

جامعة محمد خيضر لسكرة  
كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير

مفهوم وظيفية التمويل والتقييم

وفق المصادر في المؤسسة

موجه لطلبة السنة الثالثة ليسانس اكايمي مالية المؤسسة

د/عقبة نصيرة

2020/2021

# خطة الدرس الأول:

## المبحث الأول: ماهية التمويل

المطلب الأول: مفهوم التمويل

المطلب الثاني: أهمية التمويل

المطلب الثالث: خطوات التمويل

## المبحث الثاني: مصادر التمويل التقليدية

المطلب الأول: التمويل الداخلي

المطلب الثاني: التمويل الخارجي

المطلب الثالث: تقييم المصادر التقليدية

## المبحث الثالث: مصادر التمويل الحديثة

المطلب الأول: الإعتماد الإجاري

المطلب الثاني: التمويل في البورصة

المطلب الثالث: تقييم المصادر الحديثة

## المبحث الرابع: مصادر تمويل الإسلامي

المطلب الأول: تعريف التمويل

المطلب الثاني : صيغ التمويل الإسلامي

## المبحث الأول: ماهية التمويل

### المطلب الأول: مفهوم التمويل

- هو تلك الوظيفة الإدارية في المؤسسة التي تختص بعمليات التخطيط للأموال و الحصول عليها من مصدر التمويل المناسب لتوفير الاحتياجات المالية اللازمة لأداء أنشطة المؤسسة المختلفة، مما يساعد على تحقيق أهدافها، و تحقيق التوازن بين الرغبات المتعارضة للفئات المؤثرة في نجاح و استمرار المؤسسة، و التي تشمل المستثمرين و العمال و المديرين .

### • طريقة التمويل الداخلي:

نقصد بالتمويل الداخلي للمؤسسة مجموعة الموارد التي يمكن للمؤسسة الحصول عليها بطريقة ذاتية دون اللجوء إلى الخارج، أي مصدرها ناتج عن دورة الاستغلال للمؤسسة، و تتمثل أساسا في التمويل الذاتي .

### • طريقة التمويل الخارجي:

عند عدم كفاية مصادر التمويل الداخلية الذاتية تلجأ المؤسسة إلى المفاضلة بين مصادر تمويلية خارجية مختلفة حسب حاجتها التمويلية

### • 1- الأرباح المحتجزة :

هي عبارة عن ذلك الجزء من الفائض القابل للتوزيع الذي حققته الشركة من ممارسة نشاطها، خلال السنة الجارية أو السنوات السابقة، و لم يدفع في شكل توزيعات و الذي يظهر في الميزانية العمومية للشركة ضمن عناصر حقوق الملكية، فبدلا من توزيع كل الفائض المحقق على المساهمين، قد تقوم الشركة بتخصيص جزء من ذلك الفائض في عدة حسابات مستقلة يطلق عليها اسم "احتياطي" بغرض تحقيق هدف معين مثل احتياطي إعادة سداد القروض، أو إحلال و تجديد الآلات ....

### • 2- مخصصات الإهلاك المقتطعة سنويا:

هي عبارة عن توزيع ثمن شراء أصل طويل الأجل على عمره الإنتاجي المتوقع .

### • 3- المؤونات التي زال الخطر الذي أنشأت من أجله:

و تكون المؤونات من أجل معرفة تدني الأصول غير الإهتلاكية و تسمح بالتسجيل المحاسبي للمصاريف ذات الطابع التأكيدي، و التي يجب معرفة قيمها، و تستعمل كذلك كاحتياطات لمواجهة الصعوبات المالية التي تتعرض لها المؤسسة، و تخصيص المؤونات يساهم في تكوين أموال من أجل تغطية التكاليف أو النقص في عناصر التكاليف.

## المبحث الثاني: مصادر التمويل التقليدية

أولا: المصادر الخارجية للتمويل:

تمويل قصير الأجل تمويل تجاري أو ائتمان بنكي

تمويل متوسط الأجل: موجه لدورة الاستغلال

القروض المصرفية متوسطة الأجل

تمويل طويل الأجل: موجه لدورة الاستثمار

ثانيا: المصادر الداخلية للتمويل:

التمويل باستخدام حقوق الملكية : عن طريق اصدار اسهم جديدة..، رفع رأسمال المؤسسة  
التمويل باستخدام الديون طويلة الأجل قروض تشترك فيها عدة بنوك ومؤسسات مالية

## المبحث الثالث: مصادر التمويل الحديثة

صيف التمويل الحديثة:

- الائتمان الإيجاري: هو التزام تعاقدى بتأجير أجهزة و أدوات إنتاجية من مؤسسة مالكة إلى مؤسسة إنتاجية مستخدمة لفترة معينة مقابل أقساط كراء محددة. وينقسم إلى :

1- الائتمان الإيجاري للأصول المنقولة: يستعمل هذا النوع من الائتمان من أجل الحصول على أصول منقولة مثل تجهيزات و أدوات الاستعمال الضرورية لنشاط المؤسسة المستعملة. و في نهاية فترة العقد يمكن لها تجديده أو شراء الأصل أو التخلي عنه نهائيا.

2- الائتمان الإيجاري للأصول غير المنقولة: يهدف هذا النوع إلى تمويل أصول غير منقولة تتشكل غالبا من بنايات شيدت أو في طريق التشييد حصلت عليها المؤسسة المؤجرة من جهة ثالثة أو قامت هي ببناؤها و تسلمها على سبيل الإيجار إلى المؤسسة المستأجرة لاستعمالها في نشاطاتها المهنية مقابل ثمن الإيجار. و في نهاية فترة العقد تتاح للمؤسسة المستأجرة إمكانية الحصول على الأصل.

- 2- التمويل بتقنية عقد تحويل الفاتورة:

هو تقنية تمويل حقوق قصيرة المدى، حيث تقوم مؤسسة بالتخلي على كل حقوقها ( الفواتير ) إلى شركة عقد تحويل الفاتورة " factor " الذي يختلف عن البنك، و هي غالبا فرع من بنك كبير، تقوم هذه الأخيرة بتغطية الفواتير، متابعة المدينين، تأمين المتابعة القضائية في حالة عدم الدفع.

- 3- التمويل عن طريق مؤسسات رأس مال المخاطر:

هو كل رأس مال يوظف بواسطة وسيط مالي متخصص، في مشروعات خاصة ذات مخاطر مرتفعة تتميز باحتمال نمو قوي، لكنها لا تنطوي في الحال على تيقن بالحصول على دخل أو التأكد من استرداد رأس المال في التاريخ المحدد و ذلك هو مصدر المخاطر أملا في الحصول على فائض قيمة قوي في المستقبل البعيد نسبيا حال إعادة بيع حصة هذه المؤسسات بعد عدة سنوات متأخرة (تعويض المخاطر).

- 4- التمويل بتقنية تمويل المشروع:

هي أداة للاستثمار تركز على تمويل المشروعات الجديدة اعتمادا على التدفقات النقدية و الأصول دون الحاجة إلى ضمانات من القائم بالمشروع، وبهذه الطريقة تنخفض مخاطر تمويل المشروع و تحقق فائدة لكل من القائم على المشروع و المستثمر.

## المبحث الرابع: مصادر تمويل الإسلامي

### • صيغ قائمة على المشاركة في العائد:

1- المضاربة: عقد على المشاركة في الاتجار بين مالك رأس المال وعامل يقوم بالاستثمار بمالديه من الخبرة. ويوزع الربح بينهما في نهاية كل صفقة بحسب النسب المتفق عليها، أما الخسارة إذا وقعت يتحملها رب المال وحده ويخسر المضارب جهده أو عمله.

2- المشاركة: هي عقد بين شخصين أو أكثر على الاشتراك في رأس المال والربح أو استقرار شيء له قيمة مالية بين مالكين فأكثر لكل واحد أن يتصرف تصرف المالك، ولا يشترط المساواة في حصص الأموال بين الشركاء، أو المساواة في العمل أو في المسؤوليات ونسب الأرباح أما الخسارة فهي فقط بنسب حصص رأس المال.

3- المزارعة: تعرف على أنها عقد على الزرع ببعض الخارج منه، وذلك بأن يقدم مالك الأرض بإعطائها لمن يزرعها أو يعمل عليها ويقومان باقتسام الزرع.

4- المساقات: هي صيغة من صيغ الاستثمار الزراعي تقوم على استغلال الأشجار المتنوعة بحيث يشترك فيها صاحب الأشجار بثروته تلك مع صاحب العمل بجهده. وتكون نتيجة الاستغلال الايجابية بينهما بنسبة معينة يتفقان عليها، وإذا كانت النتيجة سلبية كفساد الثمار فإن صاحب الأشجار يخسر نصيبه من المحصول الزراعي ويخسر العامل الزراعي جهده وعمله، إذا لم يكن سببها التعدي والتقصي.

### • صيغ قائمة على المديونية:

1- المراحة: هي البيع بمثل الثمن الأول مع زيادة ربح معلوم.

2- السلم و الاستصناع: السلم هو بيع أجل بعاجل . أما الاستصناع فهو عقد يشتري به في الحال شيء مما يصنع صنعا يلزم البائع بتقديمه مصنوعا بمواد من عنده، بأوصاف مخصوصة، وبثمن محدد.

3- الايجار: هو عقد منفعة مباحة معلومة ومدة معلومة من عين معلومة أو موصوفة في الذمة أو عمل بعوض معلوم.