

ملخص أهم قوانين محاضرة النظريات المفصلة للهيكل المالي للمؤسسة للسنة أولى ماستر إدارة مالية

تسعى المؤسسة لخلق القيمة وتعظيم المردودية (العائد) ولكن ذلك يعرضها لمجموعة من **المخاطر** منها:

الخطر التشغيلي (الاقتصادي أو خطر الأعمال): هو الخطر المرتبط بالنشاط الاقتصادي للمؤسسة، والذي قد ينشأ نتيجة لعدة عوامل: المنافسة، ارتفاع التكاليف... ويتحملها المساهمون العاديون ويُقاس من خلال التغير في النتيجة الاقتصادية بفعل التغير في طبيعة أو ظروف النشاط الممارس.

الخطر المالي: هو الخطر الإضافي الذي يتحمله المساهمون العاديون نتيجة لقرار استخدام الديون في تمويل المؤسسة، ويُقاس من خلال التغير في النتيجة الصافية بفعل اللجوء إلى مصادر التمويل ذات التكاليف الثابتة كالديون.

المردودية: هي العلاقة التي تربط بين النتيجة والوسائل (الموارد) المستخدمة لبلوغ تلك النتيجة وتشمل المردودية الاقتصادية والمردودية المالية

المردودية الاقتصادية: تمثل معدلا يقيس الكفاءة الصناعية والتجارية للمؤسسة دون الأخذ بعين الاعتبار طريقة التمويل المستخدمة، وتعبّر عن المردودية الإجمالية للمؤسسة، وهي تمثل التعويض الذي يتلقاه أصحاب الأموال في المؤسسة لقاء أموالهم الموضوعة تحت تصرف هذه الأخيرة.

المردودية المالية: تعرف بمعدل العائد على الأموال الخاصة، وهي التعويض الذي يستفيد منه المساهمون لوحدهم.

النتيجة الاقتصادية قبل الضريبة (المتملة في النتيجة المتأينة بشكل حصري من الأصول الاقتصادية) * (1 - معدل الضريبة)

$$\text{المردودية الاقتصادية} = \frac{\text{النتيجة الاقتصادية بعد الضريبة}}{\text{الأصول الاقتصادية}}$$

$$rA = \frac{EBIT(1 - T)}{IC}$$

النتيجة الاقتصادية تساوي:
= النتيجة العادية قبل الضريبة + أعباء الفوائد
= النتيجة العمليانية + المنتوجات المالية - الأعباء المالية (ما عدا أعباء الفوائد)

$$re = \frac{RN}{CP} = \frac{\text{النتيجة الصافية}}{\text{الأموال الخاصة}}$$

المردودية المالية = المردودية الاقتصادية + (المردودية الاقتصادية - معدل الفائدة) * $\frac{\text{الديون}}{\text{الأموال الخاصة}}$

$$re = rA + [(rA - i) * \frac{D}{CP}]$$

(ينبغي أخذ الضريبة بعين الاعتبار عند حساب الصيغة أعلاه)

أثر الرفع المالي

يكون **إيجابي** كلما:

- كانت المردودية الاقتصادية أكبر من معدل الفائدة
- كانت الديون في المؤسسة كبيرة

يكون **سلي** كلما:

- كانت المردودية الاقتصادية أدنى من معدل الفائدة
- ارتفع معدل الفائدة (الاستنادة بمعدلات متغيرة)

عبارة عن مجموع الأصول اللازمة لنشاط المؤسسة وتعرف بالأموال المستثمرة وتساوي:
= الأموال الخاصة + إجمالي الديون المالية
= التثبيتات + الاحتياج لرأس المال العامل + خزينة الأصول