

تعريف القسم النظري للمالية 2

سندات التوفير المالية:

هي سندات يتم بيعها عادة على المستثمرين الافراد ويمكن استردادها في أي وقت بمبلغ محدد يتراوح بين قيمة الشراء وقيمة الاستحقاق ويتم هيكلتها بحيث تحفز المشتري لهذه السندات

أذونات الخزينة:

هي ادوات دين تصدر باجل لا تزيد عن سنة واحدة يسترد حاملها المبلغ عنداستحقاقه فقط ولكن باستطاعته بيعها قبل تاريخ الاستحقاق

أوراق الخزينة:

هي أدوات دين تصدر لحامله لاجل تتراوح بين سنتين إلى سبع سنوات ويستحقصاحبها فوائد على اساس نصف سنوي ويتم تداولها في السوق الثانوي

السند:

هو شهادة دين يتعهد مصدرها بدفع قيمة القرض كاملة لحامل السند في تاريخ محدد بالاضافة إلى الفائدة

السندات المضمونة:

هي سندات تصدرها المنشآت بضمان يتمثل في رهن أصل من الاصول

السندات الصادرة بدون ضمان:

هي سندات تصدرها المنشآت دون اللجوء إلى رهن أي من أصولها

الاوراق التجارية:

هي أدوات استثمار قصيرة الاجل يتم اصدارها من قبل منشآت الاعمال ذات السمعة الممتازة وتاخذ شكل أوراق تعهدية تمتد فترة استحقاقها إلى 270 يوم كحد أقصى وتعتبر من الاستثمار ذات الدخل الثابت وتصدر لحاملها أساس الخصم وايضا من دون ضمان

الاسهم الممتازة:

هي الاسهم التي تدخل ضمن حقوق الملكية وتحمل خصائص مشتركة بين كل من السندات والاسهم العادية وهي ذات عائد ثابت ولاتعطي أصحابها حق التصويت وقد تكون قابلة للاستدعاء أو التحويل إلى اسهم عادية

الاسهم العادية:

هي عبارة عن سند ملكية يملكه المساهمون من حقوق حامل السهم ولهم حق الحصول على الارباح خلال حياة المنشأة عند تصفيته وايضا حق التصويت وحق اختيار مجلس الإدارة

التعهدات:

هي عبارة عن أوراق مالية أولية تصدرها الشركات المساهمة بضمان أصول المنشأة ويعطي التعهد المشتري الحق في شراء أسهم قبل تاريخ محدد ويسقط هذا الحق بعد انقضاء المهلة المحددة وتعطى للمديرين التنفيذيين كجزء من التعويضات لهم

عقود الخيارات:

هي حق شراء أو بيع أصل معين بسعر معين في تاريخ محدد أو قبله ويتم اصدار الخيارات من الافراد ومتعهدي الاصدار مثل بنوك الاستثمار ومدة الخيارات لا تتجاوز عادة العام ولا يوجد حدود لعدد الخيارات

عقود المستقبل:

هي عقود تلزم المستثمر بشراء أو بيع سلعة محددة بسعر محدد في المستقبل ولا تتيح له الخيار

أسهم شركات الاستثمار:

هي عبارة عن حقية استثمارية مالية بحيث تشمل استثمارات متنوعة بهدف تقليل المخاطر

أسهم صناديق الاستثمار:

يستطيع المستثمر شراء أسهم الصندوق مباشرة من الصندوق وليس من المساهم ويكون سعر الاسهم المشتريات مساويا للإجمالي القيمة السوقية للأوراق المالية مقسما على عدد الاسهم المصدرة

الاسواق المالية:

هو الاطار الذي يجمع بائعي الاوراق المالية بمشتري تلك الاوراق في ظل توفر قنوات اتصال فعالة فيما بين المتعاملين في السوق أو هي الوسيلة التي تسمح بعملية التبادل بين البائع والمشتري بشكل مباشر أو غير مباشر

الاسواق الاولى:

هي السوق التي تتعامل في الاصدارات الجديدة من الاوراق المالية التي تطرحها المنشأة لأول مرة بغرض الحصول على رأس المال أو بقصد زيادته

الاسواق الثانوية:

هي تلك التي تتعامل بالاوراق المالية التي تم اصدارها من قبل

أسواق رأس المال:

هي تتم فيها الصفقات المالية طويلة الاجل مثل الاسهم والسندات

أسواق النقد:

هي التي تتعامل بالادوات التمويلية قصيرة الاجل التي لا تزيد في الغالب عن عام مثل أذونات الخزينة ويتميز بالمرونة العالية وقلة تكاليف العمليات ويتسم بانخفاض درجة المخاطر

المخاطر المنتظمة:

هي التي تؤثر على جميع الاستثمارات في لاقتصاد وهذا النوع من المخاطر لا يمكن تجنبها

المخاطر الغير منتظمة:

هي تلك المخاطر التي يمكن تجنبها وتؤثر على الاستثمارات بعينها

معامل بيتا:

هو درجة تجاوب عائدات السهم مع التغير في عائدات السوق

التمويل قصير الاجل:

هي الاموال التي تحصل عليها المنشأة من الغير والتي يجب سدادها في أقل من سنة

الائتمان التجاري:

هي التي تحصل عليه المنشاه من الموردين والمتمثل في قيمة المشتريات الاجله للمواد والسلع التي تحصل عليها المنشاه

الائتمان المصرفي:

هي المبلغ التي تحصل عليها الشركة من القطاع المصرفي ويأتي في المرتبة الثانية من حيث اعتماد المنشاه عليه في التمويل

التسهيلات الائتمانية المحدودة:

هي عبارة عن ترتيبات ائتمانية بين البنك التجاري والمنشاه المقترضة يتم بموجبها موافقة البنك على تقديم قروض قصيرة الاجل لمدة لا تتجاوز العام

التسهيلات الائتمانية المتجددة:

هي عبارة عن تسهيلات محدودة يلتزم من خلاله البنك بتخصيص مبلغ معين لمقابلة حاجة المنشاه من التسهيلات المطلوبة ويشترط البنك مقابل ذلك رسوم ارتباط على المبالغ الغير محسوبة ومعدل فائدة على المبالغ المسحوبة

التسهيلات الائتمانية الغير متجددة:

يمثل اتفاقا غير رسمي يسمح للمنشاه بالاقتراض في حدود المبلغ المتفق عليه في فتره سابقة دون الحاجة إلى اتباع الاجراءات الروتينية التي تسبق طلب الائتمان

القروض الخاصة:

هي عبارة عن الترتيبات الائتمانية التي يمكن الحصول عليها من الافراد كالملاك وغيرهم ممن لهم الرغبة والمصلحة في تمويل المنشاه ومقابلة احتياجاتها قصيرة الاجل

المدفوعات المقدمة من العملاء:

هي عبارة عن الاموال التي تحصل عليها المنشاه من عملائها مقدما مقابل تسلمهم السلع لاحقا وهذه تساعد المنشاه في شراء المواد الخام الضرورية لانتاج السلع

المتأخرات:

هي الاجورة المتأخرة والضرائب واستقطاعات الضمان الاجتماعي وتمثل هذه البنود تكاليف مستحقة غير مدفوعة وتعتبر مصدرا من مصادر التمويل قصيرة الاجل

الاستئجار:

هو عقد يبرم بين طرفين (المستأجر والمؤجر)

الاستئجار التمويلي:

هو عقد بين المستأجر والمؤجر يلتزم بموجبه المستأجر بدفع اقساط مالية للمؤجر نظير استخدامه للاصل

الاستئجار المباشر:

وهو الذي يسمح للمنشأ بالحصول على أصل لا تملكه

سندات الدين:

هو عبارة عن شهادة دين تتعهد بموجبها الجهة المصدرة لها دفع قيمة السند كامله عند لاستحقاق لحامل السند بالاضافه إلى منحه فائده دوريه سنويه أو نص سنويه

طريقة الوفاء الالزامي:

هي اعادة شراء السندات من حملتها خلال فتره الاستحقاق بشرط ان ينص على ذلك في نشره الاصدار

السندات القابلة للتحويل:

هي التي توفر لحاملها خاصيتين وهما الحصول على عائد ثابت بالاضافة إلى فرصة مستقبلية لتحويل السند إلى اسهم عادية

الاسهم الممتازة:

هي وثيقة تصدرها المنشأ وتحمل قيمه اسمية وتعطي لحاملها حق الملكية في المنشأ بما يعادل قيمة اسهمها بالاضافة إلى القيمة الاسمية يوجد لها قيمه دفترية وقيمة سوقية

القيمة الاسمية:

هي القيمة التي يصدر بها السهم وينص عليها في عقد التأسيس

القيمة الدفترية:

وهي قيمة وتساوي حقوق الملكية (بدون الاسهم الممتازة) مقسومة على عدد الاسهم العادية المصدرة

القيمة السوقية:

هي عبارة عن سعر السهم في سوق الاوراق المالية وتحدد القيمة السوقية للسهم بعوامل العرض والطلب والظروف الاقتصادية

القيمة التصفوية للمنشأ:

هي القيمة التي يتوقع الحصول عليها في حالة تصفية المنشأ وحصول كل من اصحاب الديون والاسهم الممتازة على حقوقهم

قيمة السهم حسب العائد:

هي القيمة التي يكون المستثمر مستعدا لدفعها مقابل حيازته للسهم العادي

الارباح المحتجزة:

هي عبارة عن ارباح تم تحقيقها ولم يتم توزيعها على المساهمين وقد ينص نظام المنشأ على استقطاع نسبة معينة منها

تكلفة رأس المال:

هو العائد الذي يجب ان تحققه المنشاه من اجل الوفاء بمعدلات العائد المطلوب من قبل الملاك اخذا بعين الاعتبار الالتزامات تجاه الاطراف الاخرى كالدائنين وتكلفة اصدار الاسهم والسندات

تكلفة الدين:

هي معدل العائد الذي تحققه المنشاه على استثماراتها من اجل تحقيق معدل العائد المطلوب من قبل المقرضين

المرونة:

هي قدرة المنشاه على تعديل أو تكييف هيكلها المالي مع الاحتياجات المالية التي تنشأ من الظروف المحيطة بها

الملائمة:

هي ملائمة مصادر التمويل للاصول المستخدمة فالأصول الثابتة يجب ان يتم تمويلها من الديون طويلة الاجل او حقوق الملكية بينما الاصول المتداولة يتم تمويلها عن طريق الديون قصيرة الاجل

تعداد

تصف الأوراق المالية إلى:

- 1-أوراق ذات العائد الثابت
- 2-أوراق ذات العائد المتغير

أوراق ذات العائد الثابت تنحصر بين:

- 1-عائد ثابت
- 2-تاريخ استحقاق محدد (قصيرة الاجل)

أوراق ذات عائد متغير تنحصر بين:

- 1-الارباح المتبقية بعد أن يتم الوفاء بالالتزامات
- 2-يعتمد الوضع المالي للمنشاه

أمثلة السندات الحكومية الامريكية:

- 1-سندات التوفير المالية
- 2-أذونات الخزينة
- 3-أوراق الخزينة
- 4-سندات الخزينة

سندات الخزينة تنقسم إلى:

- 1-تشبه إلى حد كبير أوراق الخزينة
- 2-سندات طويلة الاجل

تصنف الاوراق المالية إلى مجموعتين:

- 1-مجموعة الاوراق المالية التي تمنح عائد ثابت
- 2-مجموعة الاوراق المالية التي تحمل عائد متغير

الاوراق المالية ذات العائد الثابت تصنف إلى:

- 1-السندات
- 2-الاوراق التجارية
- 3-الاسهم الممتازة

الاوراق المالية ذات العائد المتغير تصنف إلى:

الاسهم العادية

تصنف السندات إلى:

- 1-السندات المضمونة وغير المضمونة
- 2-السندات القابلة وغير القابلة للاستدعاء
- 3-السندات القابلة وغير القابلة للتحويل

تصنف الاسهم الممتازة إلى الأنواع الآتية:

- 1-الاسهم الممتازة مجمعة وغير مجمعة الارباح
- 2-الاسهم الممتازة المشاركة وغير المشاركة في الارباح
- 3-الاسهم الممتازة القابلة وغير القابلة للتحويل
- 4-الاسهم الممتازة القابلة وغير القابلة للاستدعاء

أشكال الارباح:

- 1-cash dividend -أرباح موزعة نقدا
- 2-stock dividend -أرباح موزعة في شكل أسهم
- 3-property dividend -أرباح موزعة في شكل ممتلكات

يوجد نوعين من الخيارات:

1-call option -شراء السهم العادي بسعر محدد خلال فترة زمنية محددة ويكون ذا ميزة للمستثمر في حالة ارتفاع السعر السوقي للسهم

2-put option -بيع السهم العادي بسعر محدد خلال فترة زمنية محددة ويكون ذا ميزة للمستثمر في حالة انخفاض السعر السوقي للسهم

الادوار التي تقوم بها الاسواق المالية:

- 1-تقليل تكاليف الاستثمار والتمويل من خلال توفير الراغبين في التمويل والمستثمرين
- 2-وجود وسطاء يساعد في التوفيق بين المقرضين والمقترضين
- 3-تحديد أسعار الاوراق المتداولة ومعدلات الفائدة وهذا يساعد في عملية اتخاذ القرارات
- 4-توفير السيولة

المتعاملون في السوق المالي:

- 1-المستثمرون أو المقرضون
- 2-المصدرون أو المقترضون
- 3-الوسطاء

مهام الوسطاء:

- 1-السمسرة
- 2-صناعة السوق
- 3-التعهد بتغطية الاوراق المالية

تصنيف الاسواق المالية:

- 1-طبيعة الاوراق المالية : أسواق أولية واسواق ثانوية
- 2-اسلوب التمويل : أسواق قروض واسواق اوراق مالية
- 3-غرض التمويل : أسواق نقد واسواق رأس المال

مكونات السوق الثانوي:

- 1-السوق النظامي
- 2-السوق الموازي

السوق النظامي ينقسم إلى:

- 1-بورصات الاوراق المالية
- 2-توفير المعلومات والبيانات لكافة الجماهير ومنع التلاعب والغش

ادوات الاستثمار والتمويل في سوق النقد:

- 1-شهادات الايداع المصرفية القابلة للتداول
- 2-القبول المصرفية
- 3-سوق اليورو دولار

الاختلافات بين سوق راس المال وسوق النقد:

سوق النقد:

التمويل قصير الاجل - التركيز على السيولة والامان

سوق رأس المال:

التمويل طويل الاجل - يركز على العائد - اقل اتساعا من النقد من حيث عدد المتعاملين وعدد الصفقات - أكثر تنظيما

أنواع المخاطر:

- 1-المخاطر المنتظمة
- 2-المخاطر الغير منتظمة

لحساب العائد المتوقع من محفظة استثمارية لابد من معرفة:

- 1-عدد الاستثمارات في المحفظة

- 2-أوزان كل الاستثمارات في المحفظة
- 3-العائد المتوقع من كل استثمار
- 4-احتمال حدوث الظروف الاقتصادية المحتملة

أنواع معامل الارتباط:

- 1-في حالة أن معامل الارتباط بين مشروعين = $+1$ يدل ذلك ان التغير في عوائد الاستثمارين تأخذ نفس الاتجاه وبنفس النسبة
- 2-في حالة أن معامل الارتباط بين المشروعين = -1 يدل ذلك ان التغير في عوائد الاستثمارين تأخذ عكس الاتجاه وبنفس النسبة
- 3-في حالة أن معامل الارتباط بين المشروعين سالب لكن أكبر من (-1) يدل ذلك على ان التغير في عوائد الاستثمارين تأخذ عكس الاتجاه وبنسب مختلفة
- 4-في حالة أن معامل الارتباط بين المشروعين أكبر من موجب واحد $+1 <$ يدل ذلك على ان التغير في عوائد الاستثمارين تأخذ نفس الاتجاه ولكن بنسبه مختلفة

أهم مصادر المخاطر المنتظمة:

- 1-ارتفاع التضخم
- 2-انخفاض القوة الشرائية
- 3-ارتفاع اسعار الفائدة

يتم الحكم على المشاريع من خلال:

- 1-تقبل المشروعات الاستثمار اذا كان صافي القيمة الحالية موجبة $NPV0 <$
- 2-تقبل المشروعات الاستثمار اذا كان معيار مؤشر الربحية اكبر من $PI1 <$
- 3-تقبل المشروعات الاستثمار اذا كان معد العائد الداخلي اكبر من معدل الخصم المعدل $RADR < IRP$

مقارنة بين معامل معادل التاكيد وطريقة معدل الخصم المعدل

طريقة معامل معادل التاكيد:

- 1-تعديل التدفقات النقدية المتوقعة وتقليلها للتعبير عن المخاطر عن طريق ضرب التدفقات النقدية بمعادل التأكيد
- 2-خصم التدفقات النقدية المؤكدة بمعدل العائد على الاستثمارات عديمة المخاطر للحصول على القيمة الحالية لتلك التدفقات
- 3-تطبيق معايير تقييم المشروعات الاستثمارية

طريقة سعر الخصم المعدل:

- 1-تعديل سعر الخصم وزيادته لتعويض المستثمر عن المخاطر الاضافية
- 2-خصم التدفقات النقدية المتوقعة بمعدل الخصم المعدل للحصول على القيمة الحالية لتلك التدفقات
- 3-تطبيق معايير تقييم المشروعات الاستثمارية

هناك عدة اعتبارات تحكم استخدام هذا النوع من التمويل منها:

- 1-درجة اعتماد المنشاه على التمويل قصير الاجل
- 2-طبيعة هيكل اصول المنشاه
- 3-درجة المخاطر التي تكون ادارة المنشاه على استعداد لتحملها
- 4-تكلفة مصادر التمويل قصيرة الاجل
- 5-مدة توفر مصادر التمويل قصير الاجل في الوقت المناسب

أنواع مصادر التمويل قصير الاجل:

- 1-الائتمان التجاري
- 2-الائتمان المصرفي
- 3-الاوراق التجارية
- 4-القروض
- 5-ادوات سوق النقد

أنواع الضمانات التي يمكن ان تقدمها الشركه للبنك:

- 1-الضمانات الشخصية
- 2-أوراق القبض
- 3-الاوراق المالية مثل الاسهم والسندات
- 4-الاصول المتداوله كالذمم المدينة والمخزون وهي اكثر العناصر استخداما كضمان للقروض
- 5-الاصول الثابته

تستخدم الذمم المدينة كضمان للحصول على القروض المصرفية أو التسهيلات بطريقتين:

- 1-رهن الذمم المدينة
- 2-بيع الذمم المدينة

اجراءات رهن الذمم المدينة من قبل البنك:

- 1-تحليل الذمم المدينة الخاصة بالمنشاه
- 2-تحديد امكانية استخدامها كضمان لمنح القرض
- 3-وضع قائمة بالحسابات التي تعتبر مقبولة من وجهة نظر البنك

مزايا الاوراق التجارية:

- 1-باستخدام الاوراق التجارية فان الشركة لن تكون بحاجة إلى الاحتفاظ بالرصيد التعويضي
- 2-تمثل الاوراق التجارية مصدرا موحدا للحصول على التمويل قصير الاجل
- 3-انخفاض معدل الفائدة مقارنة بمعدل الفائدة على القروض

عيوب الاوراق التجارية:

- 1-عدم المرونة عندما يحين موعد استحقاقها حيث لا يمكن التفاوض على تأجيل الدفع
- 2-بالاضافة إلى الفوائد التي تدفع للمستثمرين تتحمل الشركة المصاريف التي تدفع لمؤسسات الوساطة المالية التي تتولى عملية تسويق وتداول الاوراق التجارية

مصادر التمويل متوسط وطويل الاجل:

من حيث الدور:

هيكل رأس المال:

- 1-الاسهم العادية
- 2-الاسهم الممتازة
- 3-الأرباح المحتجزة
- 4-القروض

من حيث طبيعتها:

مصادر داخلية:

الأرباح المحتجزة

مصادر خارجية:

- 1-الاسهم العادية
- 2-الاسهم الممتازة
- 3-القروض
- 4-السندات

أهم بنود عقد الايجار:

- 1-المدة الاساسية للعقد التي لا يمكن خلالها الغاؤه
- 2-قيمة دفعه الايجار الدورية
- 3-تاريخ الدفع
- 4-امكانية تجديد العقد أو شراء الاصل في نهاية مدة العقد
- 5-الجهة التي تتحمل صيانة الاصل

خصائص الاستئجار التمويلي:

- 1-انه لا يمكن الغاؤه وإذا اراد المستأجر فعل ذلك فعليه ان يدفع ما تبقى من قيمة العقد دفعه واحدة وإذا تخلف المستأجر عن السداد فإن ذلك من شأنه ان يؤدي إلى إفلاسه
- 2-يتحمل المستأجر صيانة الاصل وكذلك نفقات ايجار منخفض أو شراء الاصل التأمين والضرائب

أنواع الاستئجار التمويلي:

- 1-الاستئجار عن طريق بيع الاصل ومن ثم اعادة استئجار هذا الاصل
- 2-الاستئجار المباشر

خصائص الاستئجار التشغيلي:

- 1-تكون مدة العقد أقل من العمر الاقتصادي للاصل
- 2-على المؤجر تكرار تاجير الاصل لنفس المستأجر أو لغيره حتى يتمكن من تغطية تكلفة الاصل وتحقيق عائد مناسب
- 3-قد يشمل العقد بندا يمنح المستأجر الغاء العقد قبل نهايته بعد منح المؤجر فتره انذار وقد يترتب على الغاء العقد بعض التكاليف المتمثلة في الجزاءات أو الغرامه
- 4-يتيح امكانية الغاء العقد للمستأجر فرصة للبحث عن أصل أكثر حداثة وكفاءة
- 5-تتيح امكانية الغاء العقد للمستأجر فرصة التخلص من الاستئجار في حالة تدهور

النشاط الاقتصادي للمنشأة

أنواع الاستئجار المرتبط برافعه التمويل:

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

مزايا التمويل بالاستئجار:

- 1- يمكن تبديل الأصل في حالة استئجار الخدمة أو تبديل المكان في حالة العقار
- 2- يمنح الاستئجار للمنشأة وفرة ضريبية حيث إن دفعات الإيجار تخصم من الأرباح قبل الضريبة وبالتالي فهي
- 3- يمكن أن تستخدم الأموال المتوفرة عن طريق الاستئجار في تمويل رأس المال العامل

عيوب التمويل بالاستئجار:

- 1- الاستئجار يكون لفترة محدودة فإذا رغبت المنشأة في الاستمرار في الاستئجار فقد تضطر على زيادة قسط الأرباح
- 2- تكلفة الفوائد على بعض عقود الاستئجار أكبر من تكلفة الافتراض المباشر

طرق سداد السندات:

- 1- طريقة الوفاء الإلزامي
- 2- طريقة الاستدعاء الاختياري
- 3- طريقة البيع الاختياري

أنواع السندات:

- 1- السندات القابلة للتحويل
- 2- السندات القابلة للاستدعاء
- 3- السندات القابلة للاستهلاك
- 4- السندات المضمونة بأصل

مقارنة الاسهم الممتازة بالاسهم العادية:

- 1- كلاهما ليس لها تاريخ استحقاق
- 2- كلاهما يمثل مصدر تمويل دائم بالنسبة للمنشأة
- 3- تخلف المنشأة عن دفع الأرباح الموزعة لحاملي الأسهم الممتازة والعادية لا يؤدي إلى إفلاس المنشأة
- 4- الأرباح الموزعة للأسهم الممتازة والعادية لا يحقق وفرة ضريبية للمنشأة لأنها تدفع بعد الضريبة

مقارنة الاسهم الممتازة بالسندات:

- 1- العائد الذي يحصل على حامل كل منهما ثابت ومحدد بقيمة أو بنسبة معينة
- 2- لحامل السهم الممتاز وحامل السند الأولوية على حملة الأسهم العادية في استرداد حقوقهم من أصول المنشأة في حالة إفلاسها أو تصفيتها

خصائص أخرى للاسهم الممتازة:

- 1-نسبة العائد على السهم الممتاز
- 2-امكانية تحويل بعضها إلى اسهم عادية
- 3-احقية تجميع الارباح
- 4-في بعض الحالات يشارك اصحاب الاسهم الممتازة أصحاب الاسهم العادية في الارباح

حقوق حملة الاسهم العادية:

- 1-الاشتراك في قرارات المنشاه من خلال حق التصويت في الجمعية العمومية
- 2-الحصول على نصيبهم من الارباح الموزعة بعد دفع مستحقات اصحاب الديون والاسهم الممتازة
- 3-يمكن انت تكون الارباح الموزعة على حملة الاسهم العادية نقدا أو في شكل اسهم عادية
- 4-الحصول على نصيبهم من نتائج تصفية المنشاه بعد سداد حقوق أصحاب الديون والاسهم الممتازة

مزايا الارباح المحتجزة:

- 1-عدم وجود اجراءات مطولة للحصول على التمويل المطلوب
- 2-مصدر تمويل مرن من حيث القيمة والتوقيت
- 3-لا تمثل التزاما على المنشاه ينبغي سداؤه في تاريخ محدد
- 4-استخدامها في التمويل لا يحتاج إلى ضمانات أو رهن الاصول

إذا كانت الشركة تحقق:

- عائدا = تكلفة راس المال = يتوقع ان تبقى القيمة السوقية للسهم ثابتة
عائدا > تكلفة راس المال = يتوقع ان ترتفع القيمة السوقية للسهم
عائدا < تكلفة راس المال = يتوقع ان تنخفض القيمة السوقية للسهم

العوامل المحددة لتكلفة راس المال:

- 1-العوامل الاقتصادية
- 2-العوامل السوقية
- 3-المخاطر
- 4-حجم التمويل (العلاقة بين حجم التمويل وتكلفة راس المال علاقة طردية)

تتكون العوامل الاقتصادية من:

- 1-العرض والطلب على راس المال
- 2-معدل التضخم المتوقع

تنقسم المخاطر إلى نوعين:

- 1-مخاطر العمليات الناتجة عن قرارات الاستثمار وتتمثل في تذبذب العائد
- 2-المخاطر المالية والتي تتمثل في تذبذب العائد على حقوق الملكية من جراء استخدام القرض والاسهم الممتازة والعلاقة بين المخاطر وتكلفة راس المال علاقة طردية لان ارتفاع حجم المخاطر يؤدي الى ارتفاع تكلفة راس المال

خطوات حساب تكلفة عناصر رأس المال:

- 1- تحديد نسبة كل عنصر من عناصر التمويل في هيكل رأس مال الشركة
- 2- حساب تكلفة رأس المال لكل عنصر من عناصر هيكل رأس المال
- 2- استخدام نسبة وتكلفة كل عنصر لحساب التكلفة المرجحة لهيكل رأس المال

خصائص الاسهم الممتازة:

- 1- لا تحمل تاريخ استحقاق
- 2- تحمل توزيعات ثابتة

خصائص الاسهم العادية:

- 1- التدفقات النقدية للاسهم العادية غير معروفة مسبقا
- 2- فترة الاستحقاق على الاسهم العادية غير محددة (ابدية)
- 3- صعوبة تحديد معدل العائد المطلوب

يمكن ان تكون الرافعة المالية سلاحا ذو حدين للأسباب التالية:

- 1- استخدام الديون 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 المنشاه
- 2- نمو واستقرار المبيعات
- 3- التدفقات النقدية للمنشاه
- 4- تكلفة الاموال
- 5- المرونة
- 6- الملائمة