

بسم الله الرحمن الرحيم

والصلاة والسلام على أشرف الأنبياء والمرسلين، نبينا محمد وعلى آله وصحبه وسلم

هذا ملخص شخصي لمادة الإدارة المالية وهو عبارة عن بعض ما جاء بالمحتوى مع تعليقات أخرى تم إدراجها ليسهل الفهم وكذلك إدراج التوضيحات من قبل دكتور المادة وباليت ما تعمدون على أي ملخص ويكون المرجع الرئيسي للمحاضرات المسجلة لأنها الأهم والأوضح

أسأل الله أن ينفع به ولا تنسوني من دعائكم

" البداية "

ترا الدعاء له فضل عظيم ولا هو صعب عليكم وحاولوا دائما تخلون الدعاء قبل وبعد

اللهم إنا نألتك فهم النبيين وحفظ المرسلين والملائكة المقربين اللهم اجعل ألسنتنا عامرة بذكركم وقلوبنا خاضعة

واسرارنا بطاعتك إنك على كل شيء قدير

الإدارة المالية

(( المحاضرة الأولى ))

**طبيعة الإدارة المالية ومجالاتها :** الإدارة المالية من المجالات الوظيفية المتخصصة والتي تندرج تحت التخصص العام لإدارة الأعمال

**وظائف الإدارة = الإنتاج - التسويق - المالية - الأفراد**

**تعريف الإدارة المالية :** هي إدارة التدفقات النقدية داخل منشآت الأعمال العامة والخاصة

" وهي تدفقات نقدية داخله وتدفقات نقدية خارجة "

" المالية هي احد الركائز الهامة التي يركز عليها الإدارة "

**ضروري نعرف اوجه الاختلاف بين :**

**المحاسبة :** تهتم بعملية تجميع البيانات التاريخية أو المستقبلية وتسجيلها

**المالية :** هي عملية إدارية تهتم باتخاذ القرارات في ضوء المعلومات التي يفرزها النظام المحاسبي

**الاقتصاد :** يهتم بتحليل وتوزيع الموارد ودراسة المعاملات

" جميع المنظمات تقوم بالتخطيط المالي المبني على البيانات التاريخية ويكون ذلك من خلال المحاسبة "

"المالية من ابرز اهتماماتها اتخاذ القرار جميع انواع القرارات الإستثمارية والمالية وغيرها والقرارات المالية نوعين

قرار تمويل وقرار استثمار كما يجب ملاحظة الترابط بين المالية والمحاسبة "

"الاقتصاد هي المظلة التي تجمع كل ما يدور بداخل المنظمة إذ يهتم بتحليل ودراسة الموارد كما أن المحاسبة والمالية

يقعون تحت مبدأ الاقتصاد ويجب ملاحظة الترابط فيما بينهم من خلال النظرية الاقتصادية"

**مجالات الإدارة المالية :**

١. المالية العامة وتهتم بالنفقات والإيرادات العامة

٢. تحليل الاستثمار في الأوراق المالية من حيث العوائد والاحطار
٣. المالية الدولية
٤. المؤسسات المالية
٥. الإدارة المالية للمنشآت

لا يمكن لأي منشأة ان تكتمل إدارتها إلا بتوفر الوظائف الأربعة  
الانتاج - التسويق - افراد - مالية

### مهمة هذي احفظوها

#### علاقة الإدارة المالية بالعلوم الأخرى :

- \* يستفيد علم الإدارة كثيرا من النظريات والأدوات الإقتصادية التي يقدمها علم الأقتصاد.
- \* تعتمد العلوم المالية بشكل كبير على علم المحاسبة من حيث توفير المعلومات والبيانات المالية وتبويبها وتحليلها لغرض اتخاذ القرارات المالية.
- \* تعتمد العلوم المالية على العديد من العلوم المساعدة الأخرى كالإحصاء والأساليب الكمية ونظم المعلومات الإدارية

قبل اتخاذ القرار يجب توفير البيانات وتبويبها وتحليلها  
اتخاذ القرارات هو من اختصاص الإدارة المالية  
العلوم المساعدة كثيرة منها الرياضيات والتقنية ونظم المعلومات والإحصاء اساليب كمية  
في الوقت الراهن لا يمكن لأي وظيفة ان تقوم بمهامها بدون أنظمة المعلومات

#### علاقة الإدارة المالية بفروع الإدارة الأخرى :

كما سبق لايمكن لأي وظيفة من وظائف الإدارة ان تكون بمعزل عن وظائف الإدارة الأخرى وإنما يجب التنسيق فيما  
بينهم لتحقيق الإدارة أهدافها

#### علاقة الوظيفة المالية بالوظائف الادارية الأخرى :

- الإدارة الشاملة  
الوظيفة المالية - وظيفة الإنتاج - وظيفة التسويق - وظيفة الأفراد



ويطلق عليها وظائف المنظمة

أما وظائف المدير هناك عدة وظائف وتسمى الوظائف الإدارية ممثلة في



التخطيط - التنظيم - التوجيه - الرقابه

" لكل مدير وظائف ولكن وظائف كل مدير تتركز على الوظيفة المخصص لها والمجال المتاح له

التطور التاريخي لمجالات الإدارة المالية "

#### المرحلة الأولى ( بداية القرن العشرين)

اول ظهور لعلم الإدارة المالية كعلم مستقل كان التمويل المالي بالولايات المتحدة الأمريكية في اوائل القرن العشرين  
ومن خصائصه:

\*كان جزء من علم الاقتصاد.  
\*التركيز على الجوانب القانونية ( مثل الاندماج - الاتحاد - تشكيل - شركات جديدة وإصدار الأوراق المالية)

### ملاحظة

كان علم الإدارة المالية سابقاً يندرج تحت **علم إدارة الأعمال**

#### المرحلة الثانية

بداية العشرينيات : مرحلة الثورة الصناعية  
في هذه المرحلة تطورت الإدارة المالية وكانت له عدة مسببات منها  
\* وصول التصنيع إلى ذروته وظهور الحاجة للبحث عن مصادر التمويل لغرض التوسع  
\* التركيز على أهمية توفير السيولة  
\* انتشار الأسواق المالية  
\* انتشار مؤسسات الوساطة المالية

#### المرحلة الثالثة

##### فترة الثلاثينيات

بعد أزمة ١٩٢٩ ازداد فشل منظمات الأعمال مما أدى إلى تركيز التمويل على الإفلاس وإعادة التنظيم وسيولة الشركات وقوانين تنظيم سوق الأوراق المالية

كانت من الضروري وجودها لإعادة تنظيم الإفلاسات وسيولة الشركات

#### المرحلة الرابعة

##### فترة الاربعينيات وبداية الخمسينات

\* استمرار الأسلوب التقليدي في ممارسة الوظيفة المالية وتحليل الجوانب المالية للشركات من وجهة نظر الأطراف الخارجية الممولين  
\* بداية ظهور الاهتمام بدراسة اساليب الرقابة الداخلية وإعداد الموازنة الرأسمالية.

#### يجب التفرقة

بين الموازنة الرأسمالية والميزانيات

الميزانية الرأسمالية هي كيفية التخطيط للمستقبل

#### المرحلة الخامسة

##### مرحلة الخمسينات والستينات

\* الاهتمام بموجه نحو الالتزامات ورأس المال فضلا عن دراسة الأصول وإضافة لظهور نماذج رياضيات وكمية في مجالات فرعية عديدة من الإدارة المالية كإدارة رأس المال العامل ( المخزون والنقدية) ..  
\* ظهور وتطور نظرية المحفظة الاستثمارية وتطبيقاتها من أهم الأحداث خلال الستينات حيث ارتبط تطور هذه النظرية بـ ماركويتز ١٩٥٢ إلى ان تم تنيبتها وتطويرها أكثر من قبل  
\* تطور نماذج متقدمة على سبيل المثال تسعير الأصول الرأسمالية (capm)

#### المرحلة السادسة

##### فترة التسعينات

التوجيه نحو تطوير نماذج بديلة في المجالات الدقيقة للإدارة المالية على سبيل المثال : تسعير الخيارات الذي ارتبط ببلاك وشولز سنة ١٩٧٣ والذي يمثل تحدياً لنموذج تسعير الأصول والالتزامات.

### المرحلة السابعة

فترة الثمنيات والتسعينات

التركيز على اساليب التعامل مع متغيرات بيئة الأعمال المعاصرة لا سيما

-ظروف عدم التأكد

-كفاءة الأسواق المالية

-المشكلات المترتبة على التضخم والضرائب واسعار الفائدة

-برامج الخصخصة

-العولمة

-الأدوات المالية المعاصرة ( المشتقات المالية )

-الأدوات المالية الإسلامية ) وهو الحدث الأبرز ويعد الأهم بحيث بدأ الإقتصاد الإسلامي يبرز حيث بدأ الفكر الإسلامي يتغلغل داخل الجوانب التفصيلية على شكل صناديق وصكوك بدلا من السندات)

" المراحل كثيرة لكن لو ترجعون لها بملخص ابو موزة أفضل لأنها مختصرة وواضحة "

#### أهداف المنشأة

هدف تعظيم الربح له منظورين

من وجهة نظر المستثمر : يعني الربح السنوي الموزع على المساهمين إضافة إلى الربح الراسمالي الناتج عن الزيادة في القيمة السوقية للسهم.

من وجهة نظر المنشأة : يعني زيادة المخرجات عن المدخلات . ويعني الكفاءة الإقتصادية ( اتخاذ القرارات التي تضمن الاستغلال الامثل للموارد المتاحة لنتمكن المنشأة من زيادة الأرباح)

### ضرورة التفرقة بين الربح من وجهة نظر المستثمر والمنشأة

#### الانتقادات الموجهة لاستخدام هدف تعظيم الربح

\*تعدد مفاهيم الربحية حيث يستخدم مفهوم الربح للتعبير عن العديد من المفاهيم منها:

-ربحية طويلة الأجل

-ربحية قصيرة الأجل

-العائدة على الاستثمار

-العائد على حقوق الملكية

#### \*تجاهل نظرية القيمة الزمنية للنقود

يتجاهل مبدأ تعظيم الربح مبدا أساسي وهو أن أي مبلغ من المال يتم استلامه اليوم هو أعلى في قيمته مستقبلاً.

#### \*تجاهل عناصر المخاطرة:

-أن الأرباح المتوقعة من الاستثمارات تتفاوت في درجة التأكد ذلك ان الاستثمارات تتفاوت في درجة المخاطر المرتبطة بها.

-تتفاوت توجهات المستثمرين نحو تحمل المخاطر المرتبطة بالاستثمارات فمن المستثمرين من يكون محافظاً في تحمل المخاطر ومنهم من يتصف بالجرأة في تحمل المخاطر

-----

يجب معرفة أن القيمة النقدية الحالية تختلف عن القيمة النقدية المستقبلية

#### \*تجاهل بعض الجوانب المتعلقة بإستراتيجية المنشأة

-كان يكون إستراتيجية المنشأة التركيز على معدل نمو المبيعات بالرغم من تدني الربحية الحالية في المدى القصير.

-أو أن تكون استراتيجية الشركة وتنويع المنتجات والأسواق من أجل تعزيز المركز التنافسي على الرغم من تدني مستوى الأرباح

### تعظيم الثروة

## (يجب التفرقة بين تعظيم الربح وتعظيم الثروة)

### تعظيم الثروة

- \* يتعلق بتأثير الأرباح على القيمة السوقية للمنشأة والمتمثلة في أسعار الأوراق المالية التي تصدرها الشركات.
- \* تهتم المنشأة في المدى الطويل بتنسيق الخطط والبرامج بالقدر الذي يضمن للملاك أكبر قدر من التوزيعات وما من شأنه زيادة سعر السهم.
- \* ارتباط مفهوم تعظيم الثروة بمفهوم مقايضة العائد بالمخاطر فعادة ما يتجه المستثمرون نحو الموازنة بين العوائد المتوقعة من الاستثمارات والمخاطر المرتبطة بها.
- \* يأخذ تعظيم الثروة بمبدأ القيمة الزمنية للنقود ( الذي يمثل الانتقاد الرئيسي لهدف تعظيم الربح )

### أهداف الإدارة المالية

تحدد أهداف الإدارة المالية من خلال عدة مداخل:

**أولاً :** مدخل العلاقة بين الربح والمخاطرة وضع الإطار السليم والمناسب لتحقيق الربح عند مستوى معين من المخاطرة.

أهداف المدخل:

- تحقيق أقصى ربح في المدى الطويل.
- تقليل المخاطر من خلال تفادي المخاطر الغير ضرورية.
- الرقابة المستمرة : العمل على متابعة ومراقبة تدفق الاموال والتأكد من استغلالها بالصورة المثلى من خلال ما يعرف بالتقارير المالية)
- تحقيق المرونة : الادارة التي تحدد مصادر تمويل كافية في وقت مبكر تتمتع بدرجة اعلى من المرونة عند الاختيار من بين هذه المصادر عند الحاجة الى تمويل إضافي..

### من أهداف الإدارة المالية:

**ثانياً :** مدخل العلاقة بين السيولة والربحية:

- من الأهداف الرئيسية للمدير المالي تحقيق عنصري السيولة و الربحية ( ما يسمى بالملائمة المالية)
- ضرورة الاحتفاظ بأرصدة نقدية فائضة عن الحاجات التقديرية للمنشأة بغرض مواجهة الحالات الطارئة التي قد تعترض المنشأة.

-----

لا يمكن ان نركز على الربحية وتجاهل السيولة حيث أن انخفاض السيولة داخل المنظمة يسبب انخفاض قدرة الشركة على سداد الالتزامات المالية مما يعرضها لعسر السداد

### وظائف وقرارات الإدارة المالية

- \*في ضوء أهداف الإدارة السابقة تمارس الإدارة المالية مجموعة من الوظائف كما تتولى اتخاذ العديد من القرارات داخل المنظمة منها:
- التنبؤ بالتدفقات النقدية الداخلة والخارجة:
- تدبير الأموال : تحديد مصادر التمويل المختلفة وحجم التمويل المطلوب من كل مصادر وتوقيت الحصول عليها وتكلفته.
- إدارة تدفق الأموال داخل المنشأة : من خلال تتبع ومراقبة الأرصدة النقدية والعمل على تحريكها لتغطية أي عجز في أي موقع.
- الرقابة على التكاليف باستعمال برامج الحاسب الآلي.

- التسعير : عملية مشتركة بين مختلف إدارات المنشأة.
- التنبؤ بالأرباح : من خلال التنبؤ بالمبيعات والتكاليف والتي يتم الحصول عليها من خلال أقسام التسويق والانتاج
- قياسد العائد المطلوب وتكلفة رأس المال.
- تحليل العائد المتوقع ومقارنته بمستوى المخاطرة المتوقعة.
- حساب تكلفة كل مصدر من مصادر التمويل ، ومن ثم تقدير متوسط تكلفة رأس المال التي تساعد الإدارة في ترشيد قرارات الاستثمار.
- الموازنات الراسمالية : تخطيط وإدارة الاستثمارات الطويلة الأجل بالمنشأة ( تحديد حجم الاستثمار المطلوب والتدفقات المتوقعة من ذلك. )
- هيكل رأس المال : تحديد نسبة التمويل الطويل الاجل والقصيرة الأجل ومصادر الحصول على كل منها فضلا عن حقوق الملكية.
- إدارة رأس المال العامل : عبارة عن نشاط يومي يهدف إلى التأكد من وجود الموارد الكافية التي تمكن المنشأة من مواصلة عملياتها.

### هذه المحاضرة الأولى شاملة للمواضيع التي سيتم شرحها في محتوى المقرر في المحاضرات التالية

#### **((المحاضرة الثانية))**

##### **القيمة الزمنية للنقود**

- المقصود بالقيمة الزمنية للنقود : يشير مفهوم القيمة الزمنية للنقود في أبسط معانيه إلى أن الريال المستلم اليوم أفضل من الريال المستلم مستقبلاً ، لأن الريال المستلم اليوم يمكن ان يستثمر ويحقق عوائد مالية إضافية
- وتتم المفاضلة بين ريال اليوم والريال مستقبلاً يعتمد على جملة من العوامل من بينها معدل العائد الذي يمكن الحصول عليه من جراء الاستثمار

##### **أهمية دراسة القيمة الزمنية للنقود:**

- ترجع أهمية دراسة القيمة الزمنية للنقود في مجال العلوم المالية في المساعدة على اتخاذ قرارات الاستثمار
- فالتدفقات النقدية المستقبلية يجب حسابها بقيمتها الحالية ( قيمتها في الوقت الحاضر ) وذلك عن طريق خصم هذه التدفقات النقدية باستخدام معدل الخصم
- إن استخدام القيمة الزمنية للنقود يمكن الإدارة المالية من اتخاذ قرارات مالية سليمة ومنطقية.

منطقياً ان الف ريال اليوم تختلف عن الف ريال بعد مدة حيث يمكن شراء بالف الريال اليوم ما لا يمكن شراؤه بعد مدة

يجب التفرقة بين القيمة الحالية والقيمة المستقبلية

**يعبر عن القيمة الزمنية للنقود من خلال مفهومين هما:**

-القيمة المستقبلية **future value** :

-القيمة الحالية **present value** :

**القيمة المستقبلية والفوائد المركبة** : تشير القيمة المستقبلية إلى قيمة التدفقات النقدية التي يمكن الحصول عليها من الاستثمار الحالي الذي ينمو بمعدل عائد محدد.

نحن نستثمر من أجل الحصول على عائد معين

**معادلة حساب القيمة المستقبلية ( مهمة جداً)**

$$fv=c(1+r)t$$

$f_v =$  القيمة المستقبلية

$c =$  التدفق النقدي في الاستثمار

$r =$  معدل العائد على الاستثمار

$t =$  مدة الاستثمار

$(1+r)^t =$  القيمة المستقبلية لواحد ريال يتم استثماره لعدد  $T$  من السنوات بمعدل فائدة أو عائد  $r$  متوفرة بالجدول المالية

### هناك اربعة جداول من معاملات الخاصم

1. القيمة المستقبلية لريال واحد  $F_v$  في نهاية عدد من الفترات  $N$  بمعدل فائدة  $R$

2. القيمة المستقبلية السنوية لريال واحد لعدد من الفترات  $n$  بمعدل فائدة  $R$

3. القيمة الحالية لريال واحد لعدد من الفترات  $n$  مخصوصة بمعدل فائدة  $R$

4. القيمة الحالية السنوية لريال متوقع للفترة  $n$  مخصوصة بمعدل فائدة  $R\%$

### ملاحظة هامة جداً

يجب ملاحظة أن الدكتور يقوم بشرح الجدول الأول ثم الثالث والثاني ثم الرابع ويجب التفرقة بين المعطيات المنتظمة والغير المنتظمة والحالية والمستقبلية

### يجب معرفة كيفية الحصول على ...

مجموع العائد

العائد السنوي

العائدة لمدة (محددة) سنوات

العائد الناتج من إعادة استثمار العوائد

هذا سؤال ان قال الله جايبه جايبه وعليه تقريباً خمس درجات

هو سهل بس يحتاج تركيز ومعرفة كيف نطلع المطلوب

### القيمة الحالية ( خصم التدفقات النقدية )

القيمة الحالية هي عكس القيمة المستقبلية إذ تسعى إلى خصم التدفقات النقدية وإرجاعها إلى قيمتها الحاضرة وتحسب القيمة الحالية وفق الصيغة التالية

$$\text{القيمة الحالية} = \frac{c}{(1+r)^t} = pv$$

$pv =$  القيمة الحالية

$c =$  التدفقات النقدية التي يحصل عليها المستثمر لاحقاً

$R =$  معدل الخصم ( معدل العائد المطلوب )

( ترا المعادلات لكم عليها ارجعوا لها بالمحاضرة )

القيمة الحالية = التدفق النقدي المستقبلي \* معامل القيمة الحالية عند معدل الخصم المعدل لفترة معينة

من هنا

((( هذا شرح بعض الأخوان عن مسألة ضرب وسطين وطرفين وقسمتها )))

$$\text{مثلاً .. } 100 = \frac{100}{(1+r)}$$

بعد الضرب الوسطين بالطرفين

100 مضروبة في المقام ( 1 ..  $(1+r)$  ) طبعاً ندخل الميه على الواحد فنضربها فيه وعلى ال

فتصير ( 100 \* 1 ) + ( 100 \* r ) لازم فك الأقواس لا تنساها

عسى فهمت ... هه بس حبيت اوضح لك هالنقطة يمكن اهي المتشكلة عليك

هو ماضرب الوسطين بالطرفين هو خلها قسمه البسط على المقام جربها وتشوفها كيف

$$40.000 (1+0.1)t = 80.000$$

$$(1+0.0)t = 80.000 / 40.000 = 2$$

لم يقم بعملية الضرب بل بالقسمة مباشرة

عفواً ... يبدو أنه يوجد خطأ في التنسيق

$$40.000 \text{ ضرب ( معال القيمة الزمنية للنقود ) } = 80.000$$

ولكنه لم يقم بالضرب ، بل نقل 40,000 إلى الجهة الأخرى ، وبما أنها مضروبة المعامل ، فتنحرف إلى قسمة

وتصبح

$$80.000 \text{ تقسيم } 40.000$$

وتساوي معال القيمة النقدية للنقود

عذراً...

الكتابة بالمقلوب المهم ، النتيجة = 2

هو فعلاً ضرب الطرفين بالوسطين

س / ما هو مقام 40,000 أليس 1 ولقد ضربه في 80.000

س / هل قام بضرب 40,000 في مقام 80,000 ؟

نعم ، ولكن لم يقم بالعملية كاملة فقط اكتفى بوضع صيغة الضرب فقط ... واعتبره معال لأنه في حال الضرب سوف

تنتج عندنا أرقام أسها t المجهولة...

لذلك اعتبرها معال ، ثم نقلها للطرف الآخر على أنها مقسومة على 80,000

إلى هنا

**شرح مختصر بدون حفظ المعادلات لإخراج المطلوب مما يلي**

**متوسط العائد = مجموع القيم / عددها**

**التباين = القيمة المعطاه - متوسط العائد أس 2 ( تربيع يعني ) / عدد السنوات - 1**

**المدى = أعلى قيمة - أصغر قيمة**

**الانحراف المعياري = الجذر التربيعي للتباين بعد التربيع**

**معامل الاختلاف = الانحراف المعياري / متوسط العائد**

خلصنا والله لو بنجلس نحفظ المعادلات غير نحوس بين الآن والتي والآر

دائماً ما يكون نتائج التباين والانحراف المعياري متشابهة بالنسبة للأكثر أو الأقل مخاطرة لأن الانحراف المعياري هو الجذر التربيعي للتباين.

**معامل الاختلاف أداة أكثر دقة في قياس الخطر**

يمكن الاعتماد على التباين والانحراف المعياري في المقاضلة بين المشروعات الاستثمارية في حالة تساوي العوائد المتوقعة في المشاريع



## هذي ثلاثة نقاط مهمة يجيبها لكم بالاختبار

((المحاضرة السادسة))

ضروري نفرق بين العائد والمخاطر على اساس البيانات التاريخية والبيانات المتوقعة

### المخاطر المتوقعة:

-كلما كانت احتمال تحقيق خسارة في المشروع الاستثمار كبيرة كلما وصف المشروع أنه اكثر مخاطرة  
-يقصد بالمخاطرة تقلب العوائد المتوقعة من المشروع ( كلما كان تقلب العوائد كبير ، كلما وصف المشروع بأنه ذو  
مخاطر عالية)  
-يرتبط قياس المخاطر المتوقعه بحساب التوزيعات الاحتمالية.

هناك نوعان من التوزيعات الاحتمالية

### النوع الأول:

التوزيعات الاحتمالية المنفصلة : يتم بموجبه احتمال كل نتيجة ممكنة من اتخاذ القرار (بمعنى احتمالات مختلفة بما  
نسبته ١٠٠% لما هو متوقع بالاعوام القادمة. )  
حيث أن التوزيع الاحتمالي يجيب على السؤال : ما هو احتمال حدوث نتيجة محددة ؟

### النوع الثاني:

التوزيع الاحتمالي المتصل ( المستمر ) :  
التوزيع الاحتمالي المتصل يجيب على السؤال : ما هو احتمال القيمة المحددة تقع بين سلسلتين من القيم الممكنة ؟  
أي ان القيم محددة من قبل

### العائد المتوقع

$er =$  العائد المتوقع

$n =$  عدد النتائج او الحالات الممكنة

$ri =$  القيمة المتوقعة او المحتملة للحالة  $i$

$pi =$  احتمال حدوث القيمة  $ri$

### لحساب العائد المتوقع بشكل مختصر وبطريقة شعبية

يتم ضرب قيمة الحالة الاقتصادية بقيمة المعطيات المعطاه بالمشروع في كل حالة على حدى ومن ثم يتم جمعها

العائد المتوقع = المتوسط الحسابي للقيم المتوقعة

### كيفية قياس المخاطر

كلما كان تشتت العوائد المتوقعة من الاستثمار حول متوسط العائد المتوقع كبيراً كلما وصف الاستثمار بارتفاع  
المخاطر التي ينطوي عليها والعكس بالعكس

من هنا \_\_\_\_\_

"هذا سؤال واحد من الاخوان يقول شلون نختار الجدول للمعادلة"

اعلمك شلون يا طويل العمر

عندنا اربع جداول

### الجدول الأول والثالث للمعطيات الغير منتظمة

(يعني إذا قالك ٢% و ٤% و ٦% أو استثمار خمسة الاف بالعام الاول وعشر الاف بالعام الثاني والقيمة متغيرة)

### والجدول الثاني والرابع للمعطيات المنتظمة

(يعني إذا قالك ١٠% لكل سنة أو استثمار خمسة الاف لمدة خمس سنوات المبلغ موحد والقيمة ثابتة)

### الحين نجي للزبدة

الجدول الأول والثاني للقيمة المستقبلية وفصلت لك فوق المنتظمة والغير منتظمة وهو بيجيب لك بالسؤال ما هي القيمة الحالية او ما هي القيمة المستقبلية؟؟

الجدول الثالث والرابع للقيمة الحالية وفصلت لك فوق المنتظمة والغير منتظمة وهو بيجيب لك بالسؤال ما هي القيمة الحالية أو ما هي القيمة المستقبلية؟؟

وانت عاد طلع من الجداول اذا كانت القيم منتظمة ولا غير منتظمة واختار الجدول اللي يناسبها وحل

إن شاء الله انك فهمت

؟؟

إلى هنا

### ((المحاضرة السابعة))

#### الميزانية العامة

#### تنقسم إلى اربعة اقسام

الاصول المتداولة : المخزون والمدينين والنقدية والأوراق المالية  
 الأصول الثابتة : الآلات والمعدات والأراضي ومعدات النقل  
 الخصوم المتداولة : الدائنين اوراق الدفع المستحقات مخصصات الضرائب  
 حقوق الملكية : رأس المال اسهم ممتازة ارباح محتجزة والاحتياطيات

#### المستفيدون من التحليل المالي

الإدارة - المساهمون - الدائنون - الدولة - المجتمع

ليته يجيب لنا مثل هالاسئلة بدل المعادلات والحوسة

معايير الحكم على النسب المالية

-متوسط الصناعة

-الشركات المنافسة والمشابهة

-السنوات السابقة ( تحليل تاريخي)

-التوقعات المستقبلية

الانواع الاساسية للنسب المالية

-نسب السيولة

- نسب المديونية
- نسب النشاط
- نسب الربحية
- نسب التقويم

### نسب السيولة

تستخدم نسب السيولة من أجل تقويم قدرة المنشأة على الوفاء بالتزاماتها قصيرة الأجل

1. نسبة التداول = الأصول المتداولة / الخصوم المتداولة .... وهي تقاس (( بالمرة ))؟؟
2. نسبة التداول السريع = (الأصول المتداولة - المخزون السلعي) / الخصوم المتداولة ... وهي تقاس (( بالمرة ))؟؟
3. نسبة النقدية = ( النقدية + الاستثمارات الموقته ) / الخصوم المتداولة .... وهي تقاس (( بالمرة ))؟؟

مما سبق

يتم مقارنة النسب السابقة مع متوسط الصناعة وعلى ضوءه يتم الحكم على وضع الشركة العام

### (( المحاضرة الثامنة )) تحليل القوائم المالية

نسب النشاط : تهتم نسب النشاط بتحليل قدرة المنشأة على استخدام الموارد المتاحة لديها من أجل توليد المبيعات وأهم هذه النسب هي:

1. معدل دوران الأصول المتداولة = المبيعات / مجموع الأصول المتداولة ... ويقاس الناتج (( بالمرة ))؟؟
2. معدل دوران الذمم المدينة = المبيعات / الذمم المدينة ... ويقاس الناتج (( بالمرة ))؟؟
3. متوسط فترة التحصيل = الذمم المالية / المبيعات الآجلة في اليوم الواحد أي ((( المبيعات الآجلة / 360 يوم ... )))  
ويقاس الناتج (( باليوم ))؟؟ ويتم افتراض أن جميع المبيعات آجلة إذا لم ينص عنها في قائمة الدخل (( وهي النسبة الوحيدة بالذات التي كلما انخفضت كان ذلك في صالح الشركة والعكس ))
4. معدل دوران المخزون = تكلفة البضاعة المباعة / متوسط المخزون ... ويقاس الناتج (( بالمرة ))؟؟ ويتم احتساب متوسط المخزون بـ ( مخزون أول المدة + مخزون آخر المدة ) / 2 .
5. معدل دوران الأصول الثابتة = المبيعات / الأصول الثابتة ... ويقاس الناتج (( بالمرة ))؟؟  
**ملاحظة :** كلما كان معدل دوران الأصول الثابتة مرتفعاً فإنه يولي:  
-دليل على كفاءة الشركة في إدارة الأصول الثابتة.  
-صغر حجم الاستثمار في هذه الأصول الثابتة.  
-وجود طاقة معطلة ضمن هذه الأصول.
6. معدل دوران مجموع الأصول = المبيعات / مجموع الأصول ... ويقاس الناتج (( بالمرة ))؟؟

مما سبق

يتم مقارنة النسب السابقة مع متوسط الصناعة وعلى ضوءه يتم الحكم على وضع الشركة العام

نسب المديونية أو الاقتراض : تقاس نسب المديونية درجة اعتماد المنشأة على الديون في تمويل استثماراتها وكذلك قدرة المنشأة على الوفاء بالتزاماتها قصيرة الأجل ، الناتجة من استخدام الديون ( كالفوائد وأقساط القروض ).

### من بين هذه النسب:

1. نسبة مجموعة الديون إلى مجموع الأصول = مجموع الديون طويلة الأجل وقصيرة الأجل / مجموع الأصول ... ويقاس الناتج (( بالمائة ))؟؟
2. نسبة الديون إلى حقوق الملكية = مجموع الديون طويلة الأجل وقصيرة الأجل / حقوق الملكية ... ويقاس الناتج (( بالمائة ))؟؟
3. نسبة الديون طويلة الأجل = الديون طويلة الأجل / مجموع هيكل راس المال ... ويقاس الناتج (( بالمائة ))؟؟

-هيكل رأس المال = ( الديون طويلة الأجل + حقوق الملكية )  
 4. عدد مرات تغطية الفوائد = الأرباح قبل الضرائب والفوائد / الفوائد السنوية .... ويقاس الناتج (( بالمرة ))؟؟

مما سبق

يتم مقارنة النسب السابقة مع متوسط الصناعة وعلى ضوءه يتم الحكم على وضع الشركة العام

### (( المحاضرة التاسعة ))

النسب الربحية : تحاول نسب الربحية دراسة الجوانب المتعلقة بفعالية المنشأة في استغلال الموارد المتاحة وتوليد الأرباح . وتسعى نسب الربحية تحديداً إلى الإجابة عن السؤالين التاليين:  
 الأول : ما هي الأرباح المحققة عن كل ريال مبيعات ؟  
 الثاني : ما هي الأرباح المحققة عن كل ريال مستثمر في الأصول التي تستخدمها المنشأة ؟

ومن أنواعها:

1. هامش مجمل الربح = مجمل الربح / المبيعات .... ويقاس الناتج (( بالمائة ))؟؟ ( مين سأل وش يعني هامش مجمل الربح؟؟؟ )

2. هامش صافي الربح = الربح بعد الضريبة / المبيعات .... ويقاس الناتج (( بالمائة ))؟؟

3. القوة الإيرادية = صافي ربح العمليات / مجموع الأصول المشاركة في العمليات .... ويقاس الناتج (( بالمائة ))؟؟

4. معدل العائد على الاستثمار = الربح بعد الضريبة / مجموع الأصول .... ويقاس الناتج (( بالمائة ))؟؟

5. العائد على حقوق الملكية = الربح بعد الضريبة / حقوق الملكية .... ويقاس الناتج (( بالمائة ))؟؟

6. العائد على هيكل رأس المال " الرسملة " = الربح بعد الضريبة + فوائد الديون طويلة الأجل / (حقوق الملكية + الديون طويلة الأجل) .... ويقاس الناتج (( بالمائة ))؟؟

مما سبق

يتم مقارنة النسب السابقة مع متوسط الصناعة وعلى ضوءه يتم الحكم على وضع الشركة العام

### (( المحاضرة العاشرة ))

#### تحليل القوائم المالية

نسب الأسهم : تسمى أحيانا السوق ، وتسعى هذه النسب إلى توفير المعلومات المتعلقة بإيرادات المنشأة وتأثيرها على سعر السهم ومن أهم النسب هذه ما يلي:

1. نصيب السهم من الأرباح المحققة = صافي الربح / عدد الأسهم العادية .... ويقاس الناتج (( بالريال ))؟؟

2. نسبة سعر السهم إلى نصيب السهم من الأرباح المحققة " المضاعف " = سعر السهم السوقي / الأرباح المحققة بالسهم .... ويقاس الناتج (( بالمرة ))؟؟

3. نسبة نصيب السهم من الأرباح المحققة إلى سعر السهم = نصيب السهم من الأرباح المحققة / سعر السهم السوقي .... ويقاس الناتج (( بالمرة ))؟؟

4. الأرباح الموزعة بالسهم = الأرباح الموزعة / عدد الأسهم العادية المصدرة .... ويقاس الناتج (( بالريال ))؟؟

مما سبق

يتم مقارنة النسب السابقة مع متوسط الصناعة وعلى ضوءه يتم الحكم على وضع الشركة العام

### التحليل النسب الشامل :

إن تحليل كل نسبة مالية بمعزل عن النسب الأخرى يعتبر تحليلاً جزئياً ولا يعطي المدير أو المحلل المالي صورة متكاملة عن الاداء المالي للشركة لذلك يجب إدراج جميع النسب في قائمة واحدة ومن ثم دراستها حتى تكون الصورة شاملة ومتكاملة.

### ملاحظة

لا يمكن الحكم على أداء الشركة من خلال سنة واحدة وإنما يجب التحليل على مدار عدة سنوات ويكون ذلك من خلال الرسوم البيانية ليتضح لنا إتجاه الشركة سواء كان صاعداً أو نازلاً

### والقرار الصحيح هو الذي يبني على معلومات صحيحة

### ((المحاضرة الحادية عشرة))

### الموازنات الرأسمالية

### الموازنة الرأسمالية :

-يقصد بها الخطة التفصيلية التي تحتوي على التدفقات النقدية الخارجة والتدفقات النقدية الداخلة المرتبطة بالأصول الرأسمالية.

-تقدير التدفقات النقدية المتوقعة من المشروع الإستثماري.

-عملية تتطلب إعداد قائمة الدخل التقديرية لكل سنة من سنوات حياة المشروع الإقتصادية.

### يتطلب إعداد الموازنات الرأسمالية:

-معلومات عن الطلب المستقبلي على السلعة.

-تكاليف التشغيل.

-تكلفة الإستثمار الرأسمالي.

-الحياة الإقتصادية المتوقعة للمشروع.

-القيمة المتبقية في نهاية العمر الافتراضي للمشروع ( قيمة الخردة. )

### أهمية الموازنات الرأسمالية:

-تعتبر القرارات الإستثمارية من أهم القرارات المالية ، كونها تتعلق بفترات زمنية طويلة

-صعوبة التنبؤ بالمستقبل البعيد على وجه الدقة ويجعلها قرارات محفوفة بالمخاطر

### أنواع المشروعات الإستثمارية:

-مشروعات جديدة : لأول مره تدخل السوق

-مشروعات الإحلال والإستبدال : للمشاريع القديمة بالمشاريع الجديدة.

-المشروعات التوسعية من خلال : إضافة خطوط إنتاج جديدة لتغطية الطلب الجديد أو تنويع المنتجات بدل من

الاعتماد على منتج واحد

-مشروعات البحث والتطوير : يتم تخصيص منتجات وأساليب تقنية جديدة ، لضمان البقاء في السوق ومواجهة

التغيرات المستمرة في الإنتاج.

التدفق النقدي = صافي الربح بعد الضريبه + الإهلاك

صافي التدفق النقدي  $cf=eat+d$

$cf=$  صافي التدفق النقدي

$eat=$  الربح بعد الضريبة

$d=$  الإهلاك السنوي

إنخفاض الإهلاك يؤدي إلى:

- زيادة الضرائب.
- زيادة صافي الربح.
- انخفاض صافي التدفقات النقدية.

### اسس حساب التدفقات النقدية:

- التركيز على التدفق النقدي وليس الربح المحاسبي.
- التركيز على التدفقات النقدية الإضافية التي تنتج مباشرة من المشروع.
- الفصل بين قرار الاستثمار وقرار التمويل.
- حساب التدفقات النقدية على اساس ما بعد الضريبة.

### مكونات التدفقات النقدية للمشاريع الاستثمارية:

#### \*التدفقات النقدية المبدئية:

- تكلفة الإستشارة والتراخيص
- تكلفة شراء وإعداد وتجهيز المشروع
- الزيادة في رأس المال العامل كالمخزون
- تكاليف تجربة تشغيل المشروع وتدريب العاملين
- التدفقات النقدية الصافية المرتبطة ببيع الأصول القديمة

#### \*التدفقات النقدية الإضافية:

- الإيرادات النقدية الاضافية بعد تغطية المصاريف النقدية.
- الوفورات في تكاليف الموماد والعمالة
- الوفورات الضريبية

#### \*التدفقات النقدية في نهاية المشروع:

- صافي قيمة الخردة
- التدفقات النقدية المرتبطة بتصفية المشروع.
- استرداد رأس المال العامل.

### أثر الإهلاك على التدفقات النقدية:

- يظهر الإهلاك في قائمة الدخل كمصروف غير نقدي ويؤثر في حساب الدخل والتدفقات النقدية حيث:
- \*يعمل على تقليل الدخل الخاضع للضريبة ( ضريبة أقل. )
- \*زيادة التدفقات النقدية بزيادة مخصصات الإهلاك ( تدفقات نقدية أكبر. )

$$\text{القسط الثابت للإهلاك} = (\text{تكلفة الإستثمار} - \text{قيمة الخردة}) / \text{عدد السنوات}$$

$$\text{حساب التدفق النقدي السنوي} = \text{الربح بعد الضريبة} + \text{الإهلاك}$$

### خلاصة:

- طريقة الإهلاك تؤثر على العبء الضريبي للمنشأة وحجم التدفقات النقدية.
- باستخدام طريقة القسط المتناقص يكون الإهلاك عاليا في السنوات الأولى مما يؤدي إلى تخفيض الدخل الخاضع للضريبة والضريبة التي تدفعها المنشأة.
- يتيح هذا الاسلوب للمنشأة الاحتفاظ بقدر اكبر من التدفقات النقدية في السنوات الأولى.
- في حالة بيع الخردة يتم إضافة التدفق النقدي في السنة الأخيرة.

**التدفقات النقدية المبدئية :** هي كل التكاليف التي تدفع للتجهيز قبل بدء المشروع.

**التدفقات النقدية السنوية :** قبل حساب التدفقات النقدية السنوية يجب حساب الإهلاك السنوي ويكون حسب المعادلة التالية:

حساب الإهلاك السنوي = ( تكلفة الإستثمار - قيمة الخردة ) / على العمر الإفتراضي للألة

التدفقات النقدية في نهاية المشروع : هي التدفق النقدي السنوي من المشروع + استرداد رأس المال العامل + صافي قيمة الخردة بعد الضريبة)

اللهم إني استودعك ما قرأت وما حفظت فروه إلهي محمد سماجتي إلهي إني على ما تشاء قدير

وحمينا اللهم ونعم الوكيل