المحاضرة الخامسة:

التمويل الذاتي= قدرة التمويل الذاتي – الأرباح الموزعة

التمويل الذاتي = الاهتلاكات + المؤونات + الأرباح المحتجزة

تكلفة الأرباح المحتجزة:

تكلفة الارباح المحتجزة عبارة عن تكلفة الفرصة البديلة المتمثلة في العائد الذي يمكن أن يحصل عليه المستثمر لو استثمر امواله من توزيعات الارباح في فرص استثمارية اخرى

وتحسب بالمعادلة التالية:

**حيث أن :**

**r هو معدل العائد المطلوب**

**D1 هو التوزيعات المتوقعة على السهم**

**P هو سعر السهم**

**g هو معدل النمو المتوقع**

**مثال:**

**إذا كانت التوزيعات المتوقعة على أحد الاسهم العادية بعد سنة تساوي 3 دينار، ويتوقع نمو هذه التوزيعات بنسبة ثابتة هي %5، وكان سعر السهم 15 دينار، فإن تكلفة الارباح المحتجزة المتمثلة في معدل العائد المطلوب يحسب كالآتي:**