

## التطبيق الثاني : مصادر التمويل و أهمية السوق المالية

**السؤال 1:** على أي أساس يتم ترتيب المشاريع الاقتصادية و ما هي المشاريع الاستثمارية التي يتم قبولها؟  
**التمرين الأول :** تريد شركة متخصصة في الصناعة الكهرومنزلية التوسع بسبب عدم قدرتها على تلبية الطلب و تأخر مواعيد التسليم، حيث قدرت الطاقة الإنتاجية الحالية بـ 20000 وحدة سنويا في حين قدر الطلب بـ 30000 وحدة سنويا ، و عليه قررت المؤسسة اقتناء مشروع جديد و قد اقترحت المصالح المالية و التقنية ما يلي:

| المشروع 2    | المشروع 1    |                          |
|--------------|--------------|--------------------------|
| 2800000      | 1800000      | القيمة المبدئية لاستثمار |
| 7 سنوات      | 5 سنوات      | مدة الحياة               |
| 4 سنوات ونصف | 3 سنوات ونصف | فترة الاسترداد           |
| 250000       | 48000        | القيمة الحالية الصافية   |
| 16%          | 14%          | معدل العائد الداخلي      |
| 0.087        | 0.026        | مؤشر الربحية IP          |

## المطلوب :

قارن بين المشروعين مع التعليق على أساس المعايير التالية :

- فترة السداد

- القيمة الحالية

- معدل العائد الداخلي

- مؤشر الربحية ، حسب رأيك ما هو المشروع الذي سيتم اختياره

**السؤال 2:** بعد عملية تحديد المشاريع المراد الاستثمار فيها ما هي المرحلة الموالية لهذه العملية؟

**السؤال 3:** يعتمد التمويل الخارجي على :

القروض طويلة الأجل + القروض متوسطة المدى + القروض الإيجارية + ..... + تحصيل الحقوق + المساعدات.

**السؤال 4:** إذا كانت شركة المساهمة تعتمد في تمويلها على إصدار الأوراق المالية فهل تصدر أسهم أم سندات إذا علمت أنها :

✓ أولا : قيد التأسيس

✓ ثانيا : شركة قائمة

مع التعليل بعد تحديد المصدر التمويلي لكل شركة.

**السؤال 5 :** أين يمكن تصنيف الزيادة في رأس المال هل ضمن عمليات الطرح الأولي أم الثانوي مع التعليل، وما هي

أهم السلبات التي ينظر إليها المساهمون القدامى فيما يخص عمليات الطرح الثانوي؟

**السؤال 6:** من القروض الكلاسيكية التي تلجأ إليها المؤسسات لتمويل استثماراتها :

الأستاذ : بوبريمة إحسان

القروض ..... و القروض ..... و حتى تتعد الشركات عن الضمانات التي تتطلبها البنوك يمكن استبدال النوع الأول عن طريق اللجوء إلى السوق المالية بـ ..... قصيرة الأجل و كذلك النوع الثاني بـ ..... طويلة الأجل. إن تمويل الاستثمارات عن طريق القروض يسمى بأسلوب ..... بمعنى اقتصاد .....

**السؤال 7:** من أهم الوظائف التي تقوم بها البنوك التقليدية هي وظيفة الوساطة، بمعنى جمع المدخرات و تحويلها في شكل .....، فهل هناك وظائف أخرى للبنوك المعاصرة. و ما هي الوظيفة التي تمثل استخدام و الوظيفة التي تمثل مورد بالنسبة للبنك.

**السؤال 8:** ما هي أهم السلبات التي يتميز بها التمويل الغير مباشر وما هو البديل لهذا التمويل ؟

**السؤال 9:** حسب رأيك ما هي الأوراق المالية التي تفضل الاستثمار فيها هل هي الأسهم أم السندات مع إعطاء سبب واضح لذلك سواء كان ذاتي أو موضوعي؟

**السؤال 10:** من وجهة نظر الشركة، ما هو المنتج المالي الأكثر جاذبية هل هي صكوك الدين أم صكوك الملكية! و لماذا؟ و ما هو السبب الذي يجعل شركات المساهمة تصدر أسهم ممتازة.

**السؤال 11 :**

أ- يصدر السهم بسعر إصدار محصور بين حدين :

➡ على الأقل القيمة ..... للسهم ، و هذه القيمة لا تتغير إلا إذا قامت الشركة بعملية ..... أو ..... السهم.

➡ على الأكثر القيمة ..... للسهم و تحسب هذه الأخيرة كما يلي: ( ..... + ..... ) / عدد الأسهم العادية .

ب- انطلاقا من النسبة التالية ( عدد الأسهم القديمة / عدد الأسهم الجديدة )

➡ ماذا تمثل هذه النسبة بالنسبة للمساهمين القدامى :

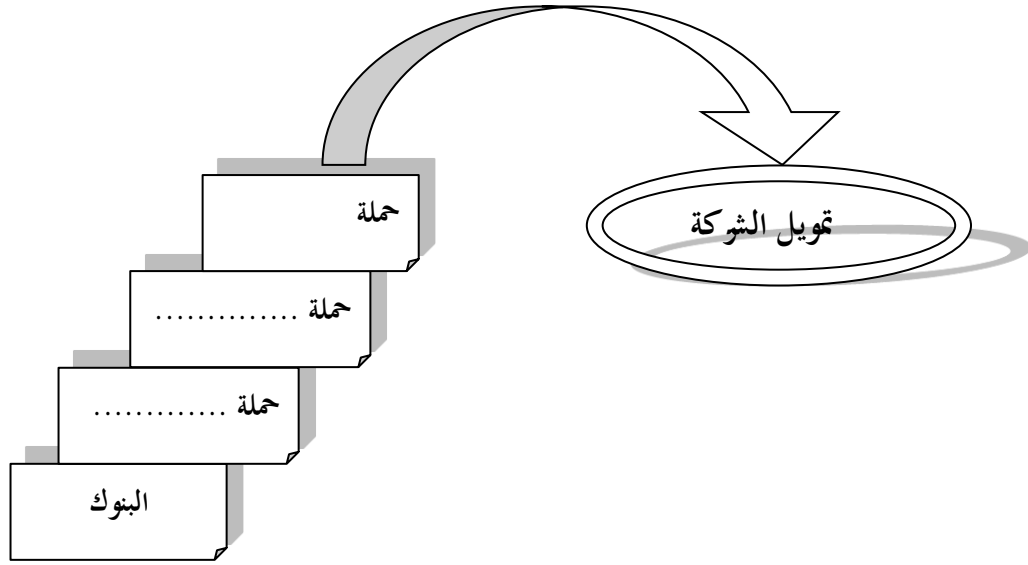
.....

➡ إذا كانت تساوي 2 سهم فماذا تعني هذه القيمة :

.....

**السؤال 12:** بعد إكمال الرسم بين لماذا تم ترتيب هذه المصادر بهذا الترتيب؟

## مصادر تمويل أو رفع رأسمال الشركة



**التمرين 2:** لنفترض أن شركة قائمة يقدر رأس مالها بـ 9 مليون دولار موزعة على 30 ألف سهم، قررت الشركة إصدار 10.000 سهم جديد بقيمة اسمية تقدر بـ 300 دولار ، لكن بسبب السمعة الجيدة لهذه الشركة و ارتفاع إيراداتها من سنة إلى أخرى فإنها تتوقع تصريف الإصدار الجديد بسعر 320 دولار.

**المطلوب :** إذا علمت أن الاحتياطات و الأرباح المحتجزة قدرت بـ 3 مليون دولار ، أحسب الحق التفضيلي بالاككتاب ثم حدد مقدار الخسارة التي يتعرض لها كل مساهم قديم بدون علاوة الإصدار ثم بعد علاوة الإصدار و ماذا تلاحظ؟

**السؤال 13:** من خلال الجدول التالي حدد أهم الفروق الموجودة بين الأسهم و السندات و ما هو المنتج التي تختاره المؤسسة في تمويل استثماراتها طويلة الأجل إذا كان معدل الإيرادات على الاستثمارات أكبر من سعر الفائدة.

| طبيعة الفرق       | الأسهم العادية                        | السندات                                     |
|-------------------|---------------------------------------|---------------------------------------------|
| الطبيعة القانونية | تمثل ..... الشركة                     | تمثل ..... على الشركة أو الحكومة            |
| الأسبقية          | حقوق المساهم تأتي بعد حقوق حملة ..... | حقوق حملة ..... تسدد بغض النظر عن .....     |
| العائد            | أرباح موزعة .....                     | عوائد ..... سواء حققت الشركة ..... أو ..... |
| تاريخ الاستحقاق   | غير .....                             | ..... في عقد الإصدار                        |
| التصويت           | للمساهمين ..... وإدارة الشركة         | ..... و لا انتخاب مجلس الإدارة.             |
| استرداد المبلغ    | ..... من الشركة                       | ..... في نهاية مدة القرض                    |

|                                               |             |                      |
|-----------------------------------------------|-------------|----------------------|
| .....                                         | .....       | حضور الجمعيات العامة |
| الشركات، الحكومة، البنوك، و المؤسسات المالية. | شركات ..... | المصدرون             |

السؤال 14 : ما هو البديل للمديونية الربوية التي انتشرت في بلاد المسلمين؟

السؤال 15 : حسب رأيك ما هي الأسباب التي تجعل الشخص يتنازل عن حق الأولوية في الاكتتاب؟

السؤال 16 : ما هي الأسباب الرئيسية للتحويل من أسلوب التمويل الغير مباشر إلى أسلوب التمويل المباشر؟

السؤال 17 : ماذا نعني بعقود الإلزام و عقود المعاونة؟

السؤال 18 : بين متى تتغير القيمة السوقية و القيمة الدفترية و القيمة الاسمية للسهم؟

السؤال 19 : أذكر خصائص الأسواق المالية الناشئة ؟

السؤال 20: حلل و ناقش ما يلي:

• ما يلاحظ على عمليات الطرح الأولي أنها تشهد نجاحا مبهرًا رغم ذلك فإن جانب الخوف يبقى مسيطر على صغار المستثمرين!

• ما نراه في الحياة العملية أن الشركات تلجأ إلى تسجيل الأوراق المالية المصدرة في السوق الرسمية رغم توفر سوق غير رسمية و بشروط غير مشددة!

السؤال 21: أصدرت الشركة X أسهما جديدة بسعر 300 دولار للسهم مع حق اكتتاب 3 أسهم جديدة لكل سهمين قديمين، أما السعر الأخير الذي بيع به السهم المصدر حديثا فقدر بـ 300 دولار

المطلوب :

- أحسب الخسارة النظرية التي يتعرض لها المساهم عن كل سهم؟ و كيف يعوض هذه الخسارة!