

محاضرة	الموضوع	المثال	الحل
10	التسهيلات الائتمانية الغير متجددة مصادر التمويل قصيرة الاجل	أبرمت شركة الدوسري اتفاقاً مع البنك الأهلي على أن يقوم البنك بتوفير 3 مليون ريال في شكل تسهيل ائتماني متجدد بفائدة اسمية 15% وقد اشترط البنك رسوم ارتباط 0.5% . فإذا قامت الشركة بسحب مبلغ 2 مليون ريال من المبلغ فما هو معدل الفائدة الفعلي.	1. المبلغ الغير مسحوب : 3مليون – 2 مليون = 1 مليون 2. الفائدة على المبلغ المسحوب: 300000=0.15*2000000 3. رسوم الارتباط: 5000=1000000*0.005 4. مجموع التكاليف: 305000=5000+30000 5. معدل الفائدة الفعلي: 0.1525=2000000/305000 (15.25%)
10	الائتمان المصرفي المكفول بضمان معين (الذمم المدينة) مصادر التمويل قصيرة الاجل	تقوم شركة الصقر بمنح عملائها ائتمانا تجاريا بالصيغة (10\12\اصافي 45) وقد تقدمت المنشأة بطلب الحصول على قرض قصرضير الأجل من البنك الفرنسي وقدمت الحاسابات المدينة كضمان للقرض. المطلوب: تحديد المبلغ الذي يمكن للبنك أن يقرضه للشركة؟ علما أن الحسابات المدينة المقدمة كانت كالتالي:	إن قيمة الذمم المدينة الممكن قبولها من طرف البنك كضمان لمنح القرض = 80000 ريال مجموع الذمم الخاصة بالعملاء (ج ، هـ ، و) (30000 + 35000 + 15000) • تحديد نسبة القرض إلى حجم الذمم المدينة التي سيستخدمها البنك في تحديد قيمة القرض على سبيل المثال (80%) ➤ فإذا رأى البنك اعتماد قيمة الذمم المدينة كما هي (8000 ريال) قيمة القرض = 80% × قيمة الذمم المدينة المقبولة قيمة القرض = 80000 × 0.8 = 64000 ريال ➤ إذا رأى البنك تعديل قيمة الذمم المدينة بنسبة معينة (مثلا 10%) فإن قيمة الذمم المدينة المعتمدة ستكون = 0.9 × 80000 = 72000 ريال وتكون قيمة القرض = 80% × 72000 = 57600
10	الائتمان المصرفي المكفول بضمان معين (الاوراق التجارية) مصادر التمويل قصيرة الاجل	تقوم شركة بإصدار أوراق تجارية للحصول على احتياجاتها التمويلية قصيرة الأجل وقد توفرت المعلومات التالية: - قيمة الأوراق التجارية المصدرة 10 مليون ريال - فترة الاستحقاق 9 أشهر (270 يوم) - الفائدة السنوية المخصومة = 12% - تدفع المنشأة 100000 ريال مصاريف لمؤسسات الوساطة المالية. المطلوب: تحديد معدل الفائدة الفعلي.	1. حساب قيمة الفائدة: 900.000=0.12*10,000,000 2. معدل الفائدة الفعلي يحسب بهذا القانون: $AR = -\frac{I}{(V - E - I)} \times \left(\frac{1}{270}\right) \times \frac{360}{1}$ $\frac{900000}{(900000 - 10000 - 1000000)} \times \frac{1}{270} \times \frac{360}{1} = 13.3\%$
11	نظري	قامت منشأة الدوسري بإصدار أوراق تجارية: - قيمة اسمية مقدارها 1000000 ريال - فترة استحقاق 90 يوماً - تباع بقيمة مخصومة قدرها 970000 ريال بنهاية فترة التسعين يوماً.	1. حساب قيمة الفائدة: 30.000=970000-1,000,000 2. معدل الفائدة الفعلي: $\frac{30000}{970000} \times \frac{1}{90} = 12.4\%$ $\frac{30000}{970000} \times \frac{1}{90} = 12.4\%$
11	نظري	نظري	نظري

محاضرة	الموضوع	المثال	الحل
	قيمة السهم حسب العائد التمويل متوسط وطويل الاجل	يرغب احد المستثمرين الاستثمار في أسهم إحدى الشركات وقد تبين أن العائد المتوقع = 10% القيمة الاسمية لسهم شركة البراق = 12 ريال وتوزع الشركة أرباحاً بنسبة 10% المطلوب: ما القيمة التي يكون المستثمر مستعداً لدفعها مقابل سهم الشركة؟	قيمة السهم حسب العائد : وهي القيمة التي يكون المستثمر مستعد لدفعها مقابل حيازته للسهم العادي وتحسب كما يلي: $P_0 = \frac{12 \times 0.15}{0.1} = 18$
12	حقوق حملة الاسهم العادية حقوق الشراء التمويل متوسط وطويل الاجل	تحتاج الشركة العربية إلى تمويل قدره 2 مليون ريال وقد قررت إصدار أسهم عادية جديدة من أجل الحصول على هذا المبلغ على أن تعطي الأولوية للمساهمين القدامى في شراء الإصدارات الجديدة، وقد تبين الآتي: ➤ سعر بيع الأسهم الجديدة 160 ريال للسهم ➤ القيمة السوقية للسهم 200 ريال للسهم ➤ عدد الأسهم العادية المصدرة 100,000 سهم ➤ قيمة المنشأة سترتفع بنفس قيمة المبلغ الذي تم الحصول عليه من الإصدارات الجديدة. المطلوب: 1- ما عدد الأسهم التي يجب إصدارها للحصول على التمويل المطلوب؟ 2- ما عدد الحقوق التي يجب أن يمتلكها المساهم القديم حتى يتمكن من شراء سهم جديد بالسعر المنخفض؟ 3- ما تأثير الإصدارات الجديدة على قيمة المنشأة (قيمة السهم بعد الإصدار)؟ 4- ما قيمة الحق الذي يسمح للمساهم بشراء سهم جديد؟	1. عدد الاسهم التي يجب اصدارها للحصول على التمويل: $NI = \frac{C}{P_0} = \frac{2000000}{160} = 12500$ 2. عدد الحقوق التي يجب ان يمتلكها المساهمين القدامى: $Q = \frac{N}{NI} = \frac{100000}{12500} = 8$ وهذا يعني ان المساهمين القدامى يحق لهم سهم مجاني مقابل كل 8 اسهم يمتلكها + سعر السهم وهو 160 ريال اي ان سعر السهم للمساهم = 160 ريال + 8 حقوق. 3. تأثير الإصدارات الجديدة: قيمة المنشأة قبل الاصدار: 20,000,000 = 100,000 * 200 القيمة بعد الاصدار: 2,000,000 = 160 * 12500 سهم اجمالي القيمة السوقية الجديدة: 22,000,000 = 2,000,000 + 20,000,000 عدد الاسهم المصدرة: 112,500 = 12500 + 100,000 القيمة السوقية للسهم: 195.56 = 112,50 / 22,000,000 ويعني انخفاض القيمة السوقية للسهم من 200 الى 195.56 4. قيمة الحق وحسب بقانونين: الاول: $PQ = \frac{P_2 - P_0}{Q} = \frac{195.56 - 160}{8} = 4.44$ الثاني: $PQ = \frac{P_1 - P_0}{Q - 1} = \frac{200 - 160}{8 - 1} = 4.44$