

تجميع اهم ماذكر في المباشره ١ و٢ و٣ اداره ماليه ٢ للفصل الصيفي

أهم ماذكر في المباشره الاولى اداره ماليه ٢

في المحاضره المباشره هذه راح نتكلم بشكل سريع عن الاشياء المهمه في هذا المقرر للفصل الصيفي

١- تكلمنا عن البيئه الماليه والاسواق الماليه والاوراق الماليه

طبعا الاوراق الماليه كما قلنا انها تنقسم الى قسمين

• اوراق ماليه ذات عائد ثابت ..

• اوراق ماليه ذات عائد متغير مثل الاسهم

٢- السندات الحكوميه الامريكه وذكر امثلها منها

من أمثلة السندات الحكومية الأمريكية:

- سندات التوفير الماليه Saving Bonds

- - أذونات الخزينه Treasury Bills

- أوراق الخزينه Treasury Notes

- - سندات الخزينه Treasury bonds

٣- مجموعه نفهمها ونحفظها ومثلا جينا كمبيالات او اسهم او قروض وهل هذه تعتبر سندات حكوميه او

لا طبعا لا

- اذونات الخزينه ايش معناها بالانجليزي؟؟ (أذونات الخزينه Treasury Bills))

تعريف السند هو السند: هو شهادة دين يتعهد مصدرها بدفع قيمة القرض كامله لحامل السند في تاريخ محدد بالإضافة الى الفائدة.

ويمكن تصنيف السندات الى:

- السندات المضمونه وغير المضمونه

- السندات القابله وغير القابله للاستدعاء

- السندات القابله وغير القابله للتحويل

ونرجع لها ف الملخص .. المحاضره الاولى

الأسهم الممتازة Preferred Stocks هي الأسهم التي تدخل ضمن حقوق الملكية وتحمل خصائص مشتركة بين كل من السندات والأسهم العادية تحمل عائد ثابت مثل السندات ولا تعطي أصحابها حق التصويت وقد تكون قابله للاستدعاء أو التحويل إلى أسهم عادية. ومن ناحية أخرى تشترك مع الأسهم العادية في أنها لا تحمل تاريخ استحقاق لهم أولوية في التوزيعات عن الأسهم العادية

الأسهم العادية Common Stocks السهم العادي هو عبارة عن سند ملكية يملكه المساهمون

وكل نوع من الاسهم لها حقوق ومميزات نرجع لها للملخص ..

وعندنا ٣ انواع من اشكال توزيع الارباح

- أرباح موزعه نقداً Cash Dividend
- أرباح موزعة في شكل أسهم Stock Dividend
- أرباح موزعة في شكل ممتلكات Property Dividend

تكلنا عن صناديق الاستثمار وتعريفها

كذلك تكلنا عن اسواق الماليه وايش تعريفها

الأسواق المالية Financial Market يمكن تعريف السوق المالي على أنه الإطار الذي يجمع بائعي الأوراق المالية بمشتري تلك الأوراق في ظل توفر قنوات اتصال فعالة فيما بين المتعاملين في السوق. أو الوسيلة التي سمح بعملية التبادل بين البائع والمشتري بشكل مباشر أو غير مباشر. تتمثل كفاءة الأسواق المالية في انخفاض تكلفة تبادل الصفقات المالية وكذلك سرعة التجاوب مع المعلومات وانعكاسها على الأسعار

تكلنا عن نوعين من الاسواق الاولي والثانوي وايش نقصد بالسوق الاولي ...؟

الان نشترى ونبيع في سهم شركه سابق انا اشترى وانت تشترى ةوغيرك هنا معناته سوق ثانوي

والسوق الثانوي ينقسم الى قسمين **السوق النظامي والسوق الموازي** ويجب التفريق بينهم

كذلك **سوق راس المال وسوق النقد** والتفريق بينهما

المحاضره الثانيه ..

تكلنا عن اساسيات العائد والمخاطره والعلاقه بينهم

هناك علاقه طرديه .. بين العائد والمخاطره ((كل ما بغيت عائد اعلى معناها بتجيني مخاطره اعلى))^٩

مقاييس الخطر .. هناك اساليب احصائيه بسيطه (المدى والوسط الحسابي وغيرها اخذناها ف الاحصاء)

واساليب احصائيه متقدمه (التباين ، الانحراف المعياري ، العائد المتوقع)) وراح يجي عليها سؤال وعندك حريه الاختيار بحلها اما الاله او الجدول ..

قلنا للطلبات .. السلايد او الشريحه قبل الاخيره (المحلظات الختاميه مهمه)

المفاضله بين مشروعين مهمه

مثلا .. عندي مفاضله بلين استثمارين راح يعطوني ٣٠ الف ريال العائد حقهم لكن تباين الاول ٥ والتاني ٦ فأني مشروع راح اختار..؟

الاول لانه اقل انحراف معياري او مخاطره او تباين وهذي كلها مسميات المخاطره وكل ماكانت المخاطره اقل كل ما اخترنا هالمشروع

المحاضره الثالثه انواع المخاطر

تعريف الخطر..

الخطر: هو الخسارة المادية المحتملة نتيجة وقوع حادث معين في المستقبل لايتوقف على إرادة الطرف المستأمن.

مخاطر الاستثمار المالي تأخذ المخاطر أشكالاً عديدة في عالم الاستثمار، فيما يلي عرض موجز لبعض أشكالها

✓ **مخاطر الأعمال Business Risk** هي المخاطر المرتبطة بظروف شركة بعينها والتي يحتمل أن تؤثر على القيمة السوقية لسهم تلك الشركة .

مخاطرة الحدث Event Risk هي احتمال انخفاض رتبة السند نتيجة حدث معين مثل حصول الشركة على مزيد من الديون أو تخفيض رأس مال الشركة .

ولازم نفهم كل نوع من المخاطر والهدف منها .. وراح يجي عليها سؤال والمصطلحات الانجليزيه تبعها كذلك ..

كمثال مصطلح : مخاطر الدولة country Risk

معامل الارتباط : تتراوح قيمة معامل الارتباط بين +١ و -١ وهو مؤشر على قوة العلاقة واتجاهها بين متغيرين. +١ يُطلق عليه ارتباط إيجابي تام -١ يُطلق عليه ارتباط سلبي تام صفري يعني أن الارتباط بين المتغيرين منعدم ((يجب فهمهما))

مثال :

مثال: إذا كان عائد سهم شركة المراعي وسهم شركة أسمنت الشرقية على مدار السنوات الخمس الماضية كما يلي

9	15	14	10	12	(%X) عائد سهم شركة المراعي
15	11	12	13	12	عائد سهم شركة أسمنت الشرقية (%Y)

المطلوب: حساب معامل الارتباط بين عوائد السهمين؟

بين معنى معامل الارتباط بين السهمين؟

كذلك مثال مهم

مثال: إذا كان عائد سهم شركة المراعي وعائد مؤشر السوق المالية السعودية على مدار السنوات الخمس الماضية كما يلي

9	15	14	10	12	(%X) عائد سهم شركة المراعي
15	11	12	13	12	(%Y) عائد مؤشر السوق

المطلوب:

تقدير معامل بيتا لسهم شركة المراعي .

تقدير معادلة انحدار عائد السوق على عائد السهم .

تقدير عائد سهم شركة المراعي عند تحقيق مؤشر السوق عائد ١٥ % .

تقدير عائد سهم شركة المراعي عند تحقيق مؤشر السوق عائد ١٠ % .

فسر ما توصلت إليه من نتائج.

الحل اما بالجداول او الاله .. اللي يناسبك

للتوضيح : الاختبار بإذن الله سيكون سهل فقط ذاكر بتمعن

إذا في أي سؤال عملي .. انا موجود بالمكتب وتلفون المكتب موجود وكذلك جوال المقرر موجود في البلاك بورد ..

بالنسبة للأسئلة .. أنا أقسمت ان راح تيجي مصطلحات انجليزيه لا احد يتوقع انها ماراح تيجي مثل الترم الماضي وراح تيجي خمس مصطلحات .. بالنسبة للأسئلة أنا أقسمت ان مافي اسئله من الاعوام السابقه يعني لا ترجع لأسئله الاعوام السابقه لأي دكتور ولكن ارجعول اسئله الفصل الماضي فقط فهي راح تساعدكم اكثر

وان شاء الله الامور سهله.. والاختبار سهل ونراكم في المحاضره القادمه على خير واجازه سعيده ..

اهم ماتم ذكره في المباشره الثانيه (صيفي) اداره ماليه ٢

اليوم راح نغطي من المحاضره الرابعه الى الثامنه ونذكر المهمه منها ..

المحاضره الرابعه ..

تكلمنا عن العائد والمخاطره في المحافظه الاستثماريه

ذكرنا انواع المخاطر وضروري نفهم الانواع وايش تنعي

لكن هعناك نوعين مهمه جدا ونفهم الفرق بينهم

• ((المخاطر المنتظمه و الغير منتظمه))

المخاطر المنتظمه: (المخاطر السوقية) تؤثر على جميع الاستثمارات في الاقتصاد، وهذا النوع من

المخاطر لا يمكن تجنبها.

المخاطر الغير منتظمه: هي تلك المخاطر التي يمكن تجنبها وتؤثر على الاستثمارات بعينها ويمكن تجنبها

• يجب معرفة العلاقة بين المخاطر والعائد وهي علاقة طردية. (أي كلما ارتفعت المخاطر، ارتفع العائد).

• ميول المستثمرين نحو المخاطرة

- المستثمر كاره المخاطرة risk aversion
- المستثمر محب المخاطرة risk tolerance
- المستثمر المحايد : استعداد ذلك الشخص لتحمل المخاطرة لقانون ثبات المنفعة الحدية لكل وحدة إضافية من العائد

• عوائد الاستثمار في الأوراق المالية

- التوزيعات dividends
- الكوبونات coupons - (من السندات)
- الربح الرأسمالي capital gain-
- كيف احسب متوسط العوائد ...؟

• متوسط التوزيعات السنوية = إجمالي التوزيعات خلال فترة الاستثمار / عدد سنوات الاستثمار

المحاضره الخامسه ..

المخاطر في المحافظه الاستثمارية: يمكن قياس المخاطر في المحافظه الاستثمارية عن طريق :

تباين عوائد المحفظة الاستثمارية * الانحراف المعياري لعوائد المحفظة الاستثمارية
الانحراف المعياري والتباين يستخدم لحساب الخطر وليس العائد

الامثلة اللي اكثر من ثلاث مشاريع ماهي مطلوبه عليكم

المحاضره السادسه

حساب معامل بيتا: يمكن حساب معامل بيتا بالصيغة التالية :

$$\frac{Cov(a, m)}{\sigma(m)^2}$$

كذلك ايش مصطلح معامل بيتا؟

مثال: يوضح الجدول التالي العائد من سهم شركة مكة مقارنة مع عائد السوق خلال الخمس سنوات الماضية

السنة	2006	2007	2008	2009	2010
عائد سهم مكة %	4	6	-2	3	4
عائد السوق %	8	4	-2	2	-2

المطلوب: حساب معامل بيتا لسهم شركة مكة ؟

أولاً: حساب متوسط العائد : متوسط العائد لسهم مكة (Era) =

$$\frac{(0.04 + 0.06 + (-0.02) + 0.03 + 0.04)}{5} = 0.03$$

متوسط عائد السوق (Erm) =

$$\frac{(0.08 + 0.04 + (-0.02) + 0.02 + (-0.02))}{5} = 0.02$$

طريقة معامل معادل التأكد: تعمل هذه الطريقة على معالجة المخاطر عند تقويم المشروعات الاستثمارية من خلال تعديل التدفقات النقدية الغير مؤكده لتصبح مؤكده ((المثال كامل جدا مهم

ص ٣٦))

المحاضره السابعه

ويتم الحكم على المشروع باستخدام الطريقة الثانية وهي طريقه معدل الخصم معدل للمخاطره ...
وتحاول تفهم الفرق بين طريقه معامل معدل التأكد وطريقه معدل الخصم المعدل

الجزر .. شئ طويل وصعب حاول تفهمه فقط

المحاضره الثامنه

تكلما عن مصادره تمويل قصيرلا الاجل واهم المصادره هي :

أنواع مصادر التمويل قصير الأجل: تتمثل أهم مصادر التمويل قصير الأجل في :

❑ الائتمان التجاري - الائتمان المصرفي

❑ الأوراق التجارية - القروض

❑ أدوات سوق النقد

❖ **يقصد بالائتمان التجاري:** التمويل قصير الأجل الذي تحصل عليه المنشأة من الموردين والمتمثل في قيمة المشتريات الآجلة للمواد والسلع التي تحصل عليها المنشأة .

وفي امثله لحساب معدل العائد الفعلي ..

وتوضيح قانون معدل العائد الفعلي ماراح يجيك ف الاختبار لانو تقسم قيمه الفائده على المبلغ ،
وضروري تفهمه

القوانين راح تجي معاكم الا قانون معدل العائد الفعلي وضرلاوري انت تفهمه وهو مجرد تقسم
الفائده على عدد السنوات ...

مراجعته على بعض المصطلحات ..

١- سندات الخزينه Treasury bonds

٢- الاسهم الممتازه Preferred Stocks

٣- الاصول Assets

٤- اسواق ماليه Financial Market

٥- معامل البيتا Beta Coefficient

٦- الاداره الماليه Financial management

اهم ماذكر المباشره الثالثه صيفي اداره ماليه ٢

المحاضر هذي هيه استكمال للاولى والثانيه ..

ودائما اقول ان المباشرات مهمه ..

الاشياء الضروريه لازم ترجعون لها مره ومرتين وهذا اتفاق ماشين عليه ..

ايش نقصد مصادر تمويل قصير الاجل

يقصد بالتمويل قصير الأجل الأموال التي تحصل عليها المنشأة من الغير ، والتي يجب سدادها في أقل من سنة

أنواع مصادر التمويل قصير الأجل:

تتمثل أهم مصادر التمويل قصير الأجل في :

□ الائتمان التجاري : التمويل قصير الأجل الذي تحصل عليه المنشأة من الموردين والمتمثل في

قيمة المشتريات الآجلة للمواد والسلع التي تحصل عليها المنشأة

الائتمان المصرفي : يتمثل الائتمان المصرفي في المبالغ التي تحصل عليها الشركة من القطاع المصرفي ، ويأتي في المرتبة الثانية من حيث اعتماد المنشأة عليه في التمويل بعد الائتمان التجاري وبالمقارنة نجد أن الائتمان المصرفي أقل تكلفة وأكثر مرونة

أنواع الائتمان المصرفي:

- الائتمان المصرفي الغير مكفول بضمانات :
- التسهيلات الائتمانية الغير متجددة :

□ الأوراق التجارية : تعتبر الأوراق التجارية مصدرا للتمويل قصير الأجل ، ونجدها في الدول التي

تتمتع بأسواق ماليه متطورة كأوروبا وأمريكا

□ القروض

□ أدوات سوق النقد

لازم نعرف كل نوع من مصادر التمويل ..

الاسئله النظرية منها .. تشتري شركه ناصر الصناعيه (حنا لازم نعرف ايش شرط الائتمان التجاري)

مثلا اذا قلنا ٣ تقسيم ١٥ صافي ٤٥ ايش معناها هذي ؟.

يعني اني انا سددت خلال مده لاتتجاوز ١٥ يوم من خلال المده الكامله ٤٥ يوم ..

إذا انا عدت ١٥ يوم يعني ادفع المبلغ كامل الى ٤٥ يوم

إذا تجاوزت ال ٤٥ يوم .. هناك في قوانين تدفع اشياء اضافيه (مخالفه)

راح احط لكم المثال وارجعو للحل كامل في المحتوى ((المحاضرته الثامنه))

مثال:

تشتري شركة ناصر الصناعية من موردها مواد خام بتسهيلات ائتمانية محددته وفق التالي :

شروط الائتمان التجاري: (١٥/٢ ، صافي ٤٥)

متوسط مشتريات الشركة ١٠٠٠٠٠ ريال

المطلوب : ماهي التكلفة السنوية في حالة عدم الاستفادة من الخصم النقدي؟



تابع التمويل القصير الاجل ..

- التسهيلات الائتمانية الملزمة: يعني ملزمه للطرفين .. يعني البنك والعميل ملزمين وفي مثال عليه يجب فهمه ومعرفته كيف حله ...
- كيف نحدد نسبة القرض
- مزايا الاوراق التجارية:
- ١-انخفاض معدل الفائدة مقارنة بمعدل الفائدة على القروض
- ٢- باستخدام الاوراق التجارية فإن الشركة لن تكون بحاجة إلى الاحتفاظ بالرصيد التعويضي
- ٣- تمثل الاوراق التجارية مصدرا موحدا للحصول على التمويل قصير الاجل
- بدلا من تعدد المصادر في حالة اللجوء إلى البنوك التجارية التي تضع سقفا للقروض لا يمكن للمنشأة أن تتعداه
- ٤- نظراً لأن سوق الاوراق التجارية متاح فقط للمنشآت التي تتميز بسمعة ائتمانية جيدة ، فإن المنشآت التي تحصل على التمويل بواسطة الاوراق التجارية يجعل مركزها الائتماني يظهر بصورة أفضل.
- عيوب الاوراق التجارية :
- √ تعاني الاوراق التجارية من مشكلة أساسية وهي عدم المرونة عندما يحين موعد استحقاقها ، حيث لا يمكن التفاوض على تأجيل الدفع.
- √ بالإضافة إلى الفوائد التي تدفع للمستثمرين ، تتحمل الشركة المصاريف التي تدفع لمؤسسات الوساطة المالية التي تتولى عملية تسويق وتداول الاوراق التجارية

حساب قيمه الفائدة : الفعليه و الاسميه .. و ضروري نفهمها

المحاضرة العاشرة

تكلّمنا عن مصادر التمويل متوسط وطويل الاجل ومن هذه الانواع

✓ الإستئجار ✓ سندات الدين ✓ الأسهم العادية

✓ القروض المصرفية ✓ الأسهم الممتازة ✓ الأرباح المحتجزة

الاستئجار هو : الإستئجار هو عقد يُبرم بين طرفين (المستأجر و المؤجر) واكيد من خبرتك تعرف المعنى

ايش انواع عقود الاستئجار

✓ الإستئجار التمويلي : يمثل هذا النوع من الإستئجار عقدا بين **المستأجر والمؤجر** يلتزم بموجبه المستأجر بدفع أقساط مالية للمؤجر نظير استخدامه للأصل ، بحيث يكون مجموع هذه الأقساط المالية يغطي قيمة الأصل بالإضافة إلى تحقيق عائد مناسب للمؤجر.

خصائص هذا النوع من الإستئجار:

- 1- أنه لا يمكن إلغاؤه ، وإذا أراد المستأجر فعل ذلك ، فعليه أن يدفع ما تبقى من قيمة العقد دفعة واحدة . وإذا تخلف المستأجر عن السداد فإن ذلك من شأنه أن يؤدي إلى إفلاسه.
- 2- يتحمل المستأجر صيانة الأصل ونفقات التأمين والضرائب ، وكذلك يمنح خيار تجديد العقد بدفع نفقات إيجار منخفض أو شراء الأصل.

أنواع الاستئجار التمويلي:

- 1- الاستئجار عن طريق بيع الأصل ومن ثم إعادة استئجار هذا الأصل:
 - 2- الإستئجار المباشر:
- الإستئجار التشغيلي : يطلق عليه أحيانا عقد استئجار الخدمات ، لأنه يرتبط أساسا باستئجار التجهيزات والخدمات مثل السيارات وماكينات التصوير والحاسبات الآلية . ووفقا لهذا النوع من الإستئجار ، يقدم المؤجر الخدمة المطلوبة بما في ذلك تكاليف الصيانة الدورية والتأمين والضرائب وذلك مقابل دفعات سنوية يدفعها المستأجر للمؤجر نظير الانتفاع بخدمة الأصل

ايش هيه خصائص الاستئجار التشغيلي _ مزاي و عيوب التمويل بالاستئجار: ((راح يجي عليها سؤال نظري))

- الإستئجار المقرون أو المرتبط برافعة التمويل

* **سندات الدين** : كيف احسب السندات ضروري اعرفها واحسبها واذا كانت القيمة السوقية اكبر من القيمة الاسمية راح اكون مكاسب ... واذا كانت القيمة السوقية اقل من القيمة الاسمية حامل السند راح يكون خسائر

والاسهم الممتازه والعاديه وحقوق الاسهم ..

المحاضره الحاديه عشر

تكلفه رأس المال .. ضروري للاشياء العمليه كيف نحسب تكلفه السهم والدين وراح تكون اسئله نظريه في الغالب ..

المحاضره الثانيه عشر.. السندات والاسهم وهي الحجر الاساس ل ماليه ٢

كيف انا اقيم الاسهم والسند ..؟ وضروري نفهمه ونعرف كيف نحسب القيم
القيمة الدفترية وغيرها وفي اسئله عمليه عليها كثير

المحاضره الثالثه عشر..

تكلما عن هيكل راس المال وايش اهميته والعوامل المحدده له ..

نظريات الهيكل المالي:

هناك ثلاث مداخل (نظريات) تبحث في العلاقة بين هيكل التمويل من جهة، وكل من (القيمة السوقية) و(تكلفة الأموال) من جهة أخرى.

هذه المداخل هي: مدخل صافي الربح، مدخل صافي ربح التشغيل، المدخل التقليدي **وهنا ابغاك تعرف**
ايش يعني مدخل صافي الربح التشغيلي

مدخل صافي الدخل التشغيلي:

وفقا لهذا المدخل فإن:

- تكلفة الأموال تبقى ثابتة بغض النظر عن نسبة الرفع المالي.
- تكلفة الديون تبقى ثابتة.
- القيمة السوقية لحقوق الملكية يمكن حسابها بواسطة الصيغة التالية: (القيمة السوقية الكلية للشركة – القيمة السوقية للديون).

المدخل التقليدي: موقف مديجلياني وميللر:

المحاضرة الرابعة عشر تكلمت عن سياسته توزيع الارباح

وعندنا مجموعه من السياسات .. وارجعو للمحاضره واقرئوها وافهموها

راح يكون فيها سؤال واحد نظري ..

..

بكذا غطينا في المباشرات ١ و٢ و٣ محتوى مقرر ماليه ٢

- الاختبار الصيفي ٤٠% عملي و ٦٠% نظري تقريبا ١٧ سؤال عملي والباقي نظري
- النظري مهم وذاكره مره ومرتين .. والعملية تقدر تطبقها مثل حساب العائد المتوقعه ،
- الانحراف والتباين هذي طبيعي راح تجي ، لكن المعقده مراح تجي
- القوانين كلها موجوده في الاختبار كل سؤال تحته قانون
- مشروعات ابو ٣ هذا ما اتذكر ..
- احسب لي عائد سهم شركه سابق جا في الفصل الماضي
- وبالنسبه للفصل الماضي ارجعوه وحاولو تفهمون ماتحفظون لانني ممكن اغير الارقام .
- ممكن يتكرر ١٠ اسئله موكلها وكررتها عشان تساعدكم ، وذاكرو الي انا حطيتها فقط
- المصطلحات حعدناها في المحاضره المباشره الاولى والثانيه وجدا سهلات فلا تضسيع عليكم
- وفي بنت تقول مالقت الاسهم الخزينه وانا متأكد انها موجوده ، ، معناها **Treasure Stock**
- اسئله النظري الفصل الماضي مادري اذا تكررت او لا . لكن العملي ممكن تتكرر وانا العملي
- ماحاولت اركز عليه كثير لاني ادري ان الوقت ضيق ،
- تكلمنا عن مخاطر الدوله والبيتا والاستنجار واداره ماليه

٧- سندات الخزينه Treasury bonds

٨- الاسهم الممتازه Preferred Stocks

٩- الاصول Assets

١٠- اسواق ماليه Financial Market

١١- معامل البيتا Beta Coefficient

١٢- الاداره الماليه Financial management

١٣- مخاطر الدوله Country Risks

- معامل معادل التأكد تكلمنا عنها ((مهمه)) طبعا الاسئله مراح تطلع عن المحتوى ، ،
- اسئله النظري تبع الترم الماضي لاتحفظوها ..

انا موجود على جوال المقرر في أي استفسار حابينه او تلفون المكتب

يرحم امك لاتتصلون على رقمي الخاص رجاء فقط على جوال المقرر انا موجود مراح اكون موجود بالسعوديه لكن الجوال بيكون شغال وحاول تدخل الاختبار وانت فاهم ... بتحفظ فقط راح تضيع ،،

واتمنى لكم التوفيق ،، وان شاء الله نشوفكم متخرجين بأعلى الشهادات واعذرونا على أي تقصير
،،

