المال والرفع العالي

أهم مآقيل من كلام الدكتور في التعليق على مواضيع المقرر ..

- ❖ ماهي وظيفة المدير المالي .. هي كيفية تدير الأموال ومن ثم إدارتها ..
- ❖ المصادر اللي تستخدمها الشركة في التمويل لكل مصدر تكلفه معينه وباختلافها بطبيعتها ومدتها والخ فبي تختلف في تكلفتها .. سندرس كيفيه حساب رأس المال المكون من خليط من المصادر التمويلية المختلفه ..
- ❖ تعتبر الأسواق الماليه والاوراق الماليه من احد سمات الاقتصاديات الحديثه ..
- ❖ يجب التفرقة بين الحقوق المملكه + الاقتراض = هيكل رأس المال
- ❖ وبين الحقوق المملكه + الاقتراض + خصوم قصيرة الأجل = الهيكل المالي

## المحاضرة الاولى ..

### البيئة المالية والمؤسسات والأسواق والأوراق المالية

هي مجموعة الادوات الماليه التي يتم تدوالها داخل الاسواق الماليه ومن خلال عملية الاستثمار والتمويل ومن خلال التداول في الاسواق الاولييه ومن خلال التداول في الاسواق الثانويه فاحدهم يمثل مصادر التمويل واحدهم يمثل مصادر السيوله والتداول وعملية تسهيل تلك الاوراق

نظرا لكثرتهم وتعدد الاوراق الماليه وتوسع انتشارها يمكن تصنيف الأوراق المالية من عدة زوايا :

١ تصنيف الأوراق المالية حسب طبيعة العائد.

تختلف من وجهة نظر العائد المتوقع من الاوراق

- أو ارق مالية ذات عائد ثابت ( مثلا:السندات) ثابتة في جميع الظروف مهما تغيرت تبقى هي ثابتة
- أو ارق مالية ذات عائد متغير ( .مثلا :الأسهم العادية)

تصنيف الأوراق المالية حسب جهة الإصدار.

- اوراق مالية أولية تصدرها الحكومات أو منشآت الأعمال ( بنوك خزينة الدوله شركات الاستثمار والشركات العاديه )
- اوراق مالية ثانوية يتم إصدارها من قبل الأف ارد ومن أمثمتها ( عقود الخيار × الخيارات ×).

الاوراق الماليه ( ألسندات الحكوميه )

تختلف السندات التي تصدرها الحكومة من دلوة لآخرى من حيث المسم أت والخصائص والأهداف. فالسندات المتدالة في الاقتصاد الأمريكي ل ست بالضرورة متوفرة ف بقية القتصادات العالميه، ونظرا لأن السوق الأمر ك من أكبر الأسواق العالميه تطورا وليس حجما يمكّن الاسترشاد بؤنواع السندات

المتوفرة بهذه السوق,, وهي ..

❖ سندات التوفير الامريكيه / خصائصها

- تباع لمستثمرين الافراد لان توجد بعض السندات تصدر وتباع فقط للمؤسسات المالي هانا السندات الامريكيه هي صممت للجمهور يمكن ان يقوم بتوفير مدخراته طمعا في الحصول على عوائد .

- يمكن استردادها في وقت بمبلغ محدد يتراول بين قيمة الشراء والقيمة القصوى لاعادتها عند الاستحقاق في اخر المده . فان السندات الصادره لها فتره محدده والجهه اللتي اصدرتها هي بحاجة لتلك الاموال قامت بعرضها للجمهور على شكل قرض توفير فيتم تحفيزهم ليس بالاعلان بل الخصائص المتخصصه لهذا السند والتميازات الماليه المرتبط هبه بغرض تحفيزهم الى وقت تاريخ الاستحقاق أي الا اخر المده .
- يتم تحديد القيمة القصوى بشكل تحفيز المستثمرين على امتلاك هذه السندات حتى تاريخ استحقاقها . وتشجعهم على استحقاق اموالهم في اخر الفتره لكي لا يتم المطالبه باموالهم في نصف الفتره وتؤدي لمشاكل ماليه

#### ❖ اذونات الخزينه .. خصائصها

- هي ادوات دين حكوميه
- تكون قصيرة الاجل أي اقل من سنه لماذا اصدرت ! عندما تكون الدوله بحاجة تمويل مشروع معين او لتكملة مشروع في اخر سنه له تقوم باصدار تلك السندات التي لا تزيد عن السنه الواحده .
- يتم استرداد قيمتها في تاريخ الاستحقاق فقط أي لايمكن الطلب بها في نصف السنه

( هي مشابهة لاذونات التوفير ولاكن تختلف عنها في خصائصها )

#### ❖ اوراق الخزينه

- هي ادوات تصدر فقط لحاملها أي لايمكن تدوالها الا من اشتراها فقط هي عباره عن صك له قيمه وفي ظهر الصك شروك ذلك الصح وفي الاسفل اسم حاملها
- ويمكنها تحويلها الا مستثمر ثاني ويمكنه التصرف بها لانها اصدرت لحاملها وهي الان اصبحت باسمه بعد تحويلها له ( مثل الشيك ) .
- تترواح مدتها بين ٢\_٧ سنوات من متوسطه الى قصيره الاجل .
- تستحق فوائدها كل نص سنه
- يتم تدوالها في السوق الثانوي ( سوق بيع الاوراق المليه ) لماذا ! لانها لحمالها وليس لصاحبها .

#### ❖ سندات الخزينه

رغم أن أوجه الشبه بينهما وبين أوراق الخزينه كبيره على أن لها خصائصها ومنها :

- يمكن أن تُمّ إصدارها مع خايع الاستدعاء ( قبل تاريخ الاستحقاق).
- اذا تبينة خزينا لدوله انها ليست بحاجة لتلك الاموال يمكن ان تستدعي السندات مع دفع الفوائد + قيمه السند + البونس
- ل يقتصر إصدارها على الحكومه المركزيه بل يمكن إصدارها من الحكومات المحليه والبلديات والهيئات العامه

هناك عددٌ من الأوراق الماليه الخاصه والتي تصدرها الشركات الخاصه

#### ✚ السندات

#### ❖ السندات المضمونه والغير مضمونه

## السندات المضمونه

- ✓ يتم اصدارها مع وجود عنصر ضمان
- ✓ يتمثل الضمان في رهن اصل من اصول الشركه المصدرة ( مباني / عقارات / اراضي / اوراق ماليه في خزينه الشركه / الخ ) .
- ✓ في غالب الاحيان تكون الاصول المرهونه في شكل عقارات . ( ليس شرطاً تكون في الاغلب )
- ✓ في حالة عدم توفير السيوله يكون للسندات المضمونه اولويه في تحصيل فوائدها على الحكومه فيما يتعلق بتحصيل ضرائب الارباح

## السندات الغير مضمونه

- ✓ يتم اصدارها بدون وجود عنصر ضمان
- ✓ في حالة توفير السيوله يكون للحكومه الاوليه في تحصيل ضرائب الارباح المضمونه اولويه في تحصيل فوائدها
- ❖ السندات القابله والغير قابله للاستدعاء
- ❖ السندات القابله للتحويل والغير قابله للتحويل

## السندات القابله للتحويل :

- ✓ أنها قابله للتحويل من طرف حاملها إلى أسهم عاديه وفق شروط محددة
- عبارة عن سندات لها ميزه مضاده معلنه في نفس تاريخ الاصدار انه يمكن تحويلها من سندات الا سهم عاديه وفق شروط معينه

- ✓ يتم تحويل السندات إلى أسهم عاديه وفق سعر تحويل نسبة تحويل محددين ( موجوده بالشروط )
- ✓ نسبة تحويل السند إلى أسهم عادي يقصد بها عدد الأسهم العاديه التي يحصل عليها حامل السند مقابل كل سند
- ✓ سعر التحويل هو عبارة عن السعر الذي يتم به السند إلى أسهم.

## السندات الغير قابله للتحويل :

إذا كانت السندات المصدرة غير قابله للتحويل فإنه ل تطبق عل ها الخصائص المذكورة اعلاه

## ✓ الاوراق التجاربه :

هي عباره عن أدوات استثمار قصيره الأجل تُم إصدارها من قبل منشأ الأعمال ذات السمعة الممتازة ومن خصائصها :

- ✓ تمتد فترة استحقاقها على 270 يوم كحد أقصى
- ✓ تباع للمستثمر ن عن طرق الوسطاء أو بشكل مباشر
- ✓ تعتبر من أدوات الإستثمار ذات الدخل الثابت. لان عليها نسبة فائده محدد مسبقه عند الاصدار
- ✓ تصدر لحاملها
- ✓ تُم إصدارها من غير ضمانات.

## الاسهم الممتازة

- ✓ تعتبر الأسهم الممتازة أوراق مالية هجينة تجمع بين صفة الأسهم و السندات. نظرا للخصائص التالية:
- تحمل عائدا ثابتا مثلها مثل السندات
- لا تعطي ملاكها حق التصويت في الجمعية العمومية للشركة المصدرة
- تتشابه مع الأسهم العادية في أنها ليست لها تاريخ استحقاق، إلا إذا نص على ذلك عند اصدارها ..
- **لماذا سمين هجينة !!** ( لها ميزة السندات و ارباحها ثابتا أي عندما تزيد ارباح الشركة ماياخذون شي غير اللي مكتوب لهم بالشروط + لهم صفة الملكية لآكن ليس لهم الاحقيقه بالتصويت )

## انواع الاسم الممتازة

١. الاسم الممتازة مجمعه وغير مجمعه الارباح
٢. الاسهم الممتازة المشاكره وغير المشاكره في الارباح
٣. الاسهم الممتازة القابله والغير قابله للتحويل
٤. الاسهم الممتازة القابله والغير قابله للاستدعاء

## ✓ الاسهم العادية

- هي أوراق مالية ذات عائد متغير اذا خسرت الشركة يتحمل المستثمرين الخاسر ويتدنى سعر الأوارق بالسوق
- هي عباره عن سندات ملكية ومن الحقوق المرتبط هيا :
- ✓ ليس لحاملها أي ميزة عن بقية المساهمين كل المساهم ن لهم نفس الحقوق
  - ✓ له حق التصويت . على عدد اسهمه ١٠ اسهم له ١٠ اصوات ٥٠٠ سهم ٥٠٠ صوت
  - ✓ حق اختيار مجلس الإدارة
  - ✓ يمكن أن تُم إصدار الأسهم العادية من فئات مختلفة (أرباح أعلى بدون حق التصويت او ارباح اقل مع حق التصويت )
  - ✓ حق الحصول على الأرباح ( أرباح نقديه أو أرباح في شكل أسهم أو أرباح في شكل ممتلكات )
- التعهدات

هي عباره عن اوراق مالىة تصدرها الشركات المساممه حيث :

- ✓ يتم اصدارها بضمان اصول المنشاء .
- ✓ يمتد عمرها من ٣\_ ٥ سنوات متوسطة الاجل
- ✓ تعطي المشتري حق شراء اسهم المنشاءه بسعر محدد قبل تاريخ محدد
- ✓ يتم اصدار التعهدات كعامل محفز عند اصدار السندات والاسهم الممتازة
- ✓ هناك حد اقصى لعدد التعهدات التي يمكن اصدارها

## ✚ عقود الخيار ( عقد مستقبلي )

- ✓ ه عبارة عن عقود تعط حاملها الحق ف شراء او بيع أصل معين بتاريخ محدد أو قبله ومن خصائصها

- ✓ لا يتجاوز عمرها السنه الواحدة
- ✓ يتم اصدارها من قبل الافراد
- ✓ لا يوجد حد اقصى لعدد العقود التي يتم اصدارها هي عقد مستقبلي يمكن ان تفسخ
- ✚ عقود المستقبل
- ✓ هي عبارة عن عقود شبيهه بعقود الخيارات إل أنها تختلف عنها في مآل ف هأ صفة الإلزام ول سن الخ أر (تلزم المستثمر بشرا أو ب غ سلعة محددة بسعر محدد
- ✚ اسهم شركات الاستثمار
- ✓ تمثل هذه الأوراق الماليه اسهم شركات تستخدم حصيله الكتتاب فيها في حقيبه استثماريه ماليه وهي بذلك تتيح الفرصه للمستثمرين بتنوع استثمارهم
- ✚ اسهم صناديق الاستثمار
- ✓ وهي عبارة عن الوحدات الت ساهم بها المستثمر ف صندوق استثمائي (أسهم) بح ن كُون سعر السهم مساويه لإجمال القيمه السوقيه للأوراق الماليه التي ممتلكها الصندوق مقسمة على عدد الوحدات( الأسهم) المصدره