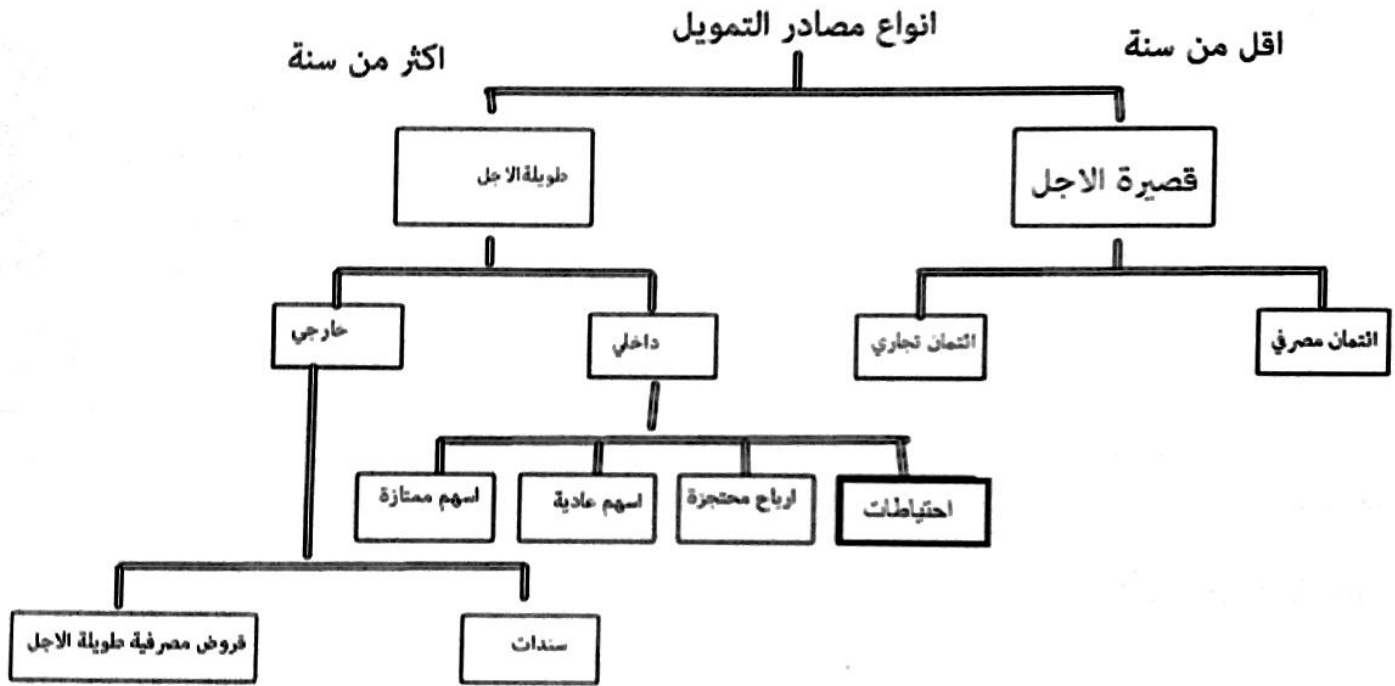


الفصل الثاني / التمويل

اولا / مفهوم التمويل و مخطط مصادر التمويل

التمويل: انها مجموعة الوسائل والاساليب والادوات التي تستخدمها ادارة المشروع للحصول على الاموال اللازمة لتغطية نشاطاتها الاستثمارية والجارية والشكل الاتي يوضح مخطط مصادر التمويل:



ثانيا / الاسهم العادية و قيم الاسهم العادية و مزايا و عيوب اصدار الاسهم العادية:

الاسهم العادية : هو وثيقة ذات قيمة اسمية واحدة تطرح للاكتتاب العام ولها القابلية على التداول وغير قابلة للتجزئة من قبل حاملها ولا تستحق الدفع في تاريخ محدد اي انها ابدية على طول عمر المشروع ولا تلتزم بأرباح .

قيم الاسهم العادية:

1. القيمة الاسمية للسهم : هي تلك القيمة المنصوص عليها في عقد تأسيس الشركة وقوانينها وانظمتها
2. القيمة الدفترية : وهي القيمة التي تعكسها سجلات الشركة المحاسبية وتتمثل مجموع رأس المال
3. قيمة اصدار السهم : وهي التي يتم بموجبها تحديد سعر اصدار السهم وبيعه في السوق

4. قيمة السهم في السوق : هي التي تتحدد نتيجة التعامل في سوق الاوراق المالية

مزايا وعيوب اصدار الاسهم العادية :

المزايا

1. لا يمثل اصدار الاسهم العادية التزام على الشركة
2. ان الشركة غير ملزمة برد قيمة السهم في تاريخ محدد
3. ان التمويل باصدار الاسهم يعد توسيع الحقوق الملكية

العيوب

1. يؤدي التمويل باصدار الاسهم العادية الى توسيع قاعدة الملكية
2. ان توسيع قاعدة المساهمين يؤدي الى انخفاض عائد السهم الواحد للمستثمرين
3. عدم تخفيض العبء الضريبي
4. ان اصدار الاسهم والعمولات والاكتتاب يكون لقاء عمولات
5. ان ارتفاع نسبة مساهمة حق الملكية في هيكل راس المال قد يؤدي الى ارتفاع كلفة راس المال

ثالثا / الاسهم الممتازة و حالات اصدارها و انواع الحوافز التي تمنح لحاملي الاسهم الممتازة:

الاسهم الممتازة : هي احدى مصادر التمويل طويلة الاجل وتعد من عناصر حقوق الملكة ولا تلتزم الجهة المصدرة بتاريخ محدد لرد قيمتها وللشهم الممتاز قيمة اساسية وقيمة سوقية

حالات اصدار الاسهم الممتازة

1. في حالة عدم امكانية حصول الشركة على قروض
2. الاستفادة من المتاجرة بالملكية
3. في حالة ارتفاع مديونية الشركة
4. ان معظم اصدار الاسهم الممتازة ينص في شروط اصدارها على عدم مشاركة حامليها

انواع الحوافز التي تمنح لحاملي الاسهم الممتازة

1. الاسهم مجمعة الارباح
2. الاسهم الممتازة متقاسمة الارباح
3. الاسهم القابلة للاستبدال
4. الاسهم القابلة للاستدعاء

رابعاً / السندات و خصائصها وانواعها :

السندات : هي اوراق مالية ذات قيمة اسمية واحدة تصدر من جهات عديدة مثل الدولة والشركات وتطرح للتداول الى الافراد والمؤسسات بهدف الحصول على التمويل طويل الاجل ويعد تمويل بالسندات شكل من اشكال التمويل

الخصائص

1. تعتبر السندات حق دائنة على الشركة
2. السندات هي اداة دين استثمارية ثابتة الدخل
3. قابليتها على التداول مع وجود احتمال تحقيق ارباح او خسائر راسمالية
4. تحقيق الميزة الضريبية
5. لا يحق للمستثمر حامل السندات الاشتراك في الادارة والتصويت
6. تعد احد الوسائل المهمة في تنويع مصادر التمويل

الانواع

- 1- السندات العادية 2- السندات المضمونة 3- السندات ذات الدخل 4 السندات متقاسمة الارباح
- 5- السندات قابلة للاستبدال 6- السندات قابلة للاستدعاء

خامساً / مقارنة بين ادوات الدين وادوات الملكية

- 1- من حيث حق التصويت: يحق لحملة الأسهم العادية التصويت في انتخابات مجلس الإدارة وحضور الجمعية العمومية و لا يحق لحملة السندات التصويت.
- 2- الحق في ملكية الشركة وارباحتها: يحق لحملة الأسهم العادية جزء من اصول الشركة بمقدار مساهمتهم فيها وكذلك في الحصول على الارباح ولا يوجد مثل هذا الحق لحملة السندات.
- 3- من حيث مدة الاستحقاق: لا يوجد تاريخ استحقاق الأسهم العادية كونها أبدية مع عمر الشركة بينما سيتم تحديد تاريخ إطفاء للسندات.
- 4- من حيث الضريبة: لا تحصل الشركة المصدرة للأسهم العادية على اية وفورات ضريبية بينما تعد كلفة الفائدة وفر ضريبي عند اصدار السندات.

سادساً / الائتمان التجاري و الائتمان المصرفي والمقارنة بينهما :أ - الائتمان التجاري و عوامل التي تؤثر على منحه

الائتمان التجاري : وهو عبارة عن تمويل قصير الاجل يمنحه المورد الى المشتري عند شراء بضاعة بقصد اعادة البيع او استخدامها كمادة اوصلي للانتاج بضاعة مصنعة ظر

العوامل التي تؤثر على منح الائتمان التجاري

1. قوة وملاءة المركز المالي للمورد
2. رغبة البائع في تخفيض حجم المخزون والتخلص منه
3. درجة خطر الائتمان التجاري أي درجة احتمال تحول الديون إلى ديون معدومة
4. طبيعة السلعة المباعة أي مدى كونها بضاعة جديدة أو موسمية
5. اشتداد المنافسة في السوق بين الموردين وموقع العملاء فيه لتحقيق عنصر الرضا لدى العملاء

ب- الائتمان المصرفي

تحتاج المشاريع عادة خلال دورتها الاستثمارية والتشغيلية إلى التمويل قصير الأجل خلال فترة زمنية محددة لتغطية الاحتياجات خلال هذه الدورة أو التوسع في نشاط المشروع

ج- مقارنة بين الائتمان التجاري والائتمان المصرفي

- 1- يعتبر الائتمان المصرفي أقل كلفة مقارنة بالائتمان التجاري
- 2- يعد الحصول على الائتمان المصرفي بمثابة تقييم للشركة
- 3- يتمتع الائتمان التجاري بالمرونة أما الائتمان المصرفي سواء من حيث طريقة التسديد والتوسع بالائتمان
- 4- لا يطلب مانح الائتمان التجاري أية ضمانات أو إجراءات روتينية مقارنة بالائتمان المصرفي
- 5- من الممكن الاستفادة من الائتمان التجاري بصورة غير مباشرة

سابعاً / العوامل التي تؤثر على مصادر التمويل :أ- العوامل الداخلية

- 1- طبيعة الاستثمارات القائمة والمقترحة تنفيذها والتدفقات النقدية المتوقعة الحصول عليها
- 2- تركيب هيكل رأس المال ونسبة المديونية ودرجة سيولة الأصول ونسبة عنصر النقدية
- 3- أسعار الأسهم للمشاريع المنافسة في السوق المالي وقدرته على الاستمرار
- 4- المخاطر التي يتعرض لها المشروع أو الاستثمارات المقترحة تنفيذها
- 5- كفاءة إدارة الشركة وسمعتها

ب- العوامل الخارجية

- 1- معدل أعار الفائدة في السوق المالي ومدى توفر البدائل للتمويل
- 2- القوانين التي تحكم عملية إصدار أدوات التمويل
- 3- معدلات الضريبة على الدخل
- 4- الدوريات الاقتصادية من تضخم وكساد اقتصادي