

المدخل في إدارة البورصات
للمستوي الأول
كلية التجارة جامعة بنها
تخصص بنوك وبورصات

أي محاولة للغش من هذا الملخص فأنا غير مسئول عنها
ويتحمل مسئوليتها من قام بالغش من هذا الملخص
وأدعوا الله سبحانه وتعالى أن يوفق الجميع وأن ينفع جميع
السادة الزملاء بهذا الملخص متمنيا للجميع التوفيق والنجاح .
والله من وراء القصد وهو يهدي السبيل

أخيكم
إبراهيم علي نعيم

٠١٢٨٦٢٣٤٨٢١

(١) افترض قيام احد المستثمرين بشراء ١٠٠ سهم بسعر ١٠ جنية للسهم الواحد . ثم قام ببيعها بعد عامين بسعر ٢٠ جنية للسهم الواحد . احسب المكاسب الرأسمالية المحققة لهذا المستثمر؟؟

$$\begin{aligned} \text{المكاسب الرأسمالية} &= \text{القيمة السوقية} - \text{القيمة الاسمية} \\ &= 20 - 10 = 10 \text{ جنية للسهم الواحد} \\ \text{جملة المكاسب الرأسمالية لهذا المستثمر} &= \text{عدد الأسهم} \times \text{ربح السهم} \\ &= 100 \text{ سهم} \times 10 \text{ جنية} = 1000 \text{ جنية} \end{aligned}$$

(٢) افترض في المثال السابق قيام المستثمر ببيع السهم بمبلغ ٨ جنيهاً . احسب الخسائر الرأسمالية؟؟

$$\begin{aligned} \text{القيمة الاسمية} &= 100 \text{ سهم} \times 10 \text{ جنية} = 1000 \text{ جنية} \\ \text{القيمة السوقية} &= 100 \text{ سهم} \times 8 \text{ جنية} = 800 \text{ جنية} \\ \text{الخسائر الرأسمالية} &= \text{القيمة السوقية} - \text{القيمة الاسمية} \\ &= 800 - 1000 = -200 \text{ جنية} \end{aligned}$$

(٣) افترض أن قيمه كوبونات إحدى الشركات يعادل ١٠ جنيهاً وأن سعر الإغلاق في ٣٠/١٠/٢٠١١ هو ٨٥ جنيهاً . احسب عائد الكوبون (العائد على الاستثمار) .

الحل :-

$$\begin{aligned} \text{١- قانون العائد على الكوبون} &= \frac{\text{قيمة الكوبون}}{\text{سعر الإغلاق}} \times 100 \\ &= \frac{10}{85} \times 100 = 11,76\% \end{aligned}$$

(٤) قام أحد المستثمرين بالحصول على فائدة سنوية قدرها ٥% على سند لإحدى الشركات قيمته ٢٠٠٠ جنيهاً . احسب قيمة الفائدة؟ والمكاسب المحققة لهذا المستثمر إذا علمت أنه قام ببيع السند بمبلغ ٢٥٠٠ جنيهاً؟

الحل :-

$$\begin{aligned} \text{١. قيمة الفائدة} &= \text{قيمة السند} \times \text{معدل الفائدة} \\ &= 2000 \times 5\% = 100 \text{ جنية} . \\ \text{٢. المكاسب الرأسمالية} &= \text{القيمة السوقية} - \text{القيمة الاسمية} \\ &= 2500 - 2000 = 500 \text{ جنية} . \end{aligned}$$

٥) قام أحد المستثمرين بشراء شهادة إيداع بمبلغ ١٥٠٠ جنية وكان معدل العائد علي الكوبون (٤%) فكيف يمكن حساب الفائدة اليومية والسنوية ومقدار العائد الكلي؟؟
معدل الكوبون

$$\text{الفائدة اليومية} = \frac{\text{قيمة شهادة الإيداع} \times \text{معدل الكوبون}}{360}$$

$$= \frac{1500 \times 0,16665}{360} = 0,0016665\%$$

$$\text{الفائدة السنوية} = \text{الفائدة اليومية} \times \text{عدد أيام السنة الميلادية}$$

$$= 0,16665 \times 360 = 60,827 \text{ جنية}$$

$$\text{العائد السنوي} = \text{الفائدة اليومية} \times \text{عدد أيام السنة المالية}$$

$$= 0,16665 \times 360 = 59,994 \text{ جنية}$$

٦) قام أحد المستثمرين بشراء إذن خزانة ذات قيمة ١٢٠٠٠ جنية بمبلغ ١٠٠٠٠ جنية . إحسب الأرباح المحققة لهذا المستثمر؟ وكذلك معدل العائد؟

$$\text{المكاسب الرأسمالية} = \text{القيمة المدونة علي الإذن} - \text{القيمة الشرائية للإذن}$$

$$= 12000 \text{ جنية} - 10000 \text{ جنية} = 2000 \text{ جنية}$$

$$\text{المكاسب الرأسمالية} = 2000$$

$$\text{معدل العائد} = \frac{\text{القيمة الشرائية}}{10000} \times 100 = 20\%$$

٧) بلغت الأسهم العادية الحالية في احدي الشركات ١٠٠٠ سهم . كما بلغت القيمة السوقية للسهم الواحد ١٠ جنية وأصدرت الشركة ١٠٠٠ سهم جديد باعتها في السوق بمبلغ ٥ جنيهاً للسهم الواحد . إحسب متوسط قيمة السهم وأثر ذلك علي المستثمرين القدامى والمستثمرين الجدد إذا قررت الشركة بيع الاسم الجديدة لغير المستثمرين القدامى؟؟

$$\text{عدد الأسهم} = \text{الأسهم القديمة} + \text{الأسهم الجديدة} = 1000 + 1000 = 2000 \text{ سهم}$$

$$\text{القيمة السوقية للأسهم القديمة} = \text{عدد الأسهم القديمة} \times \text{القيمة السوقية للأسهم القديمة}$$

$$= 1000 \times 10 = 10000 \text{ جنية}$$

$$\text{القيمة السوقية للأسهم الجديدة} = \text{عدد الأسهم الجديدة} \times \text{القيمة السوقية للأسهم الجديدة}$$

$$= 1000 \times 5 = 5000 \text{ جنية}$$

$$\text{مجموع القيم السوقية للأسهم} = \text{القيمة السوقية للأسهم القديمة} + \text{القيمة السوقية للأسهم الجديدة}$$

$$= 10000 + 5000 = 15000 \text{ جنية}$$

$$\text{مجموع القيم السوقية للأسهم} = 15000$$

$$\text{متوسط قيمة السهم الواحد} = \frac{\text{مجموع القيم السوقية للأسهم}}{\text{عدد الأسهم}} = \frac{15000}{2000} = 7,5 \text{ جنية للسهم}$$

أثر ذلك علي المستثمرين القدامى :- هناك خسارة ٢,٥ جنية علي السهم (١٠ - ٧,٥)
أثر ذلك علي المستثمرين الجدد :- هناك مكاسب ٢,٥ جنية علي السهم (٧,٥ - ٥)
حق المستثمرين القدامى في شراء الإصدارات الجديدة =

$$\frac{\text{عدد الأسهم القديمة } 1000}{\text{عدد الأسهم الجديدة } 100} = \frac{10 \text{ أسهم}}{100}$$

معني ذلك أن المستثمر القديم الذي يمتلك سهم له الحق في شراء سهم واحد جديد

٨ (بلغ رأس مال إحدى الشركات ١٠٠٠٠ جنية تتمثل في ١٠٠٠ سهم قيمة السهم ١٠ جنية .
وتنوي الشركة إصدار أسهم جديدة بمبلغ ١٠٠٠ جنية قيمة السهم ١٠ جنية . بين أحقية
المستثمرين القدامى في شراء الإصدارات الجديدة ؟؟

$$\text{عدد الأسهم القديمة} = \frac{\text{رأس مال الشركة } 10000}{\text{قيمة السهم } 10} = 1000 \text{ سهم}$$

$$\text{عدد الأسهم الجديدة} = \frac{\text{قيمة الأسهم الجديدة } 1000}{\text{قيمة السهم } 10} = 100 \text{ سهم}$$

$$\text{أحقية المستثمرين القدامى في شراء الأسهم الجديدة} = \frac{10000}{100} = 10 \text{ أسهم}$$

بمعني أن كل من يمتلك ١٠ أسهم قدامي له الحق في شراء سهم واحد جديد .

٩ (افترض أن إحدى الشركات حققت أرباح تقدر بحوالي ١٠٠٠٠ جنية وكانت الأرباح المقرر توزيعها علي أصحاب الأسهم الممتازة ٣٠٠٠ كما تبلغ الأرباح المقرر توزيعها علي حملة الأسهم العادية ٥٠٠٠ جنية .

بين كيفية توزيع الأرباح المحققة علي حملة الأسهم ؟؟

الحل

١. أصحاب الأسهم الممتازة :- يحصلون علي حقوقهم أولا ٣٠٠٠ جنية .
٢. أصحاب الأسهم العادية :- يحصلون علي حقوقهم ثانيا ٥٠٠٠ جنية .

(١٠) افترض أن هناك شركة تحت التصفية وتم بيعها بمبلغ ٥٠٠٠٠ وكان رأس مال الشركة هو :-

١. ٥٠٠٠ سهم ممتاز قيمة السهم ١٠ جنية .
٢. ٤٠٠٠ سهم عادي قيمة السهم ١٠ جنية .
٣. سندات قيمتها ٢٠٠٠٠ جنية .

وكان هناك نص بحصول أصحاب الأسهم الممتازة علي حقوقهم عند التصفية وقبل حملة الأسهم العادية . بين كيف يتم توزيع مبلغ التصفية؟؟

الحل

١. قيمة الأسهم الممتازة = ٥٠٠٠ سهم X ١٠ جنية = ٥٠٠٠٠ جنية .
٢. قيمة الأسهم العادية = ٤٠٠٠ سهم X ١٠ جنية = ٤٠٠٠٠ جنية .
٣. قيمة السندات = ٢٠٠٠٠ جنية .

أولاً :- يتم سداد المستحقات المالية لحملة السندات ٢٠٠٠٠ جنية .
ثانياً :- يتم سداد المستحقات المالية لحملة الأسهم الممتازة ٣٠٠٠٠ جنية .
ثالثاً :- يخسر حملة الأسهم العادية كل حقوقهم .

(١١) افترض في المثال السابق أنه تمت تصفية الشركة بمبلغ ٨٠٠٠٠ جنية . المطلوب :- بين كيف يتم توزيع مبلغ التصفية؟؟

- يتم سداد المستحقات المالية لحملة السندات ٢٠٠٠٠ جنية .
- يتم سداد المستحقات المالية لحملة الأسهم الممتازة ٥٠٠٠٠ جنية .
- يتم سداد الحقوق المالية لحملة الأسهم العادية (١٠٠٠٠٠) ويخسرون الباقي لتصفية الشركة .

(١٢) بماذا تجيب لو سألوك عن الآتي :-

شركة تريد إصدار ١٠٠ سهم بقيمة اسمية ١٠ جنية للسهم الواحد؟
التوجه إلي سوق الإصدار بمعاونة بنك الإستثمار
رأس مال الشركة = ١٠٠ X ١٠ = ١٠٠٠ جنية .

(١٣) بلغت القيمة الاسمية لأسهم عادية صادرة عام ٢٠١٠ نحو ١٥٠ جنية وبلغت القيمة الدفترية لنفس الأسهم عام ٢٠١١ نحو ٢٠٠ جنية . هل لديكم تفسير لإختلاف هذه القيم؟؟

الحل

هو أن هناك مبلغ ٥٠ جنية أرباح غير موزعة .

بلغ عائد كوبونات احد الأسهم ٢٠% . هل لديكم مسمي علمي لهذا العائد؟؟

الحل

العائد علي الاستثمار

١٤) افترض أن رأس مال إحدى المنظمات مكون من ٢٠ سهم حققت أرباح عام ٢٠١٠ تقدر بحوالي ٢٠٠ جنية ويتوقع أن تحقق نفس الأرباح عام ٢٠١١ وتفكر إدارة المنظمة في إصدار ١٠ أسهم جديدة قيمة السهم الواحد ٣٠٠ جنية وذلك لتمويل مقترح استثماري جديد عام ٢٠١١ تكلفتة ٣٠٠٠٠ جنية ويتوقع أن تحقق عائد مقدارة ٣٠ % .
المطلوب :-

١. حساب ربح السهم قبل تنفيذ المشروع وبعد التنفيذ ؟
٢. اتخاذ قرار بشأن قبول أو رفض المشروع ؟

الحل

ربح السهم قبل تنفيذ المشروع سنة ٢٠١٠

$$\text{ربح السهم} = \frac{\text{إجمالي الأرباح}}{\text{عدد الأسهم}} = \frac{٢٠٠}{٢٠} = ١٠ \text{ جنية للسهم}$$

ربح السهم بعد تنفيذ المشروع سنة ٢٠١١

$$\begin{aligned} \text{عدد الأسهم} &= \text{الأسهم القديمة} + \text{عدد الأسهم الجديدة} \\ &= ٢٠ + ١٠ = ٣٠ \text{ سهم} \\ \text{إجمالي الأرباح} &= \text{أرباح الأسهم القديمة} + \text{أرباح الأسهم الجديدة} \\ &= ٢٠٠ + (\text{تكلفة الاستثمار} \times \text{معدل الفائدة}) \\ &= ٢٠٠ + (٣٠٠٠٠ \times ٠,٣٠) = ٩٢٠٠ \text{ جنية} \end{aligned}$$

$$\text{ربح السهم} = \frac{\text{إجمالي الأرباح}}{\text{عدد الأسهم}} = \frac{٩٢٠٠}{٣٠} = ٣٠٦,٦٦ \text{ جنية}$$

... يتم قبول المقترح لإرتفاع ربح السهم من ١٠ جنية إلي ٣٠٦,٦٦ جنية.

١٥) بلغت مديونيات منظمة تجاة حاملي سنداتها ٥٠٠ جنية وبلغت القيمة السوقية لممتلكات الشركة ٨٠٠ جنية . لو عرض عليك إستثمار مبلغ ٢٠٠ جنية في سندات لهذه الشركة . فما هو رأيك ؟؟ ولماذا ؟؟

الحل

نعم :- أقوم بالاستثمار في هذه الشركة لأن قيمة السندات = (٥٠٠ + ٢٠٠ = ٧٠٠ جنية) . حيث أن قيمة السندات أقل من قيمة أصول الشركة .

١٦) رغب أحد المستثمرين في إستثمار ٣٠٠٠٠ جنية في أوراق مالية صدرت في السوق الأولى تتعلق بقطاع السياحة . فأين يذهب ؟؟

الحل

يذهب إلى صناع السوق الخاصين بصناعه السياحة .

١٧) رغب أحد المستثمرين في شراء أحد المنتجات الصناعية من السوق المنظمة . فأين سيذهب ؟؟ وهل يمكنه معاينة ما سيتم شراؤه ؟ وضح ذلك ؟

الحل

- ١ . يذهب إلى بورصة البضائع .
- ٢ . نعم يمكنه المعاينة بالطرق التالية :-
 - معاينة فعلية للبضاعة محل التداول .
 - الفحص بالعينة فقط .
 - الفحص بالعينة أولاً ثم المنتج ثانياً .