

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 فعلياً 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
	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 : 3 مليون – 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 عملاتها ائتمانا تجاريا بالصيغة (10\2\صافي 45) وقد تقدمت المنشأة بطلب الحصول على قرض قصير الاجل من البنك الفرنسي وقدمت الحاسبات 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) $(15000 + 35000 + 30000)$ (لم يتم أخذ القيم التي تزيد قيمتها عن شروط الائتمان 45 يوم) 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 80.000 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 = $72000 \times 80\% = 57600$
	الائتمان المصرفي المكفول بضمان معين (الاوراق التجارية) مصادر التمويل قصيرة الاجل	تقوم شركة بإصدار أوراق تجارية للحصول على احتياجاتها التمويلية قصيرة الاجل 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: $AR = - \frac{I}{(V - E - I)} \times \left(\frac{1}{\frac{270}{360}} \right)$ $\frac{900000}{(900000 - 10000 - 1000000)} \times \frac{1}{\frac{270}{360}} = 13.3\%$
	شرح نظري التمويل متوسط وطويل الاجل	فأتمت 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	شرح نظري التمويل متوسط وطويل الاجل	يهدف هذا الفصل إلى بيان أهم مصادر التمويل متوسطة وطويلة الاجل والتي تشمل: ✓ الاستئجار ✓ القروض المصرفية ✓ سندات الدين ✓ الأسهم الممتازة ✓ الأسهم العادية ✓ الأرباح المحتجزة.	مصادر التمويل متوسط وطويل الاجل من حيث طبيعتها مصادر خارجية - الأسهم العادية - الأسهم الممتازة - القروض - السندات من حيث الدور هيكل رأس المال الأسهم العادية الأسهم الممتازة الأرباح المحتجزة - القروض

محاضرة	الموضوع	المثال	الحل
12	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؟	$P_0 = \frac{12 \times 0.15}{0.1} = 18$
	حقوق حملة الاسهم العادية حقوق الشراء التمويل متوسط وطويل الاجل	تحتاج الشركة العربية إلى تمويل قدره 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 واحد مقابل كل 8 اسهم يمتلكها + سعر السهم وهو 160 ريال اي ان شرط الحصول عليه = سعر السهم للمساهم = 160 ريال+8 حقوق. 3. تأثير الإصدارات الجديدة: قيمة المنشأة قبل الإصدار: 20,000,000=100,000*200 القيمة بعد الإصدار: 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 بأحد هاذين القانونين: الاول: $PQ = \frac{P_2 - P_0}{Q} = \frac{195.56 - 160}{8} = 4.44$ الثاني: $PQ = \frac{P_1 - P_0}{Q - 1} = \frac{200 - 160}{8 - 1} = 4.44$