

مراجعة للإدارة المالية ..

تعريف المحاسبة : تهتم بعملية تجميع البيانات التاريخية والمستقبلية

المالية : هي عملية إدارية تهتم بإتخاذ القرارات

الإقتصاد: تهتم بتحليل وتوزيع الموارد

مجالات الإدارة المالية:

- ١ - المالية العامة وتهتم بالنفقات والإيرادات
- ٢-تحليل الاستثمار في الأوراق المالية
- ٣- المالية الدولية
- ٤ - المؤسسات المالية
- ٥- الإدارة المالية للمنشأة

التطور التاريخي :

مرحلة ١ (بداية القرن العشرين)

أول ظهور لعلم الإدارة كعلم مستقل كان التمويل المالي بالولايات المتحدة

كان يعتبر جزء من علم الاقتصاد والتركيز على الجوانب القانونية

مرحلة ٢(بداية العشرينات مرحلة الثورة الصناعية)

١ - وصول التصنيع إلى ذروته وظهور الحاجة للبحث عن مصادر التمويل

٢ - التركيز على أهمية توفير السيولة

٣ - انتشار الأسواق المالية

٤ - انتشار مؤسسات الوساطة المالية

مرحلة ٣(فترة الثلاثينات)

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

مرحلة ٤ (فترة الأربعينات وبداية الخمسينات)

١ - استمرار الأسلوب التقليدي في ممارسة الوظيفة المالية وتحليل الجوانب المالية

٢ - بداية ظهور الإهتمام بدراسة أساليب الرقابة الداخلية وإعداد الموازنة الرأسمالية

مرحلة ٥ (فترة الخمسينات والستينيات)

١ - الإهتمام موجه نحو الإلتزامات ورأس المال

٢ - ظهور وتطور نظرية المحفظة الإستثمارية

٣ - تطوير نماذج متقدمة (capm)

مرحلة ٦ (فترة السبعينات)

التوجه نحو تطوير نماذج بديلة في المجالات الدقيقة للإدارة المالية (تسعير الخيارات الذي أرتبط ببلاك وشولز سنة ١٩٧٣ م والذي مثل تحدياً لنموذج تسعير الأصول الرأسمالية

مرحلة ٧ (فترة الثمانينات والتسعينات)

التركيز على أساليب التعامل لأسيماً :

١ - ظروف عدم التأكد .. العولمة .. كفاءة الاسواق المالية .. المشكلات المترتبة عن التضخم .. برامج الخصخصة

٢ - الأدوات المالية المعاصرة .. الأدوات المالية الإسلامية

أهداف تعظيم الربح

من وجهة نظر المستثمر / يعني الربح السنوي الموزع على المساهمين إضافة الى الربح الرأسمالي الناتج عن الزيادة في القيمة السوقية

من وجهة نظر المنشأة / زيادة المخرجات على المدخلات ويعني الكفاءة الإقتصادية (إتخاذ القرارات التي تضمن الاستغلال للموارد المتاحة لتمكين المنشأة من زيادة الأرباح)

الانتقادات الموجهة لإستخدام هدف تعظيم الربح :

١ - تحدد مفاهيم الربحية

٢ - تجاهل نظرية القيمة الزمنية للنقود

٣ - تجاهل عنصر المخاطرة

٤ - تجاهل بعض الجوانب المتعلقة بإستراتيجية المنشأة

أهداف الإدارة المالية :

يعتبر مدخل العلاقة بين الربح والمخاطرة من المداخل التي تحددتها ومن أهداف المدخل:

١ - تحقيق أقصى ربح

٢ - تقليل المخاطرة

٣ - الرقابة المستمرة

مراجعة للإدارة المالية ..

٤ - تحقيق المرونة

مدخل العلاقة بين السيولة والربحية :

١ - تحقيق عنصرى السيولة والربحية

٢ - ضرورة الاحتفاظ بأرصدة نقدية

القيمة المستقبلية .. $fv = c(1/r)t$

القيمة المستقبلية بنهاية الإستثمار = قيمة الإستثمار * معامل القيمة المستقبلية

القيمة الحالية = $pv = c * 1 / (1/r)t$

القيمة الحالية = التدفق النقدي * معامل القيمة الحالية

حساب متوسط العائد بالآله .. x

المدى : الفرق بين أكبر قيمة وأصغر قيمة

التباين : تربيع الانحراف المعياري بالآله .. sx^2

الانحراف المعياري : بالآله sx

معامل الاختلاف .. نقسم الانحراف المعياري / متوسط العائد

يتضح أن معامل الاختلاف أكثر دقة في قياس الخطر

يمكن الاعتماد على التباين والانحراف المعياري في المفاضلة بين المشروعات الإستثمارية في حالة تساوي العوائد المتوقعة من

المشاريع

• إذا كانت لدينا علاوة مخاطره ٨ % ومعدل العائد على الإستثمارات الخالية من المخاطر هو ١٢ % فإن العائد المتوقع ٨

$$20\% = 12\% + 8\%$$

• علاوة المخاطرة **نطرح** أما العائد المتوقع **نجمع**

• من الأوراق المالية التي تدخل ضمن حقوق الملكية وتحمل عائدا ثابتاً .. **الأسهم الممتازة**

• توصف سوق النقد بأنها .. **سوق عالية المرونة وعالية المخاطره وتكاليف المبادلات فيها منخفضة**

المستفيدين من التحليل المالي :

الإدارة .. المساهمون .. الدائنون .. الدولة .. المجتمع

معامل الاختلاف يؤدي إلى نفس القرار في حالة تساوي العائد المتوقع للإستثمارين لذلك المفاضلة في حالة إختلاف متوسط العائد

المتوقعة من المشاريع

في هذه الحالة يمكن الإعتماد على الانحراف المعياري لاتخاذ القرار

الأنواع الأساسية للنسب المالية :

نسب السيولة .. نسب المديونية .. نسب النشاط .. نسب الربحية .. نسب التقويم

مجموعات نسب السيولة :

١/ نسبة التداول = الأصول المتداولة / الخصوم المتداولة

٢/ نسبة التداول السريع = (الأصول المتداولة - المخزون السلعي) / الخصوم المتداولة

٣/ نسبة النقدية = (النقدية + الإستثمارات المؤقتة) / الخصوم المتداولة

مجموعات نسب النشاط :

١/ معدل دوران الأصول المتداولة = المبيعات / مجموع الأصول المتداولة

٢/ معدل دوران الذمم المدينة = المبيعات / الذمم المدينة

٣/ متوسط فترة التحصيل = الذمم المدينة / المبيعات الأجلة في اليوم الواحد

٤/ معدل دوران المخزون = تكلفة البضاعة المباعة / متوسط المخزون

٥/ معدل دوران الأصول الثابتة = المبيعات / الأصول الثابتة

٦/ معدل دوران مجموع الأصول = المبيعات / مجموع الأصول

نسب المديونية او الاقتراض

١/ نسبة مجموع الديون على مجموع الأصول = مجموع الديون / مجموع الأصول

٢/ نسبة الديون إلى حقوق الملكية = مجموع الدين / حقوق الملكية

٣/ نسبة الديون طويلة الأجل = الديون طويلة الأجل / مجموع هيكل رأس المال

٤/ عدد مرات تغطية الفوائد = الأرباح قبل الضرائب والفوائد / الفوائد السنوية

نسب الربحية :

١/ هامش الربح = مجمل الربح / المبيعات

٢/ هامش صافي الربح = الربح بعد الضريبة / المبيعات

مراجعة لإدارة المالية ..

٣/ القوة الإيرادية = صافي ربح العمليات / مجموع الأصول المشاركة في العمليات

٤/ معدل العائد على الاستثمار = الربح بعد الضريبة / مجموع الأصول

٥/ العائد على حقوق الملكية = الربح بعد الضريبة / حقوق الملكية

٦/ معدل العائد على هيكل رأس المال = (الربح بعد الضريبة / فوائد الديون طويلة الأجل) / (حقوق الملكية / الديون طويلة الأجل)
نسب الأسهم :

١/ نسب الأسهم من الأرباح المحققة = صافي الربح / عدد الأسهم العادية

٢/ نسبة سعر السهم إلى نصيب السهم من الأرباح المحققة (**المضاعف**) = سعر السهم السوقي / الأرباح المحققة بالسهم

٣/ نسبة نصيب السهم من الأرباح المحققة إلى سعر السهم = نصيب السهم من الأرباح المحققة / سعر السهم السوقي

٤/ الأرباح الموزعة بالسهم = الأرباح الموزعة / عدد الأسهم العادية المصدره

الموازنة الرأس مالية :

يقصد بها الخطة التفصيلية التي تحتوي على التدفقات الخارجة والتدفقات النقدية الداخلة المرتبطة بالأصول الرأس مالية

يتطلب إعداد الموازنات الرأس مالية :

معلومات عن الطلب المستقبلي للسلعة .. تكاليف التشغيل .. تكلفة الاستثمار الرأس مالي .. الحياة الاقتصادية المتوقعة للمشروع ..

القيمة المتبقية في نهاية العمر الافتراضي للمشروع (قيمة الخردة)*

أهمية الموازنات الرأس مالية :

من أهم القرارات المالية .. صعوبة التنبؤ بالمستقبل

أنواع المشروعات الاستثمارية :

مشروعات جديدة .. مشروعات الإحلال أو الاستبدال .. المشروعات التوسعية .. مشروعات البحث والتطوير

صافي التدفق النقدي = الربح بعد الضريبة + الأهلاك السنوي

$Cf = eat + D$

إنخفاض الإهلاك أدى إلى : زيادة الضرائب .. زيادة صافي الربح .. إنخفاض صافي التدفق النقدي

أسس حساب التدفقات النقدية:

١ - التركيز على التدفق النقدي وليس الربح المحاسبي

٢ - التركيز على التدفقات النقدية الإضافية

٣ - الفصل بين قرار الاستثمار وقرار التمويل

٤ - حساب التدفقات النقدية على أساس ما بعد الضريبة

حساب التدفق النقدي مستخدماً طريقة القسط الثابت للإهلاك

القسط الثابت للإهلاك = (تكلفة الاستثمار - قيمة الخردة) / عدد السنوات

حساب التدفق النقدي السنوي = الربح بعد الضريبة + الأهلاك

في حالة بيع الخردة يتم إضافة التدفق النقدي في السنة الأخيرة

التدفقات النقدية المبدئية للمشروع

حساب الإهلاك السنوي = (تكلفة الاستثمار - قيمة الخردة) / العمر الافتراضي للأله

معايير تقييم المشروعات الاستثمارية يصنف إلى مجموعتين :

١/ **المعايير التقليدية** تشمل ١: طريقة متوسط العائد على الاستثمار ٢: طريقة فترة الاسترداد

٢/ **معايير خصم التدفقات النقدية** : ١: طريقة صافي القيمة الحالية ٢: طريقة فترة الاسترداد المخصومة ٣: طريقة مؤشر الربحية

٤: طريقة معدل العائد الداخلي

صافي القيمة الحالية لأي مشروع استثماري بالصيغة التالية :

$Npv = pv(cf) - pv(k)$

يعني أن صافي القيمة الحالية = مجموع القيمة الحالية للتدفقات النقدية - مجموع القيمة الحالية لتكلفة الاستثمار

طريقة مؤشر الربحية :

عبارة عن تقسيم التدفقات النقدية على القيمة الحالية لتكلفة الاستثمار الرأس مالي

القرار وفق معيار مؤشر الربحية :

كلما كان المؤشر أكبر من الواحد الصحيح يعتبر المشروع مربحاً والعكس صحيح

في حالة المفاضلة بين مشروعين يتم إختيار المشروع الذي يتمتع بأعلى مؤشر ربحية

يمكن قبول جميع المشروعات التي تزيد نسبة مؤشر ربحيتها عن الواحد الصحيح

مزايا طريقة مؤشر الربحية :

١ - تمثل معياراً نسبياً مرتبطاً بتكلفة الاستثمار

مراجعة للإدارة المالية ..

- ٢ - تتميز بسهولة الفهم والحساب
٣ - يمكن إستخدامها في المفاضلة بين المشروعات في حالة محدودية
عيوب طريقة مؤشر الربحية :
- ١ - تعتبر أن معدل الخصم ثابت ومعروف مسبقا
٢ - استخدام طريقة مؤشر الربحية قد يؤدي الى قرار مخالف لطريقة صافي القيمة الحالية
مزايا طريقة صافي القيمة الحالية :
- ١ - تأخذ في الحسبان القيمة الزمنية للنقود
٢ - تأخذ في الحسبان جميع التدفقات النقدية للمشروع
٣ - تتفق مع هدف الإدارة المالية المتمثل في مضاعفة ثروة الملاك
عيوبها :
- ١ - ترتيب المشروعات يتأثر بمعدل الخصم
٢ - إختيار المشروع الذي يتمتع بأعلى صافي قيمة حالية ليس بالضرورة هو الأرجح إذا كانت تكلفته الاستثمارية مرتفعه جدا
طريقة فترة الاسترداد المخصوصة :
- تتساوى القيمة الحالية للتدفقات النقدية الداخلة بالقيمة الحالية للتدفقات النقدية الخارجة
مزايا طريقة معدل العائد الداخلي :
- ١ - تأخذ بالحسبان القيمة الزمنية للنقود
٢ - تدخل في حساباتها جميع التدفقات النقدية
٣ - يعطي إفتراض بأن معدل الخصم معروف مسبقا ومحدد من خارج المنشأة
٤ - عبارة عن نسبة وليست قيمة مطلقة
عيوبها :
- ١ - قد يكون للمشروع أكثر من معدل عائد داخلي
أهم بنود ومصادر النقد هما : النقد والاستثمارات المالية المؤقتة
من أهداف الموازنة النقدية :
- تحديد حجم النقدية الذي يمكن ان يتوفر للمنشأة .. توقيت الحصول عليه .. المدة التي يغطي فيها إحتياجات المنشأة
دوافع وأسباب الإحتفاظ بالنقدية :
- ١/ دوافع إتمام المعاملات ٢/ دوافع الطوارئ أو الحيلة ٣/ دوافع المضاربة وإغتنام الفرص
توجد عدة اساليب كمية لتحديد الحد الأمثل للنقدية منها :
- ١ - أسلوب النسب المالية
٢ - نموذج الكمية الاقتصادية للطلب
- بضرب الوسطين في الطرفين نحصل على معادلة الرصيد النقدي $Q = \sqrt{20D/H}$ (Q)
التكاليف المرتبطة بإدارة الذمم المدينة :
تكلفة التحصيل .. تكلفة رأس المال .. تكلفة التأخير في تحصيل الذمم المدينة .. تكلفة الديون المعدومة
الصيغة المبسطة للتعبير عن الائتمان التجاري :
1/10/net 30
تعبر هذه الصيغة حصول العميل على خصم ١% إذا قام بالسداد في فترة ١٠ أيام من تاريخ الشراء وإذا لم يتمكن من الدفع عليه
تسديد المبلغ كاملا في ٣٠ يوم من تاريخ الشراء
مزايا الإحتفاظ بالمخزون :
- تفادي فقدان المبيعات .. الحصول على خصم على الكميات المشتراة .. تخفيض تكاليف الطلبية .. تحقيق كفاءة في الانتاج .. تفادي
توقف الإنتاج
تكاليف الإحتفاظ بالمخزون :
تكاليف المواد .. تكلفة الطلبية .. تكاليف الإحتفاظ بالمخزون .. تكاليف الاموال المستثمرة في المخزون .. تكلفة نفاذ المخزون

دعواتي لي ولكم بالتوفيق والسداد في الدارين / ❤️ /
أسسسوم ~