

## الفصل الأول – المحاضرة الأولى

### مدخل الإدارة المالية

الإدارة المالية هي نظام يستخدم بيانات يستمد منها 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

### وظائف الإدارة المالية

من وجهة النظر الإدارية < الرقابة – التخطيط – صنع القرار.

من وجهة النظر التنفيذية < الاستثمار – التمويل – توزيع العائدات.

### ❖ من وجهة النظر الإدارية

• أن وظائف الإدارة الرئيسية هي التخطيط التوجيه والتنسيق الرقابة

التخطيط المالي	الرقابة المالية	دعم القرارات
<p><b>التخطيط هو:</b> هو التنبؤ بالمستقبل والاستعداد له.</p> <p><b>وظيفة التخطيط المالي تهتم بالعديد من المجالات مثل:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• التنبؤ بالاحتياجات المالية.</li> <li>• تحديد الفائض أو العجز خلال شهور الموازنة النقدية.</li> <li>• تخطيط الربح، تحديد بدائل التمويل المتاحة.</li> </ul>	<p><b>أي وظيفة رقابة تمر ب 3 مراحل هي:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• تحديد معايير بالاستناد لعملية التخطيط.</li> <li>• قياس الأداء الفعلي.</li> <li>• مقارنة الأداء الفعلي بالمعايير لتحديد الانحرافات وتحديد أساليب التغلب عليها.</li> </ul>	<p><b>إن صنع القرار يمر بعدة مراحل هي</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. تشخيص المشكلة</li> <li>2. تحديد البدائل</li> <li>3. تقييم البدائل</li> <li>4. اتخاذ القرار</li> </ol> <p>❖ أمثلة على القرارات التي تدعمها الإدارة المالية</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• قرارات الاستثمار في الأصول المختلفة</li> <li>• قرارات التمويل من بين البدائل التمويلية المختلفة</li> <li>• قرارات توزيع الأرباح أو احتجازها بغرض إعادة استثمارها</li> </ul>

### ❖ من وجهة النظر التنفيذية

التمويل	الاستثمار	توزيع العائدات				
<ul style="list-style-type: none"> <li>• تهتم بتحديد مصادر الحصول على الأموال وتكلفة كل مصدر وأثر ذلك على تكلفة هيكل التمويل</li> <li>• تحديد هيكل التمويل الملائم تماشيًا مع هيكل الأصول من جانب وتدني تكلفة التمويل لأدنى مستوياتها من جانب آخر</li> <li>• تحدد مصادر التمويل طويلة الأجل ومصادر التمويل قصيرة الأجل</li> </ul>	<p><b>يهتم باستخدام الأموال التي تحصل عليها الشركة من المصادر المختلفة استخدامًا أمثل ويتم ذلك من خلال:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• تحديد هيكل الاستثمارات الأمثل متمثلاً بقرارات الاستثمار طويلة وقصيرة الأجل بحيث تعظم العائد على الاستثمارات من جانب والاحتفاظ بمخاطر عند مستويات مناسبة من جانب آخر</li> </ul>	<p>• يهتم بمقدار الأرباح التي توزع بصورة عائد على المساهمين</p> <p>• تهتم بمقدار الأرباح التي تحتجزها إدارة الشركة بعد موافقة الجمعية العمومية للمساهمين ويتم الاحتجاز لغرض إعادة الاستثمار وتحقيق مستويات نمو للشركة</p> <p>[ مثال توضيحي ]</p> <div style="text-align: center;"> <p>الأرباح</p> <table border="1" style="margin: auto;"> <tr> <td style="text-align: center;">700000 أرباح محتجزة</td> <td style="text-align: center;">300000 أرباح موزعة</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">سبب حجز الشركة لها : - تستغل في إعادة الاستثمار مرة أخرى ( حيث أنه يعتبر تمويل إلى تكلفة ) - تستخدم كإحتياطات مالية</td> <td style="text-align: center;">على المساهمين ( املاك )</td> </tr> </table> </div>	700000 أرباح محتجزة	300000 أرباح موزعة	سبب حجز الشركة لها : - تستغل في إعادة الاستثمار مرة أخرى ( حيث أنه يعتبر تمويل إلى تكلفة ) - تستخدم كإحتياطات مالية	على المساهمين ( املاك )
700000 أرباح محتجزة	300000 أرباح موزعة					
سبب حجز الشركة لها : - تستغل في إعادة الاستثمار مرة أخرى ( حيث أنه يعتبر تمويل إلى تكلفة ) - تستخدم كإحتياطات مالية	على المساهمين ( املاك )					

❖ مكونات الإدارة المالية: مدخلات < مخرجات < تغذية مرتدة < عمليات النظام



## تابع الفصل الأول – المحاضرة الثانية

**المعلومات المرتدة:** تمثل مخرجات النظام بمعلوماتها حيث تستخدم لإعادة تقييم النظام المالي وتحسين عملياته والارتقاء بجودة مخرجاته.

### ❖ هدف الإدارة المالية

- تعددت وجهات النظر بين عدة أهداف هي
  - ❖ تعظيم الربح < هو الوصول للأرباح إلى أقصى حد ممكن
  - ❖ تعظيم حجم الشركة
  - ❖ تعظيم قيمة الشركة

هدف تعظيم الربح قد وجهت له عدة انتقادات

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

الربح الاقتصادي	الربح المحاسبي
<ul style="list-style-type: none"> <li>• تعويض لأصحاب الشركة مقابل تحمل المخاطرة [ مثال] إذا كان لديك مبلغ من المدخرات وقررت إيداعه في البنك ومقدار الفائدة بالبنك 10% وأتاك شخص وأخبرك أن لديه مشروع وربح المشروع 8% ما هو قرار الاستثماري؟ (رفض المشروع) - بينما إذا كانت الفائدة بالبنك 10% (عاند خالي من المخاطر) وربح المشروع 20% (عاند الاستثمار به مخاطر) فهناك زيادة بمقدار 10% وهي ما تسمى بـ علاوة المخاطر وتمثل الربح الاقتصادي.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• صافي الربح والذي يحصل عليه بعد خصم إجمالي التكاليف من الإيرادات</li> </ul> <p>إجمالي الإيرادات xx</p> <p>—</p> <p>إجمالي التكاليف xx</p> <hr/> <p>الربح xx</p>

$$\text{الربح} = \text{سعر البيع} - \text{سعر التكلفة}$$

### توزيعات الأرباح:

- ✓ من وجهة النظر المحاسبي هي توزيع للربح
- ✓ من وجهة النظر الاقتصادية فتعتبرها تكلفة الحصول على الأموال ويجب خصمها قبل حساب صافي الربح
- ❖ **هدف تعظيم الربح قد وجهت له عدة انتقادات**
  - 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 إما بسبب ارتفاع الأسعار أو انخفاض جودة المنتج
- **توقيت الحصول على الربح:** لو كان أمام شركة ما بديلين استثماريين يحقق كل منهما ربح 100000 ريال على مدار سنتين فأي منهما تفضل هنا الربح يقف عاجزاً عن الاختيار أما لو توافرت لدينا معلومات إضافية بأن المقترح الأول يحقق في السنة الأولى 50000 ريال أما المقترح الثاني في نفس السنة يحقق 30000 ريال هنا يفضل المقترح الأول بسبب إمكانية إعادة استثماره في السنة الثانية
- ❖ **هدف تعظيم حجم الشركة**
  - من وجهة نظر البعض يرى أن هذا هو هدف الإدارة المالية بحيث تقوم إدارات الشركات بتعظيم حجم الشركة باتجاه الإمبراطورية 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 نظراً لانخفاض احتمال قيام شركة بشراء الشركة.
- ❖ **هدف تعظيم قيمة الشركة**
  - **قيمة الشركة** تمثل حاصل ضرب القيمة السوقية للسهم 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

❖ هدف رابع غير مذكور في الشرائح: تعظيم العائد المجتمعي (المسؤولية الاجتماعية للشركة) وهو ليس هدف رئيسي للإدارة المالية ولكن يؤخذ بالاعتبار.

❖ مزايا هدف تعظيم قيمة الشركة

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

المعتدل

المتخوف

المخاطر

المعتدل	المتخوف (يتجنب المخاطرة)	المخاطر
<p>يتعامل مع مستويات مستقرة من المخاطر حيث أنه:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>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</li> <li>يميل إلى توزيع عائد مناسب على المساهمين والاحتفاظ بقدر مناسب من الأرباح المحتجزة لأغراض النمو المستقبلي</li> </ul>	<p>حيث أنه:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>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.</li> <li>يميل إلى زيادة نسبة توزيعات العائد مقابل تخفيض نسبة الأرباح المحتجزة بغرض إرضاء المساهمين.</li> </ul>	<p>يكون على استعداد لتحمل مستويات مرتفعة من المخاطرة حيث أنه:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>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.</li> <li>يميل لتخفيض توزيعات العائد مقابل زيادة نسبة الأرباح المحتجزة بغرض إعادة استثمارها في توسعات مستقبلية.</li> </ul>

❖ جدول يوضح أوجه المقارنة بين أنماط المدراء الماليين

أوجه المقارنة	المدير المالي المخاطر "هجومية"	المدير المالي المتخوف "دفاعي"	المدير المالي المعتدل "متوازن"
يتحمل مستويات	مرتفعة من المخاطر	منخفضة من المخاطر	متوسطة "مقبولة" من المخاطر
مصادر التمويل	قصيرة الأجل	طويل الأجل	تكون مزيج بين طويلة الأجل وقصيرة الأجل
الاستثمارات	يستثمر في الاستثمارات طويلة الأجل مرتفعة العائد	استثمارات قصيرة الأجل منخفضة العائد	يجمع بين استثمارات طويلة الأجل وقصيرة الأجل
توزيعات	توزيعات منخفضة ويحتفظ بجزء أكبر لإعادة استثماره	توزيع أرباح كبيرة للمساهمين والمحتجز من الأرباح قليل لإرضاء المساهمين	توزيعات العائد تكون بنسب متوسطة
	80% احتياطي 20% توزيعات	80% توزيعات 20% احتياطي	50 - 60% توزيعات 40 - 50% احتياطي

## تابع الفصل الأول – المحاضرة الثالثة

### ❖ أشكال المنظمات الاقتصادية



### منشآت فردية: منشآت يمتلكها فرد

مساوئها	مميزاتها
<ul style="list-style-type: none"> <li>- صعوبة الحصول على الأموال اللازمة لتمويل أنشطتها (صعوبة التمويل)</li> <li>- مالكا يعد مسئولاً مسئولية غير محدودة عن ديون المنشأة</li> <li>- صعوبة البقاء والاستمرار حيث أن بقائها مرهون ببقاء مالكا</li> <li>- صعوبة بيعها بسبب عدم وجود أسواق منظمة لبيعها وشرائها.</li> </ul>	<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 مالكا.</li> </ul>

### شركات الأشخاص: يمتلكها فردين أو أكثر غالباً ما تربط بينهما صلة قرابة أو نسب أو مصاهرة وتقوم على الاعتبار الشخصي.

مساوئها	مميزاتها
<ul style="list-style-type: none"> <li>- صعوبة الحصول على الأموال اللازمة لتمويل أنشطتها.</li> <li>- مسؤولية الشريك عن ديون الشركة تتوقف على طبيعة مشاركته في الشركة فهناك: <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ <u>الشريك المتضامن</u> ويعد مسئولاً مسئولية غير محدودة عن ديون الشركة</li> <li>▪ <u>الشريك الموصى</u> تتوقف مسئوليته عن ديون الشركة بحدود حصته في الشركة</li> </ul> </li> <li>- صعوبة البقاء والاستمرار وبقائها مرهون بالمشاركين فيها</li> <li>- صعوبة بيعها نظراً لعدم وجود أسواق منظمة لبيع وشراء تلك الشركات</li> </ul>	<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>- تخضع لضرائب على دخل الشركات ولا يخضع دخل الشريك للضرائب على دخل الأشخاص</li> </ul>

## شركات المساهمة: يمتلكها عدد كبير من الأفراد لا تربطهم أي علاقة بخلاف الشراكة في الشركة ويطلق عليهم المساهمين

- ✓ تقوم على الاعتبار المالي وليس الشخصي
- ✓ تخضع لإجراءات طويلة ومعقدة في تأسيسها
- ✓ تكاليف تأسيسها مرتفعة
- ✓ تنظم من قبل عدد كبير من القوانين واللوائح
- ✓ تخضع للضرائب على دخل الشركات ودخل الشريك
- ✓ تستطيع الحصول على الأموال اللازمة لتمويل أنشطتها بسهولة
- ✓ مسؤولية الشريك عن ديون الشركة محدودة بحدود مساهمته في الشركة
- ✓ لا تواجه أي صعوبات بالبقاء والاستمرار فيقائها لا يعتمد على بقاء المشاركين
- ✓ يتمتع المساهم بسهولة الخروج من الشركة من خلال بيع الأسهم التي يملكها

### ❖ جدول يوضح أوجه المقارنة بين أشكال المنظمات الاقتصادية

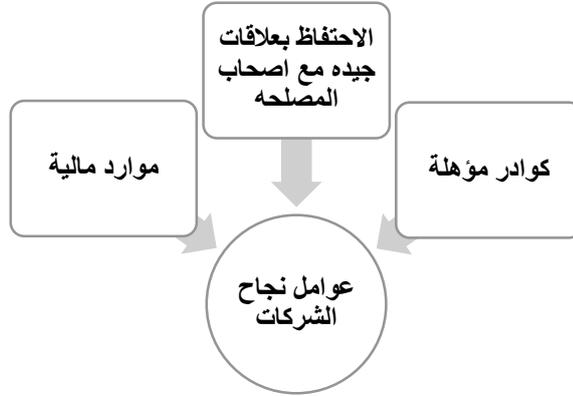
أوجه المقارنة	منشأة فردية	منشأة الأشخاص	منشأة المساهمين
التعريف	منشأة يمتلكها الفرد	منشأة يمتلكها فردين أو أكثر	يملكها عدد كبير من الأفراد (المساهمين)
إجراءات التأسيس	تمتاز بالسهولة (عدد محدود من القوانين واللوائح)	تمتاز بالسهولة (عدد محدود من القوانين واللوائح)	إجراءات طويلة ومعقدة
تكاليف التأسيس	منخفضة	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
البيع	صعوبات في البيع	صعوبات في البيع	لا توجد أي صعوبات في البيع
المعاملة الضريبية	لا تخضع لضرائب الشركات ولكن تخضع لضرائب الأفراد	تخضع لضرائب الشركات	تخضع لضرائب الشركات

### ❖ طبيعة الشركات

- ✓ **الشركة:** هي الآلية التي تسمح لأطراف متعددة بأن تساهم برأس المال والخبرة والجهد لتحقيق منافع مشتركة حيث أن المساهمين يشاركون برأس المال
  - الفريق الإداري يشارك بإدارة الشركة
  - يشارك العاملون بجهودهم، لذلك مسؤولية الشريك محدودة بمقدار ما يملك من أسهم لأنه يوفر رأس المال ولكنه لا يدير الشركة
- ✓ **مسؤوليات المساهمين:** انتخاب أعضاء مجلس الإدارة الذين يمثلونهم ويحمون مصالحهم
- ✓ **أعضاء مجلس الإدارة:** لديهم السلطة وعليهم مسؤولية تأسيس السياسات الرئيسية للشركة ومتابعة تنفيذها فهو مسؤول عن القرارات التي من شأنها تؤثر على الأداء طويل الأجل
- ✓ **مهام ومسؤوليات مجلس الإدارة:**
  - صياغة استراتيجية الشركة ورسالتها ورؤيتها وغاياتها بعيدة المدى.
  - تعيين وإقالة المدير التنفيذي والإشراف عليه.
  - متابعة الإدارة العليا والإشراف عليها.
  - رعاية مصالح المساهمين.
  - مراجعة استخدامات الموارد.

### ❖ عوامل نجاح الشركات

- توفر أشخاص مهرة في كافة المستويات الإدارية
- لديها موارد مالية كافية لتنفيذ خططها ودعم عملياتها
- لديها علاقات قوية مع الأطراف أصحاب المصلحة



### ❖ استراتيجية فائز-فائز

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

## تابع الفصل الأول – المحاضرة الرابعة

### ❖ علاقة الوكالة

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

### ❖ نظرية الوكالة: هي علاقة تعاقدية



### ❖ مشكلات عقد الوكالة

- الخطر الأخلاقي: الذي يتمثل في تصرف المديرين بما يعظم منافعهم الشخصية مع الإضرار بمصالح المساهمين.
- عدم تماثل المعلومات: بمعنى توافر معلومات هامة ومفيدة لدى المديرين لا يعلمها المساهمون وبالتالي يقلل من قدرة المساهم على مراقبة الإدارة.

### ❖ حوكمة الشركات

- اختلف الباحثين حول مفهوم الحوكمة ولكن ركزت مفاهيم حوكمة الشركات على اتجاهين
- الاتجاه الأول: ويتمثل في العلاقة بين المديرين (الإدارة) والمساهمين فقط دون تدخل أطراف أخرى.
- الاتجاه الثاني: ويتمثل في العلاقة بين المديرين وكافة الأطراف ذات المصلحة بالشركة (المساهمون – الموردون – العملاء – الحوكمة)

### ✓ مفاهيم الاتجاه الأول

- حمل الاتجاه الأول مجموعة من المفاهيم المختلفة لحوكمة الشركات يمكن تلخيصها في الآتي:
- مجموعة الترتيبات التي تستهدف إحداث توافق بين مصالح المديرين ومصالح المساهمين
- 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

### ✓ مفاهيم الاتجاه الثاني لحوكمة الشركات

- الآليات التي تكفل للأطراف المعنية بالشركة (المساهمون – الدائنين – المديرين – الموظفين – الموردون – العملاء – الحوكمة) ممارسة الرقابة على الداخليين والإدارة وذلك لحماية مصالحهم.
- مجموعة الآليات التي تنظم العلاقة بين المساهمين وأعضاء مجلس الإدارة والإدارة العليا بما يضمن تحسن التوجه والأداء طويل الأجل للشركة

### ✓ التعريف الأمثل للحوكمة

- هي مجموعة القواعد والنظم والإجراءات التي تحقق أفضل حماية وتوازن بين مصالح مديري الشركات والمساهمين فيها وأصحاب المصالح الأخرى المرتبطة بها.
- ونجد دأماً 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
- ضمان وجود هيكل 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.

## مراجعة على الفصل الأول

❖ **مفهوم الإدارة المالية:** 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

❖ **وظائف الإدارة المالية:** الإدارية – التنفيذية

❖ **أهداف الإدارة المالية:**

- هدف تعظيم الربح
- هدف تعظيم حجم الشركة
- هدف تعظيم قيمة الشركة
- هدف تعظيم العائد المجتمعي

❖ **اتجاهات المدير المالي نحو المخاطرة**

- المخاطر
- المتخوف
- المعتدل

❖ **اشكال المنظمات الاقتصادية**

- منشأه الأفراد
- شركات الأشخاص
- شركات المساهمين

❖ **نظرية الوكالة < المفهوم – مشكلات عقد الوكالة**

❖ **حوكمة الشركات < المفاهيم – الأهداف**

✓ أسئلة الكتاب

- ١) تربط نظام الإدارة علاقة أسبقية بالنظام المحاسبي (خطأ) النظام المحاسبي يسبق نظام الإدارة
- ٢) تعتمد الإدارة المالية بشكل أساسي على مخرجات النظام الإداري (خطأ) المحاسبي
- ٣) وجهة نظر التنفيذية تقسم وظائف الإدارة المالية إلى وظيفة الاستثمار ووظيفة التمويل وتوزيع العائدات (صواب)
- ٤) من المجالات التي تهتم بها الرقابة المالية التنبؤ بالحاجات المالية (خطأ) التخطيط
- ٥) من المجالات التي تهتم بها التخطيط المالي تقييم المقترحات الاستثمارية (خطأ) دعم القرار
- ٦) مخرجات النظام المالي تسهم في التخطيط والتوجيه وصنع القرارات (خطأ) الرقابة
- ٧) تنظم المنشآت الفردية من قبل عدد كبير من القوانين واللوائح المنظمة لأنشطتها (خطأ) من قبل عدد قليل
- ٨) تواجه المنشآت الفردية صعوبات فيما يتعلق بالبقاء والاستمرار (صواب)
- ٩) مسؤولية الشريك عن ديون الشركة تتوقف على طبيعة مشاركته (صواب)
- ١٠) شركة الأشخاص يمتلكها عدد كبير من الأفراد لا تربط بينهما اية علاقة بخلاف الشراكة بالشركة (خطأ) شركات المساهمة
- ١١) تواجه الشركات المساهمة صعوبات فيما يتعلق بالبقاء والاستمرار (خطأ) لا تواجه صعوبات في البقاء
- ١٢) مسؤولية الشريك في الشركات المساهمة مسئولية محدودة (صواب)
- ١٣) تتحدد مهام ومسؤوليات مجلس الإدارة في ضوء القوانين (صواب)
- ١٤) يعد مجلس الإدارة مسئول عن القرارات التي من شأنها أن تؤثر على أداء الشركة في الأجل القصير (خطأ) الأجل الطويل
- ١٥) تنشأ ظاهرة الوكالة بسبب انفصال الملكية عن الإدارة (صواب)
- ١٦) تتبع الحاجة إلى الحوكمة الشركات من احتمال التعارض بين مصالح الفريق الإداري ومصالح المساهمين (صواب)
- ١٧) حوكمة الشركات هي عقود يضع فيها المساهمين حوافز للمديرين مقابل جهودهم لتحقيق هدف الملاك (خطأ) نظرية الوكالة
- ١٨) هدف الإدارة المالية هو تعظيم إرباح الشركة (خطأ) تعظيم قيمة الشركة
- ١٩) الربح الاقتصادي هو صافي الربح والذي يحصل عليه بعد خصم إجمالي تكاليف من الإيرادات (خطأ) الربح المحاسبي
- ٢٠) هناك اتفاق بين الكتاب والباحثين على مفهوم الربح (خطأ) إختلاف

## الفصل الثاني – المحاضرة الخامسة

### القوائم المالية

#### أهمية القوائم المالية

- قيمة الشركة تعتمد على التدفقات النقدية التي تتحقق بالمستقبل المستثمر سواء كان فرد أو مؤسسه يسعى لتقدير التدفقات النقدية للشركة من خلال دراسة وتحليل القوائم المالية المنشورة لاتخاذ القرارات الاستثمارية الجيدة.
- اما إذا كان مستثمر بالشركة بالفعل فيتم دراسة قوائمها لاتخاذ قرار البقاء أو زيادة حجم الأموال المستثمرة فيها أو تقليصها أو التخلص منها
- ✓ ان اهم مدخلات نظام الإدارة المالية هي مخرجات النظام المحاسبي ويتم دراستها وتحليلها لدعم قرارات الاستثمار والتمويل وتوزيع الأرباح.
- ✓ قائمة الدخل يتم اعدادها بهدف تحديد الشركة خلال الفترة المالية فهي تعكس أداء الشركة ونتائج الاعمال خلال فترة كامله.

قائمة الدخل: تعبر عن أداء الشركة خلال فترة معينة

قائمة المركز المالي: تعبر عن لحظة اعدادها " قائمة لحظية "

❖ فيما يلي قائمة الدخل لشركة أسمنت الشرقية عن العام المالي المنتهي في 31/12

البيان	القيمة
صافي المبيعات	100000
التكاليف الصناعية	32000
إهلاك الأصول الصناعية	8000
مجمل الربح	60000
التكاليف التسويقية والإدارية والعمومية	16000
إهلاك التكاليف التسويقية والإدارية والعمومية	4000
الربح التشغيلي	40000
إيرادات أخرى	20000
مصروفات أخرى	10000
الربح قبل الفوائد والضرائب	50000
الفوائد	10000
صافي الربح قبل الفوائد	40000
الضرائب 20%	8000
صافي الربح	32000
عدد الاسهم	10000
ربح السهم	3.2

❖ بعض الملاحظات على قائمة الدخل

- (١) صافي المبيعات = إجمالي المبيعات - المردودات
- (٢) مجمل الربح = صافي المبيعات - ( التكاليف الصناعية + إهلاك الأصول الصناعية )
- (٣) الربح التشغيلي = مجمل الربح - ( التكاليف التسويقية والإدارية والعمومية + إهلاك التكاليف التسويقية والإدارية والعمومية )  
إيرادات أخرى ← أنشطة أخرى غير النشاط الرئيسي للشركة  
مصروفات أخرى ← مصروفات لتلك الأنشطة
- (٤) الربح قبل الفوائد والضرائب = الربح التشغيلي + الإيرادات الأخرى - المصروفات الأخرى
- (٥) الربح قبل الضرائب = الربح قبل الفوائد والضرائب - الفوائد
- (٦) صافي الربح = الربح قبل الضرائب - الضرائب
- (٧) ربح السهم = صافي الربح ÷ عدد الأسهم

فإذا افترضنا شخصاً ما نصيبه من الأسهم 100 سهم فكم يكون نصيبه من الأرباح؟

$$100 \times 3.2 = 320 \text{ ريال}$$

❖ سياسة الشركة في توزيع الأرباح

$$60\% \text{ أرباح موزعة} < 60\% \times 32000 = 19200$$

$$40\% \text{ أرباح موزعة} < 40\% \times 32000 = 12800$$

$$1.92 = 19200 \div 10000$$

$$192 = 100 \times 1.92 \text{ ريال}$$

❖ معلومة

الاهلاك (مصروف محسوب وليس مدفوع)

اجمالي الاهلاك = اهلاك الاصول الصناعية + اهلاك باقي الأصول

$$1200 = 4000 + 800 \text{ ريال}$$

- احسب التدفقات النقدية

صافي الربح + إجمالي الاهلاك

$$44000 = 12000 + 32000 \text{ ريال}$$

❖ تصنيف التكاليف

- حسب نوع النشاط
  - ✓ تكاليف صناعية
  - ✓ تكاليف تسويقيه
  - ✓ تكاليف اداريه
  - ✓ تكاليف عموميه
- حسب حجم النشاط
  - ✓ ثابتة
  - ✓ متغيرة

التكاليف المتغيرة هي التي تتغير بتغير حجم الانتاج ونصيب الوحدة منها ثابت



التكاليف الثابتة هي التي لا تتغير في مجملها بتغير حجم الانتاج ونصيب الوحدة منها متغير



صيغة اخرى لقائمة الدخل اكثر شيوعاً حيث ينظر لتكاليف المبيعات على انها تكاليف متغيرة وثابتة

❖ فيما يلي قائمة الدخل لشركة أسمنت الشرقية عن العام المالي المنتهي في 31/12

البيان	القيمة
صافي المبيعات	100000
التكلفة المتغير	36000
التكلفة الثابتة	24000
تكلفة المبيعات	60000
الربح التشغيلي	40000
هنا الربح التشغيلي = صافي المبيعات - (التكلفة المتغيرة + التكلفة الثابتة)	
إيرادات أخرى	20000
مصروفات أخرى	10000
صافي الربح قبل الفوائد والضرائب	50000
الفوائد	10000
الربح قبل الضرائب	40000
الضرائب 20%	8000
صافي الربح	32000
عدد الأسهم العادية	10000
ربح السهم	3.2

تابع الفصل الثاني – المحاضرة السادسة

❖ قائمة المركز المالي

تعبّر عن وضع الشركة المالي في آخر يوم من السنة المالية لذلك تعتبر قائمة لحظية قائمة المركز المالي تنقسم الى:

الجانب الأيسر	الجانب الأيمن
يمثل جانب الالتزامات وحقوق الملكية وهو يجيب عن سؤال: من اين حصلت الشركة على أموالها؟	يمثل جانب الأصول وهو يجيب عن سؤال كيف تستثمر تلك الأموال؟

القيمة	الالتزامات وحقوق الملكية	القيمة	الأصول
5000	قروض قصيرة الأجل	2000	النقدية
7000	الموردون	3000	الاستثمارات المؤقتة
5000	أوراق الدفع	6000	العملاء
2000	عملاء دفعات مقدّمة	4000	أوراق القبض
1000	مصروفات مستحقة	15000	مصروفات مدفوعة مقدّماً
		5000	المخزون
		5000	موردون دفعات مقدّمة
20000	الالتزامات المتداولة	40000	الأصول المتداولة
10000	قروض طويلة الاجل	70000	الأصول طويلة الأجل
15000	سندات	10000	مجمع الإهلاك
20000	أسهم ممتازة		
45000	الالتزامات طويلة الأجل	60000	صافي الأصول طويلة الأجل
20000	الأسهم العادية		
10000	الاحتياطيات		
5000	الأرباح المحتجزة		
35000	حقوق الملكية	100000	الأصول
100000	الالتزامات وحقوق الملكية		

❖ توضيح بعض المصطلحات

- الالتزامات المتداولة: هي التزامات قصيرة الاجل تكون في فترة لا تتجاوز سنه ماليه
- الموردون: لهم استحقاقات على الشركة بمبلغ معين.
- أوراق الدفع: مستحقات على الموردون.
- الالتزامات طويلة الاجل: التزام يمتد لفترة طويله.
- السندات: مصدر تمويل للشركة

هناك فرق بين الأسهم الممتازة والعادية

## ❖ حقوق الملكية، تنقسم الى ثلاثة اقسام

الأرباح المحتجزة	الاحتياطات	رأس المال
تحتفظ بغرض إعادة الاستثمار	هي جزء يتم تجنيبه من الأرباح بنص القانون ويسمى " احتياط قانوني " لأنه الزامي بنص القانون	عبارة عن الأسهم العادية في القيمة الاسمية للسهم

س/ أيهم أفضل في التمويل رأس المال او الاحتياطات او الأرباح المحتجزة؟  
الأرباح المحتجزة " لأنها بدون تكلفه "

## ❖ التقرير السنوي

يعد بواسطة إدارة الشركة، ويعطى للمساهمين صورة متكاملة عن أداء الشركة ومعدلات النمو بها إيراداتها، ويشمل التقرير السنوي تقرير مجلس الإدارة وتقرير المراجع والإيضاحات المتممة للقوائم المالية.

## ❖ تقرير مجلس الإدارة

هو جزء من التقرير السنوي يعد بواسطة مجلس الإدارة، ويوجد للمساهمين ويشمل إنجازات مجلس الإدارة، ويحمل أيضاً تيريرات في حالة الفشل في الوصل الى اهداف الشركة. كما يتضمن رأي مجلس الإدارة بشأن تأثير الحالة الاقتصادية والسياسية على أداء الشركة، ويشمل على خطط الشركة في التوسع والنمو واستغلال الفرص الاستثمارية المستقبلية.

## ❖ تقرير المراجع

هو تقرير فني محايد يعد بواسطة المراجع الخارجي للشركة ويقدم للمساهمين والجمهور، ويتضمن راية في القوائم المالية للشركة وما إذا كانت تعبر عن واقع الشركة بالفعل أم أن هناك مخالفات في القوائم المالية.

## ❖ مقارنة بين تقارير الشركة

تقرير المراجع	تقرير مجلس الإدارة	التقرير السنوي
- يُعد بواسطة المراجع. - يوجه للمساهمين وللجمهور	- يُعد بواسطة مجلس الإدارة - يوجه للمساهمين	- يُعد بواسطة إدارة الشركة - يوجد للمساهمين والجمهور المستثمرين - يعبر عن أداء الشركة ومعدلات النمو.

• لتقرير السنوي يتضمن: مجلس الإدارة وتقرير المراجع معاً

## ✓ أسئلة الكتاب

- 1) تعبر قائمة الدخل عن أداء الشركة لحظة أعدادها (خطأ) قائمة المركز المالي
- 2) الأصول المتداولة وهي كل أصل من أصول الشركة يمكن تحويله الى نقدية خلال فترة تتجاوز سنة مالية (خطأ) لا تتجاوز
- 3) تتكون حقوق الملكية من بندين هما: رأس المال، الأرباح المحتجزة (خطأ) من 3 بنود " رأس المال - الاحتياطات - الأرباح المحتجزة "
- 4) هنالك نوعان من المستثمرين هما: البنوك وشركات التأمين (خطأ) الفردي والمؤسسي
- 5) يسعى المديرون الماليون لتحقيق الاستقرار في قيمة الشركات (خطأ) التعظيم
- 6) السندات والقروض طويلة الأجل تعد قروض على الشركة (صواب)
- 7) قائمة المركز المالي هي قائمة تعبر عن وضع الشركة المالي خلال السنة المالية (خطأ) قائمة لحظية تعبر عن وضع الشركة المالي في آخر يوم من السنة المالية
- 8) يُعد القسط المستحق من القروض طويلة الاجل خلال فترة تقل عن سنه من الالتزامات المتداولة (صواب)
- 9) تُعد القوائم والتقارير المالية مخرجات نظام الإدارة المالية (خطأ) المحاسبية
- 10) الاحتياطات عباره عن ذلك الجزء الذي يُحتجز من الأرباح السنوية التي تحققها الشركة وفقاً لسياستها المالية (خطأ) الأرباح المحتجزة
- 11) يُعد الاحتياطي النظامي جزء من الأرباح يتم تجنيبه بناء على نص القانون (صواب)
- 12) ينبغي على المستثمرين دراسة وتحليل القوائم المالية للشركات التي يستثمرون فيها بالفعل (صواب)

## الفصل الثالث – المحاضرة السابعة

ان عملية التحليل المالي باستخدام المؤشرات المالية تقوم على مقارنة مؤشرات أداء الشركة بمعيار معين



- ان ليس هناك مؤشر واحد لقياس كل مايتعلق بالأداء المالي للشركة  
 - هناك مؤشر واحد لقياس كل مايتعلق بالأداء المالي للشركة ( صح - خطأ )  
 - تحتاج الى مجموعة من المؤشرات

- ❖ استخدامات المؤشرات المالية
- قياس كفاءة وفعالية إدارة الشركة
  - قدرة الشركة على البقاء والاستمرار
  - قياس درجة المخاطرة التي تواجه الشركة
  - قياس مدى ثقة المستقرين في اداء الشركة

المؤشر المالي ← لقياس الأداء الفعلي للشركة ← مقارنة بأحد المعايير الأربعة ← التقويم (العلاج للمشاكل المالية) (إدارة الشركة) النتيجة (التقييم)



### ❖ تقييم نشاط الشركة

- النشاط هو قدرة الشركة على استغلال أصولها ومواردها
- أداة قياس نشاط الشركة هي معدل الدوران
- معدلات الدوران يقصد بها عدد مرات تغطية صافي المبيعات أو تكلفة المبيعات لأصل معين أو مجموعة معينة من الأصول أو خصم معين

### ❖ مؤشرات قياس نشاط الشركة

- مجموعة مؤشرات تستخدم للحكم على مدى كفاءة وفعالية إدارة الشركة فيما يتعلق باستغلال أصولها أو استثماراتها المختلفة ويقاس نشاط الشركة بمعدل الدوران.

### (١) معدل دوران العملاء

عدد مرات تغطية صافي المبيعات لصافي حساب العملاء وأوراق القبض، حيث يعكس مدى كفاءة إدارة حسابات العملاء.

$$\text{معدل دوران العملاء} = \frac{\text{صافي المبيعات}}{\text{صافي العملاء} + \text{أوراق القبض}}$$

٢) دورة العملاء (متوسط فترة التحصيل)

متوسط فترة تحويل حسابات العملاء وأوراق القبض إلى نقدية، حيث تقيس مدى كفاءة جهاز التحصيل بالشركة.

$$\text{دورة العملاء} = \frac{360}{\text{معدل دوران العملاء}}$$

٣) معدل دوران الموردين

عدد مرات تغطية تكلفة المبيعات لحسابات الموردين وأوراق الدفع، تقيس كفاءة إدارة الشركة لحسابات الموردين وأوراق الدفع

$$\text{معدل دوران الموردين} = \frac{\text{تكلفة المبيعات}}{\text{الموردين} + \text{أوراق الدفع}}$$

٤) دورة الموردين (متوسط فترة السداد)

متوسط فترة سداد حسابات الموردين وأوراق الدفع، تقيس كفاءة إدارة الشركة في استغلال السياسات الائتمانية للموردين

$$\text{دورة الموردين} = \frac{360}{\text{معدل دوران الموردين}}$$

٥) معدل دوران المخزون

عدد مرات تغطية تكلفة المبيعات لصافي حساب المخزون  
**صافي حساب المخزون = إجمالي المخزون - مخصص المخزون**  
يقيس مدى كفاءة الشركة في إدارة المخزون

$$\text{معدل دوران المخزون} = \frac{\text{تكلفة المبيعات}}{\text{صافي حساب المخزون} + \text{موردون دفعات مقدمة}}$$

٦) دورة المخزون (متوسطة فترة التخزين)

مدة بقاء المخزون في المخازن من دخوله كبضاعة أو مادة خام حتى خروجه بشكل مبيعات ويقيس مدى كفاءة إدارة المخزون بالشركة

$$\text{دورة المخزون} = \frac{360}{\text{معدل دوران المخزون}}$$

٧) معدل دوران الأصول طويلة الأجل

عدد مرات تغطية صافي المبيعات لصافي الأصول طويلة الأجل  
**صافي الأصول طويلة الأجل = إجمالي الأصول طويلة الأجل - مجمع الإهلاك**  
ويقيس كفاءة الشركة في إدارة أصولها طويلة الأجل

$$\text{معدل دوران الأصول طويلة الأجل} = \frac{\text{صافي المبيعات}}{\text{صافي الأصول طويلة الأجل}}$$

٨) معدل دوران الأصول

هو عدد مرات تغطية صافي المبيعات لإجمالي الأصول ويقيس كفاءة الشركة في إدارة أصولها.

$$\text{معدل دوران الأصول} = \frac{\text{صافي المبيعات}}{\text{إجمالي الأصول}}$$

❖ تطبيق على القوانين  
❖ قائمة المركز المالي

القيمة	الالتزامات وحقوق الملكية	القيمة	الأصول
5000	قروض قصيرة الأجل	7000	النقدية
7000	الموردون	3000	الاستثمارات المؤقتة
5000	أوراق الدفع	6000	العملاء
2000	عملاء دفعات مقدمة	4000	أوراق القبض
1000	مصرفوات مستحقة	5000	مصرفوات مدفوعة مقدماً
		10000	المخزون
		5000	موردون دفعات مقدمة
20000	الالتزامات المتداولة	40000	الأصول المتداولة
10000	قروض طويلة الاجل	70000	الأصول طويلة الأجل
15000	سندات	10000	مجمع الإهلاك
20000	أسهم ممتازة		
45000	الالتزامات طويلة الأجل	60000	صافي الأصول طويلة الأجل
20000	الأسهم العادية		
10000	الاحتياطيات		
5000	الأرباح المحتجزة		
35000	حقوق الملكية	100000	الأصول
100000	الالتزامات وحقوق الملكية		

من قائمة الدخل

صافي المبيعات = 100000

تكلفة المبيعات = 60000

٦-دورة العملاء =

$$36 = \frac{360}{10} \text{ يوم}$$

٧-دورة الموردون =

$$72 = \frac{360}{5} \text{ يوم}$$

٨-دورة المخزون =

$$90 = \frac{360}{4} \text{ يوم}$$

١- معدل دوران العملاء =

$$10 \text{ مرات} = \frac{100,000}{10,000} = \frac{100,000}{4000+6000}$$

٢- معدل دوران الموردون =

$$5 \text{ مرات} = \frac{60,000}{12,000} = \frac{60,000}{5000+7000}$$

٣- معدل دوران المخزون =

$$4 \text{ مرات} = \frac{60,000}{15,000} = \frac{60,000}{5000+10,000}$$

٤- معدل دوران الاصول طويلة الاجل =

$$1.67 \text{ مره} = \frac{100,000}{60,000}$$

٥- معدل دوران الاصول =

$$1 \text{ مره} = \frac{100,000}{100,000}$$

تابع الفصل الثالث – المحاضرة الثامنة

❖ تقييم ربحية الشركة

تستخدم عدة مؤشرات لقياس مدى قدرة الشركة على تحقيق أرباح أو معدلات عائد مناسبة على استثماراتها وعلى حقوق الملكية

(١) هامش ربح التشغيل

يقيس مدى قدرة الشركة على تحقيق عائد مناسب على أنشطة التشغيل

$$\text{هامش ربح التشغيل} = \frac{\text{الربح التشغيلي}}{\text{صافي المبيعات}}$$

(٢) العائد على المبيعات

يقيس مدى قدرة الشركة على تحقيق عائد مناسب على أنشطتها

$$\text{العائد على المبيعات} = \frac{\text{صافي الربح}}{\text{صافي المبيعات}}$$

(٣) العائد على الأصول

يقيس العائد على استثمارات الشركة

$$\text{العائد على الأصول} = \frac{\text{صافي الربح}}{\text{الأصول}}$$

(٤) العائد على الملكية

يقيس قدرة الشركة على تحقيق عائد مناسب على حقوق الملكية

**حقوق الملكية = الأسهم العادية + الاحتياطيات + الأرباح المحتجزة**

$$\text{العائد على الملكية} = \frac{\text{صافي الربح}}{\text{حقوق الملكية}}$$

(٥) القدرة الكسبية

هي قدرة الشركة على تحويل أصولها إلى إيرادات من خلال أنشطتها العادية

$$\text{القدرة الكسبية} = \frac{\text{الربح التشغيلي}}{\text{الأصول}}$$

✓ هامش ربح التشغيل الربح التشغيلي < قائمة الدخل صافي المبيعات < قائمة الدخل	١- هامش ربح التشغيل = $\frac{40,000}{100,000} = 40\%$
✓ العائد على المبيعات صافي الربح < قائمة الدخل صافي المبيعات < قائمة الدخل	٢- العائد على المبيعات = $\frac{32,000}{100,000} = 32\%$
✓ العائد على الأصول صافي الربح < قائمة الدخل الأصول < قائمة المركز المالي	٣- العائد على الأصول = $\frac{32,000}{100,000} = 32\%$
✓ العائد على الملكية صافي الربح < قائمة الدخل الحقوق الملكية < قائمة المركز المالي	٤- العائد على الملكية = $\frac{32,000}{35,000} = 91.4\%$
✓ القدرة الكسبية الربح التشغيلي < قائمة الدخل الأصول < قائمة المركز المالي	٥- القدرة الكسبية = $\frac{40,000}{100,000} = 40\%$

## ❖ تقييم سيولة الشركة

قياس مدى قدرة الشركة على الوفاء بالتزاماتها في الأجل القصير

### ١) نسبة التداول

تقيس قدرة الشركة على الوفاء بالتزاماتها المتداولة من خلال تحويل أصولها المتداولة إلى نقدية

$$\text{نسبة التداول} = \frac{\text{الأصول المتداولة}}{\text{الالتزامات المتداولة}}$$

### ٢) نسبة التداول السريع

$$\text{نسبة التداول السريع} = \frac{\text{الأصول المتداولة} - (\text{المخزون} + \text{الموردون دفعات متقدمة})}{\text{الالتزامات المتداولة}}$$

### ٣) نسبة النقدية

تقيس قدرة الشركة الفورية على سداد التزاماتها المتداولة

$$\text{نسبة النقدية} = \frac{\text{النقدية} + \text{الاستثمارات المؤقتة}}{\text{الالتزامات المتداولة}}$$

١- نسبة التداول =  $\frac{\text{الأصول المتداولة}}{\text{الالتزامات المتداولة}} = \frac{40000}{20000} = 2$  مرة

٢- نسبة التداول السريع =  $\frac{\text{الأصول المتداولة} - (\text{المخزون} + \text{الموردون دفعات متقدمة})}{\text{الالتزامات المتداولة}} = \frac{(5000+10000)-40000}{20000} = 1.25$  مرة

٣- نسبة النقدية =  $\frac{\text{النقدية} + \text{الاستثمارات المؤقتة}}{\text{الالتزامات المتداولة}} = \frac{3000 + 7000}{200000} = 0.5$  مرة

## ❖ تقييم مديونية الشركة

تقيس مدى استخدام الشركة للأموال المقترضة في تمويل أصولها المختلفة وللحكم على مدى قدرة الشركة على الوفاء بديونها



### ١) نسبة الالتزامات للأصول

تقيس مدى كفاءة أصول الشركة لسداد التزاماتها المتداولة وطويلة الأجل مدى استخدام الشركة للأموال المقترضة في تمويل أصولها المختلفة

$$\text{نسبة الالتزام للأصول} = \frac{\text{الالتزامات قصيرة الأجل} + \text{الالتزامات طويلة الأجل}}{\text{إجمالي الأصول}}$$

### ٢) نسبة الالتزامات لحقوق الملكية

تقيس مدى كفاءة حقوق الملكية لسداد التزامات الشركة المتداولة وطويلة الأجل

$$\text{نسبة الالتزامات لحقوق الملكية} = \frac{\text{الالتزامات قصيرة الأجل} + \text{الالتزامات طويلة الأجل}}{\text{إجمالي حقوق الملكية}}$$

### ٣) نسبة الديون لحقوق الملكية

تقيس مدى كفاءة حقوق الملكية لسداد ديون الشركة

$$\text{نسبة الديون لحقوق الملكية} = \frac{\text{ديون قصيرة الأجل} + \text{ديون طويلة الأجل}}{\text{إجمالي حقوق الملكية}}$$

### ٤) نسبة الديون للأصول

تقيس مدى اعتماد الشركة على تمويل أصولها من خلال الديون سواء قصيرة أو طويلة الأجل

$$\text{نسبة الديون للأصول} = \frac{\text{ديون قصيرة الأجل} + \text{ديون طويلة الأجل}}{\text{إجمالي الأصول}}$$

### ٥) عدد مرات تغطية الفوائد

تقيس عدد مرات تغطية الربح قبل الفوائد والضرائب لمدفوعات الفوائد ويعطي أيضا درجة من الأمان للمقرضين

$$\text{عدد مرات تغطية الفوائد} = \frac{\text{الربح قبل الفوائد للمقرضين}}{\text{الفوائد}}$$

### ٦) مضاعف الملكية

يقيس الرفع المالي فكلما ارتفعت نسبته كلما كان اعتماد الشركة على التمويل بالمديونية أكبر

$$\text{مضاعف الملكية} = \frac{\text{الأصول}}{\text{حقوق الملكية}}$$

١. نسبة الالتزامات للأصول =

$$\%65 = \frac{45000+20000}{100000} = \frac{\text{الالتزامات قصيرة الأجل} + \text{الالتزامات طويلة الأجل}}{\text{إجمالي الأصول}}$$

٢. نسبة الالتزامات للحقوق الملكية =

$$\%185.7 = \frac{45000+20000}{35000} = \frac{\text{الالتزامات قصيرة الأجل} + \text{الالتزامات طويلة الأجل}}{\text{إجمالي حقوق الملكية}}$$

٣. نسبة الديون للأصول =

$$\%15 = \frac{10000 + 5000}{100000} = \frac{\text{ديون قصيرة الأجل} + \text{ديون طويلة الأجل}}{\text{إجمالي الأصول}}$$

٤. نسبة الديون للحقوق الملكية =

$$\%42.8 = \frac{10000 + 5000}{35000} = \frac{\text{ديون قصيرة الأجل} + \text{ديون طويلة الأجل}}{\text{إجمالي حقوق الملكية}}$$

٥. عدد مرات تغطية الفوائد =

$$5 \text{ مرات} = \frac{50000}{10000} = \frac{\text{الربح قبل الفوائد والضرائب}}{\text{الفوائد}}$$

٦. مضاعف الملكية =

$$2.85 \text{ مرة} = \frac{100000}{35000} = \frac{\text{الأصول}}{\text{حقوق الملكية}}$$

[ ملاحظة ] الالتزامات قصيرة الأجل + الالتزامات طويلة الأجل = إجمالي الالتزامات  
ديون قصيرة الأجل + ديون طويلة الأجل = إجمالي الديون  
✓ نقطة مهمة في نسبة الديون للأصول وللحقوق الملكية  
في حال وجود سندات في قائمة المركز المالي فإننا نضيفها للديون القصيرة والطويلة

مثال

نسبة الديون للأصول =

$$\%30 = \frac{15000 + 10000 + 5000}{100000} = \frac{\text{ديون قصيرة الأجل} + \text{ديون طويلة الأجل} + \text{سندات}}{\text{إجمالي الأصول}}$$

نسبة الديون للحقوق الملكية =

$$\%85.7 = \frac{15000 + 10000 + 5000}{35000} = \frac{\text{ديون قصيرة الأجل} + \text{ديون طويلة الأجل} + \text{سندات}}{\text{إجمالي حقوق الملكية}}$$

### تابع الفصل الثالث – المحاضرة التاسعة

- ❖ **تقييم السوق لشركة** (تعتبر عن القيمة السوقية للشركة)  
(١) **نسبة السعر للإيراد على مستوى السهم (مضاعف الربحية)**  
هي عدد مرات تغطية سعر السهم السوقى لربح السهم

$$\frac{\text{سعر السهم}}{\text{ربح السهم}} = \text{نسبة السعر للإيراد على مستوى السهم (مضاعف الربحية)}$$

### (٢) القيمة السوقية للقيمة الدفترية

- **سعر السهم:** هو سعر إغلاق السهم بالبورصة في نهاية جلسة التداول في نفس تاريخ انتهاء السنة المالية للشركة وهو القيمة السوقية لسهم.  
- **القيمة السوقية للقيمة الدفترية للسهم:** هي عدد مرات تغطية سعر السهم للقيمة الدفترية للسهم

$$\frac{\text{سعر السهم}}{\text{القيمة الدفترية للسهم}} = \text{القيمة السوقية للقيمة الدفترية للسهم}$$

- **القيمة الدفترية للسهم:** هي نصيب السهم من حقوق الملكية

$$\frac{\text{حقوق الملكية}}{\text{عدد الأسهم العادية}} = \text{القيمة الدفترية}$$

### [ مثال توضيحي ]

إذا علمت إن سعر إغلاق سهم 20 ريال وكانت حقوق الملكية 200000 ريال عدد الأسهم المصدرة 100000 سهم.  
المطلوب: إيجاد القيمة السوقية للقيمة الدفترية.

$$\frac{\text{القيمة السوقية "سعر السهم"}}{\text{القيمة الدفترية للقيمة السوقية}} = \text{القيمة السوقية للقيمة الدفترية للسهم}$$
$$\frac{\text{حقوق الملكية}}{\text{عدد الأسهم العادية}} = \text{القيمة الدفترية}$$

$$\text{بالتعويض: القيمة السوقية} = \frac{200000}{100000} = 20 \text{ ريال}$$

$$\therefore \text{القيمة السوقية للقيمة الدفترية} = \frac{20}{20} = 1$$

✓ أسئلة الكتاب  
❖ قائمة المركز المالي

القيمة	الالتزامات وحقوق الملكية	القيمة	الأصول
50,000	قروض قصيرة الأجل	30,000	النقدية
80,000	الموردون	20,000	الاستثمارات المؤقتة
40,000	أوراق الدفع	100,000	العملاء
20,000	عملاء دفعات مقدمة	50,000	أوراق القبض
10,000	مصروفات مستحقة	25,000	مصروفات مدفوعة مقدماً
		85,000	المخزون
		40,000	موردون دفعات مقدمة
200,000	الالتزامات المتداولة	350,000	الأصول المتداولة
10,000	قروض طويلة الأجل	750,000	الأصول طويلة الأجل
150,000	سندات	100,000	مجمع الإهلاك
200,000	أسهم ممتازة		
450,000	الالتزامات طويلة الأجل	650,000	صافي الأصول طويلة الأجل
200,000	الأسهم العادية		
80,000	الاحتياطيات		
70,000	الأرباح المحتجزة		
350,000	حقوق الملكية	1,000,000	الأصول
1,000,000	الالتزامات وحقوق الملكية		

❖ قائمة الدخل

البيان	القيمة
صافي المبيعات	1,000,000
التكلفة المتغيرة	400,000
التكلفة الثابتة	200,000
تكلفة المبيعات	600,000
الربح التشغيلي	400,000
إيرادات أخرى	100,000
مصروفات أخرى	40,000
صافي الربح قبل الفوائد والضرائب	460,000
الفوائد	60,000
الربح قبل الضرائب	400,000
الضرائب (٢٠%)	80,000
صافي الربح	320,000
عدد الأسهم العادية	100,000
ربح السهم	3.2

المطلوب: استخدام المؤشرات المالية في التحليل.

- (١) نشاط الشركة " 8 قوانين "
- (٢) ربحية الشركة " 5 قوانين "
- (٣) سيولة الشركة " 3 قوانين "
- (٤) مديونية الشركة " 6 قوانين "

الحل:

✓ نشاط الشركة

$$(1) \text{ معدل دوران العملاء} = \frac{\text{صافي المبيعات}}{\text{صافي العملاء} + \text{اوراق القبض}} = \frac{1000000}{50000+100000} = 6.67 \text{ مرات}$$

$$(2) \text{ دروة العملاء} = \frac{360}{\text{معدل دوران العملاء}} = \frac{360}{6.67} = 54 \text{ يوم}$$

$$(3) \text{ معدل دوران الموردين} = \frac{\text{تكلفة المبيعات}}{\text{الموردين} + \text{اوراق الدفع}} = \frac{600000}{40000+80000} = 5 \text{ مرات}$$

$$(4) \text{ دورة الموردين} = \frac{360}{\text{معدل دوران الموردين}} = \frac{360}{5} = 72 \text{ يوم}$$

$$(5) \text{ معدل دوران المخزون} = \frac{\text{تكلفة المبيعات}}{\text{صافي المخزون} + \text{موردون دفعات مقدمة}} = \frac{600000}{40000+85000} = 4.8 \text{ مرة}$$

$$(6) \text{ دورة المخزون} = \frac{360}{\text{معدل دوران المخزون}} = \frac{360}{4.8} = 75 \text{ يوم}$$

$$(7) \text{ معدل دوران الأصول طويلة الأجل} = \frac{\text{صافي المبيعات}}{\text{صافي الأصول طويلة الأجل}} = \frac{1000000}{650000} = 1.53 \text{ مرة}$$

$$(8) \text{ معدل دوران الأصول} = \frac{\text{صافي المبيعات}}{\text{اجمالي الأصول}} = \frac{1000000}{1000000} = 1 \text{ مره}$$

✓ ربحية الشركة

$$(1) \text{ هامش الربح} = \frac{\text{الربح التشغيلي}}{\text{صافي المبيعات}} = \frac{400000}{1000000} = 40\%$$

$$(2) \text{ العائد على المبيعات} = \frac{\text{صافي الربح}}{\text{صافي المبيعات}} = \frac{320000}{1000000} = 32\%$$

$$(3) \text{ العائد على الأصول} = \frac{\text{صافي الربح}}{\text{الأصول}} = \frac{320000}{1000000} = 32\%$$

$$(4) \text{ العائد على الملكية} = \frac{\text{صافي الربح}}{\text{حقوق الملكية}} = \frac{320,000}{350,000} = 91.4\%$$

$$(5) \text{ القدرة الكسبية} = \frac{\text{الربح التشغيلي}}{\text{الأصول}} = \frac{400000}{1000000} = 40\%$$

✓ سيولة الشركة

$$(1) \text{ نسبة التداول} = \frac{\text{الأصول المتداولة}}{\text{الالتزامات المتداولة}} = \frac{350000}{200000} = 1.75 \text{ مرة}$$

$$(2) \text{ نسبة التداول السريع} = \frac{\text{الأصول المتداولة} - (\text{المخزون} + \text{الموردون دفعات مقدمة})}{\text{الالتزامات المتداولة}} = \frac{(40000+85000) - 350000}{200000} = 1.125 \text{ مرة}$$

$$(3) \text{ نسبة النقدية} = \frac{\text{النقدية} + \text{الاستثمارات المؤقتة}}{\text{الالتزامات المتداولة}} = \frac{20000+30000}{200000} = 0.25 \text{ مرة}$$

✓ مديونية الشركة

$$(1) \text{ نسبة الالتزامات للأصول} = \frac{\text{الالتزامات قصيرة الاجل} + \text{الالتزامات طويلة الاجل}}{\text{إجمالي الأصول}} = \frac{450000+200000}{1000000} = 65\%$$

$$(2) \text{ نسبة الالتزامات لحقوق الملكية} = \frac{\text{الالتزامات قصيرة الاجل} + \text{الالتزامات طويلة الاجل}}{\text{اجمالي حقوق الملكية}} = \frac{450000+200000}{350000} = 185.7\%$$

$$(3) \text{ نسبة الديون لحقوق الملكية} = \frac{\text{ديون قصيرة الاجل} + \text{ديون طويلة الاجل} + \text{السندات}}{\text{اجمالي حقوق الملكية}} = \frac{150000+100000+50000}{350000} = 85.71\%$$

$$(4) \text{ نسبة الديون للأصول} = \frac{\text{ديون قصيرة الاجل} + \text{ديون طويلة الاجل} + \text{السندات}}{\text{إجمالي الأصول}} = \frac{150000+100000+50000}{1000000} = 30\%$$

$$(5) \text{ عدد مرات تغطية الفوائد} = \frac{\text{الربح قبل الفوائد والضرائب}}{\text{الفوائد}} = \frac{460000}{60000} = 7.7 \text{ مرة}$$

$$(6) \text{ مضاعف الملكية} = \frac{\text{الأصول}}{\text{حقوق الملكية}} = \frac{1000000}{350000} = 2.85 \text{ مرة}$$

✓ الأداء السوقي للشركة

نسبة السعر للايراد على مستوى السهم ( مضاعف الربحية ) =  $\frac{\text{سعر السهم}}{\text{ربحية السهم}}$

$$\text{أولاً: نوجد ربحية السهم} = \frac{\text{صافي الربح}}{\text{عدد الأسهم العادية}} = \frac{320000}{100000} = 3.2 \text{ ريال}$$

سعر السهم لم يذكر لكن لتوضيح طريقة الحل استخدمنا السعر الموجود ببداية المحاضرة ويساوي 20

$$\therefore \text{ مضاعف الربحية} = \frac{\text{سعر السهم}}{\text{ربحية السهم}} = \frac{20}{3.2} = 6.25 \text{ مرة}$$

$$\text{القيمة الدفترية للسهم} = \frac{\text{حقوق الملكية}}{\text{عدد الاسهم العادية}} = \frac{350000}{100000} = 3.5 \text{ ريال}$$

$$\text{القيمة السوقية للقيمة الدفترية} = \frac{\text{سعر السهم}}{\text{القيمة الدفترية للاسهم}} = \frac{20}{3.5} = 5.71 \text{ مرة}$$

س/ اذا علمت أن شركة اسمنت الشرقية تقوم بتوزيع 60% من الأرباح واجمالي حقوق الملكية 100000 ريال المطلوب : أكمل قائمة الدخل التالية

البيان	القيمة
صافي المبيعات	200000
التكاليف الصناعية	100000
إهلاك الأصول الصناعية	20000
مجمل الربح = 200000 - 100000 - 20000	80000
التكاليف التسويقية والإدارية والعمومية	15000
إهلاك التكاليف التسويقية والإدارية والعمومية	5000
الربح التشغيلي = 80000 - 15000 - 5000	60000
إيرادات أخرى	20000
مصروفات أخرى	10000
الربح قبل الفوائد والضرائب = (20000+60000) - 10000	70000
الفوائد	10000
صافي الربح قبل الضرائب = 70000 - 10000	60000
الضرائب 20% = 20% × 60000	12000
صافي الربح = 60000 - 12000	48000
عدد الأسهم	10000
ربح السهم = 48000 ÷ 10000	4.8

- مجمل الربح = صافي المبيعات - التكاليف الصناعية - إهلاك الأصول الصناعية
- الربح التشغيلي = مجل الربح - التكاليف التسويقية والإدارية والعمومية - إهلاك التكاليف التسويقية والإدارية والعمومية
- الربح قبل الفوائد والضرائب = الربح التشغيلي + إيرادات أخرى - مصروفات أخرى
- صافي الربح قبل الضرائب = الربح قبل الفوائد - الفوائد
- الضرائب 20% = صافي الربح قبل الفوائد × 20 %
- صافي الربح = صافي الربح قبل الفوائد - الضرائب
- ربح السهم = صافي الربح ÷ عدد الأسهم

## الفصل الرابع - المحاضرة العاشرة

### ❖ التحليل المالي

ملاحظة: التحليل المالي مرتبط ارتباط وثيق بالمؤشرات المالية ف المؤشرات المالية تستخدم داخل عمليات التحليل المالي

- ✓ أشهر النماذج التي يستخدمها المحللون الماليون في دراسة وتحليل والربط بين المؤشرات المالية
- (1) نموذج Dupont: يستخدم لتحليل العائد على الملكية.
- (2) نموذج دورة التشغيل: يستخدم في تحليل ودراسة نشاط الشركة من حيث التعامل مع العملاء والموردون والمخزون.
- (3) قائمة التدفقات النقدية: تستخدم لدراسة وتحليل مصادر واستخدامات الأموال

### ❖ نموذج Dupont للعائد على الملكية

✓ أحد أساليب التحليل المالي.

✓ يعتمد على تفكيك العائد على ملكية الشركة إلى 3 مكونات رئيسية.

(1) العائد على المبيعات

(2) معدل دوران الأصول

(3) مضاعف الملكية

العائد على الملكية = العائد على المبيعات × معدل دوران الأصول × مضاعف الملكية

$$\frac{\text{صافي الربح}}{\text{صافي المبيعات}} \times \frac{\text{صافي المبيعات}}{\text{الأصول}} \times \frac{\text{الأصول}}{\text{حقوق الملكية}} = \frac{\text{مؤشر ربحية}}{\text{مؤشر نشاط}} \times \frac{\text{مؤشر مديونية}}$$

### ❖ مميزاته

- ✓ يمكن المستثمر من التعرف على مدى فعالية الشركة في استخدام التمويل بالملكية.
- ✓ يمكن تحديد نقاط قوة وضعف الشركة ورصد مصادرها.

### [ مثال توضيحي ]

قائمة المركز المالي			
القيمة	الالتزامات وحقوق الملكية	القيمة	الأصول
5000	قروض قصيرة الأجل	2000	النقدية
7000	الموردون	3000	الاستثمارات المؤقتة
5000	أوراق الدفع	6000	العملاء
2000	عملاء دفعات مقدمة	4000	أوراق القبض
1000	مصرفوات مستحقة	10000	مصرفوات مدفوعة مقدماً
		12000	المخزون
		3000	موردون دفعات مقدمة
20000	الالتزامات المتداولة	40000	الأصول المتداولة
10000	قروض طويلة الأجل	70000	الأصول طويلة الأجل
15000	سندات	10000	مجمع الإهلاك
20000	أسهم ممتازة		
45000	الالتزامات طويلة الأجل	60000	صافي الأصول طويلة الأجل
20000	الأسهم العادية		
10000	الاحتياطيات		
5000	الأرباح المحتجزة		
35000	حقوق الملكية		
100000	الالتزامات وحقوق الملكية	100000	الأصول

قائمة الدخل	
100000	صافي المبيعات
36000	التكلفة المتغيرة
24000	التكلفة الثابتة
60000	تكلفة المبيعات
40000	الربح التشغيلي
20000	إيرادات أخرى
10000	مصرفوات أخرى
50000	صافي الربح قبل الفوائد والضرائب
10000	الفوائد
40000	الربح قبل الضرائب
8000	الضرائب 20 %
32000	صافي الربح
10000	عدد الأسهم العادية
3.2	ربح السهم

### المطلوب: تحليل معدل العائد على الملكية ب طريقة Dupont:

الحل: العائد على الملكية = العائد على المبيعات × معدل دوران الأصول × مضاعف الملكية

$$\frac{\text{صافي الربح}}{\text{صافي المبيعات}} \times \frac{\text{صافي المبيعات}}{\text{الأصول}} \times \frac{\text{الأصول}}{\text{حقوق الملكية}} =$$

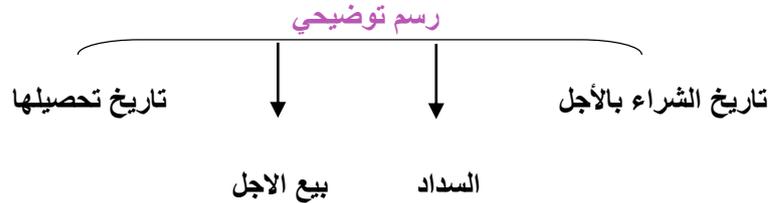
$$\frac{100000}{35000} \times \frac{100000}{100000} \times \frac{32000}{100000} =$$

$$\% 0.91 = 2.86 \times 1 \times 32 \% =$$

$$\% 0.91 = \frac{32000}{35000} = \frac{\text{صافي الربح}}{\text{حقوق الملكية}} = \text{معدل العائد على الملكية}$$

### ❖ دورة التشغيل: لها علاقة مباشرة في النشاط الرئيسي للشركة

هي الفترة الزمنية من تاريخ الشراء الآجل حتى تاريخ التحصيل مروراً بمرحلة السداد ثم البيع الآجل. فترة زمنية (أي لها بداية ونهاية)



### ❖ مكونات دورة التشغيل

- ١) نشاط الشراء: شراء البضاعة أو المواد الخام وتحويلها إلى حسابات دفع.
- ٢) نشاط السداد: سداد قيمة المشتريات الآجلة للموردين عن طريق سداد حسابات الدفع.
- ٣) نشاط البيع: بيع البضاعة ما يؤدي إلى تحويل المخزون إلى حسابات قبض.
- ٤) نشاط التحصيل: تحويل حسابات القبض إلى نقدية.

- هذه الأنشطة تؤدي إلى تدفق الأموال من وإلى الشركة وتتصف التدفقات بعدم التزام وعدم التأكد
- ✓ عدم التزام: ينتج بسبب أن الأموال تخرج لتسديد ثمن المشتريات من المواد أو البضائع قبل أن تقوم الشركة ببيعها ودخول الأموال
- ✓ عدم التأكد: ينتج لأن المبيعات المتوقعة والتكلفة المرتبطة بها أمور غير مؤكدة التشغيل الجيد

### ❖ الأنشطة تدفقات نقدية

(داخلة – إيرادات ومستحقات للشركة أو المنظمة) (خارجة – مصروفات ومستحقات للغير)

- ١- عدم التزام "علاقة بالزمن"
- (حيث أنه قد تم تسديد مبالغ نظير مشترياتها قبل أن تقوم الشركة ببيع المخزون) "وهي مصدر خطورة"
- ٢- عدم التأكد
- التكلفة (متوقعة) – مبيعات (متوقعة) "وهي مصدر خطورة"



❖ التشغيل الجديد



❖ المفاهيم المرتبطة بدورة التشغيل

- دورة المخزون (متوسطة فترة المخزون): الفترة بين تاريخ دخول البضاعة المخزن كمشتريات وتاريخ خروجها منه كمبيعات
  - دورة العملاء (متوسط فترة التحصيل): الفترة بين تاريخ البيع الآجل للبضاعة وتاريخ تحصيل قيمتها
  - دورة الموردين (متوسط فترة السداد): الفترة بين تاريخ الشراء الآجل للبضاعة وتاريخ سداد قيمة المشتريات
  - دورة النقدية (متوسط فترة تحويل النقدية): الفترة بين تاريخ سداد قيمة المشتريات الآجلة وتاريخ تحصيل قيمة المبيعات الآجلة
- ملاحظة: دورة النقدية ليس لها مؤشر مالي

تابع الفصل الرابع – المحاضرة الحادية عشر

❖ حسابات دورة التشغيل

دورة العملاء	دورة المخزون
دورة النقدية	دورة الموردون
دورة التشغيل	

تاريخ البيع الأجل      تاريخ السداد      تاريخ الشراء الأجل      تاريخ التحصيل

✓ توضيح الشكل السابق

- دورة المخزون: الفترة المنقضية بين تاريخ دخول البضاعة كمشتريات وتاريخ خروجها منه كمبيعات
- دورة العملاء: الفترة المنقضية بين تاريخ البيع للأجل للبضاعة وتاريخ تحصيلها
- دورة الموردون: الفترة المنقضية بين تاريخ الشراء الأجل للبضاعة وتاريخ سداد قيمة المشتريات
- دورة النقدية: الفترة المنقضية بين تاريخ سداد قيمة المشتريات الأجلة وتاريخ تحصيل قيمة المبيعات الأجلة

❖ ونستنتج من ذلك أن:

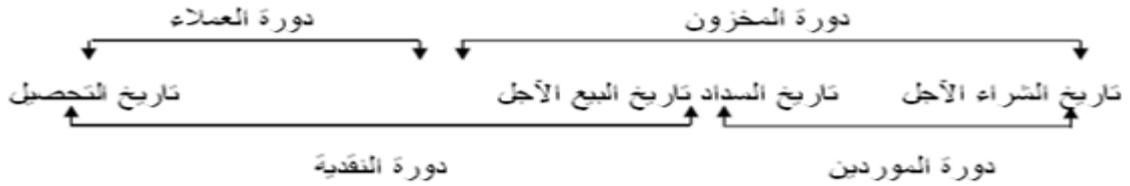
✓ دورة التشغيل (من وجهة النظر الأولى) = دورة المخزون + دورة العملاء

$$\frac{360}{\text{معدل دوران المخزون}} + \frac{360}{\text{معدل دوران العملاء}} =$$

✓ دورة التشغيل (من وجهة النظر الثانية) = دورة الموردون + دورة النقدية

$$\frac{360}{\text{معدل دوران الموردون}} + \text{دورة النقدية} =$$

✓ دورة النقدية = دورة التشغيل – دورة الموردون



❖ استخدامات دورة التشغيل

- لقياس مدى كفاءة إدارة رأس المال العامل في الشركة
- في حال زيادة طول دورة التشغيل

<p>من وجهة النظر الثانية ينظر لدورة التشغيل أنها مجموع عدد أيام دورة الموردون + دورة النقدية</p> <p>ان طول فترة دورة الموردون وقصر فترة النقدية يظهر كفاءة الشركة في إدارة رأس المال العامل</p>	<p>ينظر لدورة التشغيل من وجهة النظر الأولى أنها مجموع عدد أيام دورة المخزون + دورة العملاء + حسابات القبض</p> <p>أي ان هناك انخفاض في كفاءة إدارة رأس المال العامل في الشركة نتيجة سوء إدارة جميع عناصر دورة التشغيل</p>
---	--

[ مثال توضيحي ] ... فيما يلي قائمة الدخل وقائمة المركز المالي لشركة أسمنت الشرقية عن العام المالي المنتهي في 12/31

قائمة المركز المالي			
القيمة	الالتزامات وحقوق الملكية	القيمة	الأصول
5000	قروض قصيرة الأجل	2000	النقدية
7000	الموردون	3000	الاستثمارات المؤقتة
5000	أوراق الدفع	6000	العملاء
2000	عملاء دفعات مقدمة	4000	أوراق القبض
1000	مصروفات مستحقة	10000	مصروفات مدفوعة مقدماً
		12000	المخزون
		3000	موردون دفعات مقدمة
20000	الالتزامات المتداولة	40000	الأصول المتداولة
10000	قروض طويلة الأجل	70000	الأصول طويلة الأجل
15000	سندات	10000	مجمع الإهلاك
20000	أسهم ممتازة		
45000	الالتزامات طويلة الأجل	60000	صافي الأصول طويلة الأجل
20000	الأسهم العادية		
10000	الاحتياطيات		
5000	الأرباح المحتجزة		
35000	حقوق الملكية		
100000	الالتزامات وحقوق الملكية	100000	الأصول

قائمة الدخل	
100000	صافي المبيعات
36000	التكلفة المتغيرة
24000	التكلفة الثابتة
60000	تكلفة المبيعات
40000	الربح التشغيلي
20000	إيرادات أخرى
10000	مصروفات أخرى
50000	صافي الربح قبل الفوائد والضرائب
10000	الفوائد
40000	الربح قبل الضرائب
8000	الضرائب 20 %
32000	صافي الربح
10000	عدد الأسهم العادية
3.2	ربح السهم

✓ المطلوب: حساب دورة التشغيل ودورة النقدية

الحل:

دورة التشغيل = دورة المخزون + دورة العملاء

$$\frac{360}{\text{معدل دوران العملاء}} + \frac{360}{\text{معدل دوران المخزون}} =$$

$$\frac{\text{تكلفة المبيعات}}{\text{المخزون + موردون دفعات مقدمة}} = \text{معدل دوران المخزون}$$

$$4 \text{ مرات} = \frac{60000}{3000+12000}$$

$$\text{دورة التشغيل} = \frac{360}{10} + \frac{360}{4} = 126 \text{ يوم}$$

$$\text{معدل دوران العملاء} = \frac{\text{صافي المبيعات}}{\text{العملاء + أوراق القبض}}$$

$$10 \text{ مرات} = \frac{100000}{4000+6000}$$

دورة النقدية = دورة التشغيل - دورة الموردين

$$126 - \frac{360}{\text{معدل دوران الموردين}} =$$

$$\text{دورة النقدية} = \frac{360}{5} - 126 =$$

$$72 - 126 = 54 \text{ يوم}$$

$$\text{معدل دوران الموردين} = \frac{\text{تكلفة المبيعات}}{\text{الموردين + أوراق الدفع}}$$

$$5 \text{ مرات} = \frac{60000}{5000+7000}$$

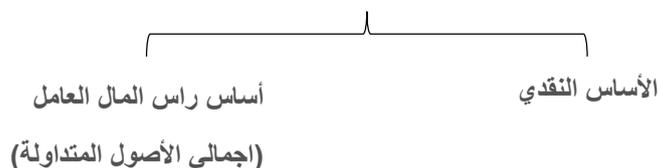
### ❖ قائمة التدفقات النقدية (قائمة مصادر واستخدامات الأموال)

- تعد هذه القائمة للإجابة على سؤالين:
- ✓ من أين حصلت الشركة على الأموال؟
- ✓ فيما استثمرت الشركة الأموال التي حصلت عليها؟

استخدامات الأموال	مصادر الأموال
<ul style="list-style-type: none"> <li>• هي التدفقات النقدية الخارجة من الشركة خلال الفترة التي تعد عنها القائمة</li> <li>✓ تظهر هذه التدفقات نتيجة نقص الالتزامات وحقوق الملكية كسداد القروض والموردين أو المستحقات الأخرى</li> <li>زيادة الأصول كزيادة المخزون أو شراء الأصول طويلة الأجل يؤدي لخروج الأموال من الشركة</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• هي التدفقات النقدية الداخلة للشركة خلال الفترة التي تعد عنها القائمة</li> <li>✓ تظهر هذه التدفقات نتيجة زيادة الالتزامات وحقوق الملكية لأن الاقتراض وإصدار الأسهم أو السندات يؤدي لتوفير أموال</li> <li>زيادة الالتزامات وحقوق الملكية تعد مصدر نقص الأصول فالنقص يأتي نتيجة بيع أحد الأصول طويلة الأجل أو نقص المخزون</li> </ul>

- ✓ كل زيادة في الأصول ← استخدام (تدفقات نقدية خارجة)
- ✓ كل نقص في الأصول ← مصدر (تدفقات نقدية داخلية)
- ✓ كل زيادة في الالتزامات ← مصدر (تدفقات نقدية داخلية)
- ✓ كل نقص في الالتزامات ← استخدام (تدفقات نقدية خارجة)

### ✓ اعداد قائمة التدفقات النقدية



### ❖ اعداد قائمة مصادر واستخدامات الأموال على الأساس النقدي

- يتم حساب التغيرات التي طرأت على بنود قائمة المركز المالي
- لا يتم حساب التغيرات لأي اجماليات
- في حال وجد بند (الأصول طويلة الأجل ومجمع الإهلاك) = صافي الأصول طويلة الأجل هنا يتم حساب التغير على صافي الأصول طويلة الأجل
- يتم وضع التغيرات بالنقص بين قوسين لتمييزها عن التغيرات بالزيادة

### ❖ التحليل باستخدام قائمة مصادر واستخدامات الأموال

- إذا كانت مصادر الأموال قصيرة الأجل تمول استخدامات طويلة الأجل (نمط هجومي)
- إذا كانت مصادر الأموال طويلة الأجل تمول استخدامات قصيرة الأجل (نمط محافظ)
- إذا كانت مصادر قصيرة الأجل تمول استخدامات قصيرة (نمط تناسب الأجل)

[ مثال توضيحي ] قائمة المركز المالي: شركة حديد الشرقية عن العام المالي المنتهي في 12/31

القيمة		الالتزامات وحقوق الملكية	القيمة		الأصول
2011	2012		2011	2012	
			200	220	النقدية
600	500	قروض قصيرة الاجل	400	500	الاستثمارات المؤقتة
650	800	موردون واوراق الدفع	450	600	عملاء واوراق القبض
150	250	عملاء دفعات مقدمة	100	80	مصرفات مدفوعة مقدماً
250	200	مصرفات مسحقة	700	800	مخزون
			250	100	موردون دفعات مقدمة
1650	1750	الالتزامات المتداولة	2100	2300	الأصول المتداولة
1000	1000	سندات	4000	4700	الأصول طويلة الاجل
700	1250	قروض طويلة الاجل	800	1000	مجمع الاهلاك
3350	4000	الالتزامات طويلة الاجل	3200	3700	صافي الأصول طويلة الاجل
1400	1400	راس المال (الأسهم العادية)			
330	350	الاحتياطات			
220	250	الأرباح المحتجزة			
1950	2000	حقوق الملكية			
5300	6000	الالتزامات وحقوق الملكية	5300	6000	الأصول

✓ الطريقة الأولى (الأساس النقدي)  
❖ التغيرات في بنود قائمة المركز المالي

التغير	الالتزامات وحقوق الملكة	التغير	الأصول
(100)	قروض قصيرة الاجل	200	النقدية
150	موردون واوراق الدفع	100	الاستثمارات المؤقتة
100	عملاء دفعات مقدمة	150	عملاء واوراق القبض
(50)	مصرفات مسحقة	(20)	مصرفات مدفوعة مقدماً
550	قروض طويلة الاجل	100	مخزون
20	الاحتياطات	(150)	موردون دفعات مقدمة
30	الأرباح المحتجزة	500	صافي الأصول طويلة الاجل

❖ اعداد قائمة التدفقات النقدية

التغير	المصادر	التغير	الاستخدامات
	✓ اولاً: نقص الأصول		✓ اولاً: زيادة الأصول
150	موردون واوراق الدفع	20	النقدية
20	قروض طويلة الاجل	100	الاستثمارات المؤقتة
	✓ ثانياً: زيادة الالتزامات	150	عملاء واوراق القبض
150	موردون واوراق الدفع	100	مخزون
100	عملاء دفعات متقدمة	500	صافي الأصول طويلة الاجل
550	قروض طويلة الاجل		✓ ثانياً: نقص الالتزامات
	✓ ثالثاً: نقص حقوق الملكية	100	قروض قصيرة الاجل
20	الاحتياطات	50	مصرفات مسحقة
30	الأرباح المحتجزة		✓ ثالثاً: نقص حقوق الملكية
1020	إجمالي المصادر	1020	إجمالي الاستخدامات

✓ الطريقة الثانية (أساس راس المال)  
❖ التغيرات في بنود قائمة المركز المالي

التغير	الالتزامات وحقوق الملكية	التغير	الأصول
100	الالتزامات المتداولة	200	الأصول المتداولة
550	قروض طويلة الأجل	500	صافي الأصول طويلة الأجل
20	الأرباح المحتجزة		
30	الاحتياطات		

❖ اعداد قائمة التدفقات النقدية

التغير	المصادر	التغير	الاستخدامات
	✓ أولاً: نقص الأصول		✓ أولاً: زيادة الأصول
	✓ ثانياً: زيادة الالتزامات	200	الأصول المتداولة
100	الالتزامات المتداولة	500	صافي الأصول طويلة الأجل
550	قروض طويلة الأجل		✓ ثانياً: نقص الالتزامات
	✓ ثالثاً: نقص حقوق الملكية		✓ ثالثاً: نقص حقوق الملكية
20	الاحتياطات		
30	الأرباح المحتجزة		
700	إجمالي المصادر	700	إجمالي الاستخدامات

✓ أسئلة الكتاب

س1 / فيما يلي قائمة الدخل وقائمة المركز المالي لشركة أسمنت الشرقية وذلك عن العام المالي المنتهي في 12/3

قائمة الدخل	
1000000	صافي المبيعات
400000	التكلفة المتغيرة
200000	التكلفة الثابتة
600000	تكلفة المبيعات
400000	الربح التشغيلي
120000	إيرادات أخرى
40000	مصروفات أخرى
480000	صافي الربح قبل الفوائد والضرائب
60000	الفوائد
420000	الربح قبل الضرائب
84000	الضرائب 20 %
336000	صافي الربح
100000	عدد الأسهم العادية
3.36	ربح السهم

**المطلوب:**

- حساب دورة العملاء
- حساب دورة الموردين
- حساب دورة المخزون
- حساب دورة التشغيل
- حساب دورة النقدية
- تحليل معدل العائد على الملكية الى مكوناته بطريقة

Dupont

قائمة المركز المالي			
القيمة	الالتزامات وحقوق الملكية	القيمة	الأصول
40000	قروض قصيرة الأجل	40000	النقدية
50000	الموردون	60000	الاستثمارات المؤقتة
70000	أوراق الدفع	70000	العملاء
25000	عملاء دفعات مقدمة	30000	أوراق القبض
15000	مصروفات مستحقة	50000	مصروفات مدفوعة مقدماً
		90000	المخزون
		60000	موردون دفعات مقدمة
200000	الالتزامات المتداولة	400000	الأصول المتداولة
100000	قروض طويلة الأجل	680000	الأصول طويلة الأجل
200000	سندات	80000	مجمع الإهلاك
200000	أسهم ممتازة		
500000	الالتزامات طويلة الأجل	600000	صافي الأصول طويلة الأجل
200000	الأسهم العادية		
60000	الاحتياطات		
40000	الأرباح المحتجزة		
300000	حقوق الملكية		
1000000	الالتزامات وحقوق الملكية	1000000	الأصول

الحل:

- (١) حساب دورة العملاء =  $\frac{360}{\text{معدل دوران العملاء}}$
- معدل دوران العملاء =  $\frac{\text{صافي المبيعات}}{\text{صافي العملاء + اوراق القبض}} = \frac{1000000}{30000+70000} = 10$  مرات
- ∴ دورة العملاء =  $\frac{360}{10} = 36$  يوم
- (٢) حساب دورة الموردون =  $\frac{360}{\text{معدل دوران الموردون}}$
- معدل دوران الموردون =  $\frac{\text{تكلفة المبيعات}}{\text{الموردين + اوراق الدفع}} = \frac{600000}{70000+50000} = 5$  مرات
- ∴ دورة الموردون =  $\frac{360}{5} = 72$  يوم
- (٣) حساب دورة المخزون =  $\frac{360}{\text{معدل دوران المخزون}}$
- معدل دوران المخزون =  $\frac{\text{تكلفة المبيعات}}{\text{صافي المخزون + موردين دفعات مقدمة}} = \frac{60000}{60000+90000} = 4$  مرات
- ∴ دورة المخزون =  $\frac{360}{4} = 90$  يوم
- (٤) حساب دورة التشغيل = دورة العملاء + دورة المخزون
- ∴ 126 = 90 + 36 =
- (٥) حساب دورة النقدية = دورة التشغيل + دورة الموردون
- ∴ 54 = 72 + 126 =
- (٦) تحليل معدل العائد على الملكية الى مكوناته بطريقة Dupont = العائد على المبيعات × معدل دوران الأصول × مضاعف الملكية

$$= \frac{\text{صافي الربح}}{\text{صافي المبيعات}} \times \frac{\text{صافي المبيعات}}{\text{الأصول}} \times \frac{\text{الأصول}}{\text{حقوق الملكية}} = \frac{336000}{1000000} \times \frac{1000000}{1000000} \times \frac{1000000}{300000} = 1.12 \text{ مرة}$$

س2 / فيما يلي قائمة المركز المالي المقارنة لشركة السويس للأسمنت عن عامين ماليين متتاليين مرتبين من الأحدث للأقدم

القيمة		الالتزامات وحقوق الملكية	القيمة		الأصول
2012	2013		2012	2013	
600	700	قروض قصيرة الاجل	250	200	النقدية
1100	800	موردون	400	500	الاستثمارات المؤقتة
300	450	اوراق الدفع	1000	800	العملاء
600	750	عملاء دفعات مقدمة	500	600	اوراق القبض
500	300	مصروفات مسحقة	100	200	مصروفات مدفوعة مقدماً
			700	1000	مخزون
			250	100	موردون دفعات مقدمة
3100	300	الالتزامات المتداولة	3200	3400	الأصول المتداولة
800	1000	قروض طويلة الاجل	7900	7200	الأصول طويلة الاجل
1500	1000	سندات	800	600	مجمع الاهلاك
1500	2000	أسهم ممتازة			
3800	4000	الالتزامات طويلة الاجل	7100	6600	صافي الأصول طويلة الاجل
2000	2000	الأسهم العادية			
800	600	الاحتياطات			
600	400	الأرباح المحتجزة			
3400	3000	حقوق الملكية			
10300	10000	الالتزامات وحقوق الملكية	10300	10000	الأصول

**المطلوب:**

• اعداد قائمة مصادر الأموال واستخداماتها وفقاً:

- ١- الأساس النقدي
- ٢- أساس راس المال
- ٣- التعليق على مصادر الأموال بالشركة وكيفية استثمارها

❖ **التغيرات في بنود قائمة المركز المالي**

التغير	الالتزامات وحقوق الملكية	التغير	الاصول
100	قروض قصير الاجل	(50)	النقدية
(300)	الموردون	100	الاستثمارات
150	أوراق الدفع	(200)	العملاء
150	عملاء دفعات مقدمة	100	أوراق القبض
(200)	مصروفات مستحقة	100	مصروفات مدفوعة مقدماً
200	قروض طويلة الاجل	300	المخزون
(500)	سندات	(150)	موردون دفعات مقمة
(200)	الاحتياطات	500	صافي الأصول طويلة الاجل
500	الأسهم الممتازة		
(200)	الأرباح المحتجزة		

❖ **قائمة التدفقات النقدية (قائمة استخدامات ومصادر الأموال)**

التغير	المصادر	التغير	الاستخدامات
50	✓ اولاً: نقص الأصول النقدية	100	✓ اولاً: زيادة الأصول الاستثمارات
200	العملاء	100	أوراق القبض
150	موردون دفعات مقدمة	100	مصروفات مدفوعة مقدماً
500	صافي الأصول طويلة الاجل	300	المخزون
	✓ ثانياً: زيادة الالتزامات وحقوق الملكية		✓ ثانياً: نقص الالتزامات وحقوق الملكية
100	قروض قصيرة الاجل	(300)	الموردون
150	أوراق الدفع	(200)	مصروفات مستحقة
150	عملاء دفعات مقدمة	(500)	سندات
200	قروض طويلة الاجل	(200)	احتياطات
500	أسهم ممتازة	200	أرباح محتجزة
2000	إجمالي المصادر	2000	إجمالي الاستخدامات

## القوانين

### ✓ قوانين الفصل الأول والثاني

- علاوة المخاطر (تمثل الربح الاقتصادي) = نسبة المخاطرة - نسبة الربح بدون مخاطرة
- الربح = سعر البيع - سعر التكلفة
- صافي المبيعات = إجمالي مبيعات - المردودات
- مجمل الربح = صافي المبيعات - صافي المبيعات التكاليف الصناعية + أهلاك الأصول الصناعية
- الربح التشغيلي = مجمل الربح - التكاليف التسويقية والإدارية والعمومية + أهلاك التكاليف التسويقية والإدارية والعمومية
- الربح قبل الفوائد والضرائب = الربح التشغيلي + إيرادات أخرى - مصروفات أخرى
- الربح قبل الضرائب = الربح قبل الفوائد والضرائب - الفوائد
- صافي الربح = الربح قبل الضرائب - الضرائب التي هي معطينا إياه (%) من الربح
- ربح السهم = صافي الربح قسمة ÷ عدد الأسهم
- التدفقات النقدية = صافي الربح + إجمالي الإهلاك
- الربح التشغيلي = صافي المبيعات - (التكاليف الثابتة + التكاليف المتغيرة)
- الالتزامات والحقوق الملكية في الجانب الأيسر = إجمالي الأصول في الجانب الأيمن
- القيمة الدفترية للسهم = حقوق الملكية ÷ عدد الأسهم
- صافي الأصول طويلة الأجل = مجمع الإهلاك - الأصول طويلة الأجل

### ✓ قوانين الفصل الثالث

- معدل دوران العملاء = صافي المبيعات ÷ (صافي العملاء + أوراق القبض)
- دورة العملاء = 360 ÷ معدل دوران العملاء
- معدل دوران الموردين = تكلفة المبيعات ÷ (الموردين + أوراق الدفع)
- دورة الموردين = 360 ÷ معدل دوران الموردين
- معدل دوران المخزون = تكلفة المبيعات ÷ (صافي حساب المخزون + موردين دفعات مقدمة)
- دورة المخزون = 360 ÷ معدل دوران المخزون
- معدل دوران الأصول طويلة الأجل = صافي المبيعات ÷ صافي الأصول طويلة الأجل
- معدل دوران الأصول = صافي المبيعات ÷ إجمالي الأصول
- العائد = الربح
- هامش ربح التشغيل = الربح التشغيلي ÷ صافي المبيعات
- العائد على المبيعات = صافي الربح ÷ صافي المبيعات
- العائد على الأصول = صافي الربح ÷ الأصول
- القدرة الكسبية = الربح التشغيلي ÷ الأصول
- نسبة التداول = الأصول المتداولة ÷ الالتزامات المتداولة
- نسبة التداول السريع = (الأصول المتداولة - (المخزون + الموردين دفعات مقدمة) ÷ الالتزامات المتداولة
- نسبة النقدية = (النقدية + الاستثمارات الموقّعة) ÷ الالتزامات المتداولة
- نسبة الالتزامات للأصول = (الالتزامات قصيرة الأجل + الالتزامات طويلة الأجل) ÷ إجمالي الأصول
- نسبة الالتزامات لحقوق الملكية = (التزامات قصيرة الأجل + التزامات طويلة الأجل) ÷ إجمالي حقوق الملكية
- نسبة الديون لحقوق الملكية = (ديون قصيرة الأجل + ديون طويلة الأجل) ÷ إجمالي حقوق الملكية
- نسبة الديون للأصول = (ديون قصيرة الأجل + ديون طويلة الأجل) ÷ إجمالي الأصول
- عدد مرات تغطية الفوائد = الربح قبل الفوائد والضرائب ÷ الفوائد
- مضاعف الملكية = الأصول ÷ حقوق الملكية
- نسبة سعر الإيراد على مستوى السهم (مضاعف الربحية) = سعر السهم ÷ ربح السهم
- القيمة السوقية للقيمة الدفترية للسهم = سعر السهم ÷ القيمة الدفترية للسهم
- القيمة الدفترية = حقوق الملكية ÷ عدد الأسهم العادية
- مضاعف الربحية = مؤشر أداء سوقي
- مضاعف الملكية = مؤشر مديونية

## ✓ قوانين الفصل الرابع

- العائد على الملكية = العائد على المبيعات × معدل دوران الأصول × مضاعف الملكية
- = (صافي الربح ÷ صافي المبيعات) × (صافي المبيعات ÷ الأصول) × (الأصول ÷ حقوق الملكية)
- بعد الربحية × بعد النشاط × بعد المديونية = العائد على الملكية
- العائد على الملكية كمؤشر للربحية = صافي الربح ÷ الحقوق الملكية
- دورة التشغيل = دورة المخزون + دورة العملاء
- = (دوران معدل المخزون ÷ ٣٦٠) + (دوران معدل العملاء)
- دورة التشغيل من وجهة نظر أخرى = دورة الموردين + دورة النقدية
- دورة النقدية = دورة التشغيل - دورة الموردين
- راس مال العامل = إجمالي الأصول المتداولة