

أمير النبالي } تلخيص الشاير الثاني  
 محمد الشريف } فابنيس آدمي

# They can obtain funds from external sources in three (3) ways :-

① financial institution :- that accepts savings and transfers them to those that need fund  
 في المؤسسات التي تقبل الودائع من المتبرعين وتحويلها لمن يحتاجها

② financial Markets :- organized forums in which the suppliers and demanders of various type of funds can make transaction  
 " هي مؤسسات تتقدم العلاقة بين الزبائن والمصارف " فخلق علاقة بين المصارف

③ Private Placement ⇒ unstructured nature { غير منظمه لذلك سوف يتم تداوله }

# يمكن الحصول على التمويل من مصادر خارجية من خلال

ثلاث طرق (1)، (2)، (3) ولكن في هذا الشاير

نركز على (1)، (2) فقط

①

## 1 financial Institution : المؤسسة المالية

An intermediary that channels the savings of individuals, businesses and governments into Loans or investments and it ~~can directly~~ indirectly

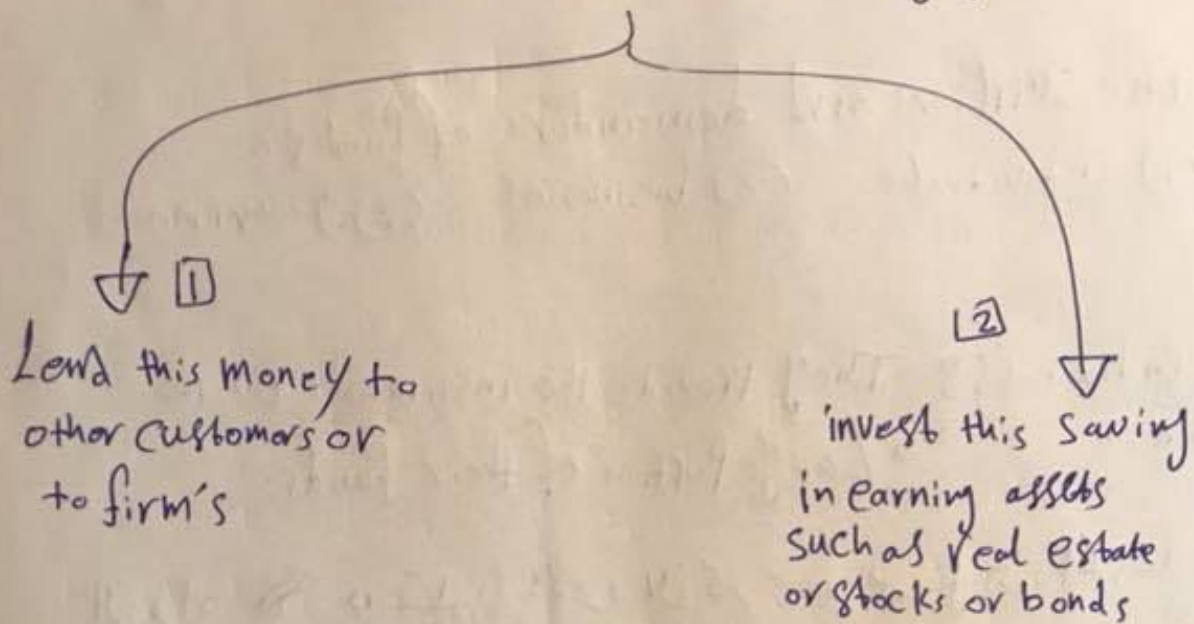
هي الوسيط والواحد بين ودائع الأفراد  
أدراج الأعمال الحكومية للشخص المحتاجين للتوكل  
على شكل قروض أو لاستثمارها في البنوك.

Many financial institution directly or indirectly  
Pay Savers interest on deposited fund Others  
Provide services for a fee

سائر من المؤسسات المالية تدفع فوائد للناس التي  
أودعت أموالاً بشكل مباشر أو غير مباشر وفكان  
مؤسسات مالية تقدم خدمات مقابل رسوم (fee)



What financial institutions use Savings from customer's



المؤسسات المالية تستخدم الأموال المدخرة كخدمات الزبائن في أمرين

- 1) تقرر هذه الأموال للمحتاج في مقابل فائدة
- 2) تستثمر هذه الأموال في تجارة الأسهم والسندات

# خلاصة : " some financial institution use two (1+2) method

المؤسسات المالية تستخدم الزبائن

# financial institutions regulatory by government

3

تنظم بواسطة الحكومة

## # Key customers of financial institutions :-

The suppliers and demanders of funds :-

- ① Individuals    ② businesses    ③ governments

[1] Individuals :- They provide the institutions with the [direct] a large portion of their funds.

الافراد يشكلوا الجزء الأكبر من تمويل هذه المؤسسات

# Not only supply funds to financial institutions also demand funds from in the form of loans

ليس فقط الافراد المودعين [الذين يودعون مبالغ] هم  
فقط الداعين آتينا الائحة ان يخذوا مبالغ  
داعين هذه المؤسسات من القوائد ان يدفعوها  
على الفرد

# Individuals as a group are the Net suppliers  
for financial  $\Rightarrow$  They save money more  
than they borrow

الافراد هم الداعين للمؤسسات وهم آتخايم تودع أكثر من آلتسحب  
(4)



[2] Business <sup>[direct]</sup> deposit some of their funds in financial institutions primarily in commercial banks but firms (Business) They borrow more money than they save and this firm's are Net demanders

هذا النوع يودي جزء من أمواله ولكن في المقابل  
يسحب أموال من هذه المؤسسات أكثر  
من الأموال التي يودي على الحك من الأفراد

[indirect]  
[3] Government <sup>[indirect]</sup> it maintain deposits of temporarily funds like tax payments and social security payment in commercial banks

الحكومة تودي أموال في المؤسسات ولكن بشكل دوري  
ويحافظ على أموال من الفريضة منها

# They do not borrow fund directly,

# They selling their debt securities to institutions.

# government indirectly borrow from institutions

# government are Net demander {borrows more than saving}

(5)

الحكومة بشكل عام تأخذ ~~أموال~~ من هذه المؤسسات ولكن بشكل غير مباشر  
وهذه يتم من خلال الأوراق المالية مثل السندات

[مثال: الحكومة تعطي البنك العربي سند بقيمة وتأخذ منه ٩٥٥,٥٥٥ كاشر بالتالي هي تأخذ كاشر ولكن بشكل غير مباشر لأنك أخذت للبنك العربي (Assets) وفي جزر تأخذ أموال أكثر من انه يودي أموال

## # Major financial institutions:

- ① commercial Banks
- ② savings and loans Banks.
- ③ Credit unions.
- ④ savings Banks.
- ⑤ Insurance Banks.
- ⑥ mutual funds.
- ⑦ pension funds.

⑥

⑧



## 1 Commercial Banks :-

Institutions that Provide Savers with a Secure Place to invest their funds and that offer Loans to individual and business borrowers

# Most important financial institutions in the economy because ~~they~~ accept saving (deposit) and give ~~long~~ Loans

في متوسا - ما لي توقع المكان الاذن للمستثمرين حتى  
يستثمروا اموالهم من خلال ~~البنك~~ اعطاء قروضه للخصاين

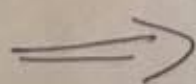
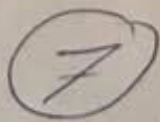
# وفي آتم واحد في المتوسا - يكون تقيع الواقع ونوعاؤده

## 2 Investment Banks: Institutions that

1 assist companies in raising capital.

2 advise firms on major transactions such as mergers or financial restructurings.

3 engage in trading and market making activities



1 2 3 4 5 6 7 8 9 10 11 12 13 14 15 16 17 18 19 20 21 22 23 24 25 26 27 28 29 30 31 32 33 34 35 36 37 38 39 40 41 42 43 44 45 46 47 48 49 50 51 52 53 54 55 56 57 58 59 60 61 62 63 64 65 66 67 68 69 70 71 72 73 74 75 76 77 78 79 80 81 82 83 84 85 86 87 88 89 90 91 92 93 94 95 96 97 98 99 100



المؤسسات التي تعمل على - Investment Banks

① مساعدة الشركات في زيادة رأسمالها.

② تقديم ~~المستشارين~~ <sup>الخدمات</sup> للشركات.

③ المساعدة على التفاوض في أنشطة السوق.

Government ~~assurance~~ has given some assurance to depositors that their money is safe by providing deposit insurance.

الحكومة أعطت الأمان للمودعين في أموالهم  
مع أموالهم من خلال تأمين هذه الأموال

⑧



## Glass-Steagall Act (1933) :-

An act of congress in 1933 that created ① The federal deposit insurance Programme.

② Separated the activity of commercial banks and investment banks.

هو عبارة عن قانون من الكونجرس صدر عام 1933، نفس  
على :- ① برنامج تأمين الودائع.

② فصلت بين نشاطات Commercial  
والinvestment banks

1933 تم الانفصال بين Commercial Bank و Investment Bank

ولكن ⑨ 1990 تم إلغاء الاتحاد بينهما

## Shadow Banking System:-

a group of institutions that engage in lending activities much like traditional banks, but don't accept deposits and therefore are not subject to the same regulations as traditional banks.

←  
هو عبارة عن مؤسسة مالية تقدم خدمات القروض  
أكثر من البنوك العادية وفي لها تقبل الودائع ولا  
تخضع لقوانين البنوك العادية

في عبارة عن نظام بين مجموعة من البنوك ~~مشارك~~ كل بنك مبدئ  
من المال وبالتالي يصبح عندما تمويل عالي ولا تقبل الودائع  
من الناس ولكن تعطي قروض للناس من أموالهم فوائده  
مثل ذلك البنك العربي، فلسطين، راه، دودو والفروع عمان  
يتم كل واحد في مبدئ ويتم إنشاء هذا النظام  
أم شيء = يعمل قروضه ولا يأخذ ودائع



2] Financial markets :-  
 forums in which suppliers of funds  
 and demanders of funds can ~~the~~ transact  
 business directly

هو عبارة عن شكل ينظم العلاقة بين المورد والمستهلك  
بشكل مباشر

# The loans made by financial institutions  
 are granted without the direct  
 knowledge of the suppliers of  
 fund, but suppliers in the financial  
 markets know where their funds  
 are being lent or invested.

في financial institution القروض تمنح بدون معرفة المورد  
 لكن المورد في financial Market يعرف أين تم استثمار أمواله  
 أو أين تم منح القروض

(11)

(11)

# The two key financial markets are

- ① Money Market
- ② Capital Market

# To raise money, firms can use either:-

- ① Private placement :- The sale of new security directly to an investor or group of investors (special people)

Such as :-  
a. insurance company  
b. pension fund.

① # هو مكان لبيع الأسهم الخاصة لمجموعة معينة من الأشخاص

- ② Public offering :- The sale of either bonds or stocks to the general public

# most firm raises money through a public offering.

②

هو مكان لبيع الأسهم والاوراق المالية  
بشكل عام (كل الناس، عامة الناس)



## Two types of market in the Trade :-

### ① primary market :-

financial market in which securities are initially issued; the only market in which the issuer is directly involved in the transaction.

# هو السوق الذي يتم فيه البيع الأولي للأسهم (بيع أسهم توبلاند، ما جريد) والعائد والربح من هذا البيع يكون للشركة المصدرة للأسهم ويكون التوافق بين البائع (الشركة) والمشتري (المستثمر).

### ② Secondary market :- financial market in which preowned securities (those that are not new issues) are traded traded between investors

# هو مكان يتم فيه بيع الأسهم المستثمرة من السوق الأولي ويكون هذا البيع بين المستثمرين (المستثمرين) ولا يكون علاقة للشركة المصدرة (المصدر) للأسهم علاقة في عملية البيع أو العائد.

IPO :- Initial public offering  
الإصدار الأولي للاسهم

مثال :

قامت شركة بقرض مليون سهم (IPO)  
هذه الاسهم يتم في البداية بيعها في Primary Market  
ويكون البيع من الشركة والمستثمرين والعائدين ببيع  
الاسهم يكون للشركة لأنه هذا هو المال الذي تحتاجه  
"New Securities" وبعد ذلك إذا أراد  
أحد المستثمرين بيع هذه الاسهم يتم بيعها في  
Secondary Market وفي هذا البيع بين المستثمرين  
وللا علاقة للشركة التي أصدرت هذه الاسهم بقرضه  
البيع أو الربح الخاسر وهذه الاسهم  
تسمى [Preowned Securities] يعني  
الاسهم المستعملة أو مستخدمة

14

14



# two type of Market Securities Maturity/

① Money Market

② Capital Market

① Money Market: A financial relationship created between suppliers and demanders of short-term funds

في علاقة بين المودعين والباحثين في التمويل - صير الزجل

# funds with maturities of 1 year or less

# Money Market exists because some individuals  
wish to invest in a relatively safe and interest bearing Asset and investment Seasonal.  
<sup>④ government</sup>  
<sup>⑤ businesses</sup>

هذا السوق موجود لأنه بعض الافراد باحثين - تصل الزجل  
الذين نسباً والمودعين

Money Market 8 Advantages

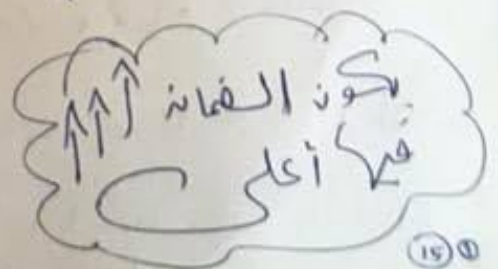
① short term Maturity/ Period

② high Liquidity ↑

③ Low Risk ↓

④ Low Return ↓

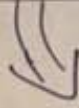
15



15

# Most money Market transactions are Made in 90

=> Marketable Securities



- Short-term debt instruments, such as

① Treasury bills deposit issued by government

② Commercial Paper  $\xrightarrow{\text{' ' '}}$  business

③ negotiable certificates " " " → financial institutions

Eurocurrency Market is International equivalent of the domestic Money Market.

حالة علي في ارجاس في الدولة  
= اة ردة في الدنيا

\* This Market for  $\Rightarrow$  Short-term bank deposit

هذا لودائع النبوي في سنة ١٥٤١

Eurocurrency deposit arise when a corporation or individuals make a bank deposit in a currency other than the local currency of the country where the bank is located

عندما الأفراد أوالاشخاص يودعوا في البنك المودعون على غير اليمين

المنطقة الموهود فيري الهند 15  
[أرو 2 في أمريكا أقط معاري بالبيتار  
أرو 2 في أوروبا اقل معاري بالدوة]



Time deposits: the banks would promise to  
repay the deposit, with interest at  
a fixed time in the future

هو أنه يتعهد البنك الذي وقعت فيه الوديعة  
أن يعيد المبلغ المدفوع بزيادة ثابتة في  
الوقت المتفق عليه .

# During the ~~inter~~ interim:

- (1) The bank is free to lend this money to borrower
- (2) If the bank cannot find a borrower can  
lend the deposit to another international bank

خلال الفترة المتوسطة [المتفق عليها] في وضع الوديعة  
له الحق في إعطائه قرضاً للآخر أو وديعة في بنك  
آخر .

17

## ② Capital Markets.

A Market that enables suppliers and demanders of Long-term funds to make transactions. (business and government)

سوق رأس المال = سوق التمويل طويل الأجل

# The backbone of the Capital Market is formed by

- ① The Broker Market
  - ② The Dealer Market
- } Provide a forum for bonds and stock

# Key securities traded in capital markets

① Bonds [Long term - debt]  $\Rightarrow$  Long-term Maturity Period

② Common stock  
Preferred stock  $\Rightarrow$  equity or ownership  $\Rightarrow$  No Maturity Period

Capital Market ~~of~~ ~~the~~ ~~market~~ لأسواق

- ① Low-Medium Liquidity
- ② Higher Risk
- ③ // Return
- ④ Long term Maturity Period for Bonds just

⑥

⑦



## ① Bonds - السندات

Long-term debt instrument used by business and government to raise large sums of money generally from a diverse group of lenders

هي سندات [ديون طويلة الأجل] تستخدم من قبل الشركات  
أو رجال الأعمال حتى ترفع مجموع الأموال عندما "تحتاج"  
تقدم من مجموع الملتزمين

# Corporate bonds typically pay interest

Semiannually

(every 6 Month) at a stated coupon interest rate

القائد  
عادةً السندات من الشركات تدفع ~~القسمة~~ كل  
6 شهور [مرتين في السنة] حسب النسبة المتفق عليها

# have an initial Maturity from 10-30 years.

## ② Common and Preferred Stock:

\* Common Stock: <sup>من الأسهم العادية</sup> units of ownership or equity in a corporation and it earn a return by

- A) Receiving dividends { استيفاء التوزيع }
- B) Realizing increase in share price { ارتفاع سعر السهم }

# ~~Do not~~ Don't have Maturity Period

## \* ~~Preferred~~ Preferred Stock:

Special form of ownership that have features of both <sup>bond</sup> and <sub>common stock</sub>

# No Maturity Period

# Dividends Must be Paid Prior to Payment of any common stock { يجب استيفاء التوزيع قبل أي توزيع آخر }

# Preferred Stock Promised a fixed periodic dividend

# Preferred Stock has "Preference" over Common Stock

② تفضيل

②



# Financial institutions Participate in the financial Market as both suppliers and demanders of funds.

يوجد هناك تشارك وعلاقة بين كل من [institutions and Market]

## Broker and Dealer Market

# The vast majority of trades made by investors take place in the Secondary Market and this Market have evolved rapidly in recent years

الجزء الأساسي والكبير من عمليات التجارة بين المستثمرين أخذت  
الجزء الأكبر من secondary Market وهذا السوق أخذ تطور  
سريعاً في السنوات الأخيرة.

# Secondary Market classify into two segments

① Broker Market ② Dealer Market



How securities were traded

Today the distinction between two market are not sharp

هذه السوق يتكون من قسمين ① ② وهو القسمان  
كلوا المكان لبيع الاستثمارات.

21

②

# The key difference between broker and dealer is a technical point dealing with the way trades are executed

① Broker Market : The securities exchanges on which the two sides of a transaction [the buyer and seller] are brought together to trade securities.

**B**  $\leq \leq \leq \leq$  , with help of a broker

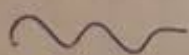
✱ The broker Market consists of (1) national securities  
(2) regional



## # Securities exchanges سوق الأوراق

\* Organizations that provide the market-place in which firms can raise funds through the sale of new securities and purchasers can resell securities.

\* هو سوق يشتري الناس فيه الأوراق المالية (مستثمرين) من خلال بيع [securities] وأيضاً الشخص الطبيعي لا يستطيع بيع [مكان يوزن لنا تجارة الأوراق].



### Broker Market:

هو عبارة عن سوق يتم فيه نقل الملكية من البائع إلى المشتري مباشرة أو بواسطة شخص يسمى [Broker].  
يكون وسط بين البائع والمشتري (يعرفهم على بعض) مقابل نسبة من الأموال وهذه الأموال قد تكون محلية أو دولية أو عالمية.  
الصفحة 23

23

23

## [2] Dealer market :-

# The market in which the buyer and seller are not brought together directly but instead have their orders executed by securities dealers that (make markets) in the given security.

# هو السوق الذي لا البائع يعرف المشتري ولا المشتري يعرف البائع ، و dealer يشتري من البائع ويبيع له securities ، يعرف للايقوم ببيعها على السوا الذي يريد.

## # market makers: (dealer)

securities dealers who "make markets" by offering to buy or sell certain securities at stated prices.

هو الشخص الذي يعرف كل البائع والمشتري في السوق والشراء.

(24)

(24)



آلية عمل ال  
dealer market

(A) sells his or her securities to a dealer.

(B) Buys his or her securities from ~~another~~ another  
↓  
(dealer)

(1)

توضيح dealer

لقوم شخص آخر (dealer) أو (Market Maker) شراء وإصدار

معين ويبيع هذا الاستثمار ملك له ويبيع ذلك

لقوم ليبعه الشخص آخر حسب السرا الذي يريه

ويزمنه اكله لا التاري الرئيسي والباقي الرئيسي يعرفونه يعرفه

وفي العاده يكونه dealer يعلم انه البائع يريه البائع

والشاري يبحث عن هذه الشئ لشراؤه

فله يقوم بذلك كصديق او اموال ولا يوجد نسبة

من Broker وانما هو يحدد المال الذي يبيع ماله للشئ

(25)

The dealer market made up of both ~~both~~

No centralized platform trading

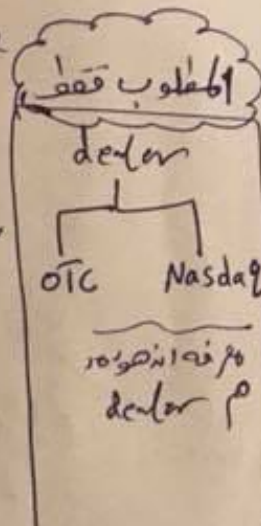
National association  
securities dealer  
automated  
quotations

Nasdaq market

(OTC) over the counter market - market where smaller, unlisted securities are traded.

# Virtual Market  
سوق افتراضي

# in U.S.A



An all-electronic trading platform used to execute securities are traded.

in international

\* Electronic trading place buy and sell order very rapidly often without any human intervention.

التجارة الإلكترونية وفرت مكان وسرعة للبيع والشراء، مما أدى إلى زيادة سرعة تداول الأوراق المالية.

Broker Market  
سوق وسطاء  
broker

NYSE  
AMEX

organized

centralized trading platform

26



## Business Taxes :-

All business can earn 2 types of income :-

① ordinary income

② capital gain :-

① income earned through the sale of a firm's goods or service.

# الدخل والإيراد العادي، أي مجبني من العملية التشغيلية أو من بيع البضاعة أو تقديم الخدمة.

② capital gain :- The amount by which the sale price of an assets exceed the assets purchase price.

# هو الفرق الناتج من البيع بعد خصم سعر الشراء.

$$\text{Capital Gain} = \text{sale price} - \text{purchase price.}$$

معادلات وقوانين مهمة

① earning before interest  $\equiv$  operating ~~taxable~~  
and tax ~~operating~~  
Profit

② earning before Tax (E.B.T)  $\equiv$  Taxable income  
or earning after interest (E.A.I)  $\equiv$

هو الدخل الخاضع للضريبة

③ E.B.T or E.A.I - Tax liability = Net income / loss.

④ Tax liability = Taxable income  $\times$  Tax Rate  
المبلغ الذي يدفعه الضريبة  
E.B.T  $\times$  %

⑤ Taxable income = ordinary income + Capital Gain.

⑥ earning after Tax (E.A.T) = (Taxable income) - Tax liability  
E.B.T.  
or E.A.I

⑦ Average Tax Rate =  $\frac{\text{Tax liability}}{\text{Total Taxable income}} = \text{Tax rate}$



⑨ marginal Tax rate  
 يتم الحصول عليها من الجدول ويكون هذا الجدول مخصص في الاعتمادات ويتوافق معها كالتالي :- "بناءً على جدول 93 من المكتاب 5"

مثال

① إذا كان الدخل من 0 إلى 50,000 يكون ال marginal Tax rate = 15%

② 50,000 إلى 75,000 يكون 25%

الجدول من صفحة يكون موجود بالاعتماد

Flat tax Rate = 40% بالملء  
 وإذا في الاعتمادات  
 حكي استخدم flat rate  
 لتبراعتماد نسبة 40%

$$\textcircled{10} \text{ Tax liability} = \underbrace{\text{Base Tax}}_{\substack{\downarrow \\ \text{مخصص من الجدول}}} + \left( \underbrace{\text{marginal rate}}_{\substack{\downarrow \\ \text{مخصص من الجدول}}} \times \underbrace{\text{amount over}}_{\downarrow} \right)$$

المطل الموجود معك ناقص الرتبة اقول في الجدول

يعني : إذا كان دخلك 40,000 = ① بترد في الفهرس داخل الأرقام 40,000

② عند مكنة [بناءً على الجدول]

Base Tax = 0 , Marginal rate = 15% , amount over: 40,000 - 0 = 40,000

29

مثال:

\$ 225,000

= Total earning

إذا كان

1 بناء على الجدول التالي الفرض  $(100,000 - 335,000)$

Marginal rate - 39%

2 عند

Base tax = 22,250 \$

amount over:  $225,000 - 100,000$

الدخل - الرتبة الأدنى  $= 125,000$  \$

في الفترة من الجدول

Marginal TAX Rate: The rate at which additional income is taxed

As a firm's income rises, The Marginal Tax Rate that it faces change

كما زاد الدخل تكون هناك إضمارات غير

نسبة M.T. وإحصائيات دور واحد فقط

30

غير هذه النسبة

إذا كان الدخل  $75,000$  النسبة  $25\%$   $75,001$  النسبة  $34\%$   $75,001$

دورة واحدة فقط غير النسبة



Average tax rate %

A firm's taxes divided by its taxable income.

$$\text{Average tax rate} = \frac{\text{Tax liability}}{\text{Taxable income}}$$

For most firms

The average tax rate doesn't equal the marginal tax rate cause the average tax rate change with income level.

35% Tax Rate

مؤسسة الضمان

Federal Deposit Insurance Corporation

FIDIC

مؤسسة الضمان

السوق الفعالة

efficient Market: A Market that establishes

Correct Prices for the securities that firms sell and allocates funds to their most productive uses

السوق الفعالة هي التي تحدد الأسعار الصحيحة للأوراق المالية وتوجه الأموال إلى الاستخدامات الإنتاجية الأكثر كفاءة

(3)

## Interest and Dividend Income :-

\* Interest received  $\Rightarrow$  ordinary income

هو الدخل الناتج من إعطاء قرض وهذا يتم لرفع  
الفريبة على شكل منفعل.

\* Dividend :-

يتم دفع الفريبة على شكل منفعل

double  
taxation

والذي يعني هو

Double taxation :- Situation that occurs when

after-tax corporate earnings are distributed  
as cash dividends to stockholders, who  
then **MUST Pay Personal TAX**  
on the dividend amount

\* بعد ما الشركة تدفع الضرائب تقوم بتوزيع الأرباح على المالكين  
وهنا يجب على المالكين دفع الفريبة على هذه التوزيعات

\* الكمية من هذه الأموال (amount) تدفع الفريبة على مرتين

مرة من الشركة ومرة من المالكين (32)



## # Tax - Deductible Expenses:

السبب الذي يقلل الضرائب هو

~~operating~~ ~~expense~~

Expenses

حساب مثال ٩٤ من الكتاب

$$\text{Tax Saving} = \text{Interest expense} \times \text{tax Rate}$$
$$30,000 \times \frac{40}{100} = 12,000$$

$$\text{After tax cost} = (1 - \text{tax rate}) \times \text{Interest expense}$$
$$(1 - \frac{40}{100}) \times 30,000$$
$$= 18,000$$

أمير الباي  
محمد الرشيدي

(33)

معلومة هامة

Dividends Are Not TAX deductible

\* لا تقل من الفرية لهذا حسب بنكر

منفصل وآتيها Interest Recieved نفق الفرية

بالنسبة لـ Dividend

أثناء التوزيع إذا كان الشخص أو الشركة يملك

75% أو أقل من الأسهم الموزعة يحسب

كما خصم 70% من هذا المبلغ الموزع

لا يكون معاف من الفرية [70% exclusion]

مثال تم توزيع شركة 1,000,000 \$ أسهم 2 وكانت

تملك 18% من الأسهم إذا

هذا المبلغ صغير إذا

$$700,000 = \frac{70}{100} \times 1,000,000$$

هذا هو المبلغ الخريفي

Taxable income

$$300,000 = 1,000,000 - 700,000$$

24