

الإدارة المالية (٢)

د. عبد الكريم قندوز

dr.guendouz@gmail.com

مراجعة لبعض موضوعات المقرر

الأسئلة المتكررة من الطلاب:

أولا: بخصوص الآلة الحاسبة

ثانيا: نتائج الحساب

مثال :

ماذا تعني هذه النتيجة؟

$$3.2 \times 10^{-3}$$

تعني :

$$0.0032$$

مثال :

ماذا تعني هذه النتيجة؟

$$7.22 \times 10^{-4}$$

تعني :

$$0.000722$$

مثال :

ماذا تعني هذه النتيجة؟

$$0.06 \times 0.07 = 4.2 \times 10^{-3}$$

تعني :

0.0042

ما ذُكر سابقا هو السبب الذي يجعل الكثير من الطلاب يشعرون ببعض الخوف أو التوتر من دراسة مقررات المالية، خاصة مع وجود تصور مسبق أنها صعبة.

لكن الحقيقة هي:

١. مقررات المالية مقررات ممتعة ورائعة.
٢. استخداماتها موجودة في حياتنا اليومية وأيضا لمن يرغب في الاستثمار أو الدخول في مشروعات.
٣. لا يوجد أي سبب للخوف أو التوتر لمن راجع واجتهد.

تذكير بخصوص الاختبار:

١. ركز على الفهم ثم الحفظ بدرجة ثانية
٢. الجداول المالية مرفقة
٣. أجب على الأسئلة بتأن

الدرس : هيكل رأس المال والرفع المالي

١. المطلوب فيه هو الجانب النظري
٢. القوانين والتطبيقات العملية غير مطلوبة

مراجعة سريعة لمحتوى الدرس

هيكل رأس المال والرفع المالي

الرفع المالي وأثره على هيكل
التمويل

محددات اختيار الهيكل المالي

نظريات الهيكل المالي

مدخل صافي الدخل

مدخل صافي الدخل التشغيلي

المدخل التقليدي

هيكل رأس المال والرفع المالي

مدخل صافي الدخل

تستطيع المنشأة زيادة قيمتها السوقية وتقليل تكلفة الأموال من خلال زيادة درجة الرافعة المالية (الديون إلى حقوق الملكية)

مدخل صافي الدخل
التشغيلي

تكلفة الأموال تبقى ثابتة بغض النظر عن نسب الرفع المالي

المدخل التقليدي

يمكن للمنشأة زيادة قيمتها من خلال زيادة الديون بصورة رشيدة (يوجد هيكل أمثل)

مدخل مودigliاني وميلر

يعتقد العالمان (مودigliاني) و(ميلر) أن مدخل **صافي دخل التشغيل** هو الذي يمكنه تفسير العلاقة بين استخدام الديون وتكلفة رأس المال

(مدخل صافي دخل التشغيل يرى أن تكلفة رأس المال تبقى ثابتة بغض النظر عن درجة الرفع المالي)

تكلفة الأوراق التجارية

مثال (١) [تكلفة الأوراق التجارية]:

تقوم شركة بإصدار أوراق تجارية للحصول على احتياجاتها التمويلية قصيرة الأجل وقد توفرت المعلومات التالية:

- قيمة الأوراق التجارية المصدرة: ٥ مليون ريال.
- فترة الاستحقاق: ٩ أشهر (٢٧٠ يوماً).
- سعر الفائدة السنوية المخصومة: ١٠%.
- تدفع المنشأة ٢٥٠.٠٠٠ ريال مصاريف لمؤسسات الوساطة المالية.
- المطلوب: تحديد تكلفة التمويل بالأوراق التجارية (سعر الفائدة الفعلي).

الحل:

حساب قيمة الفائدة (I):

$$I = 5000000 \times 10\% \times \frac{270}{360} = 375000$$

حساب معدل الفائدة الفعلي:

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

$$AR = \frac{375000}{5000000 - (250000 + 375000)} \times \frac{360}{270}$$

$$AR = 11.43\%$$

أي من الأوراق المالية التالية تمثل ديناً في ذمة مصدرها:

١. الأسهم العادية
٢. الأسهم الممتازة
٣. السندات
٤. الخيارات

أي من الأوراق المالية التالية تمثل ديناً في ذمة مصدرها:

١. الأسهم العادية
٢. الأسهم الممتازة
٣. السندات
٤. الخيارات

أي من الأوراق المالية التالية ذات عائد (دخل) متغير:

١. الأسهم العادية
٢. الأسهم الممتازة
٣. السندات
٤. الأوراق التجارية

أي من الأوراق المالية التالية ذات عائد (دخل) متغير:

١. الأسهم العادية
٢. الأسهم الممتازة
٣. السندات
٤. الأوراق التجارية

تتقسم الأوراق المالية حسب جهة الإصدار إلى:

١. أوراق مالية ذات دخل ثابت وأخرى ذات دخل متغير
٢. أسهم وسندات
٣. أوراق مالية خاصة وأخرى حكومية
٤. أوراق تجارية وأوراق مالية

تتقسم الأوراق المالية حسب جهة الإصدار إلى:

١. أوراق مالية ذات دخل ثابت وأخرى ذات دخل متغير
٢. أسهم وسندات
٣. أوراق مالية خاصة وأخرى حكومية
٤. أوراق تجارية وأوراق مالية

سوق الإصدارات الجديدة من الأوراق المالية التي تطرحها المنشآت لأول مرة بغرض الحصول على رأس المال أو بقصد زيادته :

١. السوق الأولي

٢. السوق الثانوي

٣. سوق النقد

٤. سوق رأس المال

سوق الإصدارات الجديدة من الأوراق المالية
التي تطرحها المنشآت لأول مرة بغرض الحصول
على رأس المال أو بقصد زيادته :

١. السوق الأولي

٢. السوق الثانوي

٣. سوق النقد

٤. سوق رأس المال

السوق الذي يتعامل بالأدوات التمويلية قصيرة الأجل التي لا تزيد في الغالب عن عام

١. السوق الأولي

٢. السوق الثانوي

٣. سوق النقد

٤. سوق رأس المال

السوق الذي يتعامل بالأدوات التمويلية قصيرة الأجل التي لا تزيد في الغالب عن عام

١. السوق الأولي

٢. السوق الثانوي

٣. سوق النقد

٤. سوق رأس المال

انخفاض تكلفة الصفقات بالسوق يسمى:

١. الكفاءة الخارجية للسوق
٢. عمق السوق
٣. الكفاءة الداخلية للسوق

انخفاض تكلفة الصفقات بالسوق يسمى:

١. الكفاءة الخارجية للسوق
٢. عمق السوق
٣. الكفاءة الداخلية للسوق

تهدف نظرية المحفظة لماركوفيتز لـ:

١. حساب قيمة بيتا للمحفظة
٢. البحث عن المحفظة المثلى
٣. تحديد الأسهم المريرة
٤. التعرف على مخاطر الأسهم

تهدف نظرية المحفظة لماركوفيتز لـ:

١. حساب قيمة بيتا للمحفظة
٢. البحث عن المحفظة المثلى
٣. تحديد الأسهم المريرة
٤. التعرف على مخاطر الأسهم

الإدارة المالية المتقدمة

د. عبد الكريم قندوز

dr.guendouz@gmail.com