

إدارة أعمال
المستوى الرابع


جامعة الدمام
UNIVERSITY OF DAMMAM

كلية الدراسات التطبيقية وخدمة المجتمع
التعليم عن بعد
١٤٣٦ - ١٤٣٧ هـ

مبادئ الإدارة المالية



د. محمد نور الدين

www.ckfu.org/vb/

إعداد / asoom20

الفصل الأول – المحاضرة الأولى

مدخل الإدارة المالية

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

❖ من وجهة النظر التنفيذية

التمويل	الاستثمار	توزيع العائدات				
<ul style="list-style-type: none"> • تهتم بتحديد مصادر الحصول على الأموال وتكلفة كل مصدر وأثر ذلك على تكلفة هيكل التمويل • تحديد هيكل التمويل الملائم تماشيًا مع هيكل الأصول من جانب وتدني تكلفة التمويل لأدنى مستوياتها من جانب آخر • تحدد مصادر التمويل طويلة الأجل ومصادر التمويل قصيرة الأجل 	<p>يهتم باستخدام الأموال التي تحصل عليها الشركة من المصادر المختلفة استخدامًا أمثل ويتم ذلك من خلال:</p> <ul style="list-style-type: none"> • 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 	<p>يهتم بمقدار الأرباح التي توزع بصورة عائد على المساهمين</p> <ul style="list-style-type: none"> • تهتم بمقدار الأرباح التي تحتجزها إدارة الشركة بعد موافقة الجمعية العمومية للمساهمين ويتم الاحتجاز لغرض إعادة الاستثمار وتحقيق مستويات نمو للشركة <p>[مثال توضيحي]</p> <div style="text-align: center;"> <p>الأرباح</p> <table border="1" style="margin: auto;"> <tr> <td style="text-align: center;">700,000 أرباح محتجزة</td> <td style="text-align: center;">300,000 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>	700,000 أرباح محتجزة	300,000 أرباح موزعة	سبب حجز الشركة لها : - تستغل في إعادة الاستثمار مرة أخرى (حيث أنه يعتبر تمويل إلى تكلفة) - تستخدم كإحتياطات مالية	على المساهمين (املاك)
700,000 أرباح محتجزة	300,000 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"> • 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 قرارك 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. 	<ul style="list-style-type: none"> • صافي الربح والذي يحصل عليه بعد خصم إجمالي التكاليف من الإيرادات <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 100,000 ريال على مدار سنتين فأى منهما تفضل هنا الربح يقف عاجزاً عن الاختيار أما لو توافرت لدينا معلومات إضافية بأن المقترح الأول يحقق في السنة الأولى 50,000 ريال أما المقترح الثاني في نفس السنة يحقق 30,000 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 العينة وفرص للتقدم 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

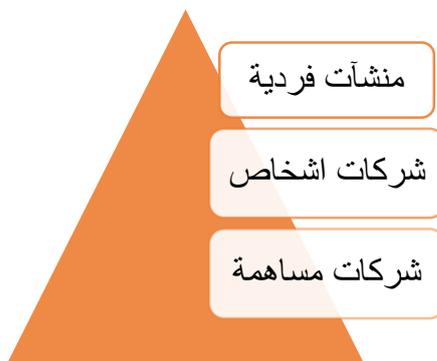
المعتدل	المتخوف (يتجنب المخاطرة)	المخاطر
<p>يتعامل مع مستويات مستقرة من المخاطر حيث أنه:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ يسعى للحصول على مزيج من مصادر التمويل طويلة الأجل وقصيرة الأجل بما يخفض التكلفة المرجحة لهيكل التمويل لأدنى مستوياتها ويستثمر الأموال في استثمارات طويلة وقصيرة الأجل فهو يتبع نمط تناسب الأجل في تمويل الأصول ▪ يميل إلى توزيع عائد مناسب على المساهمين والاحتفاظ بقدر مناسب من الأرباح المحتجزة لأغراض النمو المستقبلي 	<p>حيث أنه :</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ 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. 	<p>يكون على استعداد لتحمل مستويات مرتفعة من المخاطرة حيث أنه:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ 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.

❖ جدول يوضح أوجه المقارنة بين أنماط المدراء الماليين

أوجه المقارنة	المدير المالي المخاطر "هجومية"	المدير المالي المتخوف "دفاعي"	المدير المالي المعتدل "متوازن"
يتحمل مستويات مصادر التمويل	مرتفعة من المخاطر	منخفضة من المخاطر	متوسطة "مقبولة" من المخاطر
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"> - صعوبة الحصول على الأموال اللازمة لتمويل أنشطتها (صعوبة التمويل) - مالكا يعد مسئولاً مسئولية غير محدودة عن ديون المنشأة - صعوبة البقاء والاستمرار حيث أن بقائها مرهون ببقاء مالكا - صعوبة بيعها بسبب عدم وجود أسواق منظمة لبيعها وشرائها. 	<ul style="list-style-type: none"> - سهولة إجراءات تأسيسها - انخفاض تكاليف التأسيس - تنظم من قبل عدد محدود من القوانين واللوائح المنظمة لأنشطتها - لا تخضع للضرائب على الشركات ولكن يخضع دخلها للضرائب كجزء من دخل مالكا.

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"> - صعوبة الحصول على الأموال اللازمة لتمويل أنشطتها. - مسؤولية الشريك عن ديون الشركة تتوقف على طبيعة مشاركته في الشركة فهناك: <ul style="list-style-type: none"> ▪ <u>الشريك المتضامن</u> ويعد مسئولاً مسئولية غير محدودة عن ديون الشركة ▪ <u>الشريك الموصى</u> تتوقف مسئوليته عن ديون الشركة بحدود حصته في الشركة - صعوبة البقاء والاستمرار وبقائها مرهون بالمشاركين فيها - صعوبة بيعها نظراً لعدم وجود أسواق منظمة لبيع وشراء تلك الشركات 	<ul style="list-style-type: none"> - سهولة إجراءات تأسيسها - انخفاض تكاليف التأسيس - تنظم من قبل عدد محدود من القوانين واللوائح المنظمة لأنشطتها - تخضع لضرائب على دخل الشركات ولا يخضع دخل الشريك للضرائب على دخل الأشخاص

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

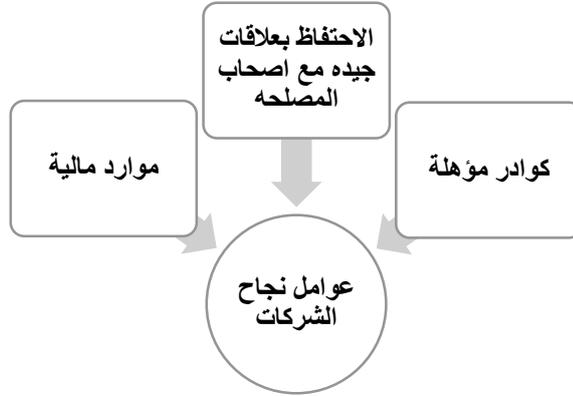
أوجه المقارنة	منشأة فردية	منشأة الأشخاص	منشأة المساهمين
التعريف	منشأة يمتلكها الفرد	منشأة يمتلكها فردين أو أكثر	يملكها عدد كبير من الأفراد (المساهمين)
إجراءات التأسيس	تمتاز بالسهولة (عدد محدود من القوانين واللوائح)	تمتاز بالسهولة (عدد محدود من القوانين واللوائح)	إجراءات طويلة ومعقدة
تكاليف التأسيس	منخفضة	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 إداري يمكن 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 مسنولة محدودة (صواب)
- ١٣) تتحدد مهام ومسؤوليات مجلس الإدارة في ضوء القوانين (صواب)
- ١٤) يعد مجلس الإدارة مسنول 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) اختلاف

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	100,000
التكاليف الصناعية	32,000
إهلاك الأصول الصناعية	8,000
مجمّل الربح	60,000
التكاليف التسويقية والإدارية والعمومية	16,000
إهلاك التكاليف التسويقية والإدارية والعمومية	4,000
الربح التشغيلي	40,000
إيرادات أخرى	20,000
مصروفات أخرى	10,000
الربح قبل الفوائد والضرائب	50,000
الفوائد	10,000
صافي الربح قبل الفوائد	40,000
الضرائب 20%	8,000
صافي الربح	32,000
عدد الاسهم	10,000
ربح السهم	3.2

❖ بعض الملاحظات على قائمة الدخل

- (١) صافي المبيعات = إجمالي المبيعات - المردودات
- (٢) مجمّل الربح = صافي المبيعات - (التكاليف الصناعية + إهلاك الأصول الصناعية)
- (٣) الربح التشغيلي = مجمّل الربح - (التكاليف التسويقية والإدارية والعمومية + إهلاك التكاليف التسويقية والإدارية والعمومية)
إيرادات أخرى ← أنشطه 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؟

$$320 = 100 \times 3.2 \text{ ريال}$$

❖ سياسة الشركة في توزيع الأرباح

$$60\% \text{ أرباح موزعة} < 60\% \times 32,000 = 19,200$$

$$40\% \text{ أرباح موزعة} < 40\% \times 32,000 = 12,800$$

$$1.92 = 10,000 \div 19,200$$

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

❖ معلومة

الاهلاك (مصروف محسوب وليس مدفوع)

اجمالي الاهلاك = اهلاك الاصول الصناعية + اهلاك باقي الأصول

$$1,200 = 4,000 + 800 \text{ ريال}$$

- احسب التدفقات النقدية

صافي الربح + إجمالي الاهلاك

$$44,000 = 12,000 + 32,000 \text{ ريال}$$

❖ 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 شيوفاً 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	100,000
التكلفة المتغير	36,000
التكلفة الثابتة	24,000
تكلفة المبيعات	60,000
الربح التشغيلي	40,000
هنا الربح التشغيلي = صافي المبيعات - (التكلفة المتغيرة + التكلفة الثابتة)	
إيرادات أخرى	20,000
مصروفات أخرى	10,000
صافي الربح قبل الفوائد والضرائب	50,000
الفوائد	10,000
الربح قبل الضرائب	40,000
الضرائب 20%	8,000
صافي الربح	32,000
عدد الأسهم العادية	10,000
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
5,000	قروض قصيرة الأجل	2,000	النقدية
7,000	الموردون	3,000	الاستثمارات المؤقتة
5,000	أوراق الدفع	6,000	العملاء
2,000	عملاء دفعات مقدّمة	4,000	أوراق القبض
1,000	مصروفات مستحقة	15,000	مصروفات مدفوعة مقدّماً
		5,000	المخزون
		5,000	موردون دفعات مقدّمة
20,000	الالتزامات المتداولة	40,000	الأصول المتداولة
10,000	قروض طويلة الاجل	70,000	الأصول طويلة الأجل
15,000	سندات	10,000	مجمع الإهلاك
20,000	أسهم ممتازة		
45,000	الالتزامات طويلة الأجل	60,000	صافي الأصول طويلة الأجل
20,000	الأسهم العادية		
10,000	الاحتياطات		
5,000	الأرباح المحتجزة		
35,000	حقوق الملكية	100,000	الأصول
100,000	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
5,000	قروض قصيرة الأجل	7,000	النقدية
7,000	الموردون	3,000	الاستثمارات المؤقتة
5,000	أوراق الدفع	6,000	العملاء
2,000	عملاء دفعات مقدّمة	4,000	أوراق القبض
1,000	مصرفات مستحقة	5,000	مصرفات مدفوعة مقدّماً
		10,000	المخزون
		5,000	موردون دفعات مقدّمة
20,000	الالتزامات المتداولة	40,000	الأصول المتداولة
10,000	قروض طويلة الأجل	70,000	الأصول طويلة الأجل
15,000	سندات	10,000	مجمع الإهلاك
20,000	أسهم ممتازة		
45,000	الالتزامات طويلة الأجل	60,000	صافي الأصول طويلة الأجل
20,000	الأسهم العادية		
10,000	الاحتياطيات		
5,000	الأرباح المحتجزة		
35,000	حقوق الملكية	100,000	الأصول
100,000	الالتزامات وحقوق الملكية		

من قائمة الدخل

صافي المبيعات = 100,000

تكلفة المبيعات = 60,000

$$6\text{-دورة العملاء} = \frac{360}{10} = 36 \text{ يوم}$$

$$7\text{-دورة الموردون} = \frac{360}{5} = 72 \text{ يوم}$$

$$8\text{-دورة المخزون} = \frac{360}{4} = 90 \text{ يوم}$$

$$1\text{- معدل دوران العملاء} =$$

$$10 \text{ مرات} = \frac{100,000}{10,000} = \frac{100,000}{4,000+6,000}$$

$$2\text{- معدل دوران الموردون} =$$

$$5 \text{ مرات} = \frac{60,000}{12,000} = \frac{60,000}{5,000+7,000}$$

$$2\text{- معدل دوران المخزون} =$$

$$4 \text{ مرات} = \frac{60,000}{15,000} = \frac{60,000}{5,000+10,000}$$

$$E\text{- معدل دوران الاصول طويلة الاجل} =$$

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

$$5\text{- معدل دوران الاصول} =$$

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

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

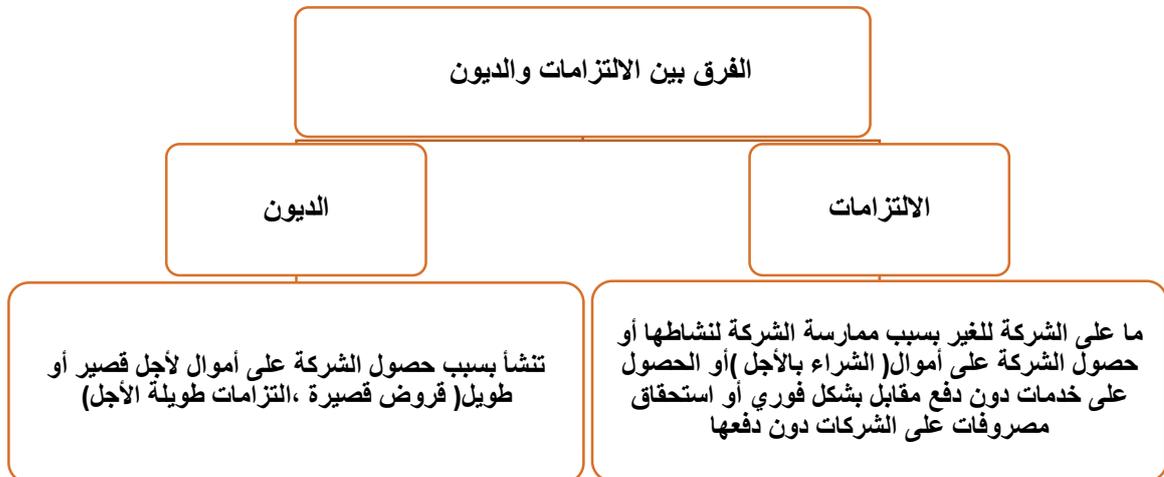
تقيس قدرة الشركة الفورية على سداد التزاماتها المتداولة

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

$$\begin{aligned} & \text{١- نسبة التداول} = \frac{\text{الأصول المتداولة}}{\text{الالتزامات المتداولة}} = \frac{40,000}{20,000} = 2 \text{ مرة} \\ & \text{٢- نسبة التداول السريع} = \frac{\text{الأصول المتداولة} - (\text{المخزون} + \text{الموردون دفعات متقدمة})}{\text{الالتزامات المتداولة}} = \frac{(5,000 + 10,000) - 40,000}{20,000} = 1.25 \text{ مرة} \\ & \text{٣- نسبة النقدية} = \frac{\text{النقدية} + \text{الاستثمارات المؤقتة}}{\text{الالتزامات المتداولة}} = \frac{3,000 + 7,000}{200,000} = 0.5 \text{ مرة} \end{aligned}$$

❖ 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 =

$$\%65 = \frac{45,000+20,000}{100,000} = \frac{\text{الالتزامات قصيرة الأجل + الالتزامات طويلة الأجل}}{\text{إجمالي الأصول}}$$

٢. نسبة الالتزامات للحقوق الملكية =

$$\%185.7 = \frac{45,000+20,000}{35,000} = \frac{\text{الالتزامات قصيرة الأجل + الالتزامات طويلة الأجل}}{\text{إجمالي حقوق الملكية}}$$

٣. نسبة الديون للأصول =

$$\%15 = \frac{10,000 + 5,000}{100,000} = \frac{\text{ديون قصيرة الأجل + ديون طويلة الأجل}}{\text{إجمالي الأصول}}$$

٤. نسبة الديون للحقوق الملكية =

$$\%42.8 = \frac{10,000 + 5,000}{35,000} = \frac{\text{ديون قصيرة الأجل + ديون طويلة الأجل}}{\text{إجمالي حقوق الملكية}}$$

٥. عدد مرات تغطية الفوائد =

$$5 \text{ مرات} = \frac{50,000}{10,000} = \frac{\text{الربح قبل الفوائد والضرائب}}{\text{الفوائد}}$$

٦. مضاعف الملكية =

$$2.85 \text{ مرة} = \frac{100,000}{35,000} = \frac{\text{الأصول}}{\text{حقوق الملكية}}$$

[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 =

$$\%30 = \frac{15,000 + 10,000 + 5,000}{100,000} = \frac{\text{ديون قصيرة الأجل + ديون طويلة الأجل + سندات}}{\text{إجمالي الأصول}}$$

نسبة الديون للحقوق الملكية =

$$\%85.7 = \frac{15,000 + 10,000 + 5,000}{35,000} = \frac{\text{ديون قصيرة الأجل + ديون طويلة الأجل + سندات}}{\text{إجمالي حقوق الملكية}}$$

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 200,000 ريال عدد الأسهم المصدرة 100,000 سهم.
المطلوب: إيجاد القيمة السوقية للقيمة الدفترية.

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

$$\text{بالتعويض: القيمة السوقية} = \frac{200,000}{100,000} = 20 \text{ ريال}$$

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

✓ 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 مقدّمة	50,000	أوراق القبض
10,000	مصروفات مستحقة	25,000	مصروفات مدفوعة مقدّماً
		85,000	المخزون
		40,000	موردون دفعات مقدّمة
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

$$(1) \text{ معدل دوران العملاء} = \frac{\text{صافي المبيعات}}{\text{صافي العملاء} + \text{اوراق القبض}} = \frac{1,000,000}{50,000+100,000} = 6.67 \text{ مرات}$$

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

$$(3) \text{ معدل دوران الموردين} = \frac{\text{تكلفة المبيعات}}{\text{الموردين} + \text{اوراق الدفع}} = \frac{600,000}{40,000+80,000} = 5 \text{ مرات}$$

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

$$(5) \text{ معدل دوران المخزون} = \frac{\text{تكلفة المبيعات}}{\text{صافي المخزون} + \text{موردون دفعات مقدمة}} = \frac{600,000}{40,000+85,000} = 4.8 \text{ مرة}$$

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

$$(7) \text{ معدل دوران الأصول طويلة الأجل} = \frac{\text{صافي المبيعات}}{\text{صافي الأصول طويلة الأجل}} = \frac{1,000,000}{650,000} = 1.53 \text{ مرة}$$

$$(8) \text{ معدل دوران الأصول} = \frac{\text{صافي المبيعات}}{\text{اجمالي الأصول}} = \frac{1,000,000}{1,000,000} = 1 \text{ مره}$$

✓ ربحية الشركة

$$(1) \text{ هامش الربح} = \frac{\text{الربح التشغيلي}}{\text{صافي المبيعات}} = \frac{400,000}{1,000,000} = 40\%$$

$$(2) \text{ العائد على المبيعات} = \frac{\text{صافي الربح}}{\text{صافي المبيعات}} = \frac{320,000}{1,000,000} = 32\%$$

$$(3) \text{ العائد على الأصول} = \frac{\text{صافي الربح}}{\text{الأصول}} = \frac{320,000}{1,000,000} = 32\%$$

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

$$(5) \text{ القدرة الكسبية} = \frac{\text{الربح التشغيلي}}{\text{الأصول}} = \frac{400,000}{1,000,000} = 40\%$$

✓ سيولة الشركة

$$(1) \text{ نسبة التداول} = \frac{\text{الأصول المتداولة}}{\text{الالتزامات المتداولة}} = \frac{350,000}{200,000} = 1.75 \text{ مرة}$$

$$(2) \text{ نسبة التداول السريع} = \frac{\text{الأصول المتداولة} - (\text{المخزون} + \text{موردون دفعات مقدمة})}{\text{الالتزامات المتداولة}} = \frac{(40,000+85,000) - 350,000}{200,000} = 1.125 \text{ مرة}$$

$$(3) \text{ نسبة النقدية} = \frac{\text{النقدية} + \text{الاستثمارات المؤقتة}}{\text{الالتزامات المتداولة}} = \frac{20,000+30,000}{200,000} = 0.25 \text{ مرة}$$

✓ مديونية الشركة

$$(1) \text{ نسبة الالتزامات للأصول} = \frac{\text{الالتزامات قصيرة الاجل} + \text{الالتزامات طويلة الاجل}}{\text{إجمالي الأصول}} = \frac{450,000+200,000}{1,000,000} = 65\%$$

$$(2) \text{ نسبة الالتزامات لحقوق الملكية} = \frac{\text{الالتزامات قصيرة الاجل} + \text{الالتزامات طويلة الاجل}}{\text{اجمالي حقوق الملكية}} = \frac{450,000+200,000}{350,000} = 185.7\%$$

$$(3) \text{ نسبة الديون لحقوق الملكية} = \frac{\text{ديون قصيرة الاجل} + \text{ديون طويلة الاجل} + \text{السندات}}{\text{اجمالي حقوق الملكية}} = \frac{150,000+100,000+50,000}{350,000} = 85.71\%$$

$$(4) \text{ نسبة الديون للأصول} = \frac{\text{ديون قصيرة الاجل} + \text{ديون طويلة الاجل} + \text{السندات}}{\text{إجمالي الأصول}} = \frac{150,000+100,000+50,000}{1,000,000} = 30\%$$

$$(5) \text{ عدد مرات تغطية الفوائد} = \frac{\text{الربح قبل الفوائد والضرائب}}{\text{الفوائد}} = \frac{460,000}{60,000} = 7.7 \text{ مرة}$$

$$(6) \text{ مضاعف الملكية} = \frac{\text{الأصول}}{\text{حقوق الملكية}} = \frac{1,000,000}{350,000} = 2.85 \text{ مرة}$$

✓ الأداء السوقي للشركة

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

$$\text{أولاً: نوجد ربحية السهم} = \frac{\text{صافي الربح}}{\text{عدد الأسهم العادية}} = \frac{320,000}{100,000} = 3.2 \text{ ريال}$$

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

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

$$\text{القيمة الدفترية للسهم} = \frac{\text{حقوق الملكية}}{\text{عدد الاسهم العادية}} = \frac{350,000}{100,000} = 3.5 \text{ ريال}$$

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

س/ اذا علمت أن شركة اسمنت الشرقية تقوم بتوزيع 60% من الأرباح واجمالي حقوق الملكية 100,000 ريال المطلوب : أكمل قائمة الدخل التالية

البيان	القيمة
صافي المبيعات	200,000
التكاليف الصناعية	100,000
إهلاك الأصول الصناعية	20,000
مجمل الربح = 200000 - 100000 - 20000	80,000
التكاليف التسويقية والإدارية والعمومية	15,000
إهلاك التكاليف التسويقية والإدارية والعمومية	5,000
الربح التشغيلي = 80000 - 15000 - 5000	60,000
إيرادات أخرى	20,000
مصروفات أخرى	10,000
الربح قبل الفوائد والضرائب = (20000+60000) - 10000	70,000
الفوائد	10,000
صافي الربح قبل الضرائب = 70000 - 10000	60,000
الضرائب 20% = 60000 × 20%	12,000
صافي الربح = 60000 - 12000	48,000
عدد الأسهم	10,000
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

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

❖ 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
5,000	قروض قصيرة الأجل	2,000	النقدية
7,000	الموردون	3,000	الاستثمارات المؤقتة
5,000	أوراق الدفع	6,000	العملاء
2,000	عملاء دفعات مقدمة	4,000	أوراق القبض
1,000	مصروفات مستحقة	10,000	مصروفات مدفوعة مقدماً
		12,000	المخزون
		3,000	موردون دفعات مقدمة
20,000	الالتزامات المتداولة	40,000	الأصول المتداولة
10,000	قروض طويلة الأجل	70,000	الأصول طويلة الأجل
15,000	سندات	10,000	مجمع الإهلاك
20,000	أسهم ممتازة		
45,000	الالتزامات طويلة الأجل	60,000	صافي الأصول طويلة الأجل
20,000	الأسهم العادية		
10,000	الاحتياطيات		
5,000	الأرباح المحتجزة		
35,000	حقوق الملكية		
100,000	الالتزامات وحقوق الملكية	100,000	الأصول

قائمة الدخل	
100,000	صافي المبيعات
36,000	التكلفة المتغيرة
24,000	التكلفة الثابتة
60,000	تكلفة المبيعات
40,000	الربح التشغيلي
20,000	إيرادات أخرى
10,000	مصروفات أخرى
50,000	صافي الربح قبل الفوائد والضرائب
10,000	الفوائد
40,000	الربح قبل الضرائب
8,000	الضرائب 20 %
32,000	صافي الربح
10,000	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

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

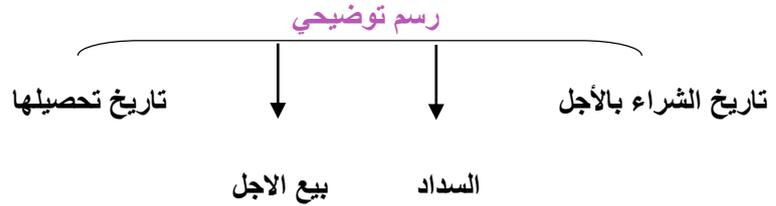
$$\frac{32,000}{100,000} \times \frac{100,000}{100,000} \times \frac{100,000}{35,000} =$$

$$32\% \times 1 \text{ مرة} \times 2.86 = 0.91\%$$

$$\text{من قانون العائد على الملكية} = \frac{\text{صافي الربح}}{\text{حقوق الملكية}} = \frac{32,000}{35,000} = 0.91\%$$

❖ 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

- ١) دورة المخزون (متوسطة فترة المخزون): الفترة بين تاريخ دخول البضاعة المخزن كمشتريات وتاريخ خروجها منه كمبيعات
 - ٢) دورة العملاء (متوسط فترة التحصيل): الفترة بين تاريخ البيع الآجل للبضاعة وتاريخ تحصيل قيمتها
 - ٣) دورة الموردين (متوسط فترة السداد): الفترة بين تاريخ الشراء الآجل للبضاعة وتاريخ سداد قيمة المشتريات
 - ٤) 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:

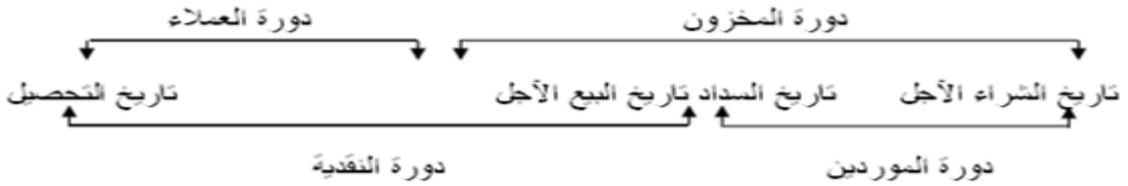
✓ دورة التشغيل (من وجهة النظر الأولى) = دورة المخزون + دورة العملاء

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

✓ 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
5,000	قروض قصيرة الأجل	2,000	النقدية
7,000	الموردون	3,000	الاستثمارات المؤقتة
5,000	أوراق الدفع	6,000	العملاء
2,000	عملاء دفعات مقدمة	4,000	أوراق القبض
1,000	مصرفات مستحقة	10,000	مصرفات مدفوعة مقدماً
		12,000	المخزون
		3,000	موردون دفعات مقدمة
20,000	الالتزامات المتداولة	40,000	الأصول المتداولة
10,000	قروض طويلة الأجل	70,000	الأصول طويلة الأجل
15,000	سندات	10,000	مجمع الإهلاك
20,000	أسهم ممتازة		
45,000	الالتزامات طويلة الأجل	60,000	صافي الأصول طويلة الأجل
20,000	الأسهم العادية		
10,000	الاحتياطيات		
5,000	الأرباح المحتجزة		
35,000	حقوق الملكية		
100,000	الالتزامات وحقوق الملكية	100,000	الأصول

قائمة الدخل	
100,000	صافي المبيعات
36,000	التكلفة المتغيرة
24,000	التكلفة الثابتة
60,000	تكلفة المبيعات
40,000	الربح التشغيلي
20,000	إيرادات أخرى
10,000	مصرفات أخرى
50,000	صافي الربح قبل الفوائد والضرائب
10,000	الفوائد
40,000	الربح قبل الضرائب
8,000	الضرائب 20 %
32,000	صافي الربح
10,000	عدد الأسهم العادية
3.2	ربح السهم

✓ المطلوب: حساب دورة التشغيل ودورة النقدية
الحل:

دورة التشغيل = دورة المخزون + دورة العملاء

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

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

$$4 \text{ مرات} = \frac{60,000}{3,000 + 12,000}$$

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

$$10 \text{ مرات} = \frac{100,000}{4,000 + 6,000}$$

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

دورة النقدية = دورة التشغيل - دورة الموردين

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

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

$$72 - 126 = 54 \text{ يوم}$$

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

$$5 \text{ مرات} = \frac{60,000}{5,000 + 7,000}$$

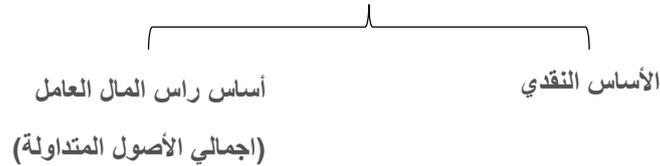
❖ قائمة التدفقات النقدية (قائمة مصادر واستخدامات الأموال)

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

- ✓ 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
1,650	1,750	الالتزامات المتداولة	2,100	23,00	الأصول المتداولة
1,000	1,000	سندات	40,00	4,700	الأصول طويلة الاجل
700	1,250	قروض طويلة الاجل	800	1,000	مجمع الاهلاك
3,350	4,000	الالتزامات طويلة الاجل	3,200	3,700	صافي الأصول طويلة الاجل
1,400	1,400	راس المال (الأسهم العادية)			
330	350	الاحتياطات			
220	250	الأرباح المحتجزة			
1,950	2,000	حقوق الملكية			
5,300	6,000	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	20	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: زيادة 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
20	✓ ثالثاً: زيادة حقوق الملكية		
30	الاحتياطات		✓ ثالثاً: نقص حقوق الملكية
	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	
1,000,000	صافي المبيعات
400,000	التكلفة المتغيرة
200,000	التكلفة الثابتة
600,000	تكلفة المبيعات
400,000	الربح التشغيلي
120,000	إيرادات أخرى
40,000	مصروفات أخرى
480,000	صافي الربح قبل الفوائد والضرائب
60,000	الفوائد
420,000	الربح قبل الضرائب
84,000	الضرائب 20 %
336,000	صافي الربح
100,000	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
40,000	قروض قصيرة الأجل	40,000	النقدية
50,000	الموردون	60,000	الاستثمارات المؤقتة
70,000	أوراق الدفع	70,000	العملاء
25,000	عملاء دفعات مقدمة	30,000	أوراق القبض
15,000	مصروفات مستحقة	50,000	مصروفات مدفوعة مقدماً
		90,000	المخزون
		60,000	موردون دفعات مقدمة
200,000	الالتزامات المتداولة	400,000	الأصول المتداولة
100,000	قروض طويلة الأجل	680,000	الأصول طويلة الأجل
200,000	سندات	80,000	مجمع الإهلاك
200,000	أسهم ممتازة		
500,000	الالتزامات طويلة الأجل	600,000	صافي الأصول طويلة الأجل
200,000	الأسهم العادية		
60,000	الاحتياطات		
40,000	الأرباح المحتجزة		
300,000	حقوق الملكية		
1,000,000	الالتزامات وحقوق الملكية	1,000,000	الأصول

الحل:

$$(1) \text{ حساب دورة العملاء} = \frac{360}{\text{معدل دوران العملاء}} = \frac{360}{\frac{\text{صافي المبيعات}}{\text{صافي العملاء + اوراق القبض}}} = \frac{360}{\frac{1,000,000}{30,000+70,000}} = 10 \text{ مرات}$$

$$\therefore \text{دورة العملاء} = \frac{360}{10} = 36 \text{ يوم}$$

$$(2) \text{ حساب دورة الموردون} = \frac{360}{\text{معدل دوران الموردون}} = \frac{360}{\frac{\text{تكلفة المبيعات}}{\text{الموردين + اوراق الدفع}}} = \frac{360}{\frac{600,000}{70,000+50,000}} = 5 \text{ مرات}$$

$$\therefore \text{دورة الموردون} = \frac{360}{5} = 72 \text{ يوم}$$

$$(3) \text{ حساب دورة المخزون} = \frac{360}{\text{معدل دوران المخزون}} = \frac{360}{\frac{\text{تكلفة المبيعات}}{\text{صافي المخزون + موردين دفعات مقدمة}}} = \frac{360}{\frac{60,000}{60,000+90,000}} = 4 \text{ مرات}$$

$$\therefore \text{دورة المخزون} = \frac{360}{4} = 90 \text{ يوم}$$

$$(4) \text{ حساب دورة التشغيل} = \text{دورة العملاء} + \text{دورة المخزون} = 36 + 90 = 126 \text{ يوم}$$

$$(5) \text{ حساب دورة النقدية} = \text{دورة التشغيل} - \text{دورة الموردون} = 126 - 72 = 54 \text{ يوم}$$

$$(6) \text{ تحليل معدل العائد على الملكية الى مكوناته بطريقة Dupont} = \text{العائد على المبيعات} \times \text{معدل دوران الأصول} \times \text{مضاعف الملكية}$$

$$= \frac{\text{صافي الربح}}{\text{صافي المبيعات}} \times \frac{\text{صافي المبيعات}}{\text{الأصول}} \times \frac{\text{الأصول}}{\text{حقوق الملكية}} = \frac{336,000}{1,000,000} \times \frac{1,000,000}{1,000,000} \times \frac{1,000,000}{300,000} = 1.12 \text{ مرة}$$

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
1,100	800	موردون	400	500	الاستثمارات المؤقتة
300	450	اوراق الدفع	1,000	800	العملاء
600	750	عملاء دفعات مقدمة	500	600	اوراق القبض
500	300	مصرفات مسحقة	100	200	مصرفات مدفوعة مقدماً
			700	1,000	مخزون
			250	100	موردون دفعات مقدمة
3,100	300	الالتزامات المتداولة	3,200	3,400	الأصول المتداولة
800	1,000	قروض طويلة الاجل	7,900	7,200	الأصول طويلة الاجل
1,500	1,000	سندات	800	600	مجمع الاهلاك
1,500	2,000	أسهم ممتازة			
3,800	4,000	الالتزامات طويلة الاجل	7,100	6,600	صافي الأصول طويلة الاجل
2,000	2,000	الأسهم العادية			
800	600	الاحتياطات			
600	400	الأرباح المحتجزة			
3,400	3,000	حقوق الملكية			
10,300	10,000	الالتزامات وحقوق الملكية	10,300	10,000	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

الفصل الخامس – المحاضرة الثانية عشر

❖ **التخطيط المالي:** عملية التنبؤ بالاحتياجات المالية المستقبلية اعتماداً على المستويات المتوقعة لنشاط الشركة والاستعداد لتدبير تلك الاحتياجات من مصادرها المختلفة بأقل التكاليف وأفضل الشروط

- التخطيط المالي لابد ان يكون مرتبط بأهداف
- الشركات تهدف بصفه عامة الى تحقيق الربحية
- الشركة لا تكون ناجحة إلا بالتخطيط المالي الجيد اما إذا كانت الشركة بدون تخطيط مالي مناسب وجيد فإن الشركة ستواجه صعوبات في النمو
- التخطيط المالي: تنبؤ ثم استعداد

س/ التخطيط هو التنبؤ بالاحتياجات المالية (خطأ) التخطيط هو التنبؤ بالاحتياجات المالية والاستعداد له

❖ **التنبؤ بالمستقبل:** أي وضع تقديرات وافتراضات وتصورات دقيقة مبنية على اساس علمية عما يتوقع حدوثه خلال فترة زمنية محددة في المستقبل

❖ **أدوات تقدير الاحتياجات المالية المستقبلية**

- ✓ أسلوب النسبة الثابتة
- ✓ تحليل التعادل
- ✓ أسلوب النسبة المنوية من المبيعات
- ✓ الرفع المالي
- ✓ الموازنة النقدية
- ✓ الرفع التشغيلي او الرفع الكلي

- **يستخدم المدير المالي عدداً من الادوات المالية هي:**

- (a) تحليل التعادل
- (b) اسلوب النسبة الثابتة
- (c) الرفع المالي

(d) كل ما سبق

- **ادوات تقدير الاحتياجات المالية المستقبلية هي:**

- (a) قائمة الدخل
- (b) قائمة المركز المالي
- (c) مؤشرات الربحية

(d) لأشياء مما سبق

تابع الفصل الخامس – المحاضرة الثالثة عشر

❖ أهمية التخطيط المالي

- ✓ يعتبر البديل العلمي لتصرفات العشوائية في تطبيق مختلف الأنشطة بالشركات للحصول على الأموال من المصادر المناسبة وتحقيق الاستخدام الأمثل للموارد المالية المتاحة
- ✓ له علاقة وثيقة بأنواع التخطيط الأخرى (تخطيط انتاجي، تسويقي، بشري، ...) فهو يترجم الأنشطة إلى أرقام مالية لذلك يتأثر بأنواع التخطيط الأخرى
- ✓ يساهم في التعرف على الاحتياجات المالية المستقبلية وبتيح فرصة التعرف على ما سيكون عليه مركز الشركة المالي وربحيته واتخاذ الإجراءات التصحيحية إذا احتاج الأمر ذلك.

❖ أنواع التخطيط المالي بحسب المدى الزمني

١) تخطيط مالي طويل الأجل

٢) تخطيط مالي قصير الأجل

❖ التخطيط المالي طويل الأجل

- ✓ مدته من سنتين إلى عشر سنوات
- كلما اتسم نشاط الشركة بالاستقرار كلما أمكن إعداد خطط مالية طويلة الأجل تغطي فترات زمنية أطول
- أما إذا اتسم نشاطها بالتقلبات أو الموسمية يؤدي إلى قصر الفترة الزمنية التي يغطيها تخطيط المالي طويل الأجل.
- ✓ يعتبر أحد الدعامات لبقاء الشركة واستمرارها في الأجل الطويل
- ✓ يهتم بموضوعات ذات أهمية للشركة مثل: تحديد المصادر الرئيسية للحصول على الأموال
- ✓ تحديد البدائل الرئيسية لتحويل الخطط (الاستثمارية، الأبحاث، تطوير المنتجات، سداد القروض طويلة الأجل، سداد السندات واستهلاكها، امكانية الاندماج مع شركات أخرى)

❖ التخطيط المالي قصير الأجل

- ✓ مدته قد تصل إلى سنتين
- ✓ يستند على أدوات مالية مثل الموازنة النقدية، قائمة المركز المالي المتوقعة، قائمة الدخل المتوقعة.
- ✓ يتم وضع الخطط المالية قصيرة الأجل بناء على التخطيط المالي طويل الأجل لذلك يعتبر من أهم دعامات نجاح التخطيط المالي طويل الأجل
- ✓ يعتبر الإطار التنفيذي للسياسات المالية الموضوعة في التخطيط المالي طويل الأجل.
- ✓ موضوعات يهتم بها مثل تحديد مصادر الحصول على الأموال في الأجل القصير، البدائل الرئيسية لاستثمار الفوائض النقدية في الأجل القصير، سداد فوائد وأقساط القروض، ادارة الاستثمارات المؤقتة.

❖ جدول مقارنة بين التخطيط المالي طويل الأجل والتخطيط المالي قصير الأجل

تخطيط مالي قصير الأجل	تخطيط مالي طويل الأجل
✓ مدته سنتين فما أقل	✓ مدته من سنتين الى عشر سنوات
✓ يهتم بالشركات التي يكتسب نشاطها بالموسمية والتقلب	✓ يهتم بالشركات التي يكتسب نشاطها بالاستقرار والديمومة
✓ يهتم التخطيط المالي قصير الأجل	✓ يهتم التخطيط المالي طويل الاجل بالسياسيات المالية:
- تحديد مصادر الأموال بالأجل القصير	- سياسة الإقراض
- سداد الفوائد او الأقساط	- سياسة التمويل الذاتي
- إدارة الاستثمارات المؤقتة "الأسهم"	- سياسة توزيع الأرباح
✓ يعتمد التخطيط المالي قصير الأجل على أدوات مالية:	- سياسة التحصيل
- الموازنة النقدية	✓ تحديد المصادر المالية للحصول على الأموال
- قائمة المركز المالي المتوقعة	✓ تحويل الابحاث لتطوير منتجات الشركة
- قائمة الدخل المتوقعة	✓ سداد القروض
	✓ سداد السندات
	✓ إمكانية الاندماج مع الشركات الأخرى

❖ التخطيط المالي باستخدام تحليل التعادل

- يركز هذا الأسلوب على تخطيط الربح حيث أنه عند تساوي التكاليف الكلية مع إيراداتها فالشركة تحقق أرباح أو خسائر ويكون حجم المبيعات هو حجم مبيعات التعادل ويمكن أيضا من خلال هذا الأسلوب تحديد قيمة مبيعات التعادل.

✓ مثال: تبلغ التكاليف الثابتة لشركة الشرقية للأسمنت 1,000,000 ريال والتكلفة المتغيرة للطن 150 ريال وسعر بيع الطن 400 ريال فإنه يمكننا الاستفادة من المعلومات السابقة في حساب كمية التعادل وذلك بافتراض مستويات مختلفة من المبيعات تتراوح بين 1,000 طن و6,000 طن أسمنت كما هو مبين في الجدول التالي:

تحليل التعادل

التكاليف الكلية	التكاليف المتغيرة	التكاليف الثابتة	كمية المبيعات
$1,150,000 = 150,000 + 1,000,000$	$150,000 = 150 \times 1,000$	1,000,000	1,000
$1,300,000 = 300,000 + 1,000,000$	$300,000 = 150 \times 2,000$	1,000,000	2,000
$1,450,000 = 450,000 + 1,000,000$	$450,000 = 150 \times 3,000$	1,000,000	3,000
$1,600,000 = 600,000 + 1,000,000$	$600,000 = 150 \times 4,000$	1,000,000	4,000
$1,750,000 = 750,000 + 1,000,000$	$750,000 = 150 \times 5,000$	1,000,000	5,000
$1,900,000 = 900,000 + 1,000,000$	$900,000 = 150 \times 6,000$	1,000,000	6,000

تابع للجدول

الربح (الخسارة)	الإيرادات الكلية
$(750,000) = 400,000 - 1,150,000$	$400,000 = 400 \times 1000$
$(500,000) = 800,000 - 1,300,000$	$800,000 = 400 \times 2000$
$(250,000) = 1,200,000 - 1,450,000$	$1,200,000 = 400 \times 3000$
صفر = $1,600,000 - 1,600,000$	$1,600,000 = 400 \times 4000$
$250,000 = 2,000,000 - 1,750,000$	$2,000,000 = 400 \times 5000$
$500,000 = 2,400,000 - 1,900,000$	$2,400,000 = 400 \times 6000$

التكاليف الثابتة

= كمية التعادل

سعر بيع الوحدة - التكلفة المتغيرة للوحدة

قيمة مبيعات التعادل = كمية التعادل × سعر بيع الوحدة

✓ حساب كمية المبيعات لتحقيق ربح محدد:

التكاليف الثابتة + الربح المتوقع

= كمية المبيعات

سعر بيع الوحدة - التكلفة المتغيرة للوحدة

الربح المتوقع = (كمية المبيعات (السعر - التكلفة المتغيرة)) - التكاليف الثابتة

التعادل

تحليل التعادل النقدي
↓
التدفقات النقدية
↓
التدفقات المحاسبية - الاهلاك

تحليل التعادل
↓
التدفقات المحاسبية
↓
التدفقات النقدية + الاهلاك

قانون تحليل التعادل النقدي = $\frac{\text{التكلفة الثابتة - الاهلاك}}{\text{سعر بيع الوحدة - التكلفة المتغيرة للوحدة}}$

قانون تحليل التعادل = $\frac{\text{التكاليف الثابتة}}{\text{التكلفة المتغيرة للوحدة}}$

❖ حدود استخدام تحليل التعادل ← 5 فرضيات

- (١) إمكانية تقسيم التكاليف الى كلية ومتغيرة.
- (٢) ثبات المزيج الإنتاجي والبيعي
- (٣) ثبات أسعار البيع وأسعار عوامل الإنتاج مثل الأجور والمواد الخام
- (٤) عدم وجود أي تغير بالكفاءة الإنتاجية
- (٥) عدم وجود أي تغير في مخزون اخر المدة عن اول المدة

تابع الفصل الخامس – المحاضرة الرابعة عشر

❖ الموازنة النقدية

هي قائمة تعتمد على تقدير التدفقات النقدية المتوقعة الداخلة والخارجة للشركة في تخطيط النقدية وتعد عن فترة أقل من سنة مالية عادة تكون لمدة شهور

❖ أهداف الموازنة النقدية:

- ✓ التعرف على مقدار احتياجات الشركة النقدية وتوقيتها
- ✓ التعرف على مقدار الفوائض النقدية وتوقيتها
- ✓ دعم قرارا إدارة الشركة بخصوص كل من:
 - مصادر تدبير احتياجاتها من النقدية
 - استثماراتها الموقفة
 - الاستفادة من الخصم النقدي
 - توزيع أرباح المساهمين

❖ مراحل إعداد الموازنة النقدية: تم خلال 3 مراحل

- ✓ المرحلة الأولى: إعداد جدول المتحصلات المتوقعة (تدفقات نقدية داخلية)
- ✓ المرحلة الثانية: إعداد جدول المدفوعات المتوقعة (تدفقات نقدية خارجة)
- ✓ المرحلة الثالثة: إعداد الموازنة النقدية (الإعداد النهائي للموازنة النقدية)

✓ مثال: بيانات شركة النبل للأدوية والتي ترغب إدارتها في إعداد الموازنة النقدية عن الفترة من يناير حتى إبريل العام القادم وحتى يتسنى لنا القيام بذلك وفرت لنا ادارة الشركة البيانات التالية:

- ١) بلغت مبيعات شهري نوفمبر وديسمبر من العام الحالي ما قيمته 160,000 ريال و200,000 ريال على التوالي
- ٢) فُدرت المبيعات المتوقعة للأربع شهور الأولى من العام القادم بما يلي: 200,000 و160,000 و240,000 و200,000 ريال على التوالي.
- ٣) تتبع إدارة الشركة سياسية البيع الآجل بنسبة 50% تم تحصيل 25 % من قيمة المبيعات في الشهر التالي لشهر البيع والمتبقي في الذي يليه.
- ٤) تخطط إدارة الشركة لبيع اثاث قديم في شهر فبراير بمبلغ 30,000 ريال.
- ٥) تتوقع إدارة الشركة بيع آلة قديمة بمبلغ 50,000 ريال في شهر فبراير.

✓ الحل:

❖ المرحلة الأولى: إعداد جدول المتحصلات المتوقعة

أبريل	مارس	فبراير	يناير	ديسمبر	نوفمبر	المتحصلات المتوقعة المبيعات
200,000	240,000	160,000	200,000	200,000	160,000	50 % من المبيعات نقداً
100,000	120,000	80,000	100,000			25% من المبيعات الشهر السابق
60,000	40,000	50,000	50,000			25 % من المبيعات الشهر قبل السابق
40,000	50,000	50,000	40,000			بيع اثاث
----	----	30,000	----			بيع آلة قديمة
----	----	50,000	----			جملة المتحصلات المتوقعة
200,000	210,000	260,000	190,000			

❖ المرحلة الثانية: اعداد جدول المدفوعات المتوقعة

- (١) تبلغ المشتريات المتوقعة خلال فترة اعداد الموازنة المتوقعة ما قيمته 100,000 و 150,000 و 180,000 و 140,000 ريال على التوالي وتقوم الشركة بسداد 50% منها نقداً والمتبقي في الشهر التالي لشهر الشراء.
- (٢) بلغت مشتريات شهر ديسمبر من العام المنتهي ما قيمته 200,000 ريال.
- (٣) تبلغ الأجرور 50,000 ريال شهرياً.
- (٤) المصروفات الأخرى تمثل 10% من قيمة المبيعات الشهرية.
- (٥) تخطط إدارة الشركة لشراء آلة جديدة في شهر مارس بمبلغ 100,000 ريال.
- (٦) تتوقع ادارة الشركة دفع ضرائب مقدارها 100,000 ريال في شهر ابريل

ديسمبر	يناير	فبراير	مارس	ابريل	المدفوعات المتوقعة المشتريات
200,000	100,000	150,000	180,000	140,000	
	50,000	75,000	90,000	70,000	50% من المشتريات نقداً
	100,000	50,000	75,000	90,000	50% من المشتريات الشهر السابق
	50,000	50,000	50,000	50,000	الأجرور الشهرية
-----	20,000	16,000	24,000	20,000	المصروفات الأخرى
	-----	-----	-----	10,000	مدفوعات ضرائب
	-----	-----	100,000	-----	شراء آلة
----	220,000	191,000	339,000	240,000	جملة المدفوعات

❖ المرحلة الثالثة: اعداد الموازنة النقدية

- (١) يبلغ رصيد النقدية في نهاية ديسمبر من العام المنتهي 80,000 ريال.
- (٢) الحد الأدنى الواجب الاحتفاظ به من النقدية 20,000 ريال.

يناير	فبراير	مارس	ابريل	بيان
190,000	260,000	210,000	200,000	جملة المتحصلات
220,000	191,000	339,000	240,000	جملة المدفوعات
(30,000)	69,000	(129,000)	(40,000)	صافي النقدية
80,000	50,000	119,000	(10,000)	رصيد النقدية اول الشهر
50,000	119,000	(10,000)	(50,000)	رصيد النقدية اخر الشهر
20,000	20,000	20,000	20,000	الحد الأدنى من النقدية
30,000	99,000	(30,000)	(70,000)	الفائض (العجز)

● رصيد النقدية اول الشهر = رصيد النقدية اخر الشهر

✓ أسئلة الكتاب

❖ السؤال الأول: تبلغ التكاليف الثابتة لشركة الوادي للمنتجات الزراعية 120,000 ريال وسعر بيع الوحدة 30 ريال والتكلفة المتغيرة للوحدة 20 ريال ورقم الاهلاك 20,000 ريال

المطلوب:

- حجم مبيعات وإنتاج التعادل
- قيمة مبيعات وإنتاج التعادل
- حجم المبيعات الذي يحقق ربح قدرة 30,000 ريال
- كمية التعادل النقدي

الحل:

١- حجم مبيعات وإنتاج التعادل

$$\text{باستخدام قانون كمية التعادل} = \frac{\text{التكاليف الثابتة}}{\text{سعر بيع الوحدة} - \text{التكلفة المتغيرة للوحدة}} = \frac{120,000}{20-30} = 12,000 \text{ وحدة}$$

٢- قيمة مبيعات وإنتاج التعادل

$$\text{باستخدام قانون قيمة مبيعات التعادل} = \text{كمية التعادل} \times \text{سعر بيع الوحدة} = 30 \times 12,000 = 360,000 \text{ ريال}$$

٣- حجم المبيعات الذي يحقق ربح قدرة 30,000 ريال

$$\text{باستخدام قانون كمية المبيعات} = \frac{\text{التكاليف الثابتة} + \text{الربح المتوقع}}{\text{سعر بيع الوحدة} - \text{التكلفة المتغيرة للوحدة}} = \frac{30,000+120,000}{20-30} = 15,000 \text{ وحدة}$$

٤- كمية التعادل النقدي

$$\text{باستخدام قانون تحليل التعادل النقدي} = \frac{\text{التكاليف الثابتة-الإهلاك}}{\text{سعر بيع الوحدة-التكلفة المتغير للوحده}} = \frac{20,000-120,000}{20-30} = 10,000 \text{ وحدة}$$

❖ السؤال الثاني: أكمل الفراغات التالية محددًا كمية وقيمة التعادل

كمية المبيعات	التكاليف الثابتة	التكاليف المتغيرة	التكاليف الكلية	الإيرادات الكلية	الربح او الخسارة
1,000	40,000	20,000	60,000	40,000	(20,000)
2,000	40,000	40,000	80,000	80,000	صفر
3,000	40,000	60,000	100,000	120,000	20,000
4,000	40,000	80,000	120,000	160,000	40,000
5,000	40,000	100,000	140,000	200,000	60,000
6,000	40,000	120,000	160,000	240,000	80,000

ملاحظة: الأرقام باللون الأحمر هي ارقام معلومة بالجدول ومن خلالها استنتجنا بقية الأرقام

شرح الحل:

- التكاليف الثابتة جميعها 40,000 (لأنها ثابتة لا تتغير)

- التكاليف المتغير = التكلفة المتغيرة للوحدة × كمية المبيعات

* التكلفة المتغير للوحدة غير معلومة لدينا (لابد من ايجادها اول)

من خلال المعلومات السابقة لدينا 80,000 نقسمها على كمية المبيعات المقابلة لها 4000

$$\text{❖ التكلفة المتغيرة للوحدة} = \frac{80,000}{4,000} = 20 \text{ ريال}$$

- التكاليف الكلية = التكاليف الثابتة + التكاليف المتغيرة

- الإيرادات الكلية = سعر البيع للوحدة × كمية المبيعات

* سعر البيع للوحدة غير معلوم لدينا (لابد من ايجاده اول)

من خلال المعلومات السابقة لدينا 40,000 نقسمها على كمية المبيعات المقابلة لها 1000

$$\text{❖ سعر بيع الوحدة} = \frac{40,000}{1,000} = 40 \text{ ريال}$$

الربح او الخسارة = الإيرادات الكلية - التكاليف الكلية

❖ بعد اكمال الجدول نوجد باقي المطلوب

$$\text{كمية التعادل} = \frac{\text{التكاليف الثابتة}}{\text{سعر بيع الوحدة-التكلفة المتغيرة للوحدة}} = \frac{40,000}{20-40} = 2,000 \text{ ريال}$$

$$\text{قيمة التعادل} = \text{كمية التعادل} \times \text{سعر بيع الوحدة} = 40 \times 2000 = 80,000 \text{ ريال}$$

السؤال الثالث أكمل الموازنة النقدية التالية:

بيان	يناير	فبراير	مارس	أبريل
جملة المتحصلات	<u>120,000</u>	<u>100,000</u>	100,000	80,000
جملة المدفوعات	80,000	110,000	<u>80,000</u>	<u>110,000</u>
صافي النقدية	<u>40,000</u>	<u>(10,000)</u>	<u>20,000</u>	<u>(30,000)</u>
رصيد النقدية أول الشهر	<u>8,000</u>	48,000	38,000	58,000
رصيد النقدية آخر الشهر	48,000	38,000	58,000	28,000
الحد الأدنى من النقدية	10,000	<u>10,000</u>	10,000	10,000
الفائض (العجز)	38,000	28,000	48,000	18,000

ملاحظة: الأرقام باللون الأحمر هي أرقام معلومة بالجدول

شرح الحل:

(١) جملة المتحصلات

$$100,000 = 20,000 + 80,000 \leftarrow (\text{مارس})$$

$$80,000 = 30,000 - 110,000 \leftarrow (\text{أبريل})$$

(٢) جملة المدفوعات

$$80,000 = 40,000 - 120,000 \leftarrow (\text{يناير})$$

$$110,000 = 10,000 + 100,000 \leftarrow (\text{فبراير})$$

(٣) رصيد النقدية أول الشهر

$$48,000 \leftarrow (\text{فبراير}) * \text{رصيد النقدية آخر الشهر من يناير} *$$

$$38,000 \leftarrow (\text{مارس}) * \text{رصيد النقدية آخر الشهر من فبراير} *$$

$$58,000 \leftarrow (\text{أبريل}) * \text{رصيد النقدية آخر الشهر من مارس} *$$

(٤) رصيد النقدية آخر الشهر

$$48,000 = 8,000 + 40,000 \leftarrow (\text{يناير})$$

$$38,000 = 10,000 - 48,000 \leftarrow (\text{فبراير})$$

$$58,000 = 38,000 + 20,000 \leftarrow (\text{مارس})$$

$$28,000 = 30,000 - 58,000 \leftarrow (\text{أبريل})$$

(٥) الحد الأدنى من النقدية

الحد الأدنى ثابت في جميع الشهور 10,000

(٦) الفائض (العجز)

$$38,000 = 10,000 - 48,000 \leftarrow (\text{يناير})$$

$$28,000 = 10,000 - 38,000 \leftarrow (\text{فبراير})$$

$$48,000 = 10,000 - 58,000 \leftarrow (\text{مارس})$$

$$18,000 = 10,000 - 28,000 \leftarrow (\text{أبريل})$$

الفصل السادس – المحاضرة الخامسة عشر

❖ التنبؤ المالي

• ان من أهم أهداف الإدارة المالية تقدير احتياجات الشركة من الأموال

❖ ان أساليب تقدير الاحتياجات التمويلية تقوم على فلسفة مغزاها وجود علاقة مباشرة بين رقم المبيعات

- (١) التكاليف المتغيرة
- (٢) التكاليف الثابتة (حسب مستوى التشغيل)
- (٣) الأصول طويلة الأجل (حسب مستوى التشغيل)
- (٤) جميع بنود الأصول المتداولة
- (٥) جميع بنود الالتزامات المتداولة ماعدا القروض قصيرة الأجل
- (٦) ايراد المبيعات

❖ كل زيادة في المبيعات تؤدي الى:

- (١) زيادة ايرادات المبيعات بنفس النسبة
- (٢) زيادة اجمالي التكاليف المتغيرة بنفس النسبة
- (٣) زيادة الالتزامات المتداولة ماعدا القروض قصيرة الأجل بنفس النسبة
- (٤) بند القروض قصيرة الأجل يعتمد على سياسة الشركة وقرارات الادارة بشأن تدبير احتياجاتها التمويلية قصيرة الأجل
- (٥) الأصول طويلة الأجل والتكاليف الثابتة يعتمد تغير بنودها على مستوى التشغيل بالشركة
- (٦) زيادة الأصول المتداولة بنفس النسبة

❖ حالات مستوى التشغيل بالشركة

شركة تعمل عند مستوى دون مستوى الطاقة القصوى وطاقاتها تستوعب نسبة التغير في المبيعات بالزيادة هنا زيادة المبيعات لن تؤدي إلى زيادة الأصول طويلة الأجل أو التكاليف الثابتة

شركة تعمل عند مستوى دون مستوى الطاقة القصوى ولا تستوعب طاقتها الزيادة في المبيعات هنا زيادة المبيعات تؤدي لزيادة الاصول طويلة الأجل بمقدار يغطي زيادة المبيعات وزيادة التكاليف الثابتة بنسبة يحددها الفنيون ومحاسبي التكاليف

شركة تعمل بكامل طاقتها القصوى هنا زيادة المبيعات تؤدي لزيادة الأصول طويلة الأجل والتكاليف الثابتة

- ✓ بالنسبة لبند الفوائد يعتمد مقدار زيادته على مقدار القروض وسعر الفائدة
- ✓ بالنسبة لبند الضرائب يعتمد مقدار زيادته على مقدار الدخل قبل الضرائب وسعر الضريبة (وهي بنود لا ترتبط بعلاقة مباشرة مع المبيعات)
- ✓ الالتزامات طويلة الأجل (سندات، قروض طويلة الأجل) تتغير بحسب:
 - سياسة الشركة بشأن سداد احتياجاتها التمويلية من المصادر الخارجية
 - ظروف سوق الأوراق المالية والسوق المصرفي
 - التكاليف التي ستحملها في حال زيادة هذه البنود
- ✓ بالنسبة لحقوق الملكية تتغير بحسب سياسة الشركة وطرق تمويل احتياجاتها

❖ أساليب تقدير الاحتياجات التمويلية

- أسلوب النسبة المنوية من المبيعات
- أسلوب النسبة الثابتة

❖ مثال توضيحي
✓ أسلوب النسبة المئوية من المبيعات: فيما يلي قائمة دخل وقائمة المركز المالي للشركة الأهلية للغاز عن العام المالي المنتهي في

12/31

قائمة المركز المالي			
المبالغ	الالتزامات وحقوق الملكية	المبالغ	الأصول
7,000	قروض قصيرة الأجل	4,000	النقدية
8,000	الموردون وأوراق الدفع	6,000	العملاء وأوراق القبض
4,000	عملاء دفعات مقدمة	2,500	مصرفات مدفوعة مقدماً
2,000	مصرفات مستحقة	8,000	المخزون
		3,500	موردون دفعات مقدمة
21,000	الالتزامات المتداولة	24,000	الأصول المتداولة
7,000	قروض طويلة الأجل	48,000	الأصول طويلة الأجل
10,000	سندات	8,000	مجمع الاهلاك
17,000	الالتزامات طويلة الأجل	40,000	صافي الأصول طويلة الأجل
16,000	الأسهم العادية		
6,000	الاحتياطيات		
4,000	الأرباح المحتجزة		
26,000	حقوق الملكية		
64,000	الالتزامات وحقوق الملكية	64,000	الأصول

قائمة الدخل	
البيان	القيمة
صافي المبيعات	100,000
التكلفة المتغيرة	40,000
التكلفة الثابتة	20,000
إجمالي التكلفة	60,000
الربح التشغيلي	40,000
الفوائد	10,000
الربح قبل الضرائب	30,000
الضرائب [20%]	6,000
صافي الربح	24,000
عدد الأسهم	10,000
ربح السهم	2.4

✓ فإذا علمت أن:

- الشركة تعمل عند مستوى الطاقة القصوى
 - التكاليف الثابتة سوف تزيد بمقدار 4,000 ريال
 - إدارة الشركة تتوقع زيادة المبيعات في العام القادم بنسبة 20%
 - تتبنى إدارة الشركة سياسة توزيع 80% من صافي الربح
- في ضوء تلك البيانات يمكن استخدام أسلوب النسبة المئوية من المبيعات في:

- (١) اعداد قائمة الدخل المتوقعة
- (٢) التنبؤ بالاحتياجات التمويلية
- (٣) اعداد قائمة المركز المالي المتوقعة

✓ الحل:

أولاً: اعداد قائمة الدخل المتوقعة

قائمة الدخل المتوقعة		
البيان	القيمة في العام المنتهي	القيمة في العام القادم
صافي المبيعات	100,000	120,000
التكلفة المتغيرة	40,000	48,000
التكلفة الثابتة	20,000	24,000
إجمالي التكلفة	60,000	72,000
الربح التشغيلي	40,000	48,000
الفوائد	10,000	10,000
الربح قبل الضرائب	30,000	38,000
الضرائب [20%]	6,000	7,600
صافي الربح	24,000	30,400
عدد الأسهم	10,000	10,000
ربح السهم	2.4	3.04

✓ شرح لطريقة استخراج النواتج بالجدول السابق

- صافي المبيعات المتوقعة = صافي المبيعات في العام المنتهي × [نسبة الزيادة في المبيعات + 100%]
- صافي المبيعات = 20,000 = 20% × 100,000

✦ صافي المبيعات = 120,000 = 20,000 + 100,000

- التكلفة المتغيرة المتوقعة = التكلفة المتغيرة في العام المنتهي × [نسبة الزيادة في المبيعات + 100%]
- التكلفة المتغيرة = 8000 = 20% × 40,000

✦ التكلفة المتغيرة = 48,000 = 8000 + 40,000

• التكلفة الثابتة = 24,000 = 4000 + 20,000

ملاحظه: التكلفة الثابتة لا تتغير لكن بالمعطيات ذكر انها زادت بمقدار 4000

• إجمالي التكلفة = التكلفة المتغيرة + التكلفة الثابتة

✦ إجمالي التكلفة = 72,000 = 48,000 + 24,000

• الربح التشغيلي = صافي المبيعات - تكاليف المبيعات

✦ الربح التشغيلي = 48,000 = 72,000 - 24,000

الفوائد: لم تتغير لأنه لم يتم ذكر أي معلومة عنها

• الربح قبل الضرائب = الربح التشغيلي - الفوائد

✦ الربح قبل الضرائب = 38,000 = 48,000 - 10,000

• الضرائب = الربح قبل الضرائب × معدل الضرائب

✦ الضرائب = 7,600 = 20% × 38,000

• صافي الربح = الربح قبل الضرائب - الضرائب

✦ صافي الربح = 30,400 = 38,000 - 7,600

عدد الأسهم لا يتغير إذا لم يذكر ذلك

• ربح السهم = صافي الربح ÷ عدد الأسهم

✦ ربح السهم = 3.04 = 30,400 ÷ 10,000

✓ ثانياً: التنبؤ بالاحتياجات التمويلية

(١) اعداد بنود قائمة المركز المالي كنسبة مئوية من مبيعات العام المنتهي

بنود قائمة المركز المالي كنسبة مئوية من مبيعات العام المنتهي			
المبالغ	الأصول	الالتزامات وحقوق الملكية	المبالغ
8%	النقدية	موردون دفعات مقدمة	4%
7%	العملاء واوراق القبض	عملاء دفعات مقدمة	6%
2%	مصرفوات مدفوعة مقدماً	مصروفات مستحقة	8%
	المخزون		2.5%
	موردون دفعات مقدمة		3.5%
	صافي الأصول طويلة الاجل		4%
14%	الأصول كنسبة من المبيعات	الالتزامات كنسبة من المبيعات	64%

(٢) نسبة الاحتياجات التمويلية

- نسبة الاحتياجات التمويلية = الأصول كنسبة من المبيعات - الالتزامات كنسبة من المبيعات

✦ نسبة الاحتياجات التمويلية = 50% = 14% - 64%

(٣) حساب الزيادة المتوقعة من المبيعات

- الزيادة المتوقعة من المبيعات = المبيعات الحالية × نسبة الزيادة المتوقعة من المبيعات

✦ الزيادة المتوقعة من المبيعات = 20,000 = 20% × 100,000

طريقة حساب النسبة = $\frac{\text{قيمة البند}}{\text{المبيعات}} \times 100$

٤) الاحتياجات التمويلية

• الاحتياجات التمويلية = الزيادة المتوقعة في المبيعات × نسبة الاحتياجات التمويلية

$$\text{❖} \text{ الاحتياجات التمويلية} = 50\% \times 20,000 = 10,000$$

٥) مقدار التمويل الداخلي " يقصد فيه الجزء الذي يتم احتجازه من أرباح العام "

• الأرباح المحتجزة المتوقعة = صافي الربح × نسبة الأرباح المحتجزة

$$\text{❖} \text{ الأرباح المحتجزة المتوقعة} = 20\% \times 30,400 = 6,080$$

✓ مبلغ الأرباح المحتجزة تمويل داخلي

• الاحتياجات التمويلية الخارجية = الاحتياجات التمويلية - التمويل الداخلي

$$\text{❖} \text{ الاحتياجات التمويلية الخارجية} = 10,000 - 6,080 = 3,920$$

✓ ثالثاً: اعداد قائمة المركز المالي المتوقعة

قائمة المركز المالي المتوقعة					
العام الحالي	العام المنتهي	الالتزامات وحقوق الملكية	العام الحالي	العام المنتهي	الأصول
7,000	7,000	قروض قصيرة الأجل	4,800	4,000	النقدية
9,600	8,000	الموردون وأوراق الدفع	7,200	6,000	العملاء واوراق القبض
4,800	4,000	عملاء دفعات مقدمة	300	2,500	مصروفات مدفوعة مقدماً
2,400	2,000	مصروفات مستحقة	9,600	8,000	المخزون
			4,200	3,500	موردون دفعات مقدمة
23,800	21,000	الالتزامات المتداولة	28,800	24,000	الأصول المتداولة
10,920	7,000	قروض طويلة الأجل	57,600	48,000	الأصول طويلة الأجل
10,000	10,000	سندات	9,600	8,000	مجمع الاهلاك
20,920	17,000	الالتزامات طويلة الأجل	48,000	40,000	صافي الأصول طويلة الأجل
16,000	16,000	الأسهم العادية			
6,000	6,000	الاحتياطيات			
10,080	4,000	الأرباح المحتجزة			
32,080	26,000	حقوق الملكية			
76,800	64,000	الالتزامات وحقوق الملكية	76,800	64,000	الأصول

✓ شرح لطريقة استخراج النواتج بالجدول السابق

١) جميع البنود التي تتغير بتغير نسبة المبيعات يتم حسابها كما يلي

$$\text{قيمة البند في العام الحالي} = \text{قيمة البند في العام المنتهي} \times [\text{نسبة الزيادة في المبيعات} + 100\%]$$

١) قروض قصيرة الأجل + سندات + الأسهم العادية + الاحتياطيات هي " بنود ثابتة لا تتغير لأنه لم يتم ذكر أي معلومة عنها "

٢) قروض طويلة الأجل لا تتغير بتغير نسبة المبيعات ولكن لدينا تمويل خارجي بقيمة 3,920 فيتم إضافة هذا البند الى القروض طويلة الأجل

✓ القروض طويلة الأجل = رصيد العام المنتهي + الاحتياجات التمويلية الخارجية

$$\text{❖} \text{ القروض طويلة الأجل} = 3,920 + 7,000 = 10,920$$

٣) الأرباح المحتجزة المتوقعة = الرصيد الحالي + الأرباح المحتجزة المتوقعة

$$\text{❖} \text{ الأرباح المحتجزة المتوقعة} = 6,080 + 4,000 = 10,080$$

✓ أسئلة الكتاب

فيما يلي قائمة الدخل وقائمة المركز المالي لشركة أسمنت الشرقية ع العام المالي المنتهي

قائمة المركز المالي			
المبالغ	الالتزامات وحقوق الملكية	المبالغ	الأصول
10,000	قروض قصيرة الأجل	8,000	النقدية
15,000	موردون	10,000	استثمارات موقته
9,000	أوراق الدفع	15,000	عملاء
12,000	عملاء دفعات مقدمة	10,000	أوراق قبض
8,000	مصروفات مستحقة	24,000	مخزون
		6,000	موردون دفعات مقدمة
54,000	الالتزامات المتداولة	73,000	الأصول المتداولة
16,000	قروض طويلة الأجل	97,000	الأصول طويلة الأجل
20,000	سندات	20,000	مجمع الاهلاك
10,000	أسهم ممتازة		
46,000	الالتزامات طويلة الأجل	77,000	صافي الأصول طويلة الأجل
30,000	الأسهم العادية		
12,000	الاحتياطيات		
8,000	الأرباح المحتجزة		
50,000	حقوق الملكية		
150,000	الالتزامات وحقوق الملكية	150,000	الأصول

قائمة الدخل	
البيان	القيمة
صافي المبيعات	200,000
التكلفة المتغيرة	80,000
التكلفة الثابتة	40,000
تكلفة المبيعات	120,000
الربح التشغيلي	80,000
الفوائد	10,000
الربح قبل الضرائب	70,000
الضرائب [20%]	14,000
صافي الربح	56,000

✓ باستخدام القوائم المالية والبيانات التالية:

- تتوقع إدارة الشركة زيادة المبيعات بنسبة 40% في العام القادم
- عدد الاسهم العادية 20,000 سهم
- تعمل الشركة عند مستوى الطاقة القصوى
- قدر الفنيون زيادة التكاليف الثابتة بمبلغ 10,000 ريال
- قررت الشركة الاعتماد على السندات في سد احتياجاتها التمويلية الخارجية
- الأرباح المحتجزة 10%

✓ المطلوب:

- (١) التنبؤ بقائمة الدخل المتوقعة
- (٢) التنبؤ بالاحتياجات التمويلية وتحليلها لمصادرها الداخلية والخارجية
- (٣) التنبؤ بقائمة المركز المالي المتوقعة

✓ الحل:

✓ أولاً: اعداد قائمة الدخل المتوقعة

قائمة الدخل المتوقعة		
البيان	القيمة الحالية	القيمة المتوقعة
صافي المبيعات	200,000	280,000
التكلفة المتغيرة	80,000	112,000
التكلفة الثابتة	40,000	50,000
تكلفة المبيعات	120,000	162,000
الربح التشغيلي	80,000	118,000
الفوائد	10,000	10,000
الربح قبل الضرائب	70,000	108,000
الضرائب [20%]	14,000	21,600
صافي الربح	56,000	86,400

✓ شرح لطريقة استخراج النواتج بالجدول السابق

- صافي المبيعات المتوقعة = صافي المبيعات في العام المنتهي \times [نسبة الزيادة في المبيعات + 100%]
- صافي المبيعات = $80,000 = 40\% \times 200,000$

✚ صافي المبيعات = $280,000 = 80,000 + 200,000$

- التكلفة المتغيرة المتوقعة = التكلفة المتغيرة في العام المنتهي \times [نسبة الزيادة في المبيعات + 100%]
- التكلفة المتغيرة = $32,000 = 40\% \times 80,000$

✚ التكلفة المتغيرة = $112,000 = 32,000 + 80,000$

• التكلفة الثابتة = $50,000 = 10,000 + 40,000$

ملاحظه: التكلفة الثابتة لا تتغير لكن بالمعطيات ذكر انها زادت بمقدار 10,000

• تكلفة المبيعات = التكلفة المتغيرة + التكلفة الثابتة

✚ تكلفة المبيعات = $162,000 = 50,000 + 112,000$

• الربح التشغيلي = صافي المبيعات - تكاليف المبيعات

✚ الربح التشغيلي = $118,000 = 162,000 - 200,000$

الفوائد: لم تتغير لأنه لم يتم ذكر أي معلومة عنها

• الربح قبل الضرائب = الربح التشغيلي - الفوائد

✚ الربح قبل الضرائب = $108,000 = 118,000 - 10,000$

• الضرائب = الربح قبل الضرائب \times معدل الضرائب

✚ الضرائب = $21,600 = 20\% \times 108,000$

• صافي الربح = الربح قبل الضرائب - الضرائب

✚ صافي الربح = $86,400 = 108,000 - 21,600$

✓ ثانيًا: التنبؤ بالاحتياجات التمويلية

(١) اعداد بنود قائمة المركز المالي كنسبة مئوية من مبيعات العام المنتهي

بنود قائمة المركز المالي كنسبة مئوية من مبيعات العام المنتهي			
المبالغ	الالتزامات وحقوق الملكية	المبالغ	الأصول
7.5%	موردون	4%	النقدية
4.5%	أوراق الدفع	5%	استثمارات مؤقتة
6%	عملاء دفعات مقدمة	7.5%	عملاء
4%	مصرفات مستحقة	5%	أوراق القبض
		12%	مخزون
		3%	موردون دفعات مقدمة
		38.5%	صافي الأصول طويلة الاجل
22%	الالتزامات كنسبة من المبيعات	75%	الأصول كنسبة من المبيعات

(٢) نسبة الاحتياجات التمويلية

- نسبة الاحتياجات التمويلية = الأصول كنسبة من المبيعات - الالتزامات كنسبة من المبيعات

✚ نسبة الاحتياجات التمويلية = $53\% = 75\% - 22\%$

(٣) حساب الزيادة المتوقعة من المبيعات

- الزيادة المتوقعة من المبيعات = المبيعات الحالية \times نسبة الزيادة المتوقعة من المبيعات

✚ الزيادة المتوقعة من المبيعات = $80,000 = 40\% \times 200,000$

(٤) الاحتياجات التمويلية

- الاحتياجات التمويلية = الزيادة المتوقعة في المبيعات \times نسبة الاحتياجات التمويلية

✚ الاحتياجات التمويلية = $42,400 = 53\% \times 80,000$

طريقة حساب النسبة = $\frac{\text{قيمة البند}}{\text{المبيعات}} \times 100$

٥) الأرباح المحتجزة المتوقعة

• الأرباح المحتجزة المتوقعة = صافي الربح × نسبة الأرباح المحتجزة

$$\text{الأرباح المحتجزة المتوقعة} = 86,400 \times 10\% = 8,640$$

٦) الاحتياجات التي يتم تمويلها خارجياً

• الاحتياجات التمويلية الخارجية = الاحتياجات التمويلية - الاحتياجات التمويلية الممولة داخلياً

$$\text{الاحتياجات التمويلية الخارجية} = 42,400 - 8,640 = 33,760 \text{ " يتم اضافته الى السندات في قائمة المركز المالي المتوقعة "}$$

✓ ثالثاً: اعداد قائمة المركز المالي المتوقعة

قائمة المركز المالي المتوقعة					
القيمة المتوقعة	القيمة الحالية	الالتزامات وحقوق الملكية	القيمة المتوقعة	القيمة الحالية	الأصول
10,000	10,000	قروض قصيرة الأجل	11,200	8,000	النقدية
21,000	15,000	موردون	14,000	10,000	استثمارات مؤقته
12,600	9,000	أوراق الدفع	21,000	15,000	عملاء
16,800	12,000	عملاء دفعات مقدمة	14,000	10,000	أوراق قبض
11,200	8,000	مصرفات مستحقة	33,600	24,000	مخزون
			8,400	6,000	موردون دفعات مقدمة
71,600	54,000	الالتزامات المتداولة	102,200	73,000	الأصول المتداولة
16,000	16,000	قروض طويلة الأجل	135,800	97,000	الأصول طويلة الأجل
53,760	20,000	سندات	28,000	20,000	مجمع الاهلاك
10,000	10,000	أسهم ممتازة			
79,760	46,000	الالتزامات طويلة الأجل	107,800	77,000	صافي الأصول طويلة الأجل
30,000	30,000	الأسهم العادية			
12,000	12,000	الاحتياطيات			
16,640	8000	الأرباح المحتجزة			
58,640	50,000	حقوق الملكية			
210,000	150,000	الالتزامات وحقوق الملكية	210,000	150,000	الأصول

✓ شرح لطريقة استخراج النواتج بالجدول السابق

٢) جميع البنود التي تتغير بتغير نسبة المبيعات يتم حسابها كما يلي

$$\text{قيمة البند في العام الحالي} = \text{قيمة البند في العام المنتهي} \times [\text{نسبة الزيادة في المبيعات} + 100\%]$$

٣) قروض قصيرة الأجل + قروض طويلة الأجل + الأسهم ممتازة + الأسهم العادية + الاحتياطيات هي " بنود ثابتة لا تتغير لأنه لم يتم ذكر أي معلومة عنها "

٤) السندات

✓ السندات = رصيد العام المنتهي + الاحتياجات التمويلية الخارجية

$$\text{السندات} = 33,760 + 20,000 = 53,760$$

٥) الأرباح المحتجزة المتوقع = الرصيد الحالي + الأرباح المحتجزة المتوقعة

$$\text{الأرباح المحتجزة المتوقع} = 8,640 + 8,000 = 16,640$$

الفصل السابع – المحاضرة السابعة عشر

❖ قياس وإدارة المخاطر

- ✓ يستخدم أسلوب الرفع في قياس وإدارة مخاطر الشركة
- ✓ ان أسلوب الرفع يعتمد على فلسفة قائمة الدخل المتوقعة

❖ أنواع الرفع

- الرفع التشغيلي
- الرفع المالي
- الرفع الكلي

المخاطرة: الانحراف عن المسار المتوقع أو احتمال عدم التأكد

- ✓ الرفع التشغيلي: قدرة الشركة على استخدام الأصول ذات التكلفة الثابتة لتعظيم أثر التغير في المبيعات على التغير في الربح التشغيلي.

التغير في الربح التشغيلي

= الرفع التشغيلي

التغير في المبيعات

الرفع التشغيلي مرتبط بالمخاطرة التشغيلية

❖ المخاطرة التشغيلية

- هي احتمال اختلاف الربح التشغيلي المحقق عن الربح التشغيلي المتوقع

❖ العوامل التي تؤثر على المخاطرة التشغيلية

- (١) الطلب والأسعار
- (٢) التكاليف
- (٣) قدرة الشركة على تعديل الأسعار
- (٤) معدل التطور التكنولوجي
- (٥) التكاليف التشغيلية الثابتة
- (٦) عوامل الإنتاج " علاقة طردية "

الطلب

زيادة تقلبات الطلب على منتجات الشركة يؤدي الى زيادة المخاطر التشغيلية والعكس صحيح

- زيادة او نقصان الطلب يسمى تقلبات، الزيادة في التقلبات يعني عدم الثبات في مستوى الطلب يؤدي الى زيادة المخاطرة التشغيلية، إذا الطلب قل إذن الأرباح تقل والمخاطرة التشغيلية تقل
- العلاقة بين الطلب والمخاطرة التشغيلية هي علاقة طردية لأن زيادة التقلبات في الطلب على منتجات الشركة تؤدي الى زيادة درجة المخاطرة التشغيلية

الأسعار

زيادة تقلبات أسعار بيع منتجات الشركة يؤدي الى زيادة المخاطرة التشغيلية والعكس صحيح

- إذا كانت متقلبة فإنها تؤثر في المخاطرة التشغيلية، إذا درجة المخاطرة التشغيلية مرتبطة في درجة التقلبات في الأسعار بمعنى زيادة التقلبات في الأسعار تؤدي الى زيادة درجة المخاطرة التشغيلية
- انعدام اوقات التقلبات في الأسعار بمعنى ثبات الأسعار يؤدي الى انخفاض درجة المخاطرة التشغيلية، العلاقة بين الطلب والمخاطرة التشغيلية علاقة طردية

التكاليف

زيادة تقلبات تكاليف عناصر الإنتاج يؤدي الى زيادة المخاطرة التشغيلية والعكس صحيح سواء كانت التكاليف ثابتة او متغيرة او شراء مواد خام

قدرة الشركة على تعديل الأسعار

زيادة قدرة الشركة على تعديل أسعار منتجاتها لتعكس التغير التي طرأت على أسعار عوامل الإنتاج يؤدي الى تخفيض درجة المخاطرة التشغيلية والعكس صحيح

- العلاقة بين قدرة الشركة على تعديل الاسعار والمخاطرة التشغيلية علاقة عكسية، انخفاض قدرة الشركة على تعديل الأسعار يؤدي الى زيادة المخاطرة التشغيلية

معدل التطور التكنولوجي

سرعة تقادم الآلات المستخدمة بسبب سرعة معدل التطور التكنولوجي تزيد من درجة المخاطرة التشغيلية لشركة

- علاقة التطور التكنولوجي والمخاطرة التشغيلية علاقة طردية

التكاليف التشغيلية الثابتة

زيادة نسبة التكاليف التشغيلية الثابتة في هيكل التكلفة للشركة يؤدي الى زيادة المخاطرة التشغيلية والعكس صحيح

- علاقة طردية بين التكلفة التشغيلية الثابتة وبين درجة المخاطرة التشغيلية

❖ مثال: فيما يلي قائمة الدخل للشركة الشرقية للأسمت عن العام المالي المنتهي في 12/31

فإذا كانت الشركة تتوقع زيادة المبيعات في العام القادم بنسبة 20%

يمكن للمحل المالي الاستفادة من المعلومات السابقة في:

- (١) إعدادا قائمة الدخل المتوقعة
- (٢) حساب الرفع التشغيلي
- (٣) حساب الرفع المالي
- (٤) حساب الرفع الكلي

قائمة الدخل	
35,000,000	صافي المبيعات
9,000,000	التكاليف المتغيرة
10,000,000	التكاليف الثابتة
19,000,000	إجمالي تكلفة المبيعات
16,000,000	الربح التشغيلي
1,500,000	الفوائد
14,500,000	الربح قبل الضرائب
2,900,000	الضرائب [20%]
11,600,000	صافي الربح
5,000,000	عدد الأسهم
2.32	ربح السهم

الحل: (١) اعداد قائمة الدخل المتوقعة

قائمة الدخل المتوقعة		
بيان	القيمة الحالية	القيمة المتوقعة
صافي المبيعات	35,000,000	42,000,000
التكاليف المتغيرة	9,000,000	10,800,000
التكاليف الثابتة	10,000,000	10,000,000
إجمالي تكلفة المبيعات	19,000,000	20,800,000
الربح التشغيلي	16,000,000	21,200,000
الفوائد	1,500,000	1,500,000
الربح قبل الضرائب	14,500,000	19,700,000
الضرائب [20%]	2,900,000	3,940,000
صافي الربح	11,600,000	15,760,000
عدد الأسهم	5,000,000	5,000,000
ربح السهم	2.32	3.15

٢) حساب الرفع التشغيلي

$$\text{الرفع التشغيلي} = \frac{\text{التغير في الربح التشغيلي}}{\text{التغير في المبيعات}}$$

الخطوة الأولى: نوجد التغير في الربح التشغيلي

$$\text{التغير في الربح التشغيلي} = \frac{\text{الربح التشغيلي المتوقع} - \text{الربح التشغيلي الحالي}}{\text{الربح التشغيلي الحالي}}$$

$$\text{التغير في الربح التشغيلي} = \frac{16,000,000 - 21,200,000}{16,000,000} = 32.5\%$$

الخطوة الثانية: نوجد التغير في المبيعات

$$\text{التغير في المبيعات} = \frac{\text{المبيعات المتوقعة} - \text{المبيعات الحالية}}{\text{المبيعات الحالية}}$$

$$\text{التغير في المبيعات} = \frac{35,000,000 - 42,000,000}{35,000,000} = 20\%$$

$$\text{الرفع التشغيلي} = \frac{32.5\%}{20\%} = 1.62 \text{ مرة}$$

✓ الرفع المالي: قدرة الشركة على استخدام الأموال ذات التكلفة الثابتة لتعظيم أثر التغير في الربح التشغيلي على التغير في ربح السهم

$$\text{الرفع المالي} = \frac{\text{التغير في ربح السهم}}{\text{التغير في الربح التشغيلي}}$$

تابع حل المثال السابق: ٣) حساب الرفع المالي

الخطوة الأولى: نوجد التغير في ربح السهم

$$\text{التغير في ربح السهم} = \frac{\text{ربح السهم المتوقع} - \text{ربح السهم الحالي}}{\text{ربح السهم الحالي}}$$

$$\text{التغير في ربح السهم} = \frac{2.32 - 3.15}{2.32} = 35.8\%$$

الخطوة الثانية: التغير في الربح التشغيلي " سبق واوجدناه في حساب الرفع التشغيلي " = 32.5%

$$\text{الرفع المالي} = \frac{35.8\%}{32.5\%} = 1.1 \text{ مرة}$$

❖ المخاطرة المالية

• احتمال اختلاف ربح السهم المحقق عن ربح السهم المتوقع بسبب وجود التكاليف التمويلية الثابتة في هيكل تكاليف الشركة

✓ العوامل التي تؤثر على المخاطرة المالية

- ١) الدورة الاقتصادية
- ٢) درجة الرفع المالي
- ٣) نمط إدارة الشركة
- ٤) القيود المفروضة من جانب مقرضي الشركة
- ٥) معدل الرفع المالي بالصناعة

الدورة الاقتصادية

في حالة الراج يؤدي تحمل الشركة للتكاليف التمويلية الثابتة إلى زيادة كبيرة في الأرباح ما يؤدي لزيادة ربح السهم والعكس في حال الكساد المبيعات تقل والتكلفة تظل ثابتة فاحتمال الخسارة مرتفع

درجة الرفع المالي

زيادة درجة الرفع المالي أي ان الشركة تعتمد على الاقتراض بشكل كبير يزيد من درجة المخاطرة المالية في الشركة بعكس الشركات التي تعتمد على التمويل بالملكية درجة الرفع المالي كلما زادت القروض زادت درجة الرفع المالي وزادت درجة المخاطرة المالية **علاقة طردية**

نمط إدارة الشركة

حيث هناك ثلاث أنماط من القيادات الإدارية من حيث الاستعداد لتحمل المخاطر **1- نمط متخوف** " مستوى منخفض " **2- نمط معتدل** " مستوى مقبول " **3- نمط مخاطر** " مستوى مرتفع " ويميل النمط المخاطر الاعتماد على التمويل بالمدىونية ما يزيد مستوى حصوله على القروض مرتفع وبالتالي يعرض الشركة الى درجة مخاطرة مرتفعة

القيود المفروضة من جانب مقرضي الشركة

حيث ان عقود الاقتراض تشتمل على قيود تقلل من قدرة الشركة من عقد المزيد منها ما يحد من درجة الرفع المالي وهذا يؤدي الى تقليل درجة المخاطرة المالية كلما زادت درجة القيود المفروضة كلما ادى ذلك الى قلت القروض، فإذا قلت القروض يحد من درجة الرفع المالي وبالتالي يقلل درجة المخاطرة المالية

- كلما زادت درجة القيود كلما انخفضت درجة المخاطرة اي زاد الامان **"علاقة عكسية مع المخاطرة المالية وعلاقة طردية مع درجة الأمان"**

معدل الرفع المالي بالصناعة

يدل ارتفاع معدل الرفع المالي بالشركة عن متوسط الصناعة مؤشرا لارتفاع درجة المخاطرة المالية في الشركة

- لو افترضنا ان الرفع المالي في شركة الاسمنت 30% والشركة تحصل على 40% اذن درجة المخاطرة مرتفعة، لو فرضنا 20% والمتوسط 30% المخاطرة منخفضة
- **علاقة طردية بين معدل الرفع المالي بالصناعة ودرجة المخاطرة المالية**

✓ **الرفع الكلي:** قدرة الشركة على استخدام الاصول والأموال ذات التكلفة الثابتة لتعظيم أثر التغير في المبيعات على التغير في ربح السهم

$$\frac{\text{التغير في ربح السهم}}{\text{التغير في المبيعات}} = \text{الرفع الكلي}$$

تابع حل المثال السابق: (3) حساب الرفع الكلي

التغير في ربح السهم " سبق واوجدناه في حساب الرفع المالي " = 35.8 %

التغير في المبيعات " سبق واوجدناه في حساب الرفع التشغيلي " = 20 %

$$\text{الرفع الكلي} = \frac{35.8\%}{20\%} = 1.79 \text{ مرة}$$

✓ يوجد قانون آخر لرفع الكلي

الرفع الكلي = الرفع التشغيلي × الرفع المالي

الرفع الكلي = 1.62 × 1.1 = 1.79 مرة

✓ شرح لطريقة استنتاج القانون

الرفع التشغيلي × الرفع المالي = الرفع الكلي

$$\frac{\text{التغير في الربح التشغيلي}}{\text{التغير في المبيعات}} = \frac{\text{التغير في ربح السهم}}{\text{التغير في ربح السهم}} \times \frac{\text{التغير في الربح التشغيلي}}{\text{التغير في المبيعات}}$$

❖ المخاطرة الكلية

• احتمال اختلاف ربح السهم المحقق عن ربح السهم المتوقع بسبب وجود التكاليف التشغيلية والتمويلية الثابتة في هيكل تكاليف الشركة

✓ العوامل التي تؤثر على المخاطرة الكلية

• تتأثر بكافة العوامل المؤثرة في المحاضرة التشغيلية والمالية لكونها المحصلة النهائية للمخاطرة التشغيلية والمالية

✓ أسئلة الكتاب

فيما يلي قائمة الدخل المقارنة لشركة حديد الشرقية:

قائمة الدخل المتوقعة		
البيان	القيمة الحالية	القيمة المتوقعة
صافي المبيعات	1,000,000	1,500,000
التكاليف المتغيرة	400,000	600,000
التكاليف الثابتة	200,000	200,000
تكلفة المبيعات	600,000	800,000
الربح التشغيلي	400,000	700,000
الفوائد	100,000	100,000
الربح قبل الضرائب	300,000	600,000
الضرائب [20%]	60,000	120,000
صافي الربح	240,000	480,000
عدد الأسهم	100,000	100,000
ربح السهم	2.4	4.8

المطلوب: احسب ما يلي:

(١) الرفع التشغيلي

(٢) الرفع المالي

(٣) الرفع الكلي

✓ الحل:

(١) الرفع التشغيلي = $\frac{\text{التغير في الربح التشغيلي}}{\text{التغير في المبيعات}}$

الخطوة الأولى: نوجد التغير في الربح التشغيلي

التغير في الربح التشغيلي = $\frac{\text{الربح التشغيلي المتوقع} - \text{الربح التشغيلي الحالي}}{\text{الربح التشغيلي الحالي}}$

∴ التغير في الربح التشغيلي = $\frac{400,000 - 700,000}{400,000} = 75\%$

الخطوة الثانية: نوجد التغير في المبيعات

التغير في المبيعات = $\frac{\text{المبيعات المتوقعة} - \text{المبيعات الحالية}}{\text{المبيعات الحالية}}$

∴ التغير في المبيعات = $\frac{1,000,000 - 1,500,000}{1,000,000} = 50\%$

∴ الرفع التشغيلي = $\frac{75\%}{50\%} = 1.5$ مرة

$$\text{الرفع المالي} = \frac{\text{التغير في ربح السهم}}{\text{التغير في الربح التشغيلي}}$$

الخطوة الأولى: نوجد التغير في ربح السهم

$$\text{التغير في ربح السهم} = \frac{\text{ربح السهم المتوقع} - \text{ربح السهم الحالي}}{\text{ربح السهم الحالي}}$$

$$\text{التغير في ربح السهم} = \frac{2.4 - 4.8}{2.4} = 100\%$$

الخطوة الثانية: التغير في الربح التشغيلي " سبق واوجدناه في حساب الرفع التشغيلي " = 75%

$$\text{الرفع المالي} = \frac{100\%}{75\%} = 1.3 \text{ مرة}$$

$$\text{حساب الرفع الكلي} = \frac{\text{التغير في ربح السهم}}{\text{التغير في المبيعات}}$$

التغير في ربح السهم " سبق واوجدناه في حساب الرفع المالي " = 100%

التغير في المبيعات " سبق واوجدناه في حساب الرفع التشغيلي " = 50%

$$\text{الرفع الكلي} = \frac{100\%}{50\%} = 2 \text{ مرة}$$

او باستخدام القانون الثاني

الرفع الكلي = الرفع التشغيلي × الرفع المالي

$$\text{الرفع الكلي} = 1.5 \times 1.3 \approx 2 \text{ مرة}$$

الواجب الأول

س١ / ينظر للريح الاقتصادي على أنه تعويض للمستثمرين على تحمل مخاطر أعلى

صواب

خطا

[شرح الحل]

الريح الاقتصادي هو تعويض ملاك أو أصحاب الشركة عن المخاطر التي يتعرضوا لها (أي استثمار له مخاطر) **ماعدًا** عند عمل وديعة في البنك فهذا يعتبر استثمار خالي من المخاطر ويسمى العائد الخالي من المخاطر ...

س٢ / تنقسم حقوق الملكية في قائمة المركز المالي الى

الاسهم العادية وسندات وأسهم ممتازة

الاحتياطات وسندات واسهم عادية

الاسهم العادية والاحتياطات والارباح المحتجزة

لا شيء مما سبق

[شرح الحل]

تنقسم الحقوق الملكية في قائمة المركز المالي إلى ثلاث أقسام: **رأس المال** (و يتفرع منه الأسهم العادية) ، **الاحتياطات** ، **الارباح المحتجزة** ،

س٣ / يعد هدف تعظيم العائد المجتمعي الهدف الاساسي للإدارة العامة

صواب

خطا

[شرح الحل]

تعظيم العائد المجتمعي ليس الهدف الرئيسي للإدارة المالية (العامة) ولكن يأخذ في الاعتبار ... **الإجابة الصحيحة للسؤال هو < الهدف الرئيسي والأصح للإدارة المالية هو تعظيم قيمة الشركة.**

س٤ / يسعى المدير المالي المتخوف الى الحصول على مصادر تمويل لشركته تكون

طويلة الاجل وقصيرة الاجل

طويلة الاجل

قصيرة الاجل

لا شيء مما سبق

[شرح الحل]

يسعى المدير المالي المتخوف للحصول على **(مصادر)** تمويل طويله الاجل مرتفعة التكلفة أما **(الاستثمار)** استثمارات قصيرة الأجل منخفضة التكلفة العائد. **تنويه:** يجب التركيز والتفريق متى يكون طويل أو قصير الاجل في مصادر التمويل والاستثمار ...

س٥ / يعد التقرير السنوي جزء من تقرير المراجع الذي يعده طرف خارجي محايد

صواب

خطأ

[شرح الحل]

التقرير السنوي: يعد بواسطة ادارة الشركة يشمل مجلس الادارة وتقرير المراجع **يوجه** للمساهمين ولجمهور المستثمرين.
تقرير مجلس الادارة: هو جزء من التقرير السنوي **يعد** بواسطة مجلس الادارة **يوجه** للمساهمين.
تقرير المراجع: **يعد** بواسطة طرف خارجي محايد (مراجع خارجي) **يوجه** للمساهمين والجمهور.

س٦ / تمتاز اجراءات التأسيس لـ بالسهولة

الشركات الشخصية وشركات المساهمة

الشركات الفردية وشركات الاشخاص

الشركات الفردية والشركات المساهمة

لاشي مما سبق

[شرح الحل]

الشركات الفردية + شركات الأشخاص < تشترك من حيث المميزات بسهولة اجراءات تأسيسها
الشركات المساهمة < تكاليف تأسيسها مرتفعة

❖ حل العضوة : Hoor Mohammed.

❖ شرح حل الواجب: المشرفة ms.aljazi

الواجب الثاني

س1 / كلما زاد عدد مرات تغطية الفوائد زاد ذلك من درجة الأمان للمقرضين

صواب

خطأ

[شرح الحل]

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

س2 / دورة النقدية تبدأ من تاريخ الشراء الأجل حتى تاريخ التحصيل

صواب

خطأ

[شرح الحل]

دورة العملاء تبدأ من تاريخ الشراء الأجل حتى تاريخ التحصيل
الإجابة الصحيحة للسؤال هو < دورة النقدية تبدأ من تاريخ السداد حتى تاريخ التحصيل

س 3 / تستخدم للحكم على مدى قدرة الشركة على الوفاء بالتزاماتها قصيرة الأجل

مؤشرات النشاط

مؤشرات المديونية

مؤشرات الربحية

مؤشرات السيولة

[شرح الحل]

من تعريف تقييم سيولة الشركة (قياس مدى قدرة الشركة على الوفاء بالتزاماتها في الأجل القصير)

س 4 / هي مجموع الأصول المتداولة مقسوماً على مجموع الالتزامات المتداولة

نسبة التداول

نسبة التداول السريع

نسبة النقدية

لاشي مما ذكر

[شرح الحل]

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

س 5 / يعبر عن دورة التشغيل بالتالي

دورة المخزون + دورة العملاء

دورة المخزون + دورة النقدية

دورة الموردون + دورة العملاء

لاشي مما سبق

[شرح الحل]

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 التشغيل = دورة المخزون + دورة العملاء

س6 / عندما يكون مضاعف الربحية لسهم ما منخفضاً، فإنه يكون

جاذباً للاستثمار

طارداً للاستثمار

فرصة متوازنة للاستثمار

لاشي مما سبق

[شرح الحل]

إذا كان مضاعف الربحية منخفض يعني ذلك ان الورقة المالية يقيمها السوق بأقل من قيمتها ولذا يكون من المتوقع ان يرتفع سعرها في المستقبل وذلك لتبرير الأرباح الحالية والمتوقعة، وهنا يسعى المستثمرون لشراء تلك الورقة (أي جاذبة للاستثمار)

❖ حل العضو: nayef f

❖ شرح حل الواجب: asoom20

الواجب الثالث

س ١ / كل ما يلي من العوامل التي تتأثر بها المخاطر المالية ماعدا:

معدل الرفع المالي للصناعة.

نمط ادارة الشركة.

الدورة الاقتصادية.

معدل التطور التكنولوجي

[شرح الحل]

العوامل التي تؤثر على المخاطرة المالية

(١) الدورة الاقتصادية

(٢) درجة الرفع المالي

(٣) نمط إدارة الشركة

(٤) القيود المفروضة من جانب مقرضي الشركة

(٥) معدل الرفع المالي بالصناعة

س٢ / نسبة الاحتياجات التمويلية هي عبارة عن

حاصل ضرب الزيادة المتوقعة في المبيعات في الالتزامات كنسبة من المبيعات.

الأصول كنسبة من المبيعات - الالتزامات كنسبة من حقوق الملكية

الأصول كنسبة من المبيعات - الالتزامات كنسبة من المبيعات.

لأشيء مما سبق.

[شرح الحل]

قانون نسبة الاحتياجات المالية

نسبة الاحتياجات التمويلية = الأصول كنسبة من المبيعات - الالتزامات كنسبة من المبيعات

س ٣ / البدائل الاستثمارية المستخدمة في استغلال الفوائض النقدية من اهم محاور اهتمام
التخطيط المالي طويل الأجل.
التخطيط المالي قصير الأجل.
التخطيط المالي متوسط الأجل.
لا شيء مما سبق.

[شرح الحل]

يهتم التخطيط المالي طويل الاجل على العديد من الموضوعات ذات الأهمية الخاصة للشركة مثل: تحديد المصادر الرئيسية للحصول على الأموال، البدائل الرئيسية لتمويل الخطط الاستثمارية تمويل أبحاث تطوير المنتجات، سداد القروض طويلة الأجل، سدادا السندات واستهلاكها، إمكانية الاندماج مع الشركات الأخرى

س ٤ / حاصل ضرب كمية مبيعات التعادل في سعر بيع الوحدة يساوي قيمة مبيعات التعادل النقدي.
صواب
خطأ

[شرح الحل]

حاصل ضرب كمية مبيعات التعادل في سعر بيع الوحدة يساوي قيمة مبيعات التعادل.

قانون قيمة مبيعات التعادل = كمية التعادل × سعر بيع الوحدة

قانون قيمة التعادل النقدي = $\frac{\text{التكلفة الثابتة} - \text{الاهلاك}}{\text{سعر بيع الوحدة} - \text{التكلفة المتغيرة للوحدة}}$

س ٥ / جميع البنود التالية تتغير بتغير المبيعات عند اعداد قائمة المركز المالي المتوقعة ماعدا.
صافي الأصول طويلة الأجل والموردون وأوراق الدفع.
قروض قصيرة الأجل والاسهم والسندات
عملاء دفعات مقدمة ومصروفات مستحقة.
النقدية والعملاء وأوراق القبض.

[شرح الحل]

الالتزامات المتداولة تتغير جميع بنودها بالتغير في المبيعات ماعدا القروض قصيرة الأجل لأنها تعتمد على سياسة الشركة وقرارات الإدارة بشأن تدبير احتياجاتها التمويلية قصيرة الأجل

الالتزامات طويلة الأجل كالسندات والقروض طويلة الأجل فتغيرها يعتمد على سياسة الشركة بشأن سد احتياجاتها التمويلية من المصادر الخارجية

رقم الأسهم يعتمد على سياسة الشركة بشأن تمويل احتياجاتها التمويلية طويلة الأجل عن طريق اصدار أسهم جديد

س ٦ / عند اعداد الموازنة النقدية يتم اضافة الحد الأدنى من النقدية الى رصيد النقدية في اخر الشهر.
صواب

خطأ

[شرح الحل]

مرحلة اعداد الموازنة النقدية تعتمد على القواعد التالية:

صافي النقدية = المتحصلات المتوقعة - المدفوعات المتوقعة

رصيد النقدية أول الشهر = رصيد النقدية آخر الشهر

رصيد النقدية آخر الشهر = صافي النقدية + رصيد النقدية أول الشهر

الحد الأدنى من النقدية يحدد بناء على سياسة الشركة

الفائض " العجز " = رصيد النقدية آخر الشهر - الحد الأدنى من النقدية

س ٧ / الأرباح المحتجزة المتوقعة هي عبارة عن حاصل ضرب صافي الربح في نسبة الأرباح المحتجزة.

صواب

خطأ

[شرح الحل]

قانون رصيد الأرباح المحتجزة المتوقعة

الأرباح المحتجزة المتوقعة = الرصيد الحالي + الأرباح المحتجزة المتوقعة

س ٨ / قدرة الشركة على تعديل الاسعار ترتبط بالمخاطر التشغيلية ارتباطاً:

عكسيا

طردياً

سببياً

لا شج مما سبق

[شرح الحل]

العلاقة بين قدرة الشركة على تعديل الاسعار والمخاطرة التشغيلية علاقة عكسية، انخفاض قدرة الشركة على تعديل الاسعار يؤدي الى زيادة المخاطرة التشغيلية

❖ حل العضوة: thelovehut
❖ شرح حل الواجب: asoom20

الاختبار الفصلي

السؤال ١: تسعى الادارة من خلال هدف تعظيم حجم الشركة الى زيادة الأمان الوظيفي

صواب
خطأ

شرح الحل:

من تعريف تعظيم حجم الشركة: الإدارة تغلب مصالحها الشخصية لما ستحصل عليه من مزايا بزيادة حجم الشركة من تضخيم المرتبات والمكافآت والمزايا العينة وفرص للتقدمي **وزيادة درجة الأمان الوظيفي نظراً لانخفاض احتمال قيام شركة بشراء الشركة.**

السؤال ٢: تقرير مجلس الادارة تقرير يبرر حالات الفشل في تحقيق الاهداف المرجوة.

صواب
خطأ

شرح الحل:

تعريف مجلس الإدارة: هو جزء من التقرير السنوي يعد بواسطة مجلس الإدارة، ويوجد للمساهمين ويشمل إنجازات مجلس الإدارة، **ويحمل أيضاً تبريرات في حالة الفشل في الوصل الى اهداف الشركة.**

السؤال ٣: مضاعف الملكية هو

اجمالي الاصول مقسوما على حقوق الملكية

شرح الحل:

$$\text{قانون مضاعف الملكية} = \frac{\text{الاصول}}{\text{حقوق الملكية}}$$

حقوق الملكية مقسوما على الأصول.
حاصل ضرب الاصول وحقوق الملكية .
لأشياء مما سبق.

السؤال ٤: دخل الشركة من نشاطها الرئيسي

مجمل الربح

الربح التشغيلي

الربح قبل الفوائد والضرائب

الربح قبل الضرائب

شرح الحل:

الربح التشغيلي هو الربح المتولد من النشاط الرئيسي لشركة

السؤال ٥: قيمة الشركة السوقية تتمثل في حاصل ضرب القيمة السوقية للسهم:

عدد الاسهم المصدرة

عدد أسهم الخزينة

عدد الأسهم المجزئة .

لأشياء مما سبق.

شرح الحل:

قيمة الشركة تمثل حاصل ضرب القيمة السوقية للسهم في **عدد الأسهم المصدرة، لتعظيم قيمة الشركة**

السؤال ٦: الاحتياطي القانوني مصدر تمويل ذاتي مثالي للشركات.

صواب

خطأ

شرح الحل:

الأرباح المحتجزة تمويل ذاتي مثالي للشركات وذلك لأنها بدون تكلفة

الاحتياط القانوني يعتبر مصدر تمويل لكنه غير مثالي

السؤال ٧: تقوم كلا من الشركات الشخصية والشركات المساهمة على الاعتبار المالي.

صواب

خطأ

شرح الحل:

شركة الأشخاص: تقوم على الاعتبار الشخصي

شركة المساهمة: تقوم على الاعتبار المالي

السؤال ٨: تعد ... آلية تسمح لأطراف متعددة بأن تساهم براس المال والجهود والخبرة من أجل تحقيق منافع مشتركة.

الشركة

شركات الاشخاص

شركات المساهمة

لاشي مما ذكر

شرح الحل:

شركة الأشخاص: تقوم على الاعتبار الشخصي

شركة المساهمة: تقوم على الاعتبار المالي

السؤال ٩: دورة المخزون هي جزء من دورة

التشغيل

النقدية

الموردون

لاشي مما سبق

شرح الحل:

من المفاهيم المرتبطة بدورة التشغيل: دورة المخزون - دورة النقدية - دورة العملاء - دورة الموردون

السؤال ١٠: هدف كهدف للإدارة المالية يضمن توافق تصرفات الإدارة مع مصالح المساهمين .

تعظيم الربح

تعظيم حجم الشركة

تعظيم قيمة الشركة

لاشي مما سبق

شرح الحل:

مزايا هدف تعظيم قيمة الشركة: تتبنى وجهة نظر المساهمين (الملاك) الذين فوضوا حق إدارة الشركة لمجلس الإدارة للقيام بدور رسم استراتيجية الشركة وسياساتها * تمكن إدارة الشركة من وضع قراراتها بالمدى القصير والطويل لذلك يعد هذا الهدف الأصح للإدارة المالية

السؤال ١١: ينبغي على المستثمرين دراسة وتحليل القوائم المالية للشركات التي يستثمرون فيها بالفعل.

صواب

خطأ

شرح الحل:

أهمية القوائم المالية: إذا كان المستثمر بالشركة بالفعل فيتم دراسة قوائمها لاتخاذ قرار البقاء او زيادة حجم الأموال المستثمرة فيها او تقليصها او التخلص منها

السؤال ١٢: ينقسم المستثمرون الى:

مؤسسات وصناديق استثمار.

بنوك وحكومات.

أفراد وجماعات.

لا شيء مما سبق

شرح الحل:

أنواع المستثمرين: المستثمر الفرد - المستثمر المؤسسي

السؤال ١٣: مخرجات النظام المحاسبي هي نفسها المدخلات اللازمة لنظام الادارة المالية.

صواب

خطأ

شرح الحل:

اهم مدخلات نظام الإدارة المالية هي مخرجات النظام المحاسبي ويتم دراستها وتحليلها لدعم قرارات الاستثمار والتمويل وتوزيع الأرباح.

السؤال ١٤ : يعد مؤشر لقياس الرفع المالي.

مضاعف الربحية.

شرح الحل:

مضاعف الملكية: يقيس الرفع المالي فكلما ارتفعت نسبته كلما كان اعتماد الشركة على التمويل بالمدىونية أكبر.

مضاعف الملكية:

معدل العائد على الملكية.

معدل العائد على الأصول.

السؤال ١٥ : تعد مسئولية المساهم في الشركة المساهمة مسئولية غير محدودة.

صواب

شرح الحل:

مسئولية الشريك عن ديون الشركة **محدودة بحدود مساهمته** في الشركة

خطأ

السؤال ١٦ : قائمة المركز المالي هي قائمة تعبر عن وضع الشركة المالي خلال السنة المالية كاملة.

صواب

شرح الحل:

قائمة المركز المالي هي قائمة تعبر عن وضع الشركة **في اخر يوم في السنة المالية**

خطأ

اما قائمة الدخل فهي التي تعبر عن وضع الشركة **خلال السنة المالية كاملة**

السؤال ١٧ : يتحمل المدير المالي المعتدل مستويات من المخاطرة.

مرتفعة.

منخفضة.

شرح الحل:

يتعامل المدير المالي المعتدل مع مستويات مستقرة من المخاطر

متوسطة.

لأشياء مما سبق

السؤال ١٨ : صافي رأس المال العامل هو إجمالي الأصول المتداولة

صواب

شرح الحل:

رأس المال هو إجمالي **القيمة الاسمية** لأسهمها العادية

خطأ

السؤال ١٩ : إذا علمت ان سعر اغلاق سهم ما 20 ريال وكانت حقوق الملكية 200000 وعدد الأسهم 10000، فان القيمة السوقية للقيمة الدفترية تساوي

1

2

صفر

لأشياء مما سبق.

شرح الحل:

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

القيمة الدفترية للسهم = $\frac{\text{حقوق الملكية}}{\text{عدد الاسهم العادية}} = \frac{200000}{10000} = 20$

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

السؤال ٢٠ : تقيس نسبة قدرة الشركة الفورية على سداد التزاماتها المتداولة.

التداول.

التداول السريع.

شرح الحل:

نسبة النقدية: تقيس قدرة الشركة الفورية على سداد التزاماتها المتداولة

النقدية.

كل ما سبق

السؤال ٢١: يعد مضاعف الربحية أحد أهم مؤشرات بعد الربحية لتقييم الأداء المالي للشركة

صواب

خطأ

شرح الحل:

مؤشرات بعد الربحية: هامش الربح التشغيلي - العائد على المبيعات - العائد على الأصول - العائد على الملكية - القدرة الكسبية

اما **مضاعف الربحية** فيعتبر أحد مؤشرات تقييم السوق لشركة

السؤال ٢٢: هناك اتفاق بين الكتاب والباحثين على مفهوم حوكمة الشركات

صواب

خطأ

شرح الحل:

اختلف الباحثون حول مفهوم الحوكمة

السؤال ٢٣: الأرباح المحتجزة هي عبارة عن ذلك الجزء الذي يحتجز من الأرباح السنوية التي تحققها الشركة وفقاً لسياستها المالية

صواب

خطأ

شرح الحل:

تعريف الأرباح المحتجزة: هي جزء يحتجز من الأرباح السنوية لشركة وفقاً لسياستها المالية، وتحتجز بغرض استثمارها

السؤال ٢٤: مؤشرات المديونية تستخدم في الحكم على مدى قدرة الشركة على الوفاء بالتزاماتها قصيرة الأجل.

صواب

خطأ

شرح الحل:

مؤشرات السيولة تستخدم في الحكم على مدى قدرة الشركة على الوفاء بالتزاماتها قصيرة الأجل
اما مؤشرات المديونية تستخدم في الحكم على مدى قدرة الشركة على الوفاء بديونها

السؤال ٢٥: تقرير هو تقرير فني محايد يقدم للمساهمين

تقرير مجلس الإدارة

التقرير السنوي

تقرير المراجع

لاشي مما سبق

شرح الحل:

تعريف تقرير المراجع: هو تقرير فني محايد يعد بواسطة المراجع الخارجي للشركة ويقدم للمساهمين والجمهور

السؤال ٢٦: كلما زاد عدد مرات تغطية الفوائد زاد ذلك من درجة الأمان للمقرضين.

صواب

خطأ

شرح الحل:

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

السؤال ٢٧: التدفقات النقدية هي عبارة عن مجمل الربح مضافا إليها مجمع الاهلاك

صواب

خطأ

شرح الحل:

التدفقات النقدية هي عبارة عن صافي الربح مضافاً إليها اجمالي الاهلاك
ملاحظة: هنالك فرق بين صافي الربح ومجمل الربح

السؤال ٢٨: من المعايير المستخدمة لتقييم الأداء المالي للشركات كل ما يلي ما عدا

متوسط معدل التضخم.

نتائج السنة الماضية.

نتائج شركة مثيلة.

متوسط الصناعة

شرح الحل:

أنواع المعايير

- شركات أخرى مثيلة
- الشركة في السنة الماضية
- متوسط الصناعة
- أحد الشركات الرائدة

السؤال ٢٩: من بنود الالتزامات المتداولة في قائمة المركز المالي.

الموردون.

العملاء دفعات مقدمة.

مصروفات مستحقة.

كل ما سبق

شرح الحل:

بنود الالتزامات المتداولة: قروض قصيرة الاجل - الموردون - أوراق الدفع -
عملاء دفعات مقدمة - مصروفات مستحقة

السؤال ٣٠: من اهم مشاكل عقد الوكالة:

الخطر الاخلاقي

تسرب المعلومات.

الصراعات الشخصية.

كل ما سبق.

شرح الحل:

مشكلات عقد الوكالة: الخطر الأخلاقي - عدم تماثل المعلومات

السؤال ٣١: القيمة الدفترية للسهم هي عبارة عن قسمة حقوق الملكية على عدد الأسهم الممتازة.

صواب

خطأ

شرح الحل:

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

السؤال ٣٢: يعد هدف تعظيم العائد المجتمعي هدف رئيسي للإدارة المالية للشركة.

صواب

خطأ

شرح الحل:

هدف تعظيم العائد المجتمعي ليس هدف رئيسي للإدارة ولكن يؤخذ بعين الاعتبار

السؤال ٣٣: من بنود مصادر الأموال في قائمة التدفقات النقدية كل ما يلي ما عدا:

زيادة الاحتياطات.

زيادة موردون وأوراق دفع

زيادة القروض

زيادة صافي الأصول طويلة الاجل

شرح الحل:

مصادر الأموال: تظهر هذه التدفقات نتيجة زيادة الالتزامات وحقوق الملكية لأن الاقتراض وإصدار الأسهم أو السندات يؤدي لتوفير أموال فزيادة الالتزامات وحقوق الملكية تعد مصدر نقص الأصول فالتنقص يأتي نتيجة بيع أحد الأصول طويلة الأجل أو نقص المخزون

ملاحظة: كل نقص في الأصول + كل زيادة في الالتزامات "يعتبر مصدر"

زيادة صافي الأصول طويلة الاجل تعتبر استخدام لان

كل زيادة في الأصول + كل نقص في الالتزامات "يعتبر استخدام"

السؤال ٣٤: تحليل معدل العائد على الملكية وفقاً لأسلوب ديبيونت هو تفاعل أبعاد.....

النشاط، الربحية، المديونية.

النشاط، الربحية، السيولة.

المديونية، الربحية، القيمة السوقية للشركة.

لأشياء مما سبق.

شرح الحل:

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

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

مؤشر ربحية × مؤشر نشاط × مؤشر مديونية

السؤال ٣٥: سهولة خروج الشريك من الشركة أحد خصائص

المنشأة الفردية

شركات الأشخاص

الشركات المساهمة

لأشياء مما سبق

شرح الحل:

يتمتع المساهم بسهولة الخروج من الشركة من خلال بيع الأسهم التي يملكها

السؤال ٣٦: تواجه الشركات المساهمة صعوبات كبيرة في الاستمرار في السوق.

صواب

خطأ

شرح الحل:

الشركات المساهمة لا تواجه أي صعوبات بالبقاء والاستمرار فبقائها لا يعتمد على بقاء المشاركين

السؤال ٣٧: إذا كانت صافي المبيعات لشركة ما 10000، والتكلفة المتغيرة 3000، والتكلفة الثابتة 2000، والإيرادات الأخرى

2000، فإن الربح التشغيلي يكون:

5000

7000

3000

لأشياء مما سبق

شرح الحل:

الربح التشغيلي = صافي المبيعات - (التكلفة المتغيرة + التكلفة الثابتة)

$$\text{الربح التشغيلي} = 10000 - (2000 + 3000) = 5000$$

السؤال ٣٨: يعد كل نقص في الالتزامات وحقوق الملكية مصدراً للأموال.

صواب

خطأ

شرح الحل:

يعد كل نقص في الالتزامات وحقوق الملكية استخداماً للأموال.

الجواب الصحيح: يعد كل زيادة في الالتزامات وحقوق الملكية مصدراً للأموال.

السؤال ٣٩: رعاية مصالح المساهمين من مهام ومسؤوليات مجلس الإدارة

صواب

خطأ

شرح الحل:

تقرير مجلس الإدارة: يعد بواسطة مجلس الإدارة ويوجهه للمساهمين بشأن أداء الشركة وفيه يبرزون

انجازاتهم ويبررون حالات الفشل بعد تقييمهم لأدائهم

السؤال ٤٠ : يميل المدير المالي إلى زيادة نسبة الأرباح الموزعة على المساهمين
المخاطر
المعتدل

شرح الحل:

المدير المالي المتخوف: يميل إلى زيادة نسبة توزيعات العائد مقابل تخفيض نسبة الأرباح المحتجزة بغرض إرضاء المساهمين.

التخوف

السؤال ٤١ : جميع ما ذكر من وظائف الإدارة المالية من وجهة النظر الإدارية ما عدا

شرح الحل:

وظائف الإدارة المالية

من وجهة النظر **الإدارية** < الرقابة - التخطيط - صنع القرار.

من وجهة النظر **التنفيذية** < الاستثمار - التمويل - توزيع العائدات.

التخطيط المالي

الرقابة المالية

توزيع العائدات

دعم القرارات

السؤال ٤٢ : هدف كهدف للإدارة المالية يؤدي إلى تغليب مصالح الإدارة على مصالح الملاك

تعظيم الربح

تعظيم حجم الشركة

تعظيم قيمة الشركة

لا شئ مما سبق

شرح الحل:

تعظيم حجم الشركة: يرى البعض أن هذا هو هدف الإدارة المالية بحيث تقوم إدارات الشركات بتعظيم حجم الشركة باتجاه الإمبراطورية **وهذا بسبب أن الإدارة تغلب مصالحها الشخصية**

السؤال ٤٣ : يخضع دخل للضرائب كجزء من دخل مالكيها

المنشأة الفردية

شركات الأشخاص

الشركة المساهمة

لاشي مما سبق

شرح الحل:

المنشأة الفردية لا تخضع للضرائب على الشركات ولكن يخضع دخلها للضرائب كجزء من دخل مالكيها.

السؤال ٤٤ : هدف كهدف للإدارة المالية يؤدي إلى تعظيم القيمة المضافة.

تعظيم الربح

تعظيم حجم لشركة

تعظيم قيمة الشركة

لاشي مما سبق

شرح الحل:

تعظيم الربح: هو الوصول للأرباح إلى أقصى حد ممكن **وتعظيم القيمة المضافة** وذلك للوصول إلى هدف الإدارة المالية وهو تعظيم قيمة الشركة

السؤال ٤٥ : يتم خصم الفوائد في قائمة الدخل من بند:

الربح التشغيلي.

مجمل الربح.

صافي الربح قبل الفوائد والضرائب.

صافي الربح قبل الضرائب.

شرح الحل:

الربح قبل الفوائد: هو **صافي الربح قبل الفوائد والضرائب مطروحاً منه مبلغ الفوائد**

السؤال ٤٦ : تستخدم..... للحكم على مدى كفاءة وفعالية ادارة الشركة فيما يتعلق باستغلال أصولها.

مؤشرات النشاط

مؤشرات الربحية

مؤشرات المالية

مؤشرات المديونية

شرح الحل:

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.

السؤال ٤٧ : من بنود الاستخدامات للأموال في قائمة التدفقات النقدية كل ما يلي ما عدا:
زيادة النقدية.

زيادة الاستثمارات المؤقتة.

زيادة المخزون.

زيادة موردين دفعات مقدمة.

شرح الحل:

**بنود الاستخدامات في قائمة
التدفقات النقدية**

- الاستثمارات
- أوراق القبض
- مصروفات مدفوعة مقدماً
- المخزون
- الموردون
- مصروفات مستحقة
- سندات
- احتياطات
- أرباح محتجزة

السؤال ٤٨ : لا يشترط تساوى جانبي الاستخدامات والمصادر في قائمة التدفقات النقدية

صواب

خطأ

شرح الحل:

لا بد من تساوى جانبي الاستخدامات والمصادر في قائمة التدفقات النقدية

السؤال ٤٩ : الأصول المتداولة هي كل أصل من أصول الشركة يمكن تحويله إلى نقدية خلال فترة تجاوز سنة مالية

صواب

خطأ

شرح الحل:

الأصول المتداولة: هي كل أصل من أصول الشركة يمكن تحويله إلى نقدية خلال فترة لا تتجاوز سنه مالية

السؤال ٥٠ : دورة النقدية تبدأ من تاريخ الشراء الأجل حتى تاريخ التحصيل

صواب

خطأ

شرح الحل:

دورة النقدية تبدأ من تاريخ السداد حتى تاريخ التحصيل

اما **دورة التشغيل** فهي التي تبدأ من تاريخ الشراء الأجل حتى تاريخ التحصيل

السؤال ٥١ : يعد القسط المستحق من القروض طويلة الأجل خلال فترة تقل عن سنة من الالتزامات المتداولة

صواب

خطأ

شرح الحل:

تتكون الالتزامات المتداولة من القروض قصيرة الأجل الجزء المتداولة من القروض طويلة الأجل
فغالباً ما تدفع الشركات القروض طويلة الأجل في شكل أقساط وهو ما يحول القسط المستحق خلال
فترة تقل عن سنة من الالتزامات طويلة الأجل إلى الالتزامات قصيرة الأجل

السؤال ٥٢ : ينظر إلى باعتباره تعويض لملاك الشركة نتيجة تحمل المخاطرة

صافي الربح

الربح المحاسبي

الربح الاقتصادي

مجمل الربح

شرح الحل:

تعريف الربح الاقتصادي: هو تعويض لأصحاب الشركات مقابل تحمل المخاطرة

السؤال ٥٣: تجيب قائمة التدفقات النقدية على التساؤل حول:
كفاءة التشغيل للموارد المالية للشركة.
الطريقة المثلى لاستثمار أموال الشركة.
الطريقة المثلى للحصول على تمويل للشركة.
لأشياء مما سبق.

شرح الحل:

تُعد قائمة التدفقات النقدية للإجابة على سؤاليين:

- من أين حصلت الشركة على الأموال؟
- فيما استثمرت الشركة الأموال التي حصلت عليها؟

السؤال ٥٤: جميع ما ذكر من وظائف الإدارة المالية من وجهة النظر التنفيذية ما عدا التمويل والاستثمار

شرح الحل:

وظائف الإدارة المالية

دعم القرارات
توزيع العائدات

- من وجهة النظر الإدارية < الرقابة - التخطيط - صنع القرار.
- من وجهة النظر التنفيذية < الاستثمار - التمويل - توزيع العائدات.

السؤال ٥٥: تحسب دورة النقدية من خلال دورة التشغيل مطروحاً منها دورة العملاء .
دورة التشغيل مضافاً إليها دورة العملاء
دورة التشغيل مطروحاً منها دورة الموردين
لأشياء مما سبق.

شرح الحل:

قانون دورة النقدية

دورة النقدية = دورة التشغيل - دورة الموردين

السؤال ٥٦: ضمان مراجعة الأداء المالي للشركة من اهم أهداف حوكمة الشركات

صواب
خطا

شرح الحل:

اهداف حوكمة الشركات

- ضمان مراجعة الأداء المالي للشركة

- 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.

السؤال ٥٧: يتبنى المدير المالي المتخوف نمط في تمويل الأصول.

هجومي

متحفظ

تناسب الأجل

كل ما سبق

شرح الحل:

يسعى المدير المالي المتخوف للحصول على المزيد من مصادر التمويل طويلة الأجل مرتفعة التكلفة ويستثمرها في استثمارات قصيرة الأجل منخفضة العائد فهو يتبع نمط المحافظ في تمويل الأصول.

السؤال ٥٨: تربط نظام الإدارة علاقة أسبقية بالنظام المحاسبي.

صواب

خطأ

شرح الحل:

الإدارة المالية هي أحد أنظمة المنظمة التي تتكامل وتترابط مع باقي أنظمة المنظمة من جانب ومع نظامها الإداري من جانب أخرا فنظام الإدارة له علاقة تبعية بالنظام المحاسبي واسبقية بالنظام الإداري

السؤال ٥٩: سهولة الحصول على التمويل أحد خصائص

المنشأة الفردية

شركات الأشخاص

الشركة المساهمة

لا شيء مما ذكر

شرح الحل:

خصائص شركات المساهمة

- إجراءات التأسيس طويلة ومعقدة
- تكاليف التأسيس مرتفعة
- سهولة الحصول على التمويل
- لا توجد صعوبات في البقاء
- لا توجد أي صعوبات في البيع
- تخضع لضرائب الشركات

السؤال ٦٠: يسعى ... للحصول على المزيد من الأموال قصيرة الأجل واستثمارها في استثمارات طويلة الأجل

المدير المالي المخاطر

المدير المالي المعتدل

المدير المالي المتخوف

شرح الحل:

يسعى المدير المالي المخاطر للحصول على المزيد من مصادر التمويل قصيرة الأجل منخفضة التكلفة واستثمارها في استثمارات طويلة الأجل مرتفعة العائد فهو يتبع النمط الهجومي في تمويل الأصول.

❖ شرح الاختبار الفصلي: asoom20

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
- ربح السهم = صافي الربح ÷ 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 المؤقتة) ÷ 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
- = (360 ÷ دوران معدل المخزون) + (360 ÷ 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

✓ قوانين الفصل الخامس

- عندما تكون التكاليف الكلية = الإيرادات يعني أن الناتج يساوي صفر
- التكاليف الكلية = التكاليف الثابتة + التكاليف المتغيرة
- الربح والخسائر = التكلفة الكلية - الإيرادات
- تحليل التعادل = التدفقات المحاسبية + الإهلاك
- القانون: = التكاليف الثابتة ÷ (سعر بيع الوحدة - التكلفة المتغيرة للوحدة)
- تحليل التعادل النقدي = التدفقات النقدية - الإهلاك
- القانون: = (التكاليف الثابتة - الإهلاك) ÷ (سعر بيع الوحدة - التكلفة المتغيرة للوحدة)
- كمية التعادل = التكاليف الثابتة ÷ (سعر بيع الوحدة - التكلفة المتغيرة للوحدة)
- قيمة مبيعات التعادل = كمية التعادل × سعر بيع الوحدة
- حساب كمية المبيعات لتحقيق ربح محدد:
- كمية المبيعات = (التكاليف الثابتة + الربح المتوقع) ÷ (سعر بيع الوحدة - التكلفة المتغيرة للوحدة)
- الربح المتوقع = (كمية المبيعات × (السعر - التكلفة المتغيرة)) - التكاليف الثابتة
- رصيد النقدية أول الشهر = رصيد النقدية آخر الشهر
- صافي النقدية = المتحصلات - المدفوعات
- رصيد النقدية نهاية الشهر السابق هو رصيد النقدية لبدية الشهر
- رصيد النقدية آخر الشهر = صافي النقدية + رصيد النقدية أول الشهر
- الفائض (العجز) = رصيد النقدية آخر الشهر - الحد الأدنى الواجب

✓ قوانين الفصل السادس

- إعداد بنود قائمة المركز المالي كنسبة مئوية من مبيعات العام المنتهي = (البنود ÷ المبيعات) × 100
- نسبة الاحتياجات التمويلية = الأصول كنسبة من المبيعات - الالتزامات كنسبة من المبيعات
- حساب القيمة المتوقعة من المبيعات = المبيعات الحالية × نسبة الزيادة المتوقعة
- الاحتياجات التمويلية = الزيادة المتوقعة في المبيعات × نسبة الاحتياجات التمويلية
- الأرباح المحتجزة المتوقعة = صافي الربح المتوقع × نسبة الأرباح المحتجزة
- رصيد الأرباح المتوقع = الرصيد العام الحالي + الأرباح المحتجزة المتوقعة
- الرصيد المتوقع للقروض قصيرة الأجل = رصيد العام المنتهي + الاحتياجات التمويلية الخارجية

✓ قوانين الفصل السابع

- الرفع التشغيلي = التغير في الربح التشغيلي ÷ التغير في المبيعات
- التغير في الربح التشغيلي = (الربح التشغيلي المتوقع - الربح التشغيلي الحالي) ÷ المتوقع التشغيلي الحالي
- التغير في المبيعات = (المبيعات المتوقعة - المبيعات الحالية) ÷ المبيعات الحالية
- الرفع المالي = التغير في ربح السهم ÷ التغير في الربح التشغيلي
- التغير في ربح السهم = (ربح السهم المتوقع - ربح السهم الحالي) ÷ ربح السهم الحالي
- الرفع الكلي = التغير في ربح السهم ÷ التغير في المبيعات
- الرفع الكلي قانون ثاني = الرفع التشغيلي x الرفع المالي

❖ تجميع القوانين: hoor Mohammed

إن أصبت في هذا العمل فمن الله وإن أخطأت فمن نفسي والشيطان

أسأل الله لي ولكم التوفيق والنجاح ♥