

2022/2023

# مصادر الحصول على الأموال

---



## المحاضرة الثانية

### التمويل الذاتي (التمويل الداخلي):

تعريف التمويل الذاتي :

التمويل الذاتي هو القدرة المؤسسة على تغطية احتياجاتها المالية اللازمة للسداد الديون وتنفيذ الاستثمارات الرأسمالية وكذلك زيادة رأسمالها العامل من الأموال الذاتية للمؤسسة.

## مكونات التمويل الذاتي:

هو إثبات الانخفاض غير المسترجع لقيمة بعض الأصول المادية المستعملة والمملوكة من طرف المؤسسة الاقتصادية.

الإهلاكات

هي مبالغ مالية تقوم المؤسسة الاقتصادية بتكوينها بغض النظر إذا كانت هذه المؤسسة قد حققت ربحاً أو خسارة،

المؤونات

هو ذلك الجزء المتبقي من النتيجة الصافية بعد توزيعها على ذوي الحقوق من المساهمين مسيرين عمال،

النتيجة غير الموزعة

عيوب استخدام التمويل  
الذاتي

آثار استخدام التمويل الذاتي  
على المؤسسة الاقتصادية:

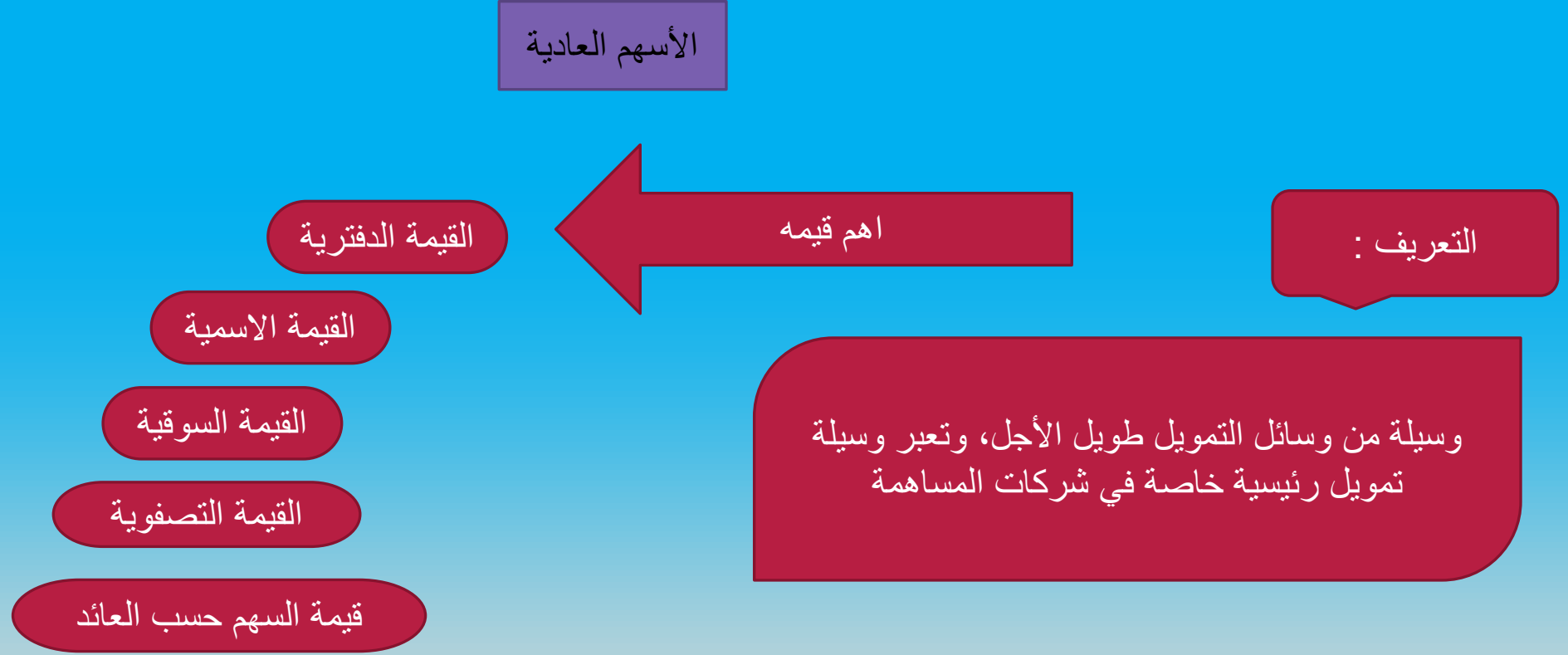
مزايا استخدام التمويل  
الذاتي

1. من الممكن أن يتسبب الاعتماد على التمويل الذاتي كمصدر تمويل وحيد في عرقلة وتعطيل نمو المؤسسة
2. إن زيادة حجم الأرباح المحتجزة من أجل رفع قيمة التمويل الذاتي قد يؤدي إلى استياء بعض المساهمين،
3. فإن عملية توظيفه واستخدامه لاتحظى بالرقابة الكافية التي يحضى بها باقي مصادر التمويل الأخرى

1. يساهم الاعتماد التمويل الذاتي كمصدر للتمويل في تخفيض المخاطر المالية التي تتعرض لها المؤسسة،
2. يعتبر اعتماد التمويل الذاتي كمصدر تمويلي مؤشر للنمو الطبيعي للمؤسسة، وهذا ما يعطي صورة عن نشاط هذه الأخيرة
3. يرفع التمويل الذاتي من الدرجة الاتمانية للمؤسسة الاقتصادية،

## المحاضرة الثالثة

### الأسهم



مساوئ التمويل عن طريق  
الأسهم العادية

الآثار المترتبة عن التمويل  
بالأسهم العادية

مزايا التمويل عن طريق  
الأسهم العادية

1. ارتفاع تكلفة التمويل بالأسهم العادية نتيجة ارتفاع العائد المطلوب من طرف حامليها
2. لا تعتبر توزيعات الأسهم العادية من بين الأعباء المخصصة من النتيجة الخاضعة للضريبة، وهذا ما يفوت على المؤسسة فرصة تحقيق وفورات ضريبية،
3. إن كثرة حاملي الأسهم العادية، يسهم في جعل عملية اتخاذ القرار أكثر تعقيدا وذلك لتشتت الاصوات عند التصويت في الجمعية العامة.

1. مصدر تمويلي دائم للمؤسسة، حيث لا يحق لحاملها استرجاع قيمتها وإنما فقط نقل ملكيتها عن طريق بيع السهم؛
2. تتخفف نسبة الرفع المالي للمؤسسة نتيجة لإصدارها مزيد من الأسهم العادية، مما رفع من قدرتها الاقتراضية
3. تعتبر الأسهم العادية من بين أنسب مصادر التمويل لحيازة الأصول الثابتة



## الأسهم الممتازة

## تعريفه

يعتبر السهم الممتاز مستند ملكية، مثله مثل السهم العادي حيث يمتلك قيمة إسمية وقيمة سوقية، إلا أنه يتميز عن السهم العادي ببعض المميزات، حيث يحضى السهم الممتاز بتوزيعات سنوية تتحدد بنسبة مئوية ثابتة من قيمته الاسمية،

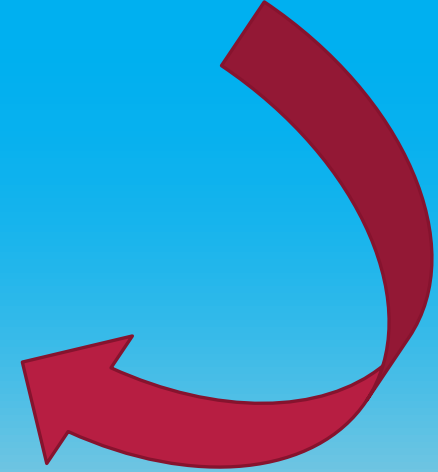
## تقييم الأسهم الممتازة كمصدر تمويلي للمؤسسة:

## مزايا الأسهم الممتازة :

1. إن الأسهم الممتازة من مصادر التمويل طويلة الأجل (الدائمة)، وحقا من حقوق الملكية التي تعمل على تخفيض نسبة الاقتراض، وبالتالي زيادة الثقة في المؤسسة وتدعيم طاقتها الاقتراضية
2. إن استخدام الأسهم الممتازة في التمويل من قبل المؤسسة، يجعل هذه الأخيرة في مأمن من حالة الإفلاس في ظل العسر المالي (نقص السيول)
3. إن الأسهم الممتازة تمتاز بمرونة عالية في الاستخدام لعدم وجود تواريخ محددة
4. لا يحق لحاملي الأسهم الممتازة المشاركة في التصويت (في الجمعية العامة للشركاء)،

## عيوب الأسهم الممتازة :

1. إن عوائد الأسهم الممتازة لا تخصص كمصروف ضريبي أو من نوع معين، وهذه الخاصية تجعل عبأها مرتفعا بالمقارنة بسندات القرض مثلا؛
1. إن الأسهم الممتازة تصدر على أساس عائد يكون في الغالب أعلى من فائدة سند القرض مثلا، وذلك نتيجة لارتفاع خطورتها بالمقارنة مع هذا الأخير
1. يعاب على الأسهم الممتازة مجمعة الأرباح إلزامية توزيعها من الأرباح المحققة)، بحيث لا يسقط حق حملة هذه الأسهم في الحصول على عوائدهم ولو أنها قد تصبح مؤجلة، وهذا الأمر يؤدي إلى تراكم الأعباء المالية لعدة سنوات مالية على عاتق المؤسسة

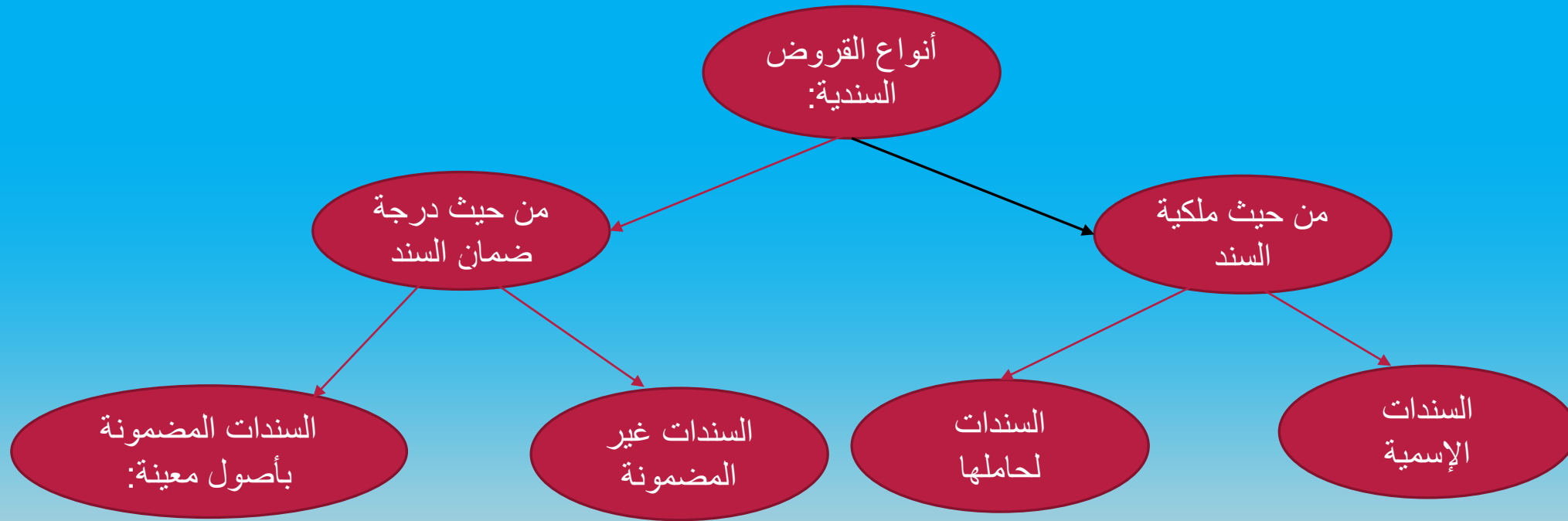


## المحاضرة الرابعة

### القروض السندية

## تعريفه

أن القرض السندي يمثله مستند مالي يترتب عنه إلتزام المقترض تجاه المقرض الذي يضع أمواله تحت تصرف الأول في سبيل السلفة)، كما يحدد هذا المستند ( الواجب تسديده للمقرض) تاريخ استحقاقه وطريقة تسديد معدل الفائدة المترتبة عنه.



## تقييم القروض السندية كمصدر تمويلي للمؤسسة:

## عيوب القروض السندية

1. أن تواريخ استحقاق سندات القرض تكون محددة، وبالتالي يتعين على المؤسسة أن تكون احتياطياً مالياً لخدمة هذه الديون في أوقاتها اللازمة.
2. إن اللجوء إلى إصدار سندات القروض بكثرة، من قبل المؤسسة (المقترضة) قد يؤدي إلى نقص الضمانات التي يمكن تقديمها للمقرضين، وهذا ما يؤدي إلى ارتفاع أسعار الفائدة الواجب تسديدها من قبل المؤسسة (المقترضة)،
3. إن تكاليف سندات القرض هي تكاليف ثابتة واجبة الدفع من قبل المؤسسة مهما كان الوضع المالي لهذه الأخيرة

## مزايا القروض السندية

1. تسمح القروض السندية بتحقيق وفرا ضريبياً للمؤسسة (المقترضة) حيث أن إصدارها يؤدي إلى إضافة ميزة ضريبية مقارنة بعملية التمويل بالأسهم
2. تسمح القروض السندية، اعتبارها أموالاً مقترضة من قبل المؤسسة باستعمالها من قبل هذه الأخيرة دون إشراك أصحابها (المقرضون) في الإدارة،
3. تسمح عادةً، القروض السندية للمؤسسة (المقترضة) بالحصول على معدل عائد (مردودية) على الأموال المقترضة يكون أعلى من معدل الفائدة الواجب دفعه لمالك هذه القروض (المقرض)

## المحاضرة الخامسة

### القرارات المالية



## تعريف القرار المالي:

القرار المالي هو القرار الذي يهدف إلى تعظيم قيمة المؤسسة، سواء كان يتعلق بالاستثمار أو التمويل أو توزيع الأرباح ومن مميزات القرار المالي أنه ملزم للمؤسسة في غالبية الأحيان، الأمر الذي يستلزم الحرص الشديد عند اتخاذ هذا النوع من القرارات

القرارات المالية تتغلغل في جميع  
أوجه نشاط المنشأة.

إن بعض القرارات المالية هي قرارات  
مصيرية.

خصائص  
القرارات المالية

القرارات المالية هي قرارات ملزمة  
للمؤسسة ولذا يجب الحذر الشديد  
عند اتخاذ هذه القرارات

إن نتائج القرارات المالية لا تظهر سريعا بل تستغرق زمنا قد يطول مما  
يؤدي إلى الصعوبة إصلاح الخطأ إذا كانت القرارات خاطئة مما يتطلب من  
متخذ القرار الحذر والفتنة واستغلال المعلومات استغلالا عقلانيا.

دراسة وتحليل البيانات الماضية أو التاريخية  
المتعلقة بالمشكلة الحالية  
والمستقبلية أيضا.

تعتبر هذه الخطوة الأكثر أهمية لأنها  
تتعلق بالاتخاذ القرار.

أهداف القرارات  
المالية

تقييم هذه المعلومات والبيانات.

تحقيق مستوى ملائم من الأرباح وهو المستوى الذي لا يقل عن المستوى  
الذي تحققه المنشأة المماثلة والتي تتعرض لنفس الظروف ونفس الدرجة من  
المخاطر.

## أنواع القرارات المالية:

هو القرار الذي يقوم على اختيار البديل الاستثماري الذي يعطي أهر عائد استثماري من بدلين أو أكثر.

القرار الاستثماري

هو القرار الذي يبحث في الكيفية التي تحصل عليه الشركة على الأموال الضرورية لاستثمار

القرار التمويل:

تصاحب قرارات الاستثمار وقرارات التمويل نوعا ثالثا من القرارات وهي قرارات توزيع الأرباح وتتضمن مجموعة قرارات هذا النشاط كافة الأمور التي تحدد النسبة المئوية للأرباح النقدية التي على المساهمين من حملة الأسهم العادية، وزمن توزيع الأرباح.

قرارات التوزيع الأرباح

## المحاضرة السادسة

### تقييم الأداء المالي

## تعريفه

هو عبارة عن وصف لوضعيتها المالية الحالية، وتحديد الاتجاهات التي تستخدمها بغية الوصول لتحقيق أهدافها المسطرة بالاستعانة بالقوائم المالية ومدى قدرة المؤسسة في استغلال مواردها المختلفة لتغطية ثرونها.

خصائص تقييم الأداء  
المالي:

مدى تحقيق الربحية في ظل الإمكانيات المادية والمالية المتاحة.

تحديد أفضل مزيج مرغوب فيه من الأصول وذلك يتضمن إفراس حجم ونوع الاستثمار المناسب وتحديد الحجم المناسب من رأس المال والديون سواء كانت قصيرة أو طويلة الأجل.

مدى قدرة المؤسسة على تبديد التزاماتها أن قدرتها المالية هذا المؤشر تحقيق ضروري لأي مؤسسة لاكتساب السمعة الجيدة مع الزبائن وبالتالي تحقيق النمو والاستمرارية

أثر السياسات المالية المتبقات من طرف المسيرين على مردودية الأموال الخاصة

## أهداف تقييم الأداء المالي

1. الوقوف على مستوى إنجاز المؤسسة مقارنة بالأهداف المدرجة في خطتها الإنتاجية.
2. اتخاذ القرارات حول الاستثمار أو التمويل أو توزيع الأرباح أو تغيير رأس المال.
3. الوقوف على مدى كفاءة استخدام الموارد المتاحة بطريقة رشيدة تحقق أكبر عائد بتكاليف أقل.
4. تبيان أهم نقاط القوة والضعف للمؤسسة، والتي تساعد المقيم على تقييم المؤسسة.

## أهمية تقييم الأداء المالي:

1. متابعة ومعرفة نشاط المؤسسة وطبيعته والعمل على تحسينه
2. متابعة ومعرفة الظروف المالية والاقتصادية المحيطة.
3. المساهمة في إجراء عملية التحليل والمقارنة وتقييم البيانات المالية.
4. المساعدة في فهم البيانات المالية.



## مصادر معلومات تقييم الأداء المالي:

## المصادر الداخلية

هي تصوير الوضع المالي أو الحالة المالية للمؤسسة وذلك في لحظة زمنية معينة.

هو بيان ملخص للأعباء والمنتجات المنجزة من الكيان خلال السنة المالية

يعتبر جدول تدفقات الخزينة لوحة قيادة أمام قمة الإرادة المالية بحيث تتخذ على ضوءها القرارات الهامة والاستراتيجية

وهي وثائق تحتوي على تفاصيل ضرورية ومعلومات مكملة لتلك الموجودة في الميزانية وجدول حسابات النتائج

## الميزانية

## جدول حسابات النتائج

## جدول تدفقات الخزينة

## الملاحق

## المصادر الخارجية

تتعلق هذه المعلومات بالظرف الاقتصادي حيث تبين الوضعية العامة للاقتصاد في فترة معينة

المصادر الخارجية فهذا النوع من المعلومات عموماً تتحصل عليه المؤسسة من إحدى الأطراف التالية النقابات المهنية النشرات الاقتصادية المجالات المتخصصة بعض المواقع على الانترنت.... الخ

## المعلومات العامة:

## المعلومات القطاعية

## المحاضرة السابعة

### تقييم الأداء المالي

## مصادر الحصول على الأموال



## أهمية تقدير تكلفة الأموال

محاولة المؤسسة تعظيم قيمتها يستلزم منها التحكم في التكاليف مختلف عوامل الإنتاج وضغطها قصد جعلها أقل ما يمكن

إن معرفة تكلفة الأموال تسمح بتصميم وتحقيق الهيكل المالي الأمثل، الذي تترتب عنه أقل التكاليف الممكنة.

تعتبر تكلفة الأموال معيارا يمكن الإعتماد عليه في تقدير مدى تأثير القرارات الإستثمارية على مردودية المؤسسة، وعلى ضوء ذلك يتم اختيار البدائل الإستثمارية التي تحقق أعلى مردودية ممكنة.

إن تقدير تكلفة الأموال يعتبر ضروريا في اتخاذ العديد من القرارات المالية الأخرى (مثل القرارات استئجار الاصول، استرجاع السندات وتحديد سياسة رأس المال العامل وغير ذلك).