

الإستهلال

قال الله تعالى :

(اقْرَأْ بِاسْمِ رَبِّكَ الَّذِي خَلَقَ (1) خَلَقَ الْإِنْسَانَ مِنْ
عَلَقٍ (2) اقْرَأْ وَرَبُّكَ الْأَكْرَمُ (3) الَّذِي عَلَّمَ بِالْقَلَمِ
(4) عَلَّمَ الْإِنْسَانَ مَا لَمْ يَعْلَمْ (5))

صدق الله العظيم

سورة العلق- الايات (1-5)

الإهداء

الى

أمي و أبي وأخواتي وزوجتي وابنائي حبا وتقديرا

الى
كل من ساعدني في هذا البحث
الى
كل من علمني حرفا
الى هؤلاء جميعا
أهدى ثمره جهدي المتواضع

الباحث

الشكر و التقدير

أتقدم بالشكر أولاً لله عز وجل ومن ثم كل الشكر
والعرفان لاساتذة كلية الدراسات العليا جامعة السودان
للعلوم والتكنولوجيا، ونتوجه بالشكر الجزيل إلي الدكتور
الاستاذ البشاري والذي تفضل بالاشراف على هذا
البحث والشكر للدكتور محمد حسن ازرق .
فجزاهم الله عنا كل خير فلهم كل التقدير والاحترام.

الباحث

ملخص البحث

تناولت الدراسة تكلفة التمويل واثرها على قيمة المنشأة، حيث ان معرفة تكلفة الاموال تعتبر عنصراً مهماً واسباسياً في عملية اتخاذ القرارات المالية المتعلقة بالحصول على التمويل وبالتالي اجراء المقارنة بين البدائل المتاحة للوصول الي القرار المالي السليم والملائم، ويقوم الباحث بالإجابة علي التساولات التالية:

- 1- ما هو مفهوم تكلفة راس المال وعلاقتها بالقرار الاستثماري؟
 - 2- ما هي البنية التحتية المالية للمنشأة الاقتصادية وكيف تحسب تكلفة مصادرها؟
 - 3- فيما تكمن اهمية معرفة تكلفة راس المال والعوامل المؤثرة فيها؟
 - 4- كيف يمكن للمنشأة توفير الاموال اللازمة لتمويل إستثماراتها؟
 - 5- ما هو حجم التدفقات النقدية قصيرة الاجل واثر ذلك على قدرة المنشأة على مواجهة احتياجاتها المالية قصيرة الاجل.
- وايضا اهتمت الدراسة الطريقة المتبعة لمنح التمويل في المصرف السلام.

وقامت الدراسة باختبار الفرضيات التالية:

1. اصدار الاسهم العادية لاضافة الاموال سيؤثر على السيطرة الحالية للادارة المنشأة.
 2. المنشآت التي تتكون اغلبية اصولها من الذمم والمخزون تعتمد بصفة اساسية على قروض قصيرة الاجل.
 3. زيادة درجة الاسقرار المبيعات والايرادات تؤثر على المنشأة بدفع التزاماتها ثابتة على القروض باقل درجة من المخاطر.
- لتحقيق اهداف الدراسة استخدم الباحث المنهج الاستقرائي والمنهج التحليلي الوصفي في سبيل جمع المادة المعلومات في المصادر الاولية وكذلك استثمارة الاستبيان وتحليلها ، وتوصلت الدراسة الي مجموعة من النتائج اهمها:

1. التمويل بالمراوحة يؤدي الي زيادة الارباح في مصرف السلام.
2. الاخذ بالاساليب العلمية لبناء هيكل التمويل يؤدي الي التوصل الي المزيج المناسب للهيكل المالي وخاصة فيما يختص بالسياسة التمويلية.
وعند معرفة الطريقة المتبعة لمنح التمويل في المصرف السلام اوصت الدراسة بالاتي:
 1. أهمية تحديد انواع الاموال اي مصادر التمويل التي تستخدم لتحقيق هيكل مالي متوازن ياخذ بعين الاعتبار راس المال والحقوق الملكية وجهات التمويل الخارجي.
 2. أهمية الافصاح عن طرق التمويل وتكلفة بالنسبة للمستثمرين الجدد والقدامى، وذلك لاهمية المحتوى الاعلامي لتكلفة راس المال كما اوضحتها النتائج هذه الدراسة.
 3. ضرورة الاستخدام تكلفة التمويل عند اتخاذ قرارات الاستثمار.

ABSTRACT

The studies discuss the financing cost and its effectiveness on the establishment value, whereas the well knowledge of the financing cost consider as important and essential factors in the financial decision making process related to financing and then to make comparison between all available opportunities so as come up with the suitable decision, The reserearche answering the following question;

1- What is the conception of the capital cost and its relation to the investment decision?

2- What is the financial infrastructure of the economical firm unit and how to account its resources cost?

3-where is the important of the capital cost determination and its the effective factors consist in?

4- How the establishment can procure the necessary fund for these investments?

5-what is the volume of the short term cash flow and its effect on the establishment capability to face the short term financial needs?

The study also concern with the process of lending in the Al slam Bank.

The studies set the flowing hypothesis;

1- The issue of normal shares for financing effect the establishment management control

2-the establishment which most of its asset as stocks depend on the short term financing.

3- The stability of the sale and retunes enhance the capability to meet its obligations at the minimum risk.

At least risk

For realization of the studies objectives the researcher adopt the deductive approaches and analytical descriptive approach in data collection as well as and analytical of the questionnaire data.

The research comes up with many findings

- 1- Islamic financing means of Maraba raise the Absalom Bank profit.
- 2-the scientific method of building financing construction lead to suitable mixture of the financing in particular the political financing concern as to know the adopted process in the ALslam Bank for loan granting .

The studies recommend the following

- 1- To determine the types of the fund (financing resource) for building equilibrium financial construction taking in to consideration the capital and the external financing parties.
- 2- to disclose of the financing method s and its cost for new and old investors
- .for important of the information content for capital cost as explain in the research findings
- 3-the important of using the capital cost in the decision making process.

فهرس المحتويات

الموضوع	رقم الصفحة
الإستهلال	أ
الاهداء	ب
الشكر والتقدير	ج
ملخص الدراسة	د
Abstract	و
فهرس المحتويات	ح
فهرس الجداول والمحتويات	ط
الفصل الأول: المقدمة	
المبحث الأول: الإطار المنهجي	1
المبحث الثاني: الدراسات السابقة	6
الفصل الثاني: مفهوم تكلفة التمويل وقيمة المنشأة	
المبحث الأول: مفهوم التكلفة وأنواعها	15
المبحث الثاني: قيمة المنشأة تعريفها وانواعها	29
الفصل الثالث: الدراسة الميدانية	
المبحث الأول: نبذة التعريف عن مصرف السلام	39
المبحث الثاني: التحليل البيانات اختبار الفرضيات	42
الفصل الرابع : النتائج والتوصيات	
المبحث الأول: النتائج	72
المبحث الثاني: التوصيات	73
قائمة المراجع	74
الملاحق	76

فهرس الجداول

رقم الجدول	عنوان الجدول	رقم الصفحة
(1)	نوع افراد العينة المبحوثة	43
(2)	الفئة العمرية لافراد العينة المبحوثة	45

46	المؤهل التعليمي لافراد العينة المبحوثة	(3)
47	التخصص العلمي لافراد العينة المبحوثة	(4)
48	المؤهل المهني لافراد العينة المبحوثة	(5)
49	الوظيفة لافراد العينة المبحوثة	(6)
50	سنوات الخبرة لافراد العينة المبحوثة	(7)
51	اصدار الاسهم العادية لاضافة الاموال سيؤثر على نسبة الارباح للمساهمين القدامى	(8)
52	اصدار الاسهم العادية لاضافة الاموال سيؤثر على الهيكل المالي للمنشأة	(9)
53	اصدار الاسهم العادية لاضافة الاموال لها تاثير واضح على المنشأة واهدافها	(10)
54	اصدار الاسهم العادية لاضافة الاموال يمكن ان يؤثر في حجم الايرادات المحققة	(11)
55	اصدار الاسهم العادية لاضافة الاموال يؤثر على انخفاض اسعار الاسهم	(12)
56	الوسط الحسابي والانحراف المعياري وقيمة مربع كاي والقيمة الاحتمالية لاختبار الفرضية الاولى	(13)
57	استخدام وسائل التمويل مختلفة تؤدي الي تغيير تكلفة راس المال	(14)
58	المنشآت التي تتكون اغلبية اصولها من زمم المخزون يوجد لها هيكل مثالي يترتب عليه الوصول بالتكلفة الي اقل حد ممكن	(15)
59	الاعتماد على قروض قصيرة الاجل لها علاقة بالقرارات الاستثمارية	(16)
60	الاعتماد على قروض قصيرة الاجل يختلف عن الاعتماد على قروض طويلة الاجل والقروض التجارية	(17)
61	المنشأة التي تكون اغلبية اصولها من المخزون يمكن ان تتبع مبدى التغطية التي تنص على تمويل الاصول الثابتة	(18)
62	الوسط الحسابي والانحراف المعياري وقيمة مربع كاي والقيمة الاحتمالية للفرضية الثانية	(19)

63	زيادة درجة الاستقرار المبيعات والايرادات لها تأثير على اتخاذ القرار الاستثماري بالمنشأة	(20)
64	زيادة درجة استقرار المبيعات والايرادات يؤدي الي ارتفاع العائد على الاستثمار في المنشأة	(21)
65	يعتبر الاقتراض هو اقل مصادر التمويل تكلفة لذلك لها تأثير على المنشأة باقل المخاطر	(22)
66	زيادة درجة استقرار الايرادات والمبيعات تؤثر على قيمة المنشأة	(23)
67	زيادة درجة استقرار المبيعات والايرادات تساعد على تنبؤ في تكلفة ومقدار العائد المتوقع	(24)
68	الوسط الحسابي والانحراف المعياري وقيمة مربع كاي والقيمة الاحتمالية لاختبار مربع كاي لعبارات الفرضية الثالثة	(25)