اداره ماليـة .. 1

المحاضره الثانيه ..

القيمه المستقبليه ..

ولها اربع حالات ..

1- تدفق نقدى واحد

يكون السؤال عاده فيه مبلغ الاستثمار و عدد من السنوت و معدل الفائده وصيغته مثل مبلغ **2000 ريال لمده سنتين** ,

القيمه المستقبليه = التدفق النقدي [الاستثمار] * معامل الخصم $(1+r)^n$

مجموع العوائد = القيمه المستقبليه – التدفق النقدي ..

العائد السنوي = التدفق النقدي * معدل الفائده R [النسبه المئويه]

عائد مجموع عدد من السنوات = مجموع العوائد – العائد السنوي

العوائد الناتجه من إعاده لاستثمار = مجموع العوائد – عائد مجموع عدد من السنوات .

2- تدفقات نقديه متساويه

هنا راح يكون السؤال في مبلغ الستثمار وعدد من السنوات ومعدل لفائده لكن صيغة السؤال بتختلف بتكون كذا : استثمار مبلغ **5000 ريال في كل سنه** ويذكر عدد السنوات

القيمه المستقبليه = التدفقات النقديه * $\frac{[(1+r)^t - 1]}{r}$

وهي الوحيده من القيم المستقبليه اللي نستخدم فيها الجدول الثاني اما الباقي ف نستخرجهم من الجدول الاول .. [باختصار] لاجل نطلع القيم المستقبليه هي التدفقات * المبلغ اللي نطلعه من الجدول ..

3- تدفقات نقديه غير متساويه ..

هنا راح يكون السؤال مختلف وينعرف ع طول لانه راح يذكر لنا ثلاث قيم للاستثمار .. مثل 200 , 400 , 600 ,, لكن نركز في نهايه السؤال هل هو كاتب في **نهايه العام او بدايه العام ..**

اذا كتب في نهايه العام راح يكون حلنا تنازلي من 2 , 1 , 0 اما اذا بدايه العام بيكون 3 , 2 , 1

ولاجل نطلع القيمه المستقبليه بيكون بخطوتين ..

الاولى راح نضرب كل استثمار بالترتيب مع معامل الخصم اللي نطلعه من الجدول وبعدين راح نجمع النتايج الثلاث مع بعض وبس ..

4- دفع الفائده اكثر من مره في السنه ..

هنا راح يكون السؤال مذكور فيه مبلغ الاستثمار و السنوات و معدل الفائده لكن راح يكون فيه مثل علماً بأن الفائده تدفع مرتين في السنه

القانون .. $$FV = C\left[1 + \frac{r}{m}\right]^{n \times m}$$

المحاضره الثالثه ..

ولها ثلاث حالات ..

1- تدفق نقدي واحد

وهي يعطيك الاستثمار والسنوات و معدل الفائده , مثل مبلغ 1500 ريال بعد 4 سنوات ..

القيمه الحاليه = التدفق النقدي * معامل الخصم اللي نطلعه من الجدول الثالث ..

2- تدفقات نقديه متساويه ..

وهي الوحيده اللي راح نطلعها من الجدول الرابع اما باقي القيم الحاليه من الجدول الثالث ..

وراح يكون صيغه السؤال **1000 ريال سنوياً لمده 3 سنوات** .

3- تدفقات نقديه غير متساويه ..

راح يكون صيغه السؤال لها واضح .. يذكر لنا تدفقات نقديه لعدد من السنوات مثل السنه الاولى 90 الثانيه 75 و الثالثه 60

الحل بيكون بخطوتين اول خطوة نضرب التدفق النقدي مع معامل الخصم الخاص بالسنه حقها ..
الخطوة الثانيه إننا نجمعهم كلهم سوا .. وبس ..

يعني بـ / المحاضره الثانيه و الثالثه ,,
التدفقات النقديه المتساويه هي اللي نستخدم فيها الجداول المختلفه.

الرابعه و الخامسه بـ المرفق الاخر ..

المحاضره السادسه ..

الاصول	القيمه	الخصوم	القيمه ..
النقديه	5000	ذمم دائنه	15000
ذمم مدينه	15000	متأخرات	5000
مخزون	200000	مجموع الخصوم المتداولة	200000
مجموع الأصول المتداوله	400000	ديون طويلة الأجل	200000
صافي الاصول الثابته	400000	اسهم عاديه	25000
		ارباح محتجزة	150000
مجموع الاصول	800000	مجموع الخصوم وحقوق الملكيه	800000

المثال ك التالي ..

بلغت مبيعات شركة جنين خلال عام 2013 م مليون ريال، وحققت ربحا صافيا مقداره 08% من المبيعات، ويتوقع لها أن تحقق نفس النسبة في عام 2014 م، وتتبع المنشأة سياسة تقضي بتوزيع 50% من أرباحها على المساهمين، ويتوقع أن تزيد مبيعات2014م بنسبة 15% عن مبيعات 2013 م . الشركة تعمل حاليا بكامل طاقتها الإنتاجية.

المطلوب:

تحديد الاحتياجات المالية الكلية للشركة

تحديد الاحتياجات المالية الخارجية

طيب أول خطوة .. راح نحدد وش هي الملعلومات اللي راح تتغير مع تغير المبيعات بشكل مباشر ..

وهم اللي باللون الاخضر في الجدول ..

الخطوة الثانيه .. اننا راح ناخذ هالاشياء اللي حددناها ونطلع النسبه لها ..

طيب القانون تبعها هو المتغير مثل النقديه \ 1000000 اللي هو الاستثمار ..

ونمشي عليهم بـ / الدور نقديه – ذمم مدينه – مخزون – اصول ثابته – ذمم دائنه – متأخرات ..

الأصول	النسبة %	الخصوم	النسبة %
النقدية		ذمم دائنة	
ذمم مدينة	= 15%	متأخرات	= 5%
مخزون	= 20%		
أصول ثابتة	= 40%		
المجموع	= 80%	المجموع	= 20%

حنان سلي

الخطوة الثالثه ..

نرجع لسؤال .. عطانا ان مبيعات 2013 = 1000000 وان 2014 راح تزيد بـ / نسبه 15%

ف راح نضرب مبيعات 2013 ب 15% لاجل نطلع مبيعات 2014 ..

وتصير 1000000 * 15% = 1150000

الحين هذا الناتج راح يكون شغلنا عليه ..

بالجدول اللي فوق طلعنا نسبهم صح ! .. راح ناخذ كل نسبه ونضربها ب مبيعات 2014 اللي أوجدناها .. وهم اللي باللون الاصفر ..

الأصول	القيمة	الخصوم	القيمة
النقدية = 0.05 × 1150000	57500	ذمم دائنة = 0.15× 1150000	172500
ذمم مدينة = 0.15 × 1150000	172500	متأخرات = 0.05 × 1150000	57500
مخزون = 0.20 × 1150000	230000	مجموع الخصوم المتداولة	230000
مجموع الأصول المتداولة	460000	ديون طويلة الأجل	200000
صافي الأصول الثابتة = 0.40 × 1150000	460000	أسهم عادية	250000
		أرباح محتجزة = 150000 + 46000	196000
مجموع الأصول	920000	مجموع الخصوم وحقوق الملكية	876000
الاحتياجات المالية	44000		

طيب عندنا للي باللون الاخضر الفاتح نزلناهم زي ماهم ليش ! لانهم مايتاثرون بتغير المبيعات ف يبقون مثل ماهم ..

نجي للي باللون الازرق وهم الارباح المحتجزة و الاحتياجات الماليه ..

1- الارباح المحتجزة :

نرجع لسؤال قالنا ب إنه حققت ربح صافي 8% و يتوقع مبيعات 2014 نفس النسبه و النقطه الاخيره انه سياسه المنشأه تقضي ب توزيع 50% ..

ف راح نوجد من المعطيات صافي الربح و نطلعه بضرب نسبه الربح * المبيعات

صافي الربح = 1150000 *8% = 92000 ريال

طيب و توزيع الارباح كان 50%

ف الارباح المحتجزة = 50% * 92000 = 46000 وهـ / الناتج راح نضيفه مع الارباح المحتجزة سابقاً وبس ..

اخر خطوة ..

نطلع مجموع الاصول و مجموع الخصوم وحقوق الملكيه وهم جمع النواتج السابقه ..

وثم نواتجهم نطرحها ,, ويطلع لنا ب كذا الاحتياجات الماليه .

= 920000 – 876000 = 44000

طيب الحين نوجد المطلوب الثاني من السؤال وهو الاحتياجات الخارجيه

اولا نطلع الاحتياجات الكليه

بـ / هالمعادله ..

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

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

وتعويض عادي بالمعادله ..

وبعدها نطبق هالقانون ..

الاحتياجات الماليه الخارجيه = الاحتياجات الماليه الكليه F – الارباح المحتجزة ..

الاحتياجات الماليه الخارجيه المباشره =

$$EFN = F - \left\{ M \times \%\mathrm{Re} \times ES \right\}$$

EFN = الاحتياجات المالية الخارجية

F = الاحتياجات المالية الكلية

M = هامش صافي الربح.

%RE = معدل احتجاز الأرباح

ES = المبيعات المتوقعة

حابه اعطيكم **3 قوانين تختصر خطوات المحاضره الـ 6 ..**

طيب اولا راح نوجد المبيعات المتوقعه = المبيعات * هامش صافي الربح وبعدها بنجمع الناتج مع المبيعات المعطاه .. وبكذا يكون جبنا المبيعات المتوقعه ..
وبعد كذا ب نطبق بـ هالقانون ..
الارباح المحتجزة .. = المبيعات المتوقعه * هامش صافي الربح * معدل الاحتجاز ..
طيب كذا خلصنا من الارباح المحتجزة .. نجي لـ الاحتياجات الماليه الكليه
الاحتياجات الماليه الكليه = مجموع الخصوم - مجموع الاصول ونقسم الناتج على المبيعات و نضربه بـ التغير في المبيعات .. وبس ..
ونجي لـ / اخر خطوة ..
الاحتياجات الماليه الخارجيه = الاحتياجات الماليه الكليه - الارباح المحتجزة ..
وبس..

المحاضره السابعة ..

صافي التدفق النقدي = الربح بعد الضريبه + الاهلاك
أو الربح بعد الضريبه = صافي التدفق النقدي – الاهلاك

.. العلاقه عكسيه بين الاهلاك و الربح بعد الضريبه
.. لكن العلاقه طرديه بين الاهلاك و صافي التدفق النقدي

.. طيب نجي الحين للقوانين بـ / مثالها لـ التوضيح أكثر

تبلغ التكلفة الرأسمالية لمشروع 100000 ريال، وتكاليف التشغيل النقدية السنوية 20000 ريال، والإيرادات النقدية السنوية 100000 ريال، وللمشروع حياة اقتصادية قدرها 5 سنوات، ومعدل الضريبة 40%، ولا يتوقع أن يكون للمشروع قيمة خردة في نهاية عمره الافتراضي.

حساب التدفق النقدي مستخدما طرق الإهلاك التالية:
1- طريقة القسط الثابت مع عدم وجود خردة.
2- طريقة الإهلاك المتناقص بواقع 40% سنويا.

.. نجي نفصل السؤال حبه حبه

اولا نطلع المعطى عطاني تكلفه المشروع يعني الاستثمار 100000
وتكاليف التشغيل = 20000 , الايرادات = 100000 السنوات = 5 الضريبه 40% والخرده = 0

حساب التدفق النقدي مستخدما طرق الإهلاك : المطلوب

1-طريقة القسط الثابت مع عدم وجود خردة.
.. راح نطلعه بخطوتين اولا

.. القسط الثابت للاهلاك = [تكلفه الاستثمار – قيمه الخرده] \عدد السنوات
= [100000 – 0] \ 5 = 20000

حساب التدفق النقدي السنوي = الربح بعد الضريبة + الإهلاك

طيب لاجل نطلع الربح بعد الضريبه

الربح قبل الضريبه = الايرادات النقديه – تكاليف التشغيل –الاهلاك
الربح قبل الضريبه = 100000 – 20000 – 20000 = 60000

ثم ناخذ الربح قبل الضريبه ونضربها بـ، 40%
= 60000 * 40% = 24000

الربح بعد الضريبه = الربح قبل الضريبه – الضريبه
= 60000 – 24000 = 36000

الحين نعوض ب حساب التدفق النقدي السنوي = الربح بعد الضريبة+ الإهلاك
= 36000 + 20000 = 56000

.. كذا خلصنا من طريقه القسط الثابت

.. يبقى لنا المطلوب الثاني

2-طريقة الإهلاك المتناقص بواقع 40% سنويا.

البيان	1	2	3	4	5
استثمار أو المدة	100	60	36	21.6	13
الإهلاك السنوي (40%)	40	24	14.4	8.6	5.2
استثمار آخر المدة	60	36	21.6	13	7.8

.. طيب الحين شلون سوينا هـ / الجدول

امم اولا اخذنا الاستثمار 100 الف ضرب الـ 40% تعطينا 40
.. ثم نطرح الـ 100 من ال 40 للي طلعناها وتعطينا الـ 60

.. الـ 60 تصير مبلغ الاستثمار لـ السنه الثانيه
فناخذها ونضربها بـ الـ 40 % تعطينا 24
.. نطرح الـ 60 من الـ 24 وتعطينا الـ 36 وكذا ل نهايه السنه الخامسة

وبالاخير راح نسوي جدول مثل القسط الثابت بنفس العمليات بس راح يختلف في كل الخمس
.. سنوات لان الاهلاك تغير .. الاهلاك هي القيم اللي طلعناها باللون البيبي بينك بالجدول

.. ف يصير كذا

السنة	إيرادات نقدية	تكاليف تشغيل	الإهلاك	الربح قبل الضريبة	ضريبة 40%	الربح بعد الضريبة	الإهلاك	تدفق نقدي
1	100	20	40	40	16	24	40	64
2	100	20	24	56	22.4	33.6	24	57.6
3	100	20	14.4	65.6	26.2	39.4	14.4	53.8
4	100	20	8.6	71.4	28.6	42.4	8.6	51
5	100	20	5.2	74.8	29.9	44.9	5.2	51.1

حساب التدفق النقدي السنوي = الربح بعد الضريبة + الإهلاك

طيب لاجل نطلع الربح بعد الضريبه

الربح قبل الضريبه = الايرادات النقديه – تكاليف التشغيل –الاهلاك
الربح قبل الضريبه = 100000 – 20000 – 40000 = 40000

%ثم ناخذ الربح قبل الضريبه ونضربها بـ، 40
= 40000 * 40% = 16000

الربح بعد الضريبه = الربح قبل الضريبه – الضريبه
= 60000 – 16000 = 24000

الحين نعوض ب حساب التدفق النقدي السنوي = الربح بعد الضريبة+ الإهلاك
= 24000 + 40000 = 64000

،

المحاضره الثامنه

.. التقيم المالي للمشروعات الاستثماريه و هي اربع طرق

.. الاولى .. : طريقه صافي القيمه الحاليه

: .. قانونها

$$NPV = \sum_{t=1}^{n} \frac{CF_i}{(1+r)^t} + \frac{SV}{(1+r)^n} - K$$

.. تحسونه صعب .. إحفوظها كذا

.. التدفق النقدي ضرب معامل الخصم تبعه + الخرده ضرب معامل الخصم تبعها طرح الاستثمار المبدأي

طيب نجي لـ المعاملات من وين نطلعها هنا نرجع لدروس الثانيه و الثالثه

مثال اذا قالك تدفقات منتظمه ف المعامل نطلعه من جدول الرابعه لان منتظمه = متساويه

.. الخرده و الغير منتظمه دائما معاملهم من الجدول الثالث

! بس في حال الغير منتظمه الموضوع يطول شوي ليش

لان بنطلع معامل كل سنه ونضربها ب التدفق تبعها و بالنهايه نجمعهم ونعوضهم بالقانون .. وبس

،

المحاضره التاسعة

..تابع التقيم المالي للمشروعات الاستثمارية

.. الثانيه : طريقه فتره الاسترداد المخصومه

مثال : حساب فترة الاسترداد المخصومة فيحالة التدفقات النقدية غير منتظمة وجود قيمة خردة.

مشروع استثماري يتطلب رأس مالمبدئي 500000 ريال ويتوقع أن يعطي تدفقات نقدية سنوية على النحو التالي:

السنة 1 = 200000 ريال
السنة 2 = 350000 ريال
السنة 3 = 500000 ريال

سيكون له قيمة خردة في نهاية عمرهالافتراضي 100000 ريالوأنمعدل الخصم = 12% فإذا تبين أن المشروع المطلوب فترة الاستردادالمخصومة للمشروع.

.. الحين اول شي راح نضرب كل تدفق نقدي بالمعامل تبعه طيب

وبما انها غير منتظمه يعني المعامل من الجدول الثالث

.. اللي هم بالجدول اول خانتين

السنة	التدفقات النقدية	معامل القيمة الحالية	القيمة الحالية	القيمة الحالية التراكمية
1	200000	0.8929	178580	178580
2	350000	0.7992	279720	458300
3	500000	0.7118	355900	814200

.. ونتيجه الضرب تبعهم راح تعطينا القيمه الحاليه

!! طيب القيمه الحاليه التراكيمه عباره عن ايش

.. هي مجموع السنه و اللي قبلها

.. ف السنه الاولى هي نفسها لان مافي سنه قبلها

.. اما الثانيه ف هي عباره عن السنه الاولى و الثانيه
.. و القيمه التراكميه الثالثه عباره عن السنه الاولى + الثانيه + الثالثه

.. تمام

.. الحين نشوف قيمه الاستثمار عندنا بالسؤال كم ! هي ال 500000 اوك

نروح بالجدول اللي فوق وندور من القيمه الحاليه التراكميه اقرب قيمه لـ 500000 راح نلقاه بالسنه الثانيه

حنان سليمان – ملتقى جامعه الملك فيصل و جامعه الدمام

.. صح

ف ناخذ ال 500000 ونطرحها من القيمه السنه 2 = 41700

.. تمام الحين نطبق القانون ونخلص المسألة

القانون هو .. اقرب سنه + [الفرق بين الاستثمار و اقرب سنه اللي هو 41700 على القيمه الحاليه لسنه اللي بعدها اللي هي السنه ال 3 نتيجتهم ضرب الـ 12]

يعني اولا نقسم ال 41700 \ 355900 ناتجهم نضربه ب الـ 12 .. = 1.4 شهر

.. وبعدين بيطلع الناتج 2 سنه + 1.4 شهر

.. نجي لـ الطريق الثالثه من المحاضره

.. وهي طريقه مؤشر الربحيه

.. قانون دليل الربحيه = التدفق النقدي \ الاستثمار الحالي

:مثال: حساب معدل دليل الربحية

مشروع استثماري يتطلب رأس مالمبدئي 500000 ريال ويتوقع أن يعطي تدفقات نقدية سنوية على النحو التالي:
السنة 1 = 300000 ريال
السنة 2 = 400000 رياال
السنة 3 = 500000 ريال

فإذا تبين أن المشروع لن يكون له قيمة خردة في نهاية عمرهالافتراضي وأنمعدل الخصم = 12% ما هو معدل دليل الربحيةلهذا المشروع.

.. طيب قلنا غير منتظمه يعني المعامل من الجدول الثالث

راح نضرب كل تدفق نقدي بالمعامل تبعه ثم نجمعهم ثلاثتهم مع بعض اللي هم باللون الاصفر ,, و بالنهايه .. نقسم المجموع على الاستثمار .. اللي هو ب لون البيبي بنك .. ويعطيني مؤشر الربحيه

السنة	التدفقات النقدية	معامل القيمة الحالية	القيمة الحالية
1	300000	0.8929	267870
2	400000	0.7992	319680
3	500000	0.7118	355900
مجموع القيمة الحالية للتدفقات النقدية			943450
الاستثمار المبدئي	500000		500000
		مؤشر الربحية	1.8869

.. طيب باقي أخر طريقة

.. وهي طريقه معدل العائد الداخلي - 4

.. القانون تبعه

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

:مثال: حساب معدل العائد الداخلي

مشروع استثماري يتطلب رأس مالمبدئي 500000 ريال ويتوقع أن يعطي تدفقات نقدية سنوية على النحو التالي:
السنة 1 = 200000 ريال
السنة 2 = 250000 رياال
السنة 3 = 400000 ريال

فإذا تبين أن المشروع لن يكون له قيمة خردة في نهاية عمرهالافتراضي وأنمعدل الخصم = 12% ما هي صافي القيمةالقيمة الحالية للمشروع .

السنة	التدفقات النقدية	معامل القيمة الحالية (12%)	القيمة الحالية	معامل القيمة الحالية (32%)	القيمة الحالية
1	200000	0.8929	178580	0.7576	151520
2	250000	0.7972	199300	0.5739	143475
3	400000	0.7118	284720	0.4348	173920
الاستثمار المبدي	-500000		-500000		-500000
		ص ق ح	162600	ص ق ح	-31085

مثل كل مره نضرب التدفق في معامله و نجمهم بس الفرق هنا عندنا معاملين .. ف اول مره راح نطلعهم لـ 12 %
.. %وبعدين بنطلعه لـ 32

وناتج كل واحد فيهم نطرحه من الاستثمار اللي هو 500000 و الناتجين اللي يطلع هم للي نبيهم لاجل نعوض بالقانون تبعها ..

$$IRR = 0.12 + \frac{(0.32 - 0.12) \times 162600}{162600 - (-31085)} = 0.187161 = \%18.7161$$

.. وخلصنا

.. " لاتنسوني بـ " دعوة حلوة 💘 **.. بـ / التوفيق**

.. المحاضره العاشره

.. الإداره النقديه و الاستثمارات المؤقته

.. تتمثل مسائلها من خمس نقاط بسيطه

.. القوانين المستخدمه 4

1- Q مستوى الرصيد النقدي الامثل رمزه

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

2- .. N عدد التحويلات ورمزها ال

$$n = \frac{D}{Q}$$

3- [تكلفه الفرصه البديله] الاحتفاظ بالنقديه

$$\frac{HQ}{2}$$

.. و اخيراً

.. تكلفه تدبير النقديه -4

$$O \times n$$

.. للمثال نجي
ريال، وتكلفة تحويل تبلغ الاحتياجات النقدية الكلية السنوية لشركة المطوع 200000 الأوراق المالية إلى نقدية 4 ريالات للصفقة الواحدة، ومعدل العائد السنوي على الأوراق المالية 10%. **فما مستوى الرصيد النقدي للمنشأة؟ وما عدد التحويلات التي تجريها الشركة خلال السنة؟ وما تكلفة الفرصة البديلة؟**

.. اول شي نرتب المعطيات ب رموزها

D = 200000 يعني الطلب الكلي **كليه سنويه** احتياجات نقديه
O = 4 لصفقه وهو ال **تكلفه ثابته** يعني **لصفقه الواحده** تحويل اوراق ماليه
H = 10% على الاوراق الماليه **معدل العائد السنوي**

.. الحين نجي ل ثاني خطوة ونطبق القوانين
.. فنستخدم القانون الاول Q اللي هو ال الرصيد النقدي اول طلب كان

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

.. بالتعويض العادي

$$Q = \sqrt{\frac{2 \times 4 \times 200000}{0.10}} = 4000$$

.. N طيب ثاني طلب عدد التحويلات اللي هو ال

.. N= D/Q نستخدم القانون الثاني

.. 50 = 200000/4000 =

.. ننتبه لـ نقطه الحين لازم نقسم على 365 او 360 .. لاجل نعرف كل يوم كم يطلع لنا

.. ف ناخذ ال 365 / 50 = 7.3 يوم
.. يعني الشركه تحول الاوراق الماليه الى نقديه كل سبع ايام

.. نجي للخطوه اللي بعدها و هو تكلفه الفرصه البديله

H*Q/2 نستخدم القانون الثالث
.. بالتعويض
200 = والناتج قسمه 2 4000* 0.10 =

.. ونجي للخطوه الاخيره و هي تكلفه تدبير النقديه

200 = 4*50 = .. N*O .. القانون الرابع

نلاحظ ان التكلفتين متساويتين عند الرصيد النقدي 4000 إذاً الرصيد الامثل للإحتفاظ هو 4000

و بس بـ / التوفيق جميليني
.. لاتنسوني بدعوة حلوة ..