

قرارات التمويل الواجب الأول

- 1 (X) التمويل قصير الأجل يستحق في فترة زمنية أقل من سنة ^{السؤال 17}
- 2 (X) المتأخرات أحد مصادر رأس المال ^{الشرارة بالأجل الموزة}
- 3 (X) الائتمان التجاري ينشأ عند البيع الأجل
- 4 (X) يمثل رصيد الحسابات الدائنة بالميزانية قيمة الائتمان التجاري المقدم من الموردين
- 5 (X) هناك علاقة عكسية بين حجم المشتريات الأجلة والائتمان التجاري الذي يقدمه الموردون ^{مورد}
- 6 (X) التمويل المقدم للشركة خلال فترة الخصم النقدي يعتبر امتعانا تجاريا بدون تكلفة
- 7 (X) إذا استفادت الشركة من الائتمان التجاري الذي يقدمه المورد بالكامل وفاسد بدفع قيمة المشتريات في نهاية فترة الائتمان فإنها تكون قد حصلت على ائتمان تجاري ذو تكلفة
- 8 (X) تشترى الشركة بضاعتها بتسهيلات ائتمانية تجارية بشروط $2/10$ صافي 50؛ ومتوسط طلبه الشراء للشركة 100 ألف ريال. فإن الائتمان التجاري المجاني يكون خلال 50 أيام ^{متراسم}
- 9 (X) في التعريفين السابق تبلغ نسبة التكلفة السنوية الفعلية للائتمان التجاري 18.4% تقريبا ^{م حساب الأرباح}
- 10 (X) تظهر الفروض قصيرة الأجل في جانب الأصول بالميزانية ^{الائتمانية}
- 11 (X) التسهيلات الائتمانية المتجددة هي التزام من البنك بتقديم قرض قصير الأجل في حدود معينة للشركة
- 12 (X) التسهيلات الائتمانية المحدودة أكثر مرونة من التسهيلات الائتمانية المتجددة ^{المحدودة}
- 13 (X) التسهيلات الائتمانية المحدودة تتطلب دفع رسم اربطاط على الجزء غير المسحوب من القرض ^{المربودة}
- 14 (X) فروض المقاولين أحد أنواع الفروض قصيرة الأجل
- 15 (X) تحدد البنوك معدل الفائدة على الفروض حسب تقديرها للاهلية الائتمانية للمقترض
- 16 (X) هناك علاقة طردية بين معدل الفائدة على الاقتراض والشركات التي تتمتع بترتيب ائتماني عالي ^{عالية}
- 17 (X) حصلت إحدى الشركات على قرض بمبلغ مليون ريال لمدة ثلاثة اشهر بمعدل فائدة أساسي 12% فإن المبلغ المدفوع بعد ثلاث اشهر يبلغ $1000000 \times 12\% \times \frac{3}{12} = 300000$ جنيه
- 18 (X) الفائدة المخصومة هي التي تطرح من قيمة القرض مسبقا أي وقت إعطاء القرض
- 19 (X) في حالة الفائدة المخصومة يكون معدل الفائدة الاسمي اعلى من معدل الفائدة الفعلي ^{الاسمي}
- 20 (X) حصلت إحدى الشركات على قرض مخصوم بمبلغ مليون ريال لمدة سنة واحدة ومعدل الفائدة الأساسي 12%. فإن معدل الفائدة الفعلي 13.6% تقريبا
- 21 (X) في حالة الفائدة على قرض الأقساط يكون معدل الفائدة الفعلي اعلى من معدل الفائدة الاسمي
- 22 (X) في حالة الفائدة على قرض الأقساط يكون معدل الفائدة على القرض المخصوم اعلى من معدل الفائدة الفعلي
- 23 (X) معدل الفائدة الفعلي في حالة قرض الأقساط يساوي ضعف معدل الفائدة الاسمي إذا كان القرض من النوع المخصوم



6} بيان شركة الاهرامات المصرية 80000 منتج بسعر 25 ر
 للوحدة الواحدة في حين تبلغ التكلفة المتغيرة للوحدة الواحدة 15 ريال و
 الثابتة 200000 ريال. وتبلغ ديون الشركة 2000000 تدفع عليها فائدة سنو
 بسعر 10% كما ان الشركة تدفع ضريبة دخل بمعدل 40%. والمطلوب احص
 درجة رافعة التمويل DFL، درجة رافعة التشغيل DOL ودرجة الرافعة
 المشتركة \therefore

الحل

درجة رافعة التمويل = $\frac{\text{المبيعات} \times \text{هامش المبيعات} - \text{التكاليف الثابتة}}{\text{المبيعات} - \text{هامش المبيعات} - \text{التكاليف الثابتة} - \text{افئدة}}$

المبيعات = $25 \times 80000 = 2000000$

هامش المبيعات = $25 - 15 = 10$

الافئدة = $2000000 \times 10\% = 200000$

$1.01 = \frac{2000000 - 10 \times 2000000}{2000000 - 200000 - 10 \times 2000000}$

درجة رافعة التشغيل = $\frac{\text{المبيعات} \times \text{هامش المبيعات}}{\text{المبيعات} - \text{هامش المبيعات}}$

المبيعات \times هامش المبيعات = 2000000×10

$1.01 = \frac{10 \times 2000000}{2000000 - 10 \times 2000000}$

درجة الرافعة المشتركة = $\frac{\text{المبيعات} \times \text{هامش المبيعات}}{\text{المبيعات} - \text{هامش المبيعات} - \text{افئدة}}$

المبيعات \times هامش المبيعات = 2000000×10

$1.02 = \frac{10 \times 2000000}{2000000 - 200000 - 10 \times 2000000}$



أخذت شركة الجوف قرضاً عن بنك البلاد بـ 10 مليون ريال لمدة سنة
 بفائدة اسمية قدرها 10%
 ٢. ملو معدل الفائدة الفعلي ؟

- ١- إذا قام البنك باقتطاع الفائدة مسبقاً في الترمين السابق فما هو معدل الفائدة الفعلي ؟
- ٢- إذا كان الترمين السابق هو من أقساط فبما معدل الفائدة الفعلي لا يتغير يكون ؟
- ٣- في الترمين السابق إذا ظل البنك معاً للقرض (شركة الجوف) الاحتفاظ بـ 15% من أجل قيمته الترمين كإرصدة تصويبيه فما هو معدل الفائدة الفعلي يكون ؟

الحل

١- معدل الفائدة الفعلي : $\frac{\text{الفائدة السنوية المدفوعة}}{\text{أصل قيمة الترمين}} = \frac{10000000}{10000000} = 10\%$

٢- $\frac{\text{الفائدة السنوية المدفوعة}}{\text{أصل قيمة الترمين - الفائدة المدفوعة}} = \frac{1000000}{1000000 - 1000000} = 11,11\%$

٣- $\frac{\text{الفائدة السنوية المدفوعة}}{\text{منخفض قيمة الترمين - الفائدة المدفوعة}} = \frac{1000000}{1000000 - 500000} = 25\%$

٤- $\frac{\text{الفائدة السنوية المدفوعة}}{\text{أصل قيمة الترمين - الرصيد المتكوي}} = \frac{1000000}{1500000 - 1000000} = 11,76\%$

عدد الأسهم العادية 4 مليون سهم عدد مراكز ائحة على الادارة المطلوبة للائحة 9
 للطلاب الدول على مركز عمومية واحد في مجلس الادارة. فما هو عدد الاصوات الواجب الحصول عليها

الحل

عدد الاصوات = $\frac{\text{اصحاب در الانعم لئحة} \times \text{عدد مراكز عمومية على الادارة المطلوب الحصول عليها}}{\text{اصحاب در مراكز عمومية على الادارة المطلوب للائحة} + 1}$

$400000 = 1 + \frac{1 \times 400000}{1 + 9}$

(5 درجات)

سؤال ثانٍ: كتب لمصطفى الغني:



- 1- إذا ساعدت شركة من خصم لنفيع تفدي وسللت قبعة بضاعة ناقص الخصم في نهاية فترة الخصم تفدي.
- 2- يمكن للشركة ان تحصل على الخصمات لاكتسابها التي يلزمها اصل ثبت ثبوت ان تشتري لهذا الاستحار لاصل.
- 3- اذا اعتمد اصدار السندات على القوة لاي رتبة لشركة لضمان لعندتها فقط.
- 4- تتعامل في الاصدارات الجديدة من الاوراق المالية التي تعرضها الشركات.
- 5- سندات الدين او الاسهم التفضيلية التي يمكن قبها في اسهم عادية.

سنة اصدار السندات
سنة راجع اولي
الاوراق المالية التي
تتم تحويل

سؤال ثالث: كتب (5 درجات)

- 1- انواع الفروض المصرفية قصيرة الاجل.
- 2- انواع الاستجار.
- 3- انواع السندات مع تعريف كل نوع.
- 4- الفرق بين الاسهم التفضيلية والاسهم العادية.
- 5- مزايا ومساوئ التمويل بالوراق مالية قابلة للتحويل.

سؤال رابع: (5 درجات)

- 1- اخذت شركة فرض قيمته 3 مليون لعدة سنة بمعدل فائدة 9% سنويا. فما هي تكلفة الفائدة.
- 2- في التمرين السابق اذا اقتطع البنك الفائدة مسبقا فما هو معدل الفائدة الفعلي.
- 3- في التمرين السابق اذا طلب البنك من الشركة الاحتفاظ بـ 20% من اصل قبعة القرض كرصدة تعويضية فما هو معدل الفائدة الفعلي.
- 4- في التمرين السابق اذا طلب البنك من الشركة الاحتفاظ بـ 20% من اصل قبعة القرض كرصدة تعويضية وخصم قبعة الفائدة مسبقا فما هو معدل الفائدة الفعلي.
- 5- اذا كان سعر السهم في السوق 100 ريال وحق الاكتاب مرتبط به وكان سعر الاكتاب في السهم الجديد 94 ريال ويطلب تقديم حقين (عدد 2) اكتاب لشراء سهم جديد فما هي القيمة النظرية لحق الاكتاب المرتبط بالسهم.

5 - قيمته في الاكتاب = 100 - 94 = 6 ريال
سعر السهم في السوق = 100 ريال
سعر الاكتاب = 94 ريال

1- معدل الفائدة الفعلي = $\frac{270000}{270000 - 243000} = 7.9\%$
الفائدة السنوية المقدرة = 270000
مبلغ القرض = 270000
مبلغ الفائدة = 27000

2- معدل الفائدة الفعلي = $\frac{270000}{270000 - 243000} = 7.9\%$
الفائدة السنوية المقدرة = 270000
مبلغ القرض = 270000
مبلغ الفائدة = 27000

3- معدل الفائدة الفعلي = $\frac{270000}{270000 - 243000} = 7.11\%$
الفائدة السنوية المقدرة = 270000
مبلغ القرض = 270000
مبلغ الفائدة = 27000

4- معدل الفائدة الفعلي = $\frac{270000}{270000 - 243000} = 7.78\%$
الفائدة السنوية المقدرة = 270000
مبلغ القرض = 270000
مبلغ الفائدة = 27000



- ٢٢- الاستجار المباشر: هو الحصول على اصل جديد لاتمكته الشركة سابقاً
- ٢٣- الاستجار برافعه التمويل: هو تمويل الموجودات التي يتطلب اتفاقات راس مالية كبيرة
- ٢٤- سوق الراس مثل الاولية: هو الحصول على اموال مقابل اصدار اوراق مالية من اسهم وسندات
- ٢٥- سوق الراس المال الثانوي: هو تداول اوراق مالية وتوفر السيولة للمستثمرين
- ٢٦- بنوك الاستثمار: هي بنوك تقوم بشراء اصدارات اوراق مالية جديد من الشركات واعادة بيعها للمستثمرين النهائيين
- ٢٧- بورصات الاوراق المالية: هو تداول اوراق ماليين المستثمرين بحسب الانظمة التي تضعها ادارة البورصة وتشرف عليها هيئات حكومية
- ٢٨- سندات الدين: هي سندات دين تصدرها الشركة وتحمل قيمة قيمة اسمية
- ٢٩- سندات مضمونه: هي رهن اصول معينة تكون عادة عقارات
- ٣٠- سندات غير مضمونه: هي الاعتماد على ضمانات الشركة كعائد لها
- ٣١- سندات غير مضمونه من الدرجة الثانية: هي السندات التي لها حق الاولية على موجودات الشركة.
- 23 صندوق تسديد السندات: هو قيمة اصدار السندات تدريجياً او عند الاستحقاق
- ٣٣- الاسهم التفضيلية: تعتبر مزيجاً من الاقتراض وحقوق الملكية ، ولها لها معدل ارباح موزعة ثابت.
- ٣٤- الاسهم العادية: هي اوراق مالية لا تستحق. (ابدية) تحمل قيمة اسميه. ولا تعد بتوزيع نسبة ارباح ثابتة.
- ٣٥- حقوق الاكتتاب: هو عبارة خيار يعطى حامله حق شراء اسهم اضافية جديد في الشركة بسروط محددة.
- ٣٦- خيارات شراء الاسهم: هي اوات مالية تعطي خيار (دون الزام) شراء عدد من الاسم العادية بسعر محدد وخلال فترة زمنية محددة.
- ٣٧- الاوراق المالية القابلة للتحويل: هي سندات دين او اسهم تفضيلية يمكن تحويلها بلختيار حاملها الى اسهم عادية بسعر تحويل محدد.

س٢- ماهي اهم بنود الحمانيه في اتفاقية قرض المدة؟

البنود المعقده / هي الاتي تضع قيوداً على حرية ادارة الشركة

2- بنود عادية / هو الزام الشركة بتأمين موجوداتها ضد الاخطار

بنود تخلف عن الدفع / هو يعطى الحق الي الجهة المقرضه بمطالبة المقرض تسدده كامل قيمة القرض فوراً



الدرجة	السؤال	الدرجة	السؤال

السؤال الأول: ضع علامة (✓) أمام العبارة الصحيحة و علامة (x) أمام العبارة الخاطئة : ١٠ درجات

١. التمويل المقدم للشركة خلال فترة الخصم النقدي يعتبر لئمتنا تجاريا بدون تكلفة (مجاني)
٢. التسهيلات الائتمانية وفروض المعاولين هي انواع مختلفة للفروض المصرفية القصيرة الاجل.
٣. تحدد البنوك معدل الفائدة على الفروض حسب تقديرها للاعبية الائتمانية للمقترض.
٤. معدل الفائدة الفعلي في حالة فرض القسط بمساوي ضعف معدل الفائدة الاسمي اذا كان الفرض من النوع المخصوم.
٥. تظهر الفروض قصيرة الاجل في جانب الاصول بالميزانية.
٦. التمويل متوسط الاجل يستخدم لتمويل الجزء الدائم من الاستثمارات في رأس المال العامل والإضافات على الموجودات الثابتة
٧. من بنود الحماية لفرض المدة إلزام الشركة بصدار سندات طويلة الاجل.
٨. فروض التجهيزات هي تمويل متوسط الاجل بضمائم التجهيزات.
٩. يوجد شكلان لفروض التجهيزات هي الائتمان التجاري والمتأخرات.
١٠. في الاستئجار التشغيلي نفقات الإيجار تغطي قيمة الأصل بالكامل.
١١. تتعامل سوق رأس المال الأولي بالإصدارات الجديدة من الأوراق المالية
١٢. تقوم البورصة بتحديد أسعار الأوراق المالية من خلال عمليات التبادل بين مستثمرين لا يعرف بعضهم بعض
١٣. السندات ذات معدل الفائدة الاسمي بمساوي صفر لا يحدد لها معدل فائدة ثابت وإنما يرتبط بمعدل الفائدة في السوق النقدي.
١٤. حق استدعاء السندات يعطى الشركة خيار شراء السندات من حاملها بسعر محدد قبل الاستحقاق
١٥. الأسهم التفضيلية هي مزيجا من الاقراض وحقوق الملكية
١٦. حق الاكتتاب يكون له قيمة إذا كان سعر الاكتتاب في السهم الجديد أكبر من سعر السهم في السوق
١٧. من مزايا التمويل بحقوق اكتتاب توليد نفقات وتكاليف الإصدار
١٨. يحدد خيار شراء الأسهم عند السندات التي يمكن شراؤها بخيار واحد
١٩. الأوراق المالية القابلة للتحويل هي سندات دين أو أسهم تفضيلية يمكن تحويلها الي أسهم عادية
٢٠. ترتبط قيمة الأوراق المالية القابلة للتحويل طرديا بسعر السهم العادي في السوق

X

إذا كان سعر السهم في السوق 100 ريال لـ 200000 سهم قامت
الادارة ببيع 100000 سهم جديدة بسعر 80 ريال للسهم، فما سعر
السهم في السوق يكون ...

حل

$$\text{قيمة الاسم القديمة} = 200000 \times 100 = 20000000 \text{ ريال}$$

$$\text{قيمة الاسم الجديدة} = 100000 \times 80 = 8000000 \text{ ريال}$$

$$\text{قيمة اسم الشركة} = 20 \text{ مليون} + 8 \text{ مليون} = 28 \text{ مليون ريال}$$

$$\text{سعر السهم} = \frac{28000000}{300000} = 93,33 \text{ ريال للسهم}$$

إذا كان سعر السهم في السوق 200 ريال لـ 200000 سهم قامت
الادارة ببيع 100000 سهم جديدة بسعر 80 ريال للسهم، فما سعر السهم في السوق يكون

$$\text{قيمة الاسم القديمة} = 200000 \times 200 = 40000000$$

$$\text{قيمة الاسم الجديدة} = 100000 \times 80 = 8000000$$

$$\text{قيمة اسم الشركة} = 40 \text{ مليون} + 8 \text{ مليون} = 48 \text{ مليون ريال}$$

$$\text{سعر السهم} = \frac{48000000}{300000} = 160 \text{ ريال للسهم}$$



(5) برهات

البضاعة ناقص الخصم في نهاية
اتصالات تاري
صناتي

بها اصل ثبت بون ان تشتري هذا
الاستجار

سداد كبر - سبونج

لعدادتها فقط

سوت را جمال اوسي

بها الشركات

الاوراق المالية القليلة

عالية

للتحويل