

المناقشة الأولى

س1/ ما علاقة الإدارة المالية بكل من المحاسبة والاقتصاد ؟

تعتمد العلوم المالية بشكل كبير على المحاسبة من حيث توفير المعلومات والبيانات وتبويبها وتحليلها لغرض إتخاذ القرارات المناسبة والصحيحة ..

وعلاقتها بالاقتصاد يستفيد كثير من النظريات والأدوات التي يقدمها علم الاقتصاد...

س2/ من أهم التطورات في علم الإدارة المالية خلال الستينات استحداث نظرية المحفظة وتطبيقاتها من قبل فاما و لنتر صح أم خطأ؟

صحيح

س3/ من أهداف الإدارة المالية عدة مداخل من بينها مدخل العلاقة بين الربح والمخاطرة عدد أربعة أهداف للإدارة المالية من منظور هذا المدخل ؟

- 1) تحقيق أقصى ربح في المدى الطويل
- 2) تقليل المخاطرة من خلال تفادي المخاطر الغير ضرورية
- 3) الرقابة المستمرة
- 4) تحقيق المرونة

المناقشة الثانية

س1/ أتيت لك فرصة استثمار مبلغ 1000 ريال لمدة سبع سنوات بمعدل عائد سنوي 12% ما هي قيمة المبلغ المتجمع لديك في نهاية السنة الثامنة؟ وما هو مجموع العائد الذي حصلت عليه، وما هي قيمة العوائد التي حصلت عليها نتيجة إعادة استثمار العوائد؟ وإذا علمت إن معامل الخصم في السنة الثامنة هو 2.476 ؟؟

$$(مجموع العوائد) \quad 2476 = 2.476 * 1000$$

$$(العائد السنوي) \quad 1476 = 1000 - 2476$$

$$(عائد 8 سنوات) \quad 960 = 8 * 120 \quad / \quad 120 = 12\% * 1000$$

$$(العوائد الناتجة من إعادة استثمار العوائد) \quad 516 = 960 - 1467$$

س2/ إذا علمت أن شركة سبيكم تعمل في قطاع الصناعة وتم الكشف عن بعض البيانات المحاسبية مثلاً: النقدية 30000، مدينون 15000، دائنون 12000، أوراق مالية 10000، أوراق دفع 7000، مخزون 2000، أن إجمالي الربح 40000 وتكلفة البضاعة المباعة 4500، قم بحساب النسب المالية التالية مع الشرح : نسبة التداول = نسبة التداول السريع = معدل دورات الأصول المتداولة =؟

$$(أ) \quad \text{النقدية} + \text{المدينون} + \text{أوراق مالية} + \text{المخزون}$$

$$(الأصول المتداولة) \quad 57000 = 2000 + 10000 + 15000 + 30000$$

$$(ب) \quad \text{الدائنون} + \text{أوراق دفع}$$

$$12000 + 7000 = 19000 \text{ (الخصوم المتداولة)}$$

$$\text{نسبة التداول} = \frac{\text{الأصول المتداولة}}{\text{الخصوم المتداولة}} = \frac{19000}{57000} = 3$$

$$\text{نسبة التداول السريع} = \frac{\text{الأصول المتداولة} - \text{المخزون السلعي}}{\text{الخصوم المتداولة}}$$

$$= \frac{19000}{(57000 - 2000)}$$

$$= \frac{19000}{55000} = 2.89$$

$$\text{معدل دورات الأصول المتداولة} = \frac{\text{المبيعات}}{\text{مجموع الأصول المتداولة}}$$

لم يعطينا في السؤال المبيعات وإنما ذكر إجمالي الربح وتكلفة البضاعة المباعة

$$= \text{إجمالي الربح} + \text{تكلفة البضاعة المباعة}$$

$$40000 + 4500 = 44500$$

$$\text{معدل دورات الأصول المتداولة} = \frac{44500}{57000} = 0.780$$

المناقشة الثالثة:

(فيما يلي القوائم المالية لشركة دانكن دونتس : الميزانية العمومية: الأصول الخصوم وحقوق الملكية السنوات السنوات 2010 تقدير 2010 2010 تقدير البنود المبالغ % المبالغ البنود المبالغ % المبالغ نقدية 2000 خصوم متداولة 3000 مخزون 5000 خصوم طويلة الجل 5000 مجموع الأصول المتداولة 7000 رأس المال (أسهم عادية) 10000 صافي الأصول الثابتة 13000 أرباح غير موزعه 2000 المجموع 20000 المجموع 20000 قائمة الدخل : البيان المبلغ المبيعات 35000 تكلفة البضاعة المباعة 15000 مجمل الربح 20000 مصاريف التشغيل 3000 الإهلاك 2000 الربح التشغيلي 15000 الفوائد 1000 الربح قبل الضريبة 14000 الضريبة (40%) 5600 الربح الصافي 8400 معلومات إضافية: ? يفترض أن المبيعات ستتمو خلال سنة 2011 بنسبة 50% مقارنة بعام 201 وأن الشركة ستحقق نفس نسبة الربح الصافي المحققة سنة 2010. ? سياسة التوزيع للمنشأة تقتضي توزيع 60% من صافي الربح واحتجاز الباقي . ? تعمل المنشأة بكامل طاقتها الإنتاجية. المطلوب : 1- تقدير الميزانية العمومية لسنة 2011. 2- تحديد الاحتياجات المالية الخارجية والكلية للمنشأة . 3- اقتراح طرق معالجة الاختلال في حالة العجز أو الفائض ؟؟

$$\text{الأصول (القيمة)} : \frac{35000}{2000} = 6\%$$

$$\text{المخزون (القيمة)} : \frac{35000}{5000} = 15\%$$

$$\text{الأصول الثابتة (القيمة)} : \frac{35000}{13000} = 38\%$$

$$\text{الخصوم المتداولة (القيمة)} : \frac{350}{3000} = 9\%$$

$$\text{مجموع النسب (الأصول)} : 59\% \quad \text{_____} \quad \text{(الخصوم)} : 9\%$$

🚩 أولاً نوجد قيمة النسب للبنود التي تتغير مباشرة مع المبيعات:- حيث إن 35000 في قيمة المبيعات من

قائمة الدخل لعام 2010 م

ثانياً : نحب قيمة المبيعات لعام 2011 م حيث أنها تزيد من مبيعات 2010 م بنسبة 50% الزيادة مبيعات عام

2011م = مبيعات 2010 x 50% = 17500 = 0.5 x 35000 ريال وهذه نسبة الزيادة ولنعرف قيمة مجمل

مبيعات 2011 نجمع مبيعات 2010 مع الزيادة

قيمة المبيعات 2011 = 35000 + 17500 = 52500 ريال

🚩 الميزانية العمومية لعام 2011 م تكون على النحو التالي :

الأصول _____ القيمة

النقدية (القيمة) = 52500 x 0.06 = 3150

المحزون (القيمة) = 52500 x 0.15 = 7875

مجموع الأصول المتداولة (القيمة) = 11025

الأصول الثابتة (القيمة) = 52500 x 0.38 = 19950

مجموع الأصول (القيمة) = 30975

الاحتياجات المالية (القيمة) = 9250 ...

الخصوم وحقوق الملكية _____ القيمة

الخصوم طويلة الأجل (القيمة) = 5000

خصوم المتداولة (القيمة) = 53500 x 0.09 = 4725

أسهم عادية (القيمة) = 10000

أرباح غير موزعة (القيمة) = 2000

مجموع الخصوم وحقوق الملكية (القيمة) = 21725

نلاحظ من الجدول

• ان قيمة الأصول اكبر من قيمة الخصوم وهذا يعني تواجد عجز في الميزانية ولعلاجه لابد من البحث عن

مصادر تمويل خارجية عن طريق الديون او إصدارات الأسهم العادية او احتجاز مزيد من الأرباح.

• الاحتياجات المالية الكلية = مجموع نسب الأصول – مجموع نسب الخصوم x التغيير في المبيعات

17500 x 9% - 59% = 8750 ريال

• الاحتياجات المالية الخارجية = الاحتياجات المالية الكلية – الأرباح المحتجزة

لابد من ان نعرف قيمة الأرباح المحتجزة أولاً فاذا كانت سياسة الشركة تقضي بتوزيع 60% من الأرباح فان

معدل احتجاز الأرباح هو 40% وعليه

الأرباح المحتجزة = 17500 x 0.40 = 7000 ريال

إذن الاحتياجات المالية الخارجية = 8750 - 7000 = 1750 ريال

المناقشة الرابعة

- تفكر شركة العالمية في الدخول في مشروع يتطلب منها شراء ماكينة بمبلغ 10000 ريال. بالإضافة إلى 1500 ريال لتركيب الماكينة. كما تحتاج الماكينة لرأس مال عامل بمبلغ 1000 ريال. وإذا علمت بأن الماكينة سوف تعطي إيرادات تقدر بـ 1000 ريال شهرياً وتكاليف تشغيل تقدر بـ 3000 ريال سنوياً. كما تقدر الحياة الاقتصادية لهذه الماكينة بـ 3 سنوات حيث تصبح قيمتها الدفترية صفر. علماً بأنه يمكن بيع الماكينة في نهاية حياتها الاستثمارية بمبلغ 1000 ريال و يتم استخدام الإهلاك المتناقص في حساب الإهلاك بواقع 40% وأن معدل الضريبة هو 20%

المطلوب : احسب التدفقات النقدية المبدئية من هذه الماكينة؟ ما هي قيمة الإهلاك للثلاثة سنوات ؟ ما هي التدفقات النقدية خلال حياة المشروع؟ ما هي التدفقات النقدية نهاية حياة المشروع ؟ 2- اكتب/ي ترجمة المصطلحات التالية بالعربية :

1- (Current assets turnover)

2- (Financial planning)

3- (Net present value)

4- (Payback period)

5- (Cash Management)

(البند) قيمة الماكينة (القيمة) 1000 (البند) إيرادات الماكينة لمدة سنة (القيمة) 12 X 1000 = 12000 ريال.

(البند) قيمة التركيب (القيمة) 1500 (البند) تكاليف التشغيل (القيمة) 3000 ريال...

(البند) رأس مال العامل (القيمة) 1000 (البند) حياة الماكينة (القيمة) 3 سنوات...

(البند) قيمة الخردة (القيمة) 1000 (البند) الضريبة (القيمة) 20%....

التدفقات النقدية المبدئية بطريقة القسط الثابت :-

القسط الثابت للإهلاك = تكلفة الاستثمار - قيمته كخردة / عدد السنوات

$$3 / 1000 - 10000 =$$

$$3 / 9000 = 3000 \text{ ريال } \dots$$

السنة (1) : الإيرادات(12000) : تكاليف التشغيل(3000) : الإهلاك(3000) : الربح قبل الضريبة (6000):
الضريبة 20% (1200): الربح بعد الضريبة(4800) : الإهلاك(3000) : التدفق النقدي (7800)...

السنة (2) : الإيرادات(12000) : تكاليف التشغيل(3000) : الإهلاك(3000) : الربح قبل الضريبة (6000):
الضريبة 20% (1200): الربح بعد الضريبة(4800) : الإهلاك(3000) : التدفق النقدي (7800)...

السنة (3) : الإيرادات(12000) : تكاليف التشغيل(3000) : الإهلاك(3000) : الربح قبل الضريبة (6000):
الضريبة 20% (1200): الربح بعد الضريبة(4800) : الإهلاك(3000) : التدفق النقدي (7800)....

طريقة القسط المتناقص بواقع 40 %

البيان (1) / استثمار أول المدة (12500) / الإهلاك السنوي 40% (5000) / استثمار آخر المدة (7500) ..

البيان (2) / استثمار أول المدة (7500) / الإهلاك السنوي 40% (3000) / استثمار آخر المدة (4500) ..

البيان (3) / استثمار أول المدة (4500) / الإهلاك السنوي 40% (1800) / استثمار آخر المدة (2700) ..

*حيث إن استثمار أول المدة للسنة الأولى = قيمة الماكينة + أجرة التركيب + رأس مال العامل

$$12500 = 1000 + 1500 + 10000 = \text{ريال}$$

حساب التدفق النقدي ..

السنة (1) : الإيرادات(12000) : تكاليف التشغيل(3000) : الإهلاك(5000) : الربح قبل الضريبة (4000):
الضريبة 20% (800): الربح بعد الضريبة(3200) : الإهلاك(5000) : التدفق النقدي (8200)

السنة (2) : الإيرادات(12000) : تكاليف التشغيل(3000) : الإهلاك(3000) : الربح قبل الضريبة (6000):
الضريبة 20% (1200): الربح بعد الضريبة(4800) : الإهلاك(3000) : التدفق النقدي (7800)

السنة (3) : الإيرادات(12000) : تكاليف التشغيل(3000) : الإهلاك(1800) : الربح قبل الضريبة (7200):
الضريبة 20% (1440): الربح بعد الضريبة(5760) : الإهلاك(1800) : التدفق النقدي (7560)

المصطلحات

(Current assets turnover) __ (معدل دوران الأصول المتداولة)

(Financial planning) __ (التخطيط المالي)

(Net present value) __ (صافي القيمة الحالية)

(Payback period) __ (طريقة فترة السداد)

(Cash Management) — (إدارة نقدية)

المناقشة الخامسة

1- ناقش دور استخدام أسلوب النسب المئوية من المبيعات في عملية التخطيط المالي وما هي أهم خطوات تطبيق هذا الأسلوب؟

2- ماذا تعرف عن الموازنة الرأسمالية وعن أهميتها في قرارات الاستثمار؟

ح 1) أسلوب النسب المئوية من المبيعات

- يقوم هذا الأسلوب على أن المبيعات هي الأساس الذي تبنى عليه عملية التنبؤ بالاحتياجات المالية خاصة في المدى القصير..توجد علاقة قوية بين المبيعات من جهة وبنود الأصول والخصوم من جهة أخرى.

- بافتراض ثبات هذه العلاقة في المدى القصير وبمعرفة المبيعات المتوقعة, فإنه يمكن تحديد ما يجب أن تكون عليه بنود المركز المالي للمنشأة مستقبلاً..

خطوات تطبيق أسلوب النسب المنوية من المبيعات ..

- 2- تحديد بنود الأصول والخصوم التي تتغير مباشرة مع التغير في المبيعات وتلك التي لا ترتبط ارتباطاً مباشراً بالمبيعات .
- 3- تحديد نسبة كل بند يتغير مباشرة مع المبيعات وذلك بقسمة قيمة البند على مبيعات الفترة السابقة .
- 4- التنبؤ وتحديد المبيعات المتوقعة خلال الفترة القادمة عن طريق أساليب التنبؤ المختلفة والمناسبة
- 5- تحديد القيمة المتوقعة لكل بند وذلك بضرب النسبة التي حصلنا عليها ف البند رقم (2) في المبيعات المتوقعة للفترة القادمة التي حددناه في الخطوة (3) .
- 6- بالنسبة للبنود التي لا تتغير مباشرة مع المبيعات يتم تحديد قيمتها إما على أنها تظل ثابتة في الفترة القادمة أو يتم تعديلها في حالة توفر معلومات حولها.
- 7- يكن تحديد قيمة الإرباح المحتجزة خلال الفترة القادمة بناء على سياسة توزيع الأرباح ..
- 8- تحديد الاحتياجات المالية الكلية من خلال مقارنة مجموع الأصول مع مجموع الخصوم على النحو التالي ..

(1) إذا كان مجموع الأصول أكبر من مجموع الخصوم فإن المنشأة تكون في حالة العجز وبحاجة إلى تمويل إضافي .

(2) إذا كان مجموع الأصول أقل من مجموع الخصوم فإن المنشأة لديها فائض في الأموال

(3) وفي حالة تساوي الخصوم مع الأصول فإن المنشأة في حالة تعادل

2ح/- ماذا تعرف عن الموازنة الرأسمالية وعن أهميتها في قرارات الاستثمار؟

-يقصد بتعبير الموازنة الرأسمالية عملية تقويم و اختيار مشروعات الاستثمار طويلة الأجل التي تهدف إلى تعظيم قيمة المنشأة و بالتالي تعظيم ثروة الملاك و تشير كلمة رأسمالية الى الأصول الثابتة المستخدمة في الإنتاج. أما كلمة موازنة فيقصد بها الخطة التفصيلية التي تحتوي على التدفقات النقدية الخارجة و الداخلة المرتبطة بالأصل الرأسمالي. تتبع أهمية الاستثمارات الرأسمالية بالنسبة للمنشأة من عدة اعتبارات تتمثل في أن المبالغ التي تدخل في هذه الاستثمارات تكون كبيرة الأمر الذي يتطلب الحيلة و الحذر في تخطيط هذه الاستثمارات حتى لا تتعرض المنشأة إلى خسارة فادحة في حالة فشلها...

المناقشة السادسة :

- 1- ما هي مزايا الاحتفاظ بالنقدية لدى منشآت الأعمال ؟
- 2- ما أهم خطوات إعداد الموازنة الرأسمالية ؟
- 3- هل هناك اختلاف في المعايير المستخدمة في تقييم المشروعات بين المشروعات الاستثمارية الكبيرة والمشروعات الصغيرة؟

ج1/ دوافع و أسباب الاحتفاظ بالنقدية:-

- دوافع إتمام المعاملات.
- دوافع الطوارئ أو الحيلة؟
- دوافع المضاربة و اغتنام الفرص.
- الائتمان المصرفي

- معدلات الفائدة
- التباين في التدفقات النقدية.
- الأرصدة التعويضية.

ولكن تعتبر الدوافع الثلاث الأولى هي أهم الدوافع للاحتفاظ بالنقدية بينما المتبقي منها تعتبر دوافع فرعية ولكنها تلعب دور مهم في تحديد حجم الرصيد النقدي لدى المنشأة.

ج2/- خطوات إعداد الموازنة الرأسمالية:-

- 1- تحديد حاجة المنشأة للدخول في المشروع الاستثماري.
- 2- تحديد و حصر الفرص الاستثمارية التي تلبي احتياجات المنشأة.
- 3- تحديد التدفقات النقدية من المشروعات.
- 4- إبراز النتائج التي تظهرها طرق تقويم مقترحات لاستثمار.
- 5- تحديد الأساس أو المعيار المستخدم في الحكم على المشروع.
- 6- تحديد المشروع الاستثماري الذي تنطق عليه الأسس و المعايير لتي تم تحديدها في الخطوة السابقة.
- 7- تحديد مصادر تمويل المشروع و الكيفية التي يتم بها الصرف على المشروع.
- 8- تنفيذ المشروع.
- 9- المتابعة و الرقابة على تنفيذ المشروع.

ج3/- نعم يوجد اختلاف لان عملية تصنيف المشروعات و تقويمها لا تتم بدون معرفة تكلفة هذه المشروعات و حجم التكلفة يعتمد على طبيعة المشروع فمثلا اذا كان المشروع كبير فذلك يحتاج الى مجهود و زمن وتكلفة من اجل الحكم على جدواها و اتخاذ قرار بشأنها. اما المشروعات الصغيرة لا تحتاج الى مجهود كبير من اجل الحكم على صلاحيتها.

وأن تقييم يختلف من شركة إلى أخرى اعتمادا على حجم الشركة و طبيعة الاستثمارات.