



# تمويل المشاريع الجديدة



UNITED NATIONS  
INDUSTRIAL DEVELOPMENT ORGANIZATION

Presented by:  
Mohammad Al Sarraj  
Financial Business counselor  
[www.unido.org](http://www.unido.org)



## في هذا العرض :

- مقدمة
- تمويل الديون
- تمويل حقوق المساهمين
- الديون و حقوق المساهمين
- مصادر التمويل
- 6 أخطاء يجب تفاديها
- خاتمة





# مقدمة

كي يستمر النمو والتوسع من الضروري لصاحب العمل أن يستفيد من الموارد المالية . بإمكان رائد العمل أن يحسن استخدام من الموارد المالية والتي تنقسم إلى قسمين رئيسيين : مجموعة

➤ الديون

➤ حقوق الملكية ( حقوق المساهمين )





# مقدمة

## الديون :

تتضمن المبلغ المستحق بالإضافة إلى فائدة . في المشاريع الصغيرة عادة ما يطلب نوع من الضمان الشخصي على القروض ، لذا تمويل القروض التجارية عادة ما يكون مرادف لتمويل القروض الشخصية .





# مقدمة

## حقوق الملكية (المساهمين) :

هذا النوع من التمويل يقوم على تجميع المال من خلال بيع أسهم ملكية للشركة. ويمكن صاحب المشروع من :

- الحصول على المال دون اللجوء إلى الاقتراض
- عدم وجود أي التزام بدفع مبلغ ثابت من المال كل فتره زمنية معينة.





## تمويل الديون

- يجب دفعها أو إعادة الاقتراض .
- تتطلب دفع فوائد بصورة منتظمة لذا يتوجب على الشركة الحصول على تدفقات نقدية موجبة منتظمة كي يتمكنوا من الدفع .
- عادة ما تتطلب وجود أصول كضمانات .
- الجهات الدائنة تتسم بالتحفظية . لا يمكنها الاستفادة من أرباح المدين الزائدة عن مقدار الفائدة وبالتالي ترغب في القضاء على أي نوع من أنواع الخسارة .





## تمويل الديون

□ الدائنين لديهم قدرة محدودة على التحكم بالشركة وقد لا يكون لديهم تحكم على الإطلاق .

□ الدائن لديه الحق في الحصول على مبلغ القرض المستحق بالإضافة إلى الفائدة المتفق عليها دون أن يكون له أي حق في الأرباح التي يكتسبها المدين

□ باستثناء حالة معدلات الفائدة المتغيرة ، يمكن التنبؤ بقيمة القسط والتخطيط له.





## تمويل الديون

- تمويل الديون أقل تعقيدا من تمويل حقوق الملكية حيث أن تمويل الديون لا يتطلب الالتزام بقوانين وأحكام الدولة .
- عند اللجوء إلى هذا النوع من التمويل تكون الشركة غير ملزمة بإرسال رسائل دورية لعدد كبير من المستثمرين، وعقد اجتماعات دورية مع المساهمين، أو الحصول على أصوات المساهمين قبل اتخاذ إجراءات معينة.







## تمويل حقوق الملكية

- عادة ما يمكن الاحتفاظ بها للأبد .
- لا تتطلب دفعات منتظمة . ممكن أن تتضمن دفع أرباح على كل سهم ولكن فقط من الأرباح المحتجزة .
- أصحاب حقوق الملكية يتمتعون بروح المغامرة ، لذا فهم يتقبلون الخسارات و لكن في نفس الوقت يتشاركون مع الشركة أرباحها في أوقات الرخاء .





## الديون و حقوق الملكية

ليس هناك نسبة ثابتة مثالية لمعدل الديون إلى حقوق الملكية ، لهذا فإن الخلطة المثالية هي التي تحقق أقصى قدر من النمو في الأرباح على المدى الطويل

هذه النسبة تختلف من شخص إلى آخر على حسب الحالة .

ممكن أن يخسر رواد الأعمال بعض الأموال في السنوات الأولى ولأنهم لا يمتلكون أي سيولة أو ضمانات لدعم الدين لذا فإن أكثر ما يحتاجه رواد الأعمال في بداية التشغيل هي حقوق الملكية كي يتمكنوا من النمو .





## تمويل حقوق الملكية

- التمويل عن طريق حقوق الملكية يتضمن مشاركة المساهمين في التحكم بالشركة و فرض بعض القيود أحيانا .
- المساهمين يحصلون على بعض من أرباح الشركة .
- المساهمون عادة ما يستطيعون الاستغناء عن الدخل القصير المدى و ترقب الدخل الطويل المدى .





## الديون وحقوق الملكية

الديون وحقوق المساهمين يجب أن لا تتم معاملتهم كبدايل لبعضهما البعض بل إنها تعتبر مكملة لبعضها البعض على اختلافها .

من أهم ما يجب عمله لنجاح أي مشروع هو معرفة التركيبة المثالية من الديون وحقوق الملكية الملائمة للظروف الشخصية والفرص المحيطة .





# مصادر التمويل للمشاريع الجديدة

## ديون

- الأهل والأصدقاء
- الزبائن و الموردين
- بنوك التجزئة والبنوك التنموية.
- القروض المدعومة من قبل الحكومة
- البطاقات الائتمانية

## حقوق الملكية

- الأهل والأصدقاء
- الزبائن و الموردين
- Angel Investors ( مؤسسات رعاية الأعمال  
حيث أنها تقوم على تمويل رواد الأعمال من خلال الدخول  
في شراكة معهم وليس عن طريق القروض )
- أصحاب رأس المال المغامرين





## أخطاء يجب تفاديها : خطة عمل غير كاملة

لا يوجد ما هو أسوأ من الذهاب إلى أحد الاجتماعات التمويلية من غير تحضير.

إذا لم تبذل الوقت والجهد لكتابة خطة عمل متكاملة تتضمن التالي :

1- وصف المشروع

2- التوقعات المالية

3- تحليل الوضع التنافسي في السوق

فإن مالكي الأموال لين يهدروا أوقاتهم في تقييم طلبك .





## أخطاء يجب تفاديها : عدم طلب المال الكافي

في 2004 قام البنك الأمريكي بعمل دراسة لمعرفة أسباب فشل المؤسسات الصغيرة ، حوالي 79% كان بداية المشروع برأس مال ضئيل سبب رئيسي في فشلها .

وعادة ما يعود هذا إلى أن رواد الأعمال يقومون بحساب احتياجاتهم التمويلية استنادا إلى توقعاتهم في أفضل الحالات ولكن في الحقيقة يتوجب عليهم حسابها نسبة إلى اسوء الحالات.





## أخطاء يجب تفاديها : التركيز بشكل كبير على الفكرة و بالتالي قلة التركيز على الإدارة

ليس من الكافي أن تقنع الممولين أنك قمت باتبكار فكرة عظيمة أو أنك تمتلك ما لا يمكن الاستغناء عنه .

أنت بحاجة أيضا إلى فريق قادر على جلب الأرباح الكافية لدفع أقساط القرض أو تكوين استراتيجية لدفع قيمة حصص ملكية مؤسسات رعاية الأعمال (angel investors) لإخراجهم من الشركة .

العديد من يهمل هذا الجزء الأخير من المعادلة غير مدرك خطورة هذا الأمر على الشركة ووصولها على السيولة فالمستقبل .







## أخطاء يجب تفاديها : التركيز بشكل كبير على الفكرة و بالتالي قلة التركيز على الإدارة .

حتى أفضل حصان سباق في العالم مازال بحاجة إلى فارس ماهر للفوز في السباق .  
الأمر نفسه ينطبق على المشروع .

توظيف موظفين بارعين في مجالهم كمحاسب ذو خبرة محاسبية طويلة أو محامي ماهر أمر ضروري جدا للحصول على التمويل .



UNITED NATIONS  
INDUSTRIAL DEVELOPMENT ORGANIZATION

[www.unido.org](http://www.unido.org)



## الأخطاء التي يجب تفاديها : عدم طلب رأس المال الكافي

حكمة محاسبية قديمة تنص على أن كل شيء يستغرق ضعف المدة والتكلفة المتوقعة .

ريثما قد تكون هذه الحكمة مبالغ فيها عادة ما يكون رواد الأعمال متفائلين جدا ويظنون أنهم سوف يحصلون على تدفقات نقدية ايجابية بسرعة و بشكل كبير .

إذا كان رائد العمل يعاني من نقص في التمويل فإنه لن يمتلك مظهره يحمي بها نفسه ويستظل بها اثناء التعرض لبطء في المبيعات أو أي ظروف غير متوقعة في السوق .





## الأخطاء التي يجب تفاديها : وجود العديد من الدائنين أو المستثمرين

أحد الأخطار المترتبة على الحصول على تمويل من أكثر من جهة في الوقت ذاته هو إدارة العديد من العلاقات والتوقعات، والذي يسلب الوقت الكثير على حساب النشاط الرئيسي للمشروع. كما أن هؤلاء دائنون ومستثمرون والذين يملكون بعض السيطرة على الشركة لديهم مصالح متضاربة أحيانا وبالتالي قد تنتج عواقب وخيمة .





## الأخطاء التي يجب تفاديها : عدم في الحصول على عقد قانوني شامل

كل دائن و مستثمر سوف يحتاج أن يسترد أمواله يوما ما ، لذا فإن وجود عقد قانوني شامل للشروط و وقت استرداد المال وغيرها من الأمور يحمي الشركة من الوقوع في المشاكل .



UNITED NATIONS  
INDUSTRIAL DEVELOPMENT ORGANIZATION

[www.unido.org](http://www.unido.org)



## أخطاء يجب تفاديها : سوء إدارة التدفقات النقدية

العديد من رواد الأعمال يقومون باستهلاك كل رأس المال في فترة بسيطة و يفشلون في الحصول على تدفقات نقدية ايجابية في الأوقات المطلوبة .

مثل الركود الاقتصادي ولكن قد تحصل بعض العوامل الخارجة عن السيطرة الفريق الإداري يتحمل مسؤولية الأمور الأخرى مثل الإنفاق الزائد عن الحاجة و تكوين قائمة دخل بتوقعات ايجابية مفرطة .





## أخطاء يجب تفاديها : سوء إدارة التدفقات النقدية

الممولين لا يتقبلون أن تتم إدارة أموالهم بشكل سيء لذا فقد يقطعون عن رائد العمل الدعم في أي وقت ويطالبون باسترداد أموالهم ويضيع كل الجهد الذي بذله رائد العمل سدى .



UNITED NATIONS  
INDUSTRIAL DEVELOPMENT ORGANIZATION

[www.unido.org](http://www.unido.org)