

## المحاضرة الأولى

تعرف الإدارة المالية / بأنها إدارة التدفقات النقدية **الداخلة والخارجة** يعني على قولتنا بالسعودي اليوم عندك دراهم بكره ما عندك ، ويعنى **علم المالية** باتخاذ القرارات في ضوء المعلومات التي يفرزها النظام المحاسبية بينما المحاسبة تهتم في تجميع البيانات التاريخية أو المستقبلية، وتعتمد العلوم المالية بشكل كبير على علم المحاسبة .

### التطور التاريخي لمجالات الاداره المالية:

- 1) أوائل القرن العشرين ( كان أول ظهور للاداره المالية كعلم مستقل في امريكا
- 2) بداية العشرينات (**مرحلة الثورة الصناعيه** )
- 3) (فترة الثلاثينات) بعد أزمة 1929م فشل منظمات الأعمال
- 4) (الاربعينات وبداية الخمسينات) بداية ظهور الرقابة الداخلية
- 5) ( فترة الخمسينات والستينات ) الاهتمام موجه نحو الالتزامات وراس المال , ظهور وتطور نظرية المحفظه الاستثماريه
- 6) (فترة السبعينات ) التوجه نحو تطوير نماذج بديله في المجالات الدقيقه للاداره الماليه الذي ارتبط ب**بلاك وشولز** سنة 1973م
- 7) (فترة الثمانينات والتسعينات) التركيز على أساليب التعامل مع متغيرات بيئه الاعمال المعاصره

### أهداف المنشأة:

- ✓ **من وجهة نظر المستثمر -:** يعني الربح السنوي الموزع على المساهمين اضافة الى الربح الرأسمالي
- ✓ **من وجهة نظر المنشأة -:** يعني زيادة المخرجات عن المدخلات ويعنى الكفاءه الاقتصاديه

### من اسئلة الاختبار على المحاضره الاولى

1. يعني هدف تعظيم الثروة من وجهة نظر المستثمر ؟ يعني الربح السنوي الموزع على المساهمين **اضافة** الى الربح الرأسمالي
2. تعد المرحلة التي تحقق فيها وصول **التصنيع** الى ذروته وظهور الحاجه للبحث عن مصادر تمويل لغرض التوسع والتركيز على أهمية توفير السيولة وانتشار الاسواق الماليه ..... الخ ... على طول اول ماتشوف تصنيع اعرف انها **المرحلة الثانية (بداية العشرينات ) من مراحل تطور الوظيفة الماليه**
3. يعتبر مدخل العلاقة بين الربح والمخاطرة من المداخل التي تحدد أهداف المالية.. ومن أهداف هذا المدخل:

✓ تحقيق أقصى ربح

✓ تقليل المخاطرة

✓ الرقابة المستمرة

✓ تحقيق المرونة

4. من الانتقادات الموجهة لاستخدام هدف تعظيم الربح (لاحظ 4 انتقادات):

✓ تعدد مفاهيم الربحية

✓ تجاهل نظرية القيمة الزمنية للنقود

✓ تجاهل عنصر المخاطره

✓ تجاهل بعض الجوانب المتعلقة باستراتيجية المنشأة

5. تعد المرحلة التي تحقق فيها التوجه نحو تطوي نماذج بديله في المجالات الدقيقة للإداره الماليه الذي ارتبط ب**بلاك وشولز** سنة 1973م والذي يمثل تحدياً لنموذج تسعير الأصول الرأسمالية الجواب المرحلة السادسة ( فترة السبعينات )

6. \_ تتحدد مجالات الاداره الماليه في:

✓ الماليه العامه

✓ تحليل الاستثمار

✓ الماليه الدوليه

✓ المؤسسات الماليه

✓ الاداره الماليه للمنشآت وعددها خمسة

### المحاضرة الثانية والثالثة

أهمية دراسة القيمة الزمنية للنقود. وذلك للمساعدة في اتخاذ قرارات الاستثمار . ويعبر عن القيمة الزمنية للنقود من خلال مفهومين:

✓ القيمة المستقبلية

✓ القيمة الحالية

يعني قيمة النقود مرتبطة بالزمن (صحيح) ، ببساطه الريال يستلم اليوم

افضل من الريال يستلم **مستقبلاً** .. وهناك (4) جداول ماليه:

✓ جدول رقم (1) قيمه مستقبليه (( غير متساويه ))

✓ جدول رقم (2) قيمه مستقبليه (( والمبالغ متساويه ومنتظمه ))

✓ جدول رقم (3) قيمه حالیه غير متساويه

✓ جدول رقم (4) قيمه حالیه متساويه

### كيفية استخدام الجداول

مثال / قامت شركة المها باستثمار على النحو التالي : قيمة الاستثمار 2000 ريال

، مدة الاستثمار 2 سنة بمعدل العائد السنوي 10% ، ما هو المبلغ الذي **ستحصل**

عليه الشركه **بنهاية العام** ؟

الحل / طالما ذكر في السؤال **ستحصل** على طول واضح انه بالمستقبل ، وعليه

نستخدم الجدول رقم (1) لأنه قيمة بالمستقبل ونهاية .. بالنظر للجدول رقم (1)

عند 10 % وعند السنه الثانيه ، نجد ان 2000 ريال  $\times 1.21 = 2420$  ولا

أسهل ( قانون القيمة المستقبلية )  $FV=C(1+r)^t$

\* ومعامل القيمة الحاليه هو مقلوب القيمة المستقبلية مع ملاحظة أنه اذا طلب في

السؤال يستثمر مبلغ 1000 لمدة 5 سنوات نستخدم جدول رقم (1) ، وإذا

يستثمر مبلغ 1000 في **نهاية كل سنة** لمدة خمس سنوات جدول (2) ، أما إذا

قال قيمة حالیه جدول (3) او (4) حسب المطلوب ..

يعني ببساطه :

✓ الجدول رقم (1) مبلغ الاستثمار ما يكرر، مثال استثمار 1000 لمدة (4) سنوات كم المبلغ؟

✓ جدول (2) استثمار 1000 كل سنة لمدة (4) سنوات كم المبلغ؟ واضح

امثله :

(1) اذا كانت شركة جوده تقوم باستثمار 5000 في نهاية كل عام بمعدل سنوي 4% فما هو المبلغ المتجمع لدى المنشأة بعد 3 سنوات؟

الحل / نستخدم **الجدول رقم 2** لماذا؟ لان العائد السنوي متساويه ومنتظمه 4 % كل سنه .. اذن نروح للجدول المالي رقم (2) عند عدد الفترات اي **السنوات** السنه الثالثه كما في السؤال وعند معدل 4 % كما في السؤال ونجد هذا الرقم 3.1216

فيصبح الحل (  $15608 = 3.1216 \times 5000$  ) ولا أسهل ...

(2) قامت شركة السلام باستثمار مبالغ مختلفه على 3 فترات زمنييه، 200 ريال في نهاية السنة الأولى ، و 400 ريال في نهاية السنة الثانية ، و 600 ريال في نهاية السنة الثالثه .. فما هو المبلغ المتجمع في نهاية السنة الثالثه ؟ علماً بان معدل العائد السنوي 10% ؟

الحل /

نستخدم الجدول رقم (1) لأنها مبالغ غير متساوية مره 200 ومره 400 ومره 600 واضح .. إذن وباستخدام الجدول نتحصل على التالي :

$$200 * (1+0.1) = 242$$

$$400 * (1+0.1) = 400$$

$$600 * (1+0.1) = 600$$

وبالجمع يصبح المبلغ المتجمع بعد 3 سنوات 1282 ريال

الامثله المذكورة من المحاضرات ويمكنك الرجوع للمحاضرته الثانيه والثالثه للاستفاده اكثر

**سؤال جاء في الاختبار:** تعترم إحدى الشركات الدخول في مشروع استثماري كالتالي :

التدفقات النقدية السنويه المتوقعه من المشروع = 22000 ريال سنويا

عمر المشروع = 10 سنوات

معدل الخصم 8%

الحل / نستخدم الجدول رقم (4) لانها متساويه 22000 لمدة 3 سنوات ( اي عدد معين من السنوات ) ، وعليه يكون الجواب: القيمة الحاليه للتدفق النقدي = التدفق

النقدي  $\times$  معامل القيمة الحاليه من جدول رقم (4) ..  $3.7101 \times 2200$

**المحاضرة الرابعة :**

قياس العائد والمخاطر:

✓ باستخدام البيانات التاريخيه ( فترات سابقه )

✓ باستخدام البيانات المتوقعه ( فترات مستقبلية )

فإذا طلب في السؤال ايجاد العائد المتوقع نجمع

مثال من أسئلة الواجب الأول:

(1) إذا كانت لدينا علاوة مخاطرة 8% ، ومعدل العائد على الاستثمارات الخالية من المخاطرة هو 12% ، فإن العائد المتوقع هو :

a. 96%

b. 4%

c. 20%

d. لا شيء مما سبق

والإجابة الصحيحة ، العائد المتوقع = 12% + 8% = 20% ( وهي C  
( وعلاوة المخاطرة = 20% - 8% = 4% )

سؤال في الاختبار :

مستثمر يملك مبلغ 80000 ريال ويمكن وضعه باستثمار خالي من المخاطر بنسبة 5% ومخاطرة 8% ، فان علاوة المخاطرة هي:

(a) 13%

(b) 10%

(c) 3%

(d) لا شيء مما ذكر

والإجابة الصحيحة ، علاوة المخاطرة = 8% - 5% = 3% وهي C

### أهم مقاييس المخاطر:

1. المدى = الفرق بين أكبر وأصغر قيمة

2. التباين = مجموع مربع الانحراف

3. الانحراف المعياري = عبارة عن الجذر التربيعي للتباين

4. معامل الاختلاف = أدق أداة لحساب المخاطر

### من اسئلة الاختبار:

(1) في حالة تساوي عوائد المشروعات فإن أفضل أداة المقاضلة بين المشروعات على أساس المخاطر

a. المدى

b. المتوسط

c. الانحراف المعياري

d. معامل الاختلاف

والاجابة الصحيحة هي : في حالة التساوي كما في السؤال نختار

الانحراف المعياري ( وعند الاختلاف نختار معامل الاختلاف )

(2) إذا توفرت لك البيانات التالية: السنة العائد على الاستثمار:

10% ، 8% ، 11% ، 14% ، 16% فالمدى هو ..

(a) المدى اكبر قيمه 16%

- (b) المدى اصغر قيمه 8%  
(c) المدى الفرق بين اكبر قيمة واصغر قيمة ( وهو الجواب الصحيح )

### المحاضرہ الخامسہ

كما ذكرنا سابقاً الانحراف المعياري هو الجذر التربيعي للتباين ، ويتضح في المفاضله بين استثمارين ايهما افضل

اولاً :- ان معامل الاختلاف اكثر دقه في قياس الخطر  
ثانياً :- يعتمد على التباين والانحراف المعياري في المفاضلة بين المشروعات الاستثماريه في حالة تساوي العوائد

### المحاضرہ السادسہ

يرتبط قياس المخاطر المتوقعه بحساب التوزيعات الاحتماليه وتنقسم الى  
✓ التوزيعات الاحتماليه المنفصله  
✓ التوزيعات الاحتماليه المتصله  
بمعنى آخر مخاطر متوقعه ( ممكن يصير كذا أو غير ممكن ) يعني احتمال لو دخلت هالمشروع تخسر أو تكسب ، وكلما كان الانحراف المعياري كبيراً كانت درجة المخاطرة بالاستثمار مرتفعه  
ونكرر في حالة التساوي العائد المتوقع للمفاضله بين استثمارين نستخدم الانحراف المعياري

### المحاضرہ السابعہ والثامنہ والتاسعہ والعاشرہ

تحدث عن تحليل القوائم الماليه والانواع الاساسيه للنسب الماليه:  
(1) نسب السيولة وتشمل ( نسبة التداول - نسبة التداول السريع - نسبة النقديه )  
(2) نسب المديونية  
(3) نسب الربحية  
(4) نسب التقويم  
(5) نسب النشاط وتشمل ( معدل دوران الاصول المتداوله - معدل دوران الذمم المدينه - متوسط فترة التحصيل - معدل دوران المخزون - معدل دوران الاصول الثابته - معدل دوران مجموع الاصول ( اي حقوق الملكيه )

### اولاً :- نسب السيولة

تستخدم من اجل التزام المنشأة على الوفاء بالتزاماتها قصيرة الاجل  
نسب النشاط:-

تهتم بتحليل قدرة المنشأة على استخدام الموارد المتاحة من اجل المبيعات  
من اسئلة الاختبار

- (1) **معدل دوران الاصول الثابته = المبيعات / لاصول الثابته** لاحظ في القانون اعلاه اذا طلب دوران الاصول الثابته على طول دور المبيعات مع اللي في السؤال (الاصول الثابته )
- (2) **نسبة الديون الى حقوق الملكية = مجموع الدين / حقوق الملكية**
- (3) **نسبة الديون طويلة الاجل = الديون طويلة الاجل / مجموع هيكل راس المال**
- (4) **هامش صافي الربح = الربح بعد الضريبه / المبيعات**
- (5) **القوة الايراديه = صافي ربح العمليات / الاصول المشاركه في العمليات**
- (6) **العائد على حقوق الملكية = الربح بعد الضريبه / حقوق الملكية**
- (7) **نصيب السهم من الارباح المحققة = صافي الربح / عدد الاسهم العاديه**
- (8) **الارباح الموزعه بالسهم = الارباح الموزعه / عدد الاسهم العاديه**
- (9) **في تحليل القوائم الماليه تعتبر النسب الماليه بحسب العائد على هيكل رأس المال (الربح بعد الضريبه + فوائد الديون طويلة الاجل) / ( حقوق الملكية + الديون طويلة الأجل ) ... ملاحظة/ هيكل راس المال يشمل ( الديون طويلة الأجل + حقوق الملكية )**
- (10) **في تحليل القوائم الماليه باستخدام النسب الماليه يحسب المضاعف كالتالي :**  
(السعر السوقي للسهم ) / (الارباح المحققة للسهم )
- (11) **في اطار تحلي القوائم الماليه تشمل نسب السيولة ثلاث نسب هي : نسبة التداول - نسبة التداول السريع - نسبة النقديه**
- (12) **في اطار تحليل القوائم الماليه تعتبر النسب التاليه من مجموعة نسب النشاط**
- a. **نسبة دوران الأصول الثابته - عدد مرات تغطية الفوائد - معدل دوران المخزون (يستبعد لان عدد مرات تغطية الفوائد ليس من نسب النشاط انظر للنسب في الاعلى)**
- b. **نسبة دوران الاصول المتداوله - نسبة حقوق الملكية - معدل دوران المخزون**
- c. **نسبة دوران مجموع الاصول - نسبة حقوق الملكية - هامش مجمل الربح (يستبعد لان هامش مجمل الربح ليس من نسب النشاط انظر للنسب في الاعلى)**

## المحاضره الحاديه عشر

تحدث عن الموازنات الرأسمالية:

من اسئلة الاختبار :

- (1) **يقصد بالموازنة الرأسماليه :** هي الخطه التفصيليه التي تحتوي على التدفقات النقديه الخارجيه والتدفقات النقديه الداخله المرتبطه بالاصول الراسماليه
- (2) **يتطلب اعداد الموازنات الراسماليه**
- ✓ معلومات عن الطلب المستقبلي
  - ✓ تكاليف التشغيل
  - ✓ تكلفة الاستثمار الراسمالي

✓ الحياة الاقتصادية للمشروع  
✓ القيمة المتبقية في نهاية عمر المشروع ( قيمة الخردة ) ... لاحظ عددها  
خمس

3) التدفق النقدي = صافي الربح بعد الضريبه + الاهلاك **وفقاً للمعادله التاليه**  
**cf=eat+d**

مثال

يحسب صافي التدفق النقدي لاي مشروع وفقاً للمعادله التاليه  
( لاحظ القانون اللي اشارته بها علامة + )

$$1 - cf=edt+d$$

$$2- cf=edt-d$$

$$3- cf=edt/d$$

ملاحظة هامه جداً اختبار

**يؤدي انخفاض الاهلاك الى:**

1- زيادة الضرائب

2- زيادة صافي الربح

3- انخفاض صافي التدفق النقدي

لاحظ انخفاض يؤدي الى زيادة

سؤال اختبار

**القسط الثابت للهلاك = تكلفة الاستثمار - قيمة الخردة / عمر الاصل**

**عمر الاصل يقصد به عدد السنوات**

عشان تحفظ القانون مع القسط الثابت للهلاك **نقص** قيمة الخردة

يعني القانون اللي مع قيمة الخردة اشارة ناقص وليست جمع او قسمة او ضرب  
واضح

**مراجعته لما سبق**

✓ في حال **تساوي** عوائد المشروعات فان افضل اداة للمفاضلة بين المشروعات  
الاستثمارية على اساس المخاطر هي :

المدي

ب - المتوسط

**ج- الانحراف المعياري**

د - معامل الاختلاف

✓ معطينا علاوة مخاطره 8% ومعدل العائد على الاستثمار الخالي من المخاطره  
هو 12% وطالب العائد المتوقع ؟

✓ العائد المتوقع = العائد الخالي من المخاطر + علاوة المخاطرة

$$20\% = 8\% + 12\%$$

✓ في اطار تحليل القوائم الماليه تشمل نسب السيوله ثلاث نسب هي : نسبة

التداول ، نسبة التداول السريع ، النقدية

✓ نسب النشاط تهتم بتحليل قدرة المنشأة على استخدام الموارد المتاحة من اجل توليد المبيعات ، وتشمل :

○ معدل دوران الاصول المتداوله

○ معدول دوران الذمم المدينه

○ متوسط فترة التحصيل

○ معدل دوران المخزون

○ معدل دوران الاصول الثابته

○ معدل دوران مجموع الاصول

✓ نسب الربحيه وتشمل :

○ هامش مجمل الربح

○ هامش صافي الربح

○ القوه الايراديه

○ العائد على الاستثمار

○ العائد على حقوق الملكيه

○ معدل العائد على هيكل راس المال

✓ نسبة معدل دوران الأصول الثابتة = المبيعات ÷ الأصول الثابتة

✓ اذا قال نسبة دوران يعني المبيعات لازم تكون موجوده في البسط وفي المقام

الاصل اللي في السؤال

✓ نسبة الديون طويلة الاجل = مجموع هيكل راس المال ÷ مجموع الديون طويلة الاجل

✓ هيكل راس المال = الديون طويلة الاجل + حقوق الملكيه

✓ القوه الايراديه = صافي ربح مجموع الاصول المشاركه في العمليات ÷ العمليات

✓ نصيب الاسهم من الارباح المحققه = صافي الربح ÷ عدد الاسهم العاديه

✓ الارباح الموزعه للسهم = الارباح الموزعه ÷ عدد الاسهم العاديه

✓ العائد على هيكل راس المال = الربح بعد الضريبه + فوائد ( ÷ ) حقوق الملكيه +

الديون طويلة الاجل

✓ **يحسب المضاعف كالتالي:** السعر السوقي للسهم / الارباح المحققة للسهم

✓ يقصد بالموازنه الراسماليه : هي الخطة التفصيلية التي تحتوي على التدفقات النقدية

الخارجية و التدفقات النقدية الداخلية المرتبطة بالأصول الرأسماليه

✓ يؤدي انخفاض قسط الاهلاك إلى زيادة الضرائب - زيادة صافي الربح - انخفاض

صافي التدفق النقدي

✓ يحسب صافي التدفق النقدي لاي مشروع وفقاً للمعادله التاليه :

$$\text{صافي التدفق النقدي} = \text{صافي الربح} + \text{الاهلاك} \text{ cf=eat+d}$$

✓ يتم حساب الاهلاك لاصل من الاصول وفقاً للقسط الثابت بالمعادله :

القسط الثابت للأهلاك = تكلفة الأستثمار - قيمة الخردة ÷ عمر الاصل  
✓ يتم حساب صافي القيمة الحاليه لاي مشروع استثماري بالصيغه التاليه:  
$$(npv = pv (cf) - pv (k)$$