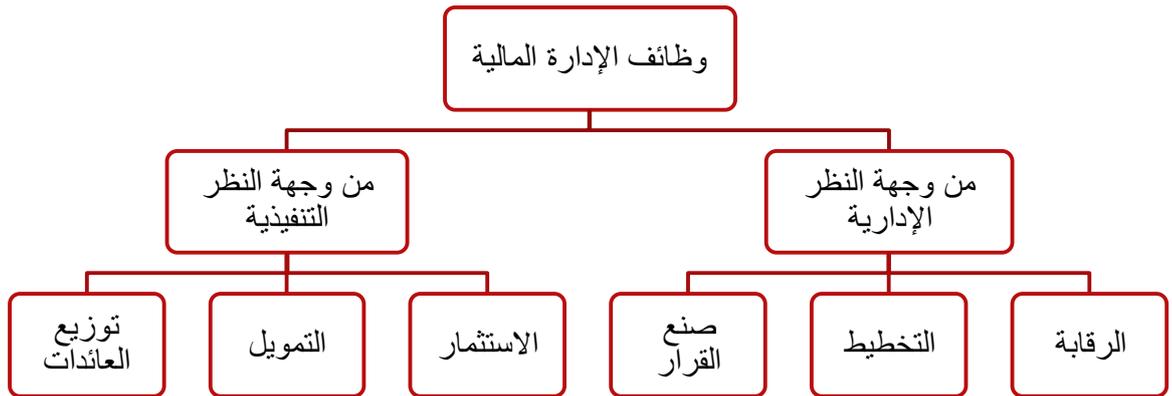


## الفصل الأول - مدخل للإدارة المالية المحاضرة الأولى

هي نظام يستخدم بيانات يستمدّها من مخرجات النظام المحاسبي وغيره من أنظمة المنظمة بالإضافة إلى بعض البيانات والمعلومات المستمدة من بيئة المنظمة الخارجية في إنتاج معلومات تساعد إدارة المنظمة في عمليات التخطيط والرقابة واتخاذ القرارات

[ شرح + اضافات ] :

- تعريف الإدارة بشكل عام : هي الاستغلال الامثل للموارد من اي نوع.
  - والإدارة المالية تهتم بالشؤون المالية للمنظمة فقط ، والمنظمة هنا تعني اي منشأة تجارية يعني مثلا شركة .. مؤسسة .. مصنع.
  - وكلمة مبادئ تعني : الاساسيات التي لا غنا عنها.
  - الإدارة المالية تعتبر نظام مثل اي نظام.
  - نظام محاسبي .. نظام انتاجي .. نظام تسويقي .. نظام مالي وهو الذي يختص بالاداء المالية.
  - و اي نظام له مدخلات - عمليات - مخرجات.
  - نأخذ مثال على السيارة :  
ماهي مدخلات السيارة ؟ الوقود  
ماهي العمليات التي تجري فيها؟ الاحتراق لانتاج الطاقة  
ماهي مخرجات السيارة؟ سير السيارة  
ماهي مدخلات الإدارة المالية ؟ هي .. أنظمة الشركة المختلفة مثل التي ذكرناها فوق.  
ماذا يحدث بالعمليات في الإدارة المالية؟ الرياضيات .. الاحصاء .. التحليل المالي .. المؤشرات المالية  
وفي الاخير طيب ماهي مخرجات الإدارة المالية ؟ هي بيانات + معلومات
  - ماذا نستفيد من البيانات والمعلومات؟
  - البيانات والمعلومات تساعد الإدارة على اتخاذ القرارات الملائمة لتحقيق اهداف الشركة.
  - طيب في التعريف ماذا يعني بمخرجات النظام المحاسبي؟  
هي قائمة الدخل + قائمة المركز المالي
  - ماذا تعني كلمة انتاج المعلومات؟  
تعني مخرجات الإدارة المالية.
- [ يبجي من هذا الجدول صح ام خطأ بالاختبار ]



### ❖ من وجهة النظر الإدارية :

ان وظائف الإدارة الرئيسية هي التخطيط التوجيه والتنسيق الرقابة

#### ١. التخطيط المالي :

التخطيط هو التنبؤ بالمستقبل والاستعداد له

[ صح ام خطأ ] : التخطيط المالي احد اهم وظائف الإدارة المالية من وجهة النظر الإدارية ؟

الجواب : صحيح

- وظيفة التخطيط المالي تهتم بالعديد من المجالات مثل:
- التنبؤ بالاحتياجات المالية (مثلا الصيانة او الرواتب او التعديلات)
  - تحديد الفائض أو العجز خلال شهور الموازنة النقدية
  - تخطيط الربح ، تحديد بدائل التمويل المتاحة

- الموازنة : هي اداة تخطيط لأنها تتعلق بالمستقبل
- الميزانية : حدثت بالفعل وتحققت

**[ مثال ] :** علشان نفرق بين الموازنة والميزانية: مثلا انا سافرت اتمشى الى مكان ما .. وحطيت في بالي اني بصرف ٢٠ الف ريال ويوم رجعت اكتشفت اني صرفت ٢٥ الف ريال.  
في هذي الحالة ال ٢٠ الف ريال تعتبر موازنة لان الموازنة توقع بالمستقبل.... وال ٢٥ الف تعتبر ميزانية ليش؟ لان الميزانية حدثت بالفعل يعني ارقام تحققت وانتهت ... والفرق بينهم اللي هو ٥٠٠٠ ريال هذا هو العجز.  
طيب لو يجيك سوال هنا يقول .. صح ام خطأ .. هل التخطيط متعلق بالميزانية ؟ الجواب لا طبعا متعلق بالموازنة

## ٢. الرقابة المالية:

أي وظيفة رقابة تمر ب 3 مراحل هي:

- تحديد معايير بالاستناد لعملية التخطيط.

**[ مثال ] :** على تحديد المعايير في الاختبارات مثلا معيار ال A تسعين درجه وال B ثمانين درجه وهكذا.

- قياس الأداء الفعلي. **[ مثلا ] :** معيار النجاح ٦٠ وانا جيت ٩٠ هذا هو ادائي الفعلي.

- مقارنة الأداء الفعلي بالمعايير لتحديد الانحرافات وتحديد اساليب التغلب عليها.

**[ إضافة ] :** طيب مثال ثاني على المعيار مثلا السكر بالدم كيف اعرف انه مرتفع ولا منخفض؟؟ لازم يكون فيه معيار يعلمني اذا وصل كذا مرتفع واذا وصل كذا منخفض.

مثال أخير بعد عشان تثبت المعلومة: مثلا شركة حققت أرباح مليون ريال .. هل هذا المبلغ جيد ولا سيئ؟ ما اقدر احدد طبعا لان ليس عني معيار اقيس عليه طيب في هذي الحالة وش ممكن يكون عندي واستخدمة كمعيار؟ نقدر نستخدم مثلا أرباح السنه اللي راحت مثلا لو كان نص مليون يعني السنه هذي جيد لانه صار مليون واذا كانت اكثر يصير سيئ.

## ٣. دعم القرارات

ان صنع القرار يمر بعدة مراحل هي

١. تشخيص المشكلة **[ شرح ] :** يعني حددت المشكلة واوجدت نقاط الضعف ناخذ مثال بالاسهم انا مثلا شريت اسهم

وفجأه السوق قعد ينزل وسهمي قاعد يخسر. هنا حددت وشخصت المشكلة.

٢. تحديد البدائل **[ شرح ] :** ماهي بدائل الأسهم؟ اشوف الخيارات اللي عندي هل استثمرها بالسندات او احط فلوسي

بصناديق استثمارية او او او ...

٣. تقييم البدائل **[ شرح ] :** اخذ كل وحده من البدائل واشوف نسبة أرباحها وخسائرها ونسبة المخاطرة والعوائد وأقيمها

علشان أختار مايبينها

٤. اتخاذ القرار المناسب بناء على ماسبق

- تشخيص المشكلة أي ( تحديد نقاط الضعف )
- س/ صنع القرار يمر بمرحلتين هما تشخيص المشكلة وبالتالي نستطيع اتخاذ القرار المناسب ( خطأ )

الجواب خطأ طبعا لانه يمر بعدة مراحل وليس مرحلتين.

أمثلة على القرارات التي تدعمها الإدارة المالية

- قرارات الاستثمار في الأصول المختلفة مثل مثال الأسهم الى فوق
- قرارات التمويل من بين البدائل التمويلية المختلفة أسهم أو سندات أو قروض
- قرارات توزيع الأرباح أو احتجازها بغرض إعادة الاستثمار

[ إضافات ] : تنقسم الأرباح الى قسمين:

- ١- أرباح موزعة ( يتم توزيعها على المساهمين اللي هم الملاك )
- ٢- أرباح محتجزة ( يتم إعادة استثمارها + تستخدم أيضا ك احتياطات) وهي من أهم مصادر تمويل للاستثمارات المستقبلية.

\*\* طيب معلومة إضافية .. نعلم ان الأسهم والسندات أدوات تمويل وفي نفس الوقت هما أدوات استثمار كيف؟  
انا اقولك كيف .. انت الحين ك شخص لو تبي تستثمر بالاسهم بتروح وتشتري اسهم ... طيب والشركة اذا تبي تمويل وش  
تسوي؟؟ تطرح اسهم بالسوق.

❖ من وجهة النظر التنفيذية

١. التمويل:

- تهتم بتحديد مصادر الحصول على الأموال وتكلفة كل مصدر وأثر ذلك على تكلفة هيكل التمويل
- تحديد هيكل التمويل الملائم تماشيا مع هيكل الأصول من جانب وتدني تكلفة التمويل لأدنى مستوياتها من جانب آخر
- تحدد مصادر التمويل طويلة الأجل ومصادر التمويل قصيرة الأجل
- \* الأسهم : هي تمويل بالملكية ومالكي الاسهم عبارة عن ملاك يشاركون بالربح والخسارة.
- \* التمويل ممكن يكون قروض او ان الشركة تطرح اسهم
- \* السندات : مديونية أي ليس لها علاقة بالإدارة ولا الربح او الخسارة انما علاقتها بالشركة تنخفض في تاريخ استحقاق السند تأخذ المبلغ الخاص بك وتكون قد وصلت الفوائد بالإضافة إلى اصل المبلغ (يعني علاقتك مع الشركة انك في تاريخ الاستحقاق تجي وتأخذ مبلغك مع الأرباح)
- س/ متى اختار سندات او اسهم او قروض ؟
- تحديد هيكل التمويل احد وظائف الادارة المالية
- احدد مصادر التمويل اذا كانت طويلة الاجل او قصيرة الاجل واذا التكلفة عالية او منخفضة كل هذا يتم من خلال الادارة المالية تحدد كل هذه الاشياء وتحسب متوسط التكلفة، ونستطيع حسابها اذا كانت تناسب الشركة ووضعها المالي او لا يناسب
- الاستثمار والتمويل من وظائف الادارة المالية

٢. الاستثمار:

- يهتم باستخدام الأموال التي تحصل عليها الشركة من المصادر المختلفة استخداما أمثل ويتم ذلك من خلال:
- تحديد هيكل الاستثمارات الأمثل متمثلا بقرارات الاستثمار طويلة وقصيرة الأجل بحيث تعظم العائد على الاستثمارات من جانب
- والاحتفاظ بمخاطر عند مستويات مناسبة من جانب آخر

\* الاستثمار والتمويل عنصرين مرتبطين ببعضهما ، ونحصل على التمويل حتى نستثمر

\* أي استثمار بعنصرين عائد ومخاطرة

\* كلما زادت المخاطرة ارتفع العائد وكلما قلت المخاطرة انخفض العائد

\* الإدارة المالية هدفها من وجهة النظر التنفيذية انها تسعى إلى تحقيق اكبر عائد ممكن مع اقل مستوى مخاطرة ممكنة وهذه هي معادلة الاستثمار

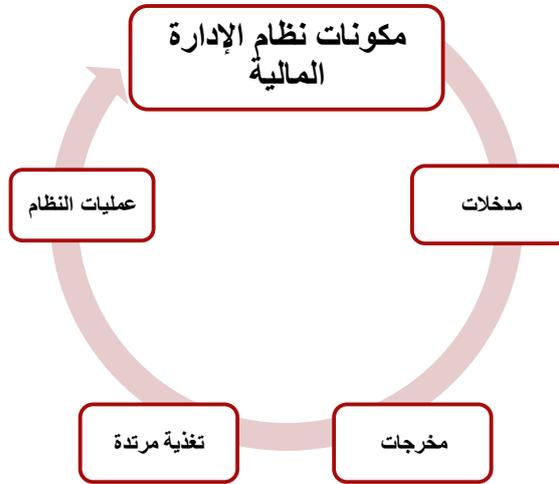
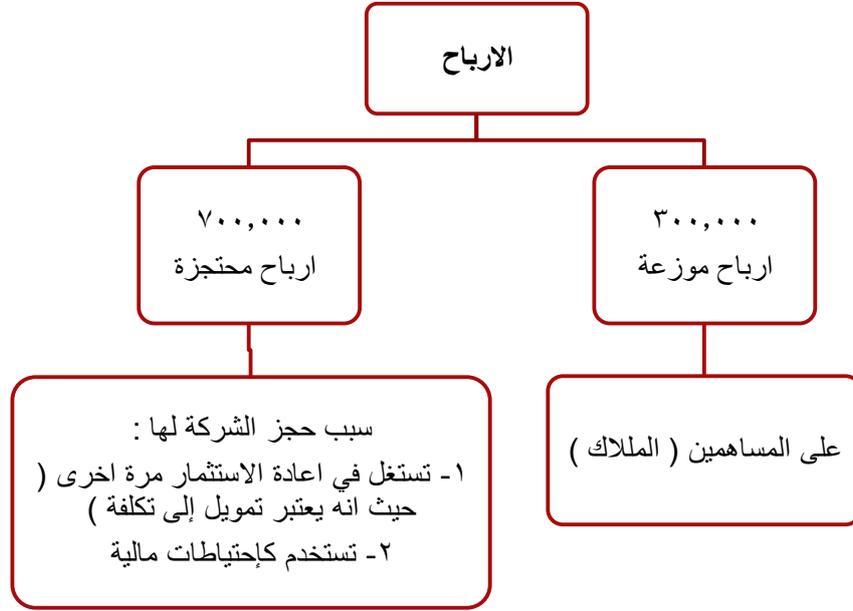
### ٣. توزيع العائدات

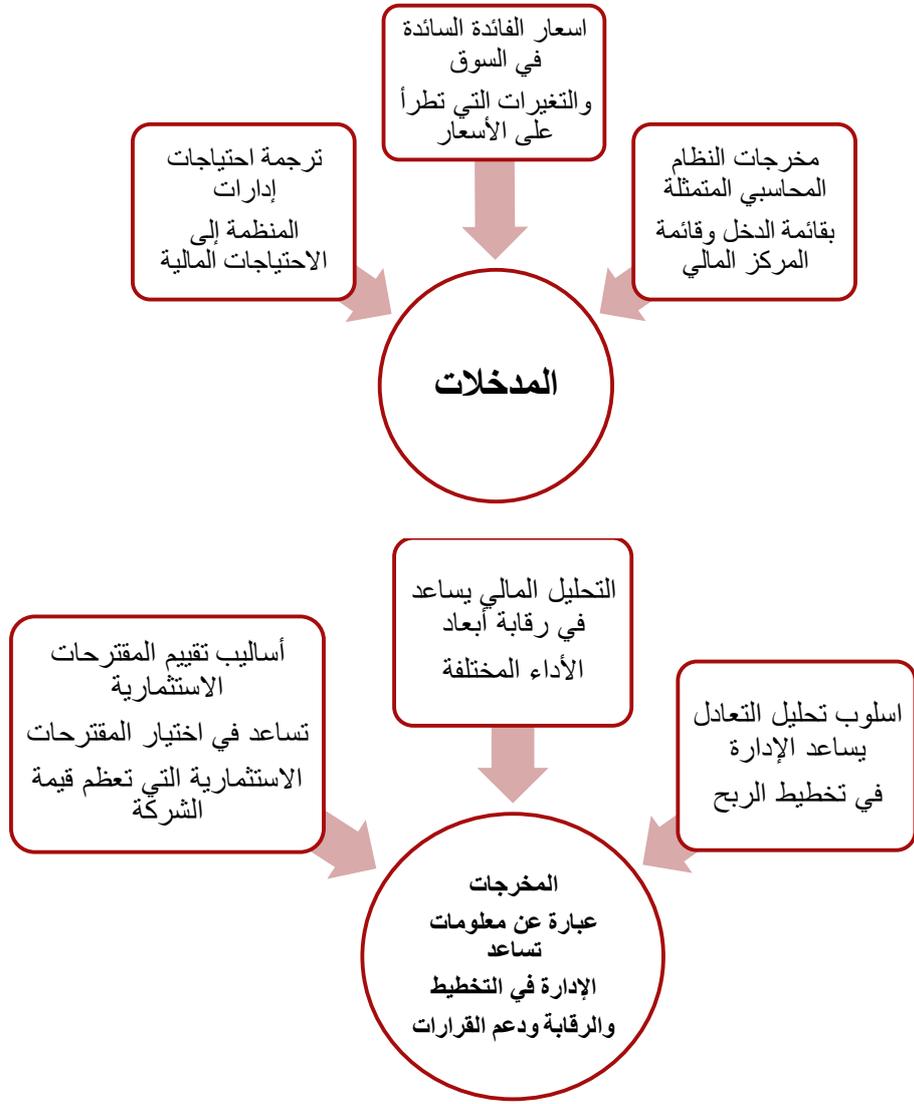
يهتم بمقدار الأرباح التي توزع بصورة عائد على المساهمين  
تهتم بمقدار الأرباح التي تحتجزها إدارة الشركة بعد موافقة الجمعية العمومية للمساهمين ويتم الاحتجاز لغرض إعادة الاستثمار  
وتحقيق مستويات نمو للشركة

\* العائدات والأرباح نفس بعض

\* الأرباح تنقسم إلى أرباح موزعة وأرباح محتجزة

\* مثال للتوضيح / لما يكون عندي ١٠٠٠٠٠٠٠ ريال ( أرباح ) الشركة قررت توزيع ٣٠% ونفس الشركة قررت تحتجز ٧٠%





تلخيص : توتا

### المحاضرة الثانية

تابع " الفصل الاول " مدخل الإدارة المالية

#### ❖ المعلومات المرتدة :

تمثل مخرجات النظام بمعلوماتها حيث تستخدم لإعادة تقييم النظام المالي وتحسين عملياته و الارتقاء بجودة مخرجاته

#### ❖ هدف الإدارة المالية

تعددت وجهات النظر بين عدة أهداف هي :

- تعظيم الربح
  - تعظيم حجم الشركة
  - تعظيم قيمة الشركة
  - تعظيم العائد المجتمعي
- هدف تعظيم الربح هو الوصول بالأرباح الى اقصى حد ممكن.

## ❖ ما هو المقصود بمفهوم الربح هل هو الربح المحاسبي أو الربح الاقتصادي ؟

الربح المحاسبي	الربح الاقتصادي
صافي الربح والذي يحصل عليه بعد خصم إجمالي التكاليف من الإيرادات (يعني إجمالي الربح ناقص إجمالي التكاليف والنتاج هو الربح المحاسبي)	تعويض لأصحاب الشركة مقابل تحمل المخاطرة ( أي استثمار لازم يكون فيه مخاطر .. الا بعض أنواع الودائع البنكية تسمى استثمارات خالية من المخاطر وهنا الربح الاقتصادي يعني تعويض أصحاب الشركات عن المخاطر التي يتعرضون لها)  ماهي علاوة المخاطر؟ وماذا تمثل؟ ناخذ مثال .. انا عندي ١٠٠ ريال ابي استثمرها او كي .. رحلت للبنك قالي حطها عندي ويعطيك ١٠% أرباح كل سنة وخاليه من المخاطر قلت ابفكر وارد عليكم بكرة وجاني بنفس اليوم احد زملائي وقالي ليش ماتستثمر ال ١٠٠ ريال عندي ؟ واعطيك ربح ٢٠% بس فيها ربح وخساره يعني فيها مخاطر  هنا نقدر نقول ان علاوة المخاطر = نسبة المخاطره - نسبة الربح بدون مخاطرة = ٢٠ - ١٠ = ١٠% هذي هي علاوة المخاطر وهي تمثل الربح الاقتصادي

الربح = سعر البيع - سعر التكلفة يعني مثلا عندي كاس انا شاربه بريال وبعته بريالين الربح هنا = ريال.  
طيب لو جيتك وقلتلك هنا ابيك تعظملي الربح؟ وش بتسوي؟  
عندك خيارين :

- ١- اما انك تزود سعر البيع. (وهذا يؤدي الى الربح على المدى القصير وممكن تخسر عملاء على المدى البعيد)
  - ٢- او انك تقلل سعر التكلفة. (وهنا لما شركة تقرر تقلل التكلفة سينتج عن هذا تقليل الجودة)
- \*\*يعني الزيادة بالأسعار وتقليل التكلفة يجب ان تكون مدروسه عشان ماتسبب خساره مستقبلية كبيره.

## ❖ توزيعات الأرباح

- من وجهة النظر المحاسبي هي توزيع للربح
- من وجهة النظر الاقتصادية فتعتبرها تكلفة الحصول على الأموال ويجب خصمها قبل حساب صافي الربح
- هل المقصود بالربح طويل الأجل أم قصير الأجل
- الربح بالمدى القصير قد يكون على حساب الربح طويل الأجل
- ربح الوحدة الواحدة = الفرق بين سعر بيع الوحدة وتكلفة الوحدة وفي حال أراد زيادة أرباحه للوحدة يكون عن طريق زيادة سعر البيع أو خفض التكلفة وكلا الحالتين قد ينتج عنهما خسارة لشريحة من العملاء اما بسبب ارتفاع الأسعار أو انخفاض جودة المنتج

## ❖ توقيت الحصول على الربح

لو كان أمام شركة ما بديلين استثماريين (مشروعين) يحقق كل منهما ربح 100000 ريال على مدار سنتين فأبي من هما تفضل هنا الربح يقف عاجزا عن الاختيار يعني ماتقدر تجاوب المعلومات غير كافيه  
أما لو توافرت لدينا معلومات إضافة بأن المقترح الأول يحقق في السنة الأولى 50000 ريال والسنة الثانية ٥٠ الف بعد  
أما المقترح الثاني في نفس السنة يحقق 30000 ريال والسنة الثانية يحقق ٧٠ الف ريال هنا يفضل المقترح الأول بسبب  
امكانية إعادة استثماره في السنة الثانية لان التدفقات المالية في المشروع الأول اكثر و الفرق في السنة الأولى ٢٠ الف فا  
اقدر استثمرها بشئ ثاني.

**[ مراجعه سريعة ] : لما أقول تعظيم الأرباح هدف من اهداف الاداره الماليه هذا غير كافي :**

١- لازم تكون الأرباح هذي مع أسعار تنافسيه تمكني بالبقاء في السوق

٢- الحفاظ على مستوى جوده مقبول يمكنني من المنافسة

٣- توقيت الحصول على الأرباح يكون مناسب وقريب

#### ❖ **هدف تعظيم حجم الشركة**

من وجهة نظر البعض يرى أن هذا هو هدف الإدارة المالية بحيث تقوم إدارات الشركات بتعظيم حجم الشركة باتجاه الامبراطورية وهذا بسبب أن الإدارة تغلب مصالحها الشخصية لما ستحصل عليه من مزايا بزيادة حجم الشركة من تضخيم المرتبات والمكافآت والمزايا العينية وفرص للترقى وزيادة درجة الأمان الوظيفي (الأمان الوظيفي هو قدره على الاحتفاظ بالوظيفه) نظرا لانخفاض احتمال قيام شركة بشراء الشركة.

#### ❖ **هدف تعظيم قيمة الشركة** (هذا الهدف الأهم والأسمي القيمة اهم من الحجم)

قيمة الشركة تمثل حاصل ضرب القيمة السوقية للسهم (سعر السهم في السوق في نفس اليوم) في عدد الأسهم المصدرة لتعظيم قيمة الشركة يجب على إدارة الشركة اتخاذ قرارات تعظم تلك القيمة من خلال ما يسمى بالقيمة المضافة لزيادة قيمة الشركة.

▪ طيب كيف ازيد قيمة الشركة؟ لازم اني ازيد قيمة السهم بالسوق

▪ طيب كيف ازيد قيمة السهم بالسوق؟ بزيادة الأرباح

▪ طيب كيف ازيد الأرباح؟ هل ارفعها برفع سعر البيع او تقليل التكلفة بتقليل الجودة؟ لا طبعا هذي طريقه بدائية

▪ هناك عدة طرق حديثه لزيادة الأرباح وهي بتقليل التكلفة لكن بطرق مختلفة منها:

١- تنوع مصادر الحصول على المواد الخام.

٢- ابتكر أساليب جديده لتحسين الجودة وتقليل التكلفة.

٣- ابيع عدد وحدات أكبر ف اكسب أكثر واخذ حصة سوقية أكبر. أسوي مثلا حملات تسويقيه ابتكر أنواع جديده من

المنتج الى اخره.

**الهدف الرابع غير مذكور في الشرائح: ٤- تعظيم العائد المجتمعي (المسؤولية الاجتماعية للشركة) وهو ليس هدف رئيسي**

للإدارة المالية ولكن يؤخذ بالاعتبار.

▪ الشركة بتحقيق أرباحها من مجتمع ما وبناء على ذلك يجب على الشركة ان تتحمل مسؤولية ب اتجاه هذا المجتمع.

طيب كيف؟

▪ مثلا بتوفير فرص عمل لأبناء هذا المجتمع، رعاية صحية، بناء مستشفيات، المساهمة في بناء المدارس ... الخ.

#### ❖ **مزايا هدف تعظيم قيمة الشركة**

تتبنى وجهة نظر المساهمين(الملاك)الذين فوضوا حق إدارة الشركة لمجلس الإدارة للقيام بدور رسم استراتيجية الشركة وسياستها

\* التفويض أن يتصرف المفوض بما يحقق مصلحة المفوض

يمكن إدارة الشركة من وضع قراراتها بالمدى القصير والطويل لذلك يعد هذا الهدف الأصح للإدارة المالية

#### ❖ **اتجاهات المدير المالي**

أن المدير المالي يقوم بمهام الإدارة المالية وجميعها تتأثر باتجاهات المدير المالي نحو المخاطر

أنماط المدراء الماليين من حيث اتجاهاتهم نحو المخاطرة :

المخاطر - المتخوف - المعتدل

### (١) المخاطر ( يهدف الى تحقيق اقصى ربح ممكن )

- يكون على استعداد لتحمل مستويات مرتفعة من المخاطرة حيث أنه:
- يسعى للحصول على المزيد من مصادر التمويل قصيرة الأجل منخفضة التكلفة واستثمارها في استثمارات طويلة الأجل مرتفعة العائد فهو يتبع النمط الهجومي في تمويل الأصول
- يميل لتخفيض توزيعات العائد مقابل زيادة نسبة الأرباح المحتجزة بغرض إعادة استثمارها في توسعات مستقبلية

### (٢) المتخوف ( يتجنب المخاطرة )

حيث أنه:

- يسعى للحصول على المزيد من مصادر التمويل طويلة الأجل مرتفعة التكلفة ويستثمرها في استثمارات قصيرة الأجل منخفضة العائد فهو يتبع نمط المحافظ في تمويل الأصول
- يميل إلى زيادة نسبة توزيعات العائد مقابل تخفيض نسبة الأرباح المحتجزة بغرض إرضاء المساهمين

### (٣) المعتدل ( المتوازن )

يتعامل مع مستويات مستقرة من المخاطر حيث أنه:

- يسعى للحصول على مزيج من مصادر التمويل طويلة الأجل وقصيرة الأجل بما يخفض التكلفة المرجحة لهيكل التمويل لأدنى مستوياتها ويستثمر الأموال في استثمارات طويلة وقصيرة الأجل فهو يتبع نمط تناسب الأجل في تمويل الأصول
- يميل إلى توزيع عائد مناسب على المساهمين والاحتفاظ بقدر مناسب من الأرباح المحتجزة لأغراض النمو المستقبلي

### ( جدول يوضح اوجه المقارنة بين انماط المدراء الماليين - مهم جداً )

ركز عليها وكتب عليها مهمة جدا جدا وقالها أكثر من مره

أوجه المقارنة	المدبر المالي المخاطر " الربح " ( هجومي )	المتخوف " الامان " (دفاعي)	المعتدل " الامان + الربح " (متوازن)
يتحمل مستويات	مرتفعة من المخاطر	منخفضة	متوسطة ( مقبولة ) من المخاطر
مصادر التمويل	قصيرة الاجل منخفضة التكلفة	طويل الاجل مرتفعة التكلفة	تكون مزيج بين طويلة الاجل وقصيرة الاجل
الاستثمارات	يستثمر في الاستثمارات طويلة الاجل مرتفعة العائد	استثمارات قصيرة الاجل منخفضة العائد	يجمع بين استثمارات طويلة الاجل وقصيرة الاجل
توزيعات العائد	توزيعات منخفضة ويحتفظ بجزء أكبر لإعادة استثماره ٨٠% احتياط ٢٠% توزيعات	توزيع ارباح كبيرة للمساهمين والمحتجز من الارباح قليل لإرضاء المساهمين ٨٠% توزيعات ٢٠% احتياط	توزيعات العائد تكون بنسب متوسطة ٥٠ - ٦٠% توزيعات ٥٠ - ٤٠% احتياط

- طيب لو يجيني سؤال منهو احسن واحد في هالمدراء المخاطر ولا المتخوف ولا المعتدل؟  
الجواب هو على حسب سياسية الشركة تقدر تستعين ب أي نوع من هالمدراء لكن يبقى ان اغلبية الشركات تستعين بالمدير المالي المعتدل لتكون سياساتها معتدلة.

### المحاضرة الثالثة - أشكال المنظمات الاقتصادية

١. منشآت فردية
٢. منشآت الأشخاص
٣. منشآت مساهمه

# طبعا هنا لما أقول شركه او منشأه كله واحد لان الشركة هي منشأه تهدف للربح.

## منشآت ( شركات ) الأفراد .. منشآت يمتلكها الفرد .

مميزاتها :	مساوئها :
<ul style="list-style-type: none"> <li>- سهولة إجراءات تأسيسها</li> <li>- انخفاض تكاليف التأسيس</li> <li>- تنظم من قبل عدد محدود من القوانين واللوائح المنظمة لأنشطتها</li> <li>- لا تخضع للضرائب على الشركات ولكن يخضع دخلها للضرائب كجزء من دخل مالكيها.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- صعوبة الحصول على الأموال اللازمة لتمويل أنشطتها (صعوبة التمويل) لان البنوك ومؤسسات التمويل تتعامل معها بحذر.</li> <li>- مالكيها يعد مسنولا مسنولية غير محدودة عن ديون المنشأة (يعني يبيع اللي وراه واللي قدامه عشان يسدد سيارة بيت محلات .. الخ يعني مسؤوليته مسؤولية غير محدودة)</li> <li>- صعوبة البقاء والاستمرار حيث أن بقائها مرهون ببقاء مالكيها كيف؟ يعني مثلا لو عندي ١٠٠ منشأة فردية ناجحة بسبب صفات ملاكيها لما يموتون ال ١٠٠ شخص كلهم ويستلم المنشأة الورثة بينجح منهم ٧٠ تقريبا وإذا ماتوا ال ٧٠ واستلموها ورثتهم بينجح منهم ٣٠ بس وهكذا عشان كذا اغلب الناس بعد فترة يحولون المنشآت الفردية الى شركات اشخاص او شركات مساهمة.</li> <li>- صعوبة بيعها بسبب عدم وجود أسواق منظمة لبيعها وشرائها.</li> </ul>

### [ إضافة ] : المنشأة الفردية كيف نحسب ضرائبها ؟

لو افترضنا انها حققت أرباح بمقدار ٧٠٠ الف ريال وحطيناها بحساب صاحب المنشأة. وصاحب المنشأة نفسه عنده اكثر من دخل غير المنشأة  
محلات وعمائر واشياء أخرى حققت له أرباح ٣٠٠ الف ريال واضفناها بحسابه .. وصار المجموع اللي ربحه خلال السنة مليون ريال. المليون ريال هذي لا تخضع لقانون الشركات ولا للمعاملة الضريبية للشركات انما تخضع للضرائب ك جزء من دخل الشخص.

مميزاتها :	مساوئها :
<ul style="list-style-type: none"> <li>■ سهولة إجراءات تأسيسها</li> <li>■ انخفاض تكاليف التأسيس</li> <li>■ نظم من قبل عدد محدود من القوانين واللوائح المنظمة لأنشطتها</li> <li>■ تخضع لضرائب على دخل الشركات ولا يخضع دخل الشريك للضرائب على دخل الأشخاص</li> </ul> <p>فوق قلنا المنشأة الفردية معاملتها الضريبية على حساب صاحب المنشأة صح ؟ طيب هنا الوضع يختلف لانهم اكثر من شخص يعني لازم اعاملهم ككيان واحد يعني لازم تخضع لضرائب الشركات.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ صعوبة الحصول على الأموال اللازمة لتمويل أنشطتها.</li> <li>■ مسنولية الشريك عن ديون الشركة تتوقف على طبيعة مشاركته في الشركة فهناك :</li> <li>■ الشريك المتضامن ويعد مسنولا مسنولية غير محدودة عن ديون الشركة</li> <li>■ الشريك الموصى تتوقف مسنوليته عن ديون الشركة بحدود حصته في الشركة</li> <li>■ صعوبة البقاء والاستمرار وبقائها مرهون بالمشاركين فيها</li> <li>■ صعوبة بيعها نظرا لعدم وجود أسواق منظمة لبيع وشرائها تلك الشركات</li> </ul>

### منشآت ( شركات ) المساهمة .. يمتلكها عدد كبير من الأفراد لا تربطهم أي علاقة يخالف الشراكة في الشركة ويطلق عليهم المساهمين.

<ul style="list-style-type: none"> <li>- تقوم على الاعتبار المالي وليس الشخصي</li> <li>- تخضع لإجراءات طويلة ومعقدة في تأسيسها ليش؟ لان عدد المساهمين كبير وراس مالها كبير.</li> <li>- الاككتاب وكلنا نعرف الاككتاب بس وش فكرته؟ فكرته إنك تجمع أموال من المساهمين على شان تشغلها وتعطيهم أرباح عليها.</li> <li>- تكاليف تأسيسها مرتفعة</li> <li>- تنظم من قبل عدد كبير من القوانين واللوائح</li> <li>- تخضع للضرائب على دخل الشركات ودخل الشريك زيها زي شركات الأشخاص يعني مثلا لو أني شاربي سهم في سايك هل لي علاقة بالضرائب اللي تفرض على سايك؟ لا طبعاً لان مسؤولية المساهمين مسؤولية محدودة ومسؤولية الملاك مسؤولية غير محدودة.</li> <li>- تستطيع الحصول على الأموال اللازمة لتمويل أنشطتها بسهولة</li> <li>- مسنولية الشريك عن ديون الشركة محدودة بحدود مساهمته في الشركة</li> <li>- لا تواجه أي صعوبات بالبقاء والاستمرار فبقائها لا يعتمد على بقاء المشاركين</li> <li>- يتمتع المساهم بسهولة الخروج من الشركة من خلال بيع الأسهم التي يملكها.</li> </ul>
--

جمعناها في شكل مبسط :-

من حيث	منشآت الأفراد	منشآت الأشخاص	منشآت المساهمين
التعريف	منشأة يمتلكها الفرد	منشأة يمتلكها فردين أو أكثر	يملكها عدد كبير من الأفراد (المساهمين)
إجراءات التأسيس	تمتاز بالسهولة (عدد محدود من القوانين واللوائح)	تمتاز بالسهولة (عدد محدود من القوانين واللوائح)	إجراءات طويلة الأجل ومعقدة
تكاليف التأسيس	منخفضة	منخفضة	مرتفعة
التمويل	صعوبات في التمويل	صعوبات بالتمويل	سهولة الحصول على التمويل
البقاء والاستمرار	صعوبات في البقاء والاستمرار	صعوبات في البقاء والاستمرار	لا توجد صعوبات في البقاء لان الملكية مفصولة عن الإدارة وهذا هو اللي يخليها تستمر.
البيع	صعوبات في البيع لان ليس لها أسواق منظمة	صعوبات في البيع	لا توجد أي صعوبات في البيع يعني لو اعرض الأسهم بأقل من قيمتها بالسوق سوف تباع في دقائق
المعاملة الضريبية	لا تخضع لضرائب الشركات ولكن تخضع لضرائب الأفراد	تخضع لضرائب الشركات	تخضع لضرائب الشركات

[ إضافة ] : هل ممكن شركة فردية تطرح أسهم ؟ لا طبعا لازم يحول الشركة الى شركة مساهمة.

#### ❖ طبيعة الشركات :-

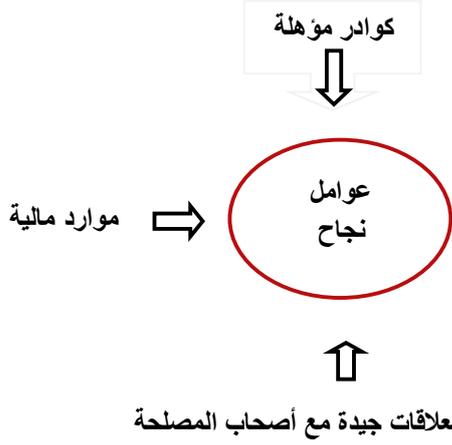
- الشركة هي الآلية التي تسمح لإطراف متعددة بأن تساهم برأس المال والخبرة والجهد لتحقيق منافع مشتركة اللي هي الربح حيث أن المساهمين يشاركون برأس المال
- الفريق الإداري يشارك بإدارة الشركة والخبرة
- يشارك العاملون بجهودهم
- لذلك مسؤلية الشريك محدودة بمقدار ما يمتلك من أسهم لأنه يوفر رأس المال ولكنه لا يدير الشركة.
- مسؤلية المساهمين (الملاك) انتخاب أعضاء مجلس الإدارة الذين يمثلونهم ويحمون مصالحهم وينتهي دورهم هنا .. الباقي على الإدارة.
- أعضاء مجلس الإدارة لديهم السلطة وعليهم مسؤلية تأسيس السياسات الرئيسية للشركة ومتابعة تنفيذها فهو مسؤل عن القرارات التي من شأنها تؤثر على الأداء طويل الأجل . يعني أي شي طويل الاجل من مسؤلية مجلس الإدارة .

#### ❖ مهام ومسؤوليات مجلس الإدارة :-

- صياغة استراتيجية الشركة ورسالتها ورويتها وغاياتها بعيدة المدى.
- تعيين وإقالة المدير التنفيذي والإشراف عليه
- متابعة الإدارة العليا والإشراف عليها (الي هم المدير التنفيذي ورؤساء القطاع)
- رعاية مصالح المساهمين (التي تتمثل في تحقيق الأرباح)
- مراجعة استخدامات الموارد

[ صح ام خطأ ] : ١. الجمعية العمومية هي المسؤولة عن اقالة المدير التنفيذي للشركة ؟ خطأ طبعا اللي يقيله مجلس الإدارة  
٢. طيب من اللي يقيل مجلس الإدارة ؟ اللي يقيلهم هم المساهمين او الملك.

### ❖ عوامل نجاح الشركات :-



١. توفر أشخاص مهرة في كافة المستويات الإدارية
٢. لديها موارد مالية كافية لتنفيذ خططها ودعم عملياتها
٣. لديها علاقات قوية مع الأطراف أصحاب المصلحة عملاء ، موردين ، موظفون ، الحكومة .. الخ

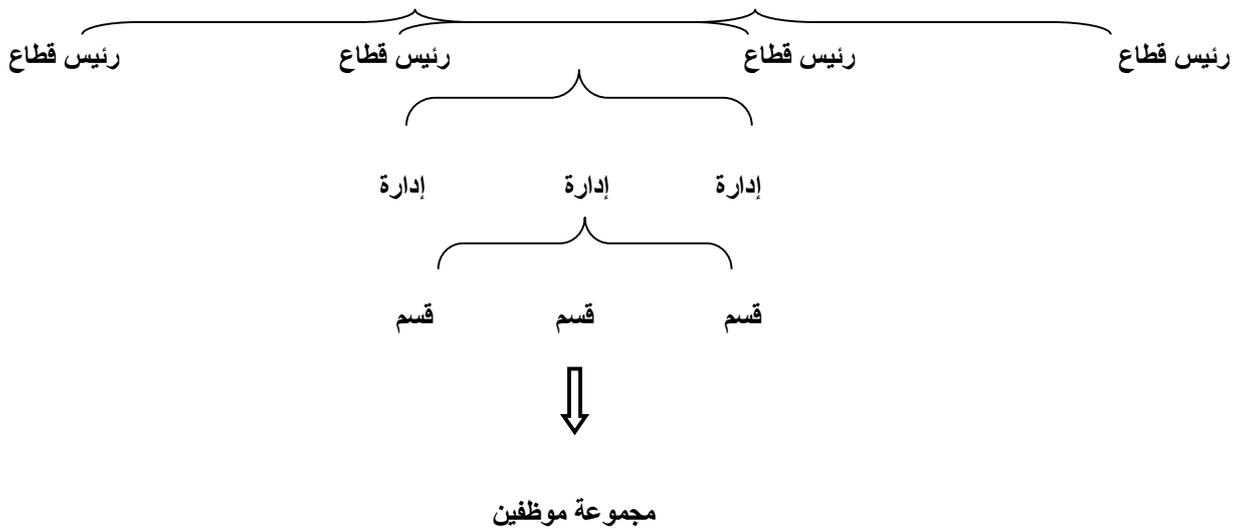
\*\* لا توجد شركة ناجحة او شركة فاشلة لآكن يوجد ادارة ناجحة وإدارة فاشلة.

### ❖ استراتيجية فانز- فانز :-

هي استراتيجية تتبعها الشركات الناجحة وتتمثل سياسة تلك الاستراتيجية في الاحتفاظ بعلاقات قوية وناجحة مع أصحاب المصلحة، مثل المساهمين والعاملين والموردين والعملاء والحكومة وغيرهم من الأطراف ذات العلاقة بالمنظمة.

### ❖ رسم الهيكل الإداري في الشركة

- مجلس الإدارة (خطط طويلة الأجل)
- المدير التنفيذي (لابد وجود خبرة ودراية كامله بكل الأمور)



إن أصبت فمن الله وإن أخطأت فمن نفسي و الشيطان .. ألحان الشوق ..~

❖ **عاقلة الوكالة :**

هي عقد بين طرف يعرف بالموكل ( طرف أصيل ) يعهد بموجبه إلى طرف آخر يعرف بالوكيل القيام بأداء بعض الخدمات أو الأعمال نيابة عنه مع تفويضه سلطة اتخاذ بعض القرارات

❖ **نظرية الوكالة :**

هي علاقة تعاقدية ( أي أن هناك عقد بين طرفين ) .. أطرافها

**الوكيل** ( هو الشخص او الجهة التي قام الوكيل بتفويضه إدارة الشركة )  
**الموكل** الطرف الاصيل ( مالك الشركة او المنشأة )  
وهذا يفسر علاقة المساهم بالإدارة ( علاقة موكل بوكيل )  
المساهم هنا هو الموكل - والإدارة هو الوكيل

❖ **مشكلات عقد الوكالة : [ نقطة مهمة ]**

- الخطر الاخلاقي : الذي يتمثل في تصرف المديرين بما يعظم منافعهم الشخصية مع الضرر بمصالح المساهمين .
- **[ شرح ]** : تضارب المصلحة بين مصلحة المديرين ومصلحة المساهمين والأصل في الامر ان مصلتهم وحدة
- عدم تماثل المعلومات : بمعنى توافر معلومات هامة ومفيدة لدى المديرين ال يعلمها المساهمون، وبالتالي يقلل من قدرة المساهم على مراقبة الإدارة .
- س : من الأدرى بأمور الشركة الموكل ام الوكيل ؟  
طبعاً الوكيل .
- [ شرح ]** : الموكل مساهم فقط أي لا يعلم شي عن خبايا تلك الشركة .

❖ **حوكمة الشركات :**

اختلف الباحثين حول مفهوم الحوكمة، ولكن ركزت مفاهيم حوكمة الشركات على اتجاهين :

1. الاتجاه الأول: ويتمثل في العلاقة بين المديرين ( الإدارة ) ، والمساهمين فقط دون تدخل أطراف أخرى .
2. الاتجاه الثاني: ويتمثل في العلاقة بين المديرين وكافة الأطراف ذات المصلحة بالشركة ( المساهمون – الموردون – العملاء – الحكومة )
3. اختلف الباحثين على نقطتين هما : الحوكمة ، الربح ( هل هو اقتصادي ام محاسبي )

1. **مفاهيم الاتجاه الأول :**

- حمل الاتجاه الأول مجموعة من المفاهيم المختلفة لحوكمة الشركات يمكن تلخيصها في الاتي :
- مجموعة الترتيبات التي تستهدف إحداث توافق بين مصالح المديرين ومصالح المساهمين .
- [ شرح ]**: بمعنى توحيد المصلحة بين كلاً من الطرفين والمساهمين
- الآليات التي تتعامل مع مصادر التمويل ( المساهمين، الدائنين) للشركات وضمان أنهم سوف يحصلون على عائد مناسب على استثماراتهم، وتحفز المديرين على تحقيق عائدات أفضل للمستثمرين .
- هي الطريقة التي تضمن توجيه القرارات بأهداف الشركة التي يضعها المساهمون.

2. **مفاهيم الاتجاه الثاني لحوكمة الشركات :-**

- الآليات التي تكفل للأطراف المعنية بالشركة ( المساهمون- الدائنين- المديرين- الموظفون- الموردون- العملاء- الحكومة ) ممارسة الرقابة على الداخليين والإدارة وذلك لحماية مصالحهم .
- [ شرح ]** : الحوكمة هي : ضمان التحكم الصحيح في الشركة من قبل المساهمين واطراف المصلحة – الداخليين التي هما داخل الإدارة
- مجموعة الآليات التي تنظم العلاقة بين المساهمين وأعضاء مجلس الإدارة والإدارة العليا بما يضمن تحسن التوجه والأداء طويل الأجل للشركة.

## ❖ التعريف الأمثل لحوكمة الشركات :

- هي مجموعة القواعد والنظم والإجراءات التي تحقق أفضل حماية وتوازن بين مصالح مديري الشركات والمساهمين فيها، وأصحاب المصالح الأخرى المرتبطة بها .
- س : هل الحوكمة تعمل فقط على تحقيق مصلحة المساهمين وأصحاب المصلحة ؟ لا ..
- ونجد دائما أن حوكمة الشركات تطبق على الشركات المساهمة المقيدة بالبورصة.

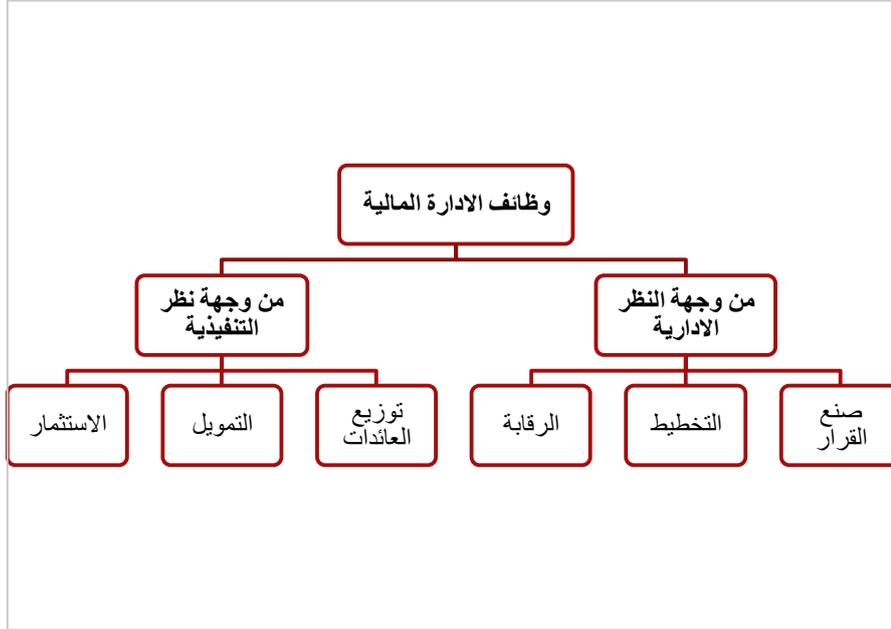
## ❖ أهداف حوكمة الشركات :

- يمكن تلخيص أهم أهداف حوكمة الشركات في النقاط التالية :
- ضمان مراجعة الأداء المالي للشركة
- [ شرح ] : الاداء المالي = مخرجات النظام المحاسبي ( قائمة الدخل ، قائمة المركز المالي )
- ضمان وجود هياكل إدارية تمكن من قابلية محاسبة إدارة الشركة
- ضمان المعاملة العادلة والمتساوية لجميع المساهمين، خاصة لو كان هناك مساهمين مسيطرين على الشركة .
- الكفاءة والشفافية بما يسمح بالرقابة على الشركة
- إمكانية اللجوء إلى القوانين في حالة حدوث مخالفات
- التأكد من قدرة المساهمين على ممارسة سلطاتهم في حالة وجود مشاكل بالشركة
- التأكد من الإفصاح عن كل المعلومات الممكنة.

## [ مراجعه هامه على ابرز الموضوعات في الفصل ]

- ❖ مفهوم الإدارة ألماليه : نظام يستخدم بيانات يستمدّها من مخرجات النظام المحاسبي وغيره من أنظمة المنظمة بالإضافة إلى بعض البيانات والمعلومات المستمدة من بيئة المنظمة الخارجية في إنتاج معلومات تساعد ادارة المنظمة في عمليات التخطيط والرقابة واتخاذ القرارات

## ❖ وظائف الإدارة المالية بشقيها ( الإداري – التنفيذي )



٨ مهم ايضاً ان نعرف التفصيل لكل واحدة منهم مع الامثلة ..

## ❖ هدف الإدارة المالية ( ٤ أهداف رئيسيه )

تعظيم العائد المجتمعي

تعظيم قيمة الشركه

تعظيم حجم الشركة

تعظيم الربح

والهدف الرئيسي هو تعظيم قيمة الشركة

## ❖ اتجاهات المدير المالي نحو المخاطرة ( ٣ اتجاهات )

المخاطر المتخوف المعتدل

## ❖ إشكال المنظمات الاقتصادية .. ٣ إشكال

منشأة فردية شركات أشخاص شركات مساهمة

١) نظرية الوكالة .. { المفهوم / مشكلات عقد الوكالة }

٢) حوكمة الشركات .. { المفاهيم / الأهداف }

## ❖ اسئلة الكتاب

بين مدى صحة العبارات التالية :

١. تربط نظام الإدارة علاقة أسبقية بالنظام المحاسبي .. { خطأ }  
النظام المحاسبي يسبق نظام الإدارة .. يعني العكس
٢. تعتمد الإدارة المالية بشكل أساسي على مخرجات النظام الإداري .. { خطأ }  
يعتمد على مخرجات النظام المحاسبي .
٣. وجهة نظر التنفيذية تقسم وظائف الإدارة المالية إلى وظيفة الاستثمار ووظيفة التمويل وتوزيع العائدات .. { صح }
٤. من المجالات التي تهتم بها الرقابة المالية التنبؤ بالحاجات المالية .. { خطأ }  
التنبؤ خاص بالأمر المستقبلية يعني الذي يهتم فيها هو التخطيط .
٥. من المجالات التي تهتم بها التخطيط المالي تقييم المقترحات الاستثمارية .. { خطأ }  
دعم القرار هو الذي يهتم بتقييم المقترحات الاستثمارية .
٦. مخرجات النظام المالي تسهم في التخطيط والتوجيه و صنع القرارات .. { خطأ }  
التخطيط و الرقابة و صنع القرار .
٧. تنظم المنشآت الفردية من قبل عدد كبير من القوانين و اللوائح المنظمة لأنشطتها .. { خطأ }
٨. تواجه المنشآت الفردية صعوبات فيما يتعلق بالبقاء و الاستمرار .. { صح }
٩. مسؤولية الشريك عن ديون الشركة تتوقف على طبيعته مشاركته .. { صح }
١٠. شركة الأشخاص يمتلكها عدد كبير من الأفراد لا تربط بينهما اية علاقة بخلاف الشراكة بالشركة .. { خطأ }
١١. مسؤولية الشريك في الشركات المساهمة مسؤولية محدودة .. { صح }
١٢. تواجه الشركات المساهمة صعوبات فيما يتعلق بالبقاء و الاستمرار .. { خطأ }
١٣. تتحدد مهام ومسؤوليات مجلس الإدارة في ضوء القوانين .. { صح }
١٤. يعد مجلس الإدارة مسنول عن القرارات التي من شأنها ان تؤثر على أداء الشركة في الأجل القصير .. { خطأ }  
الأجل الطويل .. لان قصيرة الأجل تعد من مسؤوليات المدراء .
١٥. تنشأ ظاهرة الوكالة بسبب انفصال الملكية عن الإدارة .. { صح }
١٦. تنبع الحاجة إلى الحوكمة الشركات من احتمال التعارض بين مصالح الفريق الإداري ومصالح المساهمين .. { صح }
١٧. حوكمة الشركات هي عقود يضع فيها المساهمين حوافز للمديرين مقابل جهودهم لتحقيق هدف الملاك .. { خطأ }  
العقود عانده على الوكالة وليس الحوكمة .
١٨. هدف الإدارة المالية هو تعظيم إرباح الشركة .. { خطأ }  
الهدف الأساسي و الأصح هو تعظيم قيمة الشركة .
١٩. الربح الاقتصادي هو صافي الربح و الذي يحصل عليه بعد خصم إجمالي تكاليف من الإيرادات .. { خطأ }  
الربح المحاسبي .
٢٠. هناك اتفاق بين الكتاب و الباحثين على مفهوم الربح .. { خطأ }  
خلاف بين الكتاب و الباحثين .