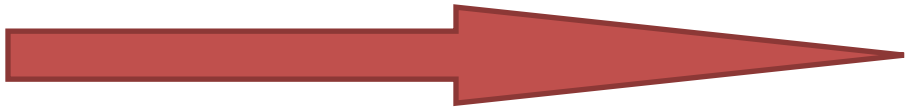
# المحاضرتين الثانية والثالثة
# القيمة الزمنية للنقود

## انتظر لحظة !!!

**اولا وقبل نبدأ في اي شرح احفظ هذه الجملة مثل اسمك**

**المعامل ضرب المبلغ يساوي القيمة**

**طيب اقرأها من اليسار الى اليمين**



**المعامل ضرب المبلغ تساوي القيمة**

$$V = C \times (1+r)^t$$

**ثانيا**

**تعال نتعرف على المبلغ والقيمة والمعامل**

**المبلغ نوعين**

**النوع الأول** : هو **المال اللي بتدفعه اليوم** عشان يجيب لك ارباح في المستقبل وتبي تعرف كم بيجيك ارباح (**القيمة المستقبلية**)FV

**النوع الثاني** : **الارباح اللي بتجيك** في المستقبل وتبي تعرف كم المبلغ اللي تبي تستثمره اليوم (**القيمة الحالية**)PV

**القيمة نوعين**

**النوع الأول** : **قيمة مستقبلية** للمال اللي بتدفعه اليوم (المبلغ اللي بتدفعه اليوم كم بيصير مستقبلا)

**النوع الثاني**: **قيمة حالية للارباح اللي بتجيك** (كم المبلغ اللي لازم تدفعه اليوم عشان تحصل على ربح معين)

**المعامل**

**المعامل** هو **تقاطع** عمود **النسبة** مع سطر **السنة** في الجداول المالية

أمثلة على المعامل

4 سنوات , المعامل أو الفائدة أو معدل الخصم 3% (0.8885)

سنتين , المعامل الفائدة أو معدل الخصم 4% (0.9246)

5 سنوات , المعامل الفائدة أو معدل الخصم 2% (0.9057)

معدلات الخصم (الفائدة)

| 4% | 3% | 2% | 1% | عدد الفترات n |
|---|---|---|---|---|
| 0.9615 | 0.9709 | 0.9804 | 0.9901 | 1 |
| 0.9246 | 0.9426 | 0.9612 | 0.9803 | 2 |
| 0.8890 | 0.9151 | 0.9423 | 0.9706 | 3 |
| 0.8548 | 0.8885 | 0.9238 | 0.9610 | 4 |
| 0.8219 | 0.8626 | 0.9057 | 0.9515 | 5 |

السنوات

تعالوا نشوف مثال :

اتيحت لك فرصة استثمارية بمبلغ **2000** ريال لمدة **4 سنوات** بمعدل **فائدة 10 %** ما هو المبلغ المتجمع لديك في **نهاية السنة الرابعة**؟

قال في **نهاية السنة الرابعة**؟ يعني انك بتأخذ الارباح **مرة واحدة فقط في نهاية عمر المشروع**؟
يعني المطلوب معرفة قيمة ال2000 ريال كم بتصير بعد 4 سنوات , يعني المطلوب **كم القيمة المستقبلية**

**طيب عندنا 4 جداول مالية ! ناخذ المعامل من أي جدول ؟!؟!؟!؟**

قول معاي :
**م د ج واحد** !!
لا تخاف ماهي طلاسم ولا شعوذة
**مدج1** يعني (**م**ستقبلية **د**فعة **ج**دول **1**)
نبحث عن تقاطع السنة الرابعة مع عمود النسبة 10%

أقول لك
لا تقلق

(1) جدول فائدة

القيمة المستقبلية لريال واحد في نهاية عدد من الـ

$$FVIF = (1 + r)^n$$

| عدد السنوات | 8% | 9% | 10% |
|---|---|---|---|
| 1 | 1.0800 | 1.0900 | 1.1000 |
| 2 | 1.1664 | 1.1881 | 1.2100 |
| 3 | 1.2597 | 1.2950 | 1.3310 |
| 4 | 1.3605 | 1.4116 | 1.4641 |
| 5 | 1.4693 | 1.5386 | 1.6105 |

**تذكر**
**المعامل ضرب المبلغ تساوي القيمة**
**FV = 2000 x 1.4641 = 2928.2 ريال**

تعالوا نشوف مثال ثاني :

شركة تقوم باستثمار 5000 ريال في نهاية كل سنة بمعدل عائد سنوي مقداره 4 %. فما هو المبلغ المتجمع لدى الشركة بعد 3 سنوات؟ قال لك نهاية كل سنة بيستثمر مبلغ , يعني بيدفع 3 مرات في عمر المشروع كل مرة 5000 ريال (يعني دفعات متساوية)

وطلب المبلغ المتجمع بعد 3 سنوات يعني المبالغ اللي بتدفعها خلال 3 سنوات كم بيجيك منها ارباح ؟

القيمة الحالية معروفة 5000 كل سنة , والمطلوب كم القيمة المستقبلية لهذه الدفعات المتساوية ؟

طيب عرفنا ان القاعدة هي (من اليسار الى اليمين)

المعامل ضرب المبلغ تساوي القيمة

طيب راح جدول 1 وبقى عندنا 3 جداول مالية ! ناخذ المعامل من أي جدول ؟!؟!؟!؟

برضه أقول لك
لا تقلق

قول معاي :
م ت ج اثنين !!
برضه اقولك لاهي طلاسم ولا شعوذة
متج2 يعني (مستقبلية دفعات جدول 2)

جدول (2)

القيمة المستقبلية السنوية لريال واحد لعدد من الفترات n بمعدل

$$FVIFA = \frac{(1+r)^n - 1}{r}$$

| عدد الفترات n | 1% | 2% | 3% | 4% | 5% |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 1.0000 | 1.0000 | 1.0000 | 1.0000 | 1.0000 |
| 2 | 2.0100 | 2.0200 | 2.0300 | 2.0400 | 2.0500 |
| 3 | 3.0301 | 3.0604 | 3.0909 | 3.1216 | 3.1525 |
| 4 | 4.0604 | 4.1216 | 4.1836 | 4.2465 | 4.3101 |
| 5 | 5.1010 | 5.2040 | 5.3091 | 5.4163 | 5.5256 |

المعامل ضرب المبلغ تساوي القيمة

FV = 5000 x 3.1216 = 15608 ريال

تعالوا نشوف المثال الثالث:

اقدمت شركة الروابي على الدخول في مشروع استثماري **يدر عليها عائد 1500** ريال **بعد 4 سنوات** من الان علما بان **معدل الخصم 7%** فما هي القيمة الحالية لهذا المبلغ؟ **قال لك بعد 4 سنوات بيجيه مبلغ 1500 , يعني بياخذ العائد مرة واحدة فقط في نهاية عمر المشروع (يعني دفعة واحدة)**

**وطلب المبلغ المتجمع بعد 3 سنوات يعني المبالغ اللي بتدفعها خلال 3 سنوات كم بيجيك منها ارباح ؟**

**القيمة المستقبلية معروفة 1500 والمطلوب كم القيمة الحالية لهذه الدفعة ؟ يعني كم لازم يدفع الحين عشان يجيه 1500** بعد 4 سنوات ؟

اذا طلب القيمة الحالية لدفعة واحدة قول معاي : **ح د ج ثلاثة**

**حدج3** يعني **ح**الية **د**فعة **ج**دول **3**

---

جدول (3)

القيمة الحالية لريال واحد لعدد من الفترات n مخصومة بمعدل فائدة r

$$PVIF = \frac{1}{(1+r)^n}$$

| عدد الفترات n | 1% | 2% | 3% | 4% | 5% | 6% | 7% |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 0.9901 | 0.9804 | 0.9709 | 0.9615 | 0.9524 | 0.9434 | 0.9346 |
| 2 | 0.9803 | 0.9612 | 0.9426 | 0.9246 | 0.9070 | 0.8900 | 0.8734 |
| 3 | 0.9706 | 0.9423 | 0.9151 | 0.8890 | 0.8633 | 0.8396 | 0.8163 |
| 4 | 0.9610 | 0.9238 | 0.8885 | 0.8548 | 0.8227 | 0.7921 | 0.7629 |
| 5 | 0.9515 | 0.9057 | 0.8626 | 0.8219 | 0.7835 | 0.7473 | 0.7130 |

**القاعدة مرة أخرى (من اليسار الى اليمين)**

**المعامل ضرب المبلغ تساوي القيمة**

**FV = 1500 x 0.7629 = 1144.35 ريال**

مثال آخر : اذا كان استثمار شركة يدر عليها تدفقا نقديا مقداره **1000 ريال سنويا لمدة 3 سنوات** وكان معدل الخصم{الفائدة} **10%** , فما هي القيمة الحالية للتدفقات من هذا المشروع؟

**خلاص فهمنا اللعبة , قال 1000 ريال سنويا لمدة 3 سنوات** يعني دفعات متساوية (كل سنة 1000)

وقال معدل الخصم{الفائدة} **10%** , **يعني بياخذ العائد 3 مرات يعني 3 دفعات**

**وسألنا كم القيمة الحالية ؟**

**نقوله على طول قابلنا في جدول 4 عن اشارة تقاطع شارع السنة الثالثة مع شارع نسبة 10%**

**تابع جدول (4)**

**القيمة الحالية السنوية لريال متوقع للفترة n مخصوم بمعدل r**

$$PVIFA = \frac{1 - \frac{1}{(1+r)^n}}{r}$$

| 10% | 9% | 8% | عدد الفترات |
|---|---|---|---|
| 0.9091 | 0.9174 | 0.9259 | 1 |
| 1.7355 | 1.7591 | 1.7833 | 2 |
| 2.4869 | 2.5313 | 2.5771 | 3 |
| 3.1699 | 3.2397 | 3.3121 | 4 |
| 3.7908 | 3.8897 | 3.9927 | 5 |

**نفس القاعدة ما تغيرت (من اليسار الى اليمين)**

**المعامل ضرب المبلغ تساوي القيمة**

**FV = 1000 x 2.4869 = 2486.9 ريال**

طيب يا حلوين عرفنا انه :

اذا طلب قيمة **مستقبلية لدفعة واحدة** نروح **جدول 1**

واذا طلب قيمة **مستقبلية لدفعات متساوية** نروح **جدول 2**

و اذا طلب قيمة **حالية لدفعة واحدة** نروح **جدول 3**

اذا طلب قيمة **حالية لدفعات متساوية** نروح **جدول 4**

طيب لو طلب قيمة **مستقبلية لدفعات مختلفة** ؟!؟!؟

قولوا بسيطة

أهم نقطة هي

إذا جا في السؤال هذه العبارة (**في نهاية كل عام**) فيجب الانتباه الى النقاط التالية :

مبلغ السنة الأولى **بدأ** استثماره فعليا **في السنة الثانية الى نهاية مدة الاستثمار**

ومبلغ السنة الثانية **بدأ** استثماره فعليا **في السنة الثالثة الى نهاية مدة الاستثمار**

ومبلغ آخر سنة لم يتم استثماره نهائيا لأنه تم ايداعه **في نهاية مدة الاستثمار**

**بداية السنة الأولى** ← خلال السنة الأولى لم يكن هناك أي استثمار ← **نهاية السنة الأولى** تم ايداع المبلغ **الاول** في نهاية السنة الأولى

**بداية السنة الثانية** ← خلال السنة الثانية تم استثمار المبلغ الاول ← **نهاية السنة الثانية** تم ايداع المبلغ **الثاني** في نهاية السنة الثانية

**بداية السنة الثالثة** ← خلال السنة الثالثة تم استثمار المبلغ الاول والثاني ← **نهاية السنة الثالثة** تم ايداع المبلغ **الثالث** في نهاية السنة الثالثة

بداية السنة الأولى ← خلال السنة الأولى لم يكن هناك أي استثمار ← نهاية السنة الأولى

لأنه تم ايداع المبلغ **الاول** في نهاية السنة الأولى

بداية السنة الثانية ← خلال السنة الثانية تم استثمار المبلغ الاول فقط ← نهاية السنة الثانية

تم ايداع المبلغ **الثاني** في نهاية السنة الثانية

بداية السنة الثالثة ← خلال السنة الثالثة تم استثمار المبلغ الاول والثاني ← نهاية السنة الثالثة

تم ايداع المبلغ **الثالث** في نهاية السنة الثالثة

نلاحظ في الشكل أعلاه ما يلي :

المبلغ الأول تم استثماره لمدة **سنتين (يعني نضرب المبلغ الأول في معامل السنة الثانية «مدة الاستثمار»)**

المبلغ الثاني تم استثماره لمدة **سنة واحدة (نضرب المبلغ الثاني في معامل السنة الأولى«مدة الاستثمار»)**

المبلغ الثالث لم يتم استثماره لأنه تم إيداعه في نهاية المشروع **(يبقى كما هو)**

**ثم نجمع الثلاثة مبالغ لعطينا المبلغ المتجمع في نهاية السنة الثالثة**

نشوف مثال

قامت شركة باستثمار 200 , 400 , 600 ريال في وديعة استثمارية تجري في نهاية كل عام وذلك لمدة 3 سنوات.
ما هو المبلغ المتجمع للمنشأة في نهاية العام الثالث علما بان معدل الفائدة 10 % ؟

**يعني بدأ المشروع في نهاية السنة الأولى بمبلغ 200 ريال**
**وفي نهاية السنة الثانية بمبلغ 400 ريال**
**وفي نهاية السنة الثالثة بمبلغ 600 ريال**

تذكرون الشكل في الشريحة السابقة (بما أنه طلب قيمة مستقبلية لدفعات مختلفة فنذهب الى جدول 1)

**بداية السنة الأولى** ← خلال السنة الأولى لم يكن هناك أي استثمار ← **نهاية السنة الأولى** لأنه تم ايداع المبلغ **الاول** في نهاية السنة الأولى

**بداية السنة الثانية** ← خلال السنة الثانية تم استثمار المبلغ الاول فقط ← **نهاية السنة الثانية** تم ايداع المبلغ **الثاني** في نهاية السنة الثانية

**بداية السنة الثالثة** ← خلال السنة الثالثة تم استثمار المبلغ الاول والثاني ← **نهاية السنة الثالثة** تم ايداع المبلغ **الثالث** في نهاية السنة الثالثة

**نضرب المبلغ الأول في معامل السنة الثانية عند النسبة 10% «لأنه تم استثمار المبلغ الأول لمدة سنتين»**
**نضرب المبلغ الثاني في معامل السنة الأولى عند النسبة 10% «لأنه تم استثمار المبلغ الأول لمدة سنة واحدة»**
**المبلغ الثالث يبقى كما هو**
**ثم نجمع الثلاثة مبالغ لعطينا المبلغ المتجمع في نهاية السنة الثالثة**

**200 * 1.2100 = 242**
**400 * 1.1000 = 440**
**600 يبقى كما هو**

**ثم نجمع 242 + 440 + 600 = 1282 هو المبلغ المتجمع لدى الشركة في نهاية السنة الثالثة**

مثال على **القيمة الحالية** لمبالغ مختلفة

اذا كانت التدفقات النقدية المتوقعة خلال 3 سنوات : 90 , 75 , 60
فما هي القيمة الحالية لهذا المشروع اذا كان معدل الفائدة 10%

هذي أسهل

طلب قيمة **حالية لدفعات مختلفة** ؟!؟!؟ نروح **جدول 3**
**ونضرب مبلغ كل سنة في معاملها ثم نجمع**

مبلغ السنة الأولى × معامل السنة الأولى عند معدل 10%
مبلغ السنة الثانية × معامل السنة الثانية عند معدل 10%
مبلغ السنة الثالثة × معامل السنة الثالثة عند معدل 10%

**90 * 0.9091 = 81.819**
**75 * 0.8264 = 61.98**
**60 * 0.7513 = 45.078**

**ثم نجمع الثلاثة مبالغ لعطينا القيمة الحالية لهذه الدفعات**

**81.819 + 61.98 + 45.078 = 188.877**

قولوا لي يا شطار وش خذينا الى الحين ؟

قيمة **مستقبلية لدفعة واحدة**

وقيمة **مستقبلية لدفعات متساوية**

وقيمة **حالية لدفعة واحدة**

وقيمة **حالية لدفعات متساوية**

**وقيمة مستقبلية لدفعات مختلفة**

**وقيمة حالية لدفعات مختلفة**

**طيب**

لو عطانا في السؤال

القيمة الحالية

والقيمة المستقبلية

وعدد السنوات

وطلب تحديد **المعامل** اللي هو **معدل الفائدة** اللي هو **معدل الخصم** اللي هو **معدل العائد**

**وش تسوون ؟**

**اقولكم وش تسوون**

الحقوني

**اقولكم** مثال:

تقدم احد رجال الاعمال **بطلب منحه بمبلغ 1000 ريال** على ان **يعيدها 2000** ريال **بعد 4 سنوات** فما هو معدل العائد الذي يدفعه رجل الاعمال؟

**سهلة جدا**

**اقسم االقيمة المستقبلية على القيمة الحالية**

**يعني اقسم المبلغ الكبير على الصغير ( 2000 / 1000 = 2)**

بعدها **اركض الى جدول 1** وابحث عن **رقم 2** في **صف السنة الرابعة** بيكون **تحت اي عمود** ؟

تابع جدول (1)

القيمة المستقبلية لريال واحد في نهاية عدد من الفترات n بمعدل فائدة r

$$FVIF = (1 + r)^n$$

| 32% | 28% | 24% | 20% | 18% | عدد الفترات |
|---|---|---|---|---|---|
| 1.3200 | 1.2800 | 1.2400 | 1.2000 | 1.1800 | 1 |
| 1.7424 | 1.6384 | 1.5376 | 1.4400 | 1.3924 | 2 |
| 2.3000 | 2.0972 | 1.9066 | 1.7280 | 1.6430 | 3 |
| 3.0360 | 2.6844 | 2.3642 | 2.0736 | 1.9388 | 4 |
| 4.0075 | 3.4360 | 2.9316 | 2.4883 | 2.2877 | 5 |
| | | | | | 6 |

السنة الرابعة

طيب عندنا قيمتين قريبة من 2

1.9388 و 2.0736 , ما هي القيمة الأقرب الى ال2؟

القيمة الأقرب هي 1.9388 (في عمود النسبة 18%)

بكل بساطة نقول ان معدل العائد الذي يدفعه رجل الاعمال هو 18%

# طيب آخر وحدة

لو عطانا في السؤال
القيمة الحالية
والقيمة المستقبلية
و **معدل الفائدة** اللي هو **معدل الخصم** اللي هو **معدل العائد**
**وطلب تحديد عدد السنوات**

مثال: تمتلك احدى مؤسسات الاعمال الصغيرة مبلغ 4000 ريال الان , وتفكر في شراء معدات مكتبية بمبلغ 8000 ريال فاذا كان معدل الخصم 10 % **فما هو عدد الفترات اللازمة لجمع مبلغ 8000 ريال؟**

**وهذي برضه سهلة جدا**

**نفس خطوات ايجاد معدل العائد**

**اقسم االقيمة المستقبلية على القيمة الحالية**

**يعني اقسم المبلغ الكبير على الصغير ( 8000 / 4000 = 2)**

بعدها **اركض الى جدول 1**

ولكن هذي المرة ابحث عن الرقم2 **تحت عمود النسبة المئوية** 10%

وشوف بيكون **في أي صف** ؟

(1) ثابم جدول

القيمة المستقبلية لريال واحد في نهاية عدد من ال

$$FVIF = (1 + r)^n$$

| عدد الفترات | 8% | 9% | 10% |
|---|---|---|---|
| 1 | 1.0800 | 1.0900 | 1.1000 |
| 2 | 1.1664 | 1.1881 | 1.2100 |
| 3 | 1.2597 | 1.2950 | 1.3310 |
| 4 | 1.3605 | 1.4116 | 1.4641 |
| 5 | 1.4693 | 1.5386 | 1.6105 |
| 6 | 1.5869 | 1.6771 | 1.7716 |
| 7 | 1.7138 | 1.8280 | 1.9487 |
| 8 | 1.8509 | 1.9926 | 2.1436 |
| 9 | 1.9990 | 2.1719 | 2.3579 |

أقرب رقم الى2
هو1.9487
وهو في صف7

**الجواب : 7 سنوات**

# المحاضرات الرابعة + الخامسة + السادسة ::::::::::::::::::: >> النسب المالية

للوصول إلى أي نسبة مطلوبة لا بد من معرفة القانون الخاص بها
ثم الرجوع الى القوائم المالية أو الى قائمة الدخل وأخذ الأرقام منها

## القوائم المالية يكون فيها الأصول والخصوم

| الأصول | | الخصوم | |
|---|---|---|---|
| الأصول المتداولة | | الخصوم المتداولة | |
| نقدية | 7000 | ذمم دائنة | 55000 |
| أوراق مالية | 21000 | أرصدة دائنة أخرى | 12000 |
| ذمم مدينة | 60000 | مجموع الخصوم المتداولة | 67000 |
| مخزون | 75000 | سندات دين طويلة الأجل | 70000 |
| مجموع الأصول المتداولة | 163000 | قروض طويلة الأجل | 80000 |
| صافي المعدات | 246000 | مجموع الخصوم طويلة الأجل | 150000 |
| أراضي | 60000 | أسهم ممتازة | 45000 |
| مجموع الأصول الثابتة | 306000 | أسهم عادية (6000سهم) | 60000 |
| | | أرباح محتجزة | 147000 |
| | | مجموع حقوق الملكية | 252000 |
| مجموع الأصول | 469000 | مجموع الخصوم وحقوق الملكية | 469000 |

## قائمة الدخل يكون فيها البيان والقيمة

| البيان | القيمة |
|---|---|
| المبيعات | 495000 |
| – تكلفة البضاعة المباعة | 225000 |
| مجمل الربح | 270000 |
| – مصاريف إدارية | 110000 |
| - الإهلاك | 5000 |
| – إيجار | 25000 |
| ربح العمليات (ربح التشغيل) | 130000 |
| الربح قبل الضرائب والفوائد | 130000 |
| -الفوائد | 21000 |
| الربح قبل الضريبة | 109000 |
| الضرائب 50% | 54500 |
| الربح بعد الضريبة | 54500 |
| – أرباح موزعة على الأسهم الممتازة | 3000 |
| صافي الربح | 51500 |

# النسب المالية المطلوبة في الاختبار

## 1- نسبة التداول

سهلة جدا  نسبة التداول = الأصول المتداولة / الخصوم المتداولة

2.4 = 67000 / 163000

| الأصول | | الخصوم | |
|---|---|---|---|
| الأصول المتداولة | | الخصوم المتداولة | |
| | | مجموع الخصوم المتداولة | 67000 |
| مجموع الأصول المتداولة | 163000 | | |

## 2- نسبة التداول السريع

سهلة : نفس نسبة التداول ولكن نطرح المخزون من الأصول

احفظوها كذا ( تداول سريع .. اطرح مخزون)

نسبة التداول = الأصول المتداولة - المخزون / الخصوم المتداولة

1.3 = 67000 / 75000 - 163000

| الأصول | | الخصوم | |
|---|---|---|---|
| الأصول المتداولة | | الخصوم المتداولة | |
| | | مجموع الخصوم المتداولة | 67000 |
| مخزون | 75000 | | |
| مجموع الأصول المتداولة | 163000 | | |

# دوران الاصول (المتدوالة , الثابتة , مجموع الأصول)

## قاعدة لتسهيل المعلومة

## أي نسبة دوران أصول اقسم المبيعات على الأصول اللى فى السؤال

المبيعات أخذناها من قائمة الدخل (495000)

3- معدل دوران الاصول المتداولة = المبيعات / مجموع الاصول المتداولة = 495000 / 163000 = 3.03

4- معدل دوران الاصول الثابتة = المبيعات / مجموع الاصول الثابتة = 495000 / 306000 = 1.62

| الأصول | | الخصوم | |
|---|---|---|---|
| الأصول المتداولة | | الخصوم المتداولة | |
| | | مجموع الخصوم المتداولة | 67000 |
| مجموع الأصول المتداولة | 163000 | | |
| مجموع الأصول الثابتة | 306000 | | |
| ذمم مدينة | 60000 | | |

نفس القاعدة لمعدل دوران الذمم المدينة

5- معدل دوران الذمم المدينة = المبيعات / الذمم المدينة = 495000 / 60000 = 8.25

# نسب الديون

## قاعدة لتسهيل المعلومة

**أي نسبة ديون اقسم الديون على آخر السؤال**

6- نسبة الديون الى مجموع الاصول = الديون / مجموع الاصول

217000 / 469000 = 0.46 (%46)

7- نسبة الديون الى حقوق الملكية = الديون / حقوق الملكية

217000 / 252000 = 0.86 (%86)

| الأصول | | الخصوم | |
|---|---|---|---|
| الأصول المتداولة | | الخصوم المتداولة | |
| | | مجموع الخصوم المتداولة | 67000 |
| مجموع الأصول المتداولة | 163000 | | |
| | | مجموع الخصوم طويلة الأجل | 150000 |
| مجموع الأصول الثابتة | 306000 | | |
| | | مجموع حقوق الملكية | 252000 |

مجموع الديون
=150000+67000
217000

مجموع الاصول = الأصول المتدوالة + الأصول الثابتة

469000 = 306000 + 163000

# متوسط فترة التحصيل

التحصيل .. تحصيل ماذا ؟

تحصيل الديون من الأشخاص المدينون أو الشركات الأخرى المدينة للشركة

يعني للشركة في ذمتهم مال تريد تحصيله

يعني ذممهم مدينة

يعني ان التحصيل مرتبط دائما بـ **الذمم المدينة (الشق الأول من المعادلة)**

طيب كيف صارت ذمم الأشخاص أو الشركات مدينة ؟

لأنهم أخذوا مبيعات ولم يسددوا

يعني **مبيعات آجلة**

المبيعات خلال سنة 495000 , فماهي المبيعات اليومية ؟

نفسم المبيعات على 365 يوم يعطينا **المبيعات لكل يوم**

(**1356.16** ريال)

**(الشق الثاني من المعادلة)**

**المبيعات الآجلة لليوم الواحد**

**8-** متوسط فترة التحصيل = $\frac{\text{الذمم المدينة}}{\text{المبيعات الآجلة لليوم الواحد}} = \frac{60000}{1356.16} =$ 44 يوم

**اذا لم يكن في قائمة الدخل مبيعات آجلة فنأخذ المبيعات الموجودة**

# معدل دوران المخزون

ماذا يعني دوران المخزون ؟

في بداية السنة يكون لدينا بضاعة في المخازن (**مخزون أول المدة**)

هذه البضاعة نبيعها ونشتري بضاعة غيرها ثم نبيعها وهكذا عدة مرات في السنة

وفي نهاية السنة يكون عندنا بعض البضاعة المتبقية في المخازن (**مخزون آخر المدة**)

لو كانت بضاعة أول المدة قيمتها 62000 ريال وبضاعة آخر المدة قيمتها 75000ريال , فكم **متوسط المخزون**؟

**متوسط المخزون = مخزون أول المدة + مخزون آخر المدة / 2**

**68500 = 2 / 75000 + 62000**

عمليات بيع البضاعة لها تكلفة (**تكلفة البضاعة المباعة**) (متوفرة في قائمة الدخل)

البضاعة اللي بعناها كم تكلفتها ؟ **22500** (من قائمة الدخل)

وكم متوسط المخزون **68500**

**9-** معدل دوران المخزون = $\frac{\text{تكلفة البضاعة المباعة}}{\text{متوسط المخزون}}$ = $\frac{22500}{68500}$ = **0.33 مرة**

# هامش مجمل الربح
# و
# هامش صافي الربح

| البيان | القيمة |
|---|---|
| المبيعات | 495000 |
| - تكلفة البضاعة المباعة | 225000 |
| مجمل الربح | 270000 |
| - مصاريف ادارية | 110000 |
| - اهلاك | 5000 |
| - ايجار | 25000 |
| ربح العمليات | 130000 |
| الربح قبل الضرائب والفوائد | 130000 |
| - الفوائد | 21000 |
| الربح قبل الضريبة | 109000 |
| الضرائب 50% | 54500 |
| الربح بعد الضريبة | 54500 |
| - أرباح موزعة على الأسهم الممتازة | 3000 |
| صافي الربح | 51500 |

أي هامش ربح على طول اقسم على المبيعات

هامش **مجمل الربح**

**10-** هامش مجمل الربح = مجمل الربح / المبيعات = 270000 / 495000 = 0.54 ريال

هامش **صافي الربح**
**(صافي يعني الربح بعد الفوائد والضرائب)**

**11-** هامش صافي الربح = الربح بعد الضريبة / المبيعات = 54500 / 495000 = 0.11 ريال

# العائد على الاستثمار
# و
# العائد على حقوق الملكية

## قائمة الدخل

| البيان | القيمة |
|---|---|
| الربح بعد الضريبة | 54500 |

## قائمة المركز المالي

| الأصول | | الخصوم | |
|---|---|---|---|
| | | مجموع حقوق الملكية | 252000 |
| مجموع الأصول | 469000 | | |

**12-** العائد على الاستثمار = الربح بعد الضريبة / مجموع الأصول = 54500 / 469000 = 0.11 ريال (11.62%)

**13-** العائد على حقوق الملكية = الربح بعد الضريبة / مجموع حقوق الملكية = 54500 / 252000 = 0.21 ريال (21.6%)

هذه هي النسب المالية المطلوبة في الاختبار عددها 13 نسبة

# المحاضرة السابعة بها ثلاث معادلات فقط يجب معرفتها **بالترتيب**

المعادلة الاولى (**الارباح المحتجزة**)

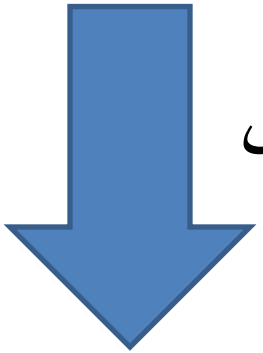
الارباح المحتجزة = المبيعات المتوقعة * هامش صافي الربح * معدل احتجاز الارباح

المعادلة الثانية (**الاحتياجات المالية الكلية**)

الاحتياجات المالية الكلية = (**مجموع الأصول** / **المبيعات** * **التغير في المبيعات**) - (**مجموع الخصوم**/ **المبيعات** * **التغير في المبيعات**)

المعادلة الثالثة (**الاحتياجات المالية الخارجية**)

الاحتياجات المالية الخارجية = الاحتياجات المالية الكلية – الارباح المحتجزة للسنة القادمة



**تعالوا ابيكم بكلمة راس**

مثال:

بلغت مبيعات الشركة **مليون** ريال في عام 2013 وحققت ربحا صافيا مقداره **8%** على المبيعات. تتبع المنشأة سياسة توزيع **50%** من ارباحها على المساهمين ويتوقع ان **تزيد مبيعات الشركة** في عام 2014 **بنسبة 15%** عن مبيعات2013. علما بان المنشأة تعمل حاليا بكامل طاقتها الانتاجية

**احسب**

الارباح المحتجزة

الاحتياجات المالية الكلية للشركة

الاحتياجات المالية الخارجية للشركة

المطلوب الاول (**الارباح المحتجزة** )

**الارباح المحتجزة** = **المبيعات المتوقعة** * **هامش صافي الربح** * **معدل احتجاز الارباح**

**اولا نحسب المبيعات المتوقعة**

**مبيعات الشركة سنة 2013 مليون ويتوقعون تزيد بنسبة 15%**

**بسيطة : 1,000,000 × 0.15. = 150,000**

**الزيادة المتوقعة في المبيعات 150,000**

**اجمالي المبيعات المتوقعة للسنة القادمة =**

**1,150,000 = 150,000 + 1,000,000**

**اجمالى المبيعات المتوقعة 1,150,000**

نطبق القاعدة

**الارباح المحتجزة** = **اجمالي المبيعات المتوقعة** * **هامش صافي الربح** * **معدل احتجاز الارباح**

**46,000 = 0.50 * 0.08 * 1,150,000**

هذي سهلة ما اتوقع بيكون فيها مشكلة

**عرفنا التغير في المبيعات = 150,000 (كانت المبيعات مليون ونتوقع تزيد الى 1,150,000 يعني كم التغير**

**اجمالي المبيعات المتوقعة = 1,150,000**

**تعالوا**

المطلوب الثاني (**الاحتياجات المالية الكلية**)

الاحتياجات المالية الكلية = (مجموع الأصول / المبيعات * التغير في المبيعات) - (مجموع الخصوم/ المبيعات * التغير في المبيعات)

أو

بطريقة أسهل

الاحتياجات المالية الكلية = (مجموع الأصول - مجموع الخصوم / المبيعات ) * (التغير في المبيعات)

مجموع الأصول ناقص مجموع الخصوم تقسيم المبيعات ضرب التغير في مبيعات

ولكن خلي بالك من نقطة !!!

**لاااازم** تكتب **يساوي بعد كل عملية**

وتكتب في الآلة الحاسبة بهذه الطريقة :

نطرح ثم = ثم نقسم ثم = ثم نضرب ثم يساوي

800,000 – 200,000 = / 1,000,000 = * 150,000 = 90,000

## الميزانية العمومية لشركة ناصر لعام 2008

| الاصول | القيمة | الخصوم | القيمة |
|---|---|---|---|
| النقدية | 50,000 | ذمم دائنة | 150,000 |
| ذمم مدينة | 150,000 | متأخرات | 50,000 |
| مخزون | 200,000 | م الخصوم المتداولة | 200,000 |
| م الاصول المتداولة | 400,000 | ديون طويلة الاجل | 200,000 |
| م الاصول الثابتة | 400,000 | اسهم عادية | 250,000 |
| | | ارباح محتجزة | 150,000 |
| مجموع الاصول | 800,000 | م الخصوم وحقوق الملكية | 800,000 |

المطلوب الثالث (**الاحتياجات المالية الخارجية** )

الاحتياجات المالية الخارجية = الاحتياجات المالية الكلية – الارباح المحتجزة للسنة القادمة

الارباح المحتجزة للسنة القادمة حصلنا عليها في المطلوب الأول (**46,000**)

الاحتياجات المالية الكلية حصلنا عليها في المطلوب الثاني (**90,000**)

الآن عملية طرح بسيطة

الاحتياجات المالية الخارجية = الاحتياجات المالية الكلية – الارباح المحتجزة للسنة القادمة

الاحتياجات المالية الخارجية = **90,000 - 46,000 = 44,000 ريال**

# المحاضرتين الثامنة والتاسعة

## تقدير التدفقات النقدية

**مثال عن المشاريع الجديدة:**

تفكر شركة الحمدان في الدخول في مشروع للنسخ و التصوير، يتطلب شراء ماكينة جديدة بمبلغ 10000 ريال بالإضافة إلى مبلغ 2000 ريال للتجهيز والتركيب وتدريب العاملين، كما تحتاج الماكينة إلى مبلغ 800 ريال كرأسمال عامل لتوفير الورق والحبر، وتقدر الحياة الاقتصادية لهذه الماكينة ب: 4 سنوات تستهلك خلالها عن طريق القسط الثابت لتصبح لتكون قيمتها الدفترية بعد أربع سنوات = صفر، ويمكن بيعها في نهاية حياتها الإنتاجية بملغ 1000 ريال. وتقدر الإيرادات النقدية السنوية بمبلغ 8000 ريال، وتكاليف التشغيل النقدية السنوية بمبلغ 4000 ريال، وتدفع الشركة ضريبة أرباح بمعدل 40%.

المطلوب: 1- حساب التدفقات النقدية المبدئية للمشروع.

2- حساب التدفقات النقدية السنوية للمشروع

3- حساب التدفقات النقدية في نهاية حياة المشروع.

نأخذ المعطيات من السؤال

قيمة المكينة 10,000

تركيبها , 2,000

رأسمال عامل 800

عمر المكينة 4 سنوات

تستهلك بالقسط الثابت

قيمتها خردة 1,000

الايراد 8,000

تكاليف التشغيل 4,000

الضريبة 40%

المطلوب: 1- حساب التدفقات النقدية المبدئية للمشروع.

2- حساب التدفقات النقدية السنوية للمشروع

3- حساب التدفقات النقدية في نهاية حياة المشروع.

المطلوب الأول : التدفقات النقدية المبدئية

يعني جميع المبالغ التي تُدفع حتى يتم تشغيل المكينة

قيمة المكينة

تكاليف التركيب

رأس المال العامل

12,800 = 800 + 2,000 + 10,000

المطلوب الثاني : التدفقات النقدية السنوية

أولا : لا بد من حساب الاهلاك , ومعادلته هي :

تكلفة الاستثمار – الخردة / عدد السنوات

تكلفة الاستثمار (قيمة المكينة + تركيبها )

رأس المال العامل يتم استعادته في نهاية المشروع لذلك لا يدخل في حساب الاهلاك

2750 = 4 / 1,000 – 2,000 + 10,000

المعطيات المتبقية من السؤال

الايراد 8,000

تكاليف التشغيل 4,000

الضريبة 40%

وعرفنا أن الاهلاك 2750

لحساب الضريبة

الايراد ناقص تكاليف التشغيل ناقص الاهلاك

1250 = 2750 – 4000 – 8000

1250 هي الربح قبل الضريبة

نضربها في نسبة الضريبة

500 = 0.40 × 1250

والناتج نضربه في الضريبة

القاعدة كتابة

ايراد – تكاليف – اهلاك – ضريبة + اهلاك

3,500 = 2750 + 500 – 2750 – 4,000 – 8,000

3500 ريال هي التدفق السنوي للمشروع

يعني كل سنة تدفق 3,500 لأن الاهلاك قسط ثابت

القاعدة في جدول

| | | |
|---|---|---|
| 8,000 | الايراد | |
| 4,000 | تكاليف التشغيل | - |
| 2750 | الاهلاك | - |
| 500 | الضريبة | - |
| 2750 | الاهلاك | + |
| 3500 | صافي التدفق | = |

المطلوب الثالث : التدفقات النقدية في نهاية المشروع

التدفق السنوي + رأس المال العامل + الخردة بعد الضريبة

(الخردة يخصم منها الضريبة 40% والباقي 60% يعود للشركة)

المتبقي من الخردة 1,000 × 0.60 = 600

4900 = 600 + 800 + 3,500

قلنا : رأس المال العامل يتم استعادته

في نهاية المشروع (800)

## المحاضرة العاشرة :::: تقييم المشروعات الرأسمالية :::: طريقة صافي القيمة الحالية

تفكر شركة في مشروع استثماري , تكلفته 30,000 , التدفقات للسنة الأولى 10,000 , والسنة الثانية 12,000 , معدل الخصم 12% . احسب صافي القيمة الحالية ؟

في هذه المرة طلب صافي القيمة الحالية وليس القيمة الحالية فقط

وما هو الفرق ؟

في بداية المقرر كان المطلوب القيمة الحالية و **كنا نأخذ معامل أخر سنة** في عمر المشروع ونضرب في المبلغ فيعطينا القيمة الحالية

ولكنه الآن يطلب صافي القيمة الحالية فيجب أن نأخذ **معامل كل سنة لوحدها** ونضربه في المبلغ **ثم نجمعها**

المطلوب صافي القيمة الحالية لدفعات غير متساوية

(ارجع لصفحة 8 وشوف , يقول لك : قيمة حالية **لدفعات مختلفة** جدول 3)

القانون هو **صافي القيمة الحالية = اجمالي القيم الحالية – تكلفة المشروع**

**اجمالي القيم الحالية** ← (تدفقات السنة الأولى × المعامل) + (تدفقات السنة الثانية × المعامل) – تكلفة المشروع

(تدفقات السنة الأولى × المعامل) ← تقاطع السنة الأولى مع نسبة 12%

(تدفقات السنة الثانية × المعامل) ← تقاطع السنة الثانية مع نسبة 12%

بالرجوع الى **الجدول رقم 3** نجد المعاملات للسنة الأولى والثانية كالتالي :

(10,000 × 0.8929) + (12,000 × 0.7972) – تكلفة المشروع

8929 + 9566.4 – 30,000 = – 11504.6 (القيمة سالبة فيتم رفض المشروع)

**ملاحظة : نفس الطريقة تستخدم مع التدفقات المتساوية ولكن مع جدول 4 (نحسب كل سنة لوحدها ثم نجمع ونطرح)**

تابع المحاضرة العاشرة :::: تقييم المشروعات الرأسمالية ::::

طريقة مؤشر الربحية (دليل الربحية)

تفكر شركة في مشروع استثماري , تكلفته 30,000 , التدفقات للسنة الأولى 10,000 , والسنة الثانية 12,000 , معدل الخصم 12% . احسب مؤشر الربحية (دليل الربحية)

## لا تتعب نفسك كثير

طبق نفس الخطوات السابقة ( اللي في طريقة صافي القيمة الحالية ولكن غير نهاية المعادلة من طرح الى قسمة

اجمالي القيم الحالية ← (تدفقات السنة الأولى × المعامل) + (تدفقات السنة الثانية × المعامل) / تكلفة المشروع

(تدفقات السنة الأولى × المعامل) ← تقاطع السنة الأولى مع نسبة 12%

(تدفقات السنة الثانية × المعامل) ← تقاطع السنة الثانية مع نسبة 12%

بالرجوع الى الجدول رقم 3 نجد المعاملات للسنة الأولى والثانية كالتالي :

(10,000 × 0.8929) + (12,000 × 0.7972) / تكلفة المشروع

8929 + 9566.4 / 30,000 = 0.61 (المؤشر أقل من 1 فيتم رفض المشروع)

ملاحظة : نفس الطريقة تستخدم مع التدفقات المتساوية ولكن مع جدول 4 (نحسب كل سنة لوحدها ثم نجمع و نقسم)

ملاحظة :

نفس الطريقة تستخدم للمفاضلة بين المشاريع

نحسب كل مشروع على حدة ثم ننظر الى الناتج الأكثر ويكون هو المشروع الأفضل

## المحاضرة الحادية عشر :::: تقييم المشروعات الرأسمالية ::::

### طريقة معدل العائد الداخلي (طريقة الاستكمال) و رمزه IRR

تفكر شركة في مشروع استثماري , تكلفته 21,000 , التدفقات للسنة الأولى 8,000 , والسنة الثانية 8,000 , معدل الخصم 12% . احسب معدل العائد الداخلي

هذه الطريقة خطواتها كثير وتحتاج تركيز ولكن ما فيه شي صعب

القانون هو

المعدل الأصغر + (المعدل الأكبر – المعدل الأصغر) × صافي المعدل الأصغر / (صافي المعدل الأصغر – صافي المعدل الأكبر)

انسوا القانون شوي وخلونا نرجع لطريقة صافي القيمة الحالية

قانونها صافي القيمة الحالية = اجمالي القيم الحالية – تكلفة المشروع

المطلوب في السؤال قيمة حالية لدفعات متساوية نأخذ المعاملات من جدول 4

اجمالي القيم الحالية

المطلوب في (تدفقات السنة الأولى × المعامل) + (تدفقات السنة الثانية × المعامل) – تكلفة المشروع

(تدفقات السنة الأولى × المعامل) ← تقاطع السنة الأولى مع نسبة 12%

(تدفقات السنة الثانية × المعامل) ← تقاطع السنة الثانية مع نسبة 12%

(8,000 × 0.8929) + (8,000 × 1.6901) – تكلفة المشروع

7143.2 + 13520.8 – 21,000 = 336 – (صافي قيمة حالية سالبة) تعالوا نكمل

تابع المحاضرة الحادية عشر :::: تقييم المشروعات الرأسمالية ::::

طريقة معدل العائد الداخلي (طريقة الاستكمال) و رمزه IRR

7143.2 + 13520.8 – 21,000 = 336 – (الناتج سالب) نفوم باستخراج صافي قيمة حالية موجبة
بإعادة الخطوات مع معامل أقل ولنأخذ النسبة (2%)

اجمالي القيم الحالية

(تدفقات السنة الأولى × المعامل) + (تدفقات السنة الثانية × المعامل) – تكلفة المشروع

تقاطع السنة الأولى مع نسبة 2%

تقاطع السنة الثانية مع نسبة 2%

(0.9804 × 8,000) + (1.9416 × 8,000) – تكلفة المشروع

7843.2 + 15532.8 – 21,000 = 2376

صافي قيمة حالية سالبة (– 336) عند معدل خصم 12%

صافي قيمة حالية موجبة (2376) عند معدل خصم 2%

نجي للقانون بطريقة مبسطة (ارجو ملاحظة أنه يوجد خطأ في حساب الأرقام في المحاضرة الدقيقة 24)

معدل العائد الداخلي = (النسبة الأكبر – النسبة الأصغر) × القيمة الموجبة / (مجموع القيمتين) + النسبة الأصغر

0.10 = 2% + ( 2376 + 336 ) / 2376 × ( 2% – 12% )

نجمع القيمتين بدون الاشارات السالبة

معدل العائد الداخلي = 10% (0.10)

## المحاضرة الثانية عشر :::: إدارة الذمم المدينة

**هذه المحاضرة تحتوي على معادلة واحدة فقط**

**مثال :**

**تبلغ المبيعات السنوية الآجلة للشركة 730,000 ريال , وتمنح عملائها 20 يوم فترة سداد .**

**ما حجم الاستثمار في الذمم المدينة ؟**

**القانون سهل**

**حجم الاستثمار في الذمم المدينة = المبيعات السنوية الآجلة / عدد أيام السنة * فترة السداد**

**40,000 = 20 * 360 / 730,000**

# المحاضرة الثالثة عشر :::: إدارة النقدية

## تحتوي على مجموعة معادلات مرتبطة ببعضها
## ولكن أهمها المعادلة الأولى

مثال عملي : تبلغ **الاحتياجات** النقدية **السنوية** للشركة **200,000** ريال ,
**تكلفة تحويل** الاوراق المالية **الى نقدية 4** ريال للصفقة
**معدل العائد** السنوي على الاوراق المالية **10%**

ما هو مستوى الرصيد النقدي للشركة ؟
ما هو عدد التحويلات خلال السنة ؟
ما هي تكلفة الفرصة البديلة

أهم قانون هو **مستوى الرصيد النقدي** لأننا سنبني عليه المطلوبين الثاني والثالث
**ملاحظة : المعادلة كاملة تحت علامة الجذر التربيعي**
قانون مستوى الرصيد النقدي = 2 * **تكلفة التحويل** * **الاحتياجات** / **معدل العائد**

$$\sqrt{2 * 4 * 200{,}000 / 0.10} = 4{,}000$$

- علامة الجذر التربيعي
- رقم ثابت دائما (2)
- تكلفة تحويل
- الاحتياجات
- معدل العائد
- المطلوب الأول في السؤال : مستوى الرصيد النقدي

المطلوب الثاني : ما هو عدد التحويلات خلال السنة ؟
قانونه سهل : **الاحتياجات** / **مستوى الرصيد النقدي**
**200,000** / **4,000** = **50**

المطلوب الثالث : ما هي تكلفة الفرصة البديلة؟
قانونه : **معدل العائد** * **مستوى الرصيد النقدي** / **2**
**0.10** * **4,000** / **2** = **200**

- رقم ثابت دائما (2)