

مناقشات ادارته ماليه ١

د.عبدالعزيز السهلاوي

المناقشه الأولى

س١/ ما علاقة الإدارة المالية بكل من المحاسبة والاقتصاد؟ س٢/ من أهم التطورات في علم الإدارة المالية خلال الستينات استحداث نظرية المحفظة وتطبيقاتها من قبل فاما ولنتصرح ام خطأ؟ س٣/ من أهداف الإدارة المالية عدة مداخل من بينها مدخل العلاقة بين الربح والمخاطرة عدد اربعة أهداف للإدارة المالية من منظور هذا المدخل؟

- ١- المحاسبه تهتم بعملية تجميع البيانات التاريخيه او المستقبلية وتسجيلها بصوره صحيحه في حين ان الماليه عمليه اداريه تهتم باتخاذ القرارات ي ضوء المعلومات التي يفرزها النظام للمحاسبى اما الاقتصاد بشقيه الجزئي والكلبي فتهتم بتحليل وتوزيع الموارد ودراسه المعاملات بين افراد ومؤسسات المجتمع ولقد استفاد علم الاداره الماليه كثيرا من هذه الاداوات في تطوير نظرياته وفي اتخاذ القرارات المتعلقة بالاستثمار
- ٢- ارتبط تطور هذه النظرية ب ماركوتز وتم تنقيتها وتطويرها من قبل فاما ولنتر.. صحيح
- ٣- تحقيق اقصى ربح ، تقليل المخاطره ، الرقابه المستمره ، تحقيق المرونه

المناقشه الثانيه

س١/ أتيحت لك فرصة استثمار مبلغ ١٠٠٠ ريال لمدة سبع سنوات بمعدل عائد سنوي ١٢% ماهي قيمة المبلغ المتجمع لديك في نهاية السنة الثامنه؟ وماهو مجموع العائد الذي حصلت عليه، وماهي قيمة العوائد التي حصلت عليها نتيجة إعادة استثمار العوائد؟ وإذا علمت أن معامل الخصم في السنة الثامنة هو ٢,٤٧٦ س٢/ إذا علمت أن شركة سبكييم تعمل في قطاع الصناعة وتم الكشف عن بعض البيانات المحاسبية مثلاً: النقدية ٣٠٠٠٠، مدينون ١٥٠٠٠، دائنون ١٢٠٠٠، اوراق مالية ١٠٠٠٠، اوراق دفع ٧٠٠٠، مخزون ٢٠٠٠، أن اجمالي الربح ٤٠٠٠٠ وتكلفة البضاعة المباعة ٤٥٠٠، قم بحساب النسب المالية التاليه مع الشرح: نسبة التداول = نسبة التداول السريع = معدل دوران الأصول المتداولة =

- ١- القيمة المستقبلية = ٢,٤٧٦ * ١٠٠٠ = ٢٤٧٦
- ٢- مجموع العوائد = ١٠٠٠ - ٢٤٧٦ = ١٤٧٦
- ٣- العائد السنوي = ١٠٠٠ * ١٢% = ١٢٠
- ٤- عائد ٨ سنوات = ١٢٠ * ٨ = ٩٦٠
- ٥- العوائد النتائج من اعاده استثمار العوائد = ١٤٧٦ - ٩٦٠ = ٥١٦

٢ / تستخدم نسب السيولة من أجل تقييم قدرة المنشأة على الوفاء بالتزاماتها قصيرة الأجل. * نسبة التداول = $57000 \div 19000 = 3$ مرات هذا يعني أن الملاءمة المالية قصيرة الأجل للشركة تكون أقل مما هو سائد في الصناعة (القطاع) التي تنتمي إليه هذه الشركة إذا كان متوسط الصناعة أكثر أو العكس. * نسبة التداول السريع = $(2000 - 57000) \div 19000 = 2,9$ مرة إذا كانت نسبة التداول السريع للشركة أكبر من متوسط الصناعة هذا يعني أن الشركة لها القدرة أكبر من مثيلاتها في الصناعة على مواجهة التزاماتها المالية في المدى القصير بالاعتماد على الأصول المتداولة من دون المخزون. - تهتم نسب النشاط بتحليل قدرة المنشأة على استخدام الموارد المتاحة لديها من أجل توليد المبيعات. * معدل دوران الأصول المتداولة = $44500 \div 57000 = 0,78$ مرة يتم مقارنة المعدل مع متوسط الصناعة، فكلما كان معدل دوران الأصول المتداولة عاليًا كلما دل على كفاءة الإدارة

المناقشه الثالثه

فيما يلي القوائم المالية لشركة دانكن دونتس : الميزانية العمومية: الأصول الخصوم وحقوق الملكية

السنوات السنوات ٢٠١٠	تقدير ٢٠١٠	تقدير ٢٠١٠	البنود	المبالغ	% المبالغ البنود المبالغ
% المبالغ نقدية	٢٠٠٠	خصوم متداولة	٣٠٠٠	مخزون	٥٠٠٠
الصول المتداولة	٧٠٠٠	رأس المال (أسهم عادية)	١٠٠٠٠	صافي الأصول الثابتة	١٣٠٠٠
غير موزعه	٢٠٠٠	المجموع	٢٠٠٠٠	المجموع	٢٠٠٠٠
المبيعات	٣٥٠٠٠	تكلفة البضاعة المباعة	١٥٠٠٠	مجمول الربح	٢٠٠٠٠
	٣٠٠٠	إهلاك	٢٠٠٠	الربح التشغيلي	١٥٠٠٠
	١٤٠٠٠	الضريبة (٤٠%)	٥٦٠٠	الربح الصافي	٨٤٠٠
		معلومات إضافية: ؟ يفترض أن			
		المبيعات ستتمو خلال سنة ٢٠١١ بنسبة ٥٠% مقارنة بعام ٢٠١٠ وأن الشركة ستحقق نفس نسبة الربح			
		الصافي المحققة سنة ٢٠١٠. ؟ سياسة التوزيع للمنشأة تقتضي توزيع ٦٠% من صافي الربح واحتجاز			
		الباقي. تعمل المنشأة بكامل طاقتها الإنتاجية. المطلوب: ١- تقدير الميزانية العمومية لسنة ٢٠١١-٢٠١٠			
		تحديد الاحتياجات المالية الخارجية والكلية للمنشأة. ٣- اقتراح طرق معالجة الاختلال في حالة			

العجز أو الفائض

الأصول	القيمة	الخصوم	القيمة
النقدية	$35000 / 2000 = 6\%$	الخصوم المتداولة	$35000 / 3000 = 9\%$
المخزون	$35000 / 5000 = 15\%$		
الأصول الثابتة	$35000 / 13000 = 38\%$		
مجموع النسب	٥٩%		٩%

أولاً نوجد قيمة النسب للبنود التي تتغير مباشرة مع المبيعات:- حيث ان ٣٥٠٠٠ في قيمة المبيعات من قائمة الدخل لعام ٢٠١٠ م

ثانياً نحسب قيمة المبيعات لعام ٢٠١١ م حيث انها تزيد عن مبيعات ٢٠١٠ م بنسبة ٥٠ % الزيادة

$$\text{مبيعات عام ٢٠١١ م} = \text{مبيعات ٢٠١٠ م} \times ٥٠\% = ٣٥٠٠٠ \times ٠,٥ = ١٧٥٠٠ \text{ ريال وهذه نسبة}$$

الزيادة ولنعرف قيمة مجمل مبيعات ٢٠١١ م نجمع مبيعات ٢٠١٠ م مع الزيادة قيمة مبيعات ٢٠١١ م =

$$٣٥٠٠٠ + ١٧٥٠٠ = ٥٢٥٠٠ \text{ ريال}$$

الأصول	القيمة	الخصوم وحقوق الملكية	القيمة
النقدية =	٣١٥٠	الخصوم المتداولة =	٤٧٢٥
المخزون =	٧٨٧٥	خصوم طويلة الأجل	٥٠٠٠
مجموع الأصول المتداولة	١١٠٢٥	اسهم عادية	١٠٠٠٠
الأصول الثابتة =	١٩٩٥٠	أرباح غير موزعة	٢٠٠٠
مجموع الأصول	٣٠٩٧٥	مجموع الخصوم وحقوق الملكية	٢١٧٢٥
الاحتياجات المالية	٩٢٥٠		

١. الميزانية العمومية لعام ٢٠١١ م تكون على النحو التالي:-

نلاحظ من الجدول ان قيمة الأصول اكبر من قيمة الخصوم وهذا يعني تواجد عجز في الميزانية ولعلاجه لابد من البحث عن مصادر تمويل خارجية عن طريق الديون أو إصدارات الأسهم العادية أو احتجاز مزيد من الأرباح .

٢. الاحتياجات المالية الكلية = مجموع نسب الأصول - مجموع نسب الخصوم x التغيير في

$$\text{المبيعات ٥٩\% - ٩\%} \times ١٧٥٠٠ = ٨٧٥٠ \text{ ريال}$$

٣. الاحتياجات المالية الخارجية = الاحتياجات المالية الكلية - الأرباح المحتجزة

لابد من ان نعرف قيمة الأرباح المحتجزة أولا فاذا كانت سياسة الشركة تقضي بتوزيع ٦٠% من الأرباح فان

معدل احتجاز الأرباح هو ٤٠% وعليه الأرباح المحتجزة = $٧٠٠٠ \times ٠,٤٠ = ٢٨٠٠$ ريال

اذن الاحتياجات المالية الخارجية = $١٧٥٠ - ٢٨٠٠ = ١٠٧٥٠$ ريال

المناقشه الرابعه

1- تفكر شركة العالمية في الدخول في مشروع يتطلب منها شراء ماكينة بمبلغ ١٠٠٠٠ ريال. بالإضافة الى ١٥٠٠ ريال لتكوين الماكينة. كما تحتاج الماكينة لرأس مال عامل بمبلغ ١٠٠٠ ريال. واذا علمت بأن الماكينة سوف تعطي ايرادات تقدر ب ١٠٠٠ ريال شهريا وتكاليف تشغيل تقدر ب ٣٠٠٠ ريال سنويا. كما تقدر الحياه الاقتصادية لهذه الماكينة ب ٣ سنوات حيث تصبح قيمتها الدفترية صفر. علما بأنه يمكن بيع الماكينة في نهاية حياتها الاستثمارية بمبلغ ١٠٠٠ ريال ويتم استخدام الاهلاك المتناقص في حساب الاهلاك بواقع ٤٠% وأن معدل الضريبة هو ٢٠% المطلوب: احسب التدفقات النقدية المبدئية من هذه الماكينة؟ ما هي قيمة الاهلاك للثلاثة سنوات؟ ما هي التدفقات النقدية خلال حياة المشروع؟ ما هي التدفقات النقدية نهاية حياة المشروع؟ ٢- اكتب/ي ترجمة المصطلحات التالية بالعربية: ١ Current assets - turnover

2- Financial planning..... turnover.....
3- Net present value 4- Payback period
5- Cash management.....

البند	القيمة	البند	القيمة
قيمة الماكينة	١٠٠٠٠ ريال	إيرادات الماكينة لمدة سنة	$١٢ \times ١٠٠٠ = ١٢٠٠٠$ ريال
قيمة التركيب	١٥٠٠ ريال	تكاليف التشغيل	٣٠٠٠ ريال
رأس مال العامل	١٠٠٠ ريال	حياة الماكينة	٣ سنوات
قيمة الخردة	١٠٠٠ ريال	الضريبة	٢٠%

• التدفقات النقدية المبدئية بطريقة القسط الثابت :-

القسط الثابت للاهلاك = تكلفة الاستثمار - قيمته كخردة / عدد السنوات

$$= \frac{١٠٠٠٠ - ٣٠٠٠}{٣}$$

$$= \frac{٧٠٠٠}{٣} = ٢٣٣٣,٣٣ \text{ ريال}$$

السنة	الايرادات	تكاليف التشغيل	الاهلاك	الربح قبل الضريبة	الضريبة %٢٠	الربح بعد الضريبة	الاهلاك	التدفق النقدي
١	١٢٠٠٠	٣٠٠٠	٣٠٠٠	٦٠٠٠	١٢٠٠	٤٨٠٠	٣٠٠٠	٧٨٠٠
٢	١٢٠٠٠	٣٠٠٠	٣٠٠٠	٦٠٠٠	١٢٠٠	٤٨٠٠	٣٠٠٠	٧٨٠٠
٣	١٢٠٠٠	٣٠٠٠	٣٠٠٠	٦٠٠٠	١٢٠٠	٤٨٠٠	٣٠٠٠	٧٨٠٠

• طريقة القسط المتناقص بواقع ٤٠%:-

البيان	١	٢	٣
استثمار اول المدة	١٢٥٠٠	٧٥٠٠	٤٥٠٠
الاهلاك السنوي ٤٠%	٥٠٠٠	٣٠٠٠	١٨٠٠
استثمار آخر المدة	٧٥٠٠	٤٥٠٠	٢٧٠٠

حيث ان استثمار اول المدة للسنة الأولى = قيمة الماكينة + اجرة التركيب + راس مال العامل

$$١٠ + ١٥٠٠ + ١٠٠٠٠ =$$

= ١٢٥٠٠ ريال

• حساب التدفق النقدي:-

السنة	الايرادات	تكاليف التشغيل	الاهلاك	الربح قبل الضريبة	الضريبة %٢٠	الربح بعد الضريبة	الاهلاك	التدفق النقدي
١	١٢٠٠٠	٣٠٠٠	٥٠٠٠	٤٠٠٠	٨٠٠	٣٢٠٠	٥٠٠٠	٨٢٠٠
٢	١٢٠٠٠	٣٠٠٠	٣٠٠٠	٦٠٠٠	١٢٠٠	٤٨٠٠	٣٠٠٠	٧٨٠٠
٣	١٢٠٠٠	٣٠٠٠	١٨٠٠	٧٢٠٠	١٤٤٠	٥٧٦٠	١٨٠٠	٧٥٦٠

المصطلحات :-

المصطلح باللغة العربية	المصطلح باللغة الانجليزية
معدل دوران الأصول المتداولة	Current Assets Turnover
التخطيط المالي	Financial Planning
صافي القيمة الحالية	Net Present Value
طريقة فترة الاسترداد	Payback Period
إدارة النقدية	Cash Management

المناقشه الخامسه

١-ناقش دور استخدام أسلوب النسب المئوية من المبيعات في عملية التخطيط المالي وما هي أهم خطوات تطبيق هذا الأسلوب؟ ٢-ماذا تعرف عن الموازنة الرأس مالية وعن أهميتها في قرارات الاستثمار؟

يقوم هذا الأسلوب على ان المبيعات هي الأساس الذي تبني عليه عملية التنبؤ بالاحتياجات الماليه خاصه في المدى القير. وان هناك علاقه قويه بين المبيعات من جهه وبنود الأصول والخصوم من جهه أخرى ، وبافتراض ثبات هذه العلاقه في المدى القصير وبمعرفة المبيعات المتوقعه فانه يمكن تحديد مايجب ان تكون عليه البنود للمركز المالي للمنشأه مستقبلا. ويرى أسلوب النسب المئوية من المبيعات ان هناك بعض البنود للميزانيه تتغير مباشره مع التغيير في المبيعات الخاصه في حال ثبات متوسط فتره التحصيل ومعدل دوران الذمم المدينه ...

خطوات تطبيق هذا الأسلوب

- ١- تحديد بنود الأصول والخصوم التي تتغير مباشره مع التغيير في المبيعات
- ٢- تحديد نسبه كل بند بتغيير مباشره مع المبيعات
- ٣- التنبؤ وتحديد تامبيعات المتوقعه خلال الفتره القادمه عن طريق تساليب التنبؤ المختلفه والمناسبه
- ٤- تحديد القيمه المتوقعه لكل بند يتغير مباشره مع المبيعات
- ٥- بالنسبه للبنود التي لاتتغير مباشره مع المبيعات يتم تحديد قيمتها اما على انها تظل ثابتة في الفتره القادمه او يتم تعديلها في حال توفر معلومات حولها
- ٦- فيما يتعلق بالارباح المحتجزه فانه على سياسه التوزيع الأرباح التي تتبعها المنشأه يمكن تحديد قيمتها خلال الفتره القادمه اذا علمنا هامش صافي الربح تاذي يتوقع ان تحققه المنشأه
- ٧- تحديد الاحتياجات الماليه الكليه لكل منشأه من خلال مقارنة مجموع الأصول مع مجموع الخصوم

٢- الموازنه الرأس ماليه عمليه تقويم واختيار ومشروعات الاستثمار طويله الاجل تهدف الى تعظيم قيمه المنشأه وبالتالي تعظيم ثوره الملاك وتشير كلمه الرأس ماليه الى الأصول الثابته المستخدمه في الإنتاج اما كلمه موازنه فيقصد بها الخطه التفصيليه التي تحتوي على تدفقات النقدية الداخليه والخارجيه المرتبطه بالأصل الرأس مالي ، وتنبع اهميه الاستثمارات الرأس ماليه بالنسبه للمنشأه من عدّه اعتبارات تتمثل في ان المبالغ التي تدخل هذه الاستثمارات تكون كبيره والامر الذي يتطلب الحيطه والحذر في تخطيط هذه الاستثمارات حتى لاتتعرض المنشأه الى خساره فادحه في حاله فشلها .،

المناقشة السادسة :

- ١- ما هي مزايا الاحتفاظ بالنقدية لدى منشآت الأعمال ؟ ٢- ما أهم خطوات إعداد الموازنة الرأس مالية ؟ ٣- هل هناك اختلاف في المعايير المستخدمة في تقييم المشروعات بين المشروعات الاستثمارية الكبيرة والمشروعات الصغيرة؟

دوافع وأسباب الاحتفاظ بالنقدية

- ١- دوافع إتمام المعاملات
 - ٢- دوافع الطوارئ او الحيطه \دوافع المضاربه او اغتنام الفرص
 - ٣- الانتمان المصر في
 - ٤- معدلات الفائده
 - ٥- التباين في التدفقات النقدية ،، والارصده التعويضييه
- ولكن تعتبر الدوافع الثلاث الأولى هي اهم الدوافع للاحتفاظ بالنقدية بينما المتبقي منها يعتبر دوافع فرعيه ولكنها تلعب دور مهم في تحديد حجم الرصيد النقدي لدى المنشاه
- # خطوات اعداد الموازنه الرأس ماليه

- تحديد حاجه المنشأه للدخول في المشروع الاستثماري
- تحديد حصر الفرص الاستثماريه التي تلي احتياجات المنشاه
- تحديد التدفقات النقدية من المشروعات
- ابراز النتائج التي تظهرها طرق تقويم مقترحات الاستثمار
- تحديد الأساس او المعيار المستخدم في الحكم على المشروع
- تحديد مصادر التمويل للمشروع وكيفية التي تتم بها الصرف ع المشروع
- تنفيذ المشروع
- متابعه والرقابه على تنفيذ المشروع

نعم يوجد اختلاف لان عمليه تصنيف المشروعات وتقويمها لاتتم بدون معرفه تكلفه هذه المشروعات وحجم التكلفه يعتمد على طبيعه المشروع فمثلا اذا كان المشروع كبير فذلك يحتاج الى مجهود وزمن وتكلفه من اجل الحكم على جدواها واتخاذ القرار بشأنها اما المشروعات الصغيره لاتحتاج الى مجهود كبير من اجل الحكم على صلاحيتها،،

المناقشة السابعة..

تفكر الابراج في الدخول في احد المشروعات وقد توافرت المعلومات التالية:

السنة	المشروع الاول	المشروع الثاني
0	5000-	8000-
1	5000	6000
2	6000	3000
3	6000	7000

اذا كان معدل الخصم للمشروع 10% أحسب كلا مائلي للمشروعين:

١- صافي القيمة الحالية ..؟

صافي القيمة الحالية للمشروع الاول=

$$NPV = \frac{-5000}{(1+0.1)^0} + \frac{5000}{(1+0.1)^1} + \frac{6000}{(1+0.1)^2} + \frac{6000}{(1+0.1)^3}$$
$$= 9012.02 \text{ SR}$$

صافي القيمة الحالية للمشروع الثاني=

$$NPV = \frac{-8000}{(1+0.1)^0} + \frac{6000}{(1+0.1)^1} + \frac{3000}{(1+0.1)^2} + \frac{7000}{(1+0.1)^3}$$
$$= 5193.08 \text{ SR}$$

٢- فترة الاسترداد المخصصة..؟

المشروع الاول:

$$T = \frac{K}{ACF}$$

$$T = \frac{22000}{7333.3}$$

$$T = 3.00001$$

المشروع الثاني:

$$T = \frac{24000}{8000}$$

$$T = 3$$

٣- مؤشر الربحية..؟

مؤشر الربحية للمشروع الاول:

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

$$= 5000(.9091) + 6000(.8264) + 6000(.7513)$$

$$= 14011.7 \text{ SR}$$

مؤشر الربحية للمشروع الثاني:

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

$$= 6000(.9091) + 3000(.8264) + 7000(.7513)$$

$$= 13192.9 \text{ SR}$$

ما هو المشروع المختار بناء على كل طريقة..؟

طريقة صافي القيمة الحالية : بما ان صافي القيمة الحالية للمشروعين موجبة فإنه يمكن قبولهما وفي حالة ان المشروعين يؤديان نفس الغرض يجب على الشركة اختيار المشروع الاول لأن صافي القيمة الحالية المحقق أكبر من صافي القيمة الحالية للمشروع الثاني..

طريقة فترة الاسترداد : يجب على الشركة اختيار المشروع الذي يكون فترة الاسترداد اقل ..

طريقة مؤشر الربحية: يعتبر المشروعان مقبولان لان مؤشر الربحية اكبر من 1 صحيح ..

المناقشة الثامنة..

الشركة العربية المتحدة تفكر في الدخول في احدى الاستثمارين ، للمشروعين حياة اقتصادية 4 سنوات .. وتكلفة استثمار المشروع الأول 43.000 ريال والمشروع الثاني 36.000 ريال ومعدل الخصم السائد 10% والتدفقات النقدية السنوية الصافية من كل مشروع موضحة في الجدول التالي:

التدفقات النقدية		السنة
المشروع ٢	المشروع ١	
-36.000	-43.000	0
29.000	15.000	1
13.000	15.000	2
11.000	15.000	3
15.000	15.000	4

• حساب صافي القيمة الحالية لكلا المشروعين وأي مشروع أفضل..؟

صافي القيمة الحالية للمشروع الاول:

$$NPV = \frac{-43.000}{(1+0.1)^0} + \frac{15.000}{(1+0.1)^1} + \frac{15.000}{(1+0.1)^2} + \frac{15.000}{(1+0.1)^3} + \frac{15.000}{(1+0.1)^4}$$

$$=4547.98 \approx 4548 \text{ SR}$$

صافي القيمة الحالية للمشروع الثاني:

$$NPV = \frac{-36.000}{(1+1)^0} + \frac{29.000}{(1+1)^1} + \frac{13.000}{(1+1)^2} + \frac{11.000}{(1+1)^3} + \frac{15.000}{(1+1)^4}$$

$$=19617.1 \text{ SR}$$

المشروع الثاني أفضل لان صافي القيمة الحالية أكبر..

- حساب معدل العائد الداخلي للمشروع الاول وهل يقبل المشروع او يرفض...؟

حساب معدل العائد الداخلي =

$$43.000 = \frac{60.000}{(IRR+1)}$$

$$IRR = .39 = 39\%$$

يقبل لانه موجب..

- حساب فترة الاسترداد المخصصة للمشروع الثاني..؟

$$T = \frac{K}{ACF}$$

$$ACF = \frac{29.000 + 13.000 + 11.000 + 15.000}{4}$$

$$=17000$$

$$T = \frac{36.000}{17000}$$

$$=2.11$$

المناقشة التاسعة..

افترض بأن هناك شركة تدرس زيادة مبيعاتها الأجلة لأحد عملائها لتصبح 300.000 ريال علما بأن نسبة التكاليف المتغيرة هي 70% وفترة التحصيل لهذا العميل هي 40 يوم ومعدل العائد المطلوب هو 10% ، اذا علمت بأن نسبة الديون المشكوك في تحصيلها هي 2% فهل تنصح الشركة في زيادة المبيعات الأجلة لهذا العميل... ولماذا؟

300.000		الزيادة في المبيعات
90.000	0.3×300.000	الربح الاضافي (1)
		التكاليف الاضافية
33333.33	$40 \times (360 \div 300.000)$	متوسط الاستثمار في الذمم المدينة
23333.33	$.70 \times 33333.33$	زيادة حجم الاستثمار في الذمم المدينة
(2333.333)	0.1×23333.33	العائد المطلوب على الاستثمار في الذمم المدينة (2)
6000	$300.000 \times .02$	تكلفة الديون المعدومة (3)
81666.7		الربح الاضافي الناتج من الزيادة في

وبالتالي ننصح الشركة بزيادة مبيعاتها للعميل لان الربح الاضافي اكبر من التكاليف الاضافية..

المناقشة العاشرة..

١- من خلال الواقع العملي، ومن خلال البحث صف بعض المشروعات الاستثمارية التي تم فيها معالجة الخطر أثناء حساب التدفقات النقدية، وما النتائج التي ترتبت على جدوى تلك المشروعات؟

مثل صناديق الاستثمار: وعاء استثماري لتجميع مدخرات الأفراد واستثمارها في الأوراق المالية من خلال جهة ذات خبرة في إدارة محفظة الأوراق المالية وهذا ما لا يستطيع الأفراد تحقيقه، فهي أحد الأسباب الحديثة في إدارة الأموال، وذلك وفقاً لرغبات المستثمرين واحتياجاتهم الخدمية ودرجة تقبلهم للمخاطر لتحقيق المزايا التي لا يمكن تحقيقها منفرداً مما يعود بالفائدة على المصرف أو على الشركة التي تؤسس صناديق الاستثمار وعلى المدخرين وعلى الاقتصاد الوطني ككل، وهي وسيلة لتمويل عمليات الاقتصاد الوطني عن طريق ربط المدخرات الوطنية بأسواق المال بما يحقق حماية للمستثمرين فهي وجدت خصيصاً لخدمة فئة معينة من المستثمرين وبخاصة صغار المدخرين بإيجاد وسيلة لتنويع استثماراتهم بصورة لا تتاح إلا بوجود محفظة مالية كبيرة.

المناقشة الحادية عشر..

١- ما ميزة القليل أو التخلص من العائـم ٢- اشرح بالتفصيل أهداف الصناديق المغلقة؟

ميزة القليل أو التخلص من العائـم هو أظهار الفرق بين الرصيد النقدي في دفتر المنشأة (الرصيد النقدي الدفـتري) وبين رصيد المنشأة لدى البنك الذي تتعامل معه ، أما أهداف الصناديق المغلقة فهي : ١: تصدر عدد ثابت من الحصص يتم تداولها في السوق المالية ، ٢: لها هدف محدد وفترة زمنية محددة وفي نهاية الفترة يتم تصفية الصندوق وتوزع عوائده المحققة على المشتركين فيه ، ٣: يمكن لأي مشترك في الصندوق المغلق أن يبيع ما يمتلكه من أصول في الصندوق في سوق الأوراق المالية .

المناقشة الثانية عشر..

ماهي معايير -ما هي أهم الانتقادات التي وجهت لنموذج بومل المتعلق بتحديد الرصيد النقدي الأمثل. 1-2
المفاضلة بين الأوراق النقد المالية في سوق النقد

- 1- افتراض النموذج ان التدفقات النقدية الداخلة والخارجه يمكن التنبؤها بيقين تام ، افتراض غير واقعي.
- 2- سفترض النموذج ان الطلب على النقدية يكون بصورة منتظمة خلال المدة الزمنية ، وهذا قد لا يكون واقعاً.
- 3- يفترض النموذج ان التكلفة الثابته للصفقه تظل ثابت بغض النظر عن حجم الصفقات ، وهو ايضا افتراض غير واقعي اذ قد تنخفض التكلفة مع زيادة عدد الصفقات.
- 4- يستخدم هذا النموذج متوسط معدل الفائدة على الاوراق المالية خلال الفترة الزمنية المعينة ، لكن من المناسب استخدام معدل العائد السائد في سوق الاوراق المالية.

المناقشه الثالثه عشر

ما تأثير كل من تمديد فترة الائتمان وزيادة الخصم النقدي على الأرباح والديون المعدومة المرتبطة بالاستثمار في الذمم المدينة؟

تمديد فترة الائتمان من شأنه ان يؤدي الى زيادة المبيعات وبالتالي يكون له تأثير إيجابي على الأرباح ، اما من جهة أخرى يؤدي تمديد فترة الائتمان الى زيادة حجم الأستثمار في الذمم المدينة مما يؤثر سلباً على الأرباح من خلال زيادة تكاليف التحصيل وزيادة أعمار الذمم المدينة ويمكن ان يؤدي الى زيادة الديون المعدومة وبالتالي إنخفاض الأرباح

المناقشه الرابعه عشر

- 1- اذكر التكاليف المرتبطة بإدارة الذمم المدينة مع شرحها بالتفصيل
- 2- هناك عوامل يجب التركيز عليها عند أخذ قرار منح عميل ما للائتمان اشرحها بالتفصيل

- التكاليف المرتبطة بإدارة الذمم المدينة:-

إذا كانت المنشأة تسعى من خلال لبيع الأجل إلى زيادة مبيعاتها وبالتالي أرباحها فعليها أن تتحمل بعض المخاطر المتمثلة في أنواع مختلفة من التكاليف منها:-

1- تكاليف التحصيل:

تشمل هذه التكلفة النفقات التي تدفعها المنشأة من أجل تحصيل الذمم المدينة. وتتمثل هذه النفقات في إنشاء قسم خاص للتحصيل وتخصيص موظفين للتحصيل أو أستئجار مكتب متخصص يتولى تحصيل الذمم المدينة نيابة عن المنشأة مقابل رسوم معينة.

2- تكلفة رأس المال:

أن الأموال المستثمرة في الذمم المدينة ليس لها عائد فوري، وأن المبالغ التي تم استثمارها في هذه الحسابات تم استقطاعها من استثمارات أخرى تدر على المنشأة عائداً وبالتالي يمكن اعتبار هذا العائد مفقوداً بالنسبة للمنشأة وتزيد هذه التكلفة بزيادة متوسط فترة التحصيل.

٣- تكلفة التأخير في تحصيل الذمم المدينة:

في كثير من الأحيان يتقاعس بعض العملاء عن تسديد التزاماتهم في الوقت المحدد مما يحدو بالمنشأة لاتخاذ بعض الخطوات أو الإجراءات لتحصيل مبيعاتها الأجلة وتشمل هذه الإجراءات تكثيف المراسلات البريدية والهاتفية واللجوء إلى القضاء إذا لزم الأمر.

٤- ديون الديون المعدومة:

قد يتعرض بعض العملاء إلى صعوبات مالية تؤدي بهم إلى إعلان حالة الإفلاس وبالتالي لا يستطيع العميل دفع ما عليه من مستحقات وفي مثل هذه الحالات تتعامل المنشأة مع هذه المستحقات على أنها ديون معدومة يصعب استردادها.

يقصد بما عير منح الائتمان درجة التشدد والسهولة التي تمارسها المنشأة في منح الائتمان التجاري لعملائها. أن طبيعة السياسة الائتمانية التي تنتهجها أية منشأة تحدد جودة الذمم المدينة التي تقبلها المنشأة ونوعيتها. وتعتمد هذه النوعية على كل من متوسط فترة التحصيل وقدرة العميل على السداد ومع ثبات العوامل الأخرى فإن اتباع سياسة ائتمانية متساهلة سيؤدي الى زيادة المبيعات والذمم المدينة وبالتالي زيادة الأرباح.

ان اول ما يهم ادارة الذمم المدينة هو تحديد قدره العميل الماليه واحتمال سداد ماعليه من التزامات ومن بين الأساليب التي تساعد المدير المالي للتعرف على درجة المخاطره لدى كل عميل أسلوب او نظام النقاط الذي يمكن شرحه من خلال الخطوات الاتيه

١- اختيار عينه من حسابات العملاء الذين سبق لهم التعامل مع المنشاه وفحص هذه الحسابات

لتحديد اهم الخصائص التي لها اكبر الأثر في تحديد قدره العميل على السداد او عدم السداد

ويمكن استخدام نسبه التداول ونسبه المديونيه في هذا المجال

٢- يحدد لكل خاصيه مدى معين من النقاط يتراوح على سبيل المثال من ١ الى ٥ نقاط

٣- اختبار مدى توفر كل خاصيه لدى كل حساب من مفردات العينه وتحديد ما يستحقه ذلك

الحساب من تلك الخاصيه

٤- تحديد الاداره وبطريقه ذاتيه احتمال عدم السداد لكل حساب بناء على مجموع النقاط التي

تحصل عليها كل حساب

٥- ترتيب او وضع تلك الحسابات في شكل فئات او طبقات على حسب درجه المخاطره وفقا لاحتمالات

عدم السداد وبهذه الطريقه يستطيع المدير المالي تكوين جدول يضم مختلف العملاء موضحا فيه

فئات هؤلاء العملاء على أساس المخاطره والمبيعات لكل عميل وكذلك متوسط فتره التحصيل

ونسبه الديون المعدومه

٦- تقوم الاداره بتحديد درجه المخاطر التي ستكون مستعده لقبولها وتعكس هذه المخاطره المعيار المستخدم في قبول او رفض منح الائتمان للعملاء

وبالتوفيق للجميع ،،

