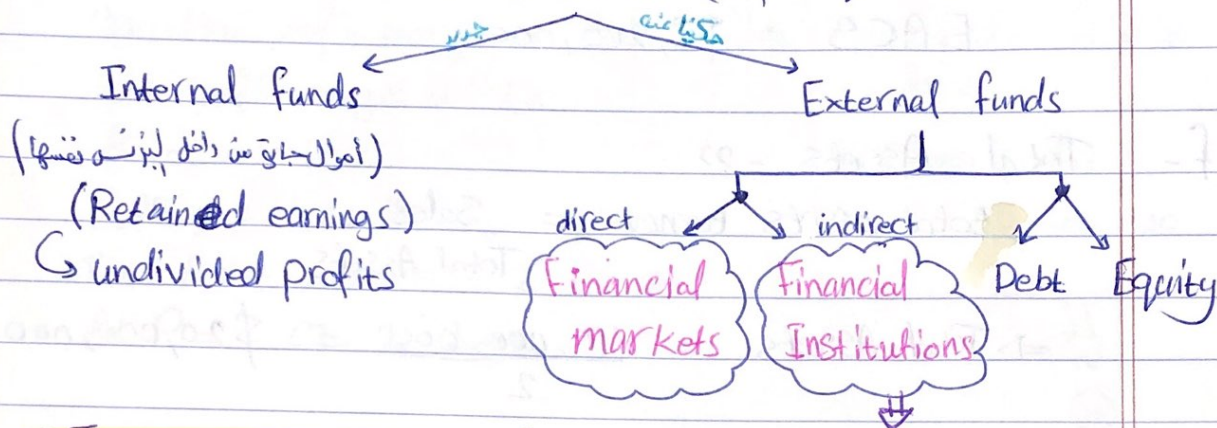


Oct. 29, 2019
Tuesday

Chapter 2

The financial market environment

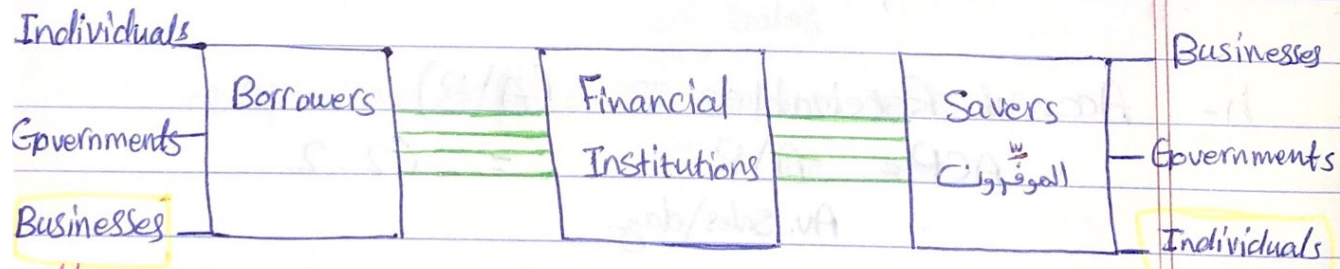
Sources of funds (capital)



* **Financial Institutions** (like: commercial banks, Insurance banks, etc.)
الوسيط
 باختصار: هي المؤسسات التي تتقبل الأموال من الناس وتوطينها لكي يحتاجهم.

⇒ Is an intermediary (وسيط) that helps transfer funds among Individuals, businesses and the government.

* Called ⇒ suppliers and demanders of funds.



↳ Net demanders of funds
 أكثر قطاع بحاجة تمويل.

↳ Net suppliers of funds
 أكثر قطاع يوفر

* جُزء من الخلاصة : القطاعان الـ ٣ ممكن يكونوا موثرين ، وهما نقضهم ممكن يكونوا بحاجة لتمويل .

⇒ Financial institutions accept savings and transfer them to those that need fund .

⊗ What Financial institution use savings from customers ?

⇒ 1. Lend this money to other customers or firms.

(تقرض الأموال لمن يحتاجها مقابل فائدة)

2. Invest this saving in earning assets such as real estate or stocks or bonds .

P.S: a) Some financial institutions use both methods.

b) Financial institutions regulatory by government.

تنظم بواسطة الحكومة .

⊗ Notes :

1- Individuals [direct] save money more than they

borrow . ⊕ ⇒ ليس فقط الأفراد المودعين هم فقط الدائنين ؛

أيضاً الأشخاص التي يؤخذوا مصاري يُعتبروا دائنين لهذه المؤسسات ؛

من النوازل ان يدفعوها على القروض . ⊕ : Net suppliers

2- Businesses [direct] ⇒ Net demanders ; they borrow money more than save it .

3- Government [indirect] ⇒ Net demander ; they borrow more than save . ⊕ : They sell their debt securities to institutions . ⊕ : They don't borrow fund directly . الحكومة تأخذ أموال من هذه المؤسسات ولكن

بشكل غير مباشر ، وهذا يتم من خلال الأوراق المالية مثل السندات .

* Types of financial Institutions:

① Depository institutions: $\left(\begin{smallmatrix} a \\ b \\ c \end{smallmatrix} \right)$ مؤسسات إيداع
مُخَصَّصةً للبنوك

Role: Accept deposits and give loans.

• Depository institutions include the following:

a) Commercial banks: البنوك التجارية (الأكثر قدرة على التمويل)
• لديهم قدرة مالية كبيرة لإعطاء قروض لكل القطاعات.

Role: accept deposits and give loans to individuals, businesses and the governments.

b) Savings banks: البنوك الادخارية / في الخاسر

Role: accept deposits and give loans mainly to individuals.

c) Credit unions: النقابات → (الأقل قدرة على التمويل)

Role: accept deposits and give loans only to members
(فقط للأعضاء)

② Non-depository institutions :

a) contractual saving organizations (تعاقدية)

Insurance companies

Pension funds (ش) صندوق التقاعد

وجه الشبه بينهم : الشئ بجوهوا

Role :

collect Premiums (أقساط) to protect individuals and businesses against losses.

Role :

collect premiums to protect individuals against job loss.

b) Securities firms :

شركات الوساطة المالية

Financial sec. (في إصحة) (التالى)

السمسار

تشمل :

1- Brokerage firms → Role : matching between buyers and seller of financial securities for a specific commission (عمولة محددة)

البنوك للاستثمار

2- Investment banks → Role : help in raising financial capital and in mergers and acquisitions, advise firms and شراء (استحوا) إنتاج engage in trading and market making activities

(مشاريع الاستثمار)

3- Mutual funds → Role : issue shares of their own and the pooling of funds is reinvested in other corporate and governmental securities

المصارف المشتركة

c) Finance companies → Role : give loans .

⊗ فوائدها أعلى من فوائد البنوك ، التجارية .

لأن البنوك التجارية تشغل مصاري الناس ← ما يتقدر تخاطر .

أما هي ، تشغل مصاريها ← عادي تخاطر .

Oct. 31. 2019

Thursday

Financial Sec.

Short-term

* maturity : less than 1 year.

* marketable securities include :

- Treasury bills ⇒ U.S. government

- Negotiable certificate of deposits ⇒ Banks commercial

- Commercial paper ⇒ corporation source of financing ←

Long-term

⊗ maturity : more than 1 year.

- Bonds : is a debt instrument that can be issued by the government or by corporations.

A bond has a specific par value of \$1000 , pays a specific interest rate and has a specific maturity .

- Preferred stocks } No

- Common stocks } maturity

لا تملك equity مشددين

⊛ **Financial Markets**: is a (trading floor) location or electronic forum (network) among which financial securities are traded. (شرح د. منيس)

⊕: Forum in which suppliers of funds and demanders of funds can transact businesses directly.

⊕ شكل تنظيم العلاقة بين ال Suppliers وال demanders بشكل مباشر.

* ملاحظة: في ال Financial institutions القروض تمنح بدون معرفة المودع أين استثمرت أمواله، ويمكن في ال Financial markets يكون المودع على علم أين استثمرت أمواله.

⊛ Types of offerings (stocks):

1. Public offering ⇒ selling stocks for the general Public (Publicly held corporation).
2. Private placement ⇒ selling stocks to a specific group of people. (Privately held corporation).

⊙? How are financial securities being sold?
(types of market in the trade).

1. Primary market → selling financial securities for the first time (The transaction happens between the issuer and the investors).

هو السوق الذي يتم فيه البيع الأولي للأسهم (بيع أسهم تم إصدارها جديد) والعائد والربح من البيع يكون للشركة المصدرة للأسهم ويكون التواصل بين البائع (الشركة)

والشراء (المستثمر).
⊕ The issuer is directly involved in the transaction.

2. Secondary market: Selling financial securities from investors to other investors.

or: Financial market in which preowned securities (those that are not new issues) are traded (traded between investors).

هو مكان يتم فيه بيع الأسهم المُستَراة من السوق الأولى ويكون هذا البيع بين المُستَترين (المستثمرين) ولا يكون هناك علاقة للشركة المُتَجة (المُتَرة) للأسهم في عملية البيع أو العائد.

eg: Securities exchange (البورصة):

⊕ Types of securities exchange:

a- Broker market (organized securities exchange):

- Physical trading floor.

- brokers usually match buyers and seller for a specific commission.

eg: NYSE (New York Stock Exchange).

Broker market: سوق يتم فيه نقل الملكية من البائع إلى المشتري مباشرة أو بواسطة شخص يُسمى (Broker) يكون وسيط بينهم ويعرفهم على بعض مقابل نسبة من الأموال.

⊕: AMEX.

b- Dealer market (over-the-counter market):

Network. ← الإلكترونية (أون)

eg: Nasdaq / OTC.

- Dealers usually execute securities orders from their own portfolio (market makers).

السوق الذي لا البائع يعرف (محفظة استثمارية) والمشتري، والعكس، والdealer يشتري من البائع ويملك ال securities ويقوم ببيعها على السوق الذي يريد.

⊕ Note: dealer = market maker.

⊗ Business taxes - page 93 -

(الجدول من حفظ)

⊗ ملاحظة صغيرة في الجدول (٣): Range of taxable income = EBT

eg: Corporation X

EBT = \$60,000 → موجودة بالسريحة الثانية من الجدول

→ tax exp. = ??

tax rate = ??

$$\Rightarrow \text{Tax exp.} = 7,500 + 0.25 (60,000 - 50,000) \\ = 7,500 + 2,500 = \$10,000$$

$$\text{Tax rate} = \frac{\text{tax}}{\text{taxable income}} = \frac{10,000}{60,000} = \$16.67$$

⊗ لو هقيت taxable income بقيمة \$50,000 بترقس أي سريحة نختار

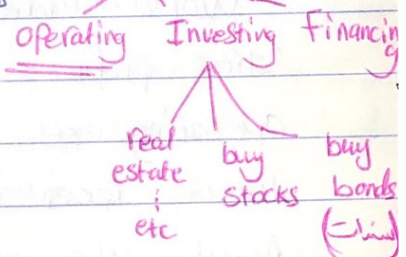
⊗ Taxes are paid on:

1. Ordinary income ⇒ income from businesses operations.

2. Interest income ⇒ interests received from bonds.

(دفعتها من قبضتها)

Business activities



Sales

- CGS

Gross Profit
of exp.

EBIT

- Interest

EBT

P.S: Interest exp. is not taxable
(tax deductible exp.)

~~Dividend income~~

Taxable income

3. Dividend income ⇒ أي شروك لها موجودة

في P2-4
(باللون الأسود)

Nov. 5, 2019

Tuesday.

⊗ Page 94: Example - 3 - :

	Debt Co	No-debt Co.
EBIT =	\$200,000	\$200,000
Interest	\$30,000	0

⊗ tax rate = 40%.

⇒ Calculate EAT.

	Debt Co.	No-Debt Co.
EBIT	\$200,000	\$200,000
- Interest exp.	30,000	0
EBT	\$170,000	\$200,000
- Tax exp. (40%)	68,000	80,000
EAT	\$102,000	\$120,000

(⊗ EAT = Net income, Net Profit).

P2-4 (Page 99) :

World Wide Contractors Corporation:

Gross profit = \$520,000

operating exp. = \$235,000

Interest received = \$15,000

Multiple Wire corporation is holding 715 of common stocks

Dividends income = \$25,000

tax rate = 40%.

Dividend exclusion = 70%.

* أي اشي داخله لشركة ← مبلغ على طريقة

a- Calculate the tax liabilities on the interest received, and the dividends received.

$$\Rightarrow \text{Interest income} = 15,000 \times 40\%$$

$$\Downarrow 15,000 - 6,000 = \boxed{\$6,000} \Rightarrow \text{Tax}$$

$$\text{Dividends income} = \$25,000$$

$$- 70\% \text{ exclusion } \$17,500$$

$$\text{taxable income } \$7,500$$

$$- \text{tax } (7,500 \times 0.4) \boxed{\$3,000}$$

$$\$4,500$$

b- Calculate the earnings available to common stockholders. (EACS)

$$\Rightarrow \text{Gross profit } \$520,000$$

$$- \text{Operating exp. } 235,000$$

$$\text{EBIT } \$285,000$$

$$- \text{Interest exp. } 0$$

$$\text{EBT } \$285,000$$

$$+ \text{Interest rec. } 15,000$$

$$+ \text{Div. income } 7,500$$

$$\text{Taxable income } \$307,500$$

$$- 40\% \text{ (tax)} 123,000$$

$$\text{Net income } \$184,500$$

* Tax is paid on

① ordinary income.

② Interest received.

③ Dividend Income :-

→ a- If a corporation owns less than 20% of other corporation's stocks, then 70% of dividends are excluded from taxes.

b- If a corporation owns more than 20% of other corporation's stocks, then 80% of dividends are excluded from taxes.

Net income	\$184,500
+ Dividends rec.	17,500
EACS	\$ 202,000 #

C- If World Wide Contractors Corporation increases its common stock holding in Multiple Wire Corporation to 25%, what is the tax implication for World Wide Contractors Corporation?

⇒ Dividends income	= \$25,000
- 80% exclusion	\$20,000
Taxable income	\$5,000
- tax (40%)	<u>2,000</u>
	\$3,000

25% is > 20%

excluded

* ملاحظة: في فرع a: المبلغ أقل والفرصة كانت \$3,000
 أما في فرع b: المبلغ أعلى والفرصة \$2,000
 وهذا إيجاب - لأننا إذا زاد المبلغ، الفرصة تنقل