



تم تحميل الملف  
من موقع **بداية**



للمزيد اكتب  
في جوجل



بداية التعليمي

موقع بداية التعليمي كل ما يحتاجه الطالب والمعلم  
من ملفات تعليمية، حلول الكتب، توزيع المنهج،  
بوربوينت، اختبارات، ملخصات، اختبارات إلكترونية،  
أوراق عمل، والكثير...

حمل التطبيق



## تقييم الفصل السابع

### ملخص

وفي الختام، نستنتج أنه يتعين على فهد تقييم بدائل متعددة لتطوير إستراتيجية التمويل في الشركة التي يعمل فيها. وتمثل أسهم الملكية (حقوق المساهمين) في الشركة. ومالكو الأسهم العادية هم المالكون المتبقون، ويتمتعون بحق المطالبة النهائية بأرباح الشركة وأصولها، وذلك بعد وفائها بالتزاماتها تجاه الدائنين ومالكي الأسهم الممتازة. ويحق لمالكي الأسهم العادية اختيار أسهمهم وانتخاب مجلس إدارة الشركة. وبمجرد أن تحقق الشركة أرباحًا، تُوزع أو يُحتفظ بها. وإذا ما اختارت المنظمة الإبقاء على أرباحها، تصبح هذه الخطوة مصدرًا مهمًا لتمويل الشركات وزيادة استثمار مالكي الأسهم في الشركة. ويمكن استخدام الأرباح المُبقاة لتمويل النمو المستقبلي أو لسداد الديون الحالية.

وتوزع شركات كثيرة جزءًا من أرباحها على شكل أرباح نقدية. ويختار بعضها دفع التوزيعات السهمية؛ ما يسهم في زيادة عدد الأسهم من دون التقليل من أصول الشركة. وتسهم تجزئة الأسهم في تغيير عدد الأسهم المتداولة؛ ومثلما هو الحال مع التوزيعات السهمية، لا تؤثر على أصول الشركة أو التزاماتها، ولا على قدرتها على تحقيق الأرباح. ويؤثر كل من تجزئة الأسهم والتوزيعات السهمية على سعر السهم، وذلك بحسب عدد الأسهم التي أصدرت. ويمكن للشركات أن تختار إعادة شراء الأسهم كبديل لتوزيع الأرباح النقدية. أمّا إذا ما أراد مالكو الأسهم الحاليون الإبقاء على ملكيتهم في الشركة، فقد يختارون عدم بيع أسهمهم. في المقابل، تشبه الأسهم الممتازة السندات أكثر من الأسهم العادية. فالسهم الممتاز:

1. يدفع الأرباح الثابتة التي قد تتراكم إذا لم تُدفع.
2. يمتاز بديمومته، وفي هذه الحالة لا يتعين على الشركة أبدًا سداده.
3. يكون قابلاً للاستدعاء.

إلا أنّ الإصدارات الأخرى، بما في ذلك السندات، تخضع لحكم سداد إلزامي يلزم بسداد المبلغ الأصلي خلال تاريخ محدد. والأرباح المدفوعة لمالكي الأسهم الممتازة هي توزيعات الأرباح. وعلى عكس مدفوعات العائد لمالكي السندات، فإن الأرباح الممتازة ليست نفقات معفاة من الضرائب. وتجدر الإشارة هنا إلى أنّ عدم وجود خصم ضريبي يحدّ من جاذبية الأسهم الممتازة للمُصدرين.

ونظرًا لأنَّ الأسهم الممتازة تدفع أرباحًا ثابتة، فإنَّ تقييمها هو تقييم السند نفسه. وتؤدي معدلات العائد المرتفعة إلى انخفاض أسعار الأسهم الممتازة، لكن معدلات العائد المنخفضة تؤدي إلى ارتفاع أسعار هذه الأسهم. ويعتمد تحليل الأسهم الممتازة على قدرة الشركة على تغطية (أي دفع) التوزيعات.

وقد تصدر الشركة مجموعة متنوعة من السندات، تتنوع ما بين سندات الرهن العقاري المضمونة وغير المضمونة. وتنصَّ شروط إصدار كل سند على إلزامية وجود قسيمة بمعدل عائد وتاريخ الاستحقاق. أمَّا المخاطر المرتبطة بالاستثمار في السندات، فتشتمل على التخلف عن سداد العائد والمبلغ الأصلي، فضلًا عن زيادة معدلات العائد التي تقلل من القيمة السوقية الحالية للسندات، وخسارة القدرة الشرائية بسبب التضخم. وقد تكون السندات - أيضًا - قابلة للاستدعاء، مما يسمح للمُصدر بدفع كامل الإصدار قبل تاريخ الاستحقاق. وإذا ارتفعت معدلات العائد وتسببت بانخفاض سعر السندات، فسيكون من الأفضل للمُصدر إعادة شرائها بدلًا من استدعائها ومن ثم سدادها بالكامل بقيمتها الصورية.

من ناحية أخرى، تصدر الحكومات والشركات السندات، فتتمثل الميزات والمخاطر العامة المرتبطة بالاستثمار في السندات الحكومية وفي السندات المؤسسية. ويعتمد معدل العائد على الأوراق المالية الحكومية على المخاطر المفترضة للسندات، بما في ذلك نسبة الدين إلى الناتج المحلي الإجمالي.

بداية  
موقع بداية التعليمي | beadaya.com

1. اشرح خصائص الأسهم العادية.  
 الاسهم العادية هي ملكية اسهم مباشرة في شركة ما و يحق لحامليها  
 التالي :- حضور اجتماع الجمعية العمومية والحصول على الارباح عند  
 توزيعها والتصويت لانتخاب مجلس ادارة وشراء اسهم اضافية

2. اشرح الأثر المترتب على الميزانية العمومية للشركة من جرّاء الإبقاء على  
 الأرباح مقابل دفع التوزيعات النقدية.  
 العائد المتوقع هو العائد الذي يدفع المستثمرين لقبول  
 المخاطر وينبغي مقارنته بالعائد المطلوب والذي يعني  
 العائد الضروري الذي يحثك على تحمل المخاطر

3. حدّد التواريخ المهمة لتوزيعات الأرباح النقدية.  
 في يوم معين تغلق سجلات الملكية في الشركة ويحصل كل فرد يملك سهم في  
 الشركة بحلول نهاية ذلك اليوم على ارباح ويسمى ذلك بتاريخ التسجيل  
 واذا اشترى المستثمرون اسهم بعد تاريخ التسجيل لا يحصلون على ربحو تسمى  
 اسهم بدون ربحية

4. قارن بين أثر كل من التوزيعات النقدية والتوزيعات السهمية وتجزئة الأرباح  
 على الميزانية العمومية للشركة.  
 ما من تأثير لتوزيع الأرباح النقدية على الميزانية العمومية لانه يتم  
 توزيع الارباح المتبقية كذلك لا تغير تجزئة الاسهم معطيات قسم  
 الاسهم المالية في الميزانية ولا تؤثر في اصول الشركة والتزامتها

5. عدّد خصائص الأسهم الممتازة.  
 تعتبر من الاسهم المالية ولكنها تشبه الديون اكثر مما تشبه الاسهم  
 العادية وذلك لانها تحقق عائد ثابت من الارباح يتراكم في حال لم يدفع

6. اشرح الخصائص العامة للسندات.  
 تعرف السندات على انها اداة دين طويلة الاجل كما ان جميع الديون تخضع  
 لتاريخ استحقاق وتعد الديون الواجب سدها بعد عام ديون طويلة الاجل



7. اشرح العلاقة بين تغيرات معدلات العائد وأسعار الأسهم الممتازة والسندات.

---

---

---

---

8. عدد أنواع سندات الشركات.

**سندات الرهن العقاري - الأوراق المالية المضمونة  
بالأصول - الصكوك - السندات القابلة للتحويل**

---

---

9. اشرح كيف يمكن لنسبة دين إحدى الدول إلى ناتجها المحلي الإجمالي أن يؤثر على تكاليف اقتراضها.

**قد تشير المستويات العالية من نسبة الدين إلى  
الناتج المحلي الإجمالي إلى مخاطر مالية مما يؤدي  
إلى ارتفاع تكاليف الاقتراض للدولة**

---

---

10. تريد شركة البناء السعودية أن تصدر سندات جديدة، مع العلم بأن تصنيفها الائتماني تغير من AA إلى AA+ كيف سيؤثر ذلك على العائد الذي يتوقعه المستثمرون من إصدار السندات الجديدة؟

**يجب أن يؤدي هذا لخفض أسعار العائد المتوقع  
لأن تصنيف AA+ أعلى من تصنيف AA**

---

---

## التمرينات

1. تكسب شركة البناء السعودية 9 ر.س عن كل سهم، وتبيعه مقابل 90 ر.س، وتدفع توزيعات أرباح بقيمة 6 ر.س للسهم. ولشركة البناء السعودية الميزانية العمومية التالية:

جميع الأرقام بالريال السعودي (بالملايين)	
الميزانية العمومية	بداية السنة
الأصول	150
الالتزامات وحقوق الملاك	
الدين	60
حقوق المساهمين	
رأس مال الأسهم	x
الأرباح المُبقاة	40
	150

أ. ما مبلغ رأس مال الأسهم في شركة البناء السعودية؟  
 $150 = (40 + 60 + x)$  إذا رأس المال يساوي 50 مليون

ب. ما نسبة دفع العوائد في شركة البناء السعودية؟

$$9/6 \text{ ريال} = 66.7\%$$

ج. إذا جُزئت الأسهم باعتماد سهمين مقابل السهم، فكم سيكون السعر الجديد للسهم؟

$$90 \times 0.5 = 45 \text{ السعر الجديد للسهم}$$

د. ما سعر سهم شركة البناء السعودية عند دفع الأرباح؟

$$90 - 6 = 84 \text{ ريال السعر الجديد للسهم}$$

هـ. تخطط شركة البناء السعودية - في العام المقبل - لاستخدام جميع أرباحها السنوية لدفع الأرباح النقدية. كيف سيغيّر ذلك الإيرادات المُبقاة؟

لن يغير ذلك الإيرادات المُبقاة في الميزانية لأن جميع الإيرادات الجديدة ستتحول الي ارباح

2. أصدرت شركة البناء السعودية سندًا بسعر ثابت بقيمة 1,000 ر.س يحقق عائداً بنسبة 3.5%، عندما يبلغ معدل التضخم 2.5%. إذا ارتفع معدل التضخم إلى 3.5%، فكم سيكون الخصم الذي يكون المستثمر مستعداً لدفعه كي يحافظ السند ذو السعر الثابت على عائد بنسبة 1% بعد التضخم؟

3. لِمَ قد تتظر شركة البناء السعودية في إصدار السندات بدلاً من

تستحق السندات المطالبة بالاصول اكثر من الاسهم

الممتازة لذلك قد تترافق مع عائد ادنى ويمكن ان تحظى شركة البناء السعودية بتصنيف ائتماني عالي وان تصدر سندات بمعدل عائد ادنى

## أسئلة المراجعة

اختر الإجابة الصحيحة.

1. ينتخب مُلاك الشركة مجلس الإدارة.  
صواب / خطأ
2. أي مما يلي من حقوق المساهمين؟ 1. الاستثمارات، 2. رأس المال الإضافي المدفوع، 3. الأرباح المُبقاة.  
أ. 1 و2.  
ب. 1 و3.  
ج. 2 و3.  
د. 1، 2، و3.
3. تخفض التوزيعات النقدية من قدرة الشركة على زيادة الأصول.  
صواب / خطأ
4. رسوم المعاملات المالية هي الرسوم المرتبطة بالبيع والشراء في سياق المعاملات المالية.  
صواب / خطأ
5. تؤدي إعادة شراء الأسهم إلى:  
أ. زيادة الأرباح لكل سهم.  
ب. خفض الأرباح لكل سهم.  
ج. زيادة الالتزامات.  
د. خفض الالتزامات.
6. تتجه شركات الاستثمار إلى شراء الأسهم الممتازة أكثر من الأفراد.  
صواب / خطأ
7. الوثيقة التي تحدد شروط السند هي التعهد.  
صواب / خطأ
8. أذونات الخزينة سندات دين قصيرة الأجل تُصدر لأقل من سنة.  
صواب / خطأ
9. الأوراق المالية الحكومية: 1. تحقق عائداً، 2. ينبغي سدادها بالكامل في وقت محدد في المستقبل، 3. قد تكون قابلة للسحب.  
أ. 1 و2.  
ب. 1 و3.  
ج. 2 و3.  
د. 1، 2، و3.

## المصطلحات الرئيسية

اربط كل مصطلح بتعريفه الخاص عن طريق كتابة حرف التعريف الصحيح في خانة الإجابة.

المصطلح	إجابتك	التعريف
1 الاستحواذ	م	أ شكل من أشكال القرض المضمون بمطالبة على العقارات.
2 النظام التأسيسي أو النظام الداخلي	ح	ب الحق الذي يضمن لمالكي الأسهم الحاليين الاحتفاظ بنسبة ملكيتهم في الشركة.
3 أوراق مالية مضمونة بأصول	ل	ج وثيقة تقدم معلومات بشأن استثمار معين، مثل: السهم أو صندوق الاستثمار المشترك.
4 مجلس الإدارة	ع	د إجمالي التزامات الدولة المعلقة.
5 ميزة الاستدعاء	ذ	هـ عندما يسدد المُقترض دينه بالكامل.
6 توزيعات الأرباح النقدية	ظ	و إعادة الرسملة عن طريق تغيير عدد الأسهم المتداولة.
7 الأسهم العادية	ط	ز أنماط تصنيف تشير إلى المخاطر المرتبطة بأداة دين معيّنة.
8 سندات قابلة للتحويل	ت	ح قوانين داخلية أو إجراءات تتبعها الشركة المساهمة.
9 القسيمة	أ2	ط ورقة مالية تمثل ملكية في شركة؛ يتمتع مالكو هذه الأسهم بمطالبة نهائية بأصول الشركة وأرباحها بعد وفاء الشركة بالتزاماتها تجاه الدائنين ومالكي الأسهم الممتازة.
10 تصنيفات أئتمانية	ز	ي نسبة توزيعات الأرباح إلى ربحية كل سهم.

المصطلح	إجابتك	التعريف
11 عائد حالي أو عائد حتى الاستحقاق	ف	ك حصص في شركة يمتلكها أفراد لديهم الحق في الحصول على جزء من أرباح الشركة قبل حاملي الأسهم العادية.
12 تاريخ التسجيل	هـ	ل سندات تُصدر لتمويل نشاطات تولّد الإيرادات.
13 سندات الديون غير المضمونة	و2	م شراء شركة لشركة أخرى.
14 التخلف عن السداد	ص	ن يتمثل العائد على السهم في ربح السهم مقسومًا على سعر السهم الحالي.
15 تخفيف قيمة الأسهم	غ	س اليوم الذي تُدفع فيه توزيعات الأرباح لمالكي الأسهم.
16 سهم بدون حصة التوزيعات	ع	مجموعة من الأعضاء ينتخبهم مالكو الأسهم، وتتحمل المسؤولية أمامهم بتحديد سياسة الشركة واختيار المديرين المناسبين لإدارة الشركة.
17 رسوم المعاملات المالية	ج2	ف الربح المتراكم بعد دفع التوزيعات.
18 سندات ذات عائد مرتفع (سندات عالية المخاطر)	ث	ص عندما لا يستوفي المُقترض الشروط المحددة في عقد إصدار دين.
19 التعهد	ز2	ق معدل العائد الذي يتقاضاه مالك السند.
20 تاريخ الاستحقاق	أ2	ر مطالبة بسهم من الأرباح بعد سداد الدين.
21 سندات رهن عقاري	أ	ش المبلغ الذي يدين به المقترض.
22 الدين القومي	د	ت نوع من القروض يمكن تحويلها إلى (استبدالها بـ) أسهم على أن يعود الخيار إلى المُقترض.

المصطلح	إجابتك	التعريف
23 تاريخ الدفع أو تاريخ التوزيع	س	ث سندات دين منخفضة الجودة تتميز بعوائد مرتفعة وبارتفاع خطر التخلف عن السداد .
24 نسبة دفع العوائد	ي	خ أدوات دين طويلة الأجل، تختلف دفعات عائدها بحسب تغيرات معدلات العائد القصيرة الأجل أو تغيرات معدلات العائد في السوق.
25 حقوق الأولوية	ب	ذ حق المدين في سداد السند قبل تاريخ الاستحقاق.
26 الأسهم الممتازة		ض حق الحصول على الأسهم الجديدة التي تُعرض أثناء زيادة رأس المال، مثل: بيع أسهم جديدة.
27 المبلغ الأصلي	ش	ظ توزيع الأرباح المدفوعة في الحسابات المصرفية للمساهمين.
28 نشرة الإصدار	ز2	غ تراجع الأرباح للسهم بسبب إصدار أسهم إضافية.
29 الأرباح المُبقاة	ف	أ2 التاريخ الذي يتوجب فيه سداد الدين.
30 السداد المبكر للدين	هـ	ب2 معدل العائد على استثمار السندات.
31 القيمة المتبقية	ر	ج2 الرسوم المرتبطة ببيع وشراء المنتجات المالية.
32 التوزيعات السهمية	ح2	د2 شكل من أشكال القروض يُباع أساسًا بخصم ويتراكم عليه العائد، ويُدفع عند الاستحقاق.
33 تجزئة الأسهم	و	هـ2 اليوم الذي ينبغي فيه للمستثمر أن يكون مالكًا للسهم لكي يحصل على الأرباح.

المصطلح	إجابتك	التعريف
34 حقوق الأولوية المتداولة	ض	2 و سندات غير مضمونة تستند إلى الائتمان العام للشركة.
35 أسهم الخزينة	ي 2	2 ز وثيقة قانونية تحدد شروط إصدار الدين.
36 سندات بمعدل عائد متغير	خ	2 ح الأسهم التي تُدفع للمساهمين كعائد على استثماراتهم، غالبًا بدلاً من النقد.
37 العائد	ن	2 ط تشير إلى مشتريات الأسهم التي لا تمنح المشتري الحق في توزيعات الأرباح التالية.
38 السندات الصفرية	د 2	2 ي أسهم تحتفظ بها الشركة لتستخدمها كأسهم للموظفين.

### المعادلات الأساسية

سعر السهم بعد التجزئة = سعر السهم قبل التجزئة × نسبة معادلة التجزئة

توزيعات الأرباح لكل سهم

نسبة دفع العوائد =  $\frac{\text{توزيعات الأرباح لكل سهم}}{\text{ربحية السهم}}$

الدفعة السنوية بالريال السعودي

سعر السند الجديد بالريال السعودي بعد التضخم =  $\frac{\text{الدفعة السنوية بالريال السعودي}}{\text{عائد الاستثمار المطلوب}}$

موقع بداية التعليمي | beadaya.com

## حالة دراسية بسيطة 1.7

### مشكلات مرتبطة بأسهم الشركات

يخطط مطعم ناجح متوسط الحجم متخصص في تقديم الدجاج المشوي للتوسع في عدة مدن سعودية. وسيطلب ذلك رأس مال جديدًا لشراء الأصول، مثل: المباني والمعدات ومخزون المطاعم. ويعتقد صاحب الشركة بأنه سيحقق أرباحًا أكثر بعد أربع سنوات من التوسع. والمطعم شركة مساهمة منذ خمسة أعوام، ولديه مجلس إدارة. والمستثمرون الحاليون هم الوحيدون الذين يمتلكون الأسهم في الشركة، لكن الشركة تخطط لإصدار أسهم عادية وعرضها على عامة الناس من أجل تمويل نشاطات التوسع.

المطلوب

1. اشرح تداعيات إصدار الشركة لأسهم عادية وعرضها لعامة الناس.  
**يمكن لإصدار الاسهم العادية توفير تمويل اضافي  
لكن المستثمرين الجدد سيصبحون مالكيين  
للشركة**

2. هل توصي بدفع توزيعات الأرباح للمساهمين العاديين خلال الأعوام الأربعة القادمة أم لا؟  
**سيخفض دفع الارباح من قدرة الشركة على  
اضافة الاصول دعماً لخطط التوسع**

3. قيم مزايا وعيوب إصدار التوزيعات النقدية مقارنة بالتوزيعات السهمية لأرباح الشركة المُحققة بعد التوسع.  
**إذا قررت الشركة دفع ارباح نقدية سترتفع عائدات حاملي  
الاسهم عموماً لكن الشركة لن تتمكن من الحصول على  
اصول اضافية اما الارباح بالاسهم فتغير معطيات حقوق  
المساهمين في الميزانية للشركات لكنها لا تؤثر في اصول  
الشركة والتزاماتها**



## حالة دراسية بسيطة 2.7

### الأسهم العادية مقابل الأسهم الممتازة

يسعى صديقك زياد إلى الحصول على دخل إضافي عن طريق الاستثمار في الأسهم. وقد قيّم عددًا من الشركات وفكّر في خيارين. ويقتضي الخيار الأول شراء أسهم عادية من شركة دفعت التوزيعات بانتظام خلال السنوات الخمس الماضية. وهو يفكر - أيضًا - في شراء أسهم ممتازة من شركة مختلفة. ويريد زياد استشارتك بشأن هذين الخيارين.

#### المطلوب

1. اشرح لزياد مزايا وعيوب شراء المستثمر للأسهم العادية.

**هي ملكية اسهم مباشرة في الشركة  
وعليه يحق لحاملها حضور اجتماعات  
وتصويت والحصول على ارباح عند توزيعها**

**من عيوبه ان حامل السهم العادي على ربح بعد**

**دفع مصروفات وتكلفة اقتراض**

2. اشرح لزياد مزايا وعيوب شراء المستثمر للأسهم الممتازة.

بداية  
موقع بداية التعليمي | beadaya.com

3. قدّم لزياد توصية مع التعليل.

### حالة دراسية بسيطة 3.7

#### السندات

يناقش المديرون في شركة سعودية كبيرة مختصة بتجارة التجزئة إن كان يتعين عليهم خفض الدين القصير الأجل والمتوسط الأجل في البنك عبر إصدار السندات. مع العلم أن هذه الشركة هي شركة مساهمة ولها عدة فروع ومبانٍ. وتحظى بتصنيف ائتماني من فئة BBB+. ويعتقد بعض أعضاء الإدارة بأن التضخم سيزداد في المستقبل.

#### المطلوب

1. اشرح للإدارة مزايا وعيوب إصدار السندات.

---

---

---

---

---

2. اشرح مختلف أنواع السندات التي يمكن للشركة إصدارها. ماذا يعني تصنيف BBB+؟

---

---

---

---

---

3. أذكر مزايا سداد أو استدعاء السندات المُصدرة.

---

---

---

---

---

## حالة دراسية : مصادر التمويل

تريد فاطمة، المدير التنفيذي لشركة اتصالات، أن تسهم في تحقيق هدف رؤية السعودية 2030 المتمثل في توفير تغطية واسعة النطاق وفائقة السرعة لتقنية الجيل الخامس في أرياف المملكة العربية السعودية. وستحتاج شركة فاطمة المساهمة إلى إنشاء أبراج تغطية خلوية جديدة ونقاط ساخنة جديدة للهواتف الجوال في المناطق النائية. ويتطلب ذلك من الشركة البحث عن مصادر تمويل جديدة. وتعمل فاطمة حاليًا مع سعد، المدير المالي، على تطوير خطة تمويل لعرضها على مجلس الإدارة في الشركة.

ويرغب المجلس أن يضمن حصول المساهمين الحاليين على فرصة للحفاظ على نسبهم الحالية من التصويت. وقد تكون البنوك السعودية من المستثمرين المحتملين، لكن فاطمة تخشى أن يفقد المساهمون الحاليون السيطرة على الشركة إذا ما أصبحت البنوك من المساهمين الكبار في الشركة. وقد حققت شركة فاطمة الأرباح في الفترة الأخيرة ودفعت الأرباح دوريًا بشكل نصف سنوي، وأدى ذلك إلى ارتفاع سعر أسهم الشركة مقارنة بشركات الاتصالات الأخرى. وتحظى الشركة أيضًا بتصنيف ائتماني قوي لدى وكالات التصنيف السعودية والدولية، غير أن هذا التوسع نحو أرياف المملكة العربية السعودية يزيد من مخاطر الشركة.

أما سعد فحدد عددًا من البدائل لتمويل هذا التوسع، وتشمل:

1. تعليق دفع توزيعات الأرباح من أجل زيادة الأرباح المُبقاة في الشركة

وتمويل التوسع. | beadaya.com

2. إصدار أسهم جديدة من الأسهم العادية.

3. إصدار أسهم ممتازة.

4. إصدار السندات.

5. إصدار الصكوك كي يتمكن المستثمرون من امتلاك جزء من التجهيزات

الجديدة التي ستُستخدم في التوسع ضمن الأرياف.

6. تطوير إستراتيجيات للاستدعاء أو التحويل تُعنى بمسائل الأوراق المالية.

قالت فاطمة لسعد: "أشكر على الأفكار المقترحة الخاصة بالتمويل. يبدو أننا سنحتاج إلى اختيار عدد من هذه المصادر المختلفة. ونظرًا لتوجيهات المجلس، أرجو منك إعداد قائمة بمزايا وعيوب كل واحدة من هذه الإستراتيجيات. وحينها نستطيع أن نحدد إستراتيجيتنا وأن نعمل على خطة للتواصل من أجل المجلس والمساهمين الحاليين في شركتنا".

فأجاب سعد: "سأفعل ذلك الآن. وينبغي ألا ننسى أن هذا التوسع سيزيد من المخاطر العامة التي تتعرض لها شركتنا. وقد يمكننا ذلك من التفاوض مع البنوك للبحث في خياراتها الاستثمارية".

### أسئلة الدراسة

1. اجمع بين مصدرين من المصادر الستة المذكورة، واذكر مزايا وعيوب خيارك.

---

---

---

---

2. ما التوصية التي تقدمها لشركة فاطمة في موضوع التمويل انطلاقاً من المصدرين اللذين اخترتهما؟

---

---

---

---

3. كيف ستؤثر مخاطر التوسع الجديد على خطط التمويل التي تضعها فاطمة؟

---

---

---

---

بداية  
موقع بداية التعليمي | beadaya.com

### أنشطة عبر الإنترنت

زُر الموقع الإلكتروني للسوق المالية السعودية (تداول)، وابحث عن "شركات الاتصالات". اختر إحداها، ثم تعرف على سياستها الخاصة بالتوزيعات في حال وجدها. أنظر - أيضاً - إلى الميزانية العمومية لتُحدّد عدد الأسهم التي يملكها المساهمون في الشركة وما إذا كانت قد زادت أو انخفضت مع مرور الوقت.