

أحمد النبالي  
 محمد الشريف  
 تلخيص الشاير الزوي  
 فاينس أدنى

# Finance influences everything that firms do

# Finance :- The ~~the~~ Science and art of managing money.

# Finance help you How to get money (earning money)

~~Person~~

- ② Save money
- ③ invest the saving

في مستوى الأفراد  
 ① كيفية الحصول على المال ② تخزينها ③ استثمار المخزن  
 في مستوى الشركات  
 ① كيفية الحصول على المال ② تخزينها ③ استثمار المخزن

# get → Save → invest

# Finance is the key for decisions for individuals and business

هو مفتاح للقرارات

# Techniques finance will help you for

- ① better financial decision
- ② understand the financial consequences you will face.

# آليات الفايانس تساعد على

- ① اتخاذ القرارات
- ② مواجهة العواقب والمخاطر وكيفية التعرف على

# CAREER opportunities in finance (فرص العمل للفايننس)

Career in finance

financial services

# The area of finance concerned with the **Design and Delivery** of advice and financial product to individual and government and businesses

هي وظيفة للفايننس

تتم بشكل آلي في

طريقه وتكمل الخدمة المقدمة

بحسب ما تقدم الخدمة بشكل ممتاز ومجرب  
وتكون الاسعار منخفضة

موظف  
البنك  
مستشار  
البنك  
رئيس  
قسم  
و يقدم  
الخدمة  
بشكل  
ممتاز  
للزبائن  
المقدم  
الخدمة

managerial finance

# Concerned the **duties** of the financial manager in a business

يتم بالواجب  
التي المدير المالي في الشركة



# Managerial finance : هر عبارة عن صلاحيات وإدارة

من نظام هذا المصطلح يسمى [financial manager]

# financial manager :- Actively manages the financial affairs of all type of businesses whether Private or Public, Large or small, Profit seeking or not Profit.

شخص يدير الأمور المالية بنشاط ويهتم بالأمور المالية للعمل بغض النظر عما كان العمل لشركه خاصه أو عامه أو كان لشركه كبري أو صغيره أو لشركه ربحيه أو غير ربحيه (Profit seeking)

the financial manager perform :-

- ① developing a financial Plan or budget
- ② extending credit to customers
- ③ evaluating Proposed Large expenditures
- ④ raising money ( جمع الأموال )



~~In recent years~~

In recent years financial manager became more importance and complexity because the globalization (( increase in financial crisis and subsequent response ))

## # LEGAL form of business organization :-

What is the importance for know the form of business

ما هي أهمية معرفة نوع العمل

① to know how a business is organized

معرفة كيف ينظم العمل

② to know the Influences the risks that the firm's owner's must bear

معرفة التأثيرات التي سوف يتحملها المالكين في

حالة الخطر (( المخاطر متدا ))

③ to know how the firm can raise money

معرفة كيف الزمة لجمع أموال (( مصدر مالي ))

④ to know the firm Profit its will be taxed

معرفة الربح المفروض على ~~هنا~~ دكل

The three most Common Legal form in business

① Sole Proprietorship

② Partnership

③ Corporation

④



## 1 Sole Proprietorship

# A business owned by one person and operated for his or her own profit

هي تجارة لشخص واحد فقط ويكون له ربح  
لنفس الشخص

# About 61% of all business are sole proprietorship

# The typical form is small like supermarket

# work in Wholesale and Retail  
الجملة      المفرد

① Strengths (Advantages)      المميزات الإيجابية

A) owner receives all profit and bear all losses

المالك يتحمل كل الأرباح والخسائر

B) Low organizational costs

تكاليف التنظيم قليلة

C) Independence, secrecy, freedom

الاستقلالية والسرية والحرية

D) easy of dissolution and start work

سهولة في تفكيك الشركة و سهولة في بدء العمل

E) TAXED once through Personal tax Return

تدفع الربح مرة واحدة على دخل المالك

⑤

## ② Weaknesses (disadvantages)      النشوء السلبي

- A) Limited fund      تمويل محدود
- B) difficult to give employee ~~career~~ Long run career
- C) Lacks Continuity when owner's die
- D) difficult to transfer ownership      صعوبة نقل الملكية
- E) UN Limited Liability

↙  
The Condition of a Sole Proprietorship giving creditors the right to make claims against the **owner's Personal Assets** to recover debts owed by the business

If the owner's Loss, the creditor can control for owner's Personal Assets

في حال خسر المالك الشركة في الحق لأصحاب الديون  
السيطرة على أصوله الخاصة (السيارة، آت، البيت، ...)  
لمداد ديونه (( غير محدودة الدين ))



## 2 Partnership

# A business owned by two or more people and operated for profit

في تجارة لشخصين أو أكثر ويكون الربح والتجارة  
لأكثر واحد منهم

# About 8% of all business are Partnership

# the typical form is Larger than Sole Proprietorship

# Most Partnership are established by a written contract to be formally

Articles  
Partnership

هذا النوع من التجارة ينشأ بكتابة عقد (Contract)  
لأكثر من شخص واحد

## 1 Strengths (advantage)      المزايا الإيجابية

- A) fund more than Sole Proprietorship
- B) Borrowing power enhanced by more owners  
قوة الاقتراض معززة بأكثر من واحد
- C) More available brain power and skills  
قوة من المهارات والخبرات
- D) TAXed once through personal tax return  
تدفع الضريبة مرة واحدة
- E) easy to start with contract

## 2 Weaknesses (disadvantages)

- A) Partnership is dissolved when a partner dies
- B) ~~difficult~~ difficult to transfer ownership
- C) Unlimited Liability



### 3 Corporations :-

An entity created by law.

شركة تخلق بالقانون وتنتظم به.

# About  $\boxed{20\%}$  of all business are corporation in USA.

# Corporation accounts for roughly  $\boxed{80\%}$  of total business revenue.

#  $80\%$  من المبيعات "الربح" للشركات يأتي من هذا النوع.

# Corporation can sue and be sued.

يمكن محاكمتها

# The owners of corporation stockholders  
shareholders نفس  
الذي  
نفس  
المقر

Stockholders  
shareholders - The owners of corporation whose ownership, or equity, takes the form of common stock or preferred stock.

**Common stock** :- The purest and most basic form of corporate ownership.

أصحاب الأسهم العادية  
المستخدمة للترويج في الشركة

Stockholders expect to earn a return by

- 1) receiving dividends.
- 2) realizing gains through increases in share price.

تحقيق أرباح

المالكين يتوقعوا الحصول على الدخل من خلال :-

- 1) توزيع الأرباح
- 2) بيع الأسهم بعد ارتفاع سعرها.

**Dividends** :- periodic distributions of cash to the stockholders of a firm.

توزيع دوري للأرباح  
على المالكين

\* Stockholders are paid Left, after  
employees, suppliers, tax, lenders, ...

يتم توزيع الأرباح على المالكين بعد خصمها بعد سداد ديون الموردين

بتوزيع عليهم إذا ظل لديهم

والدائجين والقرضين والفوائد ...



## I strengths (advantages)

- A. can achieve large size of sale.
- B. Easy to transfer ownership
- C. long life of firm.
- d. Hire professional managers
- e. Has Better access to financing "unlimited fund"

f. legal entity

إن الشركة هي عبارة عن كيان مستقل مشغول وهي  
تتم التعامل معه أنه شخص عادي مثل البنك العربي  
تتم التعامل معه في الحكومة والشؤون أنه شخص وبشري  
لتم حمايته ورفع الفعالية والتعامل بأسمه  
وليس بأسم المنداء أو الموظفين

g. limited liability: legal provision that limits  
stock holder's liability for a corporation's debt to  
the amount they initially invested in the firm by  
purchasing stock.

If the firm's Loss, stockholders Loss  
your **Initially invested** just, not personally assets

في حال الشركة خسرت المالكين على واحد فيهم يخسر الاستثمار الذي  
وضعه في الشركة ولا يحقد الباقي الوارد له الشركة الخاسر

يخسرون إلى دفتو

## 2 weaknesses (dis...)

A. more expensive and difficult to organize corporation than other business.

B. Lacks secrecy because require firm's to disclose results

C. Subject to greater government regulation

أخذ سرية لأنه يجب الإعلان عن النتائج

خاضع للتنظيم الحكومي

### d. Taxed Twiced

الضريبة تدفع مرتين

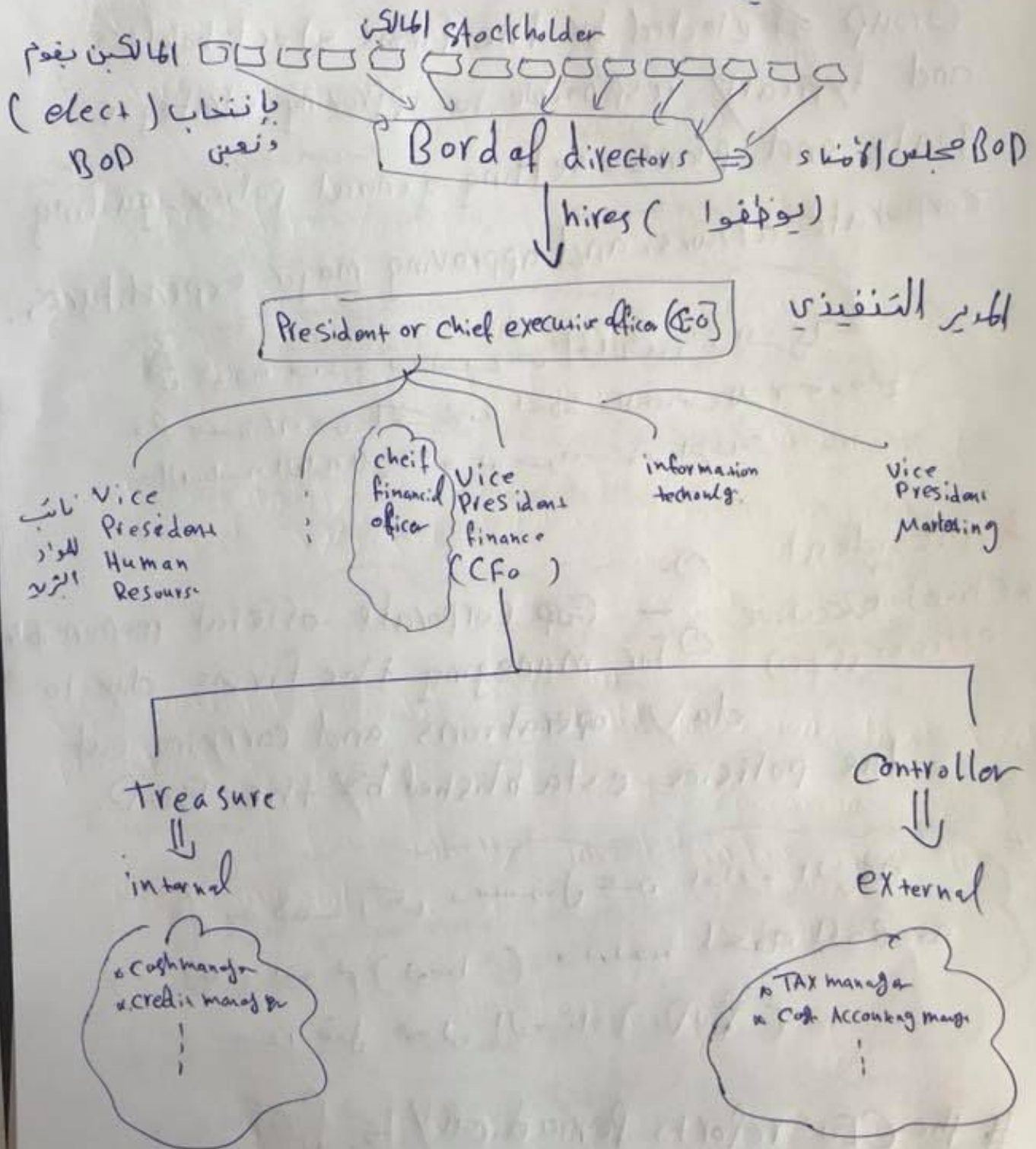
Tax on profit  
(income TAX)

Tax on dividends  
(maximum 15% rate)



# # Corporate organization

الهيكل التنظيمي



## 1 Board of directors "BOD"

Group ~~is~~ elected by the firm's stockholders and typically responsible for approving strategic goals and plans, setting <sup>سياسة عامة</sup> general policy, <sup>توجيه</sup> guiding corporate affairs, and approving major expenditures.

هي مجموعة تحدد وتنتخب من المالكين في الشركة  
ولي مسئوله عن تحديد الخطط والاهداف للشركة ووضع  
السياسة العامة للشركة وتوجيه شؤون الشركة

## 2 President or Chief executive officer (CEO)

Corporate official responsible for managing the firm's day-to-day operations and carrying out the policies established by the BOD.

# هو موظف رسمي ومسؤول عن ادارة الشركة  
يوم بيوم (يوسياً) وتنفيذ الخطط المولدة  
من قبل مجلس الادارة (BOD)

# the CEO reports Periodically to BOD



في الشركة الكبيرة يلزم تعيين CFO و CEO  
 ليس كمنه أعمال الشركة ولكن في حالات كانت الشركة صغيرة  
 وأعمالها محدودة على لا يتم تعيين CFO وبالتالي  
 CFO يقوم بوظيفته ويؤتيه CEO

**S-Corporation** :- A Tax-reporting entity that  
 allows certain corporations with 100 or  
 fewer stockholders to choose to be taxed  
 as partnerships.

(مثل Partnerships)  
 هي Corporation بحسب ما أنها تدفع الزكاة مرة واحدة  
 ولكن بشرط أن يكون عدد المالكين  
 100 أو أقل

**Limited Partnership (LP)** :- A Partnership in which one  
 or more Partner have Limited Liability as long as  
 the Least one Partner (General Partner) has Unlimited Liability

but the Limited Partners are passive investors that  
 cannot take an active role in the firm

هذه حالة خاصة في Partnership وهي أن يكون واحد أو أكثر من المالكين لا يأخذ  
 Limited ولكن لا يحق له اتخاذ قرارات في الشركة وما ينبغي يكون  
 عند unlimited ولا نقابته في الشركة (15)

# \* GOAL OF THE FIRM:

② MAXIMIZE  
Shareholders  
Wealth

① MAXIMIZE  
Profit

① maximize Profit :- It is might <sup>منطقي</sup> intuitive that maximizing a firm's share price is equivalent to maximizing its profit. is not always correct.

~~هذا القول غير صحيح~~  
لأنه إذا زاد سعر السهم زاد الربح  
الربح هو الفائدة، أما سعر السهم فمؤقت

Corporation measure profits in terms of  
Earning per share

الشركات تقيس الفائدة أو الربح عن طريق EPS

EPS = earning available for common stock

# of common stock out standing

وهذا يعني قيمة الربح لكل  
سهم outstanding

١٥



② maximize Shareholders Wealth.

# The simplest and best measure of stockholder wealth is the Firm's share Price.

qus maximize profit shouldn't be the soul of firms, why?

1 maximize profit doesn't consider Risks.

2 " " " " Cash flows.

3 maximize profit doesn't consider Timing.

Timing :-

The receipt of funds sooner rather than later is preferred.

الحصول على التمويل بوقت أقل أفضل من الحصول عليه في وقت لاحق

لأنه هذا يقلل من المخاطر ويزيد من الاستثمارات

حسب مثال الكتاب ٥٧ :-

بالرغم من انه شركة Roter حصلت على فائدة اقرب شركة Valve  
خلال الثلاث سنوات - الا انهم اخفوا لزيادة في السنة الاولى  
حصلت على عائد اكبر وهذا يقلل من المخاطر ويزيد من الاستثمارات  
هذا العائد في تجارته اخرى.

## Cash flows :-

- ① The profits don't necessarily result in cashflows available to the stockholders.

وجود ربح في الزم ليس بالضرورة يعني وجود  
كاش متوفر للمالكين

- ② increase in profit no guarantee the the **BOD** will increase dividends

وجود أرباح في الزم هذا لا يضمن انه  
انه يزيدوا التوزيع

- ③ Sometimes allow a firm to show a **positive profit** even when its cash outflow **exceed** cash inflow

في بعض احوال - يكون هناك ربح بالرغم من ان  
الاموال الخارجة اكثر من الاموال الداخلة

في احوال كثيرة لا يوجد Profit و Price  
في الزم



4 Higher earnings don't necessarily translate into a higher stock price.

وجود دخل عالي ليس بالضرورة يؤكد ارتفاع سعر السهم

في حالة كان الدخل بزيادة (earnings increases) بالتزامن

مع زيادة الكاش المتدفق في المستقبل (increased cash flows)

هذا يشير إلى ارتفاع في سعر السهم (higher stock price expected)

في حال كان الدخل بزيادة (earnings increases) بالتزامن

مع نقص الكاش المتدفق في المستقبل (decrease cash flows)

هذا يشير إلى انخفاض في سعر السهم (lower stock price expected)

## Risk:-

\* The chance that actual outcomes may differ from those expected.

\* في احتمالية ان الشيء الواقع يكون مختلف للشيء المتوقع

\* Return and Risk are the key determinants of share price which represents the wealth of the owners in the firm.

\* العائد والخبر هم الذين يحددان فيه السعر الذي هو مستودع عن ثريته (wealth of share price)

1 Holding risk fixed, higher cash flows in general associated with a higher share price.

في حاله تثبت المخاطر (تجاهل) الزيادة في Cash flow في القيمة  
تقل زياد - عر السهم

2. Holding cashflow fixed, higher risk tends to result in a lower share price.



**Risk Averse :-** Requiring compensation to bear risk.

مواجهه افکار مقابل تعویض

Inventors **Prefer** Lower return  
on Less Risk than higher return  
on great risk

معظم المستغربين يفضلوا ربح قليل مع عدم وجود خطر مع  
ربح عاليا مع احتمالية وجود خطر

# The Risk

- Lovers
- seeker
- takers

هم آتخا  
حسين  
للخسارة

#

Stakeholders :- Groups such as employees, customers, suppliers, creditors, and others who have direct economic link to the firm.

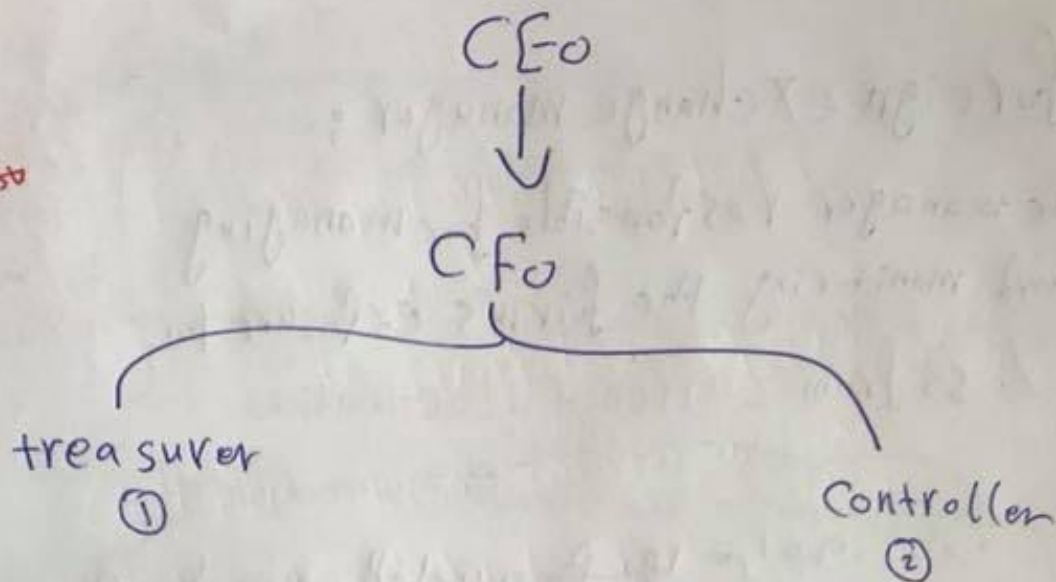
هي مجموعة - مثل الموظفين، الداعمين، إلخ - لهم علاقة مباشرة مع الشركة [أي خاضع لهم مسئولة في الشركة]

# Business Ethics :- Standards of conduct or moral judgment that apply to persons engaged in commerce.

هي معايير للسلوك - أي الأخلاق المهنية على كل شخص له علاقة في التجارة

Ethical behavior is therefore viewed as necessary for achieving the firm's goal of owner wealth Maximization





① Treasurer: The firm's chief financial manager, who manages the firm's cash, oversees its pension plans, and manages key risks.

# The treasurer's focus tends to be more External

هو جزء من CFO و يهتم بالسيولة الخارجية

② Controller: The firm's chief ~~financial~~ ~~manager~~ accountant who is responsible for the firm's accounting activities, such as tax management, financial accounting and cost accounting

# The controller's focus tends to be more Internal

# foreign exchange manager:-

the manager responsible for managing and monitoring the firm's exposure to Loss from **currency fluctuations**

typically  
report  
to the  
firm's  
treasurer

في وظيفة من الفايينس فيها مراقبه واداره  
تغير العملات للشركات التي تعمل في الامتداد والنهض  
وتتعلق بالكتلة المالية # تواجهه الخاره  
من تقلبات العملات

The Primary economic Principle used in managerial finance is

**Marginal cost - benefit analysis**



Economic Principle that states that financial decisions should be made and action taken **only** when the added benefits **exceed** the added costs

[24]



# The firm's finance and accounting activities are Closely related and general over Lap  
تداخل

يوجد هناك علاقة تداخل وتداخل بين (finance and Accounting)

# two differences between finance and accounting About :-

- ① Cash flow
- ② Decision making

① Cash flow :-

Accrual basis [Accounting Principle]  
In Preparation of  
Financial Statement, recognize  
revenue at the time of sale  
and recognize expenses  
when they are incurred

Whether Payment has been  
received or not

في تسجيل الإيرادات والمصاريف  
عند علا يتم التعرف يتم دفع المصاريف  
أو لم يتم.

[financial Principle] Cash basis

Recognizes revenues and  
expenses only with  
respect to actual inflows  
and outflows of cash

يتم تسجيل الإيرادات فقط  
عند القبض ويتم تسجيل  
المصروف فقط عند الدفع

Ex:- Motor Company Sold one Car. 100,000 \$  
but not received yet and the company purchased  
the car for 80,000 in cash, describe the  
accounting and financial View.

شركة سيارات باعت سيارة - 100,000 \$  
ولكن لم تدفع ثمن السيارة. 80,000 \$

### Accounting basis

Sales Revenue	100,000
Less:	
Cost	80,000
Net Profit	20,000

### Financial basis

<del>Cash</del> inflow	0
Loss	
Cash outflow	80,000
Net cash flow	- 80,000 (80,000)

والتأثير النهائي هو خسارة

(2000) = -2000



## ② Decision making:-

Ⓐ Accounting :- Attention to the Collection and Presentation of financial data ( = لياكس = لياكس في رقم )

Ⓑ Financial :- Attention to make decisions ~~on~~ on the basis about Return and risk = رقم في الياكس

but it does not mean the accounting never make decisions or the financial never gather data

#

the primary focuses of accounting and finance are distinctly different

## Marginal Cost-benefit analysis :-

$$\text{marginal cost} = \text{cost of new active} - \text{cost of old active}$$

$$\text{تكلفة الجهاز الجديد} - \text{تكلفة الجهاز القديم} = \text{النشاط الجديد}$$

$$\text{marginal benefit} = \text{Benefit of new active} - \text{Benefit of old active}$$

$$\text{العائد من الجهاز الجديد} - \text{العائد من الجهاز القديم} = \text{النشاط الجديد}$$

## To make decision :-

[1] If marginal cost exceed marginal benefit then we reject the active

[2] If marginal Benefit exceed marginal cost then we accept the active

[3] If marginal Benefit equal marginal cost then  $\Rightarrow$  مساوية



ex 8:

If the company want to buy a new system for £250,000, and the current system could be sold for £55,000, The expected benefit for the new system is £325,000, while the monetary benefit for the current system is £125,000, what the company should do in decision making??

الحل  
إذا كانت الشركة تريد شراء نظام جديد بمبلغ 250,000 £ والنظام القديم يُباع بمبلغ 55,000 £ والعائد من الجدير هو 325,000 £ بينما من القديم 125,000 £ فما هو قرار الشركة

marginal cost = cost of new system - cost of old system

$$\underline{M.C} = 250,000 - 55,000 = 195,000$$

marginal benefit = Benefit of new system - Benefit of old system

$$M.B = 325,000 - 125,000 = 200,000$$

so  $\Rightarrow$  M.B exceed M.C so we  
accept it

$M.B > M.C$   
accept it

39

## # Corporate governance :

حوكمة الشركات

The rules, Processes and Laws by which Companies are operated controlled and regulated

هي القوانين التي تحكم الشركات

### Type of investors :-

- 1 Individual Investors :- Investors who own relatively small quantities of shares so as to meet personal investment goals, don't have effect

مستثمرين يمتلكون كمية قليلة من الأسهم في الشركة ولا يؤثر لهم تأثير في قرارات الشركة.

- 2 Institutional Investors :- Investment professionals such as banks, insurance, ~~companies~~ companies, mutual funds and manage a large quantities and they have effect in the firm.

مستثمرين لهم تأثير كبير في الشركة وقراراتها مثل البنوك والشركات و يمتلكون كمية كبيرة في الشركة



# تقوم كل شركة بعمل اجتماعات وندوات ... ولا يعقل  
أنه كل شخص يملك سهم واحد مثلاً أو 20 سهم يحضر هذه الاجتماعات  
مع الناس فتملك ملايين الأسهم بالتالي يوجد شيء اسمه ☺

## Proxy Statement ☺

وهو عبارة عن وكالة من أصحاب الأسهم القليلة لأصحاب  
السهم الكبيرة أنهم صفتين وثيقة عنهم في أمور الشركة.

## Government Regulation ☺

\* هو عبارة عن تنظيم حكومي للأعمال  
والشركات ويهدف لتخليصها من أي  
مشاكل وهناك آثار سلبية لهذه  
المشاكل هي:

- 1 False disclosures in financial statement and reporting.
- 2 undisclosed conflicts of interest between corporation and their auditors, analysts.

① أخطاء في الإفصاح عن المعلومات والتقارير والقوانين المالية.

② عدم الكشف عن الصراعات بين الشركة والمدققين والمحاسبين تابعين الشركة

# لحل هذه الآثار السلبية تم وضع قانون في عام 2002  
اسم (sarbans oxley act (SOX) ويعمل على العقاب  
على الصراعات والتلفات

## # Agency Problems:

Problems that arise when managers  
pursue goals ahead of the goals of shareholders

هي مشكلة تنشأ عندما تتعارض أهداف المدير  
مع أهداف المالكين { تنشأ عندما يكون المدير ليس من المالكين }

## # Agency Cost:

Cost arising from agency problems that  
are borne by shareholders and represent  
a loss of shareholders wealth

هي التكاليف المعروفة من قبل المالكين كل هذه المشكلة  
من أجل الحفاظ على قيم الأسهم



# Agency Cost

{ تكاليف  
مخفية } Implicit  
cost

هي تكاليف مخفية ومخفية غير  
واضحة في بيانات الشركة أمثال على  
ذلك دفع شخص لبيع أكتب حركاً  
ومثلو كبات المدير في هذه الحالة  
تكون المصاريف على المراقب مخفية  
مخفية فطاهرة.

{ تكاليف  
واضحة } explicit  
cost

هي تكاليف واضحة وظاهرة وتوضع  
في بيانات الشركة أمثال على ذلك دفع  
محاكي له دفع مخفية على المراقب في هذه  
الحالة مصاريف وانتقال المحامي تدفع  
وتجلى فطاهرة بشكل عادي.

## Solutions to solve the Problem

### Incentive Plane

Management compensation  
Plans that tie management  
compensation to share Price  
Like [Stock Option]

هي ربط أهداف المدير  
بأهداف الشركة وحلها  
صالح فيكون خلال  
فرصة Stock option

### Performance Plan

Plans that tie management  
compensation to measure  
such as EPS or growth in EPS  
Like { cash bonus or Performance cash }

هي أهداف مكافأة المدير إذا  
وصل إلى شيئاً معين مثل زيادة سعر السهم  
أو كسب ربح السهم ويتم المكافأة  
بالمكافأة كاش أو آجلة

Stock options: option extended by the firm that allow manager to benefit from increases in stock prices over time

# هي فرصة إعطاء المدير شراء أسهم بسعر أقل من سعر السوق لفترة معينة وهذا يجعل المدير من المالكين في الشركة لحل ال (agency problem) . مثلاً: إذا كان سعر السهم في السوق 15 \$ يحق له لفترة من الزمن شرائه بـ 3 \$ .

Performance shares: - shares of stock given to manager for meeting stated performance goals.

# إعطاء المدير أسهم مجاناً في حال حقق الأهداف المطلوبة للمالكين .

Cash bonuses: - cash paid to manager for achieving certain performance goals.

# إعطاء المدير جائزة أو بونوس كاش في حال حقق الأهداف المطلوبة .

How we know if there agency problem or not?

1 misuse of the firm's resources

2 Impose agency costs on the firm's shareholders.



# Financial Institution :

المؤسسات المالية

مثل : التأمين ، البنوك ، القروض ، ...

Intermediation  
الوساطة

# الهدف الأساسي لهذه الشركات هو

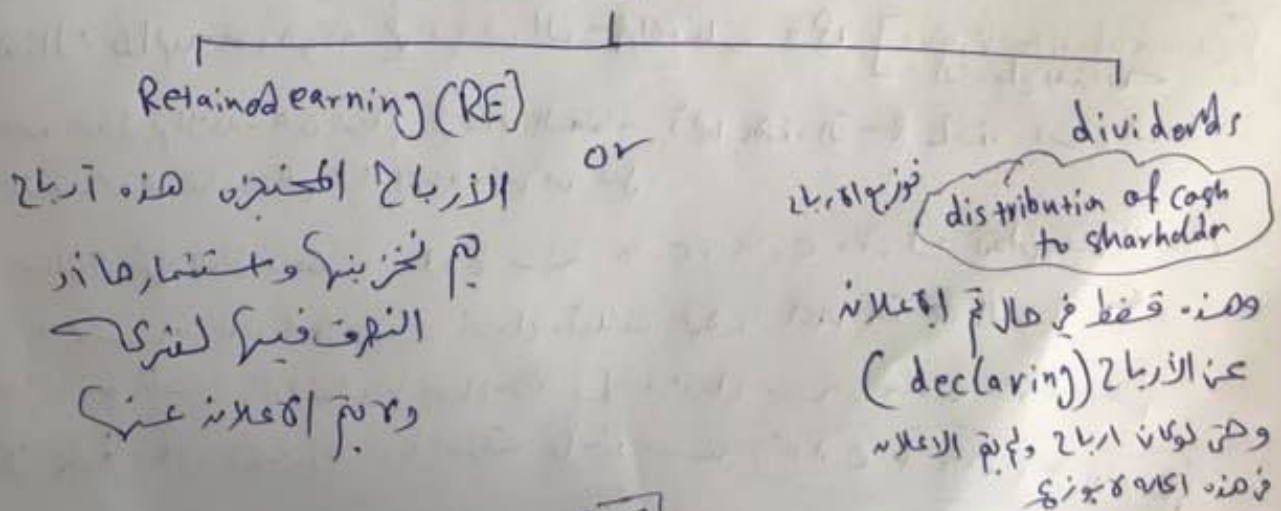
هي عليه الوساطة بين

Surplus  $\longleftrightarrow$  Shortage  
الزخم الفجوة

خزائنه كل عام توقع هذه المعادلة ( Annually )

$$\text{Net income} = \text{Revenue} - \text{Expense}$$

في حال كان هناك أرباح ( Net income ) يتم التفرغ كالتالي



في حال كان هناك خسارة (Net Loss)

# الخسارة تنحل الشريك ويتم تعويضها من الأرباح المحققة (٤٤)  
أدمن سنوات عمل لاحقة ولكن في حال استمرت  
الخسارة ولم يتم السبوة على إعلان الركة الإفلاس  
(Bankruptcy)

وتقوم الركة بعمل تصفية [Liquidation]

وتصفية تتم كالآتي : يتم بيع جميع Assets وتجميع الأموال  
وتوزيعها كالتالي وبالترتيب

- |                           |                       |
|---------------------------|-----------------------|
| 1] Creditor               | أصحاب الديون          |
| 2] Preferred stockholders | أصحاب الأسهم الممتازة |
| 3] Common stockholder     | أصحاب الأسهم العادية  |

هناك خاصية صوبيوده في بعض الأسهم الممتازة وهي [Cumulative right]   
الذريبات المتراكمة  
وهذه في حالات عدم حصول الأرباح في إحدى السنوات أصحاب هذه الأسهم يأخذون الأرباح هذه  
السنة والسنوات التي لم يتم الحصول عليها من قبل.

مثال: شركة جوال حققت أرباح سنة ٢٠١٥ و ٢٠١٦ ولكن لم تعلن عن الأرباح  
وفي سنة ٢٠١٧ حققت أرباح وأعلنت فهذا اكمل التمام العادية  
والآن للممتازة أي شركتها أرباح متراكمة تأخذ أرباح سنة ٢٠١٧ و  
الآن للممتازة أي شركتها أرباح متراكمة تأخذ سنة ٢٠١٥ + ٢٠١٦ + ٢٠١٧

36



# الانساع العادية كلها لا تملك خاصية الارتباط المتناكح  
 # الانساع المتناكح بعضها ليس كلها تملك ارتباط متناكح

مطلوب

The Common Stock don't have <sup>right</sup> cumulative <sup>right</sup> ☐ T  
 All Preferred stock have <sup>right</sup> cumulative <sup>right</sup> ☐ F  
 Some of Preferred Stock have cumulative right ☐ T

# أمير البناني  
 # عبد الشرف