

الإستهلال

قال الله تعالى :

﴿لَوْ أَن سُبْحَانَكَ لَا عِلْمَ لَنَا إِلَّا مَا عَلَّمْتَنَا ۖ إِنَّكَ أَنتَ الْعَلِيمُ الْحَكِيمُ﴾ (

صدق الله العظيم

سورة البقرة . الآية 32

(إِذَا جَاءَ نَصْرُ اللَّهِ وَالْفَتْحُ ۖ وَرَأَيْتَ النَّاسَ يَدْخُلُونَ فِي دِينِ اللَّهِ أَفْوَاجًا
فَسَبِّحْ بِحَمْدِ رَبِّكَ وَاسْتَغْفِرْهُ ۚ إِنَّهُ كَانَ تَوَّابًا)

صدق الله العظيم

سورة النصر . الآيات (1-3)

الإهداء

الى الذى قال الله فيهما (وقل ربى ارحمهما كما ربيانى صغيراً)

الى امى وابى رمز الوجود امد الله فى ايامهما ومتعهما بالصحة والعافية

والى أخواني وأخواتي وفقهم الله

والى شمعتي حياتي شقيقتي فردوس وفاطمة

اهدى ثمرة جهدى لكم جميعاً

الباحث

الشكر والتقدير

الحمد لله سبحانه وتعالى حمداً يليق بجلال وجهه وعظيم سلطانه والشكر والحمد لله عز وجل اولاً واخيراً ولك الحمد حتى ترضوا كما انعمت على ووفقتنى لاتمام هذا البحث والصلاة والسلام على افضل خلق الله اجمعين سيدنا وحبينا ونبينا محمد بن عبد الله الصادق الامين وعلى اله وصحبه اجمعين عليك افضل واتم التسليمات والصلوات .

كما يسرنى ويسعدنى ان اتقدم بوافر شكرى وتقديرى لجامعة السودان للعلوم والتكنولوجيا على اتاحتها لى هذه السانحة متمثلة فى مديرها وعميد كلية الدراسات العليا وعميد كلية الدراسات التجارية واساتذتها الاجلاء وخالص شكرى وتقديرى لسعادة الاستاذ الدكتور/إسماعيل عثمان محمد الذي وجدت فيه رحابه الصدر وسعه الأفق ونهلت من معين علمه وتعلمت منه الكثير , حيث كان عون وسند بعد الله وكان دائماً يوصينى بالصبر وبارشاداته ونصائحه السديدة التى حقيقة ساهمت فى اتمام واخراج هذا البحث نسال الله سبحانه وتعالى له دوام الصحة والعافية ويمد ويبارك الله فى عمره ويجعله ذخرا لهذه الامه لرفع راية العلم . واتقدم بالشكر الجزيل لاساتذه دكتور فتح الرحمن الحسن المنصور ، الأستاذ عبد المعنم خليل فضل ، ودكتور عمر السر الحسن ، كما لايفوتنى ان اتقدم بالشكر لاسرة مكتبة الدراسات العليا واسرة مكتبة الدراسات التجارية بجامعة السودان ، واسرة مكتبة نيو ميديا بالخرطوم الذين قاموا بطباعة البحث وايضا اتقدم بوافرالشكر الى اسرة الشركة السودانية للإتصالات " سوداتل " .

الباحث

مستخلص البحث

تناول البحث أثر تكلفة التمويل على الهيكل المالي والقيمة السوقية للمنشأة ، تتبع أهمية البحث من واقع سوق العمل عامة وذلك لمعرفة أثر تكلفة التمويل على الهيكل المالي و القيمة السوقية للمنشأة والتوصل لهيكل تمويلي مناسب تتخفص عنده التكلفة وتزداد عنده الربحية و القيمة السوقية ، وتمثلت مشكلة البحث أن بعض المنشآت الموجودة في سوق العمل لاتختار الهيكل التمويلي المناسب الذي يؤدي الي تقليل تكلفة الاموال وبالتالي زيادة الربحية والعائد وتعظيم قيمتها السوقية.

يسعى البحث الى تحقيق الاهداف التالية ، معرفة الهيكل المالي الذي عنده تزيد ربحية المنشأة وتصل قيمتها السوقية الى اعلى حد لها ، معرفة تاثير مصادر التمويل المختلفة علي تكلفة التمويل والقيمة السوقية للمنشأة ، قياس نسبة كل من الخطر والعائد لكل اداة من ادوات التمويل . واستخدم في البحث المنهج الاستنباطي والتاريخي والاستقرائي وكذلك المنهج الوصفي التحليلي بإسلوب دراسة الحالة وتمثلت فرضيات البحث في الآتي ، وجود هيكل مالي مناسب يؤدي إلى انخفاض تكلفة الأموال وزيادة الربحية ، التمويل عن طريق الإقتراض يؤدي إلى انخفاض التكلفة الكلية للتمويل وتعظيم القيمة السوقية للمنشأة ، التمويل عن طريق حقوق الملكية يؤدي الى زيادة تكلفة التمويل وانخفاض القيمة السوقية للمنشأة. توصل البحث الى عدة نتائج منها التمويل عن طريق الإقتراض يؤدي إلى انخفاض تكلفة التمويل وارتفاع الربحية للمنشأة وتعظيم قيمتها السوقية . والتمويل عن طريق الإقتراض يزيد من مقدرة المنشأة لتغطية تكلفة التمويل بصورة جيدة وتوليد أرباح أفضل و التمويل عن طريق حقوق الملكية يؤدي إلى انخفاض القيمة السوقية للمنشأة بإنخفاض ربحيتها نتيجة لزيادة تكلفة التمويل .

من أهم توصيات البحث ، الإلتزام بتشكيله مثالية للهيكل المالي والموازنة بين المصادر الداخلية والخارجية مع الأخذ في الإعتبار عند تكوين الهيكل المالي مخاطر الرفع المالي ومعدل العائد على حقوق الملكية .أخذ القروض بمعدلات فوائد معقولة وحسن إدارة الأموال وذلك من خلال الإستثمارات التي تولد أرباح وعوائد أعلي من تكلفة الحصول عليها . على الباحثين في مجال الإدارة المالية التركيز والبحث في الهيكل المالي وتركيبته المثلي وكيفية الوصول إليها .

Abstract

The research touched the impact of financial cost on the financial structure and market value of the firm , stems the importance of research from the reality of the labor market in general and in order to know the impact of the cost of the financial structure on the market value of the firm and to reach to appropriate financial structure that has lower cost , high profitability and market value , and represented the research problem that some institutions in labor market are not choose the appropriate financial structure , which leads to reduce the cost of finance and thereby increase profitability and return and to maximize their market value. Research seeks to achieve the following objectives, to know financial structure which will increase the profitability of the firm and a market value of up to stop it , knowing the effect of different sources of funding & their cost and the market value of the facility, measuring the proportion of each of the risk and return for each tool of financing. The research hypotheses were as follows,

And a suitable financial structure leads to lower cost of funds and increase profitability, financing through borrowing leads to lower cost of capital and maximize the market value of the facility, financing through property rights leads to increased cost of funding and lowering market value of the firm.

This study used descriptive and analytical approach by gathering the information represented in sources and references , books and the Internet and unpublished research , personal interviews and questionnaire to prove the validity of these assumptions , which are reached through which the findings and recommendations .

The most important results are:

- 1 - financing through borrowing leads to lower cost of funds and the high profitability of the facility and expand its market value .
- 2 - financing by borrowing more than the ability of the property to cover the cost of funding well and generate better profits .
- 3 - funding through property rights lead to a decrease in the market value of the facility , a decrease profitability as a result of the increased cost of funding.

The recommendations are:

- 1 - the importance of adhering to the perfect composition of the financial structure and the balance between internal and external sources , taking into account when configuring the financial structure Leverage risk and rate of return on equity.
- 2 - Taking loans at reasonable interest rates and good money management through investments that generate profits and returns higher than the cost of obtaining them.
- 3 - to researchers in the field of financial management and research focus in the financial structure and the best composition and how to get it .

فهرس الموضوعات

رقم الصفحة	عنوان الموضوع
أ	الآية
ب	الإهداء
ج	الشكر والعرفان
د	مستخلص البحث
هـ	Abstract
و	فهرس الموضوعات
ز	فهرس الجداول
ط	فهرس الأشكال
1	المقدمة
2	وُلاً : الإطار المنهجي
5	ثانياً : الدراسات السابقة
14	الفصل الأول : أدوات ومفهوم ومصادر التمويل وتكلفه التمويل
15	المبحث الأول : مفهوم وأهمية وأهداف الإدارة المالية
23	المبحث الثاني : مفهوم الهيكل المالي ومصادر التمويل
34	المبحث الثالث : مفهوم وأهمية تكلفة التمويل وكيفية حسابها
44	الفصل الثاني : القيمة السوقية ونظريات الهيكل المالي
45	المبحث الأول : مفهوم القيمة السوقية للمنشأة والعوامل التي تؤثر عليها
53	المبحث الثاني : مفهوم وأهمية سيولة الورقة المالية وربحيته
61	المبحث الثالث : نظريات الهيكل المالي
70	الفصل الثالث : الدراسة الميدانية
71	المبحث الأول : نبذة تعريفية عن الشركة السودانية للإتصالات
76	المبحث الثاني : تحليل البيانات واختبار الفرضيات
	الخاتمة
95	وُلاً : النتائج
96	ثانياً : التوصيات
97	المصادر والمراجع
	الملاحق

فهرس الجداول

رقم الصفحة	عنوان الجدول	رقم الجدول
77	التحليل الأفقي المالي لحساب الأرباح والخسائر الموحد للشركة للأعوام 2007 - 2011	1/2/3
79	التحليل الأفقي للميزانية العمومية الموحدة للشركة في الأعوام 2007 - 2011	2/2/3
82	التحليل الرأسي لحساب الأرباح والخسائر للشركة في الأعوام 2007 - 2011م	3/2/3
84	التحليل الرأسي للميزانية العمومية الموحدة للشركة السودانية في الأعوام 2007 - 2011	4/2/3
88	تحليل النسب المالية للشركة الأعوام 2007 - 2011	5/2/3

فهرس الأشكال

رقم الشكل	عنوان الشكل	رقم الصفحة
1/1/1	موقع الإدارة المالية في الهيكل التنظيمي	20
1/3/2	العلاقة بين تكلفة الأموال وبين نسبة القروض	62
2/3/2	مدخل صافي ربح العمليات	63
3/3/2	النظرية التقليدية وتكلفة رأس المال	64
4/3/2	النظرية التقليدية وقيمة المنشأة	65
5/3/2	قيمة المنشأة على أساس الدخل التشغيلي	66
6/3/2	قيمة المنشأة المرفوعة	67
7/3/2	إستخدام القروض ووجود الضرائب	67
8/3/2	العلاقة بين نسبة الإقتراض إلى حقوق الملكية وبين تكلفة الأموال	68
9/3/2	العلاقة بين نسبة الإقتراض إلى حقوق الملكية وبين قيمة المنشأة السوقية	69
1/1/3	الهيكل التنظيمي لشركة سوداتل	75
1/2/3	إيرادات التشغيل بالدولار للشركة السودانية للإتصالات المحدودة خلال الأعوام(2007-2011م)	78
2/2/3	تكلفة التمويل بالدولار للشركة السودانية للإتصالات المحدودة خلال الأعوام(2007-2011م)	78
3/2/3	الأصول الثابتة بالدولار للشركة السودانية للإتصالات المحدودة خلال الأعوام(2007-2011م)	80
4/2/3	الديون طويلة الأجل بالدولار للشركة السودانية للإتصالات المحدودة خلال الأعوام(2007-2011م)	81
5/2/3	الزيادة في رأس المال بالدولار للشركة السودانية للإتصالات المحدودة خلال الأعوام(2007-2011م)	81
6/2/3	الأرباح المحتجزة بالدولار للشركة السودانية للإتصالات المحدودة خلال الأعوام(2007-2011م)	82
7/2/3	تكلفة التمويل بالدولار للشركة السودانية للإتصالات المحدودة خلال الأعوام(2007-2011م)	83
8/2/3	صافي الأرباح بالدولار للشركة السودانية للإتصالات المحدودة خلال الأعوام(2007-2011م)	84

86	إجمالي الأصول الثابتة	9/2/3
86	تحليل مصادر التمويل	10/2/3
87	تحليل مصادر التمويل الأكثر استخداماً من قبل المنشأة	11/2/3
89	نسبة المديونية	12/2/3
90	نسبة القروض	13/2/3
90	نسبة هيكل رأس المال	14/2/3
91	القدرة الإيرادية للمنشأة	15/2/3