



## التعاريف المهمة التي ذكرت في اختبار مالية ٢



يرمي هدف تعظيم الثروة الى :

عجز الأرباح

زيادة القيمة السوقية لاسهم الشركة

يقصد بالأسهم الممتازة المجموعة للأرباح :

في حالة عجز المنشأة عن دفع الأرباح عن أي فترة من الفترات فلن يكون بمقدورها توزيع إيه أرباح على أصحاب الأسهم العادية الا بعد دفع جميع الأرباح السابقة لأصحاب الأسهم الممتازة

من الأوراق المالية التي تدخل ضمن حقوق الملكية وتحمل عائدا ثابتا :

الاسهم الممتازة

أي من الأدوات المالية التالية يعد من أدوات سوق رأس المال :

السندات

تعرف السوق الاولية بانها :

السوق التي تتعامل في الاصدارات الجديدة من الاوراق  
المالية التي تصدرها المنشآت لأول مرة



يقصد بالسوق الموازي :

سوق غير نظامية تضم مجموعة من الوكلاء والوسطاء يتعاملون في اوراق مالية للشركات لم تستوفى  
شروط الادراج بالبورصة



توصف سوق النقد بانها :

سوق عالية المرونة، و عالية المخاطر، و تكاليف المبادلات فيها منخفضة



يتمثل دور السماسرة في الاسواق المالية في :

تنفيذ الاوامر لصالح عملائهم مقابل عمولة



يقصد بالمخاطر المنتظمة :

المخاطر السوقية التي تؤثر على جميع الاستثمارات في الاقتصاد وهذا النوع من المخاطر لا يمكن التخلص

منها أو تقلبها

يقصد بالمخاطر الغير منتظمة:

المخاطر التي تؤثر على استثمارات بعينها ويمكن التغلب على هذا النوع من المخاطر باستخدام اية تنوع

الاستثمارات

في الموازنات الرأسمالية وباستخدام طريقة معدل الخصم المعدل للمخاطرة فانه:

المشروع عالي المخاطر يعني ارتفاع معدل الخصم المعدل و انخفاض صافي القيمة الحالية

هناك اكثر من مدخل ونظرية تبحث العلاقة بين هيكل التمويل والقيمة السوقية وتكلفة الاموال :

مدخل صافي الربح - مدخل صافي الدخل التشغيلي - المدخل التقليدي





## التعريف المهمة التي ذكرت في اختبار مالية ٢



### من خصائص المخاطر المنتظمة :

- ١ - تؤثر على جميع الاستثمارات وفي الاقتصاد ككل
- ٢ - هذا النوع من المخاطر لا يمكن تغطيتها
- ٣- هذا النوع من المخاطر لا يمكن التخلص منها



عند اعداد الموازنات الرأسمالية تعمل طريقة معامل معادل التأكد (Certainty Equivalent) على:

على معالجة المخاطر عند تقويم المشروعات الاستثمارية من خلال تعديل التدفقات النقدية غير المؤكدة

لتصبح مؤكدة



عند اعداد الموازنات الرأسمالية تعمل طريقة معدل الخصم المعدل للمخاطرة ( Risk-adjusted discount rate) على:

تعديل معدل الخصم لمعالجة المخاطر، على عكس طريقة معامل معادل التأكد (Certainty Equivalent)

التي تقوم على تعديل التدفقات النقدية لمعالجة المخاطر



وفقا للطريقة معدل الخصم المعدل للمخاطرة (Risk-adjusted discount rate) :

كلما كان المشروع أكثر مخاطرة كلما ارتفع معدل الخصم المعدل وكلما تدرنت صافي القيمة الحالية

هناك عدة اعتبارات تحكم استخدام التمويل قصير الاجل منها :

- ١- درجة اعتماد المنشأة على التمويل قصير الاجل
- ٢- طبيعة هيكل أصول المنشأة
- ٣- درجة المخاطر التي تكون ادارة المنشأة على استعداد لتحملها
- ٤- تكلفة مصادر التمويل قصيرة الاجل
- ٥- مدى توفر مصادر التمويل قصير الاجل في الوقت المناسب

من الائتمان المصرفي الغير مكفول بضمان :

- ① التسهيلات الائتمانية المحدودة
- ② التسهيلات الائتمانية الملزمة المتجددة
- ③ التسهيلات الائتمانية الملزمة الغير متجددة

تشمل تكلفة بيع الذمم المدينة :

- ① العمولات على التسهيلات التي يقدمها البنك مثل التكاليف الادارية الفاجمة عن تحصيل الذمم المدينة وتحمل المخاطر وتتراوح بين ١% الى ٣%
- ② الفائدة على التسهيلات التي يقدمها البنك
- ③ الفائدة التي يدفعها البنك للشركة مقابل المبالغ الفائضة من الحسابات المدينة عن قيمة التسهيلات المقدمة

تتمثل اهم مصادر التمويل قصير الاجل في :

- ١- الائتمان التجاري
- ٢- الائتمان المصرفي
- ٣- الاوراق التجارية
- ٤- ادوات سوق النقد
- ٥- القروض

تعتمد قدرة المنشأة في الاستفادة من الائتمان التجاري على مجموعة من العوامل :

- ١- حجم المنشأة
- ٢- أهلية المنشأة الائتمانية
- ٣- رغبة ادارة المنشأة في استخدام هذا النوع من التمويل
- ٤- سياسة وشروط الائتمان التجاري التي يعرضها الموردون مثل % الخصم النقدي الممنوح ومدة الائتمان التجاري



### صيغة الائتمان التجاري تعني:

تشتري شركة المانع المواد الاولية المستخدمة في الانتاج من موردها بتسهيلات ائتمانية وفق الصيغة التالية (17/5 صافي 30).

خصم 5% اذا تم السداد خلال مهلة 7 ايام او تسديد صافي المبلغ خلال 30 يوم



عند المفاضلة بين الائتمان التجاري والائتمان المصرفي من طرف المنشأة فان :  
الائتمان المصرفي يأتي في المرتبة الثانية من حيث اعتماد المنشأة عليه في التمويل



### التعاريف المهمة التي ذكرت في اختبار مالية ٢



تعتبر التسهيلات الائتمانية المحدودة من انواع الائتمان المصرفي قصير الاجل ومن خصائصها هي :

١- هي عبارة عن ترتيبات ائتمانية (اتفاق) بين البنك التجاري والمنشأة المقرضة. يتم بموجبها موافقة البنك على تقديم فروض قصيرة الاجل لمدة لا تتجاوز العام

٢- لان اعتبار التسهيلات الائتمانية المحدودة ملزمة للبنك من الناحية القانونية. فاذا لم تتوفر لدى البنك السيولة اللازمة او تدهى الترتيب الائتماني للمنشأة فان البنك قد يحجم عن تقديم القرض دون ان يترتب على ذلك اية جزاءات

٢- ويمثل القرض المنفق عليه الحد الاقصى الذي يمكن للمنشأة ان تقرضه من البنك

في حالة دفع الفائدة في نهاية الفترة فان معدل الفائدة الفعلي على التسهيلات الائتمانية المحدودة يكون:

$$\text{معدل الفائدة الفعلي} = \text{معدل الفائدة الاسمي}$$



في حالة خصم الفائدة في نهاية الفترة فان معدل الفائدة الفعلي على التسهيلات الائتمانية المحدودة يكون:

$$\text{معدل الفائدة الفعلي} < \text{معدل الفائدة الاسمي}$$

اسئلة الاختبار نقلت للسؤال خطأ.. المحاضرة ٩-ش ١٦

في حالة خصم الفائدة مقدماً من مبلغ القرض:

$$\text{معدل الفائدة الفعلي} < \text{معدل الفائدة الاسمي}$$

في حالة دفع الفائدة في نهاية الفترة:

$$\text{معدل الفائدة الفعلي} = \text{معدل الفائدة الاسمي}$$



من مزايا الاوراق التجارية :

- ١- انخفاض معدل العائده معاربه بمعدل العائده على العروض
- ٢- باستخدام الاوراق التجارية فان الشركة لن تكون بحاجة الى الاحتفاظ بالرصد التعويضي
- ٣- تمثل الاوراق التجارية مصدرا موحدا للحصول على التمويل قصير الاجل بدلاً من تعدد المصادر في حالة اللجوء الى البنوك التجارية التي يصعب سغها للعروض لايمكن للمشاة أن تتعداه
- ٤- نظرا لان سوق الاوراق التجارية متاح فقط للمشاة التي تتمر بسمعه ائتمانية جيدة فان المشاة التي تحمل على التمويل بواسطة الاوراق التجارية يجعل مركزها الائتماني يظهر بصورة افضل



من خصائص الاستئجار التمويلي :

- ١- الاصل انه لايمكن الغاء العقد
- ٢- اذا اراد المستأجر الغاء العقد عليه ان يدفع ما تبقى من العقد دفعة واحدة
- ٣- اذا اراد المستأجر الغاء العقد وتعدّر عليه دفع ما تبقى من قيمة العقد دفعة واحدة فان ذلك من شأنه ان يؤدي الى افلاسه
- ٤- يتحمل المستأجر صيانة الاصل وكذلك تعقات ايجار او شراء الاصل والتأمين والضرائب



هناك العديد من الطرق التي يمكن استخدامها من طرف المنشأة المصدرة لرد قيمة السندات الى حاملها

فهد العجائز

1. طريقة الوفاء الإلزامي
2. طريقة الاستدعاء الاختياري
3. طريقة البيع الاختياري

### من خصائص السندات القابلة للتحويل :

1. توفر لحاملها الحصول على عائد ثابت
2. توفر لحاملها فرصة مستقبلية لتحويل السند الى اسهم عادية
3. يتصف هذا النوع من السندات بانخفاض معدل الفائدة التي يمنحها

### من خصائص السندات القابلة للاستدعاء:

1. يعتبر هذا النوع من السندات قابل للاستدعاء قبل تاريخ الاستحقاق
2. يشترط أن تكون خاصية الاستدعاء من شروط الإصدار لأول مرة
3. تلتزم الشركة هنا بدفع قيمة تفوق القيمة الاسمية للسند من اجل استدعائه قبل تاريخ الاستحقاق
4. تسمى الزيادة عن القيمة الاسمية بتعويض الاستدعاء

### من خصائص السندات القابلة للاستهلاك:

1. يتم سداد قيمة هذه السندات وفق جدول زمني محدد
2. تكون الشركة ملزمة بشراء عدد معين من السندات سنويا
3. تكون الفائدة على هذه السندات اقل من الفائدة على السندات العادية لان هناك نوع من الحماية لاموال المستثمر

تعتبر العناصر التالية من العوامل المحددة لتكلفة رأس المال :

العوامل الاقتصادية - العوامل السوقية - المخاطر - حجم التمويل

تعتبر الاسهم الممتازة:

اكثر مخاطرة من سندات الدين واقل مخاطرة من الاسهم العادية

من العوامل المحددة لاختيار الهيكل المالي :

حجم المنشأة - نمو واستقرار المبيعات - التدفقات النقدية  
للمنشأة - تكلفة الأموال - المرونة - الملائمة