

المبيئه المالىه ① الأوراق المالىه

⊗ الادراقت المالىه نوعين

- ① أوراق ذات عائد ثابت ← لسندات - لأوراق تجاريه - لإكهم للمخازنه
- ② أوراق ذات عائد متغير ← الأسهم العاديه

* السندات المكوويه

① سندات لتوفير المالىه

- ② اذونات الخزينه أدوات دين قصيره الأجل تستحق في موعدها أو قبل موعدها
- ③ أوراق الخزينه أدوات دين متوسطه الأجل ولغوئه تدفع بشكل نصف سنوي
- ④ سندات الخزينه سندات طويله الأجل

① السندات

① السندات المضمونه

② السندات بدون ضمان

- ③ السندات القابله وغير القابله للاستدعاء لإسحق عائد في اي وقت لرد قيمه السند العائد يكون أعلى
- ④ السندات القابله وغير القابله للتحويل تحويل إلى أسهم عاديه (عائد أقل)

② الأوراق التجاريه

هي أدوات استثمار قصيره الأجل بحد أقصى ٩٠ يوم وتصدر طاملمها على أساس خصم أي تباع بأقل من قيمتها الاسميه وهي ذات دخل ثابت وتصدر بدون ضمان

③ الأسهم المخازنه

هي لإكهم التي تدخل ضمن حقوق المالكيه وتحمل خصائصه مشتركه بين كل من السندات والأسهم العاديه ومن خصائصها أنها

① تحمل عائد ثابت

② قابله للتحويل إلى أسهم عاديه

انواع الأسهم المخازنه

- ① الأسهم المخازنه المجمده وغير المجمده للأرباح
- ② " " " " مشاركه وغير مشاركه في الأرباح
- ③ " " " " العاديه وغير القابله للتحويل

٤) أقسام السهم العادية

هي عبارة عن سند ملكية يملكه المساهمون وطاقتها حق الحصول على الربح خلال حياة المنشأة وحق التصويت وحق اختيار مجلس الإدارة

وهي على فئتين

١) أرباح أعلى ولكن بدون حق التصويت

٢) أرباح أقل وتتبع حق التصويت

* أشكال الأرباح

١) أرباح موزعة نقداً ٢) أرباح موزعة في شكل أسهم

٣) أرباح موزعة في شكل ممتلكات

٥) إبقرات

هي عبارة عن أوراق مالية أولية تصدرها الشركات لمساهمة بضمان أصول المنشأة . ويعطى لإبقر المشتري الحق في شراء أسهم المنشأة بسعر محدد قبل تاريخ محدد ويسقط هذا الحق بعد انقضاء أجله المحددة وتعطى للمديرين المتفنين كجزء من إلتعويضات لهم

٦) عقود الخيارات

يعطى عقد الخيار حامله حق شراء أو بيع أصل معين بسعر معين في تاريخ محدد أو ضمن وهي على نوعين

١) شراء السهم لعادي بسعر محدد خلال فترة زمنية محددة

٢) بيع السهم لعادي بسعر محدد خلال فترة زمنية محددة

٧) عقود استقراض

كل من هذه العقود يستقر بشراء أو بيع أصل محدد بسعر محدد ولا تشجع له طيار

٨) أسهم شركات استثمار

هي عبارة عن حصص استثمارية مالية تشمل استثمارات متنوعة بهدف تقليل المخاطر

٩) أسهم صناديق الاستثمار

يستطيع المستثمر شراء أسهم الصناديق مباشرة من الصندوق وليس من المساهم

تابع البيئه الماليه ١٦ الاسواق الماليه

الاسواق الماليه هي كذا، لذي يجمع بالتحري لادراق ماليه بمشترى ملك لادراق
أدلو سيده التي تسمح بعملية إبتدال بين إبتاع ولبشترى بشكل مباشر أو غير مباشر

الاداء التي تقوم بها الاسواق الماليه

- ١ تقليل تكاليف إستثمار ولبتمويل
- ٢ وجود وسطاء يساهم في لتوفيق بين المقرضين ولبمقترضين
- ٣ تعمل على تكبير لاسعار لادراق ماليه لبتداوله
- ٤ توفير لسيوله

المتعاملون في الاسواق الماليه

- ١ المستثمرون أو المقرضون
- ٢ المصدرون أو المقترضون
- ٣ الوسطاء

مهام لوسطاء

- ١ المسره
- ٢ ضمانه لاسوق
- ٣ التقه ببتغويه الأوراق الماليه

تصنيف الاسواق الماليه

- ١ بناء على طبيعه لادراق الماليه : أسواق أوليه و أسواق ثانويه
- ٢ بناء على الحقوق ولبالتزامات : أسواق الدين و حقوق المالكيه
- ٣ بناء على اسلوب لبتحويل : أسواق قروض و أسواق أدراف ماليه
- ٤ بناء على غرض لبتحويل : أسواق نقد و أسواق رأس مالك

الاسواق الأوليه والثانويه

- السوق الأوليه : تتعامل في إصدارات جديدة من الأوراق المالية التي تصدرها المنشآت لأول مرة
- السوق الثانويه : تتعامل بالأوراق المالية التي تم إصدارها من قبل

السوق الثانويه

- * السوق لنظامين
- ① بورصات الأوراق المالية
- ② توفير المعلومات والبيانات كنافه طباهير ومنع التلاعب والغش
- * السوق الموازي
- ① يشير إلى الاسواق غير لنظاميه
- ② يضم الوكلاء والوسطاء اللذين يتعاملون بالأوراق المالية للشركات التي لم تكفل شروط اداهاها بالبورصة
- ③ تتخص لإدراج جاليه من أسهم وسندات

اسواق لنقد رأس مال

① سوق رأس مال تتم فيه إصدارات جاليه طويله الأجل مثل الأسهم والسندات

② سوق لنقد

- * يتعامل بالأدوات لنحوليه قصيره الأجل
- * يتميز هذا السوق بالمرونه العاليه وقلة تكاليف المعاملات
- * انخفاض درجه المخاطره

من أدوات الاستثمار في سوق لنقد

- * شهادات الودياع المصرفيه لإقابه للتداول
- * القبول المصرفيه
- * سوق اليورو دولار

سوق رأس مال	سوق لنقد
طويل الأجل	قصير الأجل
يركز على إصدار	يركز على السيوله وإمان
عدد المعاملين قليله	عدد المعاملين كثير

أنواع المخاطر :-

1] مخاطر منتظمة: هي المخاطر لسوقية التي تؤثر على جميع الاستثمارات في الاقتصاد ولا يمكن تجنبها (يقاس بمعامل بيتا)

2] مخاطر غير منتظمة: هي تلك المخاطر التي يمكن تجنبها وتؤثر على الاستثمارات بعينها (يقاس بالمبتاين والفرص الخاصة)

مصادر المخاطر المنتظمة

- 1) ارتفاع التضخم
- 2) انخفاض لقيمة الشرائح للنقود
- 3) ارتفاع أسعار الفائدة

الموازنة الرأس مالية وتحليل الخطر

1) طريقة معامل معادل إلتا \rightarrow قيمة تتراوح بين صفر و 1

تقوم هذه الطريقة على معالجة الخطر عند تقويم المشروعات الاستثمارية من خلال تعديل التدفقات النقدية غير المؤكدة إلى تدفقات نقدية مؤكدة.

2) طريقة معدل الخصم المعدل للمخاطرة

تقوم على تعديل معدل الخصم لمعالجة الخطر

⊗ مصادر لتمويل قصير الأجل

تعريف لتمويل قصير الأجل: هي الأموال التي تحصل عليها المنشأة من إغير و التي يجب سدادها في أقل من سنة

مصادر لتمويل قصير الأجل :-

- ① - الائتمان التجاري
- ② - الائتمان المصرفي
- ③ - الأوراق التجارية
- ④ - القروض
- ⑤ - أدوات سوق النقد

① الائتمان التجاري

هو التمويل قصير الأجل الذي تحصل عليه المنشأة من الموردين و المتمثل في قيمة المشتريات الأجله للمواد والسلع التي تحصل عليها المنشأة

② الائتمان المصرفي

هي المبالغ التي تحصل عليها الشركة من إقطاع مصرفي

⊗ أنواع الائتمان مصرفي

① - الائتمان مصرفي غير المكفول بضمانات

وهي لقروض ذاتية لتسييل لأن لبنوك نقودا لتقدم هذه القروض للمنشآت التي تحتاج إلى تمويل لإضافي لمقابل الزيادة الموسمية في رأس المال العامل
ومن أنواعه

② التسهيلات الائتمانية المحدودة

* وهو اتفاق بين البنك التجاري و المنشأة المقترضه يتم بموجبها موافقة البنك على تقديم قروض قصيرة الأجل لمدة لا تتجاوز (عام).

* ولا تعتبر هذه التسهيلات ملزمة للبنك من إنهايه (قانونية) فإذا لم تتوفر السيولة لدى البنك أو تدهور لمرتبة الائتماني للمنشأة فإن البنك يحجم عن تقديم القرض

٥- التسيير الائتماني الملزم

ويكون لبنك ملزم بتوفير التمويل المنفق عليه مع المنشأة وينقسم إلى نوعين

التسيير الائتماني لمجردة

وهي تسيير ائتماني محدود يلتزم البنك بتخصيص مبلغ معين لمقابلته
بحاجة المنشأة ويشترط لبنك مقابل ذلك
١- رسوم ارتباط على المبالغ غير المحبوبة
٢- معدل فائدة على المبالغ المسحوبة

التسيير الائتماني غير متجبرة
ويتمثل اتفاق غير رسمي يسمح للمنشأة
الاقتراض في حدود المبلغ المتفق عليه
في فترة سابقة دون الحاجة إلى اتباع الاجراءات
الروتينية التي تسبق طلب الائتمان

٦- الائتمان المصرفي المكفول بضمان معين

عند كفول المنشأة على الحصول على لقروض مصرفية غير المكفولة بضمان
عليها تقدم بعض الضمانات للبنك من أجل الحصول على التمويل

أنواع الضمانات

- ١ الضمانات الشخصية ٢ أوراق القبض ٣ الأوراق المالية (الإسهم والسندات)
- ٤ الاصول المتداولة (كالمطبخية والمخزون) ٥ الاصول العقارية

* تستند التزام مطرئته كضمان للحصول على لقروض مصرفية إما برهن لزعم
المطرينه أو بيع الزعم مطرئته

في حالة الرهن : يقبل لبنك التزام مطرئته كضمان ولكن مسؤولية تحصيل هذه الرهنة من العملاء
تقع على المنشأة

في حالة البيع : تقع مسؤولية تحصيل المبالغ المطرئته على عاتق البنك

التحويل بضمان المخزون

يسهل المخزون في دفاتر شركة بصيغته إنكلفه في حين أن قيمته السوقية قد تكون أعلى بكثير من قيمته الحقيقية وبمخاطر ذلك مما يهدد للجهد المقرض في حالة تعذر المنشأة على السداد

يعتمد البنك في منح إقروض بضمان المخزون على عدة عوامل

١- إصفات الماديه ٢- جاذبيه المخزون ٣- تسويق المخزون

غير قابل للتلف

مثل المواد الخام والبيع

سهوله التسيو وتحويله في سويله

تكلفه التحويل بضمان المخزون تعتبر مرتفعه مقارنة بتكلفه التحويل بضمان لزمه طرئته لأن المخزون أكثر مخاطرة من حيث تعرضه للتلف وظهور بدائل له لذلك لا تمنح البنوك تصديقات تتجاوز ٥٠٪ من قيمه المخزون

٣ الأوراق التجارية

تعتبر الأوراق التجارية مصدراً للتحويل قصير الأجل وتمثل أوراقاً وعد بالرفع غير مضمونه تصدرها المنشآت ذات المراتب الماليه العاليه وأهمها شترين هذه الأوراق هم للبنوك التجاريه وشركات التأمين وضاديق الإستثمار وتحمل هذه الأوراق التجاريه تادئة استحقاق لا يتجاوز ٩ أشهر

مزايا الأوراق التجارية

- ١- انخفاض معدل الفائدة
- ٢- لن تكون لشركه بحاجة إلى إلتصافها بالرصيد لتحويله
- ٣- تمثل مصداً للحصول على التحويل قصير الأجل بدلاً من إلتصافه لتحويله
- ٤- يجعل مظهر لشركه الائتماني يظهر بصورة أفضل

عيوب الأوراق التجارية

- ١- عدم المرونة → إذا حل موعد السداد لا يقبل لتأجيل
- ٢- بالإضافه إلى إفتوائه التي ترفع للمستثمرين تحل لشركه المطاريف التي ترفع لشركات المصارف التي تتولى عملية تسويق وتداول الأوراق التجارية

* مصادر التمويل ضوابط لإجل

- ١- الاستئجار
- ٢- الأسهم الممتازة
- ٣- السندات ← سندات ليدين
- ٤- الأسهم العادية
- ٥- الأرباح المحتجزة

الاستئجار

هو عقد يبرم بين طرفين المستأجر والمؤجر ويترب عليه التزام من طرف الأول المستأجر بدفع مبالغ محددة منفق عليها للمؤجر لطرف الثاني وهو المالك للأصل من الأصول وينتفع الطرف الأول بالخدمات التي يقدمها للأصل

أهم بنود عقد الإيجار

- ١- المدة، لاسيما في العقد التي لا يمكن الغاءه خلالها
- ٢- قيمه وفعه الإيجار
- ٣- تاريخ الدفع
- ٤- امكانه تجديد العقد
- ٥- الجهة التي تتحمل صيانه الأصل

أنواع عقود الإستئجار

- ١- الإستئجار لتحويل
- ٢- الإستئجار التشغيلي
- ٣- الإستئجار المقرون برافعه لتمويل

الإستئجار التحويلي :-

يتمثل عقداً بين المستأجر والمؤجر يلتزم بموجبه المستأجر بدفع أقساط ماليه للمؤجر نظير استئجاره للأصل

خصائصه

- ١- لا يمكن الغائه

أنواع الاستتبار التحويلي :-

① الاستتبار عن طريق بيع الأصل ثم إعادة استتبار هذا الأصل

تقوم شركة ببيع أحد أصولها إلى مؤسسه اخرى ثم تستأجر هذا الأصل من المشتري وذلك للحصول على سيوله تمكن المنشأة من استثمارها أو تسديد ديونها

② الاستتبار المباشر

يسمح هذا النوع من الاستتبار للمنشأة بالمصول على أصل لا تملكه حيث تقوم المنشأة بتحديد الأصل الذي ترغب في الحصول عليه وتتفوق مع المالك على شروط تارة عن التسليم وتقوم المنشأة بالتربيع مع إيفاء لشراء هذا الأصل من المالك ثم تستأجره من إيفاء وفقاً لهذا العقد ينبغي على المنشأة دفع كامل قيمه الأصل مضافاً إليه عائداً حسب للمؤجر ويتحمل المستأجر كافة نفقات إصيانته والتأمين والضرائب

الاستتبار التشغيلي :-

يطلق عليه عقد استتبار الخزمات لأنه يرتبط باستتبار التجهيزات والخزمات مثل السيارات والآلات لتصوير والآلات الحاسبية ويقدم المؤجر الخزمة المطلوبة ويتحمل تكاليف إصيانته والتأمين والضرائب وذلك نظير دفعات سنوية يدفعها المستأجر

خصائصه :

- ① تكون مدة العقد أقل من عمر الإقتطادي للأصل
 - ② على المؤجر تكملة تأجير الأصل لنفسه المستأجر أو لغيره لتغطية تملكه لأصل
 - ③ قد يشمل العقد بنداً يمنع المستأجر حق إلغاء العقد قبل زيارته
 - ④ لا يسمح إكمانه إلغاء العقد للمستأجر فرضه ليمتد عن أصل أحدث
 - ⑤ لا يسمح إكمانه إلغاء العقد للمستأجر فرضه لتخلص من الاستتبار في حاله
- تدعمه نشاط الإقتطادي للمنشأة

الاستثمار المرتبط برفع التمويل

يوجد في هذا النوع من التمويل ثلاثة أطراف

- ① المؤجر صاحب الأصل
- ② المستأجر
- ③ مؤسسه التمويل

كيفية هذا النوع من الاستثمار : يمد المستأجر لأصل الذي يود الانتفاع منه ويقوم المؤجر بشراء الأصل ويحمله هزئياً من أمواله الخاصة الباقية عن طريق إئتمانه برهن الأصل المشتري

مزايا وعيوب التمويل بالاستثمار

أولاً المزايا ① المرونة حيث يمكن تبديل الأصل أو تبديل المكان في حالة الاحتار

② يمنع الاستثمار للمنشأة وفترات ضريبية حيث أن دفعات الإيجار تخصم من الأرباح

③ يمكن استخدام الأموال المتوفرة من الاستثمار في تمويل رأس المال العامل

④ الأصول المستأجرة لا تظهر في بنود الميزانية

ثانياً العيوب

① الاستثمار يكون لفترة محددة

② تكلفه إضوائد على بعض عقود الإيجار أعلى من إئتمانه طلباً حراً

الضريبة عند شهادة دين لتعهد بموجبها الجهة المصدرة لها دفع قيمة
السند كامله عند الاستحقاق حامل السند بالاطرافه الى صفيه فائده
حوريه سنويه او نصف سنويه

اسماليه

- ١* للسند قيمه سوقيه قد تكون أكبر من قيمته الاسميه وفي هذه طاله سيحقق حامل السند مكاسب
- ٢* قد تكون قيمه السند بوقته اصغر من قيمته الاسميه وفي هذه طاله يتحمل حامل السند خسارة اسماليه

طرق إصدار السندات

١) طريقه اوفاء للزامي الماده شراء السندات من هائلتها خلال فترة الاستحقاق

٢) طريقه الاستدعاء للاختياري: حيث يسمح للمقرض من اعادة شراء السند من حامله
خلال فترة استحقاق السند بعمليه اعلى من سعر الاصدار وتناقص سنوي
حسب ما هو منصوص عليه في نشرة الاصدار

٣) طريقه البيع للاختياري: البيع للاختياري من قبل حامل السند ليتمكن للمشتري اجمع
السند الى المنشأة المصدرة للسند واسترداد قيمته خلال فترة الاستحقاق

أنواع السندات

١) السندات القابله للتحويل: وهي التي توفر لحاملها الحصول على عائد ثابت بالاطرافه الى امكنه
تحويلها لأسم عاديه ويقسم هذا النوع بانخفاض معدل الفائدة

٢) السندات القابله للاستدعاء: كلتزم ائتمركه بدفع قيمه تفوق قيمته الاسميه للسند من
أجل استدعائها قبل تاريخ الاستحقاق

٣) السندات القابله للاستقراض: كلتزم ائتمركه بشراء عدد معين من السندات سنوي
وعادة تكون لفائدة من هذه السندات أقل من السندات العادية لان هناك نوع من الحماية للأصول
المستثمر

٤) السندات المضمونه بأصل: وقد يكون ذلك برهن للممتلكات ولا يسمح بالتصرف بهذه
الممتلكات قبل توفير قيمه السند وقد يكون لضمان سندات ائتمركه اخرى أو أسمهم
وتسمى هذه طاله بالسندات المضمونه

هو وثيقه تصدرها المنشأة وتحمل قيمه اسميه وتعتبر طامها حق ملكيه بما يعادل قيمه أسهمها

⊗ يوجد للاسم الممتاز قيمه اسميه وقيمه دفترية وقيمه سوقيه

⊗ جمع للاسم الممتاز بين خصائصه للاسم العاديه وخصائصه لسندات (هجين)

مقارنه بالاسم العاديه :

كلاهما ليس له تاريخ استحقاق
كلاهما يمثل مصدر تمويل دائم بالنسبه للمنشأة

مقارنه بالسندات

العائد الذي يحصل عليه كل من حاملها ثابت ومحدد بخصيه أو بنسبه معينه
لحامل السند للاسم الممتاز الأولويه على جملة الاسهم العاديه في استرداد حقوقهم
من أصول المنشأة في حالة إخلاسها أو تصفيتها

خصائص للاسم الممتازة

- ① بإمكانية تحويل بعضها إلى أسهم عادية
- ② أحقيته تجميع الأرباح
- ③ قد يشترك أصحاب الاسهم الممتازة أصحاب الاسهم العاديه في الأرباح

⊗ تشابه للاسم الممتازة مع السندات في أنها تحمل عائد ثابت

⊗ لا يشترك جملة الاسهم الممتازة في إدارة الشركة

⊗ للاسم الممتازة أولويه في الأرباح

⊗ ليس للاسم الممتازة مورد استحقاق (أبديه)

السهم العادي هو سند ملكية له أكثر من قتيبه

القتيبه الاسمي: هي لقتيبه التي يصدر بها السهم وينص عليها في عقد لبيان حيس

القتيبه لرفترية: وتساوي قتيبه حقوق ملكية مقسومه على عدد الاسهم العاديه بالمصريه

القيمه لسوقيه: عبارة عن سعر لسهم في اسوق الأوراق طاليه

القيمه لتصفويه للمنشأة: وهي لقيمه التي يتوقع الحصول عليها من حاله لتصفيه لشركه

قتيبه لسهم حسب العائد: وهي لقيمه التي يكون المستثمر متقدماً لدفعها مقابل طيازته للسهم العادي

* حقوق حمله لاسهم العاديه

١ حق التصويت

٢ الحصول على نصيبهم من الارباح بعد دفع مستحققات أصحاب لديونهم لاسهم

٣ يمكن أن تكون الارباح بلوزيه على حمله لاسهم العاديه نقداً أو في شكل أسهم

٤ الحصول على نصيبهم من نتائج لتصفيه للمنشأة بعد سداد حقوق أصحاب لديونهم لاسهم للمخازنه

* المخازن

١ لهم الحق في شراء أولويه الاصدارات الجديدة

٢ التدفقات لتقديه للأسهم العاديه غير مصروفه مبقاً

٣ فترة لاستحقاق على لاسهم العاديه غير محدوده (أبدية)

٤ صعوبه تحديد معدل لعائد لاطلوب

٥) الأرباح المحتجزة

تمثل الأرباح المحتجزة مصدر تمويل ذاتي للمنشأة وهي عبارة عن أرباح تم تحقيقها ولم يتم توزيعها على المساهمين وقد ينص نظام المنشأة على استقطاع نسبة معينة منها بهدف تكوين احتياطيّات واستخدامها للتوسع أو مواجهة إخطاري، وتعتبر الأرباح المحتجزة جزءاً من حقوق المالكين ولها علاقة إيجابية بالقيمة الدفترية حيث أن ارتفاع الأرباح المحتجزة يؤدي إلى ارتفاع القيمة الدفترية وبالتالي له قيمة إيجابية على القيمة لسوقية

مزايا الأرباح المحتجزة

- ① عدم وجود إجراءات مضبوطة للحصول على التمويل
- ② مصدر تمويل من حيث القيمة ولوقتاً
- ③ لا تمثل التزاماً على المنشأة
- ④ استخدام في التمويل لا يحتاج إلى ضمانات أو رهن لأصول

~~خطائصه الأرباح المحتجزة~~

④

تكلفه رأس المال

تعريف هي لعائد لذي يجب أن تحققه المنشأة من أجل الوفاء بمعدلات لعائد المطلوب من قبل الملاك أخذا بعين الاعتبار الالتزامات تجاه الأطراف الأخرى كالدائنين وتكلفه إصدار الأسهم والسندات

العوامل المحددة لتكلفه رأس المال

1) العوامل الاقتصادية

- * العرض والطلب على رأس المال
- * معدل التضخم المتوقع

2) العوامل السوقية

- * العائد مقابل لتحويل عن عنصر لزمته
- * العائد مقابل لتحويل عن المخاطر

3) المخاطر

تنقسم المخاطر الى نوعين

- 1) مخاطر العليان لنتيجة عن قرارات لاستثمار وتقتل في تذبذب لعائد
- 2) المخاطر المالية والتي تتمثل في تذبذب لعائد على حقوق ملائكة

* لعلاقة بين المخاطر وتكلفه رأس المال علاقة طردية فارتفاع المخاطر يؤدي الى ارتفاع تكلفه رأس المال

4) حجم التمويل

العلاقة بين حجم التمويل وتكلفه رأس المال علاقة طردية فارتفاع حجم التمويل يؤدي الى ارتفاع تكلفه رأس المال

5) تكلفه الدين

تعرف تكلفه الدين على أنها معدل لعائد لذي تحققه المنشأة على استثماراتها من أجل تحقيق معدل لعائد المطلوب من قبل المقرضين

الرفع المالي

يشير لرفع مالي إلى استخدام مصادر لتمويل ذات التكلفة الثابتة ضمن الهيكل المالي مثل الديون والأسهم الممتازة

(*) يمكن للرافعة المالية أن تكون سلاحاً ذو حدين للأسباب التالية:

- 1 استخدام لليون في التمويل يؤدي إلى زيادة ربحية السهم
- 2 ارتفاع نسبة الديون في الهيكل المالي يؤدي إلى ارتفاع المخاطر المالية

العوامل المحددة لاختيار الهيكل المالي:

1 حجم المنشأة
المنشآت الكبيرة تحصل على لقروض بسهولة ويسر وبتكلفة أقل

2 نمو واستقرار البيئات
المنشآت التي تنقسم مبيعاتها بالاستقرار تكون في وضع أفضل ليسمح لها بالوصول على لليون

3 التفرقات نقدية للمنشأة
يترتب على استخدام لليون من تمويل مالي تكاليف ثابتة تتطلب وجود تفرقات نقدية بصورة مستقرة

4 تكلفة الأموال:
تعتبر الديون أقل مصادر تمويل تكلفه مقارنة بالأسهم الممتازة والعادية
زيادة لليون تؤدي إلى زيادة المخاطر المالية

5 المرونة
قدرة المنشأة على تعديل أو تكيف هيكلها المالي مع لإحتياجات مالية التي تنشأ من ظروف محيطه

6 الملائمة
تعني أن الأصول الثابتة يجب أن يتم تمويلها من لليون طويلة الأجل أو حقوق الملكية بينما الأصول المتداولة يتم تمويلها عن طريق لليون قصيرة الأجل

نظريات الهيكل المالي

① مدخل صافي لرزق

ارتفاع القروض لن يغير من مفهوم زادك النظر لدى المستثمرين
ووفقاً لهذا يدخل تطبيع المنشأة زيادة قيمتها السوقية وتقليل تكلفة الأموال
من خلال زيادة نسبة ديون إلى حقوق الملكية

② مدخل صافي لإدخال لتشغيل

تكلفة الأموال ثابتة بغض النظر عن نسبة لرفع المال وتكلفة ديون ثابتة
④ لقيمة سوقية لحقوق الملكية يمكن حسابها بواسطة لقيمة لقيمة:
(لقيمة سوقية الكلية للشركة = لقيمة سوقية للديون)

③ مدخل لتقليري

تبعاً لهذا يدخل لوجود رأس مال أفضل لرأس المال ويمكن للمنشأة
زيادة قيمتها من خلال زيادة ديون بصورة حالية

