Finance

Wheeler defined business finance:

The acquisition and conservation of the funds in meeting financial needs and overall objective of business enterprise.

دپیسو لاسته راوړل او هغه په کاروبارکی مصرفول یعنی دخپل مالی ضرورت پوره کولولپاره پیسی لاسته راوړل او هغه مصرفول.

Finance

Refers to the provision of funds needed by an enterprise for its smooth running.

Why we need finance? مونږ ولی مالیې ته ضرورت لرو

1: Finance is life blood of every organization

.پیسی دژوندی وینی مثال لری دهری اداری لپاره

2: Firm needs funds for the purchase of expensive machinery, raw materials, marketing for the goods, payment of wages and salaries of employees.

اداره پیسوته ضرورت لری ترڅوګران بیه مشین واخلی او همدارنګه دخپلوتولیداتولپاره بازارموندنه وکړی، خپلوکارکوونکوته تنخوا ورکړی، مزدورانوته دیاړی ورکړی اوداسی نور.

Financial management

Financial management is concerned with the acquisition, financing and management of assets with some overall goals.

مالی مدیریت: مالی مدیریت نه مراد دپیسو لاسته راوړل دی او همدارنګه دخپلی شتمنئ مدیریت کول دی یعنی مونږ باید څومره اوسط نغدی ځان سره وساتو، څومره اوسط ذخیره وساتو او څومره او [illegible] باید مونږ ***Optimal level*** [illegible] ذخیره وساتو.

Ketabton.com

Functions of finance

Investment decisions :1

سرمایه ګزاری کول په ثابت او جاری شتمنیوکی لکه بلډینګ اخیستل، ځمکه اخیستل، فرنیچر اخیستل، سهمونه اخیستل، قرض پاڼی اخیستل اوداسی نور، سرمایه ګزاری مونږ په دوه برخوکی کولی شوپه لاندی ډول دی.

A: Real investment

Investment in the tangible assets like land, building, furniture

سرمایه ګزاری کول په لمس کیدونکوشتمنیوکی لکه ځمکه، فرنیچر، تعمیر اخیستل

(c) ketabton.com: The Digital Library

B: Financial investment

Investment in the financial (intangible) assets like shares, bonds and debentures is called financial investment.

په نه لمس کیدونکی شتمنئ کی سرمایه ګزاری کول لکه قرض پاڼی اخیستل، سهمونه اخیستل.

2: Capital structure decisions

The mixture of debts and equity maintained by the firm

Company uses various sources of funds including $\frac{Shares}{Equity}$ $\frac{Bonds, Bank\,loans}{Debts}$

دقرضونو اودمالکانوسرمایی مجموعی ته وایی کوم چی دیوی اداری لخوا ساتل شوی، کمپنی دپیسو لاسته راوړلولپاره مختلفی منابع استعمالوئ په شمول د سهمونو،قرض پاڼو، دبانک څخه قرض اخلی اوخپلی سرمایی هم استعمالوی ددی ټولومنابعو څخه چی اداری کومی پیسی لاسته راوړی وی دی ته د **قرضونو اومالکانوسرمایه ویل کیږی.**

3: Working capital management

The effective management of cash, inventories, short term $\frac{Borrowing}{A/P}$ and $\frac{Lending}{A/R}$.

دجاري شتمنئ ښه مدیریت کول یعنی څومره نغدی وساتو،څومره موادو- ذخیره وساتو، څومره اندازی پوری خلکوته قرضی ورکړو، اوڅومره فیصده مونږ دخلکوڅخه قرضی واخلو، اوهمدارنګه کله چی دچاڅخه قرض واخلوبایدپه خپل وخت سره یی ورته وسپارو.

4: Dividend decisions

Managers of the company can either retain cash with the company for further investment or distribute to the owners of the company.

کله چی یوه کمپنئ ګټه وکړی په مالکانوتقسیمیږی خو منیجرتصمیم نیسی چی څومره فیصده په مالکانو- تقسیم کړی او څومره بیرته په کاروبارکی- سرمایه ګزاری کړی د مثال په توګه یوه کمپنئ 10000 روپئ ګټې پدی کی 60% مالکانوته ورکوی او باقی- 40%کاروبارکی- سرمایه ګزاری کوی.

5: Financial plan

It means budgeting

The estimation of future possible income and likely disbursements which any business anticipates to achieve its primary objectives.

دآینده لپاره پلان ګزاری کول چی راتلونکی کال کی به زموږتخمینا عوائید څومره وی، مصارف به څومره وی ترڅودپلان مطابق کار وکړو اوخپل اهداف ترلاسه کړو.

6: Financial monitoring and control

Checking the financial activities of business, financial control enables the management to see that the disbursement is within the income and capacity and not beyond the financial plan.

کوم پلان چی مونږ د ائینده کال لپاره جوړکړی دهغی څارنه کول ترڅودپلان مطابق عمل اجرا کړو، کچیری دپلان مطابق مخ ته لاړ نه شو نو نشوکولی چی خپل اهداف ترلاسه کړو.

(c) ketabton.com: The Digital Library

Why study finance?

Without effectively management of finance, the goal of the firm cannot be achieved.
Many personal decisions require financial knowledge for example buying a house, planning for retirement, leasing a car.

ولی **Finance** مطالعه کوو؟: بغیر دمؤثر او ګټور مدیریت څخه د اداری اهداف نشوترلاسه کولی. په ډیرو شخصی پریکړو کی هم د ***Finance*** علم ته اړتیا ده دمثال په توګه کور اخیستل، دخپل تقاوت په اړه فکرکول او همدارنګه یوموټرپه اجاره اخیستل.

Three types of business organization

1: Sole proprietorship

A business form for which there is one owner. This single owner has unlimited liability for all debts of the firm.

یوکسه کاروبار: یوډول کاروباردی کوم کی چی مالک یوکس وی دتاوان کولوپه صورت کی په نوموړی مالک دکاروبار تاوان اوقرض نامحدوده وی.

Advantages ګټی

- Easy to start په اسانه شروع کیدلی شی.
- No need to consult دچامشورې ته په کی ضرورت نشته
- Taxed at the personal tax rate ټیکس پکی یوزل اخیستل کیږی لکه دیوکس په شکل

Disadvantages **تاوانونه**

- Unlimited liability تاوان پکی نامحدوده وی.
- Ceases on the death of proprietor دمالک دمړینی په صورت کی کاروبارله منځه ځی.

2:Partnership

A business form in which two or more individuals act as owner.

شراکت کاروبار: هغه کاروبار دی کوم کی چی د دووڅخه زیات ترشلو کسانوپوری موجود وی هریوکس یی دکاروبارمالکیت لری.

Types of partnership

1: General partnership

All partners have unlimited liability and are liable for all obligation of the partnership.

د شراکت کاروبارټول شریکان دتاوان په صورت کی به د نامحدوده تاوان مسؤلیت په غاړه لری، کچیرته تاوان ددوی په شریک کاروبارکی پوره نشی دتاوان دپوره کولولپاره مجبور دی چی خپله شخصی شتمنئ هم خرڅه کړی.

2: Limited partnership

(c) ketabton.com: The Digital Library

Limited partners have limited liability to their capital contribution (investors only) at least one general partner is required and all general partners have unlimited liability.

دشراکت پدی ډول کاروبارکی شریکان دمحدوده تاوان مسؤلیت په غاړه لری مګربغیر دیو جنرل شریک څخه چه هغه نامحدوده یعنی **Unlimited liability** لری. دغه جنرل شریک بانک کیدای شی یاهم کوم بل کس چی زیاتی پیسی یی په کاروبارکی سرمایه ګزاری کړی وی همدارنګه ګټه هم زیاته اخلی او خطرهم.

3: Corporation

A business form legally separate from its owners. An artificial entity that can own assets and incur liabilities.

عبارت دیومصنوعی شخص څخه دی چی ځانګړی نوم لری اوخپل ځانته جدا شتمنی، بانکی حساب او **Liabilities** لری. دداسی کاروبارونو ثبتول ددولت سره ضروری دی، دسرمایی لاسته راوړلولپاره په بازارکی سهمونه خرڅوی.

Advantages

1: limited liability دتاوان کولوپه صورت کی تاوان په کی محدود دی.
2: Unlimited life ددی کاروبارژوند نامحدوده دی دمالک دمړینی په صورت کی له منځه نه ځی
3: Easy transfer of ownership مالکیت یی په اسانئ سره بل کس ته انتقالیدلی شی
4: easier to raise large capital په اسانئ سره شتمنئ ډیرولی شی

Disadvantages

Greater regulation :1

دشرکت سهامی په کاروبارکی ددولت مداخلت ډیرزیات وی لکه د مزدورانو ددیاړئ پالیسی، کارکوونکی نشی کولی چی ددولت له اجازی پرته کوم تصمیم ونیسی او همدارنګه بغیر ددولت له اجازی څوک نشی کولی چی دا کاروبارله منځه یوسی.

Double taxation :2

په سهامی شرکت کی مالیه، ټیکس دوه ځله ورکول کیږی، یو ځل دکاروبارپه ټوله ګټه ټیکس اخلی او بل ځل کله چی ګټه دمالکانوترمنځ تقسیم شوه بیایی له هغوی اخلی.

(c) ketabton.com: The Digital Library

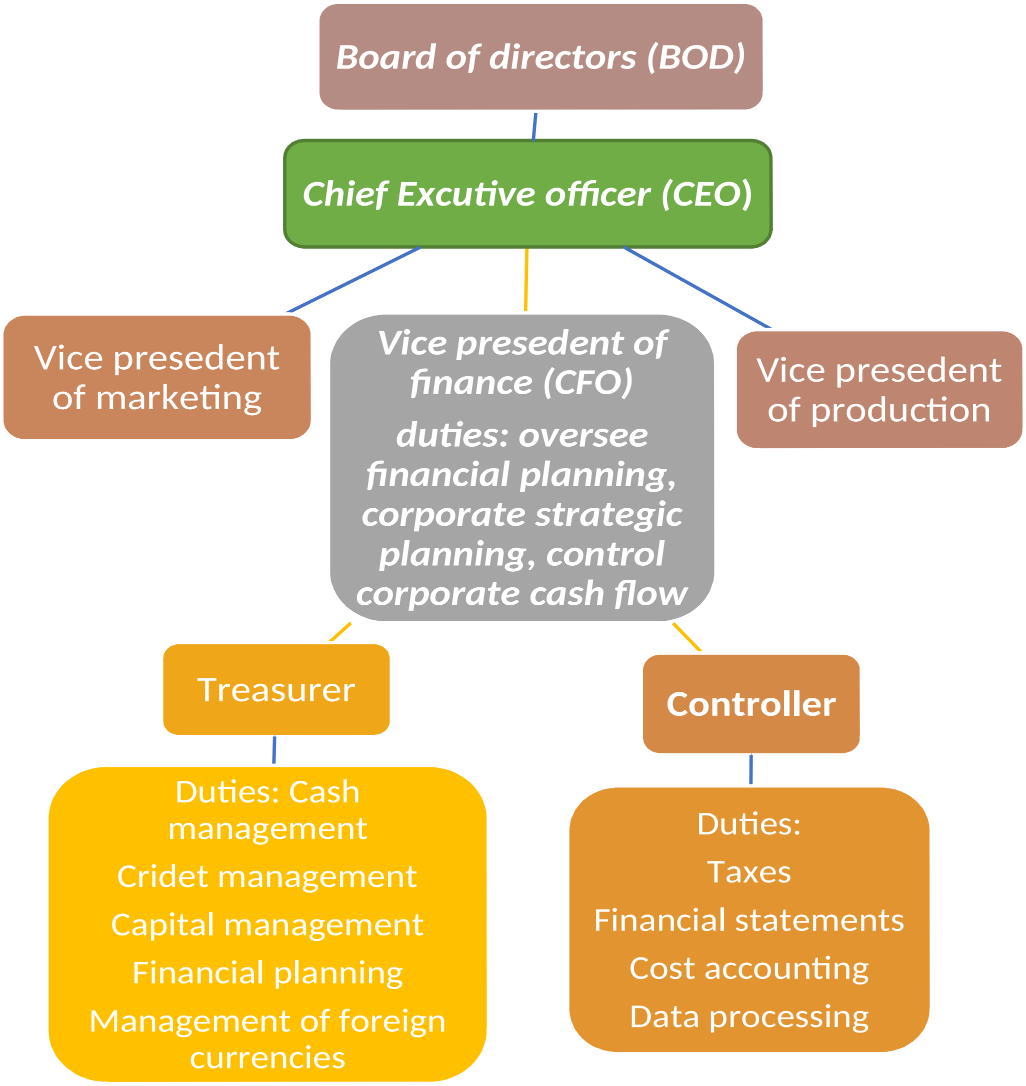
4: Hybrid organization

ددوو کاروبارونو ترکیب، جوړښت ته **Hybrid** ویل کیږی. یا هغه کاروباری اداری چی څه خصوصیات یکی د Partnership او څه خصوصیات یکی د **Corporation** وی. د شراکت کاروبار یوخصوصیت یکی دادی چی ټیکس یکی یو ځل ورکول کیږی لکه دیوشخص او د شرکت سهامی یعنی **Corporation** خصوصیت یکی دغه دی چی تاوان یکی محدود دی یعنی **Limited liability** دغه های بریډ کمپنۍ کی شخصی وی نو دمالکانوتعداد به یی د دوو څخه ترپنځوس پوری وی اوکه **Public** وی نوبیا دمالکانوتعداد یکی نامحدوده وی.دې کمپنی ته **LLC** هم وایی یعنی **Limited liability company**

Wasiqullah presents it to batch15A evening students

Organizational structure

(c) ketabton.com: The Digital Library



The goal of the financial manager

.The goal of the financial manager must be consistent with the mission of the corporation

دمالی مدیرهدف باید د اداری هدف لاسته راوړل وی.

?What's the generally accepted mission of a corporation

To maximize firm value shareholder's wealth (as measured by share prices)

د اداری ارزښت زیاتول، دسهم لرونکو شتمنی زیاتول یعنی دسهمونوقیمت لوړول.

:Example

Corporate mission: Coca-Cola

To achieve sustainable growth, we have established a vision with clear goals: maximizing return to shareholders while being mindful of our overall responsibilities (part of Coca-Cola's mission)

Agency problems

Agency consideration in finance: in a corporation, the managers are the agents and the stockholders are the principles.

(c) ketabton.com: The Digital Library

Agency problems arise when there is conflict of interest between the stockholders and managers. Such problems are likely to arise more when the managers have little or no ownership in the firm.

Examples: not pursing risky project for fear of losing jobs, stealing, expensive perks. All else equal agency problems will reduce the firm value.

په کمپنی کی منیجران **Agents** دی او سهم لرونکی *Principles* دی، ایجنسی مشکلات هغه وخت پیداکیږی کله چی **Agents** او *Principles* شخړه وکړی، شخړه کله رامنځته کیږی ۱: **Goal**کله چی د **Agents** او *Principles* په هدف کی فرق راشی اومدیردخپل شخصی هدف لپاره کارکوی ځکه دمدیر هدف دکمپنۍ ګټه زیاتول وی.غلا وکړی، دشخصی مصرف لپاره پیسی مصرفول، دوظیفی دلاسه ورکولوپه خاطرپه یوه پروژه کی سرمایه ګزاری نه کول اوداسی نور.

۲: **level of risk** مالکان نه غواړی چی په داسی کاروبارونوکی سرمایه ګزاری وکړی چی خطرپکی زیات وی خوچی کله **Agents** پداسی کاروبارکی سرمایه ګزاری وکړی ددواړو ترمنځ شخړه رامنځته کیږی

How to reduce agency problems?

Monitoring :1

.Examples: Reports, Meetings, Auditors, BOD, Financial markets, Bankers, Credit agencies

د ایجنسی مشکلاتو دکمولولپاره د راپورونو، دناستو، دبانکی حسابونو، دمالی مارکیټونو،دقرضونو څارنه کول یعنی ددی لپاره چی مشکلات رامنځته نشی دهرڅه څارنه کول، ایډیټرز هغه کسانوته وایی چی دمحاسبی کتابونه ګوری چی څه غلطی پکی نه وی شوی، دغوندې څارنه ددی لپاره کول چی څه تصمیمونه پکی نیول کیږی، مطلب دا چی ددی شیانوپه څارلوسره نه څوک غلاکولی شی اونه څوک کوم غلط تصمیم نیولی شی.

Compensation plans :2

.Examples: Performance based bonus, Salary, Stock options, Benefits

د ایجنسی مشکلاتو د راکمولولپاره بله لار دمفاد ورکولوده یعنی دکارکردګۍ په اساس جایزه ورکول، معاش زیاتول، سهمونه ورکول اونوری ګټې ورکول.

Others :3

.Examples: threat of being fired, threat of takeovers, stock market, regulations such as SOX

نوری طریقی: **:*1Threat of being fired*** سهم لرونکی باید ایجنټانو یعنی منیجرانوته دوظیفی سیکورټی (ساتنه، محافظت) ورکړی ترڅو دهغوی دزړه څخه دوظیفی د لیری کیدو ډار، ویره ختمه شی یعنی منیجرپدی ډاریږی کچیرته زه کوم غلط تصمیم ونیسم ما به دوظیفی څخه لیری کړی.

۲: ***Threat of takeovers*** بل دا چی دهغوی دزړه څخه دا ویره هم ختمول چی یو څوک به **۵۲٪** سهمونه، شیئرز واخلی اوکمپنی به هغی ته انتقال شی.

:۳ (*Stock market regulation (SOX*) دا یوه کمپنۍ ده چی دکمپنیولپاره قانون اوقاعده ټاکی، ددی په اساس هره کمپنی دی کمپنۍ ته خپل صحیح مالی راپورونه ورکوی، ددی کمپنۍ یوقانون دادی که

(c) ketabton.com: The Digital Library

چیری څوک کومه غلطی وکړی دهغی لپاره جریمه اولس کاله بند دی، ددی قاعدی اوقانون څخه باید ټول منیجران خبرکړل شی ترڅو کومه غلطی ونه کړی.

Ethics in finance

Ethics refers to well-funded standards of right and wrong that prescribe what humans ought to do, usually in terms of rights, obligations, benefits or specific virtues. For example refers to those standards that impose the reasonable obligations to refrain from rape, stealing, murder, assault, slander and fraud.

What is ethics?

A: Ethic has to do with what my feelings tell me is right or wrong.

مالی اخلاقیت: مالی اخلاقیت هغه ته وایی یعنی کوم کارچی زه کوم ماته زما وجدان، احساس څه وایی چی سم دی که غلط، مطلب داچی دخپل احساس پواسطه ښه اوبدمعلومول.

B: Ethic has to do with my religious beliefs.

داسی یوکارکول چی ددین، مذهب له نظره سم وی یعنی په شریعت برابروی.

C: Being ethical is doing what the law requires.

یعنی داسی یوکارکول چی د اساسی قانون سره سم وی مالی اخلاقیت بلل کیږی.

D: Ethic consist of the standards of behavior our society accept.

مالی اخلاقیت دټولنی له نظره، د رسم رواج، کلتور سره برابرکارکول داسی یوکارکول چی ټولنی ته دقبولیت وړ وی او دټولنی په خلاف نه وی. مالی اخلاقیت په لاندی دوه ډوله ویشل شوی دی دا پورتنی یی ټول تعریفونه وو.

Objectivity :1

مالی مدیر باید په خپل تصمیم نیونه کی خپلواک وی. مالی مدیربه دخپل شخصی هدف لپاره کارنه کوی باید د اداری دهدف دترلاسه کولولپاره کار وکړی. باید مالی مدیر دغیری مربوطه خلکو دتاثیر لاندی رانشی یعنی ونه ډارشی.

Confidentiality :2

مالی مدیرباید ټول معلومات او رازونه له ځان سره پټ وساتی، دغه معلومات به نه په داخل کی چاته ښایی اونه دباندی، دضرورت په صورت کی به معلومات (BOD (CEO اومحکمی ته ورکوی.

The four basic principles of finance

Principle 1: Money has time value

A dollar received today is more valuable than a dollar received in the future.

We can invest the dollar received today to earn interest thus in the future, you'll have more than one dollar as you receive the interest on your investment plus your initial invested dollar.

مالی مدیر باید پدی ځان پوه کړی چی کومی پیسی له ده سره موجودی دی ددی په ارزښت کی کموالی راځی باید چی سرمایه ګزاری پری وکړی.

Principle 2: There is risk return Trade-off

Higher the risk, higher will be the expected return.

(c) ketabton.com: The Digital Library

مالی مدیرچې کله په داسی یو ځای کی سرمایه ګزاری کوی چی خطرات پکی زیات وی باید زیاته ګټه هم وکړی، یعنی چی خطرپه غاړه اخلی باید زیاته ګټه هم ترلاسه کړی.

Principle 3: Cash flows are the source of value

Profit versus Cash, For example, if all sales are on credit the firm may report profits even though no cash is being generated.

دګټې کولوترڅنګ باید نغدی پیسی په اداره کی هم موجودې وی ځکه چی پدی باندی کاروبارچلیږی مطلب داچی دګټې څخه زیات مهم نغدی پیسی دی دمثال په توګه کله چی په قرضوباندی خرڅلاو وکړو اوهغه پیسی کال پس مونږته بیرته راکوی یا یی نه راکوی ددی په ارزښت کی کمی راځی اوبل داچی کچیری داپیسی مونږ سره موجودی وای مونږ پری نوره سرمایه ګزاری هم کوله.کله چی قرض ورکړوباید ژر یی بیرته ترلاسه کړو.

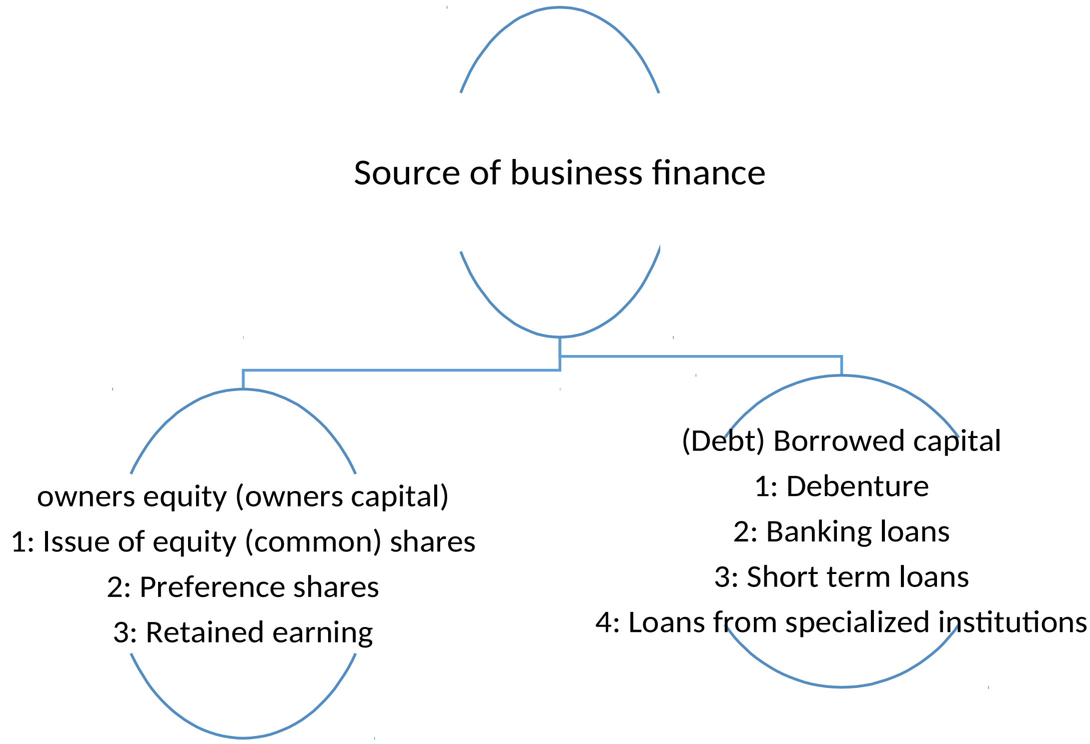
Principle 4: Market prices reflect information

.Investors respond to new information by buying and selling their investments

کچیری دکمپنۍ په اړه مثبت معلومات ***Stock exchange*** مارکیټ ته ورسیدل پدی سره د ***Shares*** قیمتونه زیاتیږی اوکه برعکس منفی معلومات په خلکوکی خپاره شی پدی سره دکمپنۍ ***Image*** خرابیږی اود ***Shares*** په ارزښت کی کمی راځی، مالی مدیرباید دداسی غلط معلوماتو خپریدلو مخه ونیسی چی څوک یی ښکاره نه کړی. ***Broker/dealer*** هغه اشخاص دی چی چی دمختلفوکمپنیوسهمونه اخلی اوخرڅوی یی دوی په مارکیټ کی اوازی خپروی.

Prepared by Asifmobasser (Wasiqullah)

(c) ketabton.com: The Digital Library



یوه اداره ددوه لاروڅخه پیسی لاسته راوړی چی یوته یی **Equity finance** وایی اوبل ته یی **Debt finance** وایی.

Owner's capital

کاروبارته سرمایه راوړل دمالکانولخوا یعنی مالکان خپله په کاروبارکی سرمایه ګزاری کوی اوکاروبارته سرمایه راوړل دمالکانولخوا په دری ډوله لاسته راوړل کیږی.

1: Issue of equity shares (common shares)

کله چی کاروبارته دسرمایی ضرورت شی اومالکان وغواړی چی سرمایه لاسته راوړی نومارکیټ کی دوی **Shares** وړاندی کوی او ددی لاری سرمایه لاسته راوړی اودخپل کاروبارضرورت پری رفع کوی.

Advantages of equity shares

A: Permanent sources capital: they are only paid when the company is winded up

دغه سرمایه په کاروبارکی دایمی وی هغه وخت بیرته ورکول کیږی کله چی کمپنۍ بنده شی.ځکه چی کله دقرض لاری سرمایه لاسته راوړو هغه دیومعلوم وخت لپاره وی اودهغی څخه وروسته واپس کیږی مګر داسرمایه نه واپس کیږی.

B: No payment of periodic interest

کله چی مالی مدیر په قرض باندی سرمایه لاسته راوړی سود پری ورکوی اوهغی پیسی چی دمالکانوڅخه لاسته راغلی وی سود پری نه ورکول کیږی.

(c) ketabton.com: The Digital Library

C: Earning remain with the firm

هغه ګټه چې دمالکانود پیسو څخه لاسته راغلي وی دغه ګټه په کاروبارکی پاتی کیږی مګرکله چې قرض واخیستل شی دهغی ګټه نه پاتی کیږی ځکه چې دقرض دخلاصیدولپاره به سود ورکول کیږی. یعنی دکاروبارګټه دمالکانوسره پاتی کیږی په قرض ورکوونکوباندی نه تقسیمیږی.

D: Ability to borrow

کله چې یوه کمپنۍ دمالک په سرمایی باندی خپل کارونه ترسره کوی دپیسودضرورت په وخت کی کولی شي چې په اسانۍ سره قرضه ترلاسه کړی نثبت هغه کمپنیوته چې خپل ټول کارونه په قرضوسره ترسره کوی، پدی معنی چې دسهم په خرڅولوباندی زمونږدقرض اخیستلوپروسه نه متاثره کیږی.

Disadvantages of equity shares

A: Low preference of investors

پدغه طریقه کی **Shareholders** ته خاصه توجه نه کیږی ځکه کچیری کاروبارګټه وکړی لومړی به خپل قرضونه خلاصوی، اوبیا **Preference shares** لرونکوته ګټه ورکوی اوپاتی پیسی بیا **Common shares** ته ورکوی.کمپنۍ به **Preference shares** لرونکوته ثابته ګټه ورکوی مګر ***Common shares*** لرونکوته ثابته ګټه نه ورکول کیږی یعنی ګټه یی معلومه نه وی.

B: Higher cost of capital

په ***Equity shares*** کی دکاروباردمالک لپاره خطر ***Risk*** زیات وی نوداچې په کاروبارکی مالک ته زیات خطر ***Risk*** ورکول کیږی نوپه عین وخت کی به مالک ته **Return** هم زیات ورکول کیږی.

C: Dilution of ownership

څومره چې په مارکیټ کی نوی ***Shares*** خرڅیږی نودموجوده مالکانوپه ګټه کی به کموالي راځی ځکه چې په کاروبارکی مالکان یا شریکان زیاتیږی.

D: Greater formalities

پدغه طریقه کی د ***Shares*** دخرڅولویوه قانونی او اوږده مرحله ده یعنی کله چې یوکس غواړی چې ***Shares*** واخلی نودغه مرحله به طئ کوی اوبیا وروسته به دکمپنۍ مالک جوړیږی اوپدی باندی نورمصارف هم راځی لکه **Flotation cost.**

.Flotation cost is a cost or commission of brokers

2: Preference shares

داهغه مالکان دی چې دوی ته کمپنۍ یوه خاصه فیصدی ګټه یا ***Dividend*** ورکوی نظرنورومالکانوته دوی ته زیات ارزښت ورکول کیږی.

۱: *Dividends* هرکال به دنورو مالکانو څخه مخکی ورکول کیږی.

۲: *Liquidation* کله چې کاروبارختمیږی دختمیدو څخه وروسته چې کوم ***Assets*** دکاروربارخرڅیږی لومړی به سرمایه ته ***Preference*** ورکول کیږی، وروسته پاتی پیسی یا سرمایه دنورو مالکانوترمنځ تقسیمیږی. د ***Assets*** دخرڅولو څخه چې کومی پیسی لاسته راځی هغی ته **Proceed** ویل کیږی.

Preference shares are two types

(c) ketabton.com: The Digital Library

A: Cumulative preference share

کچیری کاروبارتاوان وکړی اودغه مالک ته ګټه ورنکړی اوپه آینده کال کی کاروبار ګټه وکړی نود تیرکال ګټه به هم مالک ته ورکول کیږی.

B: Non-cumulative preference share

کچیری کاروبارتاوان وکړی اودغه مالک ته ګټه ورنکړی اوپه آینده کال کی کاروبارګټه وکړی نوددغه کال ګټه به ورکوی اوپه کوم کال کی چی ګټه نه وی شوی دهغی کال ګټه نه ورکول کیږی.

Advantages

1: Dividends do not have to be paid in a year which the profits are poor.

په کوم کال کی چی کاروبارګټه نه وی کړی **Dividend** نه ورکول کیږی.

2: do not dilute the ownership of shareholder

څومره چی مارکیټ ته **Preference shares** وړاندی کیږی نوپه موجوده مالکانوباندی هیڅ اثرنه غورځوی ځکه چی **Voting rights** نلری اوپوازې دمالکانوپه زیاتیدوباندی دموجوده مالکانوپه ګټه باندی اثرکوی.

3: Don't effect the ability to borrow.

کچیری کاروبارباندی دپخواڅخه قرضی ډیری وی نوقرض په مشکله سره اخیستلی شی اوکچیری په کاروبارباندی قرض کم وی نوپه اسانۍ سره کولی شی چی قرضه ترلاسه کړی یعنی دقرض اخیستلوطاقت به یی زیات وی، مارکیټ ته د **Preference shares** وړاندی کولوسره دقرض اخیستلوپه طاقت باندی څه اثرنه غورځول کیږی.

Disadvantages

1: Dividend payment is not tax deductible

کله چی په قرضوباندی **Interest** ورکوو داد ادارۍ لپاره تاوان دی اوګټه یی داده چی دغه **Interest** نه Tax دپیسوڅخه منفی کوواوبیا دباقی پیسوڅخه ټیکس ورکوو، اوکچیری کاروبارقرض نه وی اخیستی نولومړی به دګټی څخه دولت ته ټیکس ورکوی او وروسته به مالکانوته **Dividend** ورکوی. د **Net income before tax** به اول **Tax expense** منفی کوو کوم **Amount** چی پاتی کیږی په هغی باندی به دولت ته ټیکس، مالیه ورکووچی هغه ته **Net income after tax** ویل کیږی اوددی څخه به وروسته مالکانوته **Dividend** ورکوو.

2: Higher compensation to the investors

دقرض په نثبت باندی **Preference shareholder** ته زیاته ګټه ورکول کیږی ځکه چی د **Preference share** تاوان پکی زیات وی اوپه قرض کی خطر، Risk نه وی یعنی که دوه **Options** ولرو یوقرض واخلواوبل **Preference share** نوپه **Preference share** باندی به ګټه زیاته وی که په **Debt** باندی **8%** ګټه ورکوی په **Preference share** باندی به **10%** ګټه ورکوی.

(c) ketabton.com: The Digital Library

Ploughing back of profit (Retained earnings) :3

کله چې یو **Shareholder** په یوه کمپنۍ کې سرمایه ګزاري کوي نوکمپنۍ چې کله ګټه وکړي یوه اندازه ګټه خپلومالکانوته ورکوي اویوه اندازه ګټه په کاروبارکې پریږدي، کومې پیسې چې په کاروبارکې پریښودل کیږي هغې ته **Retained earning** ویل کیږي.دمثال په ډول.

Net income

40% Shareholder

60% Retained earning

مالي مدیرچې دکمپنۍ دګټې څخه یوه اندازه فیصدي ګټه په کاروبارکې پریږدي دي ته په **Finance** کې **Dividend policy** ویل کیږي. اودغه **Retained earning** دکمپنۍ لپاره **Reserve** دي چې دضرورت په وخت کې تري استفاده کوي یعنې دغه بودیجه په کاروبارکې ددوهم ځل لپاره سرمایه ګزاري کوي ځکه پدي **Funds** باندي دکمپنۍ هیڅ مصرف نه راځي یعنې **Free of cost** وي مګر **Opportunity cost** لري.

Advantages

.No collateral needed to lend money to the business :1

.There are no documents required :2

Disadvantages

1: Dissatisfaction among shareholders: When the company retained some of the profit, there is a chance that the shareholders might dissatisfied by not issuing dividend or cutting dividend.

Borrowed capital (Debt financing)

اداري ته دسرمایې لاسته راوړلو دوهمه منبع کومه چې دسود په بنیاد باندې لاسته راوړل کیږي یعنې **Interest based** وي چې یوته یې **Tradable** اوبل ته یې **Non-Tradable** وایي.په لاندې ډول دي.

Debenture (Tradable) :1

- Corporate bonds
- Government bonds
- Municipal bonds

.These are debt instruments used by firm/company to raise funds

هغه قرض پاڼوته ویل کیږي چې دیوې اداري یا کمپنۍ لخوا په بازارکې خرڅیږي ترڅوسرمایه پرې لاسته راوړي پدي قرض پاڼوباندې کمپنې ثابت سود ورکوي. دي ته **Bonds** هم وایي.

Bank loans (Non-Tradable) :2

Banking loans: Credit loans taken by short term, long term/ a firm from a bank or any other financial institution.

هغه قرضې ته وایي چې دیوې اداري یا کمپنۍ لخوا دبانک یا نورو مالي ادارو څخه اخیستل کیږي د لنډې او اوږدې مودې لپاره.

Advantages of debt financing

1: Tax advantage یوه ګټه یې داده چې ټیکس پکې یوځل ورکول کیږي.

2: Large amount can be borrowed په زیات مقدارسره قرضه اخیستلی شی.

(c) ketabton.com: The Digital Library

Disadvantages

Payment of interest :1

کله چی کمپنی قرض واخلی دبانک څخه کاروبارڅټه وکړی اوکه یی ونه کړی دوی به بانک ته **Interest** سود ورکوی۔

Creditors can sue the business/firm :2

کچیرته کمپنۍ ناکام شی او قرض ورکوونکوته سود ورنه کړی هغوی کولی شی چی محکمه کی پری عریضه وکړی اوخپل څټه تری واخلی.

Collaterals/ security guarantees :3

کله چی کمپنۍ دبانک څخه قرضه اخلی دقرض اخیستلوپه صورت کی به دبانک سره ثابته شتمنۍ په ضمانت کی ایښودل کیږی او دقرض نه واپس کولوپه صورت کی بانک کولی شی چی شتمنی خرڅ کړی ترڅوخپل قرضه ترلاسه کړی.

The amount borrowed has to be repaid at agreed date :4

دبانک څخه اخیستل شوی قرضه به په تعین شوی کال کی بیرته ورکوی.

Interest charged :5

کله چی کمپنۍ دبانک څخه قرضه واخلی دقرض ترلاسه کولوسره سم په کمپنۍ باندی سود حسابیږی.

Short term loan

These are the loans which maturity period less than one year or equal to one year

لنډ مهاله قرضه:هغه قرضې ته وایی دکومی موده چی دیوکال څخه کمه وی یا تریوکال پورې وی، دری میاشتی، شپږ میاشتې او یوکال کیدای شی.

Types of short term loans

Overdraft :1

It is a facility given by the banks to companies to withdraw money more than balance available in their accounts.

ددی قرض لپاره ضروری ده چی موږپه بانک کی حساب ولرو کچیرته یوکس په بانک کی 10000 روپی ولری او داکس دبانک لپاره یو با اعتماده کس وی نوکولی شی چی دبانک څخه د 10000روپو پرڅای 11000 روپې وباسی. دی 1000 روپوته چی دبانک څخه یی اضافه ویستلې وایی Overdraft او ددی اضافه روپو به بانک ته سود ورکوی.

Cash credit :2

A type of short term loan provided by bank to companies to fulfill their working capital requirements.

دنغدو قرض: دی ته ویل کیږی چی یو چاته بانک پیسی دنغدو په شکل ورکړی. ددی لپاره دا ضروری نه ده چی په بانک کی حساب ولری خو ددی په ضمانت کی به بانک ته یو څه په ضمانت کی ورکوی۔

Advances against bills :3

(c) ketabton.com: The Digital Library

.It is a short term loan provided by banks to an exporter or seller

بانک دلنډې مودی لپاره قرضه ورکوی صادرونکې ته یا خرڅوونکې ته د بیل په مقابل کی.

Short term loans against securities :4

کله چی یوه کمپنی لنډې مهالی قرضی ته ضرورت پیداکړې نودبانک سره خپل **Bonds, shares** ضمانت کی ږدی.

Source of Islamic financing

Modarabah :1

It is a type of partnership in which one person provides capital or funds to the business while the other person perform management services. The person who provide capital is called rubul mal while the partner provide services is called modarib.

مضاربه دعربی لفظ مضرب نه اخیستل شوې چی مفهوم یی مدیردې یامنیجر.دمضاربه په کاروبارکی به یو ډله کاروبارته پیسی راوړی چی ورته (رب المال) وایی اوبله ډله به خپل مهارتونه استعمالوې چی ورته (مضاربه) وایی.

Mosharika :2

It is a type of partnership in which two or more partners combined their capital to start a business where the profit share according pre agreed ratio while losses are shared according to the ratio of investment.

مشارکه دعربی لفظ نه اخیستل شوې دی چی مطلب یی شراکت دی. دمشارکه په کاروبارکی مشترې اوبانک په کاروبارکی شریکیږی اوهمدارنګه دکاروبارپه ګټه اوتاوان کی هم دواړه شریک دی.

Participation term certificate (PTC)

.It is a certificate which represents a part of ownership of interest in firm

کله چی کمپنئ ته دسرمایی ضرورت شی نوکولی شی چی په مارکیټ کی خپل **PTC** خرڅ کړی او دهغی څخه سرمایه لاسته راوړی.اوڅوک چی دغه **PTC** اخلی هغه دکاروبارپه ګټه اوتاوان کی شریکیږی، که کاروبارګټه کوی نوګټه به ورکول کیږی اوکه تاوان کوی تاوان به ورکول کیږی.

Types of PTC

.Short term PTC purpose was to fulfill working capital requirement of a business :1

دخپل روزمره کارونودمشکلاتو درفع کولولپاره لنډمهاله PTC خرڅول.

.Long term PTC, to finance long term assets. Example building, Machinery :2

داوږدمهاله کارونویا ضرورتونو درفع کولولپاره.

(c) ketabton.com: The Digital Library

Other source of finance

Government grants :1

In a word of financial assistance in the form of money by government to an eligible firm which no expectation that funds will be paid back, purpose is to encourage employment opportunity, to help education sector, to promote agriculture sector.

دایوډول مالیه ده چی ددولت لخوا یوی کمپنئ ته ورکول کیږی اوددې طمعه تری نه لری چی بیرته به یی راکړی، دولت یی ددی په خاطر ورکوی ترڅوپه هیواد کی پرمختګ رامنځته شی اودټولنئ خلکوته ګټه ورسیږی۔ دامالیه هغه وخت ددولت لخوا ورکول کیږی کله چی یوه نوی کمپنئ رامنځته کیږی اوهمدارنګه په هیواد کی بی کاری زیاته وی ترڅوخلکوته دکارزمینه برابره شی.

Sales of fixed assets :2

.Sometime a firm can generate money/funds by selling a firm's assets which is not as able

دثابته شتمنئ خرڅول: بعضی وخت چی کله یوه کمپنئ پیسوته ضرورت پیداکړی اودپیسودپیداکولولپاره نوری لاری ورسره نه وی نوکولی شی چی خپله ثابته شتمنی خرڅه کړی ترڅوخپل ضرورت پری رفعه کړی دمثال په ډول ځمکه خرڅول، موټرخرڅول، فرنیچرخرڅول اوداسی نور.

Leasing :3

Leasing is a contract between the leasing company, the lessor, and the customer (the lessee) .the leasing company buys and owns the asset that the lessee requires

اجاره یوه قرارداد دی داجاره ورکوونکی اواجاره اخیستونکی ترمنځ اجاره ورکوونکی ته **Lessor**وایی او اجاره اخیستونکی ته **Lessee**وایی. اجاره ورکوونکی کمپنئ یوه شتمنئ یا یومشین اخلی او اجاره اخیستونکی ته یی په اجاره ورکوی کوم ته چی اجاره اخیستونکی اړتیالری.همدارنګه اجاره اخیستونکی دغه شتمني په اجاره اخلی دیومشخص وخت لپاره اوداستعمالولوپه بدل کی یی اجاره ورکوونکی ته کرایه یا اجاره ورکوی.

Types of leasing

Operating lease

.Operating leases are rental agreements between the lessor and lessee whereby

Operating leaseنه مراد یوکرایی قرارداد دی داجاره ورکوونکی اواجاره اخیستونکی ترمنځ چی اجاره ورکوونکی دشیانوعرضه کوی اجاره اخیستونکی ته.

A lease where an asset is leased for period less than its useful economic life all the rights and responsibilities are with the owner/lessor

The asset is retained at end of the leased period to the owner.

For example lease of airplane total = 30 years

Lease of machinery leased for 6 years

Finance lease :2

A finance lease is a way of providing finance in which a leasing company ''lessor'' purchase the .asset for user' 'lessee'' and rent it to them for specific time period

(c) ketabton.com: The Digital Library

.Lessee bears all the officiated violated risk
.At the end ownership transfer to lessee for example house finance through bank

Difference between finance and operating lease

Operating lease	***Finance lease***
The ownership of the asset remained with :1 .the lessor the risk remains with the lessor :2 .lessor is leasing a company itself :3 lease time is less than its economic useful :4 .life	There is an option to transfer the :1 .ownership at the end of lease period .lessee bear all the valeted risk :2 Lessor is most of the times a financial :3 .institution Generally lease time is equal to the life of :4 .asset

Tax advantages :1

Leasing payments of rent are considered as operating expense that's why there is no tax payment on leasing rent.

Depreciation expense did not charge :2

Lower capital expenditure :3

.It's a better option for newly established businesses it means lower initial cost

Sales and lease back :4

A lease back is the contract where the asset is sold to the seller and take it back on lease from that party.

Lease back یوقرارداد دی کله چې یوه کمپنی خپله شتمنی په اخیستونکی خرڅه کړی بیرته یی تری په اجاره اخلی.

Reasons of lease back

.To generate income and invest in more profitable projects :1
عایدلاسته راوړل اوهغه په نوروګټوروپروژوکی سرمایه ګزاری کول.
To make payment to creditors :2
قرض ورکوونکوته دپیسو اداینه کول یعنی کریډیټرزته پیسی ورکول.
They still need that assets that's why lease back it :3

(c) ketabton.com: The Digital Library

کومه شتمنی چې دوی خرڅه کړی وی هغه بیرته په اجاره اخلی ځکه چې دوئ هماغی شتمنی ته بیرته ضرورت لری ځکه یی په اجاره اخلی.

Factoring :5

It's a financial method in which a business/firm sells its account receivables at a discount to a third party called factor.

Factoring هغی ته وایی کله چې یوه اداره خپل **Account receivable** یعنی خپل قرض دارپه تخفیف باندی په یودریم ګړی کس باندی خرڅ کړی. دایوډول دمالی، پیسو لاسته راوړلوطریقه ده.

Reasons

To fulfill immediate cash needs to pay short term liabilities :1

یوعلت یی دادی چې کله کمپنئ ته سمدستی دنغدوضرورت پیداشی ترڅوخپل لنډمهاله قرضونه پری خلاص کړی نوددی لپاره خپل **Accounts receivables** خرڅوی.

Financial markets

Financial market is a place where financial securities are traded such as bonds, debentures and shares. Or financial market is a market in which buying and selling of financial securities take place.

مالی مارکیټ: هغه ځای ته وایی چیرته چې مالی سهمونه اوقرض پاڼی خرڅیږی یاهغه ځای کوم کی چې سهمونه اوقرض پاڼی اخیستل اوخرڅول صورت نیسی.

Functions of financial market

Link for investors or borrowers :1

.Financial market is a place where investors and borrowers meet.it is just like a bridge

دمالی مارکیټ اوله دنده داده چې دادقرض ورکوونکواوقرض اخیستونکوترمنځ ارتباط قایموئ چې دقرض ورکوونکی سره په کافی اندازه یا اضافه بودیجه موجوده وی اودغه بودیجه دمالی مارکیټ دلاری قرض اخیستونکی ته ورکوی.

It contributes to economic growth :2

Financial market mobilize the extra funds of investors due to which business grows in a country.it also create employment opportunities.

مالی مارکیټ دسرمایه ګزاری کوونکی بودیجه په حرکت راولی پدی معنی چې سرمایه ګزاری کوونکی خپله بودیجه دمالی مارکیټ له لاری په یوتجارت کی سرمایه ګزاری کوی چې پدی سره په تجارت کی پرمختګ رامنځته کیږی اوهمدارنګه په هیوادکی خلکوته دکارزمینه برابریږی.

Stability in financial assets prices :3

Financial market provides stability to the financial assets of a company. It reduces the variation .in prices of shares. Example NYSE= per day variation in share prices

دمالی مارکیټ یوه دنده داده چې د **Shares** په قیمتونوکی زیاتوالی اویاهم کموالی نه راځی پدی معنی چې پایدار یا استوار وی اوکچیری تغیرهم پکی راځي هغه په ډیری کمی اندازی سره.

(c) ketabton.com: The Digital Library

Financial market provides liquidity to financial assets :4

.Liquidity=how quickly an assets can be converted into cash on fair price

دمالی مارکیټ بله ګټه داده کله چی دکمپنۍ بودیجې ته ضرورت شی نوکمپنۍ کولی شی چی خپل

Shares, bonds مارکیټ ته یوسی اوهلته یی خرڅ کړی چی ددی پواسطه سرمایه لاسته راوړلی شی.

Helps to raise long term funds :5

A firm can sell equity or debt instruments to raise long term funds without financial market it .was difficult to raise these funds

دمالی مارکیټ بله دنده داده چی یوه کمپنۍ کولی شی چی داوږدمهاله سرمایه ګزارۍ لپاره په زیاته اندازه

بودیجه لاسته راوړی چی داپه مارکیټ کی د ***Shares, Bonds*** دخرڅولوپه نتیجه کی لاسته راځی.

بغیردمالی مارکیټ څخه کمپنۍ نشی کولی چی خپل قرض پاڼی اوسهمونه بل چیرته خرڅ کړی.

Types of financial market

Capital market :1

.It's a financial market where long term financial securities are traded such as bonds, shares

هغی مارکیټ ته وایی چیرته چی بونډز اوسهمونه داوږدی مودی لپاره خرڅیږی.

خصوصیاتFeatures of capital market

- Securities are long term سیکورټی داوږدی مودی لپاره وی
- Risk is more خطرپکی زیات وی
- Return is also more همدارازګټه هم پکی زیاته وی

کاپیټل مارکیټ په دوه ډوله دیCapital market can be in two types

I. ***Bond market=*** it's a type of capital market where buying and selling of government and corporate bonds takes place.

داهغی مارکیټ ته وایی چیرته چی دکمپنۍ اوددولت سهمونه، بونډز، قرض پاڼی خرڅیږی.

II. ***Equity market=*** it's a type of capital market where shares of different companies are traded for example New York stock exchange.

داهغه ډول دسرمایه ګزارۍ مارکیټ دی چیرته چی دمختلفوکمپنیوسهمونه خرڅیږی.

2: Money market

It's a financial market where short term financial securities are traded.

Most of the times these are debt securities. For example certificate of deposits, commercial paper treasury bills. Treasury bills are short term fully guaranteed and very liquid, money market security issued by government on discount.

(c) ketabton.com: The Digital Library

دایوډول مالی مارکیټ دی چیرته چی قرض پاڼی دلنډی مودی لپاره خرڅیږی، زیاتره وخت دغه قرض پاڼی **Debts** وی. د **Money market** او **Capital market** ترمنځ فرق دادی چی کاپیټل مارکیټ د اوږدی مودۍ لپاره وی او مني مارکیټ دلنډی مودی لپاره.

Features of money market

- Short term securities موده یی لنډه وی
- High liquid ډیرزر نغدو ته تبدلیږی
- Low risk خطرپکی کم وی
- Low return ګټه یی هم کمه وی

3: Primary market

It's a financial market where new securities are sold for the first time. It's also called new issue market. Here the seller is corporation/government itself.

داهغه مالی مارکیټ دی چیرته چی نوی سهمونه دلومړی ځل لپاره خرڅیږی چی دی ته **New issue market** هم وایی. پدی کی کمپنۍ یا دولت پخپله خرڅوونکۍ وی.

IPO'S initial public offering: Here the securities are offered to the public for the first time by a newly established firm.

IPO داهغه کمپنۍ ته ویل کیږی چی نوی وی اودلومړی ځل لپاره نوی سهمونه مارکیټ ته وړاندی کړی. نوی سهمونه دلومړی ځل لپاره عوامو ته وړاندی کیږی دنوی کمپنۍ لخوا.

Season new issue: it's an issue of additional shares by a company which shares already traded in stock exchange.

Season new issue کی اضافی سهمونه وړاندی کیږی دیوی کمپنۍ لخوا کوم چی دمخکی څخه په **Stock exchange** کی خرڅ شوی وی.

These securities are sold out through investment banks, investment banks are financial intermediaries who are experts in selling of new securities. These investment banks are also called underwriters or underwriting firms, they purchase new shares on discount or they charge commission.

دغه قرض پاڼی دسرمایه ګزاری کوونکوبانکونوپواسطه خرڅول کیږی: سرمایه ګزاری کوونکی بانکونه هغه منځګړی شخص ته وایی کوم چی مهارت لری دنوی قرض پاڼوپه خرڅولوکی.هغوی نوی سهمونه په تخفیف یا په کمیشن باندی خرڅوی.

4: Secondary market

It's a financial market where existing financial securities are traded.for example New York stock exchange (otc: over the counter market)

داهغه مالی مارکیټ ته وایی چیرته چی موجوده قرض پاڼی یاسهمونه خرڅیږی.

(c) ketabton.com: The Digital Library

A: Stock exchange

It’s a centralized and regulated financial market where financial securities are traded.these securities must be registered with security exchange commission (SEC).

Stcok exchange يومرکزی او منظم مالی مارکيټ دی چيرته چی سهمونه اوقرض پاڼی اخيستل اوخرڅول کيږی، دغه قرض پاڼی اوسهمونه بايد د **SEC** کمیټی سره ثبت، راجستروی.کله چی يو څوک دلته سهمونه واخلی بل ځای کی يی نشی خرڅولی ځکه چی دا د **SEC** سره ثبت وی.

B: Over the counter market (OTC)

It’s a type of secondary market which is decentralized and not regulated under security and exchange commission.

د **OTC** **Secondary market** يوه برخه ده کوم چی غيری مرکزی اوبی قاعدی وی او همدارنګه د **SEC** کميټی سره راجسترنه وی پدی مارکيټ کی هرځای کی غورفی لېږدلی وی هرڅوک کولی شی چی سهمونه واخلی اوخرڅ يی کړی.

Financial statement

These are financial reports prepared by the management of a company to present the financial position and financial performance of a company at agiven period of time/point of time. These statements are prepared to give users outside of the company, like investors and creditors, more information about the company's financial positions.

دا هغه مالی راپورونوته وايی کوم چی ديوی کمپنۍ داداری لخوا جوړيږی ترڅوچی دکمپنۍ مالی حالت اومالی کارکردګی معلومه کړی په يومعين وخت کی.دغه راپورونه ددی لپاره جوړيږی چی داداری څخه بهرخلکوته دکمپنۍ دمالی حالت په اړه معلومات ورکړی.لکه سرمايه ګزاری کوونکوته معلومات ورکول، قرض ورکوونکوته معلومات ورکول.

Types of financial statements

- Balance sheet
- Income statement
- Cash flow statement
- Statement of retained earning

1: Balance sheet

Balance sheet show us the financial position of a company at specific date or a point of time.

A balance sheet is a statement which consists of assets, liabilities and owner equity at a given point of time.

(c) ketabton.com: The Digital Library

The balance sheet a summary of the company position on one day at a certain point in time. The balance sheet lists the assets, liabilities, and owners' equity on one specific date. In a sense, the balance sheet is a picture of the company on that date.

بیلانس شیټ مونږته دیوی اداری مالی حالت ښایی چی په کوم حالت کی راوان دی دغه راپورپه یوتعین شوی وخت کی ښودل کیږی.په یوتعین شوی وخت کی اوپه دوه ډوله دی.

A: Report form

- Current asset
- Fixed asset
- Current liabilities
- Long term liabilities
- Other equity

درېپور ټیپه شکل: دغه بیلانس شیټ جاری شتمنئ، ثابته شتمنئ، جاری قرضونه، اوږدمهاله قرضونه اوهمدارنګه نورسهمونه ښایی.

B: Double Colum balance sheet

دوه کالمه بیلانس شیټ دیوی کمپنئ شتمني ***Assets*** اوقرضونه ***Liabilities***ښایی یا لیکل کیږی پکی.

(c) ketabton.com: The Digital Library

Balance Sheet

As of December 31, 2016 (000s)

What the Company Owns | What the Company Owes | Shareholders' Equity

Assets		Liabilities	
Cash	481	Accounts Payable	625
Marketable Securities	1,346	Current Portion L-T Debt	1,021
Accounts Receivable	1,677	Taxes Payable	36
Inventory	2,936	Accrued Expenses	157
Prepaid Expenses	172	Total Current Liabilities	1,839
Other Current Assets	58		
Total Current Assets	6,670	Long-term Debt	2,332
		Total Liabilities	**4,171**
Gross Value of Property, Plant & Equipment	2,019	**Owner's Equity**	
Accumulated Depreciation	(664)	Common Stock and Paid-in Cap	194
Net Property, Plant, Equipment	1,355	Retained Earnings	4,009
		Total Shareholders' Equity	4,203
Note Receivable	349		
Total Assets	**8,374**	**Total Liabilities and Equity**	**8,374**

Income statement :2

The income statement shows the revenue and expenses of the company over a period of time. Most companies issue annual income statement, but quarterly and semi-annual income statements are also common. Users can analyse the income statement to see if companies are operating efficiently and producing enough profit to fund their current operations and growth.

Income statement دیوی کمپنۍ عواید اومصارف په یوتعین شوی وخت کی ښایی زیاتره کمپنۍ خپل مالی راپورونه دمالی کال په اخره کی ښایی مګرپه کال کی څلورځله اوپه کال دوه ځله هم عام دی.

Income statement

(c) ketabton.com: The Digital Library

	ABC Company			
	Income Statement			
	For Year Ended 2010			
Sales revenue				$100,000
Cost of goods sold				$60,000
Gross margin				$40,000
Selling, general, and admin expenses				$10,000
Operating earnings				$30,000
Interest expense				$5,000
Earnings before income tax				$25,000
Income tax expense				$10,000
Net income				$15,000

Statement Of Retained Earnings

A statement of retained earnings is a financial statement outlining the changes in retained earnings for a specified period. It reconciles the beginning and ending retained earnings for the period, using information such as net income from the other statements. Beginning retained earnings + net income – Dividends = ending retained earnings

Statement of retained earning یومالیـ راپوردی،کله چی کمپنئ ګټه وکړی یوه اندازه پیسی له ځان سره ساتی اوباقیـ پیسی په مالکانوویشی.یاهغه مالی محاسبه ده په کوم کی چی یوه کمپنئ ددی پریکړه نیسی چی ایا دغه ګټه دیوکال په جریان کی زیاتیږی اویا هم کمیږی اویا څومره تغیر پکی رامنځه کیږی.

QUARTZ CORPORATION Statement of Retained Earnings For the Year Ending December 31, 20X9	
Retained earnings - January 1, 20X9	$400,000
Plus: Net income	115,000
	$515,000
Less: Dividends	35,000
Retained earnings - December 31, 20X9	$480,000

دمالی راپورونو استعمالوونکی Users Of Financial Statements

1: Internal Users:

(c) ketabton.com: The Digital Library

Owners and managers are the internal users of financial statements. They required financial statements to make important business decisions. Similarly employees also needs these reports to make decisions about their future. To continue work or not. Compensations etc.

داخلی استعمالوونکی: مالکان اومنیجران داخلی استعمالوونکی دی دمالی راپورونوپدې معنی چی هغوی ضرورت لری چی دخپلی کمپنۍ دمالی راپورونوپه اړه پوه شی ترڅودکمپنۍ لپاره مهم تصمیمونه،پریکړی ونیسی اوهمدارنګه کارمندان غواړی چی دکمپنۍ دمالی راپوروونوپه هکله ځان خبرکړی ترڅودخپل آینده لپاره تصمیم ونیسی پدی خاطرکچیرته کمپنۍ دناکامیدولوری ته روانه وی هغوی ځان ته دبلی وظیفی دپیداکولوکوشش کوی اوکچیرته کمپنۍ دګټی په لورروانه وی نوهغوی دخپل تنخواپه اړه فکرکوی چی زیاته یی کړی.

2: External Users

These can be prospective/potential investors, banks, government and other parties outside the organization. Prospective investors requires financial statement to make a decision to do investment in that firm or not. Banks check whether to grant them loans or not.

Government needs these for tax purposes.

بهرني اسعمالوونکی: ددی څخه مطلب سرمایه ګزاری کوونکی، بانکونه، دولت اودریم ګړی ګسان دی هغوی ضرورت لری ترڅوددې کمپنۍ دمالی راپوروونوپه هکله خبرشی پدی معنی کچیرته کمپنۍ دکامیابیدوپه لوری روانه وی نوسرمایه ګزاری کوونکې کسان پدی کمپنۍ کی نوره سرمایه ګزاری هم کوی اودولت دخپل ټیکسونو،مالیې په اړه فکرکوی، همدارنګه بانک هم غواړی چی دمالی راپورنوپه اړه معلومات ترلاسه کړی ترڅوکمپنۍ ته قرضه ورکړی اوکه نه.برعکس کچیرته کمپنۍ دناکامیدو۔ په لور روانه وی نوسرمایه ګزاری کوونکی کسان پدی کمپنۍ کی سرمایه ګزاری نه کوی اونه ورته بانک قرض ورکوی۔

<u>Returnګټه</u>

Income received on an investment plus any change in market price. Usually expressed as .percentage of the buying market price of the investment

کله چی یوکس یوه شتمني یا یوسهم واخلی اوسرمایه ګزاری پری وکړی کچیرته یی ګټه وکړه یاتاوان هغی ته ***Return*** وایی.

.Return can be gain or loss of a particular security in a specific period, time

Return ګټه یا تاوان کیدای شی په یوخاص شتمنۍ کی په یومشخص وخت سره.

The return consist of income and the capital gain relative on investment and its usually quoted .as in percentage

(c) ketabton.com: The Digital Library

کله چې سهم لرونکې سرمایه ګزاري وکړئ اودهغی څخه چې کومه ګټه لاسته راځئ اویا هغه چې دیوکال په جریان کی د **Asset** په ارزښت کی زیاتوالی راځی ددی دواړو مجموعی تـه **Return** ویل کیږی.

For example

- Shares په سهمونوکی زیاتوالی راتلل
- Dividends دسرمایه ګزارئ څخه چې کومه ګټه لاسته راځئ
- Price appreciation په سهمونوکی زیاتوالی،ګټه منفی هم مثبت کیدای شی

Two basic components of return

There are two basic source of return available to an investor. Whenever he purchase financial securities in a financial market.

د **Return** دوه اساسی منبع دیوه سرمایه ګزاری کوونکی لپاره موجودی دی کله چې هغه په مالی مارکیټ کی سهمونه، **Securities** اخلی.

Capital gain/loss :1

Capital gain can be defined as. It is the income earned in the shape of appreciation/ increase in value of shares during a specific period/time.

کله چې یوکس سهمونه واخلی اودوخت په تیریدوسره دهغی په ارزښت کی زیاتوالی راشی هغی ته **Capital gain** وایی اوکه په ارزښت کی یی کموالی راشی هغی ته **Capital loss** وایی.

Dividend Yield :2

It is the income receive as dividend by a shareholder in a specific time/period. If the security is bond than its called interest yield. Whenever a company announce dividend at the end of the year it's the income for an investors.

هغه عواید چې یوسهم لرونکی یی د **Dividend** څخه په یومشخص وخت کی ترلاسه کوی.که چیرته دغه **Security** قرض پاڼه یعنی **Bond** وی بیا دی ته **Interest yield** وایی.کله چې یوه کمپنی دکال په اخره کی ګټه اعلان کړی دغه ګټه دسرمایه ګزارلپاره عواید دی.

$\frac{(P_n - P_o) + D}{P_o}$ = **Total return= Capital gain+ Yield** **Formula: Total return**

D= Dividend received in that specific time/period

Pn= Selling price of security

Po= Purchasing price of security

Example Total return= $\frac{\$6+(\$106-\$100)}{\$100}$ =0.12 = 12%

When it is bond

(c) ketabton.com: The Digital Library

Total return= $\frac{Interest\,(Pn-Po)}{Po}$

Risk

It's the variation of returns from those that are expected. It's the possibility that the actual outcomes may be different from the desired/expected outcome. Risk include the possibility of losing some or all of the original investment. It's the uncertainty about the future outcome.

کله چې یوکس په یوه کمپنۍ کی سرمایه ګزاری وکړی اودهغی کمپنۍ سهمونه واخلی کومه توقع چې دسهم دګټې څخه کوی اوپه هغه کی تغیرراشي یعنی یعنی کم شی هغه ته **Risk** ویل کیږی.

Two main categories of Risk

Systematic risk :1

The risk which is uncontrollable/invariable is called systematic. It's outside the organization due to external factors. For example interest rate, inflation rate. Market risk.

- Uncontrollable نه کنترولیږی
- Unavoidable مخنیوی یی نه کیږی
- Due to external factors دخارجی فکتورونوسره تماس لری
- Macro level (ټول مارکیټ) زیات تغیرپکی راځی

هغه خطرته ویل کیږی کوم چې نه کنترولیدونکی وی اوهم یی مخنیوی نه کیږی اودخارجی فکتورونوسره تماس لری دمثال په ډول دسود فیصدۍ لوړیدل، دقیمتی خطر، اوهمدارنګه دمارکیټ خطر.

Unsystematic risk :2

Unsystematic risk is due to the influence of internal factors of the organization such factors are normally controllable from company point of view. Example fail in production due to .machinery, labor strikes, high employee turnover etc

- Controllable
- Avoidable
- Internal factors
- Micro level

هغه خطرته ویل کیږی کوم چې کنترول کیږی اوهمدارنګه دهغی مخنیوی کیږی اودداخلی فکتورونوسره تماس لری.دمثال په ډول په کمپنۍ کی دماشین دخرابیدوله امله خطررامنځته کیږی،دکارمندانولخوا مظاهره کول، لانجه کول، اوهمدارنګه کله چې په کمپنۍ کی کارمندان ژر ژر وظیفه پریږدی.

Source of systematic risk

Interest rate risk :1

The variability/difference in the security return resulting from change in interest rate is called interest rate risk. If the interest rate increase it will be costly for a firm to raise funds through loans. Whenever the interest rate increase the price of shares decrease. For example.

Old bonds issue 6%مخکی قرض پاڼې په ۶٪فیصده وړاندی کیدلی

(c) ketabton.com: The Digital Library

New bonds issue 8%اوس نوی قرض پاڼی په ۸٪فیصده وړاندی کیږی
Old interest at bank 10% for deposit.مخکی بانک په ۱۰٪سودسره سرمایه ګزاری کوله
New interest at bank 14% for deposit.اوس بانک په ۱۴٪قیصده سودسره سرمایه ګزاری کوی
So there is negative relationship between interest rate and financial securities.

دسود دنرخ خطر: کله چی یوسهم لرونکی **Shareholder** په یوه کمپنئ کی سرمایه ګزاری کوی نودمالک په سرمایه ګزارئ کی چی دسود دنرخ ***Interest rate*** وجه نقصان رامنځته کیږی دی ته ***Interest rate*** ویل کیږی.کچیرته دسود نرخ زیاتیږی نوپدی سره کمپنئ ته مشکله ده چی قرضه ترلاسه کړی اوهمدارنګه دسود دنرخ په زیاتیدوسره د سهمونو Shares ارزښت کمیږی.

Market risk :2

The variability/changes in the return of the financial securities due to fluctuation in the complete financial market. For example sources recession, political problem, natural disasters
کله چی یوکس سرمایه ګزاری وکړی اوپه ټول مارکیټ کی حالات خرابیږی اوپه ټول مارکیټ کی چی کوم خطر **Risk** راځی، تغیر ***Variation*** راځی نودی ته مارکیټ خطر، **Market risk** ویل کیږی.دمثال په ډول سیاسی حالات خرابیدل، په هیواد کی بهران رامنځته کیدل، اوهمدارنګه طبیعی آفت منځته راتلل لکه زلزله کیدل، سیلاب راوتل.

Inflation risk :3

Inflation can be define as gradual /continues increase in the price of goods is called inflation. The risk related with gradual increases in the prices of commodities is called inflation risk. Whenever there is inflation in a country it will affect the prices of shares of a firm.
هرکله چی دشیانوپه قیمتونوکی په مسلسل ډول زیاتوالی راځي اودخریدارقوت ورسره کمیږی دی ته ***Inflation risk*** ویل کیږی. همدارنګه کله چی په یوهیوادکی ګرانی،قیمتی راشی نودسهمونوپه نرخ، ارزښت باندی تاثیرکوی ځکه کله چی دخلکو ***Purchasing power*** داخیستنی طاقت کم شی نوهغوی قرض پاڼی یاسهمونه نشی اخیستلی نوپدی صورت کی د ***Securities*** سهمونوتقاضا په مالی مارکیټ کی کمیږی.

[*Source of unsystematic risk*]

:Business risk   2: Financial or credit risk :1

1: Business Risk

This risk relates to the variability of the business sales, income etc. which in turn depend on the market conditions or internal condition of the firm.
The business risk is sometimes external to the company due to changes in the **government policies** or strategies of competitors or unforeseen market conditions.
This risk may be internal due to fall in production, labour problems, raw material problems or inadequate supply of electricity etc.
It is the risk about the future inflows of a firm.

(c) ketabton.com: The Digital Library

دهغی خطرڅخه عبارت دی کله چی د کاروبارپه خرڅلاو، ګټه کی اوهمدارنګه په عوایدو کی تغیرراشی دمارکیټ دحالاتوپه وجه دمثال په توګه ددولت په قانون،تګ لاروکی تغیرراتلل دمارکیټ غلطه پیش بینی کول.او یا دکاروبارپه داخل کی تغیرات راشی دمثال په تو ګه په تولیدکولوکی مشکل منځته راتلل، دکارکوونکوسره مشکل پیداکیدل، دخامو موادو مشکل منځته راتلل، دبرق، بریښنا مشکل سره مخامخ کیدل. کچیرته برق ځی راځی دتولیدکولوپه پروسه کی خنډ رامنځته کوی.

2: Credit Risk

A credit risk is the risk of default on a debt that may arise from a borrower failing to make required payments. For example a firm gives loan, and at the end of the period the borrower is unable to pay those loans. It can be controlled by applying best credit policies.

دقرض خطر: دغه خطرهغه وخت پیداکیږی کله چی اداره خلکوته قرضونه ورکړی اودوخت په پوره کیدوسره تری دقرض غوښتلوتقاضا وکړی او قرض اخیستونکی پدی ونه توانیږی چی دقرض اداینه وکړی اویا همدارنګه خلکوته قرض ورکړی اوهغوی یی وخوری. دغه خطرهغه وخت کنترولیدلی شی ترڅوچی اداره ښه دقرض ورکولوپالیسی جوړه کړی.

Time value of Money

The value of Dollar today is more than to be received tomorrow.A dollar today is worth more than a dollar to be received in future , because the dollar today can be invested to earn interest to yield more the a dollar in future".

دنن ورځی یوډالر زیات ارزښت لرونکی دی دهغه ډالرڅخه چی صباته ترلاسه کیږی ځکه دنن ورځی ډالرباندی چی سرمایه ګزاری وشی سودبری ترلاسه کیږی پدی معنی کچیرته یوڅوک اضافی پیسی له ځان سره ولری باید سرمایه ګزاری پری وکړی ځکه په پیسوساتلوسره پیسه خپل ارزښت له لاسه ورکوی۔

Determinants/Factors of Time value of Money:

1: Interest Rate (The higher the interest rate is, the higher the future value of the money will be)

څومره چی دسودفیصدی زیاته وی په هماغه اندازه به دپیسو ***Future value*** آینده ارزښت زیات وی.

2: Inflation (The impact that **inflation** has on the **time value of money** is that **inflation** decreases the **value** of a dollar over **time)**

.بل عوامل دپیسودارزښت دادی چی په وخت دزمان سره دپیسوپه ارزښت کی کموالی راځی

3: Opportunity Cost (It is the growth rate available to a person at a given period of time). It is the alternate use of resources. Invest the money today instead of waiting for next year.

فرصتی مصارف: پیسی سرمایه ګزاری ګړه ددی پرځای چی راتلونکی کال ته په طمعه شی. ددی څخه مطلب دادی چی یوکس ته دیوکاروبارفرصت موجود وی اوپدغه کاروبارکی ګټه لس فیصده ترلاسه کولی شی اونوموړی کس پدی کاروبارکی سرمایه ګزاری نه کوی دغه لس فیصده ګټه چی دلاسه ورکوی دی ته ***Opportunity cost*** وایی. یعنی یوکس ته دپراختیا، ودی فیصدی موجوده وی په یوتعین وخت کی دمتبادلومنابعوداستعمال.

(c) ketabton.com: The Digital Library

time value of money

1: Interest

Excess and fixed amount of Money received on the principle amount without taking any risk is called interest. For example a person gives $ 100 loan to another person, and after 1 year gets $ 110, so the excess amount i.e., $ 10 is considered as interest.

سود: داصلی مقدارپیسوزیاتولۍ په ثابتی ګټې سره بغیر دکوم خطر اخیستلو څخه.دمثال په توګه یوکس بل کس ته ۱۰۰سل روپۍ قرض ورکوی په لس فیصده ګټې سره دیوکال لپاره، وروسته دیوکال څخه نوموړی کس په خپلوپیسوباندی لس فیصده ګټه ترلاسه کوی چی مجموعه ۱۱۰ یوسل اولس روپی کیږی.

Types of Interest

1: Simple Interest

Interest paid (earned) only on the original amount, or principal, borrowed (lent)

ساده سود: هغه سودته وایی چی داصلی مقدارپیسوپسی یوځل راځی.

Simple Interest Formula ⟶ **$SI = P_0 (i) (n)$**

SI:	Simple Interest
P_0:	Principle Amount/ Original Amount
i:	Interest Rate per period
n:	Number of time Periods

Simple Interest Example

Assume that you deposit $1,000 in a saving account earning 7% simple interest for 2 years. *What is the simple interest at the end of the 2nd year?*

$SI = P_0 (i) (n)$

$=\$1,000(.07)(2) =$ **$140**

Class work 1: Simple Interest

Assume that you deposit $1,000 in a saving account earning 9% simple interest for 3 years. *What is the simple interest at the end of the 3rd year?*

Class work 2: Simple Interest

Assume that you deposit $1,000 in a saving account earning 12% simple interest for 5 years. *What is the simple interest at the end of the 5th year?*

Simple Interest (Future Value)

Future Value is the value at some future time of a present amount of money, evaluated at a given interest rate.

$FV = Po + SI$

Or

$FV = Po \{(1 + (i)(n)\}$

Simple Interest (Present Value)

Present Value is the current value of a future amount of money, evaluated at a given interest rate.

$PV = FV / \{1 + (i)(n)\}$

2: Compound Interest

(c) ketabton.com: The Digital Library

Interest paid (earned) on any previous interest earned, as well as on the principal borrowed (lent).

مرکب سود: هغه سودته وایی چی دسود پسی هم سود راځی دمثال په توګه یوکس ۱۰۰سل روپیۍ مرکب سود په قرض اخلی ددری کالولپاره په لس فیصده سودسره کله چی اول کال پسی لس فیصده سود راشی نویوسل اولس به شی ۱۱۰بل کال ته بیا دی لسوروپوپسیې هم سود راځی.

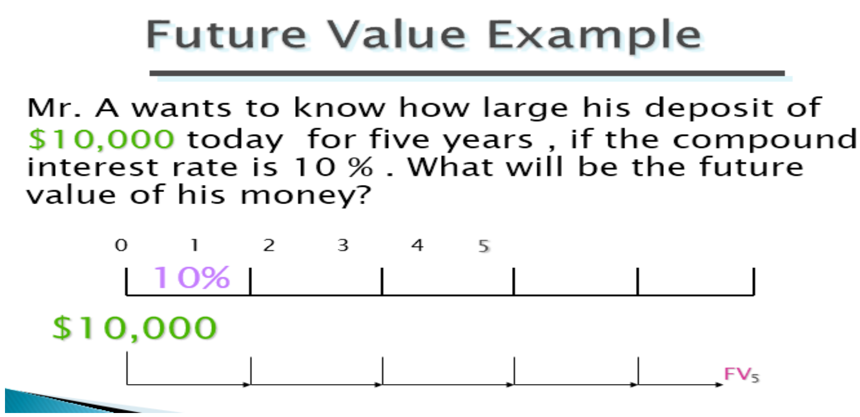
Compound Interest

- Future Value of Compound Interest:

  Future Value = Po $(1+i)^n$

- Present Value of Compound Interest:

  Present Value = FV / (1+ i) n



Example Solution

$$FV = P_0 (1+i)^n$$

$$FV = \$10,000 (1+ 0.10)^5$$

$$= \$16,105.10$$

Present Value Example

Mr. A will receive $10,000 after 5 years. If the discounting rate is 10%. What is the present value of his receivables?

$PV= FV/ (1+i)^n$

$PV= 10000/ (1+0.10)^5$

= 6209.21

Cash Flow Stream

- 1) Uneven Cash flow stream
- 2) Even Cash flow Stream
- Uneven Cash flow Stream

It is a series of receipts or payments of unequal amount of money at the end of the every period.

$$\text{Present Value} = CF1/(1+i)^1 + CF2/(1+i)^2 + CF3/(1+i)^3 \ldots\ldots CFn/ (1+i)^n$$

(c) ketabton.com: The Digital Library

Uneven Cash Flow stream Example

An investor will receive \$ 100 after one year, \$ 200 after 2nd year and \$ 300 after 3rd year. If the discount rate is 10%. Find the present value of his cash flows?

We know that

Present Value = $CF1/(1+i)^1 + CF2/(1+i)^2 + CF3/(1+i)^3$ ……. $CFn/ (1+i)^n$

PV = $100/ (1+0.10)^1 + 200 / (1+0.10)^2 + 300/ (1+0.10)^3$

PV = 90.90 + 165.29 + 225.39

PV = 481.58

Cash Flow Stream

- **Even Cash Flow stream/ Annuity:** A series of payments or receipts of equal amount of money occurring over a specified number of periods.
- **Ordinary Annuity**: A series of payments or receipts of equal amount of money occurring at the end of every period is called ordinary annuity.
- Future Value of Ordinary Annuity:

$$FVA = PMT\left[\frac{(1+i)^n - 1}{i}\right]$$

FVA = future value of the annuity

PMT = payment per period

i = interest rate

n = number of periods

Future Value of Annuity Example

An investor will receive \$ 1000 at the end of every year for five years. If the interest rate is 10%, then find the future value of this annuity.

FVAO = PMT x $\{(1+i)^n – 1/i\}$

FVAO = 1000 x $\{(1+0.10)^5 – 1 /0.10\}$

FVAO = 1000 x 6.1051 FVAO = 6105.1

Cash Flow Stream (Annuity)

(c) ketabton.com: The Digital Library

$$PV = PMT \bullet \left[\frac{1-(1+i)^{-n}}{i} \right]$$

where

PV = the present value of an ordinary simple annuity

PMT = the size of the periodic payment (rent)

i = the periodic interest rate

n = the number of periodic payments (which for simple annuities is also the number of conversion period)

Present Value of Ordinary Annuity Example

An investor will receive $ 1000 at the end of every year for 5 years. If the interest rate is 10%, find the present value of this annuity.

PVAO = PMT x {1 - $(1+i)^{-n}$ /i}

PVAO = 1000 x {1 - $(1+0.10)^{-5}$ /0.10}

PVAO = 1000 X 3.79

PVAO = 3790.79

Annuity Due

A series of Payments or receipts of equal amount of money occurring at the start of every period is called annuity due.

Future Value Annuity Due

$$FV\ of\ Annuity\ Due = (1+r) \times P \left[\frac{(1+r)^n - 1}{r} \right]$$

$$P = Periodic\ Payment$$
$$r = rate\ per\ period$$
$$n = number\ of\ periods$$

Future Value Annuity Due Example

Mr A will receive $ 1000 at the start of every period for five years. If the interest rate is 10% find his future value of annuity.

Here PMT = $ 1000, i= 10% and n= 5 years

FVAD = PMT x {$(1+i)^n$ – 1/i} x (1+i)

= 1000 {$(1+0.10)^5$- 1/0.10} (1+0.10)

= (6105.1) (1.10)

FVAD = 6715.61

Present Value of Annuity Due

(c) ketabton.com: The Digital Library

$$\text{Present value of annuity due} = \text{PMT} \times \left(\frac{1-(1+r)^{-n}}{r} \right) \times (1+r)$$

$$= \$1{,}000 \times \left(\frac{1-(1+0.10)^{-7}}{0.10} \right) \times (1+0.10)$$

$$= \$1{,}000 \times 4.8684 \times 1.10$$

$$= \$5{,}355.26$$

Present Value Annuity Due Example

Mr A will receive $ 1000 at the start of every period for five years. If the interest rate is 10% find the present value of annuity.

PVAD = PMT x {1 - (1+i)$^{-n}$ /i} (1+i)

PVAD = 1000 x {1 - (1+0.10)$^{-5}$ /0.10}   (1+0.10)

PVAD = 3790.79 x 1.10

PVAD = 4169.86

Perpetuity

- An ordinary annuity whose payments or receipts continue forever.
- Present value perpetuity = PMT/ I
- For example if $ 100 is received each year forever and the interest rate is 8%.
- PV of perpetuity = 100/0.08 = 1250
- The present value of this perpetuity is $ 1250.

Short Term Finance and Planning / Working Capital Management

The management of the firm's current assets (namely cash, marketable securities, receivables and inventory) and the financing needed (especially current liabilities) to support current assets is called working capital management.

دادارى دجارى شتمنيومديريت کول، لکه نغدى، ذخيره، A/R ، لنډمهاله قرضې اوداسې نور.

Short term investment

Current assets	Current liabilities
Cash and cash equivalents Inventory, stock Prepaid expenses	Notes payable Account payable Bank overdrafts Accrual expenses

Types of current assets

1: Permanent current assets

دايمى جارى شتمنۍ: هغه شتمنيوته وايى چى ديوادادرۍ په **Balance sheet** باندى هميشه موجود وى ديوخاص اندازى پورى اوڅه تغيرات پکى نه راځى.

Temporary current asset :2

(c) ketabton.com: The Digital Library

موقتی جاری شتمنئ: هغه جاری شتمنیوته وایی چی دیوفصل **Season** په وجه پکی زیاتوالی راځی دمثال په توګه دپکی کمپنئ پکی تولیدوی کله چی اوړی شی هغی زیات پکی تولیدوی ځکه چی په اوړی کی یی **Season** دی.

Approaches to finance current asset/working capital

Conservative approach :1

Finance permanent current assets from long term source of finance. Finance temporary current assets from long term and short term sources of finance.

Aggressive approach :2

Finance temporary current assets from short term source of finance. Finance permanent current assets from short term and long term sources of finance.

Matching maturity approach :3

Finance temporary current assets from short term source of finance. Finance permanent current assets from long term sources of finance.

Concepts of Working Capital

There are two concepts of working capital

1: Gross Working Capital:

Gross working capital means the firm investments in current assets. Current assets are those which have life less than one year.

ددی څخه مطلب دادی کله چی اداره په جاری شتمنیوکی سرمایه ګزاری وکړی اودغه جاری شتمنئ دیوکال څخه کم وخت لپاره په اداره کی موجود وی.

2: Net Working Capital:

Net working capital deals with current assets and current liabilities. Net working capital means the difference between current assets and current liabilities.

کله چی دجاری شتمنیو څخه قرضه منفی کړو. نورپری زه خپله هم نه پوهیږم.الله دی زمونږ زاړه ایمان ته خیرکړی.

Get more e-books from www.ketabton.com
Ketabton.com: The Digital Library