

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 ب 20000 وحدة سنويا في حين قدر الطلب ب 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 إختياره

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 السلبيات 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 السليبات 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 :

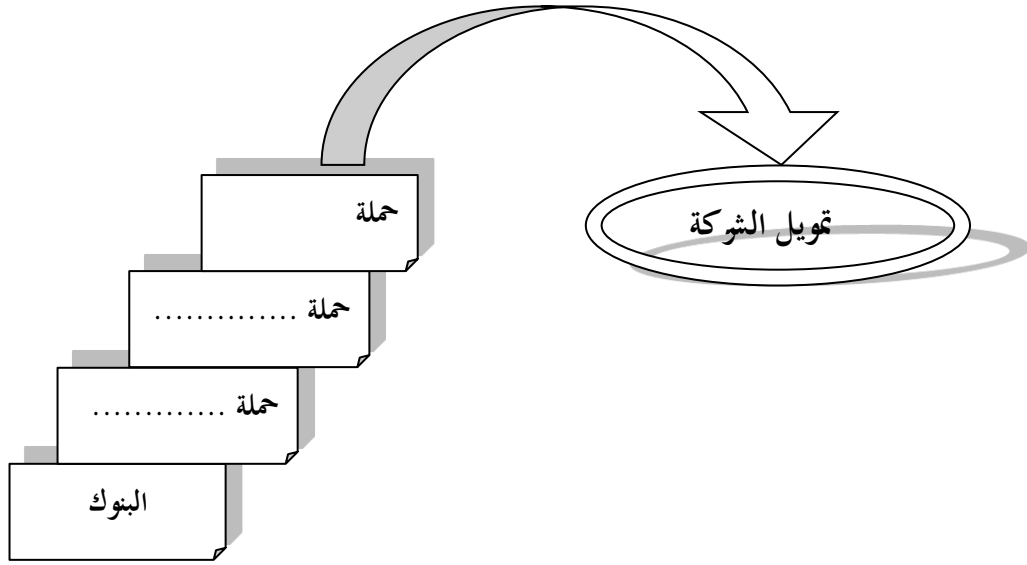
.....

➤ 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 إيرابها 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 بالاكنتاب

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
العائد	أرباح موزعة	عوائد..... سواء حققت الشركة
تاريخ الاستحقاق	غير في عقد الإصدار
التصويت	للمساهمين و لا
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!