

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

مجالات الإدارة المالية				
المالية العامة	المالية الدولية	المؤسسات المالية	الإدارة المالية للمنشأة	تحليل الاستثمار
التفقات والإيرادات العامة جمع الأموال من الضرائب والجمارك والرسوم وإنفاقها	تدفق الأموال من وإلى الدول ، أسعار الصرف ، القيود لتي تفرضها الدول	تقوم بوظيفة السياسة النقدية والمالية في الاقتصاد	مجموعه من الأدوات تم تطويرها لتحديد مصادر التمويل المناسبة للمنشأة	في الأوراق المالية من حيث العوائد والأخطار

أهداف المنشأة		
الهدف	تعظيم الربح (ليس الهدف الاسمي)	تعظيم الثروة (الهدف الاسمي)
التعريف	من وجهة نظر المستثمر: يعني الربح السنوي الموزع على المساهمين إضافة إلى الربح الرأسمالي الناتج عن الزيادة في القيمة السوقية من وجهة نظر المنشأة: يعني زيادة المخرجات عن المدخلات ويعني الكفاءة الاقتصادية (اتخاذ القرارات التي تضمن الاستغلال الأمثل للموارد المتاحة لتتمكن المنشأة من زيادة الأرباح الكلية)	يتعلق بتأثير الأرباح على القيمة السوقية للمنشأة والمتمثلة في أسعار الأوراق المالية التي تصدرها المنشأة
القيمة الزمنية للنقود	يتجاهلها (الانتقاد الرئيسي لهذا الهدف)	يأخذ بها
عنصر المخاطرة	يتجاهلها	يأخذ بها.
إستراتيجية المنشأة	تجاهل بعض الجوانب المتعلقة بإستراتيجية المنشأة تعدد مفاهيم الربحية	تهتم المنشأة في المدى الطويل بتنسيق الخطط والبرامج بالقدر الذي يضمن للمالك أكبر قدر من التوزيعات، وما من شأنه زيادة سعر السهم .
	- ربحيه طويل الاجل - ربحيه قصير الاجل - نصيب السهم من الأرباح المحققة - العائد على الاستثمار - العائد على حقوق الملكية	

أهداف الإدارة المالية			
تحقيق أقصى ربح في المدى الطويل	تقليل المخاطرة من خلال تفادي المخاطر غير الضرورية	الرقابة المستمرة : العمل على متابعه ومراقبة تدفق الأموال والتأكد من استغلالها بالصورة المثلى من خلال ما يعرف بالتقارير المالية	تحقيق المرونة: الإدارة التي تحدد مصادر تمويل كافية في وقت مبكر تتمتع بدرجة أعلى من المرونة عند الاختيار من بين هذه المصادر عند الحاجة إلى تمويل إضافي.

وظائف الإدارة المالية		
الموازنة الرأسمالية	هيكل رأس المال	إدارة رأس المال العامل
تخطيط وإدارة الاستثمارات طويلة الاجل بالمنشأة	تحديد نسبة التمويل طويل الاجل والقصير الاجل ومصادر الحصول على كل منها فضلا عن حقوق الملكية	الاصول المتداولة عبارة عن نشاط يومي يهدف الى التأكد من وجود الموارد الكافية التي تمكن المنشأة من مواصلة عملياتها

قرارات الإدارة المالية		
1. التنبؤ بالتدفقات النقدية الداخلة والخارجة	2. الرقابة على التكاليف باستعمال برامج الحاسب الآلي	
3. إدارة تدفق الأموال داخل المنشأة: من خلال تتبع ومراقبة الارصدة النقدية والعمل على تحريكها لتغطيه أي عجز في أي موقع	4. تدبر الأموال وتحديد مصادر التمويل المختلفة وحجم التمويل المطلوب من كل مصدر وتوقيت الحصول عليها وتكلفته	
5. التسعير : عملية مشتركة بين مختلف إدارات المنشأة	6. التنبؤ بالربح : من خلال التنبؤ بالمبيعات والتكاليف والتي يتم الحصول عليها من خلال أقسام التسويق والإنتاج	
7. قياس عائد المطلوب وتكلفه رأس المال : قياس العائد المتوقع ومقارنتها بالمخاطر المتوقعة		

- مدخل العلاقة بين الربح والمخاطرة (طردية): وضع الاطار السليم والمناسب لتحقيق الربح عن مستوى معين من المخاطرة
- مدخل العلاقة بين السيولة والربحية: من الاهداف الرئيسية للمدير المالي تحقيق عنصرى السيولة والربحية.
- رأس المال العامل = الاصول المتداولة والخصوم المتداولة.

القيمة الزمنية للنقد: ريال اليوم أفضل من ريال المستقبل وذلك لأن ريال اليوم يمكن أن يتم استثماره وبالتالي تحقيق عوائد إضافية

مفاهيم القيمة الزمنية للنقد: (القيمة الحالية PV Present value) (القيمة المستقبلية FV Future Value)

القيمة الزمنية للنقد	القيمة المستقبلية	القيمة المستقبلية لدفعات سنوية متساوية	القيمة المستقبلية في حالة دفع الفائدة أكثر من مرة في العام
التعريف	تشير القيمة المستقبلية إلى قيمة التدفقات النقدية التي يمكن الحصول عليها من الاستثمار الحالي الذي ينمو بمعدل فائدة محدد لعدد من السنوات .	تشير إلى سلسلة من القيم المالية المتساوية المستحقة في نهاية كل سنة لعدد محدد من السنوات	في حال أن الفائدة تدفع أكثر من مرة واحدة في السنة
المعادلة	$FV = C \times (1+r)^t$	$FV = C * \left[\frac{(1+r)t - 1}{r} \right]$	$FV = C * \left(1 + \frac{r}{m} \right)^{n*m}$
الاسئلة	مجموع العوائد من هذا الاستثمار، القيمة المستقبلية من هذا الاستثمار، المبلغ المتجمع لديك في نهاية السنة *** اتاحت لك فرصة استثماريه بمبلغ ٢٠٠٠ لمدة ٤ سنوات بمعدل فائدة ١٠ % ما هو المبلغ المتجمع لديك في نهاية السنة الرابعة ؟ وما هي مجموع العوائد من هذا الاستثمار ؟	إذا كانت المنشأة تدفع كل سنة لمدة ما هو المبلغ المتجمع لدى المنشأة بعد *** سنة إذا كانت شركة هتان تقوم باستثمار ٥٠٠٠ في نهاية كل سنة بمعدل عائد سنوي مقداره ٤ % .. فما هو المبلغ المتجمع لدى المنشأة بعد ٣ سنوات	السؤال: إذا تدفع أكثر من مرة في العام نحل على هذه المعادلة ما هو المبلغ المتجمع في نهاية سنة معينة قامت شركة المراعي باستثمار مبلغ ٢٠٠٠ لمدة سنتين بمعدل فائدة ١٠ % علما بأن الفائدة تدفع مرتين في العام فما هو المبلغ المتجمع في نهاية السنة الثانية ؟
- Current cash C = التدفق النقدي الحالي المتوفر للاستثمار - Total T = عدد السنوات - الربح = FV - قيمة الاستثمار - معامل القيمة المستقبلية يستخرج من الجدول او نفس المعادلة بدون الضرب ب C			

القيمة الزمنية للنقد	القيمة الحالية	القيمة الحالية لدفعات سنوية متساوية
التعريف	القيمة الحالية هي عكس القيمة المستقبلية حيث تسعى إلى خصم التدفقات النقدية وإرجاعها إلى الحاضر	تشير القيمة الحالية لدفعات سنوية متساوية إلى سلسلة من التدفقات النقدية التي يمكن الحصول عليها كل عام لعدد معين من السنوات .
المعادلة	$PV = C \times \frac{1}{(1+r)^t}$	$PV = C * \left[\frac{1 - \frac{1}{(1+r)^t}}{r} \right]$
الاسئلة	القيمة الحالية من هذا الاستثمار، ما هي القيمة الحالية لهذا المبلغ اقدمت شركة الروابي إلى الدخول في مشروع استثماري يدر عليها ١٥٠٠ ريال بعد ٤ سنوات من الآن علما بأن معدل الخصم ٧ % فما هي القيمة الحالية لهذا المبلغ ؟	ما هي القيمة الحالية للتدفقات من هذا المشروع إذا كان استثمار شركة العفالق يدر عليها تدفقا نقديا مقداره ١٠٠٠ ريال سنويا لمدة ٣ سنوات وكان معدل الخصم (الفائدة) ١٠ % فما هي القيمة الحالية للتدفقات من هذا المشروع

تحديد معدل R: القيمة الحالية والمستقبلية معطاه بالاضافة إلى عدد السنوات $PV = \frac{C}{(1+r)^t}$ ملاحظة: C هو المستقبلي أي $PV = \frac{FV}{(1+r)^t}$

او ممكن يطلب عدد السنوات ويكون محدد PV و FV و R

الوحدة الرابعة: تحليل القوائم المالية

التحليل المالي: تقييم الموقف المالي للمنشأة في الماضي والحاضر والمستقبل, تحديد نقاط الضعف وعلاجها, تحديد نقاط القوة وتدعيمها

الهدف الاساسي للتحليل المالي: الكشف عن المشاكل المالية والتشغيلية الخاصة بالمنشأة . بعد ذلك البد من التعرف على أسباب هذه المشاكل وكيفية علاجها .

أسلوب النسب المالية: أكثر الادوات استخداما في التحليل المالي

مقارنة عدة منشآت تنتمي إلى قطاع واحد	مقارنة الصناعات المختلفة	دراسة أداء المنشأة خلال فترات زمنية مختلفة
--------------------------------------	--------------------------	--

المستفيدون من التحليل المالي

أصحاب الديون قصيرة الاجل	أصحاب الديون طويلة الاجل	حملة الاسهم	إدارة المنشأة	الدولة والمجتمع
يهمهم مقدرة المنشأة على الوفاء بالالتزامات قصيرة الاجل حيث تركز على مدى توفر السيولة لدى المنشأة .	يهمهم مقدرة المنشأة على دفع أقساط القروض بالإضافة إلى الفوائد . بالتالي لابد من توفر سيولة وربحية للمنشأة .	بالإضافة إلى سيولة وربحية المنشأة هذه المجموعة يهمهم سياسة الاستثمار والتشغيل التي تتخذها إدارة	يهمهم السيولة ، الربحية ، سياسة الاستثمار والتشغيل بالتالي التعرف على المشاكل وتحسين الاداء	يهمهم لأنه في حالة استمرار المنشأة يؤدي لزيادة الدخل القومي وتحسين لفرص العمل

أهم معايير المقارنة بالنسبة للنسب المالية (يمكن استخدام أكثر من معيار مع بعض)

متوسط الصناعة	شركة مشابهة	سنوات سابقة	توقعات المستقبل
مقارنة النسبة الخاصة بالمنشأة بمتوسط النسب الخاصة بالمنشآت الأخرى في نفس القطاع أو الصناعة	مقارنة النسبة الخاصة بالمنشأة مع منشأة أخرى مشابهة من حيث طبيعة النشاط	مقارنة النسبة الخاصة بالمنشأة في فترة زمنية معينة بسنوات سابقة لمعرفة مدى تحسن أو تدهور الاداء	مقارنة نسب المنشأة مع نسب يتم توقعها في المستقبل

تصنيف النسب المالية (اللون الاحمر غير مطلبيين به)

نسب السيولة	نسب النشاط	نسب المديونية أو الاقتراض	نسب الربحية	نسب الاسهم
نسبة التداول نسبة التداول السريعة نسبة النقدية	معدل دوران الاصول المتداولة معدل دوران الاصول الثابتة معدل دوران مجموع الاصول معدل دوران النعم المدينة معدل دوران المخزون متوسط فترة التحصيل	نسبة مجموع الديون إلى مجموع الاصول نسبة الديون إلى حقوق الملكية نسبة الديون طويلة الاجل عدد مرات تغطية الفوائد	هامش مجمل الربح هامش صافي الربح هامش ربح العمليات العائد على الاستثمار العائد على حقوق الملكية	نصيب الاسهم من الارباح المحققة نسبة سعر السهم إلى نصيب السهم من الارباح المحققة (المضاعف) نسبة نصيب السهم من الارباح المحققة إلى سعر السهم الارباح الموزعة بالسهم معدل توزيع الارباح .

الميزانية العامة

اصول	اصول	خصوم	خصوم
اصول متداولة	اصول ثابتة	خصوم متداولة	حقوق الملكية
المخزون	الالات والمعدات	الدائنين	رأس المال (اسهم عادية)
المدينين	الاراضي	اوراق الدفع	اسهم ممتازة
النقدية	معدات النقل	المستحقات	ارباح محتجزة
الاوراق المالية		مخصصات الضرائب	الاحتياطات

النسبة	القانون	الشرح
نسب السيولة: تعكس مقدرة المنشأة على الوفاء بالتزاماتها قصيرة الأجل		
نسبة التداول	الاصول المتداولة ÷ الخصوم المتداولة	تعكس عدد مرات تغطية الاصول المتداولة للخصوم المتداولة
نسبة التداول السريع	(الاصول المتداولة - المخزون السلعي) ÷ الخصوم المتداولة	تعكس عدد مرات تغطية الاصول المتداولة للخصوم المتداولة بدقة اكبر
نسبة النشاط: تعكس مقدرة المنشأة على استخدام واستغلال مواردها المتاحة من اجل توليد المبيعات		
معدل دوران الاصول المتداولة	المبيعات ÷ مجموع الاصول المتداولة	يعكس مدى كفاءة المنشأة في إدارة الاصول المتداولة للحصول على المبيعات, هذا يعني كل ريال مستثمر في الاصول المتداولة يحقق مبيعات بقيمة معينة
معدل دوران الاصول الثابتة	المبيعات ÷ الاصول الثابتة	يعكس كفاءة المنشأة في استخدام الاصول الثابتة لتوليد المبيعات أي ان كل ريال يستثمر في الاصول الثابتة يعطي مبيعات بقيمة معينة
معدل دوران مجموع الاصول	المبيعات ÷ مجموع الاصول	يعكس كفاءة المنشأة في استخدام جميع الاصول (الثابتة + المتداولة) لزيادة المبيعات وتحقيق الارباح أي ان كل ريال يستثمر في الاصول يعطي مبيعات بقيمة معينة
معدل دوران المخزون	تكلفة البضاعة المباعة ÷ متوسط المخزون متوسط المخزون = اخر المدة + اول المدة ÷ 2	يعكس كفاءة المنشأة في تدوير المخزون وبالتالي تحويل المخزون إلى مبيعات
نسب المديونية والاقتراض: تقيس نسب المديونية درجة اعتماد المنشأة على الديون في تمويل استثماراتها وكذلك قدرة المنشأة على الوفاء بالتزاماتها قصيرة الأصل الناتجة من استخدام الديون كالقوائد وأقساط الديون		
نسبة مجموع الديون الى مجموع الاصول	مجموع الديون ÷ مجموع الخصوم مجموع الديون (اجل+متداول)	قياس مدى استخدام المنشأة للديون (قصيرة الاجل وطويلة الاجل) لتمويل اصولها كلما كانت النسبة عالية فإن الشركة سوف تواجه صعوبات شديدة عند الحاجة إلى ديون إضافية لتمويل استثماراتها مثل عدم الحصول على القرض او الحصول عليه بنسبة فائدة عالية او بشروط صعبة. أما إذا كانت النسبة منخفضة فإن ذلك يدل على أن الشركة لم تستفيد من مصادر التمويل منخفضة التكلفة (القروض) في استثماراتها
نسبة الديون إلى حقوق الملكية	مجموع الديون ÷ حقوق الملكية مجموع الديون (اجل+متداول) حقوق الملكية = رأس المال (اسهم عادية وممتازة) + الاحتياطات بأنوعها + الارباح المحتجزة	تقيس نسبة الاموال المقترضة إلى اموال حقوق الملكية
نسب الربحية: تقيس مدى قدرة وفعالية المنشأة على استغلال الموارد المتاحة لديها من اجل توليد الارباح.		
هامش صافي الربح	الربح بعد الضريبة ÷ المبيعات	توضح صافي الربح الذي تحققه المنشأة عن كل ريال مبيعات بعد خصم المصاريف المتعلقة بالانتاج والبيع والفوائد والضرائب
العائد على الاستثمار	الربح بعد الضريبة ÷ الاصول	تقيس هذه النسبة صافي العائد مقارنة باستثمارات الشركة ، وبالتالي فهي تقيس ربحية كافة استثمارات الشركة قصيرة الأجل وطويلة الأجل . كلما كانت عالية كلما دل ذلك على كفاءة سياسة المنشأة الاستثمارية والتشغيلية.
العائد على حقوق الملكية	الربح بعد الضريبة ÷ حقوق الملكية	تقيس هذه النسبة العائد الذي يحققه الملاك على أموالهم المستثمرة في المنشأة وتشمل حقوق الملكية إذا كانت النسبة مرتفعة فإن ذلك يدل على كفاءة قرارات الاستثمار والتشغيل وقد يعود السبب ايضاً إلى استخدام الديون بنسبة أعلى من متوسط الصناعة .

يبدأ التخطيط المالي بتحديد الهدف ثم التنبؤ بالمتغيرات والتي تساعد في الكشف عن الصعوبات والتعامل معها بشكل مبكر

العوامل التي يتأثر بها مستوى الاحتياجات المالية للمنشأة

الموسمية في المبيعات	طبيعة الدورة التجارية	معدل النمو لدى المنشأة
أجهزة التكييف في فصل الصيف	رواج/ ازدهار بالتالي ارتفاع المبيعات او ركود/ كساد بالتالي انخفاض المبيعات	نسبة نمو عالية بالتالي حاجة الى أموال إضافية

ادوار عملية التخطيط للمنشأة

فحص التدخلات والعلاقات المتشابكة بين قرارات الاستثمار والتمويل وسياسة توزيع الارباح وإدارة راس مال العامل	مساعدة المنشأة في فحص وتقييم الخيارات الاستثمارية المتاحة	تفادي المخاطر	خلق نوع من المرونة والتجانس بين اهداف المنشأة
---	---	---------------	---

النماذج المستخدمة في التخطيط المالي (نموذج النسب المئوية من المبيعات و تحليل الانحدار)

1- نموذج النسب المئوية من المبيعات

المبيعات هي الأساس الذي يبنى عليه عملية التنبؤ بالاحتياجات المالية وعلاقتها قوية بينود الأصول والخصوم في الميزانية وعن طريقها يمكننا تحديد ما يجب ان تكون عليه بنود المركز المالي للمنشأة مستقبلا

تأثير المبيعات على بنود الميزانية

بنود تتأثر مع المبيعات بشكل مباشر	بنود تتأثر مع المبيعات في المدى الطويل ولا تأثر بها بالمدى القصير	بنود لا بنود تتأثر مع المبيعات
الحسابات الدائنة المستحقات من اجور و ضرائب بنود الميزانية (النقدية، الذمم المدينة، والمخزون)	الأصول الثابتة	القروض قصيرة الاجل القروض طويلة الاجل الاسهم العادية والممتازة

- الية حساب الارباح المحتجزة = المبيعات المتوقعة * هامش صافي الربح * معدل احتجاز الارباح

$$F = \frac{\sum A}{S} * \Delta S - \frac{\sum CL}{S} * \Delta S = \text{حساب الاحتياجات المالية الكلية}$$

F = (مجموع الأصول تقسيم المبيعات) ضرب حجم التغير في المبيعات - (مجموع الخصوم تقسيم المبيعات) ضرب حجم التغير في المبيعات

financial F : needs الاحتياجات المالية الكلية	$\sum A$: Asset مجموعة نسب الأصول التي تتغير مباشرة مع المبيعات	change Liability $\sum CL$ مجموعة نسب الخصوم التي تتغير مباشرة مع المبيعات	sales ΔS حجم التغير في المبيعات
--	---	---	--

- الاحتياجات المالية الخارجية = الاحتياجات المالية الكلية - الأرباح المحتجزة للسنة القادمة

2- تحليل الانحدار

الموازنة (الأصول الايرادية): الخطة التفصيلية التي تحتوي على التدفقات النقدية الخارجة والداخلية المرتبطة بالأصل الرأسمالي (كالأراضي والمباني والمعدات والآلات)

رأسمالية (الأصول الثابتة)

الموازنة الرأسمالية: هي عملية تقويم واختيار مشروعات الاستثمار طويلة الاجل التي تهدف الى تعظيم قيمة المنشأة وبالتالي تعظيم ثروة الملاك, بما انها طويلة الاجل اذا تأتت في المدى الطويل, مبالغ عالية ومحفوفة بالمخاطر

خطوات اعداد الموازنة الرأسمالية (يتم اعداد الموازنة الرأس مالية من قبل جميع الاقسام أي انه ليس فقط الادارة المالية):



تخيل انك بذك تنشئ مشروع نفس الخطوات اول شي بتحدد كم بذك عوائد المشروع وعلى هالاساس تحدد الفرص الاستثمارية وتحدد التدفقات النقدية يعني لو كوفي شوب التدفقات رح تكون من المباريات والشيشة و... , واذا كان عند اكثر من مشروع بتحدد معيار للاختيار ثم بتختار المشروع, بعدها بتحدد مصادر التمويل يعني من اين سوف احصل على المال ثم تنفيذ المشروع ومتابعته (سهلة ☺)

انواع المشروعات الاستثمارية

مشروعات جديدة	مشروعات الإحلال أو الاستبدال	المشروعات التوسعية	مشروعات البحث والتطوير
لأول مرة تدخل السوق	للمشاريع القديمة بالمشاريع الجديدة	إضافة خطوط إنتاج جديدة تنويع المنتجات بدل من الاعتماد على منتج واحد	تخصيص منتجات وأساليب تقنية جديدة، لضمان البقاء في السوق، يعني مثل المراعي عندهم قسم لتطوير منتجات جديدة

الاختلاف بين الربح المحاسبي والربح النقدي (التدفق النقدي): نفس الكوفيشوب اللي بالمثال فوق انت كصاحب كوفيشوب بيحك ارباح بعد الضريبة 20% بتنسب وتحتسبها انك حصلت 20% ارباح ولكن بالمحاسبة (الربح المحاسبي) بيأخذ بالحسبان طرح الاهلاك, يعني لو في ماكينة قهوة بيحملها نسبة اهلاك ويبطرحها من العوائد يعني القانون سهل:

- صافي التدفق النقدي السنوي CF = الربح بعد الضريبة EAT + الاهلاك السنوي D
- انخفاض الاهلاك يؤدي الى زيادة الضرائب, زيادة صافي الربح, انخفاض صافي التدفق النقدي

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 لتدفقات النقدية على أساس ما بعد الضريبة
---	---	--	--

مكونات التدفقات النقدية

التدفقات النقدية المبدئية	التدفقات النقدية الإضافية خلال حياة المشروع	التدفقات النقدية في نهاية حياة المشروع
شراء الاصول وتجهيزها, الزيادة المطلوبة في رأس المال, مصاريف تدريب العاملين, التدفقات النقدية بعد الضريبة من جراء بيع الاصول القديمة.	تدفقات إضافية ناتجة من زيادة في الإيرادات النقدية, المصروفات الإدارية كالمواد الخام, مصاريف إدارية وبيعية.	صافي قيمة الخردة, التكاليف النقدية الناتجة من تصفية المشروع (إزالة المباني أو ترحيل الآلات), أيضا استرداد رأس المال العامل الذي تم تخصيصه في بداية حياة المشروع.

اثر الاهلاك على التفتقات النقدية: يظهر الإهلاك في قائمة الدخل كمصروف غير نقدي (ضريبة اقل, تدفقات نقدية اكبر)

طرق حساب الاهلاك	
طريقة القسط الثابت	طريقة الاهلاك المتناقص
الاهلاك السنوي = (تكلفة الاستثمار - قيمة الخردة) ÷ عدد السنوات الاسئلة التي يمكن ان تأتي: حساب التدفق النقدي مستخدما طريقة القسط الثابت للإهلاك ويجب ان لا ننسا القانون صافي التدفق النقدي السنوي = الربح بعد الضريبة + الاهلاك السنوي - اولا نحسب قيمة الاهلاك السنوي - ثانيا نحسب الربح بعد الضريبة (الربح قبل الضريبة * الضريبة) - الربح قبل الضريبة (الايادات النقدية - تكلفة التشغيل - الاهلاك السنوي) - ثالثا واخيرا نحسب صافي التدفق (الربح بعد الضريبة + الاهلاك السنوي) التدفقات النقدية في نهاية المشروع = صافي التدفق النقدي الإضافي بأخر سنة + رأس المال العامل + قيمة الخردة	الإهلاك عاليا في السنوات الأولى (تخفيض الدخل الخاضع للضريبة والضريبة المدفوعة) ويتيح للمنشأة الاحتفاظ بقدر أكبر من التدفقات النقدية في السنوات الأولى .
في حالة بيع الخردة، يتم إضافة التدفق النقدي في السنة الأخيرة.	

الوحدة العاشرة والحادية عشر: تقييم المشروعات الاستثمارية

طرق تقييم المشروعات الاستثمارية					
طرق خصم التدفقات النقدية			الطرق التقليدية		
سميت بذلك لأنها تأخذ بمبدأ القيمة الزمنية للنقود			سميت بذلك لأنها تتجاهل القيمة الزمنية للنقود بالتالي تعامل التدفقات النقدية على اسس متساوية		
طريقة معدل العائد الداخلي	طريقة مؤشر (دليل) الربحية	طريقة فترة الاسترداد المخصصة	طريقة صافي القيمة الحالية	طريقة فترة الاسترداد	متوسط العائد على الاستثمار

طريقة صافي القيمة الحالية

- تأخذ في الحسبان القيمة الزمنية للنقود
- تعبر عن الزيادة التي يضيفها المشروع الى القيمة الكلية للاستثمار
- $NPV = PV(CF) - PV(K)$ صافي القيمة الحالية = مجموع القيمة الحالية للتدفقات النقدية السنوية - مجموع القيم الحالية لتكلفة الاستثمار
- صافي القيمة الحالية للمشروع موجبا، يعتبر المشروع مربحا ومقبولا، أما إذا كان سالبا فإن المشروع يعتبر خاسرا ومرفوضا، أما إذا كان صافي القيمة الحالية صفر فإن المشروع يعتبر حيايدا .
- إذا كانت الشركة تختار من بين مشروعين بدلين فعليها أن تختار المشروع الذي يعطي أعلى صافي قيمة حالية، وفي حالة الاختيار من بين المشروعات المستقلة فيمكن للمنشأة قبول جميع المشروعات التي لها صافي قيمة حالية موجبة إذا توفرت الموازنة الرأسمالية لها جميعا .

NPV صافي القيمة الحالية	PV (CF) مجموع القيمة الحالية للتدفقات النقدية السنوية	PV (K) مجموع القيم الحالية لتكلفة الاستثمار
-------------------------	---	---

طريقة مؤشر (دليل) الربحية: مؤشر نسبي لربحية المشروع بحيث يتم قسمة القيم الحالية للتدفقات النقدية على القيمة الحالية لتكلفة الاستثمار

- القانون $PI = PV(CF) / PV(K)$ مؤشر الربحية = مجموع القيمة الحالية للتدفقات النقدية السنوية ÷ مجموع القيم الحالية لتكلفة الاستثمار
- كلما كان مؤشر الربحية أكبر من الواحد الصحيح يعتبر المشروع مربحا، والعكس صحيح
- في حالة المفاضلة بين مشروعين يتم اختيار المشروع الذي يتمتع بأعلى مؤشر ربحية
- إذا كنا في حالة مشروعات استثمارية مستقلة فيمكن قبول جميع المشروعات التي تزيد نسبة مؤشر ربحيتها عن الواحد الصحيح .
- المزايا: تمثل معيارا نسبيا مرتبطا بتكلفة الاستثمار، تتميز بسهولة الفهم والحسب، يمكن استخدامها في المفاضلة بين المشروعات في حالة محدودة .
- العيوب: تعتبر أن معدل الخصم ثابت ومعروف مسبقا، قد تؤدي إلى قرار مخالف لطريقة صافي القيمة الحالية بخصوص اختيار المشروعات الاستثمارية

PI مؤشر الربحية	PV (CF) مجموع القيمة الحالية للتدفقات النقدية السنوية	PV (K) مجموع القيم الحالية لتكلفة الاستثمار
-----------------	---	---

طريقة معدل العائد الداخلي (الطرق الحسابية غير مطلوبة) يعني فقط الشرح التالي:

- 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 عن المشروع ، وليس على معدل خصم يتم اختياره خارجيا.
- يمكن حل الأمثلة الخاصة بمعدل العائد الداخلي عن طريق أسلوبين:
 - o التجربة والخطأ
 - o طريقة الاستكمال

الوحدة الثانية عشر: إدارة الذمم المالية

الذمم المالية مهمة لأن غالبية المعاملات تتم عن طريق الاجل , اهمية التواصل بين المنشأة والعملاء , اهمية معرفة الانماط السلوكية للعملاء

تحديد حجم الاستثمار في الذمم المالية: $I = S * P$

I قيمة الذمم المدينة	S المعدل اليومي للمبيعات الأجلة يعني اذا جاء في السؤال مبيعات سنوية تقسم على 360 (عدد ايام السنة)	P متوسط فترة التحصيل
----------------------	--	----------------------

الصيغة المبسطة للتعبير عن الائتمان: $net\ 30\ 1/10$

تعني العميل يحصل على خصم 1% في حال السداد خلال 10 ايام او يدفع كامل المبلغ بعد 30 يوم

التكاليف المرتبطة بإدارة الذمم المالية			
تكلفة التحصيل	تكلفة التأخير في تحصيل الذمم المدينة	تكلفة الديون المعدومة	تكلفة رأس المال

سياسات إدارة الذمم المالية	
سياسة ائتمان متساهلة	سياسة ائتمان متشددة
تلجا اليها الشركة في حال ان المركز المالي للشركة قوي والقدرة الافتراضية للشركة عالية - الشهرة - الضمان	تلجا اليها الشركة في حال ان المركز المالي للشركة ضعيف والقدرة الافتراضية للشركة منخفضة - الشهرة - الضمان

العوامل المؤثرة على الائتمان		
ارتفاع متوسط فترة التحصيل	سمعة الشركة	ارتفاع نسبة الديون المعدومة

النقدية: إحدى عناصر الأصول المتداولة في قائمة المركز المالي للمنشآت حيث أن المنشأة تستفيد من عنصر النقدية في دفع الالتزامات التي تتحملها المنشأة للغاي
العوامل التي يجب أخذها بعين الاعتبار عند إدارة النقدية: تحديد حجمها, وقت الحصول عليها, المدة التي تغطي فيها احتياجات المنشأة
دوافع الاحتفاظ بالنقدية: دوافع اتمام المعاملات اليومية, دوافع الطوارئ, دوافع المضاربة (الاستفادة من الخصم النقدي وتقلبات اسعار الاوراق المالية)
 الحجم الأمثل للرصيد النقدي:

- أسلوب النسب المالية
- نموذج الكمية الاقتصادية للطلب:
 - يفترض وجود حالة من التأكد للتدفقات النقدية الداخلة والخارجة
 - يفترض امكانية تحديد الرصيد الأمثل للنقدية
 - يفترض وجود نوعان من التكاليف
- تكلفة الفرصة البديلة (زيادة النقدية عن الحد المطلوب) $(H \cdot Q) / 2$

D demand الطلب الكلي على النقدية	Q $Q = \sqrt{2 \cdot O \cdot D / H}$	N التحويلات ع $N = D / Q$	O التكاليف الثابتة للصفحة	H معدل العائد على الاوراق المالية	A متوسط الرصيد النقدي $A = Q / 2$
--	---	------------------------------	------------------------------	---	---

- تكاليف الصفقة (انخفاض النقدية عن الحد المطلوب)

تلجأ المنشأة الى الاستثمار في الاوراق المالية لعدة اسباب: سريعة التسييل, مخزون امان للمنشأة

انواع الاوراق المالية المؤقتة

أدوات الخزينة	الاوراق التجارية	الشيكات	اتفاقيات اعادة الشراء	شهادات الإيداع المصرفية
---------------	------------------	---------	-----------------------	-------------------------