

الموضوع الثالث

مصادر التمويل

١- ما هو مفهوم التمويل؟

هو توفير الاموال اللازمة للمشروع او الشخص

في حال عدم توفير المبلغ الكافي للمشروع ماذا
يفعل المدير المالي؟

التفكير في مصادر الاموال المتاحة

٢- ما هي مصادر التمويل

- اموال ذاتيه [داخليه / اصحاب المشروع]
- طرح اسهم [المساهمين] ← مصادر داخلية
- اموال الغير [القروض / الديون] ← مصادر خارجية

تعريف الهيكل التمويلي الأمثل:

هو خليط من مصادر التمويل او الاموال الخارجيه والداخليه والتي تحقق اقصى ربح ممكن للشركه وبأقل تكلفه .

مثال

مشروع يتطلب تمويل ١٠ مليون ريال. بين كيف يحدد المدير المالي الحصول على هذا المبلغ في الحالات الآتية

- ١- حالة البيئه الماليه تمر بفترة كساد وركود اقتصادي وهي في حاله سيئه تتراجع فيها المبيعات وارباح الشركات.
- ٢- حالة البيئه الماليه الجيده ويعني هناك نشاط وازدهار ورواج اقتصادي مرحله مبيعات اكثر يعني ارباح اكثر

الإجابة

الحالة الأولى: في هذه الحالة ننصح المدير المالي بزياده الاعتماد على نسبة التمويل الخارجي (للدیون) على حساب التمويل الداخلي

السبب

- تراجع الطلب على القروض مما يؤدي الى تراجع سعر الفائدة
- تراجع قيمه الشرائيه لوحدة النقد /نظرية القيمة الزمنية لنقود وهي تعني الريال الذي نملكه الان ١٤٣٢ افضل من الريال المستخدم في عام ١٤٣٣ وهكذا .
- فيكون الهيكل التمويلي الامثل لمبلغ ١٠ مليون في حالة الكساد
- مصادر خارجيه ٧٠٠٠٠٠٠ او ٦٠٠٠٠٠٠
- مصادر داخلية ٣٠٠٠٠٠٠ او ٤٠٠٠٠٠٠

الحالة الثانية:

في هذه المرحلة ننصح المدير المالي بالاعتماد على المصادر الداخلية أكثر على حساب المصادر الخارجية السبب ارتفاع تكلفه التمويل

فيكون الهيكل التمويلي الأمثل لمبلغ ١٠ مليون

مصادر خارجية : ٣٠٠٠٠٠٠٠ او ٤٠٠٠٠٠٠٠

مصادر داخلية : ٧٠٠٠٠٠٠٠ او ٦٠٠٠٠٠٠٠

٣- مصادر التمويل الداخلي

١ - الأسهم العادية

٢ - الأسهم الممتازة

٣ - الأرباح المحتجزة

٤ - الاحتياطات

أولاً: الأسهم العادية

تعريف الاسهم العاديه :

هو صك مالي قانوني يعطي الحق لحامله المطالبه بحقوقه الماليه من اموال الشركة ويعتبر مساهم بالربح والخساره وله الحق في المطالبه بالارباح السنويه (ويطلق عليه مساهم)

تفسير ومفهوم الاسهم العادية :

- ١- كل من يشتري الاسهم العادية يسمى (مساهم)
- ٢- الاسهم العادية تحمي حاملها بالقانون وبالتالي يطمئن على امواله
- ٣- كل مساهم يستلم من الارباح السنوية التي توزعها الشركة على عدد اسهمه او حصته.
- ٤- كل مساهم يتحمل الربح او الخسارة على عدد اسهمه او حصته.

أطراف التعامل بالأسهم العادية

الوسيط المالي

هو الطريقة
القانونية بين
المتعاملين
بالسوق المالي

▪

المقترضون في الأسواق المالية :

الشركات التي
تصدر الأوراق
المالية / الأسهم
العادية والسندات
وغيرها وهو فقط
مؤسسي

المدخرون

هم
المستثمرين
الذين يملكون
السيولة
والأموال
وهو إما فرد
أو مؤسسة

الاسواق الاوليه والاسواق الثانويه

١- الأسواق الأولية: يسمى سوق الاصدار لانه يتم فيه

اصدار الاوراق الماليه في الشركات لأول مرة.

٢- الاسواق الثانويه: سوق الاكتتاب وهو عبارته عن

شراء اسهم الشركة لأول مرة

س/ ماذا يعني لنا اصدار الاسهم العاديه الجديده ؟

- توفير او تمويل داخلي او ذاتي

- زيادة راس مال الشركة

س/ بعد الاصدار الاولى للاوراق الماليه ماذا يترتب عليه من اجراءات ؟

- بعد مرور فتره زمنيه (٣-٦) شهور تنتقل الى السوق المالي الثانوي جميع الاوراق الماليه
- وسيتم التعامل في السوق الثانوي بين جميع المستثمرين في السوق
- التعامل بين المستثمرين على اساس القيمه السوقيه
- المساهم يبيع ويشترى الاسهم دون الرجوع الى الشركة المصدرة في السوق الاولى

س/ ماهي العلاقة بين الاسهم العاديه ورأس المال ؟

هي علاقه ترابطيه مشتركه وواحد

مثال توضيحي :

شركة تمتلك ١٠ مليون سهم سعر السهم ١٠ ريال كم يبلغ رأس المال ؟

قانون = حجم رأس المال = عدد الاسهم العاديه * قيمه الاسميه للسهم

$$10.000.000 = 10 * 1.000.000$$

مثال

شركة يبلغ رأس مالها ١٠.٠٠٠.٠٠٠ ريال منه مليون وقيمته الاسميه للسهم الواحد منه ريال احسب عدد الاسهم للشركة

قانون عدد الاسهم = مبلغ رأس المال / قيمه الاسميه للسهم

$$\text{عدد الاسهم} = 10.000.000 / 100 = 100.000 \text{ سهم}$$

ثانياً : الأسهم الممتازة

تعريف الاسهم الممتازة :

هو السهم الذي يخول حامله المطالبه بالارباح
الثابتة والمتفق عليها من الشركة سنويا ولا يتحمل
أي خساره اذا تعرضت لها الشركة (ويسمى حامله
مساهم ممتاز)

ثالثاً : الأرباح المحتجزة

مفهوم الأرباح المحتجزة:

احتجاز جزء أو كل أرباح المساهمين المعلن عنها في الشركة وذلك لأعادة استثمارها.

- والاصل ان الأرباح هي من حق المساهمين ولكن يجوز قانونياً احتجازها.

- والإدارة تهدف من الأرباح المحتجزة اعادة استثمارها
أما من وجهة نظر المساهمين الأرباح المحتجزة تعني
زيادة الأرباح في المستقبل

رابعاً : الإحتياطات

وتتقسم الى نوعين

ا-الاحتياطي الاجباري :

يحتفظ به لحماية الدائنين في حالة تعثر الشركة والقانون يلزم بذلك

ب-الاحتياطي الاختياري :

هو بقرار من المساهمين

والشركة تستخدم اموال الاحتياطيات كمصدر تمويلي داخلي

٤- مصادر التمويل الخارجي

ادوات التمويل الخارجي:

القروض البنكية

اصدار السندات

القروض العينية

الموردون

التجار

ويمكن تقسيم هذه المصادر الى :

التمويل العيني :

هو الحصول على البضاعة بجميع اشكالها آلات/معدات /سيارات مقابل ضمان للدائن (الشيكات او الكمبيالات) والتي تسدد خلال فتره متفق عليها هذا النوع من التمويل متعارف عليه بين الموردون او التجار.

التمويل النقدي :

الحصول على اموال سائلة وتنقسم الى تمويل قصير الاجل او تمويل طويل الاجل

التمويل طويل الاجل :

ان تلتزم الشركة المدينة بسداد الدين +الفوائد في فتره
اقل من سنه ماليه واحده

طرق للتمويل طويل الاجل :

البنك

اصدار السندات

التمويل قصير الاجل :

ان تلتزم الشركة المدينة بسداد الدين +الفوائد في فتره
اقل من سنه ماليه واحده

ماهى اولوية الشركة فى السداد عند الإفلاس

١- تسديد السندات.

٢- تسديد الأسهم الممتازة.

٣- تسديد الاسهم العادية.

مقارنه بين السندات والاسهم العادية والممتازة

الاسهم العاديه	الاسهم الممتازه	السندات	اوجه المقارنه
مساهم ارباح سنويه غير ثابتة	مساهم ممتاز ارباح سنويه ثابتة	دائن	١- من حيث التسميه لحاملها
يتحمل الخساره والارباح ويحصل سنويا على ارباح على حسب عدد اسهمه	ارباح سنويه ثابتة له علاقه بالارباح لاعلاقه له بالخساره الماليه	فائده سنويه ثابتة ولاعلاقه لها بربح او خساره الشركه ذلك العام	٢- من حيث الفائده
الارباح المعلن عنها تقسم على عدد المستثمر (المساهم)	مثلا ١٠٠/١٠ الارباح المعلنه عنها	الفائده السنويه * قيمة السندات ١٠٠/١٠ * مليون لمدة خمس سنوات	٣- حساب الناتج للورقه الماليه

تمرين

إذا كانت اسعار الأوراق المالية والكميات المحتمل شرائها لاحد المستثمرين في ٢٠١٠/٧/١ كما يلي :

١- ١٠٠ سهم لشركة الايمان قيمة السهم ٥٠ ريال

٢- ١٠٠ سهم لشركة الاخلاص قيمة السهم ٦٠ ريال

٣- سند لبنك التنمية الصناعية بمبلغ ١٠٠٠ ريال

وفي ٢٠١٠/١٢/٣١ يمكن بيع الاوراق المالية كلها ويحتملان تكون اسعار هذه الاوراق في البورصة كما يلي :

- ١ - سهم شركة الايمان ٧٠ ريال
 - ٢ - سهم شركة الاخلاص ٥٠ ريال
 - ٣ - سند بنك التنمية الصناعية ١٠٠٠ ريال
- ما هو مقدار العائد الرأسمالي الذي يحققه
المستثمر في كل نوع من انواع الاوراق المالية
عند قيامه ببيع الاوراق المالية في

٢٠١٠/١٢/٣١

الحل

البديل الاول:

- ثمن الشراء = $50 \times 100 = 5000$ ريال

- ثمن البيع = $70 \times 100 = 7000$ ريال

- العائد الرأسمالي = ثمن البيع - ثمن الشراء

$$= 7000 - 5000 = 2000 \text{ ريال}$$

البديل الثاني:

- ثمن الشراء = $60 \times 100 = 6000$ ريال

- ثمن البيع = $50 \times 100 = 5000$ ريال

- العائد الرأسمالي = ثمن البيع - ثمن الشراء

$$= 5000 - 6000 = -1000 \text{ ريال}$$

البديل الثالث:

ثمن الشراء = ١٠٠٠ ريال

ثمن البيع = ١٠٠٠ ريال

العائد الرأسمالي = ثمن البيع - ثمن الشراء

= ١٠٠٠ - ١٠٠٠ = صفر ريال

مما سبق يتضح ان المستثمر يحقق عائداً
رأسمالي موجباً في اسهم شركة الايمان وسالباً في
شركة الاخلاص وصفر في سندات التنمية
الصناعية ، لذلك يفضل الاستثمار في اسهم شركة
الايمان.

تَحْمِيْدُ اللهِ