

محاضرة	الموضوع	المثال	الحل
	الائتمان التجاري الاستفادة من الخصم النقدي مصادر التمويل قصيرة الأجل	تشتري شركة ناصر الصناعية من موردها بتسهيلات ائتمانية محددة وفق التالي: ✓ شروط الائتمان التجاري: (15/2 صافي 45) ✓ متوسط مشتريات الشركة 100000 ريال المطلوب: ما هي التكلفة السنوية في حالة عدم الاستفادة من الخصم النقدي؟	الاستفادة بخصم نقدي 2% في حالة السداد خلال مهلة 15 يوماً أو تسديد المبلغ كاملاً بعد فترة 45 يوماً إذا قررت الشركة الاستفادة من الخصم النقدي فإنها تحصل على مبلغ خصم قدرة (0.02 × 100000) = 20000 ريال ويكون المبلغ المدفوع = 100000 - 20000 = 98000 ريال ويعد هذا التمويل في حكم التمويل المجاني.
	الائتمان التجاري الاستفادة من كامل الفترة مصادر التمويل قصيرة الأجل	إذا قررت الشركة الاستفادة من كامل فترة الائتمان التجاري ويكون المبلغ المدفوع = 100000 ريال وعدم الاستفادة من مقدار الخصم 2000 ريال لغرض الاستفادة من المبالغ المالية في أغراض أخرى، وتحسب التكلفة السنوية لضياح هذه الفرصة بالصيغة التالية: $AR = \frac{\%D}{\%100 - \%D} \times \frac{360}{CP - DP}$ حيث: AR = معدل الفائدة السنوي الفعلي (يمثل التكلفة الفعلية لعدم الاستفادة من الخصم) %D = نسبة الخصم CP = فترة الائتمان DP = فترة الخصم	تحصل على: $AR = \frac{2}{100 - 2} \times \frac{360}{45 - 15} = 24.5\%$ وهذا يدل على أن الشركة بقرارها عدم الاستفادة من الخصم النقدي تتحمل فرصة ضائعة (تمثل تكلفة) قدرها 24.5%
	الائتمان المصرفي الغير مكفول بضمان (معدل الفائدة الفعلي) مصادر التمويل قصيرة الأجل	تود شركة الحصول على قرض مقداره 1000000 ريال لمدة عام من البنك الأهلي بمعدل فائدة اسمي 20%. المطلوب: حساب معدل الفائدة الفعلي في الحالات التالية: 1- دفع الفائدة في نهاية العام 2- خصم الفائدة مقدماً من القرض	أولاً: حساب قيمة الفائدة على القرض = 0.2 × 1000000 = 200000 ريال ثانياً: حساب معدل الفائدة الفعلي عند دفع الفائدة في نهاية العام: $AR = \frac{L}{I} = \frac{200000}{1000000} = 20\%$ ثالثاً: حساب معدل الفائدة الفعلي في حالة خصم الفائدة من قيمة القرض: المبلغ المستفاد منه = 1000000 - 200000 = 800000 ريال معدل الفائدة الفعلي = $\frac{200000}{800000} = 25\%$
	الائتمان المصرفي الغير مكفول بضمان (تحديد المبلغ المستفاد منه) مصادر التمويل قصيرة الأجل	تحديد المبلغ المستفاد منه في حالة خصم الفائدة من قيمة القرض: في المثال السابق في حالة رغبت الشركة أن يكون المبلغ المستفاد منه 1000000 ريال فعليها أن تفترض مبلغاً أكبر من 1000000 ريال ويحسب بالصيغة التالية = $\frac{L}{1 - I}$ حيث: TL = قيمة المبلغ الذي يجب اقتراضه L = المبلغ المستفاد منه I = معدل الفائدة	قيمة المبلغ الذي يجب اقتراضه = $TL = \frac{1000000}{1 - 0.2} = 1250000$ في هذه الحالة فإن المنشأة ستدفع فائدة مقدماً = 0.2 × 1250000 = 250000 ريال ويكون معدل الفائدة الفعلي = $AR = \frac{250000}{1000000} = 25\%$
	الائتمان المصرفي الغير مكفول بضمان (الرصيد المعوض) مصادر التمويل قصيرة الأجل	شركة تطلب قرض بقيمة 1000000 ريال الفائدة الاسمية = 15% الرصيد التعويضي المشروط من البنك = 25% من قيمة القرض المطلوب: حساب معدل الفائدة الفعلي لأحتفاظ بنسبة معينة من قيمة القرض كحساب لدى البنك (الرصيد المعوض)	حساب قيمة الفائدة = 0.15 × 1000000 = 150000 ريال الرصيد التعويضي = 0.25 × 1000000 = 250000 ريال صافي المبلغ الذي تستلمه المنشأة = 1000000 - 250000 = 750000 ريال معدل الفائدة الفعلي = $AR = \frac{150000}{750000} = 20\%$ وتوضح النتيجة أن الاحتفاظ بالرصيد المعوض رفع معدل الفائدة من 15% (فائدة اسمية) إلى 20% (فائدة فعلية)
		معلومة وتتراوح قيمة الرصيد المعوض من 10% إلى 20% من قيمة القرض	

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: $3000000 \times 0.15 = 450000$ 3. رسوم الارتباط: $5000 = 1000000 \times 0.005$ 4. مجموع التكاليف: $305000 = 5000 + 300000$ 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\2\صافي 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) $(15000 + 35000 + 30000)$. 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 = $80\% \times$ قيمة الذمم المدينة المقبولة قيمة القرض = $80000 \times 0.8 = 64000$ ريال ➤ إذا رأى البنك تعديل قيمة الذمم المدينة بنسبة معينة (مثلا 10%) فإن قيمة الذمم المدينة المعتمدة ستكون = $80000 \times 0.9 = 72000$ ريال وتكون قيمة القرض = $72000 \times 80\% = 57600$
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: $900.000 = 0.12 \times 10,000,000$ 2. معدل الفائدة الفعلي يحسب بهذا القانون: $AR = - \frac{I}{(V - E - I)} \times \left(\frac{1}{\frac{360}{270}} \right)$ $\frac{900000}{(900000 - 10000 - 1000000)} \times \frac{1}{\frac{360}{270}} = 13.3\%$
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: $\frac{30000}{970000} \times \frac{1}{\frac{90}{360}} = 12.4\%$
11	نظري	نظري	نظري

محاضرة	الموضوع	المثال	الحل
12	قيمة السهم حسب العائد التمويل متوسط وطويل الاجل	يرغب احد المستثمرين الاستثمار في اسهم إحدى الشركات وقد تبين أن العائد المتوقع = ١٠% القيمة الاسمية لسهم شركة البراق = ١٢ ريال وتوزع الشركة أرباحاً بنسبة ١٥% 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: $P_0 = \frac{12 \times 0.15}{0.1} = 18$
	حقوق حملة الاسهم العادية حقوق الشراء التمويل متوسط وطويل الاجل	تحتاج الشركة العربية إلى تمويل قدره ٢ 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 ١٦٠ ريال للسهم ➤ القيمة السوقية للسهم ٢٠٠ ريال للسهم ➤ عدد الأسهم العادية المصدرة ١٠٠٠٠٠ سهم ➤ قيمة المنشأة سترتفع بنفس قيمة المبلغ الذي تم الحصول عليه من الإصدارات الجديدة. المطلوب: ١- ما عدد الأسهم التي يجب إصدارها للحصول على التمويل المطلوب؟ ٢- ما عدد الحقوق التي يجب أن يمتلكها المساهم القديم حتى يتمكن من شراء سهم جديد بالسعر المنخفض؟ ٣- ما تأثير الإصدارات الجديدة على قيمة المنشأة (قيمة السهم بعد الإصدار)؟ ٤- 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 * 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: $PQ = \frac{P_1 - P_0}{Q - 1} = \frac{200 - 160}{8 - 1} = 4.44$