المحاضرة الثامنة: مصادر التمويل الخارجية المتاحة للمنشأة

4- مصادر التمويل طويل الأجل:

**تهدف المنشأة من خلال اللجوء الى استعمال هذا النوع من التمويل إلى تمويل استثمارات تمتد على فترة طويلة من الزمن، تشمل:**

* التمويل المصرفي طويل الأجل: **يتميز بتكلفة عالية وتحصيل العوائد فيه يكون على فترات طويلة تصل حتى 20 سنة يوجه لتمويل استثمارات ضخمة كالحصول على العقارات، تجهيز مصانع أو انشاء خط انتاجي جديد،...**
* تكلفة القروض المباشرة:

$$C=\frac{2(T)(I)}{L(N+1)}$$

حيث أن:

ِC: **تكلفة القرض**

T: **مجموع الأقساط السنوية**

I: **مجموع الفوائد على القروض**

L: **قيمة القرض**

N: **المجموع الكلي للأقساط**

مثال:

**أحسب التكلفة الفعلية لقرض قيمته 10000 دج، إذا علمت أن الفائدة الاسمية على القرض 8% ،وأن القرض يسدد على أقساط شهرية لمدة 5 سنوات.**

* التمويل بالملكية (الأسهم):
* تكلفة الأسهم العادية: **يتم حسابها بالإعتماد على المعادلة التالية:**

$$r=\frac{D1}{P(1-F)}+g$$

**r: معدل العائد المطلوب على السهم**

**D1: التوزيعات المتوقعة على السهم في نهاية السنة الأولى**

**P: سعر السهم**

**F: عمولة الاصدار**

**g: معدل النمو المتوقع للتوزيعات**

* تكلفة الأسهم الممتازة: **يتم حسابها بالإعتماد على المعادلة التالية:**

$$r=\frac{D}{P(1-F)}$$

* التمويل بالمديونية (السندات):

**إذا تم الاقتراض عن طريق السندات، فإن التكلفة الفعلية تحسب باستخدام المعادلة التالية:**

$$ِC=\frac{I}{(P+M)/2}$$

**C: تكلفة السند**

**I: الفوائد على السند**

**P: القيمة الاسمية للسند**

**M: القيمة السوقية للسند**

**إذا كان السند يباع بعلاوة فتصبح تكلفة السند كالتالي**:

$$C=\frac{I-(R/n)}{(P+M)/2}$$

**إذا كان السند يباع بخصم فتصبح تكلفة السند كالتالي**:

$$C=\frac{I+(D/n)}{(P+M)/2}$$