اسم المقرر
ادارة مالية 1
استاذ المقرر
د/ عبد العزيز السهلاوى

جامعة الملك فيصل

عمادة التعلم الإلكتروني والتعليم عن بعد

كلية إدارة الأعمال

جميع الحقوق محفوظة لجامعة الملك فيصل ©
All Rights Reserved for KFU ©

المحاضرة الرابعة عشر

ملخص مقرر الإدارة المالية-1

جميع الحقوق محفوظة لجامعة الملك فيصل © All Rights Reserved for KFU

1. تعريف الإدارة المالية بأنها:

إدارة التدفقات النقدية داخل منشآت الأعمال العامة والخاصة.

الدور التقليدي للمدير المالي يتمثل في الاحتفاظ بالسجلات وإعداد وتجهيز التقارير المالية التي تعكس الموقف المالي للمنشأة لتتمكن من الوفاء بالتزاماتها في الأوقات المحددة

ومع مرور الوقت وتطور التقنية وكبر حجم واتساع العمليات تغير دور المدير المالي ليشمل دراسة المشاكل والقرارات المرتبطة بإدارة الأصول ومصادر التمويل

All Rights Reserved for KFU © جميع الحقوق محفوظة لجامعة الملك فيصل

أوجه الاختلاف بين المالية والمحاسبة والاقتصاد:

- المحاسبة تهتم بعملية تجميع البيانات التاريخية أو المستقبلية وتسجيلها بصورة صحيحة.
- المالية هي عملية إدارية تهتم باتخاذ القرارات في ضوء المعلومات التي يفرزها النظام المحاسبي.
- الاقتصاد يهتم بتحليل وتوزيع الموارد ودراسة المعاملات

All Rights Reserved for KFU © جميع الحقوق محفوظة لجامعة الملك فيصل

علاقة وظيفة المالية بفروع إدارة الأعمال الأخرى

- التسويق
- الإنتاج
- إدارة الموارد البشرية
- نظام المعلومات ....

✓ظهور وتطور نظرية المحفظة وتطبيقاتها من أهم الأحداث خلال الستينيات، حيث ارتبط تطور هذه النظرية بـ ماركوتز 1952، إلى أن تم تنقيتها وتطويرها أكثر من قبل فاما سنة 1965، ولنتر 1964.

All Rights Reserved for KFU © جميع الحقوق محفوظة لجامعة الملك فيصل

التوجه نحو تطوير نماذج بديلة في المجالات الدقيقة للإدارة المالية على سبيل المثال تسعير الخيارات الذي ارتبط ببلاك وشولز سنة 1973

هدف المنشأة

تعظيم الربح + تعظيم الثروة

لكن هناك انتقاد لهدف تعظيم الربح

جميع الحقوق محفوظة لجامعة الملك فيصل © All Rights Reserved for KFU

وظائف الإدارة المالية

1. **التنبؤ بالتدفقات النقدية الداخلة والخارجة:**
2. **تدبير الأموال: تحديد مصادر التمويل المختلفة وحجم التمويل المطلوب من كل مصدر وتوقيت الحصول عليها وتكلفته.**
3. **إدارة تدفق الأموال داخل المنشأة: من خلال تتبع ومراقبة الرصيد النقدي للحساب، والعمل على تحريكها لتغطية أي عجز محتمل.**
4. **الرقابة على التكاليف باستعمال برامج الحاسب الآلي.**
5. **التنبؤ بالأرباح: من خلال التنبؤ بالمبيعات والتكاليف والتي يتم الحصول عليها من أقسام التسويق والإنتاج.**
6. **التسعير: عملية مشتركة بين مختلف إدارات المنشأة**

جميع الحقوق محفوظة لجامعة الملك فيصل © All Rights Reserved for KFU

القيمة الزمنية للنقود:

البيان	الحالة	القانون المستخدم	الجدول المستخدم لإيجاد المعامل	ملاحظات
القيمة المستقبلية	تدفق نقدي واحد	$FV = C \times (1+r)^t$	1	
	تدفقات نقدية متساوية	$C \times \left[\frac{(1+r)^t-1}{r}\right]$	2	
	تدفقات نقدية غير متساوية	$FV = C \times (1+r)^t$	1	تحسب عن طريق إيجاد القيمة المستقبلية لكل تدفق نقدي على حده ثم نقوم بجمع القيم المستقبلية لجميع التدفقات
القيمة الحالية	تدفق نقدي واحد	$V = C \times \frac{1}{(1+r)^t}$	3	
	تدفقات نقدية متساوية	$C \times \left[\frac{1-\left(\frac{1}{(1+r)^t}\right)}{r}\right]$	4	
	تدفقات نقدية غير متساوية	$V = C \times \frac{1}{(1+r)^t}$	3	تحسب عن طريق إيجاد القيمة الحالية لكل تدفق نقدي على حده ثم نقوم بجمع القيم الحالية لجميع التدفقات

All Rights Reserved for KFU © جميع الحقوق محفوظة لجامعة الملك فيصل

تمارين حول القيمة الزمنية للنقود:

١) يخطط مستثمر للدخول في مشروع يمنح ٢٠٠٠٠ ريال سنوياً لمدة ٥ سنوات، فإذا كان معدل العائد المطلوب ١٠% . فما هو المبلغ الذي تكون على استعداد لدفعه للدخول في هذا المشروع ؟

القيمة الحالية، هي:

$$PV = C \times \frac{1 - \left[\frac{1}{(1+r)^t}\right]}{r}$$

20000* 3.790 = 75800 ريال

All Rights Reserved for KFU © جميع الحقوق محفوظة لجامعة الملك فيصل

تمارين حول القيمة الزمنية للنقود:

١) قام مستثمر بتوظيف مبلغ ٢٠٠٠ ريال في السنة الأولى ومبلغ ٤٠٠٠ ريال في السنة الثالثة ومبلغ ٦٠٠٠ ريال في السنة الخامسة في وديعة استثمارية. ما هو المبلغ المتجمع للمستثمر في نهاية السنة التاسعة، علما بأن معدل العائد السنوي ١٢% ؟

$$FV = C(1 + r)^t$$

- 2000 ريال في السنة الأول لمدة 9 سنوات:

2000* 2.773 = 5546 ريال

- 4000 ريال في السنة الثالثة لمدة ٧ سنوات:

٤٠٠٠ *٢,٢١٠ = ٨٨٤٠ ريال

- ٦٠٠٠ ريال في السنة الخامسة لمدة ٥ سنوات:

٦٠٠٠ *١,٧٦٢ = ١١٧٧٢ ريال

المبلغ المتجمع في نهاية السنة التاسعة ٢٦١٥٨ ريال

All Rights Reserved for KFU © جميع الحقوق محفوظة لجامعة الملك فيصل

تمارين حول القيمة الزمنية للنقود:

١) أودع مستثمر مبلغ ٤٠٠٠ ريال لدى بنك لمدة ١٧ سنة، فأصبح المبلغ المتجمع ١٤٨٠٠ ريال. ما هو سعر فائدة البنك؟

$$FV = C(1 + r)^t$$

معامل الخصم: لمدة ١٧ سنة هو ٣,٧

بالرجوع للجدول المالي وعند معامل الخصم ٣,٧ نجد معدل الخصم ٨%

٢) استثمر شخص مبلغ ١٠٠٠ ريال سنويا لمدة ٥ سنوات بسعر فائدة ١٢%. ما هو المبلغ المتجمع في نهاية السنة الخامسة؟

$$FV = C \times \left[\frac{(1+r)^t - 1}{r}\right]$$

القيمة المستقبلية هي:

- ١٠٠٠ * ٦,٣٥٢ = ٦٣٥٢ ريال

All Rights Reserved for KFU © جميع الحقوق محفوظة لجامعة الملك فيصل

مثال:

أقدمت شركة نجلاء على استثمار مبلغ 2000 ريال لمدة سنتين بمعدل فائدة أو عائد سنوي قدره 10%، ما هو المبلغ الذي ستحصل عليه الشركة في نهاية السنتين؟

$$FV = C \times (1+r)^t$$

القيمة المستقبلية $FV = 2000 * 1.210 = 2420$ ريال.

جميع الحقوق محفوظة لجامعة الملك فيصل © All Rights Reserved for KFU

أتيحت لك فرصة استثمار مبلغ 1000 ريال لمدة خمس سنوات بمعدل عائد سنوي 12%

ماهي قيمة المبلغ المتجمع لديك في نهاية السنة الخامسة؟ وما هو مجموع العائد الذي حصلت عليه، وماهي قيمة العوائد التي حصلت عليها نتيجة إعادة استثمار العوائد؟

All Rights Reserved for KFU © جميع الحقوق محفوظة لجامعة الملك فيصل

$$FV = C \times (1+r)^t$$

- القيمة المستقبلية =

1000 * 1.762 =1762 ريال

2- مجموع العوائد = 1762 – 1000 = 762 ريال

3- العائد السنوي = 1000*0.12 =120 ريال

عائد خمس سنوات= 120*5 = 600 ريال

4- العوائد الناتجة من إعادة استثمار العوائد

= 762 – 600 = 162 ريال

All Rights Reserved for KFU © جميع الحقوق محفوظة لجامعة الملك فيصل

مثال: قامت شركة البستان باستثمار مبلغ 2000 ريال لمدة سنتين بمعدل فائدة4 %، علما بان الفائدة تدفع مرتين في السنة، فما هو المبلغ المتجمع في نهاية السنة الثانية؟

FV= ? t= 2 سنوات m= 2 R=4 % C= 2000

= 2000 * {1+ 4% / 2}^2*2 = 2164 SR

All Rights Reserved for KFU © جميع الحقوق محفوظة لجامعة الملك فيصل

تحليل القوائم المالية:

أولاً : نسب السيولة :

تقيس نسب السيولة مدى قدرة المنشأة على الوفاء بالتزاماتها قصيرة الأجل ومن أهم هذه النسب :

م	اسم النسبة	القانون	الشرح
١	نسبة التداول	الأصول المتداولة / الخصوم المتداولة	تعكس عدد مرات تغطية الأصول المتداولة للخصوم المتداولة
٢	نسبة التداول السريع	(الأصول المتداولة – المخزون) / الخصوم المتداولة	تعكس أيضاً عدد مرات تغطية الأصول المتداولة للخصوم المتداولة حيث تعتبر أكثر دقة لقياس السيولة من نسبة التداول لعدم دخول المخزون
٣	نسبة النقدية	(النقدية + الإستثمارات المؤقتة) / الخصوم المتداولة	تعكس أيضاً عدد مرات تغطية الأصول المتداولة للخصوم المتداولة حيث تحتوي على أكثر عناصر الأصول المتداولة القابلة للتسييل

All Rights Reserved for KFU © جميع الحقوق محفوظة لجامعة الملك فيصل

تحليل القوائم المالية:

ثانياً : نسب النشاط :

تقيس نسب النشاط مدى قدرة المنشأة على استخدام الموارد المتاحة لديها من أجل توليد المبيعات ومن أهم هذه النسب :

All Rights Reserved for KFU © جميع الحقوق محفوظة لجامعة الملك فيصل

تحليل القوائم المالية:

م	اسم النسبة	القانون	الشرح
1	معدل دوران الأصول المتداولة	المبيعات / مجموع الأصول المتداولة	يعكس مدى كفاءة المنشأة في إدارة الأصول المتداولة للحصول على المبيعات ، أي أن كل ريال يستثمر في الأصول المتداولة يعطي مبيعات بقيمة معينة
2	معدل دوران الذمم المدينة	المبيعات / الذمم المدينة	يعكس مدى كفاءة المنشأة في إدارة الأصول المتداولة للحصول على المبيعات
3	متوسط فترة التحصيل	الذمم المدينة / المبيعات الآجلة ÷ 360 عدد أيام السنة / معدل دوران الذمم	تعبر عن سرعة تحصيل الذمم المدينة
4	معدل دوران المخزون	تكلفة البضاعة المباعة / متوسط المخزون * متوسط المخزون = (مخزون أول المدة + آخر المدة) / 2	يعكس كفاءة المنشأة في تدوير المخزون وبالتالي تحويل المخزون إلى مبيعات
5	معدل دوران الأصول الثابتة	المبيعات / الأصول الثابتة	يعكس كفاءة المنشأة في استخدام الأصول الثابتة لتوليد المبيعات أي أن كل ريال يستثمر في الأصول الثابتة يعطي مبيعات بقيمة معينة
6	معدل دوران مجموع الأصول	المبيعات / مجموع الأصول	يعكس كفاءة المنشأة في استخدام جميع الأصول (الثابتة + المتداولة) لزيادة المبيعات وتحقيق الأرباح ، أي أن كل ريال يستثمر في الأصول يعطي مبيعات بقيمة معينة

All Rights Reserved for KFU © جميع الحقوق محفوظة لجامعة الملك فيصل

تحليل القوائم المالية:

ثالثاً : نسب المديونية أو الاقتراض :

تقيس نسب المديونية درجة اعتماد المنشأة على الديون في تمويل استثماراتها وكذلك قدرة المنشأة على الوفاء بالتزاماتها قصيرة الأصل الناتجة من استخدام الديون كالفوائد وأقساط الديون ومن أهم هذه النسب :

All Rights Reserved for KFU © جميع الحقوق محفوظة لجامعة الملك فيصل

تحليل القوائم المالية:

م	اسم النسبة	القانون	الشرح
1	نسبة مجموع الديون إلى مجموع الأصول	مجموع الديون / مجموع الأصول	تقيس مدى استخدام المنشأة للديون لتمويل أصولها
2	نسبة مجموع الديون إلى حقوق الملكية	مجموع الديون / حقوق الملكية	تقيس نسبة الأموال المقترضة إلى أموال حقوق الملكية
3	نسبة الديون طويلة الأجل إلى هيكل رأس المال	الديون طويلة الأجل / مجموع هيكل رأس المال * حقوق الملكية+ الديون طويلة الأجل = هيكل رأس المال	تقيس نسبة الديون طويلة الأجل إلى مجموع هيكل رأس مال الشركة
4	عدد مرات تغطية الفوائد	الأرباح قبل الفوائد والضرائب / الفوائد السنوية	تقيس قدرة الشركة على تسديد الفوائد المرتبطة بالاقتراض سواء قصيرة أو طويلة الأجل

All Rights Reserved for KFU © جميع الحقوق محفوظة لجامعة الملك فيصل

تحليل القوائم المالية:

رابعاً : نسب الربحية :

تقيس نسب الربحية مدى فعالية المنشأة في استغلال الموارد المتاحة لتوليد الارباح.

م	اسم النسبة	القانون	الشرح
١	هامش مجمل الربح	مجمل الربح / المبيعات	تقيس قدرة الشركة في الرقابة على التكاليف المرتبطة بالمبيعات
2	هامش صافي الربح	الربح بعد الضريبة / المبيعات	توضح صافي الربح الذي تحققه المنشأة عن كل ريال مبيعات بعد خصم المصاريف المتعلقة بالإنتاج و البيع و الفوائد والضرائب
3	معدل العائد على الاستثمار	الربح بعد الضريبة / مجموع الأصول	يوضح صافي العائد على استثمارات المنشأة (ربحية كافة الاستثمارات قصيرة وطويلة الأجل)
4	معدل العائد على حقوق الملكية	الربح بعد الضريبة / حقوق الملكية	توضح العائد الذي يحققه الملاك على اموالهم المستثمرة في المنشأة

All Rights Reserved for KFU © جميع الحقوق محفوظة لجامعة الملك فيصل

تحليل القوائم المالية:

م	اسم النسبة	القانون	الشرح
5	**هامش ربح العمليات**	$\frac{\text{صافي ربح العمليات}}{\text{المبيعات}}$	تعبر هذه النسبة عن فعالية التشغيل التي تتمتع بها المنشأة
6	**القوة الإرادية**	$\frac{\text{صافي ربح العمليات}}{\text{مجموع الاصول المشاركة في العمليات}}$	تعبر هذه النسبة عن معدل العائد الذي تحصل عليه المنشأة من الأصول المشاركة في العمليات

جميع الحقوق محفوظة لجامعة الملك فيصل © All Rights Reserved for KFU

تحليل القوائم المالية:

خامساً : نسب الأسهم (السوق) :

تسعى هذه النسب إلى توفير المعلومات المتعلقة بإيرادات المنشأة وتأثيرها على سعر السهم ومن أهم هذه النسب :

نصيب السهم من الأرباح المحققة	$\frac{\text{الربح صافي}}{\text{عدد الأسهم}}$	**توضح الأرباح الموجودة في الشركة والتي يمكن توزيعها على المساهمين**
نسبة سعر السهم إلى نصيب السهم من الأرباح المحققة (المضاعف)	$\frac{\text{سعر السهم السوقي}}{\text{الأرباح المحققة للسهم}}$	**هذه النسبة تربط بين نصيب السهم من الارباح المحققة مع نشاط السهم في السوق**
نسبة نصيب السهم من الأرباح المحققة إلى سعر السهم السوقي	$\frac{\text{نصيب السهم من الارباح المحققة}}{\text{سعر السهم السوقي}}$	**عبارة عن مقلوب النسبة السابقة وهي عبارة عن معدل العائد الذي يطالب به المستثمرون**

All Rights Reserved for KFU © جميع الحقوق محفوظة لجامعة الملك فيصل

تحليل القوائم المالية:

معدل توزيع الارباح	$\frac{\text{الارباح الموزعة}}{\text{صافي الربح}}$	توضح نسبة الأرباح الموزعة
عائد أو غلة الربح الموزع	$\frac{\text{الارباح الموزعة بالسهم}}{\text{سعر السهم السوقي}}$	يعبر هذا المعدل عن نسبة توزيع الأرباح بالسهم مقابل ما يحققه السهم من أرباح صافية
الأرباح الموزعة للسهم	$\frac{\text{الأرباح الموزعة}}{\text{عدد الأسهم العادية المصدرة}}$	تقيس هذه النسبة نصيب السهم العادي من الأرباح التي توزعها الشركة على المساهمين

All Rights Reserved for KFU © جميع الحقوق محفوظة لجامعة الملك فيصل

تمرين حول تحليل القوائم المالية: فيما يلي القوائم المالية لشركة الخليج

الميزانية العمومية:

الأصول		الخصوم	
نقد	٢٥٠٠	دائنون	٣٥٠٠
مدينون	٣٠٠٠	أوراق دفع	١٥٠٠
بضاعة؛	٥٥٠٠	مجموع الخصوم المتداولة	٥٠٠٠
مجموع الأصول المتداولة	١١٠٠٠	قروض طويلة الأجل	٢٥٠٠
صافي الأصول الثابتة	٣٠٠٠٠	رأس المال(أسهم عادية)	٣٠٠٠٠
		أرباح غير موزعة (المحتجزة)	٣٥٠٠
المجموع	٤١٠٠٠	المجموع	٤١٠٠٠

قائمة الدخل:

البيان	المبلغ
صافي المبيعات	35000
تكلفة البضاعة المباعة	15000
مجمل الربح	20000
مصاريف التشغيل	3000
الإهلاك	2000
الربح التشغيلي	15000
الفوائد	1000
الربح قبل الضريبة	14000
الضريبة (٤٠%)	5600
الربح الصافي	8400

القيمة الاسمية للسهم: 10ريال، والقيمة السوقية للسهم: 12 ريال، عدد الأسهم: 3000 سهم. يتم توزيع 4000 ريال على المساهمين في نهاية السنة

المطلوب:

تحليل الوضع المالي للشركة لسنة 2012، من خلال حساب النسب المالية التالية:

All Rights Reserved for KFU © جميع الحقوق محفوظة لجامعة الملك فيصل

حل تمرين تحليل القوائم المالية:

اسم النسبة	القانون	التعويض	النتيجة	متوسط الصناعة	التعليق
نسب السيولة					
▪ نسبة التداول	مج الأصول المتداولة/مج الخصوم المتداولة	11000/5000	2.2 مرة	4 مرات	ضعيفة
▪ نسبة النقدية	(النقدية+ الأوراق المالية القصيرة الاجل) / الخصوم المتداولة	2500/5000	0.5 مرة	مرتين	ضعيفة
نسب النشاط					
▪ معدل دوران الاصول الثابتة	المبيعات/ مج الأصول الثابتة	35000/30000	1.16	8 مرات	ضعيفة
▪ معدل دوران الذمم المدينة	المبيعات/ الذمم المدينة	35000/3000	11.66	4 مرات	جيدة
▪ معدل دوران المخزون	المبيعات/ المخزون	35000/5500	6.36 مرة	9 مرات	ضعيفة
▪ متوسط فترة التحصيل	الذمم المدينة/(المبيعات الآجلة/360)	(35000/360)/3000	30.85 يوم	50 يوم	جيدة
نسب المديونية					
▪ نسبة مجموع الديون إلى مجموع حقوق الملكية	مجموع الديون (د. القصيرة + د. الطويلة) /مجموع حقوق الملكية	33500/(2500+5000)	%22.38	%45	جيدة
▪ عدد مرات تغطية الفوائد	صافي الأرباح قبل الفوائد والضرائب/ الفوائد السنوية	15000/1000	15 مرة	6 مرات	جيدة
نسب الربحية					
▪ معدل العائد على حقوق الملكية	صافي الربح (الربح بعد الضرائب) / حقوق الملكية	8400/33500	%25.07	%15	جيدة
▪ معدل العائد على الاستثمار	صافي الربح (الربح بعد الضرائب) / مج الاصول	8400/41000	%20.48	%20	جيدة
▪ معدل هامش صافي الربح	صافي الربح (الربح بعد الضرائب) / المبيعات	8400/35000	%24	%18	جيدة
▪ معدل هامش ربح العمليات	صافي ربح العمليات / المبيعات	15000/35000	%42.85	% 23	جيدة
نسب الاسهم					
▪ نصيب السهم من الارباح المحققة	صافي الربح (الربح بعد الضرائب) / عدد الأسهم العادية	8400/3000	2.8 ريال		
▪ سعر السهم إلى نصيب السهم من الأرباح المحققة	سعر السهم السوقي / نصيب السهم من الأرباح المحققة	12/2.8	4.2		
▪ الربح الموزع بالسهم	الأرباح الموزعة / عدد الأسهم العادية	4000/3000	1.33 ريال		
▪ معدل توزيع الارباح	الأرباح الموزعة / صافي الربح (الربح بعد الضرائب)	4000/8400	%47.61		

All Rights Reserved for KFU © جميع الحقوق محفوظة لجامعة الملك فيصل

التخطيط المالي (أسلوب النسب المئوية للمبيعات):

- **المنشأة تشتغل بكامل طاقتها:**

تتغير البنود التالية بتغير المبيعات:

الأصول المتداولة- الأصول الثابتة- الخصوم المتداولة

- **المنشأة لا تشتغل بكامل طاقتها:**

تتغير البنود التالية بتغير المبيعات:

الأصول المتداولة- الخصوم المتداولة

All Rights Reserved for KFU © جميع الحقوق محفوظة لجامعة الملك فيصل

التخطيط المالي (أسلوب النسب المئوية للمبيعات):

الاحتياجات المالية الكلية.

$$F = \left\{ \sum \%A - \sum \%L \right\} \times \Delta S$$

F = الاحتياجات المالية الكلية.

$\sum \%A$ = مجموع نسب الأصول التي تتغير مباشرة مع المبيعات.

$\sum \%L$ = مجموع نسب الخصوم التي تتغير مباشرة مع المبيعات.

ΔS = حجم التغير في المبيعات

All Rights Reserved for KFU © جميع الحقوق محفوظة لجامعة الملك فيصل

التخطيط المالي (أسلوب النسب المئوية للمبيعات):

الاحتياجات المالية الخارجية

$$EFN = F - \{M \times \%\text{Re} \times ES\}$$

EFN = الاحتياجات المالية الخارجية

F = الاحتياجات المالية الكلية

M = هامش صافي الربح.

%RE = معدل احتجاز الأرباح

ES = المبيعات المتوقعة

All Rights Reserved for KFU © جميع الحقوق محفوظة لجامعة الملك فيصل

التخطيط المالي (أسلوب النسب المئوية للمبيعات):

طرق معالجة الاختلال في الميزانية العمومية

1- زيادة الأرباح المحتجزة (رفع نسبة الاحتجاز وتخفيض نسبة توزيع الأرباح).

2- إصدار أسهم عادية جديدة بقيمة العجز (الاختلال).

3- اللجوء للاقتراض الخارجي سواء من خلال اصدار سندات أو اللجوء للبنوك بقيمة العجز (الاختلال).

في حالة الفائض العكس تماما

All Rights Reserved for KFU © جميع الحقوق محفوظة لجامعة الملك فيصل

الموازنة الرأسمالية

صافي التدفق النقدي CF= EAT + D

(CF) = صافي التدفق النقدي السنوي

(EAT) = الربح بعد الضريبة

(D) = الإهلاك السنوي

حساب قيمة الإهلاك السنوي الثابت:

القسط الثابت للإهلاك = (تكلفة الاستثمار – قيمة الخردة) ÷ عدد السنوات

جميع الحقوق محفوظة لجامعة الملك فيصل © All Rights Reserved for KFU

الموازنة الرأسمالية

حساب قيمة الإهلاك المتناقص:

مثال: بافتراض تكلفة الاستثمار100ريال، وتهلك الآلة بطريقة الاهلاك المتناقص بواقع 40%.

البيان	١	٢	٣	٤	٥
استثمار أو المدة	١٠٠	٦٠	٣٦	٢١,٦	١٣
الإهلاك السنوي (٤٠%)	٤٠	٢٤	١٤,٤	٨,٦	٥,٢
استثمار آخر المدة	٦٠	٣٦	٢١,٦	١٣	٧,٨

All Rights Reserved for KFU © جميع الحقوق محفوظة لجامعة الملك فيصل

تمرين حول الموازنة الرأسمالية

تبلغ تكلفة أصل معين 6000 ريال. مدة حياته الاقتصادية خمس سنوات ويهتلك بطريقة القسط الثابت. ويحتاج إلى رأس مال عامل بمقدار 1200 ريال. الإيرادات النقدية السنوية للأصل تساوي 8000 ريال، أما تكاليف التشغيل النقدية السنوية فهي 3000 ريال. تم بيع الأصل في نهاية حياته الاقتصادية بسعر 1000 ريال. معدل الضريبة على الأرباح التشغيلية والرأسمالية40%،

المطلوب:

1. حساب قسط الإهلاك السنوي الثابت للأصل.
2. إيجاد التدفقات النقدية المبدئية للمشروع.
3. التدفقات النقدية السنوية (الإضافية)
4. التدفقات النقدية لنهاية المشروع.

جميع الحقوق محفوظة لجامعة الملك فيصل © All Rights Reserved for KFU

حل تمرين حول الموازنة الرأسمالية

الحـــل:

1- قسط الاهلاك السنوي الثابت = (تكلفة الاستثمار-قيمة الخردة) / مدة حياة المشروع

قسط الإهلاك= (6000-1000)/5 = 1000 ريال

2- التدفقات النقدية الأولية (المبدئية):

- تكلفة شراء الأصل: 6000
- رأس المال العامل: 1200

المجموع = 7200 ريال

3- التدفقات النقدية السنوية (الإضافية):

	1	2	3	4	5
الايرادات النقدية السنوية	8000	8000	8000	8000	8000
تكاليف التشغيل السنوية	(3000)	(3000)	(3000)	(3000)	(3000)
الإهلاك السنوي	(1000)	(1000)	(1000)	(1000)	(1000)
الربح قبل الضرائب	4000	4000	4000	4000	4000
الضريبة (40%)	(1600)	(1600)	(1600)	(1600)	(1600)
الربح الصافي (الربح بعد الضريبة)	2400	2400	2400	2400	2400
الإهلاك السنوي	1000	1000	1000	1000	1000
(صافي التدفق النقدي) CF	3400	3400	3400	3400	3400

All Rights Reserved for KFU © جميع الحقوق محفوظة لجامعة الملك فيصل

تابع حل تمرين حول الموازنة الرأسمالية

4- تدفقات نهاية المشروع (السنة الخامسة)

- التدفقات السنوية للسنة الخامسة (السنة الأخيرة) 3400
- صافي قيمة الخردة= 1000-(1000*0.4) = 600
- استرداد رأس المال العامل= 1200

المجموع= 5200 ريال

All Rights Reserved for KFU © جميع الحقوق محفوظة لجامعة الملك فيصل

التقييم المالي للمشروعات الاستثمارية:

معايير خصم التدفقات النقدية:

تسمى بطرق الخصم، لأنها تأخذ بمبدأ القيمة الزمنية للنقود في الاعتبار، حيث يتم خصم التدفقات النقدية من المشروع بمعدل خصم مناسب عند تقويمها للمشروع الاستثماري

1- طريقة صافي القيمة الحالية (NPV)

2- طريقة فترة الاسترداد المخصومة (DPP)

3- طريقة مؤشر الربحية أو دليل الربحية (PI)

4- طريقة معدل العائد الداخلي (IRR)

All Rights Reserved for KFU © جميع الحقوق محفوظة لجامعة الملك فيصل

التقييم المالي للمشروعات الاستثمارية:

1- طريقة صافي القيمة الحالية:

تعبر عن الزيادة التي يضيفها المشروع الاستثماري إلى القيمة الكلية للاستثمار، وتقاس بالعلاقة التالية:

$$NPV = PV\,(CF) - PV(K)$$

حيث:

NPV = صافي القيمة الحالية

PV(CF)= مجموع القيمة الحالية للتدفقات النقدية السنوية

PV(K) = مجموع القيمة الحالية لتكلفة الاستثمار

All Rights Reserved for KFU © جميع الحقوق محفوظة لجامعة الملك فيصل

التقييم المالي للمشروعات الاستثمارية:

2- طريقة فترة الاسترداد المخصومة:

الفترة الزمنية اللازمة لاسترداد رأس مال المشروع المقترح، أي عندما تتساوى القيمة الحالية للتدفقات النقدية الداخلة بالقيمة الحالية للتدفقات النقدية الخارجة

يفضل المشروع الاستثماري الذي يسترد أمواله في فترة أقصر

All Rights Reserved for KFU © جميع الحقوق محفوظة لجامعة الملك فيصل

التقييم المالي للمشروعات الاستثمارية:

3- طريقة مؤشر الربحية:

هو مؤشر نسبي لربحية المشروع، وهو عبارة عن تقسيم التدفقات النقدية على القيمة الحالية لتكلفة الاستثمار الرأسمالي

$$PI = \frac{\sum PVCF}{\sum PVK}$$

PI = مؤشر الربحية

PVCF= مجموع القيمة الحالية للتدفقات النقدية السنوية

PVK= مجموع القيمة الحالية لتكلفة الاستثمار

All Rights Reserved for KFU © جميع الحقوق محفوظة لجامعة الملك فيصل

التقييم المالي للمشروعات الاستثمارية:

4- طريقة معدل العائد الداخلي

معدل العائد الداخلي هو ذلك المعدل الذي يساوي بين القيمة الحالية للتدفقات النقدية من المشروع والقيمة الحالية لتكلفة الاستثمار الرأسمالي، أو هو معدل الخصم الذي يجعل صافي القيمة الحالية للتدفقات النقدية مساويا للصفر.

سمي بمعدل العائد الداخلي لأنه يعتمد أساسا على العوائد والتدفقات النقدية الناتجة من المشروع، وليس على معدل خصم يتم اختياره خارجيا.

All Rights Reserved for KFU © جميع الحقوق محفوظة لجامعة الملك فيصل

التقييم المالي للمشروعات الاستثمارية:

سمي بمعدل العائد الداخلي لأنه يعتمد أساسا على العوائد والتدفقات النقدية الناتجة من المشروع، وليس على معدل خاص يتم اختياره خارجيا، ويتم حسابه وفق الصيغة التالية:

$$0 = -K + \sum_{i=1}^{n} \frac{CF}{(1+IRR)^i} + \frac{SV}{(1+IRR)^n}$$

K = تكلفة الاستثمار

CF= التدفق النقدي السنوي من المشروع

i= السنة وتتراوح بين 1 إلى n

n=عدد سنوات عمر المشروع

IRR=معدل العائد الداخلي

SV= قيمة الخردة

All Rights Reserved for KFU © جميع الحقوق محفوظة لجامعة الملك فيصل

التقييم المالي للمشروعات الاستثمارية:

حساب معدل العائد الداخلي (طرقة التجربة والخطأ):

$$IRR = R_1 + \frac{(R_2 - R_1)NPV_1}{(NPV_1 - NPV_2)}$$

R_1 = معدل الخصم الأصغر والذي يجعل NPV موجبا.

R_2 = معدل الخصم الأكبر والذي يجعل NPV سالبا

NPV_1 = صافي القيمة الحالية عند معدل الخصم الأصغر

NPV_2 = صافي القيمة الحالية عند معدل الخصم الأكبر

All Rights Reserved for KFU © جميع الحقوق محفوظة لجامعة الملك فيصل

إدارة النقدية والاستثمارات المؤقتة

1- أسلوب النسب المالية:

مستوى الأمان = المتوسط اليومي للمدفوعات × عدد أيام الأمان

2- نموذج الكمية الاقتصادية للطلب:

عدد التحويلات بالصيغة التالية = $n = \frac{D}{Q}$

A= متوسط الرصيد النقدي = $\frac{Q}{2}$

تكلفة الفرصة البديلة = $\frac{HQ}{2}$

All Rights Reserved for KFU © جميع الحقوق محفوظة لجامعة الملك فيصل

إدارة النقدية والاستثمارات المؤقتة

تكلفة تدبير النقدية:

عبارة عن تكلفة الصفقة × عدد التحويلات =

$$O \times n = O \times \frac{D}{Q} = \frac{OD}{Q}$$

مجموع تكاليف النقدية:

هي عبارة عن تكاليف الفرصة البديلة مضافا إليها تكاليف تدبير النقدية

$$\frac{OD}{Q} + \frac{HQ}{2}$$

All Rights Reserved for KFU © جميع الحقوق محفوظة لجامعة الملك فيصل

إدارة النقدية والاستثمارات المؤقتة

لإيجاد الحجم الاقتصادي للكمية المطلوبة نقوم بتحديد الطلبية (Q) التي تعمل على تخفيض مجموع التكاليف إلى الحد الأدنى، عن طريق المساواة بين التكلفتين (تكلفة الفرصة البديلة وتكلفة تدبير النقدية):

$$\frac{OD}{Q} = \frac{HQ}{2} \longrightarrow HQ^2 = 20D$$

بضرب الوسطين في الطرفين نحصل على معادلة الرصيد النقدي (Q)

$$Q = \sqrt{\frac{20D}{H}}$$

All Rights Reserved for KFU © جميع الحقوق محفوظة لجامعة الملك فيصل

إدارة النقدية والاستثمارات المؤقتة

3- نموذج حد المراقبة:

- تم تقديم هذا النموذج بواسطة ميرتون ميلر ودانيال أورر، وهو على نقيض من نموذج بومل.
- يفترض أن التدفقات النقدية وتقلباتها لا يمكن التنبؤ بها.
- يضع النموذج حدين لمراقبة النقدية:
- الحد الأول: المستوى الأقصى الذي يمكن أن تصل إليه النقدية (M).
- الحد الثاني: المستوى الأدنى (L) وبين هاذين الحدين يتقلب الرصيد النقدي العامل عشوائيا.
- يحدد النموذج حد الطلب أو نقطة العودة (T)

All Rights Reserved for KFU © جميع الحقوق محفوظة لجامعة الملك فيصل

إدارة النقدية والاستثمارات المؤقتة

$$\text{تكلفة الصفقة} = \frac{\text{التكاليف الثابتة للسمسرة} * \text{متوسط عدد التحويلات خلال الفترة}}{\text{عدد أيام الفترة}}$$

تكلفة الفرصة البديلة: معدل العائد أو الفائدة على الأوراق المالية عالية السيولة* متوسط الرصيد النقدي اليومي المتوقع

- يعتمد النموذج على التباين كمقياس لتشتت التدفقات النقدية مع الأخذ في الاعتبار احتمالات تحقق هذه التدفقات.
- الحد الأقصى لطلب الرصيد النقدي **(M)** في حالة عدم وجود حد أدنى من الرصيد النقدي يعادل **(3T)** ويعتبر هذه صحيحا في حالة أن احتمال زيادة الأرصدة النقدية يساوي احتمال انخفاضها (الاحتمال لكل منهما = 0.50).

جميع الحقوق محفوظة لجامعة الملك فيصل © All Rights Reserved for KFU

إدارة النقدية والاستثمارات المؤقتة

$$T = \sqrt[3]{\frac{30\sigma^2}{4R^*}} + L$$

نقطة العودة أو الرصيد النقدي الأمثل(T) =

حيث:

T = نقطة العودة أو الرصيد النقدي الأمثل

O = تكلفة السمسرة (تكلفة أوامر بيع الاستثمارات المؤقتة)

σ^2 = تباين التدفقات اليومية

R^* = معدل العائد (الفائدة) على الاستثمارات المؤقتة على 360يوم

L = الحد الأدنى من النقدية

All Rights Reserved for KFU © جميع الحقوق محفوظة لجامعة الملك فيصل

إدارة النقدية والاستثمارات المؤقتة

الحد الأقصى (M):

$$M = 3T - 2L$$

متوسط النقدية(A):

$$A = \frac{4T - L}{3}$$

تباين التدفقات النقدية اليومية:

$$\sigma^2 = \sum_{i=1}^{n} (x - \bar{x})^2$$

التباين = احتمالات التحقق × مربع انحرافات الأرصدة النقدية عن القيمة المتوقعة لهذه الأرصدة.

All Rights Reserved for KFU © جميع الحقوق محفوظة لجامعة الملك فيصل

تبلغ التكاليف الثابتة لتحويل الأوراق المالية إلى نقدية 16 ريالا، وأن معدل العائد على الاستثمارات المؤقتة 14.4%، وأن الانحراف المعياري للتدفقات النقدية اليومية 4000 ريال، وأن الحد الأدنى المطلوب من الرصيد النقدي 200 ريالا.

المطلوب:

1- حساب الرصيد النقدي الأمثل (T).

2- حساب الحد الأقصى من النقدية (M).

3- حساب متوسط النقدية(A).

All Rights Reserved for KFU © جميع الحقوق محفوظة لجامعة الملك فيصل

الرصيد النقدي

$$T = \sqrt[3]{\frac{3 \times 16 \times (4000)^2}{4 \times (0.144 \div 360)}} + 200 = 8027\ SR$$

$$M = (3 \times 8027) - (2 \times 200) = 23681\ SR$$

$$A = \frac{4 \times 8027 - 200}{3} = 10636\ SR$$

All Rights Reserved for KFU © جميع الحقوق محفوظة لجامعة الملك فيصل

إدارة الذمم المدينة

تحسب قيمة الاستثمار في الذمم المدينة لنهاية اليوم العاشر هو:

$$I = S \times P$$

I= قيمة الذمم المدينة.

S = المعدل اليومي للمبيعات الآجلة.

P = متوسط فترة التحصيل.

المعدل اليومي للمبيعات الآجلة = (المبيعات الآجلة / 360 يوم) × (فترة التحصيل)

All Rights Reserved for KFU © جميع الحقوق محفوظة لجامعة الملك فيصل

إدارة الذمم المدينة

الصيغة المبسطة للتعبير عن الائتمان التجاري:

يعبر عن الائتمان التجاري بالصيغة المبسطة التالية:

1/10/net 30

وتعني هذه الصيغة:

- حصول العميل على خصم 1% إذا قام بالسداد في فترة 10 أيام من تاريخ الشراء، وإذا لم يتمكن من الدفع خلال 10 أيام عليه تسديد المبلغ كاملاً في 30 يوم من تاريخ الشراء.

All Rights Reserved for KFU © جميع الحقوق محفوظة لجامعة الملك فيصل

إدارة المخزون

نموذج الحجم الاقتصادي للطلبية لإدارة المخزون:

متغيرات النموذج:

D = الاحتياجات الكلية للمنشأة خلال السنة.

n = عدد الطلبيات

Q = الكمية التي تطلبها المنشأة في كل مرة.

H = تكلفة الاحتفاظ بالوحدة الواحدة من المخزون.

O = تكلفة الأمر الواحد أو الطلبية الواحدة.

All Rights Reserved for KFU © جميع الحقوق محفوظة لجامعة الملك فيصل

إدارة المخزون

متوسط المخزون: $\frac{Q}{2}$

تكلفة الاحتفاظ: $\frac{H \times Q}{2}$

ملاحظة: العلاقة طردية بين تكلفة الاحتفاظ بالمخزون والكمية المطلوبة.

All Rights Reserved for KFU © جميع الحقوق محفوظة لجامعة الملك فيصل

إدارة المخزون

حساب تكلفة طلب المخزون:

- عدد طلبيات المخزون= $\frac{D}{Q}$

- تكلفة طلب المخزون = $\frac{O \times D}{Q}$

- مجموع تكاليف المخزون: $\frac{H \times Q}{2} + \frac{O \times D}{Q}$

All Rights Reserved for KFU © جميع الحقوق محفوظة لجامعة الملك فيصل

إدارة المخزون

بما أن نموذج الحجم الاقتصادي للطلبة يهدف إلى تحديد كمية الطلبية (Q) التي تعمل تؤدي إلى تخفيض مجموع التكاليف عند حدها الأدنى، والتي تتحقق رياضيا عند النقطة التي تتساوى عندها التكلفتين:

تكلفة الاحتفاظ بالمخزون = تكلفة طلب المخزون

$$\frac{H \times Q}{2} = \frac{O \times D}{Q}$$

بحل المعادلة السابقة نحصل على:

$$HQ^2 = 2OD$$

ومنه:

$$Q = \sqrt{\frac{2OD}{H}}$$

All Rights Reserved for KFU © جميع الحقوق محفوظة لجامعة الملك فيصل

تمارين

1. يعرف التمويل/ الإدارة المالية على انه:

أ. علم إنتاج وتوزيع واستهلاك الثروة.
ب. نظام المدين والدائن.
ج. علم وفن إدارة الأموال.
د. علم إدارة الخدمات والمنتجات التجارية.

2. **يعتبر هدف تعظيم ثروة الملاك للمنشأة أهم من هدف تعظيم الربح بسبب:**

أ- يأخذ بعين الاعتبار عنصر الخطر
ب- يأخذ بعين الاعتبار عنصر القيمة الزمنية للنقود
ج- كلا العنصرين السابقين
د- لا شيء مما سبق

3. يعتمد المدير المالي في اتخاذ القرارات المتعلقة بالمشروعات البديلة على:

أ. المخاطر فقط
ب. العائد فقط
ج. العائد والمخاطر
د. العائد والمخاطر وتأثيرها على سعر السهم

4. يخطط مستثمر للدخول في مشروع يمنح 20000 ريال سنويا لمدة 4 سنوات. فإذا كان معدل العائد المطلوب 8% فما هو المبلغ المتجمع في نهاية حياة هذا المشروع

أ- 85000 ريال
ب- 91000 ريال
ج- 95000 ريال
د- لا شيء مما سبق

جميع الحقوق محفوظة لجامعة الملك فيصل © All Rights Reserved for KFU

1. تهتم نسب الربحية بـ:

a) مدى اعتماد المنشأة على الموارد الخارجية في تمويل استثماراتها.

b) مقدرة المنشأة على استغلال الموارد المتاحة لتوليد المبيعات.

c) مقدرة المنشأة على استغلال الموارد المتاحة لتوليد الأرباح.

d) لا شيء مما سبق.

1. يعتبر هدف تعظيم ثروة الملاك للمنشأة أهم من هدف تعظيم الربح بسبب:

a) يأخذ بعين الاعتبار عنصر الخطر.

b) يأخذ بعين الاعتبار عنصر القيمة الزمنية للنقود.

c) كلا العنصرين السابقين .

d) لا شيء مما سبق.

2. تعتبر نسبة متوسط فترة التحصيل من نسب

a) نسب السيولة.

b) نسب النشاط .

c) نسب الربحية .

نسب الأسهم

1. إذا كانت شركة باسكن روبنز تقوم باستثمار 500 ريال في كل عام بمعدل عائد سنوي مقداره 4% ما المبلغ المتجمع لدى الشركة بعد 3 سنوات علماً بأن معامل الخصم في الجدول المالي هو(1.124):

a) 562 ريال.

b) 500 ريال.

c) 375 ريال.

d) 1250 ريال.

جميع الحقوق محفوظة لجامعة الملك فيصل © All Rights Reserved for KFU

تمت بحمد الله

جميع الحقوق محفوظة لجامعة الملك فيصل ©
All Rights Reserved for KFU ©