



تم تحميل الملف
من موقع **بداية**



للمزيد اكتب
في جوجل



بداية التعليمي

موقع بداية التعليمي كل ما يحتاجه الطالب والمعلم
من ملفات تعليمية، حلول الكتب، توزيع المنهج،
بوربوينت، اختبارات، ملخصات، اختبارات إلكترونية،
أوراق عمل، والكثير...

حمل التطبيق



2.8 المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال

الرابط إلى الدرس الرقمي



www.ien.edu.sa

المصطلحات الرئيسية

هيكل رأس المال Capital Structure المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال
Weighted-average Cost of Capital

تستخدم كل شركة تقريباً تركيبة من الديون والأسهم لتمويل أصولها، وتُسمى هذه التركيبة التي تجمع بين نوعين من مصادر التمويل **هيكل رأس المال** **Capital Structure**، وهو مقدار الدين والأسهم التي تستخدمها الشركة بهدف تمويل النشاطات التجارية التي تزاولها.

ويُستخدم هيكل رأس مال الشركة لحساب **المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال** **Weighted-average Cost of Capital**، والذي يمثل بدوره متوسط تكاليف الدين، والأسهم في شركة التي تدفع على شكل أرباح، وأسهم عادية. وتعتمد الترتيبات على تناسب أصول الشركة التي يمولها كل مصدر. ويجب أن تحدد الإدارة أفضل تركيبة للمصادر المختلفة التي تهدف إلى تقليل المتوسط المرجح لتكلفة الأموال ورفع قيمة الشركة إلى الحد الأقصى. ولا بدّ من فهم كيفية اشتقاق المتوسط المرجح لتكلفة الأموال إذا ما أردت تحديد هيكل رأس المال الأمثل للشركة. يُحسب المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال بضرب نسب الدين والأسهم بتكلفة رأس المال لكل منهما.

هيكل رأس المال

مقدار الدين والأسهم التي تستخدمها الشركة بهدف تمويل النشاطات التجارية التي تزاولها

المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال

متوسط تكاليف الدين، والأسهم في شركة التي تدفع على شكل أرباح، وأسهم عادية

مثال

إذا كانت شركة لا تملك أي سهم ممتاز ولديها دين بنسبة 30% بتكلفة 8%، ولديها 70% من الأسهم العادية بتكلفة 10%، فإن متوسط التكلفة المرجح لرأس المال سيكون:

$$\begin{aligned} &= (\text{النسبة المئوية للديون} \times \text{تكلفة الدين}) + (\text{النسبة المئوية للأسهم العادية} \times \text{تكلفة الأسهم العادية}) \\ &= (0.10 \times 0.70) + (0.08 \times 0.30) = \\ &= 0.07 + 0.024 = 0.094 = 9.4\% \end{aligned}$$

قد تعتقد أنّ المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال ينخفض فيما تتكبد الشركة مزيداً من الديون. هذا صحيح، ولكن على قدر محدد من الديون - فقط -. وكلما زاد حجم الدين المُستخدم، زادت مخاطر خلق تكلفة أعلى لكل من الدين والأسهم، ما

ما السبل التي قد يلجأ إليها المدير المالي لتقليل تكلفة رأس المال؟

يؤدي إلى ارتفاع المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال. وتحاول كل شركة تقليل تكلفة رأس المال، وتتكلل محاولاتها بالنجاح عندما تستخدم المزيج المناسب من الديون والأسهم. وتختلف هذه التركيبة الدقيقة والمناسبة بين شركة وأخرى وتتغير بتغير المخاطر (بسبب الاستخدام المتزايد للديون) وتغير معدلات العائد. من هنا، يجري المديرون باستمرار تحليلًا لمختلف العوامل الاقتصادية والعوامل الخاصة بالشركة، وذلك للتوصل إلى هيكل رأس المال الأمثل في النهاية.

حسبت الإدارة التكلفة الحالية لكل نوع من أنواع التمويل، فتوصلت إلى ما يلي:

تكلفة الدين 5.20%

تكلفة الأسهم الممتازة 8.96%

تكلفة الأسهم العادية (الأرباح المُبقاة) 11.00%

وقد بلغت نسبة (أوزان) أصول الشركة التي يمولها كل نوع من أنواع التمويل ما يلي:

الدين 40%

الأسهم الممتازة 10%

الأسهم العادية (الأرباح المُبقاة) 50%

لاحظ أن مجموع النسب يجب أن يساوي 100%. ولحساب تكلفة رأس المال، عليك أن تضرب نسبة كل مكون من مكونات هيكل رأس المال الأمثل بتكاليفه الخاصة ثم تجمع النتائج. وقد بلغت النتائج بالنسبة لهذه الشركة، على النحو التالي:

التكلفة × الوزن = التكلفة المرجحة

$$5.20\% \times 0.40 = 2.080\%$$

$$8.96\% \times 0.10 = 0.896\%$$

$$11.00\% \times 0.50 = 5.500\%$$

$$8.476\% = \text{تكلفة رأس المال}$$

الدين

الأسهم الممتازة

الأسهم العادية

تُحسب تكلفة الأموال بحسب المعادلة التالية:

$$k = w_1 k_d + w_2 k_p + w_3 k_e$$

تشير هذه المعادلة إلى أنّ تكلفة رأس المال (k) هي المتوسط المرجح لوزن تكاليف الدين (k_d) والأسهم الممتازة (k_p) والأسهم المالية (k_e) بالاستناد إلى مدى استخدامها (أي w_1 و w_2 و w_3 على التوالي). وتحدد هذه الأوزان، مع تكلفة كل مصدر من مصادر التمويل، التكلفة الإجمالية للأموال. وبالعودة إلى الجدول السابق، تبلغ تكلفة رأس المال ما يلي:

$$k = (0.4)5.20 + (0.1)8.96 + (0.5)11.00 = 0.08476 = \%8.476$$

بالنسبة لهذه الشركة، يبلغ المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال $\%8.476$. يجب -بالتالي - أن تكسب الشركة ما لا يقل عن $\%8.476$ على نشاطاتها التجارية لتبرير استخدامها مصادر التمويل هذه.



جرب بنفسك

ما المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال في هذه الحالة؟

الدين: 30%	+	الأسهم العادية: 60%	+	الأسهم الممتازة: 10%
تكلفة الدين: 7%		تكلفة الأسهم العادية: 11%		تكلفة الأسهم الممتازة: 9.5%

9.65% =

موقع بداية التعليمي | beadaya.com

التمرينات

اختر الإجابة الصحيحة.

1. تتمتع شركة ممولة بالكامل من الأسهم العادية بدون دين، بمتوسط مرجح لتكلفة رأس المال يساوي تكلفة الأسهم العادية.

صواب / خطأ

2. مصدر التمويل الأقل تكلفة، في معادلة المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال، هو:

أ. تكلفة الدين.

ب. تكلفة الأسهم الممتازة.

ج. تكلفة الأسهم العادية.

د. العائد الإضافي المكتسب لتحمل المخاطر.