**سرمایه گذاری خارجی :**

**طبقه بندی سرمایه گذاری از بعد بودجه : 1 ) دولتی 2 ) خصوصی**

**طبقه بندی سرمایه گذاری از بعد زمان زمان : 1 ) کوتاه مدت 2) بلند مدت**

**طبقه بندی سرمایه گذاری از بعد دارایی : 1 ) مالی 2 ) غیر مالی**

**طبقه بندی سرمایه گذاری از بعد جغرافیایی 1 ) داخلی 2 ) خارجی**

* **سرمایه گذاری داخلی : منابع به فعالیتهای بلند مدت در داخل کشور تخصیص می یابد ، سرمایه گذاری ملی هم اطلاق می گردد**
* **منابع به فعالیتهای بلند مدت در خارج از کشور تخصیص یابد سرمایه گذاری بین المللی**

**( خارجی ) اطلاق می شود که بصورت مستقیم و غیر مستقیم صورت می گیرد**

* **سرمایه گذاری غیر مستقیم : کشور خارجی به صورت خرید اوراق بهاداریک شرکت یا موسسه مالی بدون آنکه در امر سرمایه گذاری شرکت نماید به سرمایه گذاری پرداخته و سرمایه خود را در اختیار کشور وارد کننده سرمایه قرار می دهد**
* **سرمایه گذاری مستقیم : کشورها یا مراکز مالی خارجی ضمن دراختیار نهادن سرمایه در امر سرمایه گذاری به صورت مستقیم دخالت می کنند ، صاحب امتیاز و کنترل در آن صنعت می گردند**
* **سرمایه گذاری مستقیم خارجی در، سرمایه گذاری مجدددرآمدها ، اوراق قرضه ها و بازخرید اوراق بهادار ، buy back ، پرتفوی می تواند رخ دهد**
* **وجوهی که در بازارهای سهام خارجی صرف خرید سهام می شود و تمایز آن با سرمایه گذاری خارجی در این است که در FDIکنترل و مدیریت با هم همراهند اما در FPI چنین نیست**
* **آثار سرمایه گذاری مستقیم بصورت اثرات خرد و کلان ( اقتصادی و مالی ) است**
* **رابطه بین تامین مالی وسرمایه گذاری مستقیم خارجی :**

**سرمایه گذاری درصورتی دارای بهره وری است که هم اثر بخش باشد و هم کارا ، اثر بخش بودن سرمایه گذاری یعنی تامین منابع مالی یعنی رسیدن به اهداف سرمایه گذاری اما کارایی سرمایه گذاری یعنی شیوه ای تامین مالی یعنی منفعت این سرمایه گذتری چقدر است ، پولش چقدر است**

**شیوه های تامین مالی :**

* **ابزار بدهی : روش و شیوه های تامین مالی از طریق دیگران غیر از مالکان مانند : اخذ وام به پشتوانه اسناد تضمینی ، اخذ وام بلند مدت ، اوراق قرضه ، اوراق توسعه . دارابودن سررسید – نرخ سود تضمین شده – مالکان به عنوان بدهکار تلقی می شوند . ریسک کمتر ، ویژگی های این نوع ابزار هستند**
* **ابزار سرمایه :روش و شیوه های تامین مالی از طریق مالکان ، شیوه رایج صدور سهام ممتاز و عادی . فاقد سررسید – ریسک بیشتر از ویژگیهای این نوع ابزار هستند**
* **چه مواقعی تامین مالی داخلی انجام می دهیم ؟دولت از طریق منابع ملی ، سازمانهای داخلی منایع مورد نیاز خود را تامین می کند مانند بدهی از بانک ، فروش اوراق مشارکت و.....**
* **چه مواقعی تامین مالی خارجی انجام می دهیم ؟طرح ملی به منابع مالی زیادی نیاز دارد ، منابع داخلی گرانتر .**
* **روش های تامین مالی خارجی :**

**تجارت متقابل : یک روش تجاری است که در آن صادر کننده یا وارد کننده کالا تعهد می نماید در ازای کالا یا خدمات صادره یا وارده از کشور متقابل ، به ارزش کل معامله کالا یا خدماتی از آن کشور خریداری و یا صادر می کند .**

**2نمونه از مزایا :صرفه جویی در ذخایر ارزی – افزایش اشتغال**

**2نمونه از معایب : کندی معاملات – پایین بودن کیفیت کالای مورد مبادله**

* **روشهای تجارت متقابل :**

**تهاتر : مبادله مستقیم کالا بون انتقال پول**

**خرید متقابل : قرارداد جداگانه مبنی بر فروش کالا از یک سو وتعهد صادر کننده به خرید ازطرف تجاری خود ( یعنی هم کالا بفروشه از طرف متقابل و هم کالا بخره )**

**بای بک : شیوه تامین بودجه یا اعتبار است ، قرض دهنده تعهد می نماید که اصل و فرع سرمایه گذاری انجام شده از فروش اون محصول بدست بیاورد ( در واقع کارفرما تعهد می کندکه درقبال فروش اون محصول اصل و فرع سرمایه پس داده شود ) انتقال تجهیزات ، دانش ، ماشین الات**

**افست : صادر کننده تجهیزات تعهد می نماید تجهیزات و قطعات مورد نیاز دیگر را از کشور وارد کننده خریداری و یا موجبات خریداری آنهار فراهم نموده**

**جبران : کالای صادر شده توسط وارد کننده باید جبران شود**

**شیوه های تامین مالی :**

**اعتبارات اسنادی متقابل1**

**اعتباری است که ذینفع یک اعتبار که به هر علتی قادر یا مایل به تهیه و ارسال کالا ست با اتکاء بر اعتباری که توسط خریدار به نفع وی گشایش یافته است جهت صادر کننده دیگری که می تواند کالا را تهیه و ارسال نماید گشایش می یابد**

* **یوزانس : 2**

**فرجه و مهلت و آن مدت زمانی است که فروشنده کالا به خریدار می دهد تا وی بتواند در این فاصله وجه معاملات را بپردازد**

* **اعتبار اسنادی :**

**اعتبار اسنادی نقد**

**اعتبار اسنادی نسیه**

* **هزینه یوزانس : بهره ای است که خریدار کالا علاوه بر قیمت کالا بابت مهلتی که فروشنده برای پرداخت به وی داده است در سررسید بایت بپردازد ، بهره یوزانس راریسک کشور خریدار در بازار جهانی ارز تعیین می نماید هرچه قدر موقعیت ارزی کشور خریدار کالا و واردکننده کالا تضعیف گردد ، ریسک ان به تبع بهره یوزانس بیشتر خواهد بود**
* **دادن فرجه یا مهلت در مورد برات خارجی است**
* **فاینانس 3: یک روش تامین مالی ، نوعی استقراض خارجی محسوب می شود – قرار داد منعقده بین کشور سرمایه گذار و سرمایه پذیر که طرح با پروژه ای را همراه با نیروی انسانی متخصص ، انتقال تکنولوژی ، ماشین آلات و تجهیزات و مواد اولیه و توان ارزی که لازم است توسط کشور سرمایه گذار تامین شود ارایه می دهد و وقتی که طرح یا پروژه به بهره برداری رسید ، بر اساس میزان سرمایه گذاری و بهره متعلق به آن کشور ، سرمایه پذیر متعهد می شود که کل قیمت تمام شده طرح یا پروژه را بصورت نقد بطور اقساطی در اختیار کشور سرمایه گذار بگذارد**
* **فاینانس خودگردان :**

**تامین اعتبار صرفا به اتکاء دارایی و اموال پروژه و نقدینگی و عواید حاصل از فروش محصولات و با عرضه خدمات از پروژه بوده و بدون اتکاء به سرمایه گذاران پروژه انجام می گیرد**

**بطور کلی موارد بسیار محدودی فاینانس خودگردان بدون هیچگونه اتکاء انجام می گیرد و میزان اتکاء بستگی به توجیه پذیری اقتصادی و مالی پروژه ، اعتبار و تجربه صاحبان پروژه ، نوع و ماهیت محصولات و ....دارد**

**بطور کلی فاینانس خودگردان مشخصات خاص خود را داشته و ساختار آن می بایست متناسب با ویژگیهای آن تنظیم گردد**

* **دلایل استفاده از فاینانس خودگردان**

**معمولا در کشورهای نوظهور انجام می شود و از دید سرمایه گذار تامین اعتبارچون خارج از ترازنامه صورت می گیرد بیشتر ارجحیت دارد این روش و بیشتر کشورهای نفتی چند ملیتی که تراز مالی قابل توجهی دارند ولی شرکاء آنها ممکن است از چنین موقعیتی برخوردار نباشند**

* **ساختار فاینانس خودگردان :**

**مجموعه ای از ساختارهای قراردادی که در یکدیگر تلفیق می شوند که اطمینان خاطر لازم برای اعتبار دهندگان در مورد بازپرداخت اعتبارات فراهم سازد**

**اوراق قرضه : 4**

* **ممکن است بصورت داخلی باشد یا خارجی**
* **عناوین مختلف از قبیل : اوراق مشارکت ، اوراق ملی و....**
* **اوراق قرضه ورقه بدهی است**
* **خریدار به عنوان طلبکار و شرکت متعهد است بهره را در موعد مقرر و اصل را در سررسیدرداخت نماید**

**انواع اوراق قرضه :**

**درآمدی – قابل بازخرید – قابل بازخرید به سهام بدون بهره**

**هزینه ورشکستگی :**

**هزینه های هایی که به بصورت مستقیم بر ما اعمال شده است : هزینه اداری و دفتری ، هزینه دادرسی و...**

**هزینه های غیر مستقیم :**

**زیان حاصله بر کارایی و درآمد شرکت پس از شروع عملیات تسویه از ناحیه اعتبار دهندگان ، مشتریان و کارکنانش**

**تاثیر ساختار سرمایه بر هزینه ورشکستگی"**

**زمانی که هزینه ورشکستگی اعمال می شود ، صاحبان سهام مبلغی کمتر از آن مبلغی دریافت می کند که این هزینه ها وجود ندارد**

**شرکتهای اهرمی نسبت به شرکتهای غیر اهرمی احتمال ورشکستگی آنها بیشتر است به خاطر همین برای سرمایه گذاران نامطلوبتر می شود**

**احتمال ورشکستگی همیشه یک تابع خطی از نسبت بدهی به سهام نیست ولی وقتی از حد معینی گذشت هزینه های ورشکستگی هم بیشتر می شود و انتظار ورشکستگی افزایش و با همان روند بر ارزش شرکت و هزینه ساختار سرمایه تاثیرگذار است**

**زمانی هزینه ورشکستگی نداریم بازده بصورت خطی و زمانی که داریم بازده بصورت خطی تغییر نمی کنه بصورت منحنی می شود و عملا نرخ بازده به صورت نرخ بازده بدون مخاطره به همراه صرف ریسک ایجاد شده**

**صرف ریسک در محور عمودی قرار دارد تفاوت نرخ بازده مورد انتظار که برای همه سهامداران است و نرخ بازده بدون ریسک و هر چقدر این بدهی افزایش یابد نرخ بازده مورد انتظار هم افزایش می یابد و این مقدار اضافی صرف خطر مالی است**