

ملزمة مبادئ الإدارة المالية

للدكتور : محمد نور الدين

ملتقى جامعة الملك فيصل و جامعة الدمام

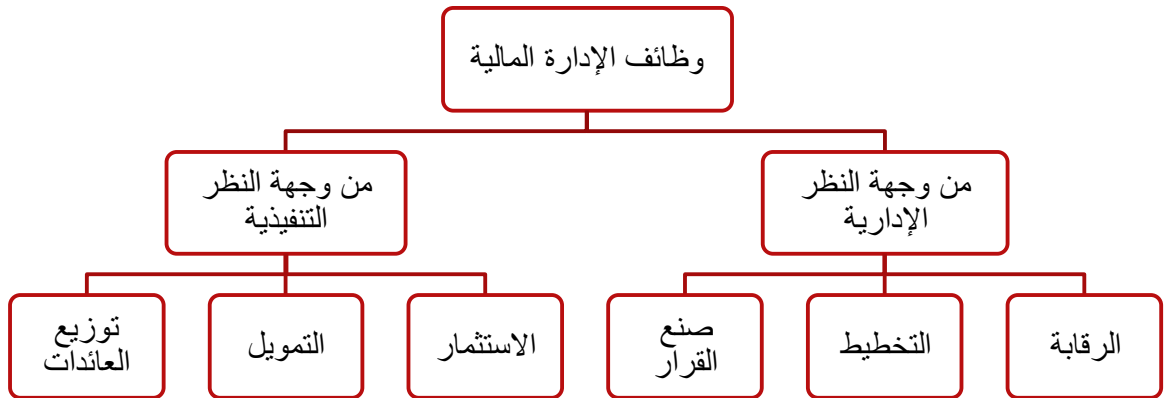
جامعة الدمام – التعليم عن بعد
ادارة اعمال – المستوى الرابع

الفصل الأول - مدخل للإدارة المالية المحاضرة الأولى

هي نظام يستخدم بيانات يستمدّها من مخرجات النظام المحاسبي وغيره من أنظمة المنظمة بالإضافة إلى بعض البيانات والمعلومات المستمدة من بيئة المنظمة الخارجية في إنتاج معلومات تساعد إدارة المنظمة في عمليات التخطيط والرقابة واتخاذ القرارات

[شرح + اضافات] :

- تعريف الإدارة بشكل عام : هي الاستغلال الامثل للموارد من اي نوع.
 - والإدارة المالية تهتم بالشؤون المالية للمنظمة فقط ، والمنظمة هنا تعني اي منشأة تجارية يعني مثلا شركة .. مؤسسة .. مصنع.
 - وكلمة مبادئ تعني : الاساسيات التي لا غنا عنها.
 - الإدارة المالية تعتبر نظام مثل اي نظام.
 - نظام محاسبي .. نظام انتاجي .. نظام تسويقي .. نظام مالي وهو الذي يختص بالاداء المالية.
 - و اي نظام له مدخلات - عمليات - مخرجات.
 - نأخذ مثال على السيارة :
 - ماهي مدخلات السيارة ؟ الوقود
 - ماهي العمليات التي تجري فيها؟ الاحتراق لانتاج الطاقة
 - ماهي مخرجات السيارة؟ سير السيارة
 - ماهي مدخلات الإدارة المالية ؟ هي .. أنظمة الشركة المختلفة مثل التي ذكرناها فوق.
 - ماذا يحدث بالعمليات في الإدارة المالية؟ الرياضيات .. الاحصاء .. التحليل المالي .. المؤشرات المالية
 - وفي الاخير طيب ماهي مخرجات الإدارة المالية ؟ هي بيانات + معلومات
 - ماذا نستفيد من البيانات والمعلومات؟
 - البيانات والمعلومات تساعد الإدارة على اتخاذ القرارات الملائمة لتحقيق اهداف الشركة.
 - طيب في التعريف ماذا يعني بمخرجات النظام المحاسبي؟
 - هي قائمة الدخل + قائمة المركز المالي
 - ماذا تعني كلمة انتاج المعلومات؟
 - تعني مخرجات الإدارة المالية.
- [يبجي من هذا الجدول صح ام خطأ بالاختبار]



❖ من وجهة النظر الإدارية :

ان وظائف الإدارة الرئيسية هي التخطيط التوجيه والتنسيق الرقابة

١. التخطيط المالي :

التخطيط هو التنبؤ بالمستقبل والاستعداد له

[صح ام خطأ] : التخطيط المالي احد اهم وظائف الإدارة المالية من وجهة النظر الإدارية ؟

الجواب : صحيح

- وظيفة التخطيط المالي تهتم بالعديد من المجالات مثل:
- التنبؤ بالاحتياجات المالية (مثلا الصيانة او الرواتب او التعديلات)
 - تحديد الفائض أو العجز خلال شهور الموازنة النقدية
 - تخطيط الربح ، تحديد بدائل التمويل المتاحة

- الموازنة : هي اداة تخطيط لأئها تتعلق بالمستقبل
- الميزانية : حدثت بالفعل وتحققت

[مثال] : علشان نفرق بين الموازنة والميزانية: مثلا انا سافرت اتمشى الى مكان ما .. وحطيت في بالي اني بصرف ٢٠ الف ريال ويوم رجعت اكتشفت اني صرفت ٢٥ الف ريال.
في هذي الحالة ال ٢٠ الف ريال تعتبر موازنة لان الموازنة توقع بالمستقبل.... وال ٢٥ الف تعتبر ميزانية ليش؟ لان الميزانية حدثت بالفعل يعني ارقام تحققت وانتهت ... والفرق بينهم اللي هو ٥٠٠٠ ريال هذا هو العجز.
طيب لو يجيبك سوال هنا يقول .. صح ام خطأ .. هل التخطيط متعلق بالميزانية ؟ الجواب لا طبعا متعلق بالموازنة

٢. الرقابة المالية:

أي وظيفة رقابة تمر ب 3 مراحل هي:

- تحديد معايير بالاستناد لعملية التخطيط.

[مثال] : على تحديد المعايير في الاختبارات مثلا معيار ال A تسعين درجه وال B ثمانين درجه وهكذا.

- قياس الأداء الفعلي. **[مثلا] :** معيار النجاح ٦٠ وانا جيت ٩٠ هذا هو ادائي الفعلي.

- مقارنة الأداء الفعلي بالمعايير لتحديد الانحرافات وتحديد اساليب التغلب عليها.

[إضافة] : طيب مثال ثاني على المعيار مثلا السكر بالدم كيف اعرف انه مرتفع ولا منخفض؟؟ لازم يكون فيه معيار يعلمني اذا وصل كذا مرتفع واذا وصل كذا منخفض.

مثال أخير بعد عشان تثبت المعلومة: مثلا شركة حققت أرباح مليون ريال .. هل هذا المبلغ جيد ولا سيئ؟ ما اقدر احدد طبعا لان ليس عني معيار اقيس عليه طيب في هذي الحالة وش ممكن يكون عندي واستخدمة كمعيار؟ نقدر نستخدم مثلا أرباح السنه اللي راحت مثلا لو كان نص مليون يعني السنه هذي جيد لانه صار مليون واذا كانت اكثر يصير سيئ.

٣. دعم القرارات

ان صنع القرار يمر بعدة مراحل هي

١. تشخيص المشكلة **[شرح] :** يعني حددت المشكلة واوجدت نقاط الضعف ناخذ مثال بالاسهم انا مثلا شريت اسهم

وفجأه السوق قعد ينزل وسهمي قاعد يخسر. هنا حددت وشخصت المشكلة.

٢. تحديد البدائل **[شرح] :** ماهي بدائل الأسهم؟ اشوف الخيارات اللي عندي هل استثمرها بالسندات او احط فلوسي

بصناديق استثمارية او او او ...

٣. تقييم البدائل **[شرح] :** اخذ كل وحده من البدائل واشوف نسبة أرباحها وخسائرها ونسبة المخاطرة والعوائد وأقيمها

علشان أختار مايبينها

٤. اتخاذ القرار المناسب بناء على ماسبق

- تشخيص المشكلة أي (تحديد نقاط الضعف)
- س/ صنع القرار يمر بمرحلتين هما تشخيص المشكلة وبالتالي نستطيع اتخاذ القرار المناسب (خطأ)

الجواب خطأ طبعا لانه يمر بعدة مراحل وليس مرحلتين.

أمثلة على القرارات التي تدعمها الإدارة المالية

- قرارات الاستثمار في الأصول المختلفة مثل مثال الأسهم الى فوق
- قرارات التمويل من بين البدائل التمويلية المختلفة أسهم أو سندات أو قروض
- قرارات توزيع الأرباح أو احتجازها بغرض إعادة الاستثمار

[إضافات] : تنقسم الأرباح الى قسمين:

- ١- أرباح موزعة (يتم توزيعها على المساهمين اللي هم الملاك)
- ٢- أرباح محتجزة (يتم إعادة استثمارها + تستخدم أيضا ك احتياطات) وهي من أهم مصادر تمويل للاستثمارات المستقبلية.

** طيب معلومة إضافية .. نعلم ان الأسهم والسندات أدوات تمويل وفي نفس الوقت هما أدوات استثمار كيف؟
انا اقولك كيف .. انت الحين ك شخص لو تبي تستثمر بالاسهم بتروح وتشتري اسهم ... طيب والشركة اذا تبي تمويل وش
تسوي؟؟ تطرح اسهم بالسوق.

❖ من وجهة النظر التنفيذية

١. التمويل:

- تهتم بتحديد مصادر الحصول على الأموال وتكلفة كل مصدر وأثر ذلك على تكلفة هيكل التمويل
- تحديد هيكل التمويل الملائم تماشيا مع هيكل الأصول من جانب وتدني تكلفة التمويل لأدنى مستوياتها من جانب آخر
- تحدد مصادر التمويل طويلة الأجل ومصادر التمويل قصيرة الأجل
- * الأسهم : هي تمويل بالملكية ومالكي الاسهم عبارة عن ملاك يشاركون بالربح والخسارة.
- * التمويل ممكن يكون قروض او ان الشركة تطرح اسهم
- * السندات : مديونية أي ليس لها علاقة بالإدارة ولا الربح او الخسارة انما علاقتها بالشركة تنخفض في تاريخ استحقاق السند تأخذ المبلغ الخاص بك وتكون قد وصلت الفوائد بالإضافة إلى اصل المبلغ (يعني علاقتك مع الشركة انك في تاريخ الاستحقاق تجي وتأخذ مبلغك مع الأرباح)
- س/ متى اختار سندات او اسهم او قروض ؟
- تحديد هيكل التمويل احد وظائف الادارة المالية
- احدد مصادر التمويل اذا كانت طويلة الاجل او قصيرة الاجل واذا التكلفة عالية او منخفضة كل هذا يتم من خلال الادارة المالية تحدد كل هذه الاشياء وتحسب متوسط التكلفة، ونستطيع حسابها اذا كانت تناسب الشركة ووضعها المالي او لا يناسب
- الاستثمار والتمويل من وظائف الادارة المالية

٢. الاستثمار:

- يهتم باستخدام الأموال التي تحصل عليها الشركة من المصادر المختلفة استخداما أمثل ويتم ذلك من خلال:
- تحديد هيكل الاستثمارات الأمثل متمثلا بقرارات الاستثمار طويلة وقصيرة الأجل بحيث تعظم العائد على الاستثمارات من جانب
- والاحتفاظ بمخاطر عند مستويات مناسبة من جانب آخر

* الاستثمار والتمويل عنصرين مرتبطين ببعضهما ، ونحصل على التمويل حتى نستثمر

* أي استثمار بعنصرين عائد ومخاطرة

* كلما زادت المخاطرة ارتفع العائد وكلما قلت المخاطرة انخفض العائد

* الإدارة المالية هدفها من وجهة النظر التنفيذية انها تسعى إلى تحقيق اكبر عائد ممكن مع اقل مستوى مخاطرة ممكنة وهذه هي معادلة الاستثمار

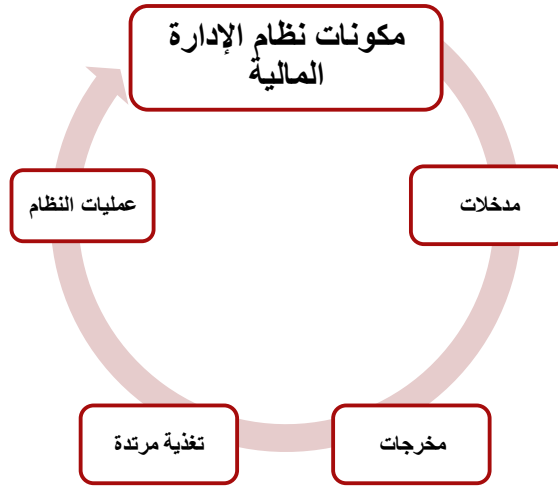
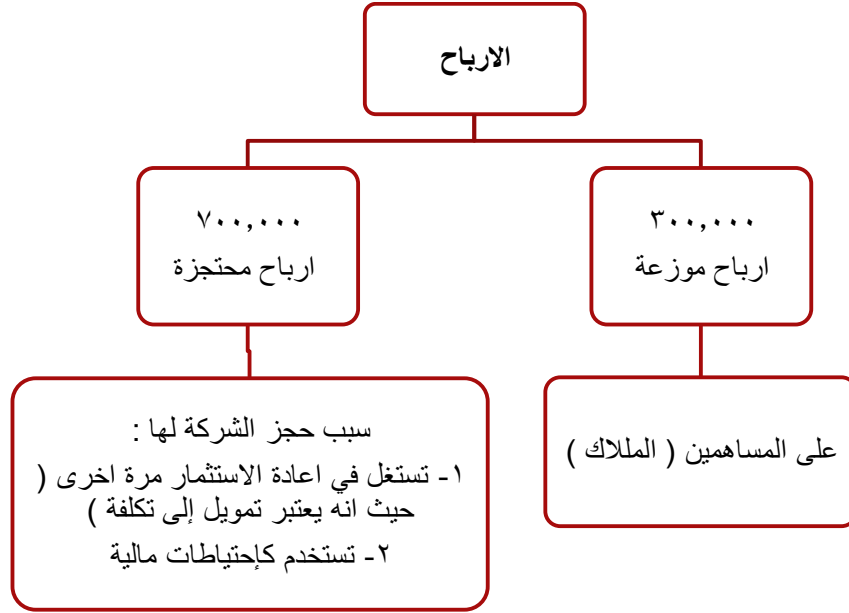
٣. توزيع العائدات

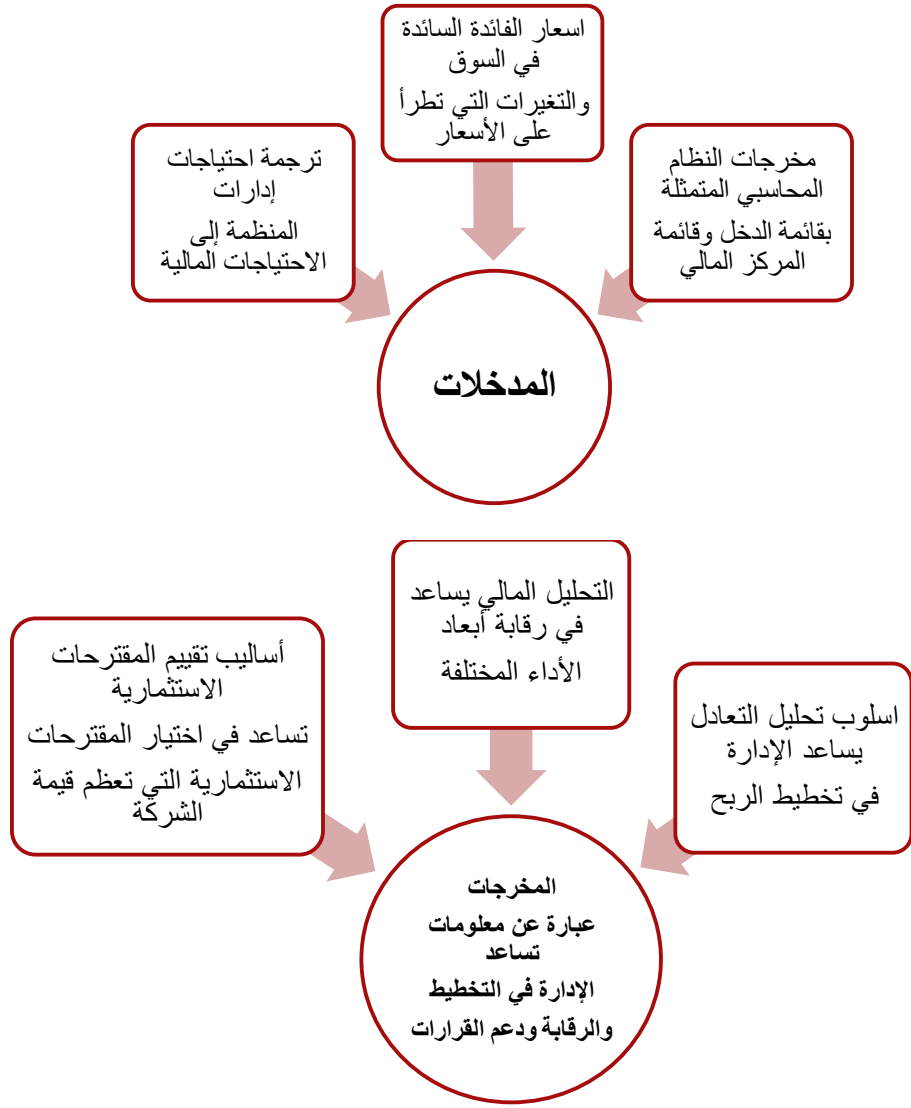
يهتم بمقدار الأرباح التي توزع بصورة عائد على المساهمين
تهتم بمقدار الأرباح التي تحتجزها إدارة الشركة بعد موافقة الجمعية العمومية للمساهمين ويتم الاحتجاز لغرض إعادة الاستثمار
وتحقيق مستويات نمو للشركة

* العائدات والأرباح نفس بعض

* الأرباح تنقسم إلى أرباح موزعة وأرباح محتجزة

* مثال للتوضيح / لما يكون عندي ١٠٠٠٠٠٠٠ ريال (أرباح) الشركة قررت توزيع ٣٠% ونفس الشركة قررت تحتجز ٧٠%





تلخيص : توتا

المحاضرة الثانية

تابع " الفصل الاول " مدخل الإدارة المالية

❖ المعلومات المرتدة :

تمثل مخرجات النظام بمعلوماتها حيث تستخدم لإعادة تقييم النظام المالي وتحسين عملياته و الارتقاء بجودة مخرجاته

❖ هدف الإدارة المالية

تعددت وجهات النظر بين عدة أهداف هي :

- تعظيم الربح
 - تعظيم حجم الشركة
 - تعظيم قيمة الشركة
 - تعظيم العائد المجتمعي
- هدف تعظيم الربح هو الوصول بالأرباح الى اقصى حد ممكن.

❖ ما هو المقصود بمفهوم الربح هل هو الربح المحاسبي أو الربح الاقتصادي ؟

الربح المحاسبي	الربح الاقتصادي
صافي الربح والذي يحصل عليه بعد خصم إجمالي التكاليف من الإيرادات (يعني إجمالي الربح ناقص إجمالي التكاليف والنتاج هو الربح المحاسبي)	تعويض لأصحاب الشركة مقابل تحمل المخاطرة (أي استثمار لازم يكون فيه مخاطر .. الا بعض أنواع الودائع البنكية تسمى استثمارات خالية من المخاطر وهنا الربح الاقتصادي يعني تعويض أصحاب الشركات عن المخاطر التي يتعرضون لها) ماهي علاوة المخاطر؟ وماذا تمثل؟ ناخذ مثال .. انا عندي ١٠٠ ريال ابي استثمارها او كي .. رحلت للبنك قالي حطها عندي ويعطيك ١٠% أرباح كل سنة وخاليه من المخاطر قلت ابفكر وارد عليكم بكرة وجاني بنفس اليوم احد زملائي وقالي ليش ماتستثمر ال ١٠٠ ريال عندي ؟ واعطيك ربح ٢٠% بس فيها ربح وخساره يعني فيها مخاطر هنا نقدر نقول ان علاوة المخاطر = نسبة المخاطره - نسبة الربح بدون مخاطرة = ٢٠ - ١٠ = ١٠% هذي هي علاوة المخاطر وهي تمثل الربح الاقتصادي

الربح = سعر البيع - سعر التكلفة يعني مثلا عندي كاس انا شاربه بريال وبعته بريالين الربح هنا = ريال.
طيب لو جيتك وقلتلك هنا ابيك تعظملي الربح؟ وش بتسوي؟
عندك خيارين :

- ١- اما انك تزود سعر البيع. (وهذا يؤدي الى الربح على المدى القصير وممكن تخسر عملاء على المدى البعيد)
- ٢- او انك تقلل سعر التكلفة. (وهنا لما شركة تقرر تقلل التكلفة سينتج عن هذا تقليل الجودة)
**يعني الزيادة بالأسعار وتقليل التكلفة يجب ان تكون مدروسه عشان ماتسبب خساره مستقبلية كبيره.

❖ توزيعات الأرباح

- من وجهة النظر المحاسبي هي توزيع للربح
- من وجهة النظر الاقتصادية فتعتبرها تكلفة الحصول على الأموال ويجب خصمها قبل حساب صافي الربح
- هل المقصود بالربح طويل الأجل أم قصير الأجل
- الربح بالمدى القصير قد يكون على حساب الربح طويل الأجل
- ربح الوحدة الواحدة = الفرق بين سعر بيع الوحدة وتكلفة الوحدة وفي حال أراد زيادة أرباحه للوحدة يكون عن طريق زيادة سعر البيع أو خفض التكلفة وكلا الحالتين قد ينتج عنهما خسارة لشريحة من العملاء اما بسبب ارتفاع الأسعار أو انخفاض جودة المنتج

❖ توقيت الحصول على الربح

لو كان أمام شركة ما بديلين استثماريين (مشروعين) يحقق كل منهما ربح 100000 ريال على مدار سنتين فأبي من هما تفضل هنا الربح يقف عاجزا عن الاختيار يعني ماتقدر تجاوب المعلومات غير كافيه
أما لو توافرت لدينا معلومات إضافة بأن المقترح الأول يحقق في السنة الأولى 50000 ريال والسنة الثانية ٥٠ الف بعد
أما المقترح الثاني في نفس السنة يحقق 30000 ريال والسنة الثانية يحقق ٧٠ الف ريال هنا يفضل المقترح الأول بسبب
امكانية إعادة استثماره في السنة الثانية لان التدفقات المالية في المشروع الأول اكثر و الفرق في السنة الأولى ٢٠ الف فا
اقدر استثمارها بشئ ثاني.

[مراجعه سريعة] : لما أقول تعظيم الأرباح هدف من اهداف الاداره الماليه هذا غير كافي :

١- لازم تكون الأرباح هذي مع أسعار تنافسيه تمكني بالبقاء في السوق

٢- الحفاظ على مستوى جوده مقبول يمكنني من المنافسة

٣- توقيت الحصول على الأرباح يكون مناسب وقريب

❖ **هدف تعظيم حجم الشركة**

من وجهة نظر البعض يرى أن هذا هو هدف الإدارة المالية بحيث تقوم إدارات الشركات بتعظيم حجم الشركة باتجاه الامبراطورية وهذا بسبب أن الإدارة تغلب مصالحها الشخصية لما ستحصل عليه من مزايا بزيادة حجم الشركة من تضخيم المرتبات والمكافآت والمزايا العينة وفرص للترقى وزيادة درجة الأمان الوظيفي (الأمان الوظيفي هو قدره على الاحتفاظ بالوظيفه) نظرا لانخفاض احتمال قيام شركة بشراء الشركة.

❖ **هدف تعظيم قيمة الشركة** (هذا الهدف الأهم والأسمي القيمة اهم من الحجم)

قيمة الشركة تمثل حاصل ضرب القيمة السوقية للسهم (سعر السهم في السوق في نفس اليوم) في عدد الأسهم المصدرة لتعظيم قيمة الشركة يجب على إدارة الشركة اتخاذ قرارات تعظم تلك القيمة من خلال ما يسمى بالقيمة المضافة لزيادة قيمة الشركة.

▪ طيب كيف ازيد قيمة الشركة؟ لازم اني ازيد قيمة السهم بالسوق

▪ طيب كيف ازيد قيمة السهم بالسوق؟ بزيادة الأرباح

▪ طيب كيف ازيد الأرباح؟ هل ارفعها برفع سعر البيع او تقليل التكلفة بتقليل الجودة؟ لا طبعا هذي طريقه بدائية

▪ هناك عدة طرق حديثه لزيادة الأرباح وهي بتقليل التكلفة لكن بطرق مختلفة منها:

١- تنوع مصادر الحصول على المواد الخام.

٢- ابتكر أساليب جديده لتحسين الجودة وتقليل التكلفة.

٣- ابيع عدد وحدات أكبر ف اكسب أكثر واخذ حصة سوقية أكبر. أسوي مثلا حملات تسويقيه ابتكر أنواع جديده من

المنتج الى اخره.

الهدف الرابع غير مذكور في الشرائح: ٤- تعظيم العائد المجتمعي (المسؤولية الاجتماعية للشركة) وهو ليس هدف رئيسي للإدارة المالية ولكن يؤخذ بالاعتبار.

▪ الشركة بتحقق أرباحها من مجتمع ما وبناء على ذلك يجب على الشركة ان تتحمل مسؤولية ب اتجاه هذا المجتمع. طيب كيف؟

▪ مثلا بتوفير فرص عمل لأبناء هذا المجتمع، رعاية صحية، بناء مستشفيات، المساهمة في بناء المدارس ... الخ.

❖ **مزايا هدف تعظيم قيمة الشركة**

تتبنى وجهة نظر المساهمين(الملاك)الذين فوضوا حق إدارة الشركة لمجلس الإدارة للقيام بدور رسم استراتيجية الشركة وسياستها

* التفويض أن يتصرف المفوض بما يحقق مصلحة المفوض

يمكن إدارة الشركة من وضع قراراتها بالمدى القصير والطويل لذلك يعد هذا الهدف الأصح للإدارة المالية

❖ **اتجاهات المدير المالي**

أن المدير المالي يقوم بمهام الإدارة المالية وجميعها تتأثر باتجاهات المدير المالي نحو المخاطر أنماط المدراء الماليين من حيث اتجاهاتهم نحو المخاطرة :

المخاطر - المتخوف - المعتدل

(١) المخاطر (يهدف الى تحقيق اقصى ربح ممكن)

- يكون على استعداد لتحمل مستويات مرتفعة من المخاطرة حيث أنه:
- يسعى للحصول على المزيد من مصادر التمويل قصيرة الأجل منخفضة التكلفة واستثمارها في استثمارات طويلة الأجل مرتفعة العائد فهو يتبع النمط الهجومي في تمويل الأصول
- يميل لتخفيض توزيعات العائد مقابل زيادة نسبة الأرباح المحتجزة بغرض إعادة استثمارها في توسعات مستقبلية

(٢) المتخوف (يتجنب المخاطرة)

حيث أنه:

- يسعى للحصول على المزيد من مصادر التمويل طويلة الأجل مرتفعة التكلفة ويستثمرها في استثمارات قصيرة الأجل منخفضة العائد فهو يتبع نمط المحافظ في تمويل الأصول
- يميل إلى زيادة نسبة توزيعات العائد مقابل تخفيض نسبة الأرباح المحتجزة بغرض إرضاء المساهمين

(٣) المعتدل (المتوازن)

يتعامل مع مستويات مستقرة من المخاطر حيث أنه:

- يسعى للحصول على مزيج من مصادر التمويل طويلة الأجل وقصيرة الأجل بما يخفض التكلفة المرجحة لهيكل التمويل لأدنى مستوياتها ويستثمر الأموال في استثمارات طويلة وقصيرة الأجل فهو يتبع نمط تناسب الأجل في تمويل الأصول
- يميل إلى توزيع عائد مناسب على المساهمين والاحتفاظ بقدر مناسب من الأرباح المحتجزة لأغراض النمو المستقبلي

(جدول يوضح اوجه المقارنة بين انماط المدراء الماليين - مهم جداً)

ركز عليها وكتب عليها مهمة جدا جدا وقالها أكثر من مره

أوجه المقارنة	المدبر المالي المخاطر " الربح " (هجومي)	المتخوف " الامان " (دفاعي)	المعتدل " الامان + الربح " (متوازن)
يتحمل مستويات	مرتفعة من المخاطر	منخفضة	متوسطة (مقبولة) من المخاطر
مصادر التمويل	قصيرة الاجل منخفضة التكلفة	طويل الاجل مرتفعة التكلفة	تكون مزيج بين طويلة الاجل وقصيرة الاجل
الاستثمارات	يستثمر في الاستثمارات طويلة الاجل مرتفعة العائد	استثمارات قصيرة الاجل منخفضة العائد	يجمع بين استثمارات طويلة الاجل وقصيرة الاجل
توزيعات العائد	توزيعات منخفضة ويحتفظ بجزء أكبر لإعادة استثماره ٨٠% احتياط ٢٠% توزيعات	توزيع ارباح كبيرة للمساهمين والمحتجز من الارباح قليل لإرضاء المساهمين ٨٠% توزيعات ٢٠% احتياط	توزيعات العائد تكون بنسب متوسطة ٥٠ - ٦٠% توزيعات ٥٠ - ٤٠% احتياط

- طيب لو يجيني سؤال منهو احسن واحد في هالمدراء المخاطر ولا المتخوف ولا المعتدل؟
الجواب هو على حسب سياسية الشركة تقدر تستعين ب أي نوع من هالمدراء لكن يبقى ان اغلبية الشركات تستعين بالمدير المالي المعتدل لتكون سياساتها معتدلة.

المحاضرة الثالثة - أشكال المنظمات الاقتصادية

١. منشآت فردية
٢. منشآت الأشخاص
٣. منشآت مساهمه

طبعا هنا لما أقول شركه او منشأه كله واحد لان الشركة هي منشأه تهدف للربح.

منشآت (شركات) الأفراد .. منشآت يمتلكها الفرد .

مميزاتها :	مساوئها :
<ul style="list-style-type: none"> - سهولة إجراءات تأسيسها - انخفاض تكاليف التأسيس - تنظم من قبل عدد محدود من القوانين واللوائح المنظمة لأنشطتها - لا تخضع للضرائب على الشركات ولكن يخضع دخلها للضرائب كجزء من دخل مالكيها. 	<ul style="list-style-type: none"> - صعوبة الحصول على الأموال اللازمة لتمويل أنشطتها (صعوبة التمويل) لان البنوك ومؤسسات التمويل تتعامل معها بحذر. - مالكيها يعد مسنولا مسنولية غير محدودة عن ديون المنشأة (يعني يبيع اللي وراه واللي قدامه عشان يسدد سيارة بيت محلات .. الخ يعني مسؤوليته مسؤولية غير محدودة) - صعوبة البقاء والاستمرار حيث أن بقائها مرهون ببقاء مالكيها كيف؟ يعني مثلا لو عندي ١٠٠ منشأة فردية ناجحة بسبب صفات ملاكيها لما يموتون ال ١٠٠ شخص كلهم ويستلم المنشأة الورثة بينجح منهم ٧٠ تقريبا وإذا ماتوا ال ٧٠ واستلموها ورتتهم بينجح منهم ٣٠ بس وهكذا عشان كذا اغلب الناس بعد فترة يحولون المنشآت الفردية الى شركات اشخاص او شركات مساهمة. - صعوبة بيعها بسبب عدم وجود أسواق منظمة لبيعها وشرائها.

[إضافة] : المنشأة الفردية كيف نحسب ضرائبها ؟

لو افترضنا انها حققت أرباح بمقدار ٧٠٠ الف ريال وحطيناها بحساب صاحب المنشأة. وصاحب المنشأة نفسه عنده اكثر من دخل غير المنشأة

محلات وعمائر واشياء أخرى حققت له أرباح ٣٠٠ الف ريال واضفناها بحسابه .. وصار المجموع اللي ربحه خلال السنة مليون ريال. المليون ريال هذي لا تخضع لقانون الشركات ولا للمعاملة الضريبية للشركات انما تخضع للضرائب كجزء من دخل الشخص.

مميزاتها :	مساوئها :
<ul style="list-style-type: none"> ■ سهولة إجراءات تأسيسها ■ انخفاض تكاليف التأسيس ■ نظم من قبل عدد محدود من القوانين واللوائح المنظمة لأنشطتها ■ تخضع لضرائب على دخل الشركات ولا يخضع دخل الشريك للضرائب على دخل الأشخاص <p>فوق قلنا المنشأة الفردية معاملتها الضريبية على حساب صاحب المنشأة صح ؟ طيب هنا الوضع يختلف لانهم اكثر من شخص يعني لازم اعاملهم ككيان واحد يعني لازم تخضع لضرائب الشركات.</p>	<ul style="list-style-type: none"> ■ صعوبة الحصول على الأموال اللازمة لتمويل أنشطتها. ■ مسنولية الشريك عن ديون الشركة تتوقف على طبيعة مشاركته في الشركة فهناك : ■ الشريك المتضامن ويعد مسنولا مسنولية غير محدودة عن ديون الشركة ■ الشريك الموصى تتوقف مسنوليته عن ديون الشركة بحدود حصته في الشركة ■ صعوبة البقاء والاستمرار وبقائها مرهون بالمشاركين فيها ■ صعوبة بيعها نظرا لعدم وجود أسواق منظمة لبيع وشراء تلك الشركات

منشآت (شركات) المساهمة .. يمتلكها عدد كبير من الأفراد لا تربطهم أي علاقة يخالف الشراكة في الشركة ويطلق عليهم المساهمين.

<ul style="list-style-type: none"> - تقوم على الاعتبار المالي وليس الشخصي - تخضع لإجراءات طويلة ومعقدة في تأسيسها ليش؟ لان عدد المساهمين كبير وراس مالها كبير. - الاككتاب وكلنا نعرف الاككتاب بس وش فكرته؟ فكرته إنك تجمع أموال من المساهمين على شان تشغلها وتعطيهم أرباح عليها. - تكاليف تأسيسها مرتفعة - تنظم من قبل عدد كبير من القوانين واللوائح - تخضع للضرائب على دخل الشركات ودخل الشريك زيها زي شركات الأشخاص يعني مثلا لو أني شاري سهم في سايبك هل لي علاقة بالضرائب اللي تفرض على سايبك؟ لا طبعاً لان مسؤولية المساهمين مسؤولية محدودة ومسؤولية الملاك مسؤولية غير محدودة. - تستطيع الحصول على الأموال اللازمة لتمويل أنشطتها بسهولة - مسنولية الشريك عن ديون الشركة محدودة بحدود مساهمته في الشركة - لا تواجه أي صعوبات بالبقاء والاستمرار فبقائها لا يعتمد على بقاء المشاركين - يتمتع المساهم بسهولة الخروج من الشركة من خلال بيع الأسهم التي يملكها.

جمعناها في شكل مبسط :-

من حيث	منشآت الأفراد	منشآت الأشخاص	منشآت المساهمين
التعريف	منشأة يمتلكها الفرد	منشأة يمتلكها فردين أو أكثر	يملكها عدد كبير من الأفراد (المساهمين)
إجراءات التأسيس	تمتاز بالسهولة (عدد محدود من القوانين واللوائح)	تمتاز بالسهولة (عدد محدود من القوانين واللوائح)	إجراءات طويلة الأجل ومعقدة
تكاليف التأسيس	منخفضة	منخفضة	مرتفعة
التمويل	صعوبات في التمويل	صعوبات بالتمويل	سهولة الحصول على التمويل
البقاء والاستمرار	صعوبات في البقاء والاستمرار	صعوبات في البقاء والاستمرار	لا توجد صعوبات في البقاء لان الملكية مفصولة عن الإدارة وهذا هو اللي يخليها تستمر.
البيع	صعوبات في البيع لان ليس لها أسواق منظمة	صعوبات في البيع	لا توجد أي صعوبات في البيع يعني لو اعرض الأسهم بأقل من قيمتها بالسوق سوف تباع في دقائق
المعاملة الضريبية	لا تخضع لضرائب الشركات ولكن تخضع لضرائب الأفراد	تخضع لضرائب الشركات	تخضع لضرائب الشركات

[إضافة] : هل ممكن شركة فردية تطرح أسهم ؟ لا طبعا لازم يحول الشركة الى شركة مساهمة.

❖ **طبيعة الشركات :-**

- الشركة هي الآلية التي تسمح لإطراف متعددة بأن تساهم برأس المال والخبرة والجهد لتحقيق منافع مشتركة اللي هي الربح حيث أن المساهمين يشاركون برأس المال
- الفريق الإداري يشارك بإدارة الشركة والخبرة
- يشارك العاملون بجهودهم
- لذلك مسنولية الشريك محدودة بمقدار ما يمتلك من أسهم لأنه يوفر رأس المال ولكنه لا يدير الشركة.
- مسنولية المساهمين (الملاك) انتخاب أعضاء مجلس الإدارة الذين يمثلونهم ويحمون مصالحهم وينتهي دورهم هنا .. الباقي على الإدارة.
- أعضاء مجلس الإدارة لديهم السلطة وعليهم مسنولية تأسيس السياسات الرئيسية للشركة ومتابعة تنفيذها فهو مسنول عن القرارات التي من شأنها تؤثر على الأداء طويل الأجل . يعني أي شي طويل الاجل من مسنولية مجلس الإدارة .

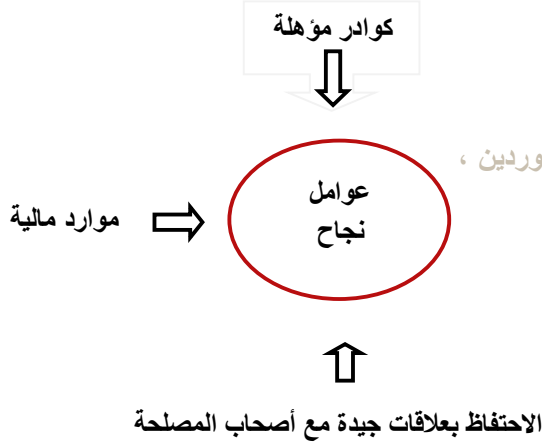
❖ **مهام ومسؤوليات مجلس الإدارة :-**

- صياغة استراتيجية الشركة ورسالتها ورويتها وغاياتها بعيدة المدى.
- تعيين وإقالة المدير التنفيذي والإشراف عليه
- متابعة الإدارة العليا والإشراف عليها (الي هم المدير التنفيذي ورؤساء القطاع)
- رعاية مصالح المساهمين (التي تتمثل في تحقيق الأرباح)
- مراجعة استخدامات الموارد

[صح ام خطأ] : ١. الجمعية العمومية هي المسؤولة عن اقالة المدير التنفيذي للشركة ؟ خطأ طبعا اللي يقيله مجلس الإدارة
٢. طيب من اللي يقيل مجلس الإدارة ؟ اللي يقيلهم هم المساهمين او الملك.

❖ عوامل نجاح الشركات :-

١. توفر أشخاص مهرة في كافة المستويات الإدارية
٢. لديها موارد مالية كافية لتنفيذ خططها ودعم عملياتها
٣. لديها علاقات قوية مع الأطراف أصحاب المصلحة عملاء ، موردين ، موظفون ، الحكومة .. الخ



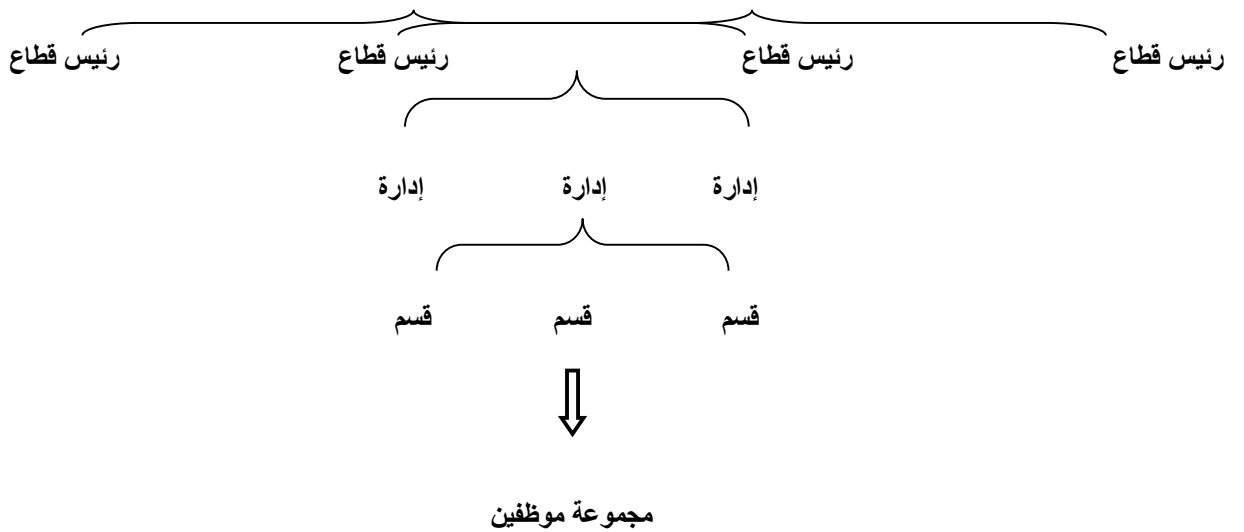
** لا توجد شركة ناجحة او شركة فاشلة لآكن يوجد ادارة ناجحة وإدارة فاشلة.

❖ استراتيجية فانز- فانز :-

هي استراتيجية تتبعها الشركات الناجحة وتتمثل سياسة تلك الاستراتيجية في الاحتفاظ بعلاقات قوية وناجحة مع أصحاب المصلحة، مثل المساهمين والعاملين والموردين والعملاء والحكومة وغيرهم من الأطراف ذات العلاقة بالمنظمة.

❖ رسم الهيكل الإداري في الشركة

- مجلس الإدارة (خطط طويلة الأجل)
- المدير التنفيذي (لابد وجود خبرة ودراية كامله بكل الأمور)



إن أصبت فمن الله وإن أخطأت فمن نفسي و الشيطان .. ألحان الشوق ..~

❖ **عاقلة الوكالة :**

هي عقد بين طرف يعرف بالموكل (طرف أصيل) يعهد بموجبه إلى طرف آخر يعرف بالوكيل القيام بأداء بعض الخدمات أو الأعمال نيابة عنه مع تفويضه سلطة اتخاذ بعض القرارات

❖ **نظرية الوكالة :**

هي علاقة تعاقدية (أي أن هناك عقد بين طرفين) .. أطرافها

الوكيل (هو الشخص او الجهة التي قام الوكيل بتفويضه إدارة الشركة)
الموكل الطرف الاصيل (مالك الشركة او المنشأة)
وهذا يفسر علاقة المساهم بالإدارة (علاقة موكل بوكيل)
المساهم هنا هو الموكل - والإدارة هو الوكيل

❖ **مشكلات عقد الوكالة : [نقطة مهمة]**

- الخطر الاخلاقي : الذي يتمثل في تصرف المديرين بما يعظم منافعهم الشخصية مع الضرر بمصالح المساهمين .
- **[شرح]** تضارب المصلحة بين مصلحة المديرين ومصلحة المساهمين والأصل في الامر ان مصلتهم وحدة
- عدم تماثل المعلومات : بمعنى توافر معلومات هامة ومفيدة لدى المديرين ال يعلمها المساهمون، وبالتالي يقلل من قدرة المساهم على مراقبة الإدارة .
- س : من الأدرى بأمور الشركة الموكل ام الوكيل ؟
- طبعاً الوكيل .
- [شرح]** : الموكل مساهم فقط أي لا يعلم شي عن خبايا تلك الشركة .

❖ **حوكمة الشركات :**

اختلف الباحثين حول مفهوم الحوكمة، ولكن ركزت مفاهيم حوكمة الشركات على اتجاهين :

1. الاتجاه الأول: ويتمثل في العلاقة بين المديرين (الإدارة) ، والمساهمين فقط دون تدخل أطراف أخرى .
 2. الاتجاه الثاني: ويتمثل في العلاقة بين المديرين وكافة الأطراف ذات المصلحة بالشركة (المساهمون – الموردون – العملاء – الحكومة)
 3. اختلف الباحثين على نقطتين هما : الحوكمة ، الربح (هل هو اقتصادي ام محاسبي)
1. **مفاهيم الاتجاه الأول :**
حمل الاتجاه الأول مجموعة من المفاهيم المختلفة لحوكمة الشركات يمكن تلخيصها في الاتي :
 - مجموعة الترتيبات التي تستهدف إحداث توافق بين مصالح المديرين ومصالح المساهمين .**[شرح]** : بمعنى توحيد المصلحة بين كلاً من الطرفين والمساهمين
 - الآليات التي تتعامل مع مصادر التمويل (المساهمين، الدائنين) للشركات وضمان أنهم سوف يحصلون على عائد مناسب على استثماراتهم، وتحفز المديرين على تحقيق عائدات أفضل للمستثمرين .
 - هي الطريقة التي تضمن توجيه القرارات بأهداف الشركة التي يضعها المساهمون.

2. **مفاهيم الاتجاه الثاني لحوكمة الشركات :-**

- الآليات التي تكفل للأطراف المعنية بالشركة (المساهمون- الدائنين- المديرين- الموظفون- الموردون- العملاء- الحكومة) ممارسة الرقابة على الداخليين والإدارة وذلك لحماية مصالحهم .
- [شرح]** : الحوكمة هي : ضمان التحكم الصحيح في الشركة من قبل المساهمين واطراف المصلحة – الداخليين التي هما داخل الإدارة
- مجموعة الآليات التي تنظم العلاقة بين المساهمين وأعضاء مجلس الإدارة والإدارة العليا بما يضمن تحسن التوجه والأداء طويل الأجل للشركة.

❖ التعريف الأمثل لحوكمة الشركات :

- هي مجموعة القواعد والنظم والإجراءات التي تحقق أفضل حماية وتوازن بين مصالح مديري الشركات والمساهمين فيها، وأصحاب المصالح الأخرى المرتبطة بها .
- س : هل الحوكمة تعمل فقط على تحقيق مصلحة المساهمين وأصحاب المصلحة ؟ لا ..
- ونجد دائما أن حوكمة الشركات تطبق على الشركات المساهمة المقيدة بالبورصة.

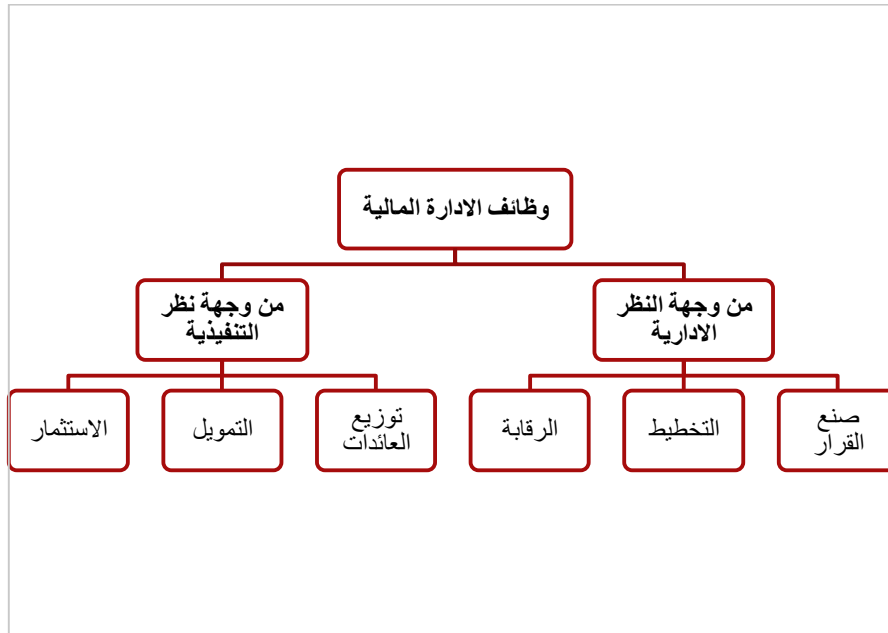
❖ أهداف حوكمة الشركات :

- يمكن تلخيص أهم أهداف حوكمة الشركات في النقاط التالية :
- ضمان مراجعة الأداء المالي للشركة
- [شرح] : الاداء المالي = مخرجات النظام المحاسبي (قائمة الدخل ، قائمة المركز المالي)
- ضمان وجود هياكل إدارية تمكن من قابلية محاسبة إدارة الشركة
- ضمان المعاملة العادلة والمتساوية لجميع المساهمين، خاصة لو كان هناك مساهمين مسيطرين على الشركة .
- الكفاءة والشفافية بما يسمح بالرقابة على الشركة
- إمكانية اللجوء إلى القوانين في حالة حدوث مخالفات
- التأكد من قدرة المساهمين على ممارسة سلطاتهم في حالة وجود مشاكل بالشركة
- التأكد من الإفصاح عن كل المعلومات الممكنة.

[مراجعه هامه على ابرز الموضوعات في الفصل]

- ❖ مفهوم الإدارة ألمالية : نظام يستخدم بيانات يستمدّها من مخرجات النظام المحاسبي وغيره من أنظمة المنظمة بالإضافة إلى بعض البيانات والمعلومات المستمدة من بيئة المنظمة الخارجية في إنتاج معلومات تساعد ادارة المنظمة في عمليات التخطيط والرقابة واتخاذ القرارات

❖ وظائف الإدارة المالية بشقيها (الإداري – التنفيذي)



٨ مهم ايضاً ان نعرف التفصيل لكل واحدة منهم مع الامثلة ..

❖ هدف الإدارة المالية (٤ أهداف رئيسيه)

تعظيم العائد المجتمعي

تعظيم قيمة الشركه

تعظيم حجم الشركة

تعظيم الربح

والهدف الرئيسي هو تعظيم قيمة الشركة

❖ اتجاهات المدير المالي نحو المخاطرة (٣ اتجاهات)

المخاطر المتخوف المعتدل

❖ إشكال المنظمات الاقتصادية .. ٣ إشكال

منشأة فردية شركات أشخاص شركات مساهمة

١) نظرية الوكالة .. { المفهوم / مشكلات عقد الوكالة }

٢) حوكمة الشركات .. { المفاهيم / الأهداف }

❖ اسئلة الكتاب

بين مدى صحة العبارات التالية :

١. تربط نظام الإدارة علاقة أسبقية بالنظام المحاسبي .. { خطأ }
النظام المحاسبي يسبق نظام الإدارة .. يعني العكس
٢. تعتمد الإدارة المالية بشكل أساسي على مخرجات النظام الإداري .. { خطأ }
يعتمد على مخرجات النظام المحاسبي .
٣. وجهة نظر التنفيذية تقسم وظائف الإدارة المالية إلى وظيفة الاستثمار ووظيفة التمويل وتوزيع العائدات .. { صح }
٤. من المجالات التي تهتم بها الرقابة المالية التنبؤ بالحاجات المالية .. { خطأ }
التنبؤ خاص بالأمر المستقبلية يعني الذي يهتم فيها هو التخطيط .
٥. من المجالات التي تهتم بها التخطيط المالي تقييم المقترحات الاستثمارية .. { خطأ }
دعم القرار هو الذي يهتم بتقييم المقترحات الاستثمارية .
٦. مخرجات النظام المالي تسهم في التخطيط والتوجيه و صنع القرارات .. { خطأ }
التخطيط و الرقابة و صنع القرار .
٧. تنظم المنشآت الفردية من قبل عدد كبير من القوانين و اللوائح المنظمة لأنشطتها .. { خطأ }
٨. تواجه المنشآت الفردية صعوبات فيما يتعلق بالبقاء و الاستمرار .. { صح }
٩. مسؤولية الشريك عن ديون الشركة تتوقف على طبيعته مشاركته .. { صح }
١٠. شركة الأشخاص يمتلكها عدد كبير من الأفراد لا تربط بينهما اية علاقة بخلاف الشراكة بالشركة .. { خطأ }
١١. مسؤولية الشريك في الشركات المساهمة مسؤولية محدودة .. { صح }
١٢. تواجه الشركات المساهمة صعوبات فيما يتعلق بالبقاء و الاستمرار .. { خطأ }
١٣. تتحدد مهام ومسؤوليات مجلس الإدارة في ضوء القوانين .. { صح }
١٤. يعد مجلس الإدارة مسنول عن القرارات التي من شأنها ان تؤثر على أداء الشركة في الأجل القصير .. { خطأ }
الأجل الطويل .. لان قصيرة الأجل تعد من مسؤوليات المدراء .
١٥. تنشأ ظاهرة الوكالة بسبب انفصال الملكية عن الإدارة .. { صح }
١٦. تنبع الحاجة إلى الحوكمة الشركات من احتمال التعارض بين مصالح الفريق الإداري ومصالح المساهمين .. { صح }
١٧. حوكمة الشركات هي عقود يضع فيها المساهمين حوافز للمديرين مقابل جهودهم لتحقيق هدف الملاك .. { خطأ }
العقود عانده على الوكالة وليس الحوكمة .
١٨. هدف الإدارة المالية هو تعظيم إرباح الشركة .. { خطأ }
الهدف الأساسي و الأصح هو تعظيم قيمة الشركة .
١٩. الربح الاقتصادي هو صافي الربح و الذي يحصل عليه بعد خصم إجمالي تكاليف من الإيرادات .. { خطأ }
الربح المحاسبي .
٢٠. هناك اتفاق بين الكتاب و الباحثين على مفهوم الربح .. { خطأ }
خلاف بين الكتاب و الباحثين .

الفصل الثاني .. المحاضرة الخامسة - القوائم المالية

مفهوم الإدارة المالية هي نظام يستمد بياناته ومعلوماته ومدخلاته من أنظمة أخرى أهمها النظام المحاسبي ولما أقول يستمد من انظمه أخرى يعني من مخرجات الأنظمة الأخرى يعني من مخرجات النظام المحاسبي وكلنا نعرف ان مخرجات النظام المحاسبي هي قائمة الدخل وقائمة المركز المالي.
بدون قائمة الدخل وقائمة المركز المالي لوجود للإدارة المالية ولن تحقق الإدارة المالية اهدافها .

❖ أهميتها :

- قيمة الشركة تعتمد على التدفقات النقدية التي تتحقق بالمستقبل المستثمر سواء كان فرد أو مؤسسه يسعى لتقدير التدفقات النقدية للشركة من خلال دراسة وتحليل القوائم المالية المنشوره لأتخاذ القرارات الاستثمارية الجيدة.
- اما اذا كان مستثمر بالشركة بالفعل فيتم دراسة قوائمها لأتخاذ قرار البقاء او زيادة حجم الأموال المستثمره فيها او تقليصها او التخلص منها.

أخذنا بالمحاضرات الأولى مفهوم الاداره الماليه قلنا يحتوي على نظام -----> اهم مخرجات هذا النظام هي :

- ١) قائمة الدخل - وهو موضوع محاضرتنا اليوم -
 - ٢) قائمة المركز المالي
و لا بد من معرفة أن :
- قائمة الدخل / لا تعبر لحظه معينه بل فترة زمنية (يعني مثل فترت حمل المرأة ٩ شهور قائمة الدخل هنا تعبر عن ال ٩ شهور كامله من اول يوم الى اخر يوم)
 - قائمة المركز المالي / تعبر عن لحظة اعدادها وتسمى -قائمه لحظيه (طيب قائمة المركز المالي بالنسبة لفترت الحمل مثلا اللحظه اللي عرفت ان هذا المولود ذكر او انثى) وهي قائمة متغيرة لأنك قبل هاللحظه ماكنت تدري ان المولود ذكر او انثى.

❖ نقاط مهمة :

- ان اهم مدخلات نظام الاداره الماليه هي مخرجات النظام المحاسبي و يتم دراستها و تحليلها لدعم قرارات ال استثمار و التمويل و توزيع الأرباح.
- قائمة الدخل يتم اعدادها بهدف تحديد الشركة خلال الفتره الماليه فهي تعكس أداء الشركة و نتائج الاعمال خلال فترة كامله.

[شرح] : طبعا" لما أقول قائمة الدخل وش اقصد؟ اقصد التعرف على دخل الشركة.

** قائمة الدخل تبدأ دانما من المبيعات لان المبيعات هي مصدر الدخل.

** ما هو الاهلاك؟ انا أقولك ما هو مثلا لو انت شريت سيارة ب ١٠٠ الف واستخدمتها سنه وبعتها ب ٩٠ الف يعني نقصت ١٠ الاف وال ١٠ هذي تمسى اهلاك اللي هي قيمة استخدامك للسيارة.

** هل إيرادات الشركة تقف عند الربح التشغيلي؟ لا طبعا" في شيء اسمه إيرادات أخرى... يعني مثلا تلقى بنك عنده أراضى وعقارات يملكها او شركة سيارات عندها أسهم بالمراعي يعني مثل كذا. طيب السؤال المهم هل هذي الإيرادات تدخل بالربح التشغيلي؟؟؟؟ لا طبعا" ما تدخل بالحسبة انما تكون تحت مسمى إيرادات أخرى.

** الضرائب دائما" نسبة وليست رقم ثابت.

1000,000 (32000) - (8000)	صافي المبيعات (لما أقول صافي المبيعات يعني اكيد كان هناك مجمل وطرحناه عشان نطلع الصافي) التكاليف الصناعية
= 60,000 (16000) - (4000)	اهلاك الأصول الصناعية (يقصد بها المعدات الي استخدمت في انتاج المبيعات)
= 40,000 + 20,000	مجمل الربح التكاليف التسويقية و الادارية و العموميه اهلاك التكاليف التسويقية و الادارية و العموميه
= 60,000 - 10,000 = 50,000 10,000 40,000 × 20% = 8000 (8000) = 32000 10,000	الربح التشغيلي - اللي هي العمليات التشغيلية للشركة- إيرادات أخرى - اللي هي الاستثمارات و الانشطه الأخرى- مصروفات اخرى الربح قبل الفوائد و الضرائب الفوائد الربح قبل الضرائب الضرائب [٢٠] % صافي الربح - هذا هو هدفنا من هذا كله- عدد الأسهم
3,2 لكل سهم	ربح السهم

[شرح] :

١

صافي المبيعات	=	اجمالي المبيعات	-	المردودات	=	اللي معطينا إياها بالبداية 100,000
---------------	---	-----------------	---	-----------	---	------------------------------------

٢

مجمل الربح	=	صافي المبيعات	-	صافي المبيعات التكاليف الصناعية	+ +	اهلاك الأصول الصناعية	=	60,000
		100,000		32,000		8,000		

٣

الربح التشغيلي	=	مجمل الربح	-	لتكاليف التسويقية والإدارية والعمومية	+ +	اهلاك التكاليف التسويقية والإدارية والعمومية	=	40,000
		60,000		16,000		4,000		

٤

50,000	=	مصروفات أخرى	—	إيرادات أخرى	+	الربح التشغيلي	=	الربح قبل الفوائد والضرائب
		10,000		20,000		40,000		

٥

40,000	=	الفوائد	—	الربح قبل الفوائد والضرائب	=	الربح قبل الضرائب
		10,000		50,000		

٦

32,000	=	الضرائب التي هي معطينا إياها ٢٠% من الربح	—	الربح قبل الضرائب	=	صافي الربح
		8,000		40,000		

٧

3,2 لكل سهم	=	عدد الأسهم	÷	صافي الربح	=	ربح السهم
		10,000		32,000		

ربح السهم = صافي الربح ÷ عدد الأسهم ربح السهم = ٣٢,٠٠٠ ÷ ١٠,٠٠٠ = ٣,٢ ريال لكل سهم
فاذا افترضنا شخصاً ما نصيبه من الأسهم ١٠٠ سهم فكم يكون نصيبه من الأرباح؟ ريال 3,2 × 100 = 320

الكلام هذا مهم ولن يخلو الاختبار منه

❖ سياسة الشركة في توزيع الأرباح:

١. أرباح موزعه ٦٠% = ١٩,٠٠٠

٢. محتجزه ٤٠% = ١٢,٨٠٠

ريال 1.92 = 10,000 ÷ 19200

❖ [معلومة] :

❖ الاهلاك:

- مصروف محسوب وليس مدفوع
اجمالي الاهلاك (يعني كم مره ذكر في قائمة الدخل) = اهلاك الأصول الصناعية + اهلاك باقي الأصول

$$\text{ريال } 8000 + 4000 = 12000$$

• الاهلاك هو مصروف محسوب وليس مصروف مدفوع.

سؤال: احسب التدفقات النقدية (النقد الداخل للشركة والنقد الداخل يعني الاموال الفعلية)؟

$$\text{ريال } 32000 + 12000 = 44000$$

صافي الربح + اجمالي الاهلاك

❖ تصنيفات التكاليف:

حسب نوع النشاط:

١. تكاليف صناعيه
٢. تكاليف تسويقيه
٣. تكاليف اداريه
٤. تكاليف عموميه

■ حسب حجم النشاط:

١- تكاليف ثابتة - هي التي لا تتغير بحجم تغير الإنتاج (مثل اشتراك الانترنت بالبيت هو مبلغ معين ببندفع سواء استخدمته انت بلحالك ولا كل البيت استخدمه)

٢- تكاليف متغيرة - تتغير بتغير حجم الإنتاج (مثل لو كان عندي مصنع اخشاب لو بغيت أنتج أكثر لازم اجيب أشجار أكثر وهكذا) مثل: المواد الخام
الصيغة الثانية (التي يكون فيها تكاليف ثابتة ومتغيره) لقائمة الدخل:

$$\begin{aligned} \text{٣- الربح التشغيلي} &= \text{صافي المبيعات} - [\text{التكاليف الثابتة} + \text{التكاليف المتغيرة}] \\ &= 1000,000 - [36000 + 24000] \\ &= 40,000 \end{aligned}$$

[شرح] :

** التكاليف الثابتة: هي التي لا تتغير بحجم تغير الإنتاج ونصيب الوحدة منها متغيرة.

لو انا وجاري مشتركين في stc انترنت وقيمة الاشتراك ٣٠٠ ريال يعني كل واحد يدفع ١٥٠ ريال طيب بعد فترة جانا جارنا الثاني قال بشرك معكم هل راح يتغير قمية الاشتراك؟ لا طبعا ثابتة بس اللي بيتغير توزيع الفلوس بيننا ببصير كل واحد يدفع ١٠٠.

** التكاليف المتغيرة: هي التي تتغير بحجم تغير الإنتاج ونصيب الوحدة منها ثابتة.

لو انا انتج مثلا قمصان والقميص يأخذ مثلا ٢ متر قماش هل اذا نقص قيمة الإنتاج او ارتفعت بيتغير حجم القميص؟ لا طبعا يبقى ٢ متر.

المحاضرة السادسة - تابع القوائم الماليه

[معلومة] :

** مدخلات نظام الإدارة المالية هي مخرجات النظام المحاسبي.

** قائمة الدخل دائما تعبر عن فترة زمنية.

** قائمة المركز المالي دائما تعبر عن لحظة معينة + ان تغيراتها مستمرة.

❖ قائمة المركز المالي

و ينقسم الى جانبين هما :

الجانب الايسر	الجانب الايمن
وهذا الجانب : يمثل الالتزامات وحقوق الملكية وهو يجيب عن سؤال: من اين حصلت الشركة على أموالها؟ يعني من وين جابت راس المال؟ اما من: ١- الغير يعني مثلا قروض او طرحت أسهم. ٢- من ملاكها.	وهذا الجانب : يمثل الأصول وهو يجيب عن سؤال كيف تستثمر هذي الأموال ؟ او كيف صرفت؟
والالتزامات في هذا الجانب تمثل حقوق الغير يعني التزامات للموردين مثلا او للعملاء.	

❖ جدول قائمة المركز المالي

** معلومة: الجانب الايسر دائما يمثل بداية الشركة.

القيمة	الالتزامات و حقوق الملكية	القيمة	الاصول
5000	قروض قصيرة الاجل	7000	النقديه
7000	الموردون	3000	الاستثمارات المؤقتة
5000	أوراق الدفع	6000	العملاء
2000	عملاء دفعات مقدمة	4000	أوراق القبض
1000	مصرفات مستحقة	5000	مصرفات مدفوعه مقدما
		10000	المخزون
		5000	موردون دفعات مقدمه
20000	الالتزامات المتداوله	40000	الأصول المتداوله
10000	قروض طويلة الاجل	70000	الأصول طويلة الاجل
15000	سندات	10000	مجمع الاهلاك
20000	اسهم ممتازه		
45000	الالتزامات طويلة الاجل	60000	صافي الأصول طويلة الاجل
20000	الأسهم العاديه		
10000	الاحتياطيات		
5000	الأرباح المحتجزه		
35000	حقوق الملكية		
100000	الالتزامات وحقوق الملكية	100000	الاصول

[إضافات] :

٥. الالتزامات المتداولة ٢٠ ألف + الالتزامات طويلة الاجل ٤٥ ألف + حقوق الملكية ٣٥ ألف = الالتزامات وحقوق الملكية اللي هي ١٠٠ ألف. والناتج طبعاً لازم يساوي الأصول بالجانب الأيمن وإذا كان مختلف يعني عندك مشكلة بالحساب.

٦. ولما يسألني عن اجمالي الالتزامات أقوله الالتزامات المتداولة ٢٠ ألف + الالتزامات طويلة الاجل ٤٥ ألف = ٦٥ ألف.

٧. "طبعاً" لازم تعرفون الالتزام المتداوله تحتوي على ايش قروض وموردون ووو ... الخ وطويلة الاجل تحتوي على ايش قروض ممتازة و سندات ووو ... الخ مثل ما هو موضح في جدول قائمة المركز المال وهكذا.

❖ توضيح بعض المصطلحات

- الالتزامات المتداوله / هي التزامات قصيرة الاجل تكون في فترة لا تتجاوز سنه ماليه. وهي التزام من الشركة للأخرين خلال فترة زمنية محدودة.
 - الموردون / لهم استحقاقات على الشركة. بمبلغ معين يعني الشركة ملتزمة لهم.
 - أوراق الدفع / مستحقات على الموردون.
 - السندات / مصدر تمويل للشركة. نطرح مستندات في السوق والمستثمرين يشترونها وإذا جاء وقت الاستحقاق يسترد المستثمرين السندات + الفوائد يعني دين على الشركة يعني عشان نفرق السندات مصدرها المستثمرين والقروض مصدرها البنوك.
 - الالتزامات طويلة الاجل < التزام يمتد لفترة طويله.
- طبعاً" بشكل عام موهب كل البنود لازم تكون موجودة يعني مثلاً في شركة ما عندها قروض وفي شركه عندها وشركة ما عندها أوراق دفع وشركة عندها وهكذا.

هناك فرق بين الأسهم :

- ١- الأسهم الممتازة: وهي هجين بين السندات والأسهم العادية. وتكون بالالتزامات طويلة الاجل وعند التصفية الممتازة تتصفا قبل العادية.
- ٢- الأسهم العادية

❖ حقوق الملكية

تنقسم الى ثلاث اقسام :

الأرباح المحتجزة	الاحتياطيات	رأس المال
غرضها الاستثمار او التوسع يعني ربحت ١٠٠ ريال توزع ٦٠ وتحتجز ٤٠ عشان تستثمرها.	هي جزء يتم تجنبه من الأرباح بنص القانون . ويسمى / احتياط قانوني -لأنه الزامي بنص القانون- يعني الدولة تلزمك بالاحتفاظ باحتياطي للظروف وللحد من المخاطر.	عبارة عن الأسهم العادية للقيمة الاسمية للسهم يعني لو سهم تم طرحه ب ١٠ يكون قيمته الاسمية ١٠ ريال

سؤال / أيهم أفضل في التمويل راس المال او الاحتياطيات او الأرباح المحتجزة ؟
الأرباح المحتجزة - لأنها بدون تكلفه - لأنها فلوسي ارباحي

[شرح]

الجانب الأيمن :

- الاصول المتداولة (الاصول قصيرة الاجل)
هو كل اصل من اصول الشركة يمكن تحويله الى نقدية خلال فترة لا تتجاوز سنة مالية . بغرض الاستثمار وإعادة بيعها
- الأصول طويلة الاجل
أصول ثابتة مثل (أراضي ، مباني ، أثاث ، سيارات ، معدات ، ،، الخ) لغرض استخدامها والاحتفاظ بها وعدم إعادة بيعها

- بنود الاصول المتداولة

- ١- النقدية :
- خزنة الشركة ممكن تكون بالبنك او بالصندوق يقصد بها السيولة النقدية (الاموال ، الفلوس)
- ٢- الاستثمارات الموقته :
- استثمارات الشركة في اسهم اخرى في اوراق مالية اخرى تشتريها الشركة بغرض الاستثمار
- ٣- العملاء :
- لي استحقاق عند العميل (مبالغ) ، بعث اشياء معينة والعملاء ما دفعوا كاش قالو لي يبقى لك عندنا واخذوا البضاعة
- ٤- اوراق القبض :
- عندي اوراق تثبت ان لي اموال عند الغير اذن تدرج تحت اوراق القبض
- ٥- مصروفات مدفوعة مقدماً :
- مثل كروت الشحن (الرصيد) ، انا دفعت ١٠٠ ريال للشحن ، الشركة استلمت المبلغ ولكن انا باقي ما استفدت من الخدمات بعد (بمعنى ما كلمت فيها او راسلت احد فيها باقي عندي ١٠٠ نفسها)

٦- المخزون :

سواء كان بضاعة ، مواد خام ،، الخ موجودة في مخازن الشركة (المستودع) وبالتالي تعتبر مخزون

٧- موردون دفعات نقدية :

موردون يوردون لي مادة خامة تستخدم في الصناعة داخل الشركة او في انتاج السلع ودفعت لهم دفعات مقدمه ولكن لم احصل بعد على المواد الخام

مجمع الإهلاك

مجموعة من الأصول مثل قيمة اهلاك مبنى ، قيمة اهلاك سيارة ، قيمة اهلاك ... الخ

[ملاحظة] :

سندات + اسهم لشركات اخرى هي استثمار

إذا قالي ان (صافي الاصول طويلة الاجل = قيمة) ما دور على الاهلاك لان ؟

صافي الاصول طويلة الاجل = مجمع الاهلاك + الاصول طويلة الاجل

[القاعدة الأساسية] :

الالتزامات والحقوق الملكية في الجانب الأيسر = إجمالي الأصول في الجانب الأيمن

في حالة عدم التساوي يكون هناك خطأ في الجانب الأيمن او الأيسر

❖ تقارير الشركة

تنقسم الى ثلاث اقسام :

التقرير السنوي	تقرير مجلس الاداره	تقرير المراجع
١. يُعد بواسطة إدارة الشركة	١. يُعد بواسطة مجلس الاداره	١. يُعد بواسطة المراجع.
٢. يوجد للمساهمين و لجمهور المستثمرين	٢. يوجه للمساهمين - الملاك	٢. يوجه للمساهمين و للجمهور.
٣. يعبر عن أداء الشركة و معدلات النمو.	٣. يعتبر بمثابة تقرير يوضح فيه الانجازات اسبابها واهمها ويوضح فيه الاخفاق ولما تم الاخفاق وتأثير احوالها الاقتصادية على الشركة والفرص الاستثمارية المستقبلية	٣. تقييم للقوائم المالية المختلفة وهي (قائمة المركز المالي ، قائمة الدخل)

التقرير السنوي يتضمن : مجلس الاداره و تقرير المراجع معاً.

القيمة الدفترية للسهم = حقوق الملكية ÷ عدد الأسهم

مثال : $35000 \div 100000 = 3,5$

❖ أسئلة الكتاب

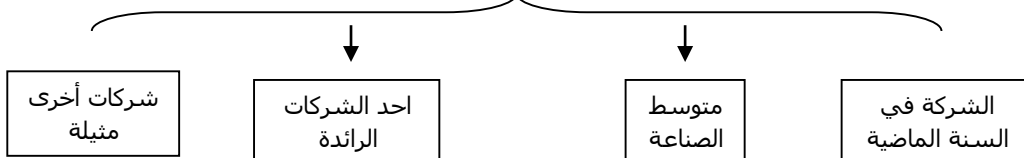
١. تعبر قائمة الدخل عن أداء الشركة لحظة اعدادها (خطأ) التصحيح / قائمة المركز المالي.
٢. الأصول المتداوله وهي كل اصل من أصول الشركة يمكن تحويله الى نقديه خلال فترة تتجاوز سنه ماليه (خطأ) التصحيح / لا تتجاوز.
٣. تتكون حقوق من المكيه من بندين : رأس المال و الأرباح المحتجزه (خطأ) التصحيح / ٣ بنود
٤. هناك نوعان من المستثمرين هم : البنوك و شركات التأمين (خطأ)
٥. يسعى المديرون الماليون لتحقيق الاستقرار في قيمة الشركة (خطأ) التصحيح / تعظيم
٦. السندات و القروض طويلة الاجل تعد قروض على الشركة (صح)
٧. قائمة المركز المالي هي قائمة تعبر عن وضع الشركة المالي خلال سنه ماليه (خطأ)
٨. يُعد القسط المستحق من القروض طويلة الاجل خلال فترة تقل عن سنه من الالتزامات المتداوله (صح)
٩. تُعد القوائم و التقارير الماليه مخرجات نظام الاداره الماليه (خطأ) التصحيح / المحاسبيه
١٠. الاحتياطات عباره عن ذلك الجزء الذي يُحتجز من الأرباح السنويه التي تحققها الشركة و فقاً لسياستها الماليه الأرباح المحتجزه
١١. يُعد الاحتياطي النظامي جزء من الأرباح يتم تجنيبه بناء على نص القانون (صح)
١٢. ينبغي على المستثمرين دراسة و تحليل القوائم الماليه للشركات التي يستثمرون فيها بالفعل (صح)

المحاضرة السابعة

الفصل الثالث : المؤشرات المالية (الجوهر للإدارة المالية)

ان عملية التحليل المالي باستخدام المؤشرات المالية تقوم على مقارنة مؤشرات أداء الشركة بمعيار معين

• أنواع المعايير



[شرح + أمثلة] :

أهمية المؤشرات المالية :- أنها تشير الى شئ ما ،متعلق بالإدارة المالية
راح نشرحها فقرة فقرة

١- الشركة في السنة الماضية.

مثلاً كانت عندي شركة في السنة الماضية كانت ارباحها ٥٠٠,٠٠٠ ريال وفي السنة الحالية ١,٠٠٠,٠٠٠ ريال يعني ارتفعت الأرباح
إذن راح نقول ارتفعت الأرباح يعني الشركة فيها تقدم إذن المعيار هو ارتفاع او انخفاض الأرباح ، القيمة لا تعتبر معيار .

٢- متوسط الصناعة.

مثلاً عندي شركة لصناعة الأسمنت وعندي ١٠ شركات لصناعة الاسمنت في المملكة لكل شركة لها مستوى الاداء ولها ربح او دخل
معين (صافي الربح نجيبه من قائمة الدخل) أشوف متوسط صافي ارباح قطاع الاسمنت قيمته ٢٥٠,٠٠٠,٠٠٠ ريال وصافي الربح
٢٠٠,٠٠٠,٠٠٠ يعني انا بعيد عن المتوسط الصناعي يعني عندي مشكلة في اداء الشركة في الانتاجية أدور على المشكلة وأعالجها
وهذا هو دور الادارة المالية ، طيب في حال ان كانت صافي الربح (الدخل) ٣٠٠,٠٠٠,٠٠٠ يعني انا مرتفعه عن المتوسط الصناعي
بكذا راح يكون ادائي جيد وانا ماشي على المسار الصحيح

٣- احد الشركات الرائدة.

انا عندي قطاع الاسمنت في ٢٠ شركة ، من المعروف بأن في شركة تكون لها الحصة الأكبر في النصيب السوقي يعني مثلاً مبيعاتها
٣٠% من استهلاك السوق ، نسيطر على ٣٠% او ٣٥% من السوق ونحقق اعلى ارباح ومنتج أعلى جودة فالتالي هذه الشركة تعتبر
شركة رائدة في مجال الاسمنت ، لاستخدام هذا المعيار لابد ان يكون للشركة تطلعات كبيرة النمو واحتلال صدارة السوق

٤- شركات أخرى مثيلة.

أشوف مؤشري المالي اي كان مؤشر ربحي او مديونية او سيولة و أقرانه في شركة اخرى لها نفس ظروف شركتي واعمل مقارنة
عشان اشوف اذا انا ادائي كان جيد او غير جيد ، مثلاً انا ادرس في جامعة الدمام في ظروف معينة في اختبارات واحدة واختبار نهائي في
نفس اليوم اسئلة موحده اقرن نفسي بطالب اخر له نفس ظروفي (مثيلة لظروفي) ولا اقدر اقرن نفسي بشخص اخر له ظروف غير
ظروفي (مخالفة لظروفي)

[نقاط + اسئلة] :

- ان ليس هناك مؤشر واحد لقياس كل مايتعلق بالأداء المالي للشركة
- هناك مؤشر واحد لقياس كل مايتعلق بالأداء المالي للشركة (صح - خطأ)
- تحتاج الى مجموعة من المؤشرات وهي أبعاد المؤشرات المالية المختلفة (بعد النشاط ، بعد الربحية ، بعد السيولة ، بعد المديونية ، بعد القيمة السوقية)

استخدامات المؤشرات المالية (أقرن المؤشر المالي في أنواع المعايير)

١- قياس كفاءة وفعالية إدارة الشركة

٢- قدرة الشركة على البقاء والاستمرار

٣- قياس درجة المخاطرة التي تواجه الشركة

٤- قياس مدى ثقة المستقرين في اداء الشركة

المؤشر المالي ← لقياس الأداء الفعلي للشركة يستخدم

مقارنته بأحد المعايير (الأربعة)
النتيجة ← (التقييم)

التقويم (العلاج للمشاكل المالية)
تحل المشكلة ← (ادارة الشركة)

• أبعاد الربحية



[ملاحظات] بعد النشاط (نشاط الشركة (المبيعات))، بعد الربحية (الأرباح)، بعد السيولة (حجم النقدية)، بعد المديونية (التزامات وديون)، بعد القيمة السوقية (سعر سهم الشركة في السوق المالي (البورصة))

- النشاط هو قدرة الشركة على استغلال أصولها ومواردها
- أداة قياس نشاط الشركة هي معدل الدوران
- معدلات الدوران يقصد بها عدد مرات تغطية صافي المبيعات أو تكلفة المبيعات لأصل معين أو مجموعة معينة من الأصول أو خصم معين

مؤشرات قياس نشاط الشركة
مجموعة مؤشرات تستخدم للحكم على مدى كفاءة وفعالية إدارة الشركة فيما يتعلق باستغلال أصولها أو استثماراتها المختلفة ويقاس نشاط الشركة بمعدل الدوران

1- معدل دوران العملاء
عدد مرات تغطية صافي المبيعات لصافي حساب العملاء وأوراق القبض ، حيث يعكس مدى كفاءة إدارة حسابات العملاء
معدل دوران العملاء = $\frac{\text{صافي المبيعات}}{\text{صافي العملاء + أوراق القبض}}$

2- دورة العملاء (متوسط فترة التحصيل)
متوسط فترة تحويل حسابات العملاء و أوراق القبض إلى نقدية ، حيث تقيس مدى كفاءة جهاز التحصيل بالشركة
دورة العملاء = $\frac{360}{\text{معدل دوران العملاء}}$

3- معدل دوران الموردين
عدد مرات تغطية تكلفة المبيعات لحسابات الموردين و أوراق الدفع ، تقيس كفاءة إدارة الشركة لحسابات الموردين و أوراق الدفع
معدل دوران الموردين = $\frac{\text{تكلفة المبيعات}}{\text{الموردين + أوراق الدفع}}$

4- دورة الموردين (متوسط فترة السداد)
متوسط فترة سداد حسابات الموردين وأوراق الدفع ، تقيس كفاءة إدارة الشركة في استغلال السياسات الائتمانية للموردين
دورة الموردين = $\frac{360}{\text{معدل دوران الموردين}}$

[ملاحظات] فيه حاجة بسيطة لو نربطها ببعض راج تسهل عليكم حل القوانين بسهولة جداً بسيطة
1- الموردين + المخزون + العملاء لهم دورة = سنوي = 360 يوم
2- العملاء دائماً معها أوراق القبض
3- الموردين دائماً معها أوراق الدفع
4- المخزون دائماً معها موردين دفعات مقدمة
5- موردين + مخزون = تكلفة مبيعات
6- عملاء + الأصول طويلة الاجل + الاصول = صافي المبيعات

5- معدل دوران المخزون
عدد مرات تغطية تكلفة المبيعات لصافي حساب المخزون
صافي حساب المخزون = إجمالي المخزون - مخصص المخزون
يقيس مدى كفاءة الشركة في إدارة المخزون
معدل دوران المخزون = $\frac{\text{تكلفة المبيعات}}{\text{صافي حساب المخزون + موردين دفعات مقدمة}}$

6- دورة المخزون (متوسطة فترة التخزين)
مدة بقاء المخزون في المخازن من دخوله كبضاعة أو مادة خام حتى خروجه بشكل مبيعات ويقاس مدى كفاءة إدارة المخزون بالشركة
دورة المخزون = $\frac{360}{\text{معدل دوران المخزون}}$

7- معدل دوران الأصول طويلة الأجل
عدد مرات تغطية صافي المبيعات لصافي الأصول طويلة الأجل
صافي الأصول طويلة الأجل = إجمالي الأصول طويلة الأجل - مجمع الإهلاك
ويقيس كفاءة الشركة في إدارة أصولها طويلة الأجل

معدل دوران الأصول طويلة الأجل = $\frac{\text{صافي المبيعات}}{\text{صافي الأصول طويلة الأجل}}$

8- معدل دوران الأصول
هو عدد مرات تغطية صافي المبيعات لإجمالي الأصول ويقاس كفاءة الشركة في إدارة أصولها
معدل دوران الأصول = $\frac{\text{صافي المبيعات}}{\text{إجمالي الأصول}}$

[أمثلة] : على القوانين
صافي المبيعات = 100,000
تكلفة المبيعات = 60,000
قائمة الدخل {
المخزون + الأصول + الأصول طويلة الاجل +
الموردين + العملاء + أوراق القبض + أوراق
الدفع + موردين دفعات مقدمة
قائمة المركز المالي

<p>٦- دورة العملاء =</p> $\frac{360}{360} = \frac{360}{10} = 36 \text{ يوم}$ <p>معدل دوران العملاء</p> <p>٧- دورة الموردين =</p> $\frac{360}{72} = \frac{360}{5} = 72 \text{ يوم}$ <p>معدل دوران الموردين</p> <p>٨- دورة المخزون =</p> $\frac{360}{90} = \frac{360}{4} = 90 \text{ يوم}$ <p>معدل دوران المخزون</p>	<p>١- معدل دوران العملاء =</p> $\frac{\text{صافي المبيعات}}{\text{صافي العملاء + اوراق القبض}} = \frac{100,000}{4000+6000} = \frac{100,000}{10,000} = 10 \text{ مرات}$ <p>٢- معدل دوران الموردين =</p> $\frac{\text{تكلفة المبيعات}}{\text{الموردين + اوراق الدفع}} = \frac{60,000}{5000+7000} = \frac{60,000}{12,000} = 5 \text{ مرات}$ <p>٣- معدل دوران المخزون =</p> $\frac{\text{تكلفة المبيعات}}{\text{المخزون + اوراق الدفع}} = \frac{60,000}{5000+10,000} = \frac{60,000}{15,000} = 4 \text{ مرات}$ <p>٤- معدل دوران الاصول طويلة الاجل =</p> $\frac{\text{صافي المبيعات}}{\text{صافي الاصول طويلة الاجل}} = \frac{100,000}{60,000} = 1.67 \text{ مره}$ <p>٥- معدل دوران الاصول =</p> $\frac{\text{صافي المبيعات}}{\text{صافي الاصول}} = \frac{100,000}{100,000} = 1 \text{ مره}$ <p>إجمالي الاصول</p>
<p>معدل دوران الأصول طويلة الأجل</p> <p>معدل دوران الأصول</p> <p>ليس لهما دورة</p>	

المحاضرة الثامنة

تابع الفصل الثالث : المؤشرات المالية

١- تقييم ربحية الشركة

تستخدم عدة مؤشرات لقياس مدى قدرة الشركة على تحقيق أرباح أو معدلات عائد مناسبة على استثماراتها وعلى حقوق الملكية [شرح] : يعني لازم العائد يتناسب مع الحقوق الملكية ومع الاستثمارات ، ما يصلح استثمار ١٠ مليون عشان اكسب ١٠٠,٠٠٠ ريال او ٥٠,٠٠٠ ريال ، اذن إل ١٠ مليون ريال راح تكلف الأرباح ١,٥٠٠,٠٠٠ او ٢,٠٠٠,٠٠٠ عشان يكون فيه عائد مناسب لازم تكون الأرباح عائد مناسب بالنسبة للاستثمارات .

١- هامش ربح التشغيل

يقيس مدى قدرة الشركة على تحقيق عائد مناسب على أنشطة التشغيل (النشاط الرئيسي للشركة)

الربح التشغيلي

$$\frac{\text{هامش ربح التشغيل}}{\text{صافي المبيعات}} =$$

صافي المبيعات

٢- العائد على المبيعات

يقيس مدى قدرة الشركة على تحقيق عائد مناسب على أنشطتها

صافي الربح

$$\frac{\text{العائد على المبيعات}}{\text{صافي المبيعات}} =$$

صافي المبيعات

٣- العائد على الأصول

يقيس العائد على استثمارات الشركة

صافي الربح

$$\frac{\text{العائد على الأصول}}{\text{الأصول}} =$$

الأصول

٤- العائد على الملكية

يقيس قدرة الشركة على تحقيق عائد مناسب على حقوق الملكية

حقوق الملكية = الأسهم العادية + الاحتياطيات + الأرباح المحتجزة

صافي الربح

$$\frac{\text{العائد على الملكية}}{\text{حقوق الملكية}} =$$

حقوق الملكية

٥- القدرة الكسبية (قدرتها على الكسب على تحقيق اربحا من خلال النشاط الرئيسي)

هي قدرة الشركة على تحويل أصولها إلى إيرادات من خلال أنشطتها العادية

الربح التشغيلي

$$\frac{\text{القدرة الكسبية}}{\text{الأصول}} =$$

الأصول

[ملاحظة] الفرق بين العائد على الأصول والقدرة الكسبية

صافي الربح

$$\frac{\text{العائد على الأصول}}{\text{الأصول}} =$$

الأصول

الربح التشغيلي

$$\frac{\text{القدرة الكسبية}}{\text{الأصول}} =$$

الأصول

(العائد = الربح)

[شرح] الفرق بين الربح التشغيلي وصافي الربح

الربح التشغيلي :- ايراد جاء من النشاط الرئيسي للشركة
الشركة تقوم بصناعة وإنتاج الاسمنت اذن الربح التشغيلي جاء من الاسمنت لو افترضنا ان شركة الاسمنت عندها محفظة مالية فيها اوراق مالية تستثمرها في سوق الاسهم من الوارد جداً أن يكون عندها ارباح ، الأرباح هذي تضاف الى الربح التشغيلي وبعد كذا نخصم منها أي مصروفات أخرى (فوائد ، ضرائب ، الخ) وبالنهاية يعطيني صافي الربح

- لما اجي اتكلم عن القدرة الكسبية اقول ان الربح التشغيلي فقط اقسام على الاصول يعطيني القدره يعني الشركة تكسب قد ايش من نشاطها الرئيسي اجيبه عن طريق القدرة الكسبية

[سؤال] س/ ليش المؤشر مهم جداً ؟

لان الحين الاساس في المكسب هو الربح التشغيلي لما يكون مرتفع الربح التشغيلي يعني ان الشركة تسير في الوضع الصحيح بينما لو كان الربح التشغيلي منخفض يعني ان الشركة تعتم على ايرادات من جهات اخرى او أنشطة اخرى غير النشاط الرئيسي وبالتالي الشركة تكون تواجه مشكلة ، يعني القدرة كل ما كانت مرتفعه تكون افضل ، لو شخص عنده وظيفة يكتسب منها + ايرادات اخرى (مبنى ، الخ) لو كان قدرته الكسبية ضعيفة وكان عنده مباني فإن هذا الشخص ما عنده مهارات كشخص يقدر يشغلها اذن هنا المشكلة

[مثال]

١. هامش ربح التشغيل =

$$\frac{\text{الربح التشغيلي}}{\text{صافي المبيعات}} = \frac{40,000}{100,000} = 40\%$$

٢. العائد على المبيعات =

$$\frac{\text{صافي الربح}}{\text{صافي المبيعات}} = \frac{32,000}{100,000} = 32\%$$

٣. العائد على الاصول =

$$\frac{\text{صافي الربح}}{\text{الأصول}} = \frac{32,000}{100,000} = 32\%$$

٤. العائد على الملكية =

$$\frac{\text{صافي الربح}}{\text{حقوق الملكية}} = \frac{32,000}{35,000} = 91.4\%$$

٥. القدرة الكسبية =

$$\frac{\text{الربح التشغيلي}}{\text{الأصول}} = \frac{40,000}{100,000} = 40\%$$

[ملاحظة]

• هامش ربح التشغيل

الربح التشغيلي - قائمة الدخل

صافي المبيعات - قائمة الدخل

• العائد على المبيعات

صافي الربح - قائمة الدخل

صافي المبيعات - قائمة الدخل

• العائد على الاصول

صافي الربح - قائمة الدخل

الأصول - قائمة المركز المالي

• العائد على الملكية

صافي الربح - قائمة الدخل

الحقوق الملكية - قائمة المركز المالي

- الحقوق الملكية لها حالتين

١- اعطاني المبلغ اجمالي احطه واحسب

٢- اذا مو معطيني ابحث عن الاسهم العادية والاحتياطات والأرباح المحتجزة واجمعهم واطلع اجمالي الحقوق الملكية

• القدرة الكسبية

الربح التشغيلي - قائمة الدخل

الأصول - قائمة المركز المالي

١- اعطاني المبلغ اجمالي احطه واحسب

٢- اذا مو معطيني ابحث عن الاسهم العادية والاحتياطات والأرباح المحتجزة واجمعهم واطلع اجمالي الحقوق الملكية

٢- تقييم سيولة الشركة (مطلوبة لمراجعة الالتزامات والديون)

قياس مدى قدرة الشركة على الوفاء بالتزاماتها في الأجل القصير

١- نسبة التداول

تقيس قدرة الشركة على الوفاء بالتزاماتها المتداولة من خلال تحويل أصولها المتداولة إلى نقدية

الأصول المتداولة

نسبة التداول =

الالتزامات المتداولة

٢- نسبة التداول السريع

نسبة التداول السريع = $\frac{\text{الأصول المتداولة} - (\text{المخزون} + \text{الموردون دفعات مقدمة})}{\text{الالتزامات المتداولة}}$

الالتزامات المتداولة

٣- نسبة النقدية

تقيس قدرة الشركة الفورية على سداد التزاماتها المتداولة

النقدية + الاستثمارات المؤقتة

نسبة النقدية =

الالتزامات المتداولة

١- نسبة التداول =

$$\frac{\text{الأصول المتداولة}}{\text{الالتزامات المتداولة}} = \frac{40,000}{20,000} = 2 \text{ مرة}$$

٢- نسبة التداول السريع =

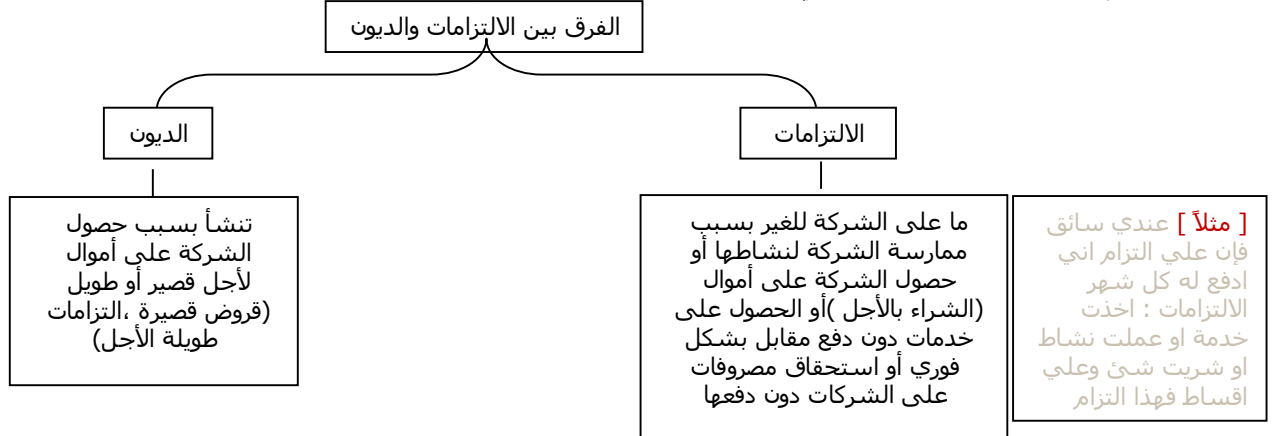
$$\frac{\text{الأصول المتداولة} - (\text{المخزون} + \text{الموردين دفعات مقدمة})}{\text{الالتزامات المتداولة}} = \frac{(5000+10,000)-40,000}{20,000} = 1.25 \text{ مرة}$$

٣- نسبة النقدية =

$$\frac{\text{النقدية} + \text{الاستثمارات المؤقتة}}{\text{الالتزامات المتداولة}} = \frac{32,000}{100,000} = 0.5 \text{ مرة}$$

٤- تقييم مديونية الشركة

تقيس مدى استخدام الشركة للأموال المقترضة في تمويل أصولها المختلفة وللحكم على مدى قدرة الشركة على الوفاء بديونها



١- نسبة الالتزامات للأصول

تقيس مدى كفاءة أصول الشركة لسداد التزاماتها المتداولة وطويلة الأجل مدى استخدام الشركة للأموال المقترضة في تمويل أصولها المختلفة

$$\text{نسبة الالتزامات للأصول} = \frac{\text{الالتزامات قصيرة الاجل} + \text{الالتزامات طويلة الأجل}}{\text{إجمالي الاصول}}$$

٢- نسبة الالتزامات لحقوق الملكية

تقيس مدى كفاية حقوق الملكية لسداد التزامات الشركة المتداولة وطويلة الاجل

$$\text{نسبة الالتزامات لحقوق الملكية} = \frac{\text{الالتزامات قصيرة الاجل} + \text{الالتزامات طويلة الأجل}}{\text{إجمالي الحقوق الملكية}}$$

٣- نسبة الديون لحقوق الملكية

تقيس مدى كفاءة حقوق الملكية لسداد ديون الشركة

$$\text{نسبة الديون لحقوق الملكية} = \frac{\text{ديون قصيرة الاجل} + \text{ديون طويلة الأجل}}{\text{إجمالي الحقوق الملكية}}$$

٤- نسبة الديون للأصول

تقيس مدى اعتماد الشركة على تمويل اصولها من خلال الديون سواء قصيرة أو طويلة الاجل

ديون قصيرة الاجل + ديون طويلة الأجل

نسبة الديون للأصول =

إجمالي الاصول

٥- عدد مرات تغطية الفوائد

تقيس عدد مرات تغطية الربح قبل الفوائد والضرائب لمدفوعات الفوائد ويعطي أيضا درجة من الأمان للمقرضين

الربح قبل الفوائد والضرائب

عدد مرات تغطية الفوائد =

الفوائد

٦- مضاعف الملكية

يقيس الرفع المالي فكلما ارتفعت نسبته كلما كان اعتماد الشركة على التمويل بالمديونية أكبر

الأصول

مضاعف الملكية =

حقوق الملكية

[ملاحظة] الالتزامات قصيرة الأجل + الالتزامات طويلة الأجل = إجمالي الالتزامات
ديون قصيرة الأجل + ديون طويلة الأجل = إجمالي الديون
• نقطة مهمة في نسبة الديون للأول وللحقوق الملكية
في حال كان موجود سندتات في قائمة المركز المالي فإننا نضيفها
للديون القصيرة والطويلة يعني نأخذ مثال او افتراض عشان توصل
المعلومة بشكل افضل ،
لو افترضنا ان عندنا سندتات قيمتها ١٥,٠٠٠ ريال نقوم ونجمعها مع
الديون يعني كذا

١. نسبة الديون للأصول =

ديون قصيرة الاجل + ديون طويلة الأجل + سندتات

$$\%30 = \frac{\text{إجمالي الاصول}}{100,000} = \frac{15,000+10,000+5000}{100,000}$$

٢. نسبة الديون للحقوق الملكية =

ديون قصيرة الاجل + ديون طويلة الأجل + سندتات

$$\%85.7 = \frac{\text{إجمالي الحقوق الملكية}}{35,000} = \frac{15,000+10,000+5000}{35,000}$$

١. نسبة الالتزامات للأصول =

$$\%65 = \frac{\text{الالتزامات قصيرة الاجل + الالتزامات طويلة الأجل}}{\text{إجمالي الاصول}} = \frac{45,000+20,000}{100,000}$$

٢. نسبة الالتزامات للحقوق الملكية =

$$\%185.7 = \frac{\text{الالتزامات قصيرة الاجل + الالتزامات طويلة الأجل}}{\text{إجمالي الحقوق الملكية}} = \frac{45,000+20,000}{35,000}$$

٣. نسبة الديون للأصول =

ديون قصيرة الاجل + ديون طويلة الأجل

$$\%15 = \frac{\text{إجمالي الاصول}}{100,000} = \frac{10,000+5000}{100,000}$$

٤. نسبة الديون للحقوق الملكية =

$$\%42.8 = \frac{\text{ديون قصيرة الاجل + ديون طويلة الأجل}}{\text{إجمالي الحقوق الملكية}} = \frac{10,000+5000}{35,000}$$

٥. عدد مرات تغطية الفوائد =

$$\text{الربح قبل الفوائد والضرائب} = \frac{50,000}{10,000} = 5 \text{ مرات}$$

الفوائد

٦. مضاعف الملكية =

$$\text{الأصول} = \frac{100,000}{35,000} = 2.85 \text{ مرة}$$

حقوق الملكية

المحاضرة التاسعة .. تقييم السوق للشركة + حل تمارين ..

تقييم السوق للشركة :- { تعبر عن القيمة السوقية للشركة }

✓ (مضاعف الربحية) أو (نسبة السعر للإيراد على مستوى السهم)
- هي عدد مرات تغطية سعر السهم السوقى لربح السهم .

$$\text{نسبة سعر للإيراد على مستوى السهم (مضاعف الربحية)} = \frac{\text{سعر السهم}}{\text{ربح السهم}}$$

✓ القيمة السوقية للقيمة الدفترية

- سعر السهم هو سعر إغلاق السهم بالبورصة في نهاية جلسة التداول في نفس تاريخ انتهاء السنة المالية للشركة وهو القيمة السوقية للسهم

[شرح] سعر إغلاق السهم يعني لما قفل سوق الأسهم وقف على أي سعر وهو نفسه سعر الفتح باليوم اللي بعده يعني لو سهم أغلق على ١٠ اليوم اللي بعده يفتح على ١٠ ريال بعد. وعموما" سعر السهم دائما معطى بالسؤال.

• القيمة السوقية للقيمة الدفترية للسهم

هي عدد مرات تغطية سعر السهم للقيمة الدفترية للسهم

$$\text{القيمة السوقية للقيمة الدفترية للسهم} = \frac{\text{سعر السهم}}{\text{القيمة الدفترية للسهم}}$$

• القيمة الدفترية للسهم

هي نصيب السهم من حقوق الملكية

$$\text{القيمة الدفترية} = \frac{\text{حقوق الملكية}}{\text{عدد الاسهم العادية}}$$

[ملاحظة] لما يقولك القيمة السوقية يقصد فيها سعر السهم

تمرين / إذا علمت إن سعر إغلاق سهم ٢٠ ريال ، وكانت حقوق الملكية ٢٠٠,٠٠٠ ريال و عدد الأسهم المصدرة ١٠,٠٠٠ سهم .
المطلوب .. { إيجاد القيمة السوقية للقيمة الدفترية ..؟ }

$$\text{القيمة السوقية للقيمة الدفترية للسهم} = \frac{\text{سعر السهم}}{\text{القيمة الدفترية للسهم}}$$

القيمة الدفترية ليست موجودة عندنا فإذا لابد من إيجادها أولاً من قانون :

$$\text{القيمة الدفترية} = \frac{\text{حقوق الملكية}}{\text{عدد الاسهم العادية}}$$

$$\text{نعوض :- القيمة الدفترية} = \frac{200.000}{10.000} = 20 \text{ ريال}$$

∴ القيمة السوقية للقيمة الدفترية = $\frac{20}{20} = 1$

[شرح] يقول دكتورنا الفاضل بالاختبار أقرر اضيف لك رقم زيادة على نفس التمرين اللي فوق ماله أي علاقة بالإجابة وماله أي استخدام يعني كذا بس عشان يلعب بالنفسية اهم شيء طبقوا القوانين وما عليكم منه ... طيب وش يقصد بالإضافة مثل ايش يعني؟ انا اقولكم مثل ايش .. يعني مثلا في نهاية السؤال يقول علما بان صافي المبيعات = ١٠٠,٠٠٠ ألف وبالقوانين اللي طبقناها ماجبنا طاري صافي المبيعات يعني سو نفسك ما شفتها ☺
الطريقة الصحيحة للحل :

١- اشوف المطلوب بعدين السؤال

قبل حل الأسئلة أود اني اجمع لكم جميع القوانين (لأنها لم تجمع من قبل) ~ أبعاد التحليل المالي ..
- تقييم نشاط الشركة << مبيعات و دوراتها >> 8 قوانين ..

$$\text{دورة العملاء} = \frac{360}{\text{معدل دوران العملاء}}$$

$$\text{معدل دوران العملاء} = \frac{\text{صافي المبيعات}}{\text{صافي العملاء} + \text{اوراق القبض}}$$

$$\text{دورة الموردين} = \frac{360}{\text{معدل دوران الموردين}}$$

$$\text{معدل دوران الموردين} = \frac{\text{تكلفة المبيعات}}{\text{الموردين} + \text{اوراق الدفع}}$$

$$\text{دورة المخزون} = \frac{360}{\text{معدل دوران المخزون}}$$

$$\text{معدل دوران المخزون} = \frac{\text{تكلفة المبيعات}}{\text{صافي المخزون} + \text{موردون دفعات مقدمة}}$$

$$\text{معدل دوران الاصول طويلة الاجل} = \frac{\text{صافي المبيعات}}{\text{صافي الاصول طويلة الاجل}}$$

$$\text{معدل دوران الاصول} = \frac{\text{صافي المبيعات}}{\text{اجمالي الاصول}}$$

- تقييم ربحية الشركة << الإرباح >> 5 قوانين ..

$$\text{هامش الربحية} = \frac{\text{الربح التشغيلي}}{\text{صافي المبيعات}}$$

$$\text{العائد على المبيعات} = \frac{\text{صافي الربح}}{\text{صافي المبيعات}}$$

$$\text{العائد على الاصول} = \frac{\text{صافي الربح}}{\text{الاصول}}$$

$$\text{العائد على الملكية} = \frac{\text{صافي الربح}}{\text{حقوق الملكية}}$$

$$\text{القدرة الكسبية} = \frac{\text{الربح التشغيلي}}{\text{الاصول}}$$

- تقييم سيولة الشركة << حجم النقدية >> 3 قوانين ..

$$\text{نسبة التداول} = \frac{\text{الاصول المتداولة}}{\text{الالتزامات المتداولة}}$$

$$\text{نسبة التداول السريع} = \frac{\text{الاصول المتداولة} - (\text{المخزون} + \text{الموردون دفعات مقدمة})}{\text{الالتزامات المتداولة}}$$

$$\text{نسبة النقدية} = \frac{\text{النقدية} + \text{الاستثمارات المؤقتة}}{\text{الالتزامات المتداولة}}$$

- تقييم مديونية الشركة << اللتزامات و ديون >> 5 قوانين ..

$$\text{نسبة الالتزامات للاصول} = \frac{\text{الالتزامات قصيرة الاجل} + \text{الالتزامات طويلة الاجل}}{\text{اجمالي الاصول}}$$

$$\text{نسبة الالتزامات لحقوق الملكية} = \frac{\text{الالتزامات قصيرة الاجل} + \text{الالتزامات طويلة الاجل}}{\text{اجمالي حقوق الملكية}}$$

$$\text{نسبة الديون لحقوق الملكية} = \frac{\text{ديون قصيرة الاجل} + \text{ديون طويلة الاجل} (+ \text{المستندات})}{\text{اجمالي حقوق الملكية}}$$

$$\text{نسبة الديون للاصول} = \frac{\text{ديون قصيرة الاجل} + \text{ديون طويلة الاجل} (+ \text{المستندات})}{\text{اجمالي الاصول}}$$

$$\text{عدد مرات تغطية الفوائد} = \frac{\text{الربح قبل الفوائد و الضرائب}}{\text{الفوائد}}$$

$$\text{مضاعف الملكية} = \frac{\text{الاصول}}{\text{حقوق الملكية}}$$

- تقييم السوق للشركة << سعر سهم الشركة بالسوق المالي >> 3 قوانين .. ~

نسبة السعر للايراد على مستوى السهم (مضاعف الربحية) =

$$\frac{\text{سعر السهم}}{\text{ربح السهم}}$$

$$\text{القيمة السوقية للقيمة الدفترية} = \frac{\text{سعر السهم}}{\text{القيمة الدفترية للسهم}}$$

$$\text{القيمة الدفترية للسهم} = \frac{\text{حقوق الملكية}}{\text{عدد الاسهم العادية}}$$

الآن نحل التمرين الفصل الثالث :-

من قائمة الدخل و قائمة المركز المالي لشركة أسمنت الشرقية عن العام المالي المنتهي في ٣١ / ١٢ و تطبيق منهجية التحليل عليها

قائمة المركز المالي				قائمة الدخل	
المبالغ	الالتزامات و حقوق الملكية	المبالغ	الأصول		
٥٠,٠٠٠	قروض قصيرة الأجل	٣٠,٠٠٠	النقدية	١,٠٠٠,٠٠٠	صافي المبيعات
٨٠,٠٠٠	الموردون	٢٠,٠٠٠	الاستثمارات المؤقتة	٤٠٠,٠٠٠	التكلفة المتغيرة
٤٠,٠٠٠	أوراق الدفع	١٠٠,٠٠٠	العلاء	٢٠٠,٠٠٠	التكلفة الثابتة
٢٠,٠٠٠	عملاء دفعات مقدما	٥٠,٠٠٠	أوراق القبض	٦٠٠,٠٠٠	تكلفة المبيعات
١٠,٠٠٠	مصروفات مستحقة	٢٥,٠٠٠	مصروفات مدفوعة مقدما	٤٠٠,٠٠٠	الربح التشغيلي
		٨٥,٠٠٠	المخزون	١٠٠,٠٠٠	إيرادات أخرى
		٤٠,٠٠٠	موردون دفعات مقدما	٤٠,٠٠٠	مصروفات أخرى
٢٠٠,٠٠٠	الالتزامات المتداولة	٣٥٠,٠٠٠	الأصول المتداولة	٤٦٠,٠٠٠	صافي الربح قبل الفوائد و الضرائب
١٠٠,٠٠٠	قروض طويلة الأجل	٧٥٠,٠٠٠	الأصول طويلة الأجل	٦٠,٠٠٠	الفوائد
١٥٠,٠٠٠	سندات	١٠٠,٠٠٠	مجمع الإهلاك	٤٠٠,٠٠٠	الربح قبل الضرائب
٢٠٠,٠٠٠	أسهم ممتازة			٨٠,٠٠٠	الضرائب (٢٠%)
٤٥٠,٠٠٠	الالتزامات طويلة الأجل	٦٥٠,٠٠٠	صافي الأصول طويلة الأجل	٣٢٠,٠٠٠	صافي الربح
٢٠٠,٠٠٠	الأسهم العادية			١٠٠,٠٠٠	عدد الأسهم العادية
٨٠,٠٠٠	الاحتياطات			٣,٢	ربح السهم
٧٠,٠٠٠	الإرباح المحتجزة				
٣٥٠,٠٠٠	حقوق الملكية				
١,٠٠٠,٠٠٠	الالتزامات و حقوق الملكية	١,٠٠٠,٠٠٠	الأصول		

المطلوب : استخدم المؤشرات المالية في تحليل :
١. نشاط الشركة ..؟

$$\frac{360}{\text{معدل دوران العملاء}} = \text{دورة العملاء} = \frac{36}{6.67} = 54 \text{ يوم}$$

$$\frac{\text{صافي المبيعات}}{\text{صافي العملاء} + \text{اوراق القبض}} = \text{معدل دوران العملاء} = \frac{1.000.000}{50.000+100.000} = 6.67 \text{ مرات}$$

$$\frac{360}{\text{معدل دوران الموردين}} = \text{دورة الموردين} = \frac{360}{5} = 72 \text{ يوم}$$

$$\frac{\text{تكلفة المبيعات}}{\text{الموردين} + \text{اوراق الدفع}} = \text{معدل دوران الموردين} = \frac{600.000}{40.000+80.000} = 5 \text{ مرات}$$

$$\frac{360}{\text{معدل دوران المخزون}} = \text{دورة المخزون} = \frac{360}{4.8} = 75 \text{ يوم}$$

$$\frac{\text{تكلفة المبيعات}}{\text{صافي المخزون} + \text{موردون دفعات مقدّمة}} = \text{معدل دوران المخزون} = \frac{600.000}{40.000+85.000} = 4.8 \text{ مره}$$

$$\frac{\text{صافي المبيعات}}{\text{صافي الاصول طويلة الاجل}} = \text{معدل دوران الاصول طويلة الاجل} = \frac{1.000.000}{650.000} = 1.53 \text{ مره}$$

$$\frac{\text{صافي المبيعات}}{\text{اجمالي الاصول}} = \text{معدل دوران الاصول} = \frac{1.000.000}{1.000.000} = 1 \text{ مره}$$

[ملاحظة] طبعا" الأصول دائما" مالها دورة.

٢. ربحية الشركة ..؟

$$\text{هامش الربحية} = \frac{\text{الربح التشغيلي}}{\text{صافي المبيعات}} = \frac{400.000}{1.000.000} = 40\%$$

$$\text{العائد على المبيعات} = \frac{\text{صافي الربح}}{\text{صافي المبيعات}} = \frac{320.000}{1.000.000} = 32\%$$

$$\text{العائد على الاصول} = \frac{\text{صافي الربح}}{\text{الاصول}} = \frac{320.000}{1.000.000} = 32\%$$

$$\text{العائد على الملكية} = \frac{\text{صافي الربح}}{\text{حقوق الملكية}} = \frac{320.000}{350.000} = 91.4\%$$

$$\text{القدرة الكسبية} = \frac{\text{الربح التشغيلي}}{\text{الاصول}} = \frac{400.000}{1.000.000} = 40\%$$

٣. سيولة الشركة ..؟

$$\text{نسبة التداول} = \frac{\text{الاصول المتداولة}}{\text{الالتزامات المتداولة}} = \frac{350.000}{200.000} = 1.75 \text{ مره}$$

$$\text{نسبة التداول السريع} = \frac{\text{الاصول المتداولة} - (\text{المخزون} + \text{الموردون دفعات مقدّمة})}{\text{الالتزامات المتداولة}} = \frac{(40.000+85.000) - 350.000}{200.000} = 1.125$$

مره

$$\text{نسبة النقدية} = \frac{\text{النقدية} + \text{الاستثمارات المؤقتة}}{\text{الالتزامات المتداولة}} = \frac{20.000 + 30.000}{200.000} = 0.25 \text{ مره}$$

٤. مديونية الشركة ..؟

$$\text{نسبة الالتزامات للاصول} = \frac{\text{الالتزامات قصيرة الاجل} + \text{الالتزامات طويلة الاجل}}{\text{اجمالي الاصول}} = \frac{450.000 + 200.000}{1.000.000} = 65\%$$

$$\text{نسبة الالتزامات لحقوق الملكية} = \frac{\text{الالتزامات قصيرة الاجل} + \text{الالتزامات طويلة الاجل}}{\text{اجمالي حقوق الملكية}} = \frac{450.000 + 200.000}{350.000} = 185.7\%$$

$$\text{نسبة الديون لحقوق الملكية} = \frac{\text{ديون قصيرة الاجل} + \text{ديون طويلة الاجل} + \text{المستندات}}{\text{اجمالي حقوق الملكية}}$$

$$85.71\% = \frac{150.000 + 100.000 + 50.000}{350.000}$$

$$\text{نسبة الديون للاصول} = \frac{\text{ديون قصيرة الاجل} + \text{ديون طويلة الاجل} + \text{المستندات}}{\text{اجمالي الاصول}} = \frac{150.000 + 100.000 + 50.000}{1.000.000} = 30\%$$

$$\text{عدد مرات تغطية الفوائد} = \frac{\text{الربح قبل الفوائد والضرائب}}{\text{الفوائد}} = \frac{460.000}{60.000} = 7.7 \text{ مره}$$

$$\text{مضاعف الملكية} = \frac{\text{الاصول}}{\text{حقوق الملكية}} = \frac{1.000.000}{350.000} = 2.85 \text{ مره}$$

٥. الأداء السوقي للشركة ..؟

$$\text{نسبة السعر للايراد على مستوى السهم (مضاعف الربحية)} = \frac{\text{سعر السهم}}{\text{ربحية السهم}}$$

$$3.2 \text{ ريال} = \frac{320.000}{100.000} = \frac{\text{صافي الربح}}{\text{عدد الاسهم العادية}}$$

وسعر السهم هو يعطينا إياه بس ما هو موجود بالمثال أخذته من المثال اللي في المحاضرة اللي هو 16

$$\therefore \text{مضاعف الربحية} = \frac{\text{سعر السهم}}{\text{ربحية السهم}} = \frac{16}{3.2} = 5 \text{ مرات}$$

$$\text{القيمة الدفترية للسهم} = \frac{\text{حقوق الملكية}}{\text{عدد الاسهم العادية}} = \frac{350.000}{100.000} = 3.5 \text{ ريال}$$

$$\text{القيمة السوقية للقيمة الدفترية} = \frac{\text{سعر السهم}}{\text{القيمة الدفترية للسهم}} = \frac{16}{3.5} = 4.57 \text{ مره}$$

[ملاحظات]

(١) مضاعف الربحية = مؤشر أداء سوقي.

مضاعف الملكية = مؤشر مديونية.

لا تلخبطون بينهم

(٢) طيب على طاري مضاعف الربحية يقولك اذا كان مضاعف الربحية قليل يكون مغري وجاذب للشراء ليش طيب ؟؟؟ لان

الشركة قدامها فرصة انها تنمو وتزيد أرباحها وتزيد ارباحي معها يعني في مجال اني اشترى اسهم واربح منها .. اما اذا

كان عالي يعني الشركة وصلت للقيمة ف احتمال الزيادة ضعيف طيب وش نفهم من هالكلام؟؟ ان مضاعف الربحية يستخدمه

المستثمرين ليحللوا هل هنالك فرصة استثمار في هذا السهم او لا.

(٣) القيمة الدفترية لا توجد في قائمة الدخل ولا المركز المالي انما حنا نطلعها لما نقسم حقوق الملكية على عدد الأسهم.

المحاضرة العاشرة ..

الفصل الرابع .. التحليل المالي ..

✓ أشهر النماذج التي يستخدمها المحللون الماليون في دراسة وتحليل والربط بين المؤشرات المالية

- نموذج ديونت :

يستخدم لتحليل العائد على الملكية

- نموذج دورة التشغيل :

يستخدم في تحليل ودراسة نشاط الشركة من حيث التعامل مع العملاء والموردون والمخزون

- قائمة التدفقات النقدية :

تستخدم لدراسة وتحليل مصادر واستخدامات الأموال

[سؤال] هل التحليل المالي بمعزل عن المؤشرات المالية التي درسناها في الفصل الثالث ؟

لا ، التحليل المالي مرتبط ارتباط وثيق بالمؤشرات المالية ، ف المؤشرات المالية تستخدم داخل عمليات التحليل المالي

❖ نموذج DuPont للعائد على الملكية .. هام جداً

✓ أحد أساليب التحليل المالي

✓ يعتمد على تفكيك العائد على ملكية الشركة إلى ٣ مكونات رئيسية

• العائد على المبيعات

• معدل دوران الأصول

• مضاعف الملكية

العائد على الملكية = العائد على المبيعات × معدل دوران الأصول × مضاعف الملكية

$$= \frac{\text{صافي الربح}}{\text{صافي المبيعات}} * \frac{\text{صافي المبيعات}}{\text{الأصول}} * \frac{\text{الأصول}}{\text{حقوق الملكية}}$$

= بعد الربحية × بعد النشاط × بعد المديونية = العائد على الملكية

[شرح]

لو افترضنا ان = ١٥ × ٢٠ × ١٠ = تفاعلات ثلاث ابعاد رئيسية ينتج عنه في النهاية

لو جاء وقارن الناتج بالسوق يلاقي هناك ثلاث احتمالات (أكبر من السوق -> ايجابي ، أقل من السوق -> سلبي ، مساوي

للسوق -> ايجابي)

هو ليس يقارن بس الناتج لا يقارن حتى القيم عشان يعرف المشكله وين هل هي في الربحية او النشاط او المديونية ويعالجها ،

ربما كان العائد على الملكية فيه مشكلة كيف ناصل لهذه المشكله ، لما فكناها لصادفي ربحيه ونشاط ومديونية نقدر نعرف نقطة

الضعف وين ونعالجها بطريقة أكثر دقه يعني لو كانت المشكله في العائد على المبيعات نزودها اذن نعالج القيمه لما نفكك الشئ

نعرف المشكله وين بالضبط وبالتالي يكون فيه امكانية اكبر لحل هذه المشكله وهذا هو الغرض من (التحليل المالي)

مميزاته :-

✓ يمكن المستثمر من التعرف على مدى فعالية الشركة في استخدام التمويل بالملكية

✓ يمكن تحديد نقاط قوة وضعف الشركة ورصد مصادرها

[ملاحظة] الغرض الاساسي من التحليل المالي :-

هو تحليل نشاط الشركة بدقة لتحديد نقاط القوة والضعف بدقه وبالتالي العمل على معالجة نقاط الضعف ودعم النقاط القوية في اداء

الشركة

✓ مثال توضيحي ..

من قائمة الدخل وقائمة المركز المالي لشركة أسمنت الشرقية عن العام المالي المنتهي في ٣١ / ١٢ وتطبيق منهجية التحليل عليها

قائمة المركز المالي			قائمة الدخل		
المبالغ	الالتزامات و حقوق الملكية	المبالغ	الأصول		
		٢,٠٠٠	النقدية	١٠٠,٠٠٠	صافي المبيعات
٥,٠٠٠	قروض قصيرة الأجل	٣,٠٠٠	الاستثمارات المؤقتة	٣٦,٠٠٠	التكلفة المتغيرة
٧,٠٠٠	الموردون	٦,٠٠٠	العملاء	٢٤,٠٠٠	التكلفة الثابتة
٥,٠٠٠	أوراق الدفع	٤,٠٠٠	أوراق القب	٦٠,٠٠٠	تكلفة المبيعات
٢,٠٠٠	عملاء دفعات مقدمة	١٠,٠٠٠	مصرفات مدفوعة مقدما	٤٠,٠٠٠	الربح التشغيلي
١,٠٠٠	مصرفات مستحقة	١٢,٠٠٠	المخزون	٢٠,٠٠٠	إيرادات أخرى
		٣,٠٠٠	موردون دفعات مقدمة	١٠,٠٠٠	مصرفات أخرى
٢٠,٠٠٠	الالتزامات المتداولة	٤٠,٠٠٠	الأصول المتداولة	٥٠,٠٠٠	صافي الربح قبل الفوائد و الضرائب
١٠,٠٠٠	قروض طويلة الأجل	٧٠,٠٠٠	الأصول طويلة الأجل	١٠,٠٠٠	الفوائد
١٥,٠٠٠	سندات	١٠,٠٠٠	مجمع الإهلاك	٤٠,٠٠٠	الربح قبل الضرائب
٢٠,٠٠٠	أسهم ممتازة	٦٠,٠٠٠	صافي الأصول طويلة الأجل	٨,٠٠٠	الضرائب (٢٠%)
٤٥,٠٠٠	الالتزامات طويلة الأجل				
٢٠,٠٠٠	الأسهم العادية				
١٠,٠٠٠	الاحتياطيات				

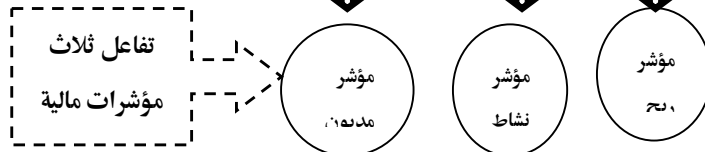
الإرباح المحتجزة	٥,٠٠٠	صافي الربح	٣٢,٠٠٠
حقوق الملكية	٣٥,٠٠٠	عدد الأسهم العادية	١٠,٠٠٠
الالتزامات وحقوق الملكية	١٠٠,٠٠٠	ربح السهم	٣,٢
الأصول	١٠٠,٠٠٠		

المطلوب : تحليل معدل العائد على الملكية بطريقة DuPont :-

العائد على الملكية = العائد على المبيعات × معدل دوران الأصول × مضاعف الملكية

$$\frac{\text{صافي الربح}}{\text{صافي المبيعات}} * \frac{\text{صافي المبيعات}}{\text{الأصول}} * \frac{\text{الأصول}}{\text{حقوق الملكية}} =$$

$$\% 32 * 1 * 2.86 = \% 91$$



للتأكد :-

$$\% 0.91 = \frac{32.000}{35.000} = \frac{\text{صافي الربح}}{\text{حقوق الملكية}}$$

∴ سواء حلينا بقانون ديبيونت او قانون العائد على الملكية ∴ كلها نفس النتيجة ∴

[ملاحظة] : إذا طلب مني العائد على الملكية وسكت يعني أخذها بشكلها البسيط (بعد الربحية)

• اما لو قال بيبي العائد على الملكية بطريقة ديبيونت نستخدم هذي الطريقة

[اسئلة]

- العائد على الملكية بطريقة ديبيونت هو تفاعل اربع مؤشرات ماليه (صح - خطأ) ثلاث مؤشرات
- العائد على الملكية بطريقة ديبيونت هو تفاعل مؤشر الربحية مع النشاط مع السيولة (صح - خطأ) المديونية
- العائد على الملكية بطريقة ديبيونت هو تفاعل مؤشر النشاط مع الربحية مع الاداء السوقي للشركة (صح - خطأ) المديونية
- العائد على الملكية بطريقة ديبيونت هو تفاعل مؤشر ؟
 - أ. الربحية والنشاط والسيولة
 - ب. المديونية والسيولة والاداء السوقي
 - ج. الاداء السوقي والسيولة
 - د. الربحية والنشاط والمديونية

❖ دورة التشغيل ∴ له علاقة مباشرة في النشاط الرئيسي للشركة

هي الفترة الزمنية من تاريخ الشراء الاجل حتى تاريخ التحصيل مروراً بمرحلة السداد ثم البيع

• مكونات دورة التشغيل

١- نشاط الشراء :-

وهو شراء البضاعة او المواد الخام ثم تحويلها الي حسابات دفع

٢- نشاط السداد :-

سداد قيمة المشتريات الاجله للموردين عن طريق سداد حسابات الدفع

٣- نشاط البيع :-

بيع البضاعة ما يؤدي الي تحويل المخازن الي حسابات قبض

٤- نشاط التحصيل :-

تحويل حسابات القبض الي نقدية

[شرح] دورة التشغيل هي أربع أنشطة تتعلق بها

بما انه قال فترة زمنية يعني لها تاريخ نهاية وتاريخ بداية

بدايتها من تاريخ الشراء الاجل -> شراء مواد خام نهايتها تاريخ التحصيل

هنا تجاوز مرحلتين وهم (السداد و بيع الاجل)

لان انا اشتريت المواد الخام بالاجل (لم ادفع ثمنها) بعدها مرحلة السداد ثم مرحلة بيع الاجل ثم مرحلة التحصيل

تلخيص سريع ومبسط للكلام اللي فوق

دورة التشغيل

فتره زمنيه - > يعني لها بداية ونهاية

تاريخ التحصيل (نهايتها)

بيع آجل

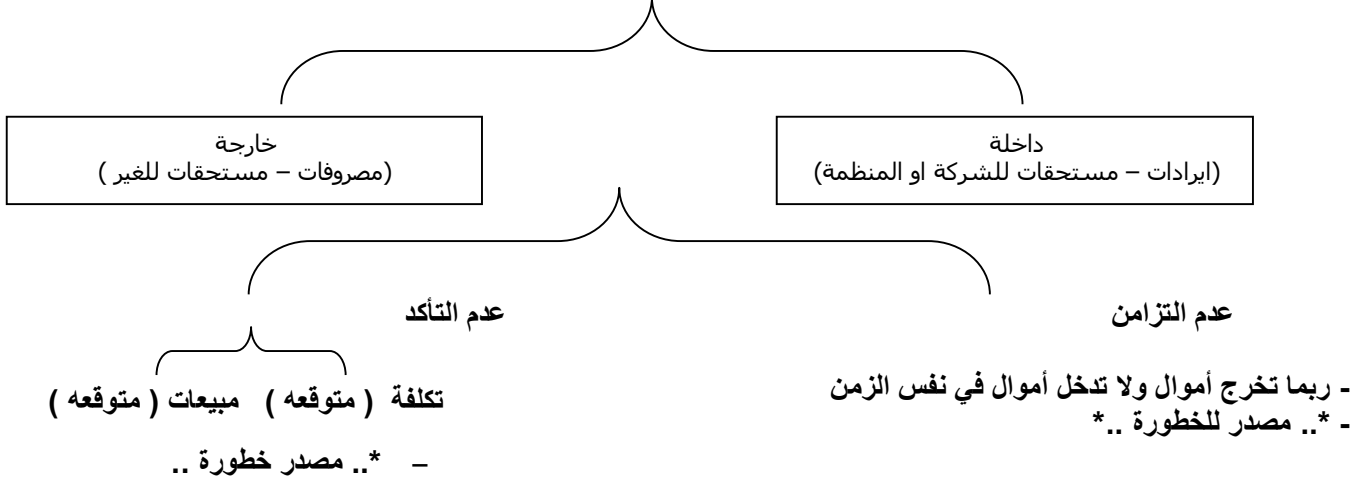
السداد

تاريخ الشراء بالأجل (بدايتها)

نشاط الشراء -> شراء المواد الخام المستخدمة في عمليات الانتاج ، نشاط السداد -> سداد قيمة تلك المشتريات (المواد الخام)
نشاط البيع -> بيع البضاعة المنتجة (المخزون) ، نشاط التحصيل -> تحصيل قيمة المبيعات وتحويلها الى نقدية

- ✓ هذه الأنشطة تؤدي إلى تدفق الأموال من وإلى الشركة وتتصف التدفقات بعدم التزامن و عدم التأكد .
- ✓ عدم التزامن : ينتج بسبب أن الأموال تخرج لتسديد ثمن المشتريات من المواد أو البضائع قبل أن تقوم الشركة ببيعها و دخول الأموال .
- ✓ عدم التأكد : ينتج لان المبيعات المتوقعة والتكلفة المرتبطة بها أمور غير مؤكده التشغيل الجيد . الأسعار ترتفع ف تزيد التكلفة

• الأنشطة { التدفقات النقدية }



• التشغيل الجيد ..

لها علاقة بالزمن حيث : { أن
قد تم تسديد مبالغ نظير
مشتريات ما قبل أن تقوم
المنشأة ببيع المخزون }

[شرح] مصدر خطورة :- لما تكون المبيعات متوقعه والتكلفة متوقعه وبالتالي هي امور غير مؤكده .
[مثال] لما طالب يتوقع اني اجيب اسئلة من فصل معين او جزء معين ويبدأ يركز عليها ربما تجي وربما ماتجي وبالتالي هنا الطالب يعرض نفسه للخطورة

يتطلب استثمارا في

الاصول المتداولة

الاستثمار في البضاعة
تمكنها من مواجهة
طلبات العملاء بالشراء

الاستثمارات في
الحسابات المدينة تمكنها
من البيع بالاجل

الاستثمارات في النقدية
تمكن الشركة من دفع
التزاماتها

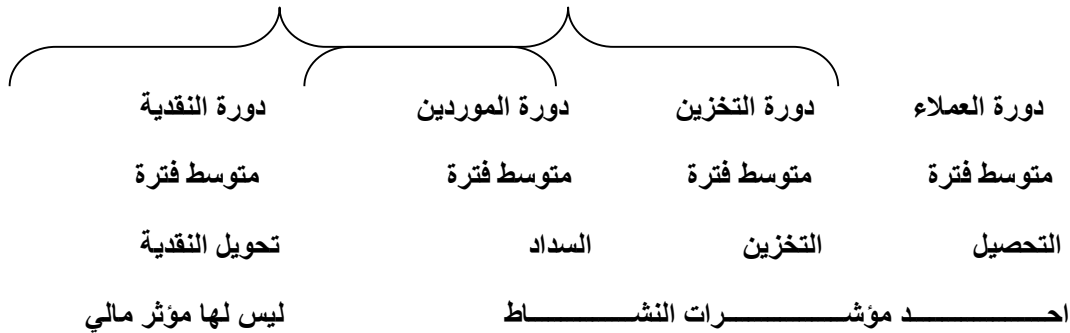
[شرح] (عندي حجم النقدية يكفيني
من سداد التزاماتي ويكون عندي بضاعة
كفيه تكفي لتلبية طلبات العملاء)
طريقة البيع الأجل انها تعمل نشاط للبيع

- المفاهيم المرتبطة بدورة التشغيل :-
 - ١- دورة العملاء (متوسط فترة التحصيل)
 - ٢- دورة المخزون (متوسطة فترة المخزون)
 - ٣- دورة الموردين (متوسط فترة السداد)
 - ٤- دورة النقدية (متوسط فترة تحويل النقدية)
- الفترة بين تاريخ البيع الآجل للبضاعة و تاريخ تحصيل قيمتها
الفترة بين تاريخ دخول البضاعة المخزن كمشتريات و تاريخ خروجها منه كمبيعات
الفترة بين تاريخ شراء الآجل للبضاعة و تاريخ سداد قيمة المشتريات
الفترة بين تاريخ سداد قيمة المشتريات الآجلة و تاريخ تحصيل قيمة المبيعات الآجلة

[شرح]

- دورة العملاء :- مؤشر النشاط (من لحظة ما ابيع لحد ما احصل على قيمة البضاعة)
- دورة المخزون :- مؤشر النشاط (من لحظة دخولها للمخزن الى لحظة خروجها)
- دورة الموردين :- مؤشر النشاط (من اول ما اشترى المواد الخام الى تاريخ سداد قيمة تلك المواد)
- دورة التحصيل :- ليس لها مؤشر مالي (اول ما يدخل التعامل بالنقد لحد ما ينتهي)

✓ الدورات المرتبطة بدورة التشغيل .. حيث « تعتبر دورة التشغيل الأم .. :



.. إن أصبت فمن الله وان أخطأت فمن نفسي و الشيطان .. أحيان الشوق ..~

المحاضره الحادية عشر

التحليل المالي

[شرح]: قبل ما نبدأ بالمحاضرة نراجع على نموذج ديبيونت + دورة التشغيل

(١) مراجعة على نموذج ديبيونت

- العائد على الملكية بطريقة ديبيونت

= العائد على المبيعات × معدل دوران الأصول × مضاعف الملكية

$$\left\{ \frac{\text{صافي الربح}}{\text{الحقوق الملكية}} \right\} = \frac{\text{الإيراد}}{\text{حقوق الملكية}} \times \frac{\text{صافي المبيعات}}{\text{الأصول}} \times \frac{\text{صافي الربح}}{\text{صافي المبيعات}} =$$

• العائد على الملكية كمؤشر للربحية = $\frac{\text{صافي الربح}}{\text{الحقوق الملكية}}$

س/ إذا كان العائد على الملكية كمؤشر للربحية (او العائد على الملكية) = ٩١% =

فإن العائد على الملكية بطريقة ديبيونت هي :

٩٢% ، ٩٤% ، ٩١% ، لأشى مما سبق

لان العائد على الملكية كمؤشر للربحية (العائد على الملكية) = العائد على الملكية بطريقة ديبيونت

(٢) مراجعة على دورة التشغيل

س/ ان المكونات الرئيسية لدورة التشغيل هي :- نشاط التحصيل ، نشاط البيع ، نشاط الأصول ، نشاط الشراء (صح - خطأ) السداد

س/ ما هي مكونات دورة التشغيل :- نشاط التحصيل ، نشاط البيع ، نشاط السداد ، نشاط الشراء على الترتيب (صح - خطأ)

نشاط الشراء ، نشاط السداد ، نشاط البيع ، نشاط التحصيل

- شراء مواد خام -> دفعت ثمنها -> انتجت بضاعة وبعتها -> حصلت ثمنها

تابع المفاهيم المرتبطة بدورة التشغيل

دورة التشغيل = دورة المخزون + دورة العملاء
دورة التشغيل - من وجهة نظر أخرى - = دورة الموردين + دورة النقدية
دورة النقدية = دورة التشغيل - دورة الموردين



[شرح] : حسابات دورة التشغيل

أربع دورات متعلقة بأنشطة التشغيل	دورة العملاء	دورة المخزون	
	دورة النقدية	دورة الموردين	
	دورة التشغيل		
<ul style="list-style-type: none"> • دورة العملاء (تبدأ من تاريخ البيع الآجل الى تاريخ التحصيل) • دورة المخزون (تبدأ من تاريخ الشراء الى تاريخ البيع) • دورة الموردين (تبدأ من تاريخ الشراء الى تاريخ السداد) • دورة النقدية (تبدأ من تاريخ السداد الى تاريخ التحصيل) • دورة التشغيل (تبدأ من تاريخ الشراء الى تاريخ التحصيل) 	تاريخ البيع	تاريخ السداد	تاريخ الشراء الآجل

$$1- \text{دورة التشغيل} = \text{دورة المخزون} + \text{دورة العملاء}$$

$$\frac{\text{دوران معدل المخزون}}{360} + \frac{\text{دوران معدل العملاء}}{360} =$$

$$2- \text{دورة التشغيل} = \text{دورة الموردين} + \text{دورة النقدية}$$

$$= \frac{\text{دوران معدل الموردين}}{\text{دوران معدل الموردين}} + \text{دورة النقدية (ليس لها مؤشر مالي)}$$

- كيف اجيب دورة النقدية ؟
- دورة النقدية = دورة التشغيل - دورة الموردين (دورة التشغيل عرفت من القانون الأول)

رأس المال العامل = إجمالي الأصول المتداولة

استخدامات دورة التشغيل

لقياس مدى كفاءة إدارة رأس المال العامل في الشركة

في حال زيادة طول دورة التشغيل

من وجهة النظر الثانية ينظر لدورة التشغيل أنها مجموع عدد أيام دورة الموردين + دورة النقدية ان طول فترة دورة الموردين وقصر فترة النقدية يظهر كفاءة الشركة في إدارة رأس المال العامل	ينظر لدورة التشغيل من وجهة النظر الأولى أنها مجموع عدد أيام دورة المخزون + دورة العملاء + حسابات القبض أي ان هناك انخفاض في كفاءة إدارة رأس المال العامل في الشركة نتيجة سوء إدارة جميع عناصر دورة التشغيل
---	--

- يعني لو شغنا ان دورة التشغيل أخذت وقت كبير جداً على ما طلع المخزون من البضاعة والبضاعة انتجت وعلى ما حصلنا البضاعة هذا يكون (سوء ادارة دورة التشغيل)

- طول فترة دورة الموردين لصالحنا كيف ؟ ان انا ما اسدد مباشرة أفعد فترة طويلة وهذي نقطة بصالحي لان تقلل من مصادر الخطورة نقطة عدم التزامن الي هي اطلع فلوس قبل ما ادخل مبالغ يعني لو الموردين صبروا علي فترة طويلة راح تكون نقطة خطورة عدم التزامن قليلة

مثال : ص ٨٦-٨٨ في الكتاب / المطلوب حساب دورة التشغيل و دورة النقديه

• دورة التشغيل = دورة المخزون + دورة العملاء

دورة المخزون = ٣٦٠ ÷ معدل دوران المخزون

دورة العملاء = ٣٦٠ ÷ معدل دوران العملاء

اولاً : إيجاد معدل دوران المخزون = تكلفة المبيعات ÷ المخزون + موردين دفعات مقدمه

$$4 = 3000 + 12000 \div 60,000 = \text{مرات}$$

ثانياً : إيجاد معدل دوران العملاء = صافي المبيعات ÷ العملاء + أوراق القبض

$$10 = 4000 + 6000 \div 100,000 = \text{مرات}$$

$$90 = 360 \div 4$$

$$36 = 360 \div 10$$

$$126 = 90 + 36 = \text{يوم} - \text{وهذا يعتبر عدد أيام دورة التشغيل} -$$

• دورة النقديه = دورة التشغيل - دورة الموردين

$$360 - 126 = \text{معدل دوران الموردين}$$

اولاً : إيجاد معدل دوران الموردين = تكلفة المبيعات ÷ الموردين + أوراق الدفع

$$5 = 5000 + 7000 \div 60,000 = \text{مرات}$$

إذاً دورة النقديه = ١٢٦ - ٣٦٠ ÷ ٥ = ٥٤ يوم

قائمة التدفقات النقديه (قائمة مصادر واستخدامات الاموال)

• تعد هذه القائمة للإجابة على سؤاليين

س/ من أين حصلت الشركة على الأموال ؟

س/ فيما استثمرت الشركة الاموال التي حصلت عليها ؟

نستنتج من المقارنه أن:

قائمة التدفقات النقديه (تعبر عن فترة وليس لحظة)

- تدفقات نقدية خارجية - < استخدامات الأموال (ايجار سكن ، شراء املاك ، فواتير)
- تدفقات نقدية داخلية - < مصادر اموال (راتب)

استخدامات الأموال

هي التدفقات النقديه الخارجة من الشركة

خلال الفترة التي تعد عنها القائمة

تظهر هذه التدفقات نتيجة

نقص الالتزامات وحقوق الملكية كسداد

القروض والموردين أو المستحقات الأخرى

زيادة الأصول كزيادة المخزون أو شراء

الأصول طويلة الأجل يؤدي لخروج الأموال

من الشركة

مصادر الأموال (قائمة المركز المالي)

هي التدفقات النقديه الداخلة للشركة خلال الفترة

التي تعد عنها القائمة

تظهر هذه التدفقات نتيجة

زيادة الالتزامات وحقوق الملكية لأن الاقتراض

وإصدار الأسهم أو السندات يؤدي لتوفير أموال

فزيادة الالتزامات وحقوق الملكية تعد مصدر

نقص الأصول فالنقص يأتي نتيجة بيع أحد

الأصول طويلة الأجل أو نقص المخزون

١. كل زياده في الأصول تُعد < استخدام (تدفقات نقدية خارجية)

٢. كل نقص في الأصول يُعد < مصدر (تدفقات نقدية داخلية)

٣. كل زياده في الالتزامات تُعد < مصدر (تدفقات نقدية داخلية)

٤. كل نقص في الالتزامات تُعد < استخدام (تدفقات نقدية خارجية)

إعداد قائمة مصادر واستخدامات الاموال على الاساس النقدي

- يتم حساب التغيرات التي طرأت على بنود قائمة المركز المالي
- لا يتم حساب التغيرات لأي اجماليات
- في حال وجد بند (الأصول طويلة الاجل و مجمع الاهلاك) = صافي الأصول طويلة الاجل هنا يتم حساب التغير على صافي الأصول طويلة الاجل
- يتم وضع التغيرات بالنقص بين قوسين لتمييزها عن التغيرات بالزيادة
- التحليل باستخدام قائمة مصادر و استخدامات الأموال
- إذا كانت مصادر الأموال قصيرة الأجل تمول استخدامات طويلة الأجل < نمط هجومي
- إذا كانت مصادر الأموال طويلة الأجل تمول استخدامات قصيرة الأجل < نمط محافظ
- إذا كانت مصادر قصيرة الأجل تمول استخدامات قصيرة < نمط تناسب الآجال

إعداد قائمة التدفقات النقدية

اساس رأس مال العامل
(اجمالي الأصول المتداولة)

الأساس النقدي

[مثال]:

السؤال الثاني :-

قائمة المركز المالي					
			٢٠١١	٢٠١٢	الأصول
٢٠١١	٢٠١٢	الالتزامات و حقوق الملكية	٢٠١١	٢٠١٢	
			٢٠٠	٢٢٠	النقدية
٦٠٠	٥٠٠	قروض قصيرة الأجل	٤٠٠	٥٥٠	الاستثمارات المؤقتة
١١٠٠	٨٠٠	الموردون وأوراق دفع	٤٥٠	٦٠٠	العملاء و اوراق القبض
١٥٠	٢٥٠	عملاء دفعات مقدمة	١٠٠	٨٠	مصروفات مدفوعة مقدما
٢٥٠	٢٠٠	مصروفات مستحقة	٧٠٠	٨٠٠	المخزون
			٢٥٠	١٠٠	موردون دفعات مقدمة
١٦٥٠	١٧٥٠	الالتزامات المتداولة	٢١٠٠	٢٣٠٠	الأصول المتداولة
٧٠٠	١٢٥٠	قروض طويلة الأجل	٤٠٠٠	٤٧٠٠	الأصول طويلة الأجل
١٠٠٠	١٠٠٠	سندات	(800)	(١٠٠٠)	مجمع الإهلاك
٢٣٥٠	٤٠٠٠	الالتزامات طويلة الأجل	3200	3700	صافي الأصول طويلة الأجل
١٤٠٠	١٤٠٠	الأسهم العادية			
٣٣٠	٣٥٠	الاحتياطيات			
٢٢٠	٢٥٠	الإرباح المحتجزة			
١٩٥٠	٢٠٠٠	حقوق الملكية			
٣٥٠٠	٦٠٠٠	الالتزامات وحقوق الملكية	٣٥٠٠	٦٠٠٠	الأصول

المطلوب اعداد قائمة مصادر الاموال و استخداماتها وفقا :

- الاساس النقدي . (ناخذ الفرق بين السنتين واذا كانت سنة ٢٠١١ أكبر من سنة ٢٠١٢ نخطها بين قوسين عشان نعرف انها أكبر في سنة ٢٠١١)

١. التغيرات في بنود قائمة المركز المالي

الأصول	التغير	الالتزامات وحقوق الملكية	التغير
النقدية	٢٠	قروض قصيرة الاجل	(١٠٠)
استثمارات	١٠٠	الموردون واوراق الدفع	١٥٠
العملاء و اوراق قبض	١٥٠	عملاء دفعات مقدمه	١٠٠
مصروفات مدفوعة مقدما	(٢٠)	مصروفات مستحقة	(٥٠)
المخزون	١٠٠	قروض طويلة الاجل	٥٥٠
موردون دفعات مقدمه	(١٥٠)	الاحتياطيات	٢٠
صافي الاصول طويلة الاجل	٥٠٠	الارباح المحتجزه	٣٠

٢. قائمة التدفقات النقدية

مصادر	استخدامات
١- نقص الاصول	١- زيادة الاصول
(٢٠) مصروفات مدفوعه مقدمه	٢٠ النقدية
(١٥٠) موردون دفعات مقدمه	١٠٠ استثمارات مؤقتة
٢- زيادة الالتزامات	١٥٠ عملاء و اوراق القبض
١٥٠ قروض طويلة الاجل	١٠٠ المخزون
١٠٠ عملاء دفعات مقدمه	٥٠٠ صافي الاصول طويلة الاجل
٥٥٠ قروض طويلة الاجل	٢- نقص الالتزامات
٣- زيادة حقوق ملكية	(١٠٠) قروض قصيرة الاجل
٢٠ الاحتياطات	(٢٠٠) مصروفات مستحقة
٣٠ الارباح المحتجزه	٣- نقص حقوق الملكيه
١٥٠٠ اجمالي المصادر	١٥٠٠ اجمالي الاستخدامات

إجمالي الاستخدامات = إجمالي المصادر
(لازم يتساوون)

• أساس رأس المال العامل :-

نسوي نفس الاساس النقدي بس ناخذ إجمالي الاصول وإجمالي الالتزامات بدون البنود في

١- التغيرات في بنود قائمة المركز المالي

الإصول	الالتزامات و حقوق الملكية
٢٠٠ الاصول المتداولة	١٠٠ الالتزامات المتداولة
٥٠٠ صافي الاصول طويلة الاجل	٥٥٠ قروض طويلة الاجل
	٢٠ الاحتياطات
	٣٠ الارباح المحتجزه

٢- قائمة التدفقات النقدية

مصادر	استخدامات
١- نقص الاصول	١- زيادة الاصول
٢- زيادة الالتزامات	٢٠٠ الاصول المتداولة
١٠٠ الالتزامات المتداولة	٥٠٠ صافي الاصول طويلة الاجل
٥٥٠ قروض طويلة الاجل	٢- نقص الالتزامات
٣- زيادة حقوق ملكية	٣- نقص حقوق الملكيه
٢٠ الاحتياطات	
٣٠ الارباح المحتجزه	
٧٠٠ اجمالي المصادر	٧٠٠ اجمالي الاستخدامات

المحاضرة الثانية عشر
حل اسئلة الكتاب للفصل الرابع

السؤال الأول :-

قائمة المركز المالي			
المبالغ	الالتزامات و حقوق الملكية	المبالغ	الأصول
٤٠,٠٠٠	قروض قصيرة الأجل	٤٠,٠٠٠	النقدية
	الموردون	٦٠,٠٠٠	الاستثمارات المؤقتة
	٥٠,٠٠٠	٧٠,٠٠٠	العملاء
٧٠,٠٠٠	أوراق الدفع	٣٠,٠٠٠	أوراق القبض
٢٥,٠٠٠	عملاء دفعات مقدمة	٥٠,٠٠٠	مصرفات مدفوعة مقدما
	مصرفات مستحقة	٩٠,٠٠٠	المخزون
	١٥,٠٠٠	٦٠,٠٠٠	موردون دفعات مقدمة
	الالتزامات المتداولة	٤٠٠,٠٠٠	الأصول المتداولة
	٣٠٠,٠٠٠		
	قروض طويلة الأجل	٦٨٠,٠٠٠	الأصول طويلة الأجل
	١٠٠,٠٠٠	٨٠,٠٠٠	مجمع الإهلاك
	سندات		
	٣٠٠,٠٠٠		
	أسهم ممتازة		
	٣٠٠,٠٠٠		
	الالتزامات طويلة الأجل		صافي الأصول طويلة الأجل
٥٠٠,٠٠٠			٦٠٠,٠٠٠
	الأسهم العادية		
	٣٠٠,٠٠٠		
	الاحتياطيات		
٦٠,٠٠٠			
٤٠,٠٠٠	الإرباح المحتجزة		
٣٠٠,٠٠٠	حقوق الملكية		
	الالتزامات وحقوق الملكية	١,٠٠٠,٠٠٠	الأصول
	١,٠٠٠,٠٠٠		

حساب دورة

ملاحظة:

صافي المبيعات = ١,٠٠٠,٠٠٠

تكلفة المبيعات = ٦٠٠,٠٠٠

المطلوب :-
حساب دورة العملاء
الموردين ، حساب
حساب دورة
دورة النقدية ، تحليل
الملكية الى مكوناته
ديونيت .

حساب ✓

دورة العملاء =
360
معدل دوران العملاء
• معدل دوران
العملاء =

٥٠٠,٠٠٠	الالتزامات طويلة الأجل	صافي الأصول طويلة الأجل	٦٠٠,٠٠٠
	الأسهم العادية		
	٣٠٠,٠٠٠		
	الاحتياطيات		
٦٠,٠٠٠			
٤٠,٠٠٠	الإرباح المحتجزة		
٣٠٠,٠٠٠	حقوق الملكية		
	الالتزامات وحقوق الملكية	١,٠٠٠,٠٠٠	الأصول
	١,٠٠٠,٠٠٠		

$$\text{صافي المبيعات} = \frac{1.000.000}{30.000+70.000} = \frac{1.000.000}{100.000} = 10 \text{ مرات}$$

$$\text{حساب دورة العملاء} = \frac{360}{10} = \frac{360}{10} = 36 \text{ يوم}$$

$$\text{دورة الموردين} = \frac{360}{\text{معدل دوران الموردين}}$$

$$\text{معدل دوران الموردين} = \frac{\text{تكلفة المبيعات}}{\text{الموردين + اوراق الدفع}} = \frac{600.000}{70.000+50.000} = 5 \text{ مرات}$$

$$\text{حساب دورة الموردين} = \frac{360}{5} = \frac{360}{5} = 72 \text{ يوم}$$

$$\text{حساب دورة المخزون} = \frac{360}{\text{معدل دوران المخزون}}$$

$$\text{معدل دوران المخزون} = \frac{\text{تكلفة المبيعات}}{\text{صافي المخزون + موردون دفعات مقدمة}} = \frac{600.000}{60.000+90.000} = 4 \text{ مره}$$

$$\text{دورة المخزون} = \frac{360}{4} = \frac{360}{4} = 90 \text{ يوم}$$

$$\text{حساب دورة التشغيل} = \text{دورة العملاء} + \text{دورة المخزون} = 36 + 90 = 126 \text{ يوم}$$

$$\text{حساب دورة النقدية} = \text{دورة التشغيل} - \text{دورة الموردين} = 126 - 72 = 54 \text{ يوم}$$

- لتأكد من صحت الحل :-

$$\text{دورة التشغيل} = \text{دورة الموردين} + \text{دورة النقدية} = 72 + 54 = 126$$

$$\text{دورة التشغيل} = \text{دورة العملاء} + \text{دورة المخزون} = 90 + 36 = 126$$

تحليل معدل العائد على الملكية الى مكوناته بطريقة ديونيت ✓

$$= \text{العائد على المبيعات} \times \text{معدل دوران الاصول} \times \text{مضاعف الملكية}$$

$$= \frac{\text{صافي الربح}}{\text{صافي المبيعات}} \times \frac{\text{صافي المبيعات}}{\text{الاصول}} \times \frac{\text{الاصول}}{\text{الحقوق الملكية}}$$

$$= \frac{336.000}{1.000.000} \times \frac{1.000.000}{1.000.000} \times \frac{1.000.000}{300.000} = 1,12$$

السؤال الثاني :-

قائمة المركز المالي

القيمة ٢٠١٢	القيمة ٢٠١٣	الالتزامات و حقوق الملكية	القيمة ٢٠١٢	القيمة ٢٠١٣	الأصول
٦٠٠	٧٠٠	قروض قصيرة الأجل	٢٥٠	٢٠٠	النقدية
١١٠٠	٨٠٠	الموردون	٤٠٠	٥٠٠	الاستثمارات المؤقتة
٣٠٠	٤٥٠	أوراق الدفع	١٠٠٠	٨٠٠	العملاء
٦٠٠	٧٥٠	عملاء دفعات مقدمة	٥٠٠	٦٠٠	أوراق القبض
٥٠٠	٣٠٠	مصروفات مستحقة	١٠٠	٢٠٠	مصروفات مدفوعة مقدما
			٧٠٠	١٠٠٠	المخزون
			٢٥٠	١٠٠	موردون دفعات مقدمة
٣,١٠٠	٣٠٠٠	الالتزامات المتداولة		٣,٤٠٠	الأصول المتداولة ٣,٢٠٠
٨٠٠	١٠٠٠	قروض طويلة الأجل	٧,٩٠٠	٧,٢٠٠	الأصول طويلة الأجل
١٥٠٠	١٠٠٠	سندات	٨٠٠	٦٠٠	مجمع الإهلاك
١,٥٠٠	٢٠٠٠	أسهم ممتازة			
٣٨٠٠	٤,٠٠٠	الالتزامات طويلة الأجل	٧,١٠٠	٦,٦٠٠	صافي الأصول طويلة الأجل
٢,٠٠٠	٢,٠٠٠	الأسهم العادية			
٨٠٠	٦٠٠	الاحتياطيات			
٦٠٠	٤٠٠	الإرباح المحتجزة			
٣,٤٠٠	٣٠٠٠	حقوق الملكية			
١٠,٢٠٠	١٠,٠٠٠	الالتزامات وحقوق الملكية	١٠,٣٠٠	١٠,٠٠٠	الأصول

اعداد قائمة
الاموال و

المطلوب
مصادر

استخداماتها وفقا :

✓ الاساس النقدي .

٣. التغيرات في بنود قائمة المركز المالي

التغير	مصادر	التغير	استخدامات
١٠٠	قروض قصيرة الاجل	(٥٠)	النقدية
(٣٠٠)	الموردون	١٠٠	استثمارات
١٥٠	اوراق الدفع	(٢٠٠)	العملاء
١٥٠	عملاء دفعات مقدمه	١٠٠	اوراق القبض
(٢٠٠)	مصروفات مستحقة	١٠٠	مصروفات مدفوعة مقدما
٢٠٠	قروض طويلة الاجل	٢٠٠	المخزون
(٢٠٠)	الاحتياطيات	(١٥٠)	موردون دفعات مقدمه
(٢٠٠)	الارباح المحتجزه	(٥٠٠)	صافي الاصول طويلة الاجل

٤. قائمة التدفقات النقدية

القيمة	مصادر	القيمة	استخدامات
١. نقص الاصول (٥٠)	النقدية	٤- زيادة الاصول ١٠٠	استثمارات
(٢٠٠)	العملاء	١٠٠	اوراق القبض
(١٥٠)	موردون دفعات مقدمه	١٠٠	مصروفات مدفوعة مقدما
(٥٠٠)	صافي الاصول طويلة الاجل	٣٠٠	المخزون
٢. زيادة الالتزامات ١٠٠	قروض قصيرة الاجل	٥- نقص الالتزامات (٣٠٠)	الموردون
١٥٠	اوراق الدفع	(٢٠٠)	مصروفات مستحقة
١٥٠	عملاء دفعات مقدمه		
٢٠٠	قروض طويلة الاجل		
٣. زيادة حقوق ملكية ١٥٠٠	اجمالي المصادر	٦- نقص حقوق المملكه (٣٠٠)	الاحتياطيات
		(٢٠٠)	الارباح المحتجزه
		١٥٠٠	اجمالي الاستخدامات

ملاحظات :

ما نشغل عليهم
في الاساس النقدي

- الأصول المتداولة + الاصول طويلة الاجل + مجمع الاهلاك + الالتزامات المتداولة + حقوق الملكية + الالتزامات والملكية + الاصول
- الاساس النقدي نأخذ البنود
- السالب يكون بين قوسين (يعني اللي يكون ٢٠١٢ اكبر من ٢٠١٣ يعني العام اكبر من السنه هذي)

✓ أساس رأس المال العامل :-

يشمل من الأصول -> الأصول المتداولة + صافي الاصول طويلة الاجل

يشمل من الالتزامات وحقوق الملكية -> الالتزامات المتداولة + قروض طويلة الاجل + الاحتياطات + الارباح المحتجزة

٣- التغييرات في بنود قائمة المركز المالي

الاصول	التغيير	الالتزامات و حقوق الملكية	التغيير
الاصول المتداولة	٢٠٠	الالتزامات المتداولة	(١٠٠)
صافي الاصول طويلة الاجل	(٥٠٠)	قروض طويلة الاجل	٢٠٠
		الاحتياطات	(٢٠٠)
		الارباح المحتجزة	(٢٠٠)

٤- قائمة التدفقات النقدية

استخدامات	القيمة	مصادر	القيمة
الاصول المتداولة	١. زيادة الاصول ٢٠٠	١. نقص الاصول صافي الاصول طويلة الاجل (٥٠٠)	
الالتزامات المتداولة	٢. نقص الالتزامات (١٠٠)	٢. قروض طويلة الاجل ٢٠٠	
الاحتياطات	٣. نقص حقوق الملكية (٢٠٠)	٣. زيادة حقوق ملكية (٢٠٠)	
الارباح المحتجزة	(٢٠٠)		
اجمالي الاستخدامات	٧٠٠	اجمالي المصادر	٧٠٠

الفصل الخامس (التخطيط المالي)

التخطيط المالي لابد ان يكون مرتبط بأهداف ، الشركات تهدف بصفه عامة الى تحقيق الربحية ، الربحية هو الهدف إذن لازم الشركة تخطط له

- التخطيط المالي:-

عملية التنبؤ بالاحتياجات المالية المستقبلية اعتمادا على المستويات المتوقعة لنشاط الشركة والاستعداد لتدبير تلك الاحتياجات من مصادرها المختلفة بأقل التكاليف وأفضل الشروط الشركة لا تكون ناجحة إلا بالتخطيط المالي الجيد ، إذا كانت الشركة بدون تخطيط مالي مناسب وجيد فإن الشركة ستواجه صعوبات في النمو

- **تعريف التخطيط الانسب :-** ان التخطيط هو التنبؤ بالمستقبل والاستعداد له

التخطيط المالي

١. تنبؤ ٢. ثم ٣. استعداد

• ما يصلح نقول ان التخطيط هو التنبؤ بالاحتياجات المالية (خطأ) التخطيط هو التنبؤ بالاحتياجات المالية والاستعداد له

• التخطيط المالي هو عملية تنبؤ الجيد والمرتفع للاحتياجات المالية للشركات المختلفة (خطأ) التخطيط هو التنبؤ بالاحتياجات المالية والاستعداد له

ايش يعني (بأقل التكاليف وأفضل الشروط) لما اجي اشتغل لازم تكون التكلفة قليلة ما اقدر اجيب احتياجاتي المالية عن طريق قروض طويلة الاجل او قروض قصيرة الاجل او ... الخ ، تكون التكلفة عالية فتتحمل الشركة اعباء اضافية ف تؤدي الى خسارة الشركة نتيجة التكلفة العالية

- التنبؤ بالمستقبل :-

ليس عملية تخمين او تكهن او سحر ، أي وضع تقديرات وافتراضات وتصورات دقيقة مبنية على اساس علمية عما يتوقع حدوثه خلال فترة زمنية محددة في المستقبل ، وهي عملية حسابية فكرية معقدة هي اساس عملية التخطيط

• التخطيط المالي يقدر احتياجات شركة ما ، لما اجي اشوف السنة الماضية انها انفقت ٥ مليون ريال واعلم ان الشركة في مرحلة نمو وان هناك معدلات تضخم (التضخم يعني زيادة في الاسعار) وان الشركة تنمو وحجم النشاط يزيد اجي افولك تنبأ باحتياجات الشركة تقول ممكن ٣ او ٤ مليون كيف وهي في حالة نمو ؟ انا اجي افولك ان الشركة في حالة نمو في ازدياد للنفقات وفي نفس الوقت افولك ان ارتفاع معدل التضخم في السوق مرتفع يعني الاسعار تزيد لو اشتري مواد خام ، كيف هذه الزيادة يعقدها نقص في الانفاق ؟ يعني راح يكون في زيادة في الانفاق في زيادة في الاحتياجات المالية يعني لو الشركة كانت في السنة الماضية ٥ مليون ف المتوقع منها ان تكون ٦ او ٧ .. الخ مليون ، انا اعرف ان الاتجاه نحو الزيادة ام نحو نقص الانفاق ؟ نحو الزيادة في الانفاق يعني هذا اساس التنبؤ لازم يتم على اساس علمية

• نفس المثال لكن في السنة الجايه في حالة كساد وانكماش في المبيعات والشركة قامت بالاستغناء عن العديد من الموظفين وقامت بيع احد الفروع ف من المتوقع ان يحصل ضغط في النفقات وبالتالي لما اجي اتبأ اقول ان هذه الشركة في حالة انخفاض في الانفاق يعني راح يقل المبلغ ل ٣ او ٤ مليون

- أدوات تقدير الاحتياجات المالية المستقبلية (٦ أدوات رئيسية)

١- اسلوب النسبة الثابتة

٢- تحليل التعادل

٣- اسلوب النسبة المئوية من المبيعات

٤- الرفع المالي

٥- الموازنة النقدية

٦- الرفع التشغيلي او الرفع الكلي

أدوات تقدير الاحتياجات المالية المستقبلية للشركة ، تقدر فيها تحدد الاحتياجات المالية ، المدير المالي يستخدم الادوات

• يستخدم المدير المالي عدداً من الادوات المالية هي :-

أ. تحليل التعادل

ب. اسلوب النسبة الثابتة

ج. الرفع المالي

- د. كل ما سبق
- أدوات تقدير الاحتياجات المالية المستقبلية هي :-
 - أ. قائمة الدخل
 - ب. قائمة المركز المالي
 - ج. مؤشرات الربحية
 - د. لاشئ مما سبق

المحاضرة الثالثة عشر

التخطيط المالي

عملية التنبؤ بالاحتياجات المالية المستقبلية اعتمادا على المستويات المتوقعة لنشاط الشركة والاستعداد لتدبير تلك الاحتياجات من مصادرها المختلفة بأقل التكاليف وأفضل الشروط

**** اهم شيء بتعريف التخطيط المالي اننا لازم نعرف انو هو عملية (التنبؤ بالاحتياجات المالية المستقبلية). الشروط الميسرة في حالة القروض.**

**** يجينا سؤال يقول متى يكون خيار القرض أفضل من أي مصدر تمويلي اخر؟ الجواب: إذا كان ذو فترة زمنية أطول وفي نفس الوقت بمعدل فائدة اقل.**

التنبؤ بالمستقبل

اي وضع تقديرات وافتراضات وتصورات دقيقة مبنية على اسس علمية عما يتوقع حدوثه خلال فترة زمنية محددة في المستقبل.

**** اهم شيء تحتاج إنك تعرفه بالتنبؤ انه غير مؤكد...يعني أي شيء مستقبلي لا يتصف بالتأكد يعني توقع فقط.**

أهمية التخطيط المالي

(له علاقة بجميع أنواع التخطيطات الأخرى لأنه جزء من كل تخطيط)

- يعتبر البديل العلمي للتصرفات العشوائية في تطبيق مختلف الأنشطة بالشركات للحصول على الأموال من المصادر المناسبة وتحقيق الاستخدام الأمثل للموارد المالية المتاحة
- له علاقة وثيقة بأنواع التخطيط الأخرى (تخطيط انتاجي (زيادة انتاج تحتاج فلوس) ، تسويقي (منتج جديد يحتاج دعايات مثلا يحتاج فلوس) ، بشري (موظفين جدد يحتاجون فلوس تامين طبي الخ) ، ...)
- فهو يترجم الأنشطة إلى أرقام مالية لذلك يتأثر بأنواع التخطيط الأخرى
- يسهم في التعرف على الاحتياجات المالية المستقبلية ويتيح فرصة التعرف على ما سيكون عليه مركز الشركة المالي و ربحيتها واتخاذ الإجراءات التصحيحية إذا احتاج الأمر ذلك.

بعض الأسئلة على التخطيط صح ام خطأ لتسهيل الشرح

**** تكمل أهمية التخطيط المالي باستخدام الموارد المالية استخدام أمثل؟ الجواب صحيح (تحقيق أقصى استفادة بأقل التكاليف)**

**** هناك علاقة وثيقة بين التخطيط المالي والتخطيط الإنتاجي؟ الجواب صحيح (التخطيط المالي له علاقة مع الكل)**

**** التخطيط المالي يوفر الجهد والمال والوقت ويساعد على التعرف على الاحتياجات المالية المستقبلية؟ الجواب صحيح**

**** التخطيط المالي يساعد على الحصول على الموارد المالية بأفضل الشروط؟ الجواب صحيح**

أنواع التخطيط المالي بحسب المدى الزمني:

١- تخطيط مالي طويل الاجل.

٢- تخطيط مالي قصير الاجل.

طويل الاجل

- مدته من سنتين إلى عشر سنوات
- كلما اتسم نشاط الشركة بالاستقرار كلما أمكن إعداد خطط مالية طويلة الأجل تغطي فترات زمنية أطول
- أما إذا اتسم نشاطها بالتقلبات أو الموسمية يؤدي إلى قصر الفترة الزمنية التي يغطيها تخطيط المالي طويل الأجل.
- يعتبر أحد الدعامات لبقاء الشركة واستمرارها في الأجل الطويل
- يهتم بموضوعات ذات أهمية للشركة مثل: تحديد المصادر الرئيسية للحصول على الأموال
- تحديد البدائل الرئيسية لتحويل الخطط (الاستثمارية، الأبحاث، تطوير المنتجات، سداد القروض طويلة الأجل، سداد السندات واستهلاكها، امكانية الاندماج مع شركات أخرى)

قصير الاجل

- مدته قد تصل إلى سنتين
- يستند على أدوات مالية مثل الموازنة النقدية، قائمة المركز المالي المتوقعة، قائمة الدخل المتوقعة.
- يتم وضع الخطط المالية قصيرة الأجل بناء على التخطيط المالي طويل الأجل لذلك يعتبر من أهم دعامات نجاح التخطيط المالي طويل الأجل
- يعتبر الإطار التنفيذي للسياسات المالية الموضوعة في التخطيط المالي طويل الأجل.
- موضوعات يهتم بها مثل تحديد مصادر الحصول على الأموال في الأجل القصير، البدائل الرئيسية للاستثمار الفوائض النقدية في الأجل القصير، سداد فوائد و أقساط القروض، ادارة الاستثمارات المؤقتة.

يقول الدكتور ان أنواع التخطيطات يبجي عليها أكثر من سؤال بالاختبار وهي سهله جدا وبختصرها لكم بهالجدول اللي تحت.

تخطيط مالي قصير الاجل	تخطيط مالي طويل الاجل
مدته من يوم الى 2 سنتين	مدته من 2 الى 10 سنوات
يهتم بالشركات التي يتسم نشاطها بالموسمية والتقلب.	يهتم بالشركات التي يتسم نشاطها بالاستقرار والديمومه اللي هي الاستمرارية.
لا يلزمه شي	يلزمه تخطيط قصير الاجل
لا يهتم بالسياسات المالية	يهتم بالسياسات المالية مثل 1- التمويل الذاتي. 2- توزيع الأرباح. 3- التحصيل.
يهتم بتحديد مصادر الأموال في الاجل القصير	يهتم بتحديد المصادر الرئيسية للحصول على الأموال
يعتمد على أدوات مالية مثل: 1- الموازنة المالية. 2- قائمة المركز المالي المتوقعة. 3- قائمة الدخل المتوقعة.	تمويل الأبحاث وتطوير منتجات الشركة لان اللي مايدفع للتطوير دائما يواجه مشكله بالبقاء. (ناخذ مثال سريع مثلا عندكم شركة نوكيا كانت مسيطره بالسوق وكل فرد كان يتمنى الحصول على نوكيا اما الان لما تقول نوكيا يجي في بالك ابولمبه على طول لان الشركة انتهجت سياسه خاطئه بالبحث والتطوير)
سداد الفوائد	سداد القروض
سداد الاقساط	سداد السندات
إدارة الاستثمارات المؤقتة (الأسهم)	إمكانية الاندماج مع الشركات الأخرى

طيب بعطيكم كم سؤال تلتزق المعلومة ودائما لا تتسرعون بالإجابة

**** لما يجمعك بالسؤال شيء من طويل الاجل وشي من قصير الاجل وش تختار؟**

مثال لما يقولك بالسؤال سداد فوائد السندات يعتبر طويل ولا قصير الاجل؟

السندات = طويل الاجل

الفوائد = قصيرة الاجل

الإجابة الصحيحة يعتبر قصير الاجل ليش؟ لانه بيسدد فوائد السندات وليس السندات نفسها.

**** يعتمد التخطيط طويل الاجل على قائمة الدخل المتوقعة صح ام خطأ؟**

الجواب خطأ طبعا لان الذي يعتمد على قائمة الدخل المتوقعة هو التخطيط قصير الاجل كما هو موضح بالجدول.

**** اندماج شركتين مع بعض يعتبر من مثال للتخطيط قصير الاجل؟ الجواب خطأ والصحيح طويل الاجل**

**** ملاحظه لما يقولك بالسؤال تحديد المصادر الرئيسية للحصول على الأموال ويسكت على طول اعرف ان هذا طويل الاجل اما لما يقول**

بالأجل القصير اعرف انه قصير.

**** يقول الدكتور صفحة ١١٠ و صفحة ١١١ عافيكم منها لانها حوسه شوي اللي هي من حساب قيمة المبيعات**

التخطيط المالي باستخدام تحليل التعادل

يركز هذا الاسلوب على تخطيط الربح حيث أنه عند تساوي التكاليف الكلية مع إيراداتها

فالشركة تحقق أرباح أو خسائر ويكون حجم المبيعات هو حجم مبيعات التعادل ويمكن

أيضا من خلال هذا الاسلوب تحديد قيمة مبيعات التعادل.

وش معنا الكلام؟؟ معناه أولا ان التعادل يعني التساوي...وثانيا يعني ان هناك طرفين متساويين ونقطة التعادل هي عندما:

تكون التكاليف الكلية = الإيرادات يعني الناتج = صفر

طبعا لازم نعرف ان التكاليف الثابتة + المتغيرة = التكاليف الكلية

ركزوا بهالمثال وتفهمون ان شاء الله كل شيء

المثال بالكتاب ص ١٠٨

**** تبلغ التكاليف الثابتة لشركة الاسمنت مليون ريال والمتغيرة ١٥٠ ريال للطن وسعر بيع الطن او بيع الوحدة ٤٠٠ ريال احسب كمية**

التعادل بافتراض كمية مختلفة من المبيعات تتراوح بين ١٠٠٠ طن و ٦٠٠٠ طن؟

المعطيات بالسؤال

**** التكاليف الثابتة = ١٠٠٠,٠٠٠ ريال**

**** التكاليف المتغيرة = ١٥٠ ريال للطن**

**** سعر الطن = ٤٠٠ ريال**

الحل:

اول شيء وش معنا (بافتراض كمية مختلفة من المبيعات تتراوح بين ١٠٠٠ طن و ٦٠٠٠ طن)

يعني نحسب اذا كانت الكمية ١٠٠٠ واذا كانت ٢٠٠٠ واذا كانت ٣٠٠٠ واذا كانت ٤٠٠٠ واذا كانت ٥٠٠٠ واذا كانت ٦٠٠٠ طن يعني

يقصد من و الى.

اول شيء نطلع التكلفة الكلية بكل بساطه مثل الجدول اللي تحت

كمية المبيعات	التكلفة الثابتة يعني اللي ما تتغير	التكلفة المتغيرة للطن الواحد فقط	نضرب التكلفة المتغيرة للطن ١٥٠ بكمية الاطنان (كمية المبيعات) عشان نطلع التكلفة المتغيرة للكمية المطلوبة	التكلفة الكلية اللي هي الثابتة + المتغيرة
1000	مليون	150	1000 * 150 = 150,000	مليون و ١٥٠ الف
2000	مليون	150	2000 * 150 = 300,000	مليون و ٣٠٠ الف
3000	مليون	150	3000 * 150 = 450,000	مليون و ٤٥٠ الف
4000	مليون	150	4000 * 150 = 600,000	مليون و ٦٠٠ الف
5000	مليون	150	5000 * 150 = 750,000	مليون و ٧٥٠ الف
6000	مليون	150	6000 * 150 = 900,000	مليون و ٩٠٠ الف

ثاني شيء نطلع الإيرادات (نضرب كمية المبيعات بسعر الطن)

الإيرادات (كمية المبيعات ضرب سعر الطن الواحد)	سعر الطن	كمية المبيعات
400,000	400	1000
800,000	400	2000
1,200,000	400	3000
1,600,000	400	4000
2,000,000	400	5000
2,400,000	400	6000

هنا نلاحظ كمية التعادل عند الكمية ٤٠٠٠ لان التكلفة الكلية تساوت مع الإيرادات عند المبلغ ١,٦٠٠,٠٠٠

سهله صح؟

طيب ثالث شيء نطلع الربح والخسارة اللي هي (التكلفة الكلية - الإيرادات) عشان اعرف عند أي كمية انا ربحان وعند أي كمية انا خسران وعند أي كمية انا متعادل

الربح والخسارة	الإيرادات (كمية المبيعات ضرب سعر الطن الواحد)		التكلفة الكلية اللي هي الثابتة + المتغيره
750,000 خسارة	400,000	ناقص	مليون و ١٥٠ الف
500,000 خسارة	800,000	ناقص	مليون و ٣٠٠ الف
250,000 خسارة	1,200,000	ناقص	مليون و ٤٥٠ الف
صفر (التعادل)	1,600,000	ناقص	مليون و ٦٠٠ الف
250,000 ربح	2,000,000	ناقص	مليون و ٧٥٠ الف
500,000 ربح	2,400,000	ناقص	مليون و ٩٠٠ الف

الحين طلعا كل شي ونقدر نجابو على اي شي في السؤال

طيب ليش استخدمت التعادل؟

استخدمنا التعادل لمعرفة الحد الأدنى للإنتاج لتغطية التكاليف.

** معلومة : هناك فرق بين كمية مبيعات التعادل و قيمة مبيعات التعادل كيف؟

انا اقولك كيف الحين لو عندك ١٠٠٠ قلم رصاص ال ١٠٠٠ هذي هي الكمية طيب لما اقولك قيمة القلم ريالين ال ٢٠٠٠ ريال هذي هي القيمة. تحليل التعادل

تحليل التعادل = التدفقات المحاسبية + الاهلاك

$$\frac{\text{التكاليف الثابتة}}{\text{سعر بيع الوحدة - التكلفة المتغيرة للوحدة}} = \text{القانون}$$

نعوض بمثلنا اللي قبل شوي

$$4000 = \frac{\text{مليون}}{150 - 400}$$

تحليل التعادل النقدي

تحليل التعادل النقدي = التدفقات النقدية - الإهلاك

$$\frac{\text{التكاليف الثابتة - الإهلاك}}{\text{سعر بيع الوحدة - التكلفة المتغيرة للوحدة}} = \text{القانون}$$

نعوض بمثلنا اللي قبل شوي

$$3000 = \frac{\text{مليون - الإهلاك مثلا إذا قال الإهلاك ٢٥٠ ألف}}{150 - 400}$$

$$\frac{\text{التكاليف الثابتة}}{\text{سعر بيع الوحدة - التكلفة المتغيرة للوحدة}} = \text{كمية التعادل}$$

$$\text{قيمة مبيعات التعادل} = \text{كمية التعادل} \times \text{سعر بيع الوحدة}$$

حساب كمية المبيعات لتحقيق ربح محدد :

$$\frac{\text{التكاليف الثابتة} + \text{الربح المتوقع}}{\text{سعر بيع الوحدة - التكلفة المتغيرة للوحدة}} = \text{الربح المتوقع} = (\text{كمية المبيعات} \times \text{السعر} - \text{التكلفة المتغيرة}) - \text{التكاليف الثابتة}$$

حدود استخدام تحليل التعادل: ٥ فرضيات ص ١١٢ بالكتاب

- ١- إمكانية تقسيم التكاليف الى كلية ومتغيرة.
- ٢- ثبات المزيج الإنتاجي والبيعي.
- ٣- ثبات أسعار البيع وأسعار عوامل الإنتاج مثل الأجور والمواد الخام
- ٤- عدم وجود أي تغير بالكفاءة الإنتاجية.
- ٥- عدم وجود أي تغير في مخزون اخر المدة عن اول المدة.

المحاضرة الرابعة عشر

الموازنة النقدية (قصيرة الاجل)

هي قائمة تعتمد على تقدير التدفقات النقدية المتوقعة الداخلة والخارجة للشركة في تخطيط النقدية وتعد عن فترة أقل من سنة مالية عادة تكون لمدة شهور

س/ تعتبر الموازنة النقدية أهم أدوات التخطيط المالي طويل الاجل (خطأ) قصير الاجل

أقل من سنة
الموازنة النقدية = < تخطيط مالي = < تنبؤ

توقع

قائمة تعتمد على التدفقات النقدية المتوقعة

خارج

داخل

أهداف الموازنة النقدية:

التعرف على مقدار احتياجات الشركة النقدية وتوقيتها
التعرف على مقدار الفائض النقدية وتوقيتها
دعم قرارا إدارة الشركة بخصوص كل من:
مصادر تدبير احتياجاتها من النقدية
استثماراتها المؤقتة
الاستفادة من الخصم النقدي
توزيع أرباح المساهمين

• أهداف الموازنة النقدية

١- اعرف احتياجاتي للشركة النقدية في خلال فترة الموازنة
٢- التعرف على مقدار العجز او الفائض النقدي للشركة خلال فترة الموازنة

٣- لو كان فيه عجز راح يدعم قرارات تدبير الاحتياجات الضرورية
لو كان فيه فائض استغله

٤- يساعد الشركة في دعم استثمارات الشركة

٥- دعم قرارات الشركة بشأن توزيع ارباح المساهمين

س/ كيف يتم اعداد الموازنة النقدية ؟
اعداد جدول المتحصلات (الايرادات) -> التدفقات النقدية الداخلة
اعداد جدول المدفوعات -> الخارجه
اعداد الموازنة النقدية

١) اعمل جدول للتدفقات النقدية الداخلة تحت عنوان (اعداد جدول المتحصلات او الايرادات)

٢) اعمل جدول للتدفقات النقدية الخارجة تحت عنوان (اعداد المدفوعات)

مراحل إعداد الموازنة النقدية : تتم خلال 3 مراحل

المرحلة الأولى : إعداد جدول المتحصلات المتوقعة (قائمة التدفقات نقدية داخلية)

المرحلة الثانية : إعداد جدول المدفوعات المتوقعة (قائمة التدفقات نقدية خارجية)

المرحلة الثالثة : إعداد الموازنة النقدية (الاعداد النهائي للموازنة النقدية)

داخله -> مبالغ تدخل للشركة
خارجه -> مبالغ خارجه من الشركة

المرحلة الأولى :- اعداد بجدول المتحصلات المتوقعة (التدفقات النقدية الداخليه)

مثال ص ١١٤ و ١١٥ في الكتاب

يقولك بالمثال ان هناك مجموعة من البيانات تستغلها الشركة في اعداد قائمة الموازنة النقدية:
اول شيء قالك الموازنة النقدية من الفترة من يناير حتى ابريل في العام المقبل ... طبعا وش استنتج من هذا الشيء ان الفترة من شهر ١ الى شهر ٤ يعني ٤ شهور اللي هم يناير وفبراير ومارش وابريل.
المعطيات (هنا بس نأخذ المشتريات)

١) بلغت مبيعات نوفمبر اللي هو شهر ١١ و ١٦٠,٠٠٠ و شهر ١٢، ٢٠٠,٠٠٠ على التوالي

٢) قدرت المبيعات المتوقعة الأشهر الأولى على التوالي يعني الرقم الأول للشهر الأول والثاني والثاني وهكذا (يناير-١، فبراير-٢، مارس-٣، ابريل-٤) ٢٠٠,٠٠٠، ١٦٠,٠٠٠، ٢٤٠,٠٠٠، ٣٠٠,٠٠٠

٣) تبع الشركة سياسة البيع الاجل بنسبة ٥٠% على ان تستلم الشهر التالي ٢٥% واللي بعده ٢٥% وبما ان الاجل بنسبة ٥٠% يعني النقدي بيكون أيضا بنسبة ٥٠%.

مثال: باعت الشركة في شهر ١ سيارة ب ١٠٠ الف كيف نقسمها؟ مثل ما قلنا فوق ٥٠% تدفع كاش اللي هي ٥٠ الف و ٢٥% تدفع الشهر التالي اللي هو شهر ٢ وتقدر ب ٢٥ الف و ٢٥% الأخيرة تدفع الشهر اللي بعده اللي هو شهر ٣ وتقدر بعد ٢٥ الف.

٤) تتوقع إدارة الشركة بيع اثاث في شهر فبراير ٣٠,٠٠٠ ريال

٥) تتوقع إدارة الشركة بيع آلة قديمة بمبلغ ٥٠,٠٠٠ ريال في شهر فبراير.

طيب بسم الله نبدأ

اول حاجه نبي نطبق سياسة البيع الاجل للشركة على المعطيات اللي عندي حقت اول ٤ شهور اللي هي معطينا إياها بالسؤال (يناير-١، فبراير-٢، مارس-٣، ابريل-٤) ٢٠٠,٠٠٠، ١٦٠,٠٠٠، ٢٤٠,٠٠٠، ٣٠٠,٠٠٠. كيف طيب؟ نأخذ من كل شهر اللي راح نستلمه نقدي مثل ما اتفقنا فوق اللي هو ال ٥٠% من كل شهر.

شهر	شهر ١	شهر ٢	شهر ٣	شهر ٤
يناير	٢٠٠,٠٠٠	١٦٠,٠٠٠	٢٤٠,٠٠٠	٣٠٠,٠٠٠
المبلغ الكلي	٢٠٠,٠٠٠	١٦٠,٠٠٠	٢٤٠,٠٠٠	٣٠٠,٠٠٠
راج نستلم ٥٠% نقدي من مبيعات كل شهر	١٠٠,٠٠٠	٨٠,٠٠٠	١٢٠,٠٠٠	١٥٠,٠٠٠

طبعا بنطبق نفس مثال السيارة فوق يعني ٢٥% الشهر التالي و ٢٥% الشهر اللي بعده ... بس هو بيبي ابتداء من شهر ١ كم نستلم؟ انا اقولكم ارجعوا فوق شوفوا في المعطيات عطانا مبيعات شهر ١١ وشهر ١٢ عشان النقطة هذي. يعني شهر ١ بنستلم ٥٠% حق شهر ١ صح؟ و ٢٥% حق شهر ١٢ لأنه الشهر التالي حق ١٢ هو ١ وأخيرا بناخذ ٢٥% حقت ١١ لان الشهر اللي بعد التالي ل شهر ١١ هو شهر ١.

الشهر	شهر ١
مبلغ المبيعات	200,000
راح نستلم ٥٠ % نقدي	100,000
راح نستلم ٢٥ % من شهر ١٢ (لان شهر ١ هو الشهر التالي لشهر ١٢)	50,000
راح نستلم ٢٥ % من شهر ١١ (لان شهر ١ هو الشهر الذي بعد التالي لشهر ١١)	40,000

(لا ننسى ان سياسة الشركة انها تأخذ نفس الشهر ٥٠ % واللي بعده ٢٥ % واللي بعده ٢٥ %) حنا لنا التدفقات النقدية اللي تدخل في هال ٤ شهور فقط ما علينا نت اللي قبلها ولا اللي بعدها وهذا الجدول بالأسفل بيبن لكم التدفقات النقدية للأشهر الأربعة الأولى.

الشهر	شهر ١	شهر ٢	شهر ٣	شهر ٤
المبلغ الكلي	يناير	فبراير	مارش	ابريل
200,000	200,000	160,000	240,000	200,000
راح نستلم ٥٠ % نقدي من مبيعات كل شهر	100,000	80,000	120,000	100,000
هذا المبلغ من مبيعات شهر	12	1	2	3
راح نستلم ٢٥ % اللي هي تعتبر الشهر التالي وسوف نبدأ من ١٢ لأنه راح نستلم مبلغها في شهر ١	50,000	50,000	40,000	60,000
هذا المبلغ من مبيعات شهر	11	12	1	2
راح نستلم ٢٥ % اللي هي تعتبر الشهر الذي بعد التالي وسوف نبدأ من ١١ لأنه راح نستلم مبلغها في شهر ١	40,000	50,000	50,000	40,000

** ولما نضيف توقع بيع الأثاث المعطيات بالسؤال وبيع الآلة القديمة يطلع الجدول بهذا الشكل:

الشهر	شهر ١	شهر ٢	شهر ٣	شهر ٤
المبلغ الكلي	يناير	فبراير	مارش	ابريل
200,000	200,000	160,000	240,000	200,000
راح نستلم ٥٠ % نقدي من مبيعات كل شهر	100,000	80,000	120,000	100,000
هذا المبلغ من مبيعات شهر	12	1	2	3
راح نستلم ٢٥ % اللي هي تعتبر الشهر التالي وبنبدأ من ١٢ لانه راح نستلم مبلغها في شهر ١	50,000	50,000	40,000	60,000
هذا المبلغ من مبيعات شهر	11	12	1	2
راح نستلم ٢٥ % اللي هي تعتبر الشهر الذي بعد التالي وبنبدأ من ١١ لانه راح نستلم مبلغها في شهر ١	40,000	50,000	50,000	40,000
بيع ااث	0	30,000	0	0
بيع الآلة القديمة	0	50,000	0	0
مجموع التدفقات النقدية لكل شهر	190,000	210,000	210,000	200,000

المرحلة الثانية :- اعداد جدول المدفوعات المتوقعه (الخارجية)

نبدأ اول شي بالمعلومات الموجودة في السؤال (هنا بس نأخذ المشتريات) ص ١١٨

(١٠٠٠,٠٠٠ ، ١٥٠,٠٠٠ ، ١٨٠,٠٠٠ ، ١٤٠,٠٠٠)

(٢) ٥٠ % نقدي و ٥٠ % الشهر الذي يليه

(٣) ديسمبر ٢٠٠,٠٠٠ مشتريات

(٤) تبلغ الاجور ٥٠,٠٠٠ شهرياً

(٥) مصروفات بقيمة ١٠ % شهرياً من المبيعات

(٦) شراء آلة جديدة في شهر مارس ١٠٠,٠٠٠ ريال

(٧) ضرائب ١٠,٠٠٠ في شهر ابريل

نبدأ شرح ، النقطة ١ و ٢ طبعاً نفس اللي قبل نكون عارفين ونحطهم مثل ما هو موجود بالجدول نقطة ٢ نفس الشئ ننصفهم ونحط النقدي والاجل نفس طريقة اللي فوق

✓ اول شي ٥٠ % من المشتريات النقدية

يناير ١٠٠,٠٠٠ نصفها ٥٠,٠٠٠ وفبراير ١٥٠,٠٠٠ نصفها ٧٥,٠٠٠ ومارس ١٨٠,٠٠٠ نصفها ٩٠,٠٠٠ وابريل ١٤٠,٠٠٠ نصفها ٧٠,٠٠٠

✓ ٥٠% من مشتريات الشهر السابق

٢٠٠,٠٠٠
١٠٠,٠٠٠
لديسمبر
١٠٠,٠٠٠
السابق
١٠٠,٠٠٠
٥٠,٠٠٠
ليناير و
لشهر

ديسمبر نصفها نقدي و لشهر يناير يناير نصفها نقدي ٥٠,٠٠٠	المدفوعات المتوقعة المشتريات	ديسمبر ٢٠٠,٠٠٠	يناير ١٠٠,٠٠٠	فبراير ١٥٠,٠٠٠	مارس ١٨٠,٠٠٠	ابريل ١٤٠,٠٠٠
	٥٠% من المشتريات النقدية	١٠٠,٠٠٠	٥٠,٠٠٠	٧٥,٠٠٠	٩٠,٠٠٠	٧٠,٠٠٠
	٥٠% من مشتريات الشهر السابق الاجور الشهرية	١٠٠,٠٠٠	١٠٠,٠٠٠	٥٠,٠٠٠	٧٥,٠٠٠	٩٠,٠٠٠
	مصروفات أخرى (١٠% من المبيعات)	٢٠,٠٠٠	٢٠,٠٠٠	١٦,٠٠٠	٢٤,٠٠٠	٢٠,٠٠٠
	شراء آله	-	-	-	١٠٠,٠٠٠	-
	مدفوعات ضرائب	-	-	-	-	١٠,٠٠٠
	جملة المتحصلات المتوقعة	لا يستخدم	٢٢٠,٠٠٠	١٩١,٠٠٠	٣٣٩,٠٠٠	٢٤٠,٠٠٠

السابق فبراير

فبراير ١٥٠,٠٠٠ نصفها ٧٥,٠٠٠ نقدي لفبراير و ٧٥,٠٠٠ للشهر السابق مارس
مارس ١٨٠,٠٠٠ نصفها ٩٠,٠٠٠ نقدي لمارس و ٩٠,٠٠٠ للشهر السابق لابريل
ابريل ١٤٠,٠٠٠ نصفها ٧٠,٠٠٠ نقدي لابريل و ٧٠,٠٠٠ للشهر السابق مايو (نتجاهله لانه مو ضمن الشهر
المحدد)

✓ الاجور الشهرية

ثابته عليها كلها ٥٠,٠٠٠ لان هو قال شهرياً ف يعني كل شهر راح يكون ٥٠,٠٠٠

✓ مصروفات أخرى (١٠% من المبيعات)

بما انه قال مبيعات ف انا راح ارجع للجدول في المرحلة الاولى وياخذ من كل شهر ١٠% يعني كالتالي راح يكون

مبيعات الشهر X ١٠% = مصروفات اخرى شهرياً

يناير = ٢٠٠,٠٠٠ X ١٠% = ٢٠,٠٠٠

فبراير = ١٦٠,٠٠٠ X ١٠% = ١٦,٠٠٠

مارس = ٢٤٠,٠٠٠ X ١٠% = ٢٤,٠٠٠

ابريل = ٢٠٠,٠٠٠ X ١٠% = ٢٠,٠٠٠

✓ شراء آله + مدفوعات الضرائب

مجرد اننا نشوف ف أي شهر اشتريناها او دفعنا الضرائب نحطها فيه الآله في شهر مارس والضرائب في شهر ابريل

• السهم هنا يعني النصف الثاني للمبلغ يعني ديسمبر ١٠٠,٠٠٠ هذا النقدي ١٠٠,٠٠٠ الشهر السابق اللي هو عند يناير
• ملاحظات

- لو جاني سؤال اعداد موازنة نقدية لمدة ٣ شهور (يناير فبراير مارس) وحت حاجات عن شهر ابريل معلومات زياده فقط ليست لها قيمه

- المرحلة الاولى تخص المتحصلات يعني كل مبلغ يدخل للمنشأه او الشركة

- المرحلة الثانيه تخص المدفوعات يعني كل مبلغ يطلع من المنشأه او الشركة

- كيف اعرف اذا نصف المبلغ نقدي ونصفه للشهر الذي يليه او للشهر الذي يليه ؟ من معلومات السؤال اشوف

ايش يقول بكل جزء واسويه

المرحلة الثالثه :- اعداد الموازنة النقدية

(١) رصيد النقدية في نهاية ديسمبر ٨٠,٠٠٠

(٢) الحد الادنى الواجب الاحتفاظ به من النقدية ٢٠,٠٠٠ (ثابتة)

بيان	يناير	فبراير	مارس	ابريل
جملة المتحصلات	١٩٠,٠٠٠	٢٦٠,٠٠٠	٢١٠,٠٠٠	٢٠٠,٠٠٠
جملة المدفوعات	٢٢٠,٠٠٠	١٩١,٠٠٠	٣٣٩,٠٠٠	٢٤٠,٠٠٠
صافي النقدية	(٣٠,٠٠٠)	٦٩,٠٠٠	(١٢٩,٠٠٠)	(٤٠,٠٠٠)
رصيد النقدية اول الشهر	٨٠,٠٠٠	٥٠,٠٠٠	١١٩,٠٠٠	(١٠,٠٠٠)
رصيد النقدية اخر الشهر	٥٠,٠٠٠	١١٩,٠٠٠	(١٠,٠٠٠)	(٥٠,٠٠٠)
الحد الادنى من النقدية	٢٠,٠٠٠	٢٠,٠٠٠	٢٠,٠٠٠	٢٠,٠٠٠
الفائض (العجز)	٣٠,٠٠٠	٩٩,٠٠٠	(٣٠,٠٠٠)	(٧٠,٠٠٠)

• **رصيد النقدية اول الشهر = رصيد النقدية آخر الشهر**

✓ جملة المتحصلات + جملة المدفوعات : ناخذ مجموع كل شهر ونحطها تحته

✓ صافي النقدية = المتحصلات - المدفوعات

يناير = ٢٢٠,٠٠٠ - ١٩٠,٠٠٠ = (٣٠,٠٠٠)

فبراير = ١٩١,٠٠٠ - ٢٦٠,٠٠٠ = ٦٩,٠٠٠

$$\text{مارس} = 339,000 - 210,000 = 129,000$$

$$\text{أبريل} = 240,000 - 200,000 = 40,000$$

- إذا طلع سالب - (عجز) المدفوعات < المتحصلات

- إذا طلع موجب - فائض المدفوعات > المتحصلات

✓ **رصيد النقدية نهاية الشهر السابق هو رصيد النقدية لبداية الشهر**

يناير = أول الشهر 80,000 هو نفسه رصيد نهاية الشهر لديسمبر

فبراير = أول الشهر 50,000 هو نفسه رصيد نهاية الشهر ليناير

مارس = أول الشهر 119,000 هو نفسه رصيد نهاية الشهر لفبراير

أبريل = أول الشهر (10,000) هو نفسه رصيد نهاية الشهر لمارس

✓ **رصيد النقدية آخر الشهر = صافي النقدية + رصيد النقدية أول الشهر**

$$\text{يناير} = 80,000 + (30,000) = 110,000$$

$$\text{فبراير} = 50,000 + 69,000 = 119,000$$

$$\text{مارس} = 119,000 + (129,000) = 248,000$$

$$\text{أبريل} = (10,000) + (40,000) = 30,000$$

✓ **الفائض (العجز) = رصيد النقدية آخر الشهر - الحد الأدنى الواجب**

$$\text{يناير} = 30,000 = 20,000 - 80,000 \text{ (فائض)}$$

$$\text{فبراير} = 99,000 = 30,000 - 119,000 \text{ (عجز)}$$

$$\text{مارس} = 10,000 = 20,000 - (129,000) \text{ (عجز)}$$

$$\text{أبريل} = 70,000 = 20,000 - (50,000) \text{ (عجز)}$$

كيف تتعامل الشركة مع الموازنة النقدية ؟

- فيه شهور فيها فائض يناير وفبراير (30,000 و 99,000) على التوالي يعني الشركة لازم تستغل هذا الفائض بالاستثمارات مؤقتة مثل شراء اسهم او اوراق مالية مادام فيها فائض لازم استغله
- فيه شهور فيها عجز مارس و ابريل (10,000 و 70,000) على التوالي ف على الشركة ضرورة بحث عن مصادر تمويل قصيرة الاجل مثل قروض مصرفيه قصيرة الاجل ... الخ

تطبيقات على التخطيط المالي ص 118

السؤال الأول :-

تبلغ التكاليف الثابتة لشركة الوادي للمنتجات الزراعية 120,000 ريال وسعر بيع الوحدة 20 ريال والتكلفة المتغيرة للوحدة 30 ريال ورقم الاهلاك 20,000 ريال

المطلوب :-

(1) حجم مبيعات وإنتاج التعادل

(2) قيمة مبيعات وإنتاج التعادل

(3) كمية التعادل النقدي

الحل :-

(1) حجم مبيعات وإنتاج التعادل

$$\text{كمية المبيعات التعادل} = \frac{\text{التكاليف الثابتة}}{\text{سعر بيع الوحدة} - \text{التكلفة المتغيرة}} = \frac{120,000}{20-30} = 12,000 \text{ وحدة}$$

(2) قيمة مبيعات وإنتاج التعادل

$$\text{قيمة مبيعات التعادل} = \text{سعر بيع الوحدة} \times \text{كمية مبيعات التعادل}$$

$$= 20 \times 12,000 = 240,000 \text{ ريال}$$

(3) كمية التعادل النقدي

$$= \frac{\text{التكاليف الثابتة} - \text{الإهلاك}}{\text{سعر بيع الوحدة} - \text{التكلفة المتغيرة للوحدة}} = \frac{100,000}{10} = 10,000 \text{ طن}$$

كمية التعادل النقدي اقل من كمية التعادل دائماً

السؤال الثاني

أكمل الفراغات بالجدول التالي محدداً كمية وقيمة مبيعات التعادل

كمية المبيعات	التكاليف الثابتة	التكاليف المتغيرة	التكاليف الكلية	الإيرادات الكلية	الربح أو (الخسارة)
1000	40,000	20,000	60,000	40,000	(20,000) خسارة
2000	40,000	40,000	80,000	80,000	صفر، نقطة التعادل
3000	40,000	60,000	100,000	120,000	200,000 ربح
4000	40,000	80,000	120,000	160,000	40,000 ربح
5000	40,000	100,000	140,000	200,000	60,000 ربح
6000	40,000	120,000	160,000	240,000	80,000 ربح

- اللي باللون الاسود معلومات موجودة بالكتاب

- التكاليف الثابتة تكون ثابتة بكل المبيعات

- التكاليف المتغيرة تحتاج الى التكلفة المتغيرة للوحدة كيف نوجد التكلفة المتغيرة للوحدة ؟ من ضمن المعطيات معطيني لل 4000 تكاليف متغيره = 80,000 بكل بساطة نقسم التكاليف المتغيرة على كمية المبيعات يعطيني التكاليف المتغيرة للوحدة

$$20 \text{ ريال} = \frac{80,000}{4000}$$

بما ان طلع معاي التكلفة المتغيرة للوحده = 20 إذن راج نعوض ونطلع الباقي

$$20,000 = 20 \times 1000$$

- التكاليف الكلية = التكاليف الثابتة + التكاليف المتغيرة

$$60,000 = 20,000 + 40,000$$

- الإيرادات الكلية تحتاج الى سعر البيع للوحدة كيف نوجد سعر البيع للوحدة ؟ بنفس طريقة التكلفة المتغيرة ولكن الفرق ان نقسم الإيرادات الكلية على المبيعات تطلع لنا سعر بيع الوحدة

$$40 \text{ ريال} = \frac{40,000}{1000}$$

سعر البيع للوحدة = 40 إذن نعوض ونطلع الباقي

$$80,000 = 40 \times 2000$$

- الربح او الخسارة

= الإيرادات الكلية - التكاليف الكلية

$$60,000 - 40,000 = 20,000 \text{ (خسارة)}$$

$$80,000 - 80,000 = 0 \text{ صفر (لا ربح ولا خسارة) نقطة التعادل}$$

$$120,000 - 100,000 = 20,000 \text{ (ربح)}$$

$$160,000 - 120,000 = 40,000 \text{ (ربح)}$$

$$200,000 - 140,000 = 60,000 \text{ (ربح)}$$

$$240,000 - 160,000 = 80,000 \text{ (ربح)}$$

المحاضرة الخامسة عشر

الفصل السادس : التنبؤ المالي (جزء من التخطيط وعامل من عوامل التخطيط)

انه من اهم اهداف الادارة المالية ، تقدير احتياجات الشركة من الاموال

س/ التنبؤ المالي من اهم اهداف الادارة المالية لماذا ؟

لأنه يعمل على تقدير احتياجات الشركة من الاموال المستقبلية

• ان اساليب تقدير الاحتياجات التمويلية تقوم على فلسفة مغزاها وجود علاقة مباشرة بين رقم المبيعات (اذا

زادت المبيعات زاد الرقم ، اذا قلت المبيعات قل الرقم)

1- **التكاليف المتغيرة** : مع زيادة حجم المبيعات التكاليف المتغيرة لا بد ان تزيد لان التكاليف المتغيرة ترتبط ارتباط مباشر

بالمبيعات كلما زادت المبيعات زادت التكاليف ، لان مبيعات يعني منتجات اكثر ، وبالتالي احتياج الى مواد خام اكثر

وبالتالي الى زيادة في التكلفة المتغيرة ، التكلفة الثابتة ثابتة ولكن الجديد هنا ان التكلفة الثابتة من الممكن ان تتغير

بتغير رقم المبيعات

2- **التكاليف الثابتة (حسب مستوى التشغيل)** : دائماً ثابتة ولكن الجديد هنا ان التكلفة الثابتة من الممكن ان تتغير

بتغير رقم المبيعات ، كيف يكون ذلك ؟ ذلك يعود الى حسب مستوى التشغيل اللي هو الطاقة الاستيعابية للشركة

3- **الاصول طويلة الاجل (حسب مستوى التشغيل)** :

4- **جميع بنود الاصول المتداولة** :

5- **جميع بنود الالتزامات المتداولة ماعدا القروض قصيرة الاجل** :

اتحدث عن قائمة المركز المالي لان قائمة المركز المالي تحتوي في الجانب الايمن الاصول المتداولة وتحتوي على الجانب الايسر

الالتزامات المتداولة ، قائمة المركز المالي ترتبط في كثير من بنودها برقم المبيعات - < زيادة المبيعات

6- **ايرادات المبيعات** : اذا زاد رقم المبيعات الايرادات تزيد ، كلما زادت المبيعات تزيد الايرادات يعني الارباح راح تزيد

❖ تلخيص ما سبق :-

زيادة رقم المبيعات يؤدي الى زيادة مباشرة في التكاليف المتغيرة ، يؤدي الى زيادة مباشرة في ايراد المبيعات ، يؤدي الى زيادة

مباشرة في الالتزامات المتداولة ماعدا القروض قصيرة الاجل ، يؤدي الى زيادة مباشرة في جميع بنود الاصول المتداولة

التكاليف الثابتة + الاصول طويلة الاجل - < من الممكن ان يؤثر عليهم رقم المبيعات ولكن ذلك يعود او يرجع الى مستوى التشغيل

• **كل زيادة في المبيعات تؤدي الى :**

1- زيادة ايرادات المبيعات بنفس النسبة : مثل لما اقول المبيعات تزيد 20% إذن الايرادات تزيد 20%

2- زيادة اجمالي التكاليف المتغيرة بنفس النسبة : مثل ان المبيعات تزيد 20% التكاليف المتغيرة تزيد 20%

3- زيادة الالتزامات المتداولة ما عدا القروض قصيرة الأجل بنفس النسبة : زيادة المبيعات 20% الالتزامات المتداولة تزيد 20%

4- **بند القروض قصيرة الأجل يعتمد على سياسة الشركة وقرارات الادارة بشأن تدبير احتياجاتها التمويلية قصيرة الأجل**

كيف تزيد القروض قصيرة الاجل ؟ تعتمد على سياسة ، سياسة الشركة تقتض او ممكن ما تقتض ... الخ ليس

القروض قصيرة الاجل بس ؟ لان القروض عامة تعتمد على سياسة الشركة ، ممكن الشركة احتياجاتها التمويلية نتيجة

زيادة المبيعات لا تلجئ بطريقة مباشرة الى قروض قصيرة الاجل تتجاهلها تماماً وتلجئ الى قروض طويلة الاجل او

طرح سندات او طرح اسهم او الارباح المحتجزة ، قروض قصيرة الاجل غير مرتبطة ارتباط مباشر بزيادة المبيعات

5- **الأصول طويلة الأجل و التكاليف الثابتة يعتمد تغير بنودها على مستوى التشغيل بالشركة**

6- **زيادة الاصول المتداولة بنفس النسبة : المبيعات تزيد 20% الاصول المتداولة تزيد 20%**

• **حالات مستوى التشغيل بالشركة**

ان مستوى التشغيل له 3 حالات

1- **شركة تعمل عند مستوى دون مستوى الطاقة القصوى** (اقل مستوى للطاقة القصوى هو ما تشتغل عليه الشركة

مممكن تزيد) و طاقتها تستوعب نسبة التغير في المبيعات بالزيادة هنا زيادة المبيعات لن تؤدي إلى زيادة الأصول طويلة

الأجل أو التكاليف الثابتة

2- **شركة تعمل عند مستوى دون مستوى الطاقة القصوى** (نفس الحالة الاولى ولكن الفرق ان الحالة الثانية لا

تستوعب طاقتها الزيادة) ولا تستوعب طاقتها الزيادة في المبيعات هنا زيادة المبيعات تؤدي لزيادة الاصول طويلة الأجل

بمقدار يغطي زيادة المبيعات و زيادة التكاليف الثابتة بنسبة يحددها الفنيون ومحاسبي التكاليف

ليش ادرس التنبؤ المالي ؟
لان انا اعمل قائمة الدخل والمركز المالي المتوقعة عشان اشوف احتياجاتي
اعمله على اساس توقعي لزيادة المبيعات

٣- شركة تعمل بكامل طاقتها القصوى

- هنا زيادة المبيعات تؤدي لزيادة الأصول طويلة الأجل والتكاليف الثابتة
- ❖ **بالنسبة لبند الفوائد** -> يعتمد مقدار زيادته على مقدار القروض وسعر الفائدة ترتبط مقدار القروض لان الفوائد مع القروض كلما القروض زادت اذن الفوائد تزيد ، وكلما سعر الفائدة يزيد كلما زادت الفائدة (الفوائد ترتبط ارتباط مباشر بعامله (١) سعر الفائدة و ٢) مقدار القروض)
 - ❖ **بالنسبة لبند الضرائب** -> يعتمد مقدار زيادته على مقدار الدخل قبل الضرائب وسعر الضريبة (وهي بنود لا ترتبط بعلاقة مباشرة مع المبيعات) يعتمد على مقدار الدخل قبل الضرائب ولا يعتمد على الدخل ، لو الدخل زاد الضرائب زادت لو الدخل قل الضرائب قلت ، يعتمد على سعر الضريبة (نسبة الضريبة) اختلاف نسبة الضريبة يؤدي الى زيادة او نقص الضريبة
 - ❖ **الالتزامات طويلة الأجل** (سندات، قروض طويلة الأجل) **تتغير بحسب:**
 - ١- سياسة الشركة بشأن سداد احتياجاتها التمويلية من المصادر الخارجية
 - ٢- ظروف سوق الأوراق المالية والسوق المصرفي
 - ٣- التكاليف التي ستتحملها في حال زيادة هذه البنود
 - ❖ **بالنسبة لحقوق الملكية** تتغير بحسب سياسة الشركة وطرق تمويل احتياجاتها

- الفوائد تعتمد على:

١- مقدار القروض

٢- سعر الفائدة

- الضرائب تعتمد على:

١- مقدار الدخل

٢- سعر الضريبة

• أساليب تقدير الاحتياجات التمويلية :

- اسلوب النسبة المئوية من المبيعات

- اسلوب النسبة الثابتة (مو داخل معانا)

مثال توضيحي : بالنسبة لأسلوب النسبة المئوية من المبيعات ص ١٢٧

فيما يلي قائمة الدخل وقائمة المركز المالي للشركة الأهلية للغاز عن العام المنتهي ١٢/٣١

قائمة الدخل

القيمة	بيان
١٠٠,٠٠٠	صافي المبيعات
٤٠,٠٠٠	التكلفة المتغيرة
٢٠,٠٠٠	التكلفة الثابتة
٦٠,٠٠٠	إجمالي التكلفة
٤٠,٠٠٠	الربح التشغيلي
١٠,٠٠٠	الفوائد
٣٠,٠٠٠	الربح قبل الضرائب
٦,٠٠٠	الضرائب (٢٠%)
٢٤,٠٠٠	صافي الربح
١٠,٠٠٠	عدد الاسهم
٢,٤	ربح السهم

قائمة المركز المالي

الأصول	المبالغ	الالتزامات وحقوق الملكية	المبالغ
النقدية	٤٠٠٠	قروض قصيرة الاجل	٧٠٠٠
العملاء وأوراق القبض	٦٠٠٠	الموردون وأوراق الدفع	٨٠٠٠
مصرفات مدفوعة مقدماً	٢,٥٠٠	عملاء دفعات مقدمة	٤٠٠٠
المخزون	٨٠٠٠	مصرفات مستحقة	٢٠٠٠
موردون دفعات مقدمة	٢,٥٠٠		
الأصول المتداولة	٢٤,٠٠٠	الالتزامات المتداولة	٢١,٠٠٠
الأصول طويلة الاجل	٤٨,٠٠٠	قروض طويلة الاجل	٧٠٠٠
مجمع الاهلاك	٨٠٠٠	سندات	١٠,٠٠٠
صافي الاصول طويلة الاجل	٤٠,٠٠٠	الالتزامات طويلة الاجل	١٧,٠٠٠
		الاسهم العادية	١٦,٠٠٠
		الاحتياطات	٦٠٠٠
		الارباح المحتجزة	٤٠٠٠
		حقوق الملكية	٢٦,٠٠٠
الأصول	٦٤,٠٠٠	الالتزامات وحقوق الملكية	٦٤,٠٠٠

فإذا علمت أن :

- الشركة تعمل عند مستوى الطاقة القصوى (كل زيادة بالمبيعات تتطلب زيادة بنفس النسبة في بنود قائمة الدخل وقائمة المركز المالي)
- التكاليف الثابتة سوف تزيد بمقدار ٤٠٠٠ ريال
- إدارة الشركة تتوقع زيادة المبيعات في العام القادم بنسبة ٢٠%

- تتبنى ادارة الشركة سياسة توزيع ٨٠% من صافي الربح (يعني الارباح المحتجزة ٢٠%) في ضوء تلك البيانات يمكن استخدام اسلوب النسبة المئوية من المبيعات في:
 - ١- اعداد قائمة الدخل المتوقعة
 - ٢- التنبؤ بالاحتياجات التمويلية
 - ٣- اعداد قائمة المركز المالي المتوقعة

نبدأ بالحل :-

اول شي راج نعد قائمة الدخل المتوقعه ،وقال ان زادت المبيعات بنسبة ٢٠% راج يكون طريقة الحساب كالتالي = صافي المبيعات في العام المنتهي x (نسبة الزيادة في المبيعات + ١٠٠%)

(١) قائمة الدخل المتوقعة

بيان	القيمة في العام المنتهي	القيمة في العام القادم
صافي المبيعات	١٠٠,٠٠٠	١٢٠,٠٠٠
التكلفة المتغيرة	٤٠,٠٠٠	٤٨,٠٠٠
التكلفة الثابتة	٢٠,٠٠٠	٢٤,٠٠٠
إجمالي التكلفة	٦٠,٠٠٠	٧٢,٠٠٠
الربح التشغيلي	٤٠,٠٠٠	٤٨,٠٠٠
الفوائد	١٠,٠٠٠	١٠,٠٠٠
الربح قبل الضرائب	٣٠,٠٠٠	٣٨,٠٠٠
الضرائب (٢٠%)	٦,٠٠٠	٧,٦٠٠
صافي الربح	٢٤,٠٠٠	٣٠,٤٠٠
عدد الاسهم	١٠,٠٠٠	١٠,٠٠٠
ربح السهم	٢,٤	٣,٠٤

نشرح الجدول شوي :

- صافي المبيعات + التكلفة المتغيرة - < طبقنا عليها طريقة الحساب
 - التكلفة الثابتة من المفترض انها ما تتغير لكن لان بالمعطيات قالي التكاليف الثابتة سوف تزيد بمقدار ٤٠٠٠ ريال يعني راج اجمع ٢٠,٠٠٠ + ٤٠٠٠ = ٢٤,٠٠٠ ريال
 - طيب بما انه اختل طريقة الحل عند التكلفة الثابتة راج اكمل الحل بنفس طريقة الفصل الثاني يعني
 - إجمالي التكلفة = التكلفة المتغيرة + التكلفة الثابتة
 - الربح التشغيلي = صافي المبيعات - إجمالي التكلفة
 - الفوائد ثابتة طالما ان بالمعطيات ما طلب مني شي يخصها
 - الربح قبل الضرائب = الربح التشغيلي - الفوائد
 - الضرائب = الربح قبل الضرائب x ٢٠%
 - صافي الربح = الربح قبل الضرائب - الضرائب
 - عدد الاسهم ثابت طالما ان بالمعطيات ما طلب مني شي يخصها
 - ربح السهم = صافي الربح ÷ عدد الاسهم
- بمعنى ان القانون ما نستخدمه الا لاصافي المبيعات + التكلفة المتغيرة لان بعدها تبدأ تختل الطريقة

(٢) التنبؤ بالاحتياجات المالية

لها اربع خطوات

- ١- اعداد بنود قائمة المركز المالي كنسبة مئوية من مبيعات العام المنتهي
 - ٢- نسبة الاحتياجات التمويلية
 - ٣- حساب الزيادة المتوقعة في المبيعات
 - ٤- الاحتياجات التمويلية
- (١) اعداد بنود قائمة المركز المالي كنسبة مئوية من مبيعات العام المنتهي (مبيعات العام المنتهي = ١٠٠,٠٠٠)

$$\text{طريقة الحساب} = \frac{\text{البنود}}{\text{المبيعات}} \times 100$$

- البنود التي تتغير بتغير المبيعات كنسبة مئوية من المبيعات

النسبة	الالتزامات	النسبة	الأصول
٨%	الموردون وأوراق الدفع	٤%	النقدية
٤%	عملاء دفعات مقدمة	٦%	عملاء وأوراق القبض
٢%	مصرفات مستحقة	٣,٥%	موردون دفعات مقدمة
		٢,٥%	مصرفات مدفوعة مقدماً
		٨%	المخزون
		٤٠%	صافي الأصول طويلة الاجل
١٤%	الالتزامات كنسبة من المبيعات	٦٤%	الأصول كنسبة من المبيعات

نشرح طريقة الحل :-

نأخذ البنود التي تتغير مباشرة بتغير المبيعات

$$\text{النقدية} = 100 \times \frac{4000}{100,000} = 4\%$$

وبنفس الطريقة للباقي

وبالنهاية نجمعهم ونطلع إجمالي الأصول كنسبة من المبيعات وإجمالي الالتزامات كنسبة من المبيعات

اما البنود التي لا تتغير بطريقة مباشرة

قروض طويلة وقصيرة الاجل ،سندات ،الاسهم العادية ،الاحتياطات ،الارباح المحتجزة ،حقوق ملكية

(٢) نسبة الاحتياجات التمويلية =

$$\begin{aligned} \text{الأصول كنسبة من المبيعات - الالتزامات كنسبة من المبيعات} \\ = \frac{\%64}{\%14} - \frac{\%50}{\%50} = \end{aligned}$$

(٣) حساب الزيادة المتوقعة في المبيعات = المبيعات الحالية x نسبة الزيادة المتوقعة

$$= 100,000 \times \%30 = 20,000 \text{ ريال}$$

(٤) الاحتياجات التمويلية = الزيادة المتوقعة في المبيعات x نسبة الاحتياجات التمويلية

$$= 20,000 \times \%50 = 10,000 \text{ ريال}$$

• الأرباح المحتجزة المتوقعة = صافي الربح المتوقع x نسبة الأرباح المحتجزة

$$= 30,400 \times \%10 = 6,080 \text{ (تمويل داخلي)}$$

يتم اضافة هذا البند على الأرباح المحتجزة في قائمة المركز المالي

س/الاحتياجات التمويلية الخارجية عبارة عن = الاحتياجات التمويلية - التمويل الداخلي

$$= 10,000 - 6,080 = 3,920 \text{ ريال (تمويل خارجي)}$$

يتم اضافة هذا البند على القروض طويلة الاجل في قائمة المركز

(٣) اعداد قائمة المركز المالي المتوقعة

الأصول	العام المنتهي	العام الحالي	الالتزامات وحقوق الملكية	العام المنتهي	العام الحالي
النقدية	٤٠٠٠	٤,٨٠٠	قروض قصيرة الاجل	٧٠٠٠	٧٠٠٠
العملاء وأوراق القبض	٦٠٠٠	٧,٢٠٠	الموردون وأوراق الدفع	٨٠٠٠	٩,٦٠٠
مصرفات مدفوعة مقدماً	٢,٥٠٠	٣,٠٠٠	عملاء دفعات مقدمة	٤٠٠٠	٤,٨٠٠
المخزون	٨٠٠٠	٩,٦٠٠	مصرفات مستحقة	٢٠٠٠	٢,٤٠٠
موردون دفعات مقدمة	٣,٥٠٠	٤,٢٠٠			
الأصول المتداولة	٢٤,٠٠٠	٢٨,٨٠٠	الالتزامات المتداولة	٢١,٠٠٠	٢٣,٨٠٠
الأصول طويلة الاجل	٤٨,٠٠٠	٥٧,٦٠٠	قروض طويلة الاجل	٧٠٠٠	١٠,٩٢٠
مجمع الاهلاك	٨٠٠٠	٩,٦٠٠	سندات	١٠,٠٠٠	١٠,٠٠٠
صافي الأصول طويلة الاجل	٤٠,٠٠٠	٤٨,٠٠٠	الالتزامات طويلة الاجل	١٧,٠٠٠	٢٠,٩٢٠
			الاسهم العادية	١٦,٠٠٠	١٦,٠٠٠
			الاحتياطات	٦٠٠٠	٦٠٠٠
			الأرباح المحتجزة	٤٠٠٠	١٠,٠٨٠
			حقوق الملكية	٢٦,٠٠٠	٣٢,٠٨٠
الأصول	٦٤,٠٠٠	٧٦,٨٠٠	الالتزامات وحقوق الملكية	٦٤,٠٠٠	٧٦,٨٠٠

طريقة حل الجدول

- رصيد الأرباح المتوقع = الرصيد العام المنتهي + الأرباح المحتجزة المتوقعة
$$10,080 = 6,080 + 4,000 =$$
- الرصيد المتوقع للقروض طويلة الاجل = رصيد العام المنتهي + الاحتياجات التمويلية الخارجية
$$10,920 = 3,920 + 7,000 =$$

القروض قصيرة الاجل + السندات + الاسهم العادية + الاحتياطات <- ثابتة لا تتغير
النقدية = ((%100 + %20) x 4,000) = 4,800 = (بنفس الطريقة الاولى)

وهكذا لباقي البنود بنفس طريقة الحساب ماعدا الثابت يبقى ثابت

المحاضرة السادسة عشر

تطبيقات ص ١٣٩ من الكتاب الفصل السادس
السؤال الأول :-

قائمة الدخل

بيان	القيمة
صافي المبيعات	٢٠٠,٠٠٠
التكلفة المتغيره	٨٠,٠٠٠
التكلفه الثابتة	٤٠,٠٠٠
تكلفة المبيعات	١٢٠,٠٠٠
الربح التشغيلي	٨٠,٠٠٠
الفوائد	١٠,٠٠٠
الربح قبل الضرائب	٧٠,٠٠٠
الضرائب (%٢٠)	١٤,٠٠٠
صافي الربح	٥٦,٠٠٠

قائمة المركز المالي

الأصول	القيمة	الالتزامات وحقوق الملكية	القيمة
نقدية	٨٠٠٠	قروض قصيرة الاجل	١٠,٠٠٠
استثمارات مؤقتة	١٠,٠٠٠	موردون	١٥,٠٠٠
عملاء	١٥,٠٠٠	اوراق دفع	٩,٠٠٠
اوراق قبض	١٠,٠٠٠	عملاء دفعات مقدمة	١٢,٠٠٠
مخزون	٢٤,٠٠٠	مصرفات مستحقة	٨,٠٠٠
موردون دفعات مقدمة	٦,٠٠٠	التزامات متداولة	٥٤,٠٠٠
اصول متداولة	٧٢,٠٠٠	قروض طويلة الاجل	١٦,٠٠٠
اصول طويلة الاجل	٩٧,٠٠٠	سندات	٢٠,٠٠٠
مجمع الاهلاك	٢٠,٠٠٠	اسهم ممتازة	١٠,٠٠٠
صافي الاصول طويلة الاجل	٧٧,٠٠٠	التزامات طويلة الاجل	٤٦,٠٠٠
		اسهم عادية	٣٠,٠٠٠
		احتياطات	١٢,٠٠٠
		ارباح محتجزة	٨,٠٠٠
		حقوق الملكية	٥٠,٠٠٠
الاصول	١٥٠,٠٠٠	الالتزامات وحقوق الملكية	١٥٠,٠٠٠

باستخدام القوائم المالية والبيانات التالية :-

- تتوقع إدارى الشركة زيادة المبيعات بنسبة ٤٠% في العام القادم
- عدد الاسهم العادية ٢٠,٠٠٠ سهم
- تعمل الشركة عند مستوى الطاقة القصوى
- قدر الفنيون زيادة التكاليف الثابتة بمبلغ ١٠,٠٠٠ ريال
- قررت الشركة الاعتماد على السندات في سد احتياجاتها التمويلية الخارجية
- الأرباح المحتجزة ١٠%

المطلوب:-

- ١- التنبؤ بقائمة الدخل المتوقعه
- ٢- التنبؤ بالاحتياجات التمويلية وتحليلها لمصادرها الداخليه والخارجية
- ٣- التنبؤ بقائمة المركز المالي المتوقعه

نبدأ بالحل :-

اول شي قال لنا بالمعطيات

- نسبة زيادة المبيعات ٤٠%
- عدد الاسهم ٢٠,٠٠٠ سهم
- زيادة التكلفة الثابتة بمبلغ ١٠,٠٠٠
- الأرباح المحتجزة ١٠%

(١) قائمة الدخل المتوقعه

بيان	القيمة في العام المنتهي	القيمة المتوقعة في العام القادم
صافي المبيعات	٣٠٠,٠٠٠	٢٨٠,٠٠٠
التكلفة المتغيره	٨٠,٠٠٠	١١٢,٠٠٠
التكلفة الثابتة	٤٠,٠٠٠	٥٠,٠٠٠
تكلفة المبيعات	١٢٠,٠٠٠	١٦٢,٠٠٠
الربح التشغيلي	٨٠,٠٠٠	١١٨,٠٠٠
الفوائد	١٠,٠٠٠	١٠,٠٠٠
الربح قبل الضرائب	٧٠,٠٠٠	١٠٨,٠٠٠
الضرائب (٢٠%)	١٤,٠٠٠	٢١,٦٠٠
صافي الربح	٥٦,٠٠٠	٨٦,٤٠٠

كيف حسبنا ؟

- صافي المبيعات + التكلفة المتغيره (نفس الطريقة)
 $280,000 = 200,000 \times (100\% + 40\%) = 200,000 \times 140\%$
 $112,000 = 80,000 \times (100\% + 40\%) = 80,000 \times 140\%$
- التكلفة الثابتة
قال لنا بالمعطيات انها زادت بمبلغ ١٠,٠٠٠
إذن $50,000 = 10,000 + 40,000$
- بما ان هنا اختلفت الطريقة إذن راج نكمل الجدول بنفس طريقة الفصل الثاني.
- تكلفة المبيعات = التكلفة الثابتة + التكلفة المتغيره
 $162,000 = 50,000 + 112,000 =$
- الربح التشغيلي = صافي المبيعات - تكلفة المبيعات
 $118,000 = 162,000 - 280,000 =$
- الفوائد ثابتة لا تتغير الا اذا اعطي ذلك بالمعطيات
- الربح قبل الضرائب = الربح التشغيلي - الفوائد
 $108,000 = 118,000 - 10,000 =$
- الضرائب = الربح قبل الضرائب $\times 20\%$
 $21,600 = 108,000 \times 20\% =$

- صافي الربح = الربح قبل الضرائب - الضرائب
 $86,400 = 21,600 - 108,000 =$

بكذا نكون خلصنا من اول مطلوب
 (٢) الاحتياجات التمويلية

(أ) اعداد قائمة المركز المالي كنسبه مئوية من المبيعات
 (ب) نسبة الاحتياجات التمويلية = الاصول كنسبة من المبيعات - الالتزامات كنسبة من المبيعات
 (ت) الاحتياجات التمويلية = الزيادة المتوقعه في المبيعات x نسبة الاحتياجات التمويلية

(أ) بنود قائمة المركز المالي كنسبة مئوية من المبيعات
 - البنود التي تتغير بنفس نسبة تغير المبيعات

- المبيعات = 200,000

- $\frac{\text{قيمة البنود}}{\text{المبيعات}} \times 100$

النسبة	الالتزامات	النسبة	الأصول
7,5%	موردون	4%	النقدية
4,5%	اوراق دفع	5%	استثمارات مؤقته
6%	عملاء دفعات مقدمه	7,5%	عملاء
4%	مصروفات مستحقه	5%	اوراق قبض
		12%	مخزون
		3%	موردون دفعات مقدمه
		28,5%	صافي الاصول طويلة الاجل
22%	إجمالي الالتزامات كنسبة من المبيعات	75%	إجمالي الاصول كنسبة من المبيعات

- النقدية

$4\% = 100 \times \frac{8000}{200,000}$

- استثمارات مؤقته

$5\% = 100 \times \frac{10,000}{200,000}$

ونفس الطريقة للباقي ونطلع الاجمالي كل طرف على حده الاصول لحال والالتزامات لحال
 (ب) نسبة الاحتياجات التمويلية =

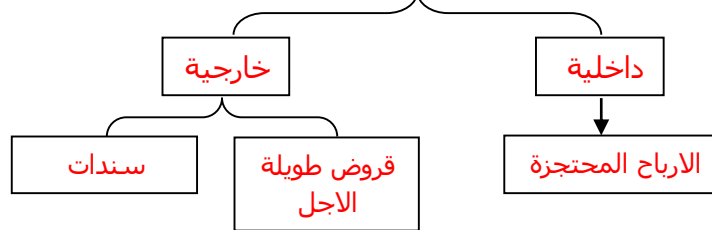
الاصول كنسبة من المبيعات - الالتزامات كنسبة من المبيعات
 $75\% - 22\% = 53\%$

(ت) الاحتياجات التمويلية =

الزيادة المتوقعه في المبيعات x نسبة الاحتياجات التمويلية

- الزيادة المتوقعه في المبيعات = القيمة المتوقعه - القيمة الحالية
 $280,000 - 200,000 = 80,000$ -> هذي هي الزيادة المتوقعه

$80,000 \times 53\% = 42,400$ (الاحتياجات التمويلية)



الاحتياجات التي يتم تحويلها داخليا

الارباح المحتجزه المتوقعه = صافي الربح المتوقع x نسبة الارباح المحتجزه

$86,400 \times 10\% = 8,640$

الاحتياجات التي يتم تحويلها خارجياً

الاحتياجات التمويلية - الاحتياجات التمويلية الداخليه

$42,400 - 8,640 = 33,760$ (يتم اضافته الى السندات في قائمة المركز المالي المتوقع)

ليش جينا الارباح المحتجزه والسندات و ما جينا القروض ؟

جينا الارباح المحتجزه عشان نقدر نجيب السندات ، والسندات نجيبها لان هي المطلوبه في المعطيات وليس القروض

وبكذا نكون خلصنا من الاحتياجات التمويلية

(٣) قائمة المركز المالي المتوقع

الاصول	القيمة الحالية	القيمة المتوقعه	الالتزامات وحقوق الملكية	القيمة الحالية	القيمة المتوقعه
نقدية	8,000	11,200	قروض قصيرة الاجل	10,000	10,000
استثمارات مؤقته	10,000	14,000	موردون	15,000	21,000
عملاء	15,000	21,000	اوراق دفع	9,000	12,600
اوراق قبض	10,000	14,000	عملاء دفعات مقدمه	12,000	16,800
مخزون	24,000	32,600	مصروفات مستحقه	8,000	11,200
موردون من دفعات مقدمه	6,000	8,400			
أصول متداولة	73,000	102,200	التزامات متداولة	54,000	71,600
أصول طويلة الاجل	97,000	135,800	قروض طويلة الاجل	16,000	16,000
مجمع الاهلاك	20,000	28,000	سندات	20,000	52,760

١٠,٠٠٠	١٠,٠٠٠	اسهم ممتازه		
٧٩,٧٦٠	٤٦,٠٠٠	التزامات طويلة الاجل	١٠٧,٨٠٠	٧٧,٠٠٠
٣٠,٠٠٠	٣٠,٠٠٠	اسهم عادية		
١٢,٠٠٠	١٢,٠٠٠	احتياطات		
١٦,٦٤٠	٨,٠٠٠	ارباح محتجزة		
٥٨,٦٤٠	٥٠,٠٠٠	حقوق ملكية		
٣١٠,٠٠٠	١٥٠,٠٠٠	اجمالي الالتزامات وحقوق الملكية	٣١٠,٠٠٠	١٥٠,٠٠٠
				اجمالي الاصول

ملاحظات

- قروض قصيرة الاجل + قروض طويلة الاجل + اسهم ممتازه + اسهم عادية + احتياطات طالما ان ماعطنا شي في المعطيات تنزل نفس ما هي السندات =
- $٥٣,٧٦٠ = ٣٣,٧٦٠ + ٢٠,٠٠٠$
- ارباح محتجزة =
- $١٦,٦٤٠ = ٨,٦٤٠ + ٨,٠٠٠$

المحاضرة السابعة عشر

الفصل السابع : قياس وإدارة المخاطرة

- قياس و ادارة المخاطرة يستخدم في **قياس و ادارة مخاطر الشركة** ، اسلوب الرفع يعتمد على فلسفة قائمة الدخل المتوقع
- **أنواع الرفع**
 - ١- الرفع التشغيلي
 - ٢- الرفع المالي
 - ٣- الرفع الكلي
- **١- الرفع التشغيلي**
قدرة الشركة على استخدام الأصول ذات التكلفة الثابتة لتعظيم أثر التغير في المبيعات على التغير في الربح التشغيلي

$$\text{الربح التشغيلي} = \frac{\text{التغير في الربح التشغيلي}}{\text{التغير في المبيعات}}$$

الرفع التشغيلي مرتبط بالمخاطرة التشغيلية ، المخاطرة :- انحراف عن المسار المتوقع او احتمال عدم التأكد

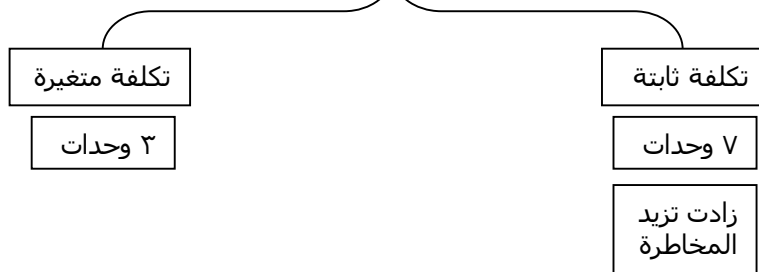
المخاطرة التشغيلية

هي احتمال اختلاف الربح التشغيلي المحقق عن الربح التشغيلي المتوقع

العوامل التي تؤثر على المخاطرة التشغيلية

- (١) **الطلب** : زيادة تقلبات الطلب على منتجات الشركة يؤدي الى زيادة المخاطرة التشغيلية والعكس صحيح ، زيادة او نقصان الطلب يسمى تقلبات ، الزيادة في التقلبات يعني عدم الثبات في مستوى الطلب يؤدي الى زيادة المخاطرة التشغيلية ، إذا الطلب قل إذن الارباح تقل المخاطرة التشغيلية تقل **العلاقة بين الطلب والمخاطرة التشغيلية هي علاقة طردية** لأن زيادة التقلبات في الطلب على منتجات الشركة تؤدي الى زيادة درجة المخاطرة التشغيلية ، عدم ثبات درجة الطلب تؤدي الى زيادة المخاطرة التشغيلية
- (٢) **الاسعار** : زيادة تقلبات أسعار بيع منتجات الشركة يؤدي الى زيادة المخاطرة التشغيلية والعكس صحيح إذا كانت متقلبة فإنها تؤثر في المخاطرة التشغيلية ، يعني درجة المخاطرة التشغيلية مرتبطة في درجة التقلبات في الاسعار يعني زيادة التقلبات في الاسعار تؤدي الى زيادة درجة المخاطرة التشغيلية ، انعدام اوقات التقلبات في الاسعار يعني ثبات الاسعار يؤدي الى انخفاض درجة المخاطرة التشغيلية **العلاقة بين الطلب والمخاطرة التشغيلية علاقة طردية**
- (٣) **التكاليف** : زيادة تقلبات تكاليف عناصر الانتاج يؤدي الى زيادة المخاطرة التشغيلية والعكس صحيح **إي** كانت التكاليف ثابتة او متغيرة او شراء مواد خام
- (٤) **قدرة الشركة على تعديل الاسعار** : زيادة قدرة الشركة على تعديل أسعار منتجاتها لتعكس التغير التي طرأت على أسعار عوامل الإنتاج يؤدي إلى تخفض درجة المخاطرة التشغيلية والعكس صحيح **العلاقة بين قدرة الشركة على تعديل الاسعار والمخاطرة التشغيلية علاقة عكسية** انخفاض قدرة الشركة على تعديل الاسعار زيادة في المخاطرة التشغيلية
- (٥) **معدل التطور التكنولوجي** : سرعة تقادم الآلات المستخدمة بسبب سرعة معدل التطور التكنولوجي تزيد من درجة المخاطرة التشغيلية للشركة **علاقة التطور التكنولوجي والمخاطرة التشغيلية علاقة طردية**
- (٦) **عوامل الانتاج** : نفس الطلب والاسعار والتكاليف ، **علاقة طردية**
- (٧) **التكاليف التشغيلية الثابتة** : زيادة نسبة التكاليف التشغيلية الثابتة في هيكل التكلفة للشركة يؤدي الى زيادة المخاطرة التشغيلية والعكس صحيح **علاقة طردية بين التكلفة التشغيلية الثابتة وبين درجة المخاطرة التشغيلية**

هيكل التكلفة (لو افترضنا ان التكلفة مقدارها ١٠ طن)



بمعنى ان اغلب التكلفة بالثابتة فإذا انخفضت المبيعات تزل الثابتة ثابتة ف بالتالي تزيد معدل الخسارة لان التكلفة الثابتة عالية .
 - التكلفة المتغيرة -> كلما كانت التكلفة المتغيرة اعلى كلما كان ذلك افضل للشركة ، انخفضت المبيعات تنخفض التكلفة
 - التكلفة الثابتة -> تنخفض المبيعات تنخفض التكلفة بمعدل اقل ف بالتالي المخاطرة تزيد
 الرفع يعتمد على فلسفة قائمة الدخل المتوقعة : يعني لو عطاني قائمة الدخل لازم اعمل قائمة الدخل المتوقعة عشان اقدر اجيب
 التغير

مثال ص ١٤٥

فيما يلي قائمة الدخل للشركة الشرقية للأسمنت عن العام المالي المنتهي .

بيان	القيمة الحالية
صافي المبيعات	٣٥,٠٠٠,٠٠٠
التكلفة المتغيرة	٩,٠٠٠,٠٠٠
التكلفة الثابتة	١٠,٠٠٠,٠٠٠
تكلفة المبيعات	١٩,٠٠٠,٠٠٠
الربح التشغيلي	١٦,٠٠٠,٠٠٠
الفوائد	١,٥٠٠,٠٠٠
الربح قبل الضرائب	١٤,٥٠٠,٠٠٠
الضرائب (٢٠%)	٢,٩٠٠,٠٠٠
صافي الربح	١١,٦٠٠,٠٠٠
عدد الاسهم	٥,٠٠٠,٠٠٠
ربح السهم	٢,٣٢

فإذا كانت إدارة الشركة تتوقع زيادة المبيعات في العام القادم بنسبة ٢٠% يمكن للمحلل المالي الاستفادة من المعلومات السابقة في

- (١) اعداد قائمة الدخل المتوقعة
- (٢) حساب الرفع التشغيلي
- (٣) حساب الرفع المالي
- (٤) حساب الرفع الكلي

الحل :-

- (١) اعداد قائمة الدخل المتوقعة

بيان	القيمة الحالية	القيمة المتوقعة
صافي المبيعات	٣٥,٠٠٠,٠٠٠	٤٢,٠٠٠,٠٠٠
التكلفة المتغيرة	٩,٠٠٠,٠٠٠	١٠,٨٠٠,٠٠٠
التكلفة الثابتة	١٠,٠٠٠,٠٠٠	١٠,٠٠٠,٠٠٠
تكلفة المبيعات	١٩,٠٠٠,٠٠٠	٢٠,٨٠٠,٠٠٠
الربح التشغيلي	١٦,٠٠٠,٠٠٠	٢١,٢٠٠,٠٠٠
الفوائد	١,٥٠٠,٠٠٠	١,٥٠٠,٠٠٠
الربح قبل الضرائب	١٤,٥٠٠,٠٠٠	١٩,٧٠٠,٠٠٠
الضرائب (٢٠%)	٢,٩٠٠,٠٠٠	٣,٩٤٠,٠٠٠
صافي الربح	١١,٦٠٠,٠٠٠	١٥,٧٦٠,٠٠٠
عدد الاسهم	٥,٠٠٠,٠٠٠	٥,٠٠٠,٠٠٠
ربح السهم	٢,٣٢	٣,١٥

ملاحظات :-

- التكاليف الثابتة + الفوائد + عدد الاسهم (ثابتة لا تتغير)
- صافي المبيعات + التكلفة المتغيرة (نحسبهم بنفس طريقة الفصل السادس)
- تكلفة المبيعات = التكلفة المتغيرة + التكلفة الثابتة
- الربح التشغيلي = صافي المبيعات - تكلفة المبيعات
- الربح قبل الضرائب = الربح التشغيلي - الفوائد
- الضرائب = الربح قبل الضرائب x ٢٠%
- صافي الربح = الربح قبل الضرائب - الضرائب
- ربح السهم = صافي الربح ÷ عدد الاسهم

(٢) حساب الرفع التشغيلي

$$= \frac{\text{التغير في الربح التشغيلي}}{\text{التغير في المبيعات}}$$

أول شي

- نوجد التغير في الربح التشغيلي :-

$$\text{التغير في الربح التشغيلي} = \frac{\text{الربح التشغيلي المتوقع} - \text{الربح التشغيلي الحالي}}{\text{المتوقع التشغيلي الحالي}} = \frac{16,000,000 - 21,200,000}{16,000,000} = 33,5\%$$

- نوجد التغير في المبيعات

$$\text{التغير في المبيعات} = \frac{\text{المبيعات المتوقعة} - \text{المبيعات الحالية}}{\text{المبيعات الحالية}} = \frac{35,000,000 - 42,000,000}{35,000,000} = 30\%$$

الحين طلعلنا التغير في الربح التشغيلي + التغير في المبيعات ، نعوض ع طول على القانون

$$= \frac{\text{التغير في الربح التشغيلي}}{\text{التغير في المبيعات}} = \frac{32,5\%}{20\%} = 1,625 \text{ مرة}$$

بالنسبة للرفع المالي + الرفع الكلي راح نحلهم بعد ما يتم شرحهم

٢- الرفع المالي

قدرة الشركة على استخدام الاموال ذات التكلفة الثابتة لتعظيم اثر التغير في الربح التشغيلي على التغير في ربح السهم

$$\text{الرفع المالي} = \frac{\text{التغير في ربح السهم}}{\text{التغير في الربح التشغيلي}}$$

(٣) حساب الرفع المالي =

$$\text{الرفع المالي} = \frac{\text{التغير في ربح السهم}}{\text{التغير في الربح التشغيلي}}$$

- نوجد التغير في ربح السهم

$$\text{التغير في ربح السهم} = \frac{\text{ربح السهم المتوقع} - \text{ربح السهم الحالي}}{\text{ربح السهم الحالي}} = \frac{2,32 - 3,15}{2,32} = 35,8\%$$

- نوجد التغير في الربح التشغيلي

$$\text{التغير في الربح التشغيلي} = 32,5\% \text{ (اوجدناه في الحساب الرفع التشغيلي)}$$

نعوض :-

$$\frac{\text{التغير في ربح السهم}}{\text{التغير في الربح التشغيلي}} = \frac{35,8\%}{32,5\%} = 1,1 \text{ مرة}$$

• **المخاطره الماليه:**

احتمال اختلاف ربح السهم المحقق عن ربح السهم المتوقع بسبب وجود التكاليف التمويلية الثابتة في هيكل تكاليف الشركة

• **العوامل التي تؤثر على المخاطرة المالية:**

- (١) **الدورة الاقتصادية:** في حالة الراج يؤدي تحمل الشركة للتكاليف التمويلية الثابتة إلى زيادة كبيرة في الأرباح ما يؤدي لزيادة ربح السهم والعكس في حال الكساد المبيعات تقل والتكلفة تفضل ثابتة فاحتمال الخسارة مرتفع
- (٢) **درجة الرفع المالي:** زيادة درجة الرفع المالي أي ان الشركة تعتمد على الاقتراض بشكل كبير يزيد من درجة المخاطرة المالية في الشركة بعكس الشركات التي تعتمد على التمويل بالملكية **درجة الرفع المالي كلما زادت القروض زادت درجة الرفع المالي وزادت درجة المخاطرة المالية علاقة طرديه**
- (٣) **نمط إدارة الشركة:** حيث هناك ثلاث أنماط من القيادات الإدارية من حيث الاستعداد لتحمل المخاطر (١) نمط متخوف (مستوى منخفض) (٢) نمط معتدل (مستوى مقبول) (٣) نمط مخاطر (مستوى مرتفع) و يميل النمط المخاطر الاعتماد على التمويل بالمديونية ما يزيد النمط المخاطر يتحمل مستويات مرتفعه من المخاطره يعتمد على التمويل بالمديونية اب يعنب ان مستوى حصوله على القروض مرتفع وبالتالي يعرض الشركة درجه مخاطره مرتفعه
- (٤) **القيود المفروضة من جانب مقرضي الشركة:** حيث ان عقود الاقتراض تشتمل على قيود تقلل من قدرة الشركة من عقد المزيد منها ما يحد من درجة الرفع المالي وهذا يؤدي الى تقليل درجة المخاطرة المالية كلما زادت درجة القيود المفروضة كلما ادى ذلك الى قلت القروض ، فإذا قلت القروض يحد من درجة الرفع المالي وبالتالي يقلل درجة المخاطرة المالية ، كلما زادت درجة القيود كلما انخفضت درجة المخاطرة زاد الامان ، **علاقة عكسية مع المخاطرة المالية وعلاقة طرديه مع درجة الامان**
- (٥) **معدل الرفع المالي بالصناعة:** يدل ارتفاع معدل الرفع المالي بالشركة عن متوسط الصناعة مؤشرا لارتفاع درجة المخاطرة المالية في الشركة شركة اسمنت لو افترضنا ان الرفع المالي في شركة الاسمنت ٣٠% والشركة تحصل على ٤٠% اذن درجة المخاطرة مرتفعه ، لو فرضنا ٢٠% والمتوسط ٣٠% المخاطرة منخفضة **علاقة طرديه بين معدل الرفع المالي بالصناعة ودرجة المخاطرة المالية**

٣- الرفع الكلي

قدرة الشركة على استخدام الاصول والأموال ذات التكلفة الثابتة لتعظيم اثر التغير في المبيعات على التغير في ربح السهم

$$\text{الرفع الكلي} = \frac{\text{التغير في ربح السهم}}{\text{التغير في المبيعات}}$$

(٤) حساب الرفع الكلي

$$\text{التغير في ربح السهم} = 35,8\%$$

$$\text{التغير في المبيعات} = 20\%$$

$$\text{الرفع الكلي} = \frac{\text{التغير في ربح السهم}}{\text{التغير في المبيعات}} = \frac{35,8\%}{20\%} = 1,79 \text{ مرة}$$

قانون ثاني:

$$\text{الرفع الكلي} = \text{الرفع التشغيلي} \times \text{الرفع المالي}$$

$$1,79 = 1,1 \times 1,63$$

كيف جينا هذا القانون ؟

$$\text{الرفع التشغيلي} \times \text{الرفع المالي} = \text{الرفع الكلي}$$

$$\frac{\text{التغير في الربح التشغيلي}}{\text{التغير في المبيعات}} \times \frac{\text{التغير في ربح السهم}}{\text{التغير في الربح التشغيلي}} = \frac{\text{التغير في ربح السهم}}{\text{التغير في المبيعات}}$$

• **المخاطرة الكلية**

احتمال اختلاف ربح السهم المحقق عن ربح السهم المتوقع بسبب وجود التكاليف التشغيلية والتمويلية الثابتة في هيكل تكاليف الشركة

• **العوامل التي تؤثر على المخاطرة الكلية**

تتأثر بكافة العوامل المؤثرة في المحاضرة التشغيلية والمالية لكونها المحصلة النهائية للمخاطرة التشغيلية والمالية

٦ عوامل للمخاطرة المالية او التشغيلية و ٥ عوامل للمخاطرة الرفع المالي

المحاضرة الثامنة عشر

حل الاختبار الفصلي ..

اول شيء قبل ما نبدأ المحاضرة هذي اخر محاضره مسجلة

حل الاختبار الفصلي والواجبات

الدكتور يقول ان الأفكار حقت هذه الأسئلة موضع أسئلة في الاختبار النهائي وهي هامه ويجب التركيز عليها
يعني يقصد مثلا لو جاك سؤال بالفصلي عن احد وظائف الإدارة المالية ... انت لازم تعرف جميع الوظائف لأنه ببسالك عن وظيفه
ثانية بالنهائي.
وركرز على الفصل الخامس بعنوان التخطيط المالي على الجزء النظري ويقول هو جزء هام وموضع أسئلة بالاختبار اللي هو بعنوان
مفهوم واهمية وأنواع التخطيط المالي

(١) جميع ما ذكر من وظائف الإدارة المالية من وجهة النظر الادارية ما عدا
التخطيط المالي
الرقابة المالية
دعم القرارات
توزيع العائدات

(٢) جميع ما ذكر من وظائف الإدارة المالية من وجهة النظر التنفيذية ما عدا
التمويل
الاستثمار
دعم القرارات
توزيع العائدات
وظائف الإدارة المالية بيحي عليها سؤال

(٣) هدف كهدف للإدارة المالية يضمن توافق تصرفات الإدارة مع مصالح المساهمين.
تعظيم الربح
تعظيم حجم الشركة
تعظيم قيمة الشركة.
لا شئ مما سبق

(٤) هدف كهدف للإدارة المالية يؤدي إلى تعظيم القيمة المضافة.
تعظيم الربح
تعظيم حجم الشركة
تعظيم قيمة الشركة
لاشئ مما سبق.

(٥) هدف كهدف للإدارة المالية يؤدي إلى تغليب مصالح الإدارة على مصالح الملاك
تعظيم الربح
تعظيم حجم الشركة
تعظيم قيمة الشركة
لاشئ مما سبق.
سؤال من عنده

هدف كهدف للإدارة المالية يضمن مصالح الإدارة بصرف النظر عن مصالح المساهمين
الجواب
تعظيم حجم الشركة

(٦) تعد آلية تسمح لأطراف متعددة بأن تساهم براس المال والجهود والخبرة من أجل تحقيق منافع مشتركة.
الشركة (لأنه ما حدد)
شركات الأشخاص
الشركة المساهمة
لا شيء مما ذكر

(٧) يميل المدير المالي إلى زيادة نسبة الأرباح الموزعة على المساهمين
المخاطر
المعتدل
المتخوف

هذي عليها أسئلة بالاختبار مقارنة المدراء

(٨) سعى ... للحصول على المزيد من الأموال قصيرة الأجل واستثمارها في استثمارات طويلة الأجل
المدير المالي المخاطر

المدير المالي المعتدل
المدير المالي المتخوف

٩) تريط نظام الادارة علاقة أسبقية بالنظام المحاسبي
صواب
خطأ لان المحاسبة تجي قبل الإدارة

١٠) (ركزوا عليه بيحي منه بالاختبار) تقرير مجلس الادارة تقرير يبرر حالات الفشل فى تحقيق الهداف المرجوة.
صواب
خطأ

١١) يخضع دخل للضرائب كجزء من دخل مالكةا
المنشأة الفردية
شركات الأشخاص
الشركة المساهمة
لا شيء مما سبق

مقارنة المنشآت ومقارنة المدراء يقول الدكتور غاية بالأهمية وموضع أسئلة بالاختبار

١٢) سهولة خروج الشريك من الشركة أحد خصائص
المنشأة الفردية
شركات الأشخاص
الشركة المساهمة
لا شيء مما ذكر

مجال الشركات مجال مهم وسوف تتعدد فيه الأسئلة بالاختبار

١٣) سهولة الحصول على التمويل أحد خصائص
المنشأة الفردية
شركات الأشخاص
الشركة المساهمة
لا شيء مما ذكر

١٤) هناك اتفاق بين الكتاب والباحثين على مفهوم حوكمه الشركات
صواب
خطأ

هناك اختلاف وليس اتفاق

١٥) رعاية مصالح المساهمين من مهام ومسؤوليات مجلس الادارة
صواب
خطأ

١٦) ينظر إلى باعتباره تعويض لملاك الشركة نتيجة تحمل المخاطرة
صافي الربح
الربح المحاسبي
الربح الاقتصادي
مجمل الربح

١٧) يعد القسط المستحق من القروض طويلة الأجل خلال فترة تقل عن سنة من الالتزامات المتداولة
صواب
خطأ

١٨) دخل الشركة من نشاطها الرئيسي
مجمل الربح
الربح التشغيلي
الربح قبل الفوائد والضرائب
الربح قبل الضرائب

١٩) الأصول المتداولة هي كل أصل من أصول الشركة يمكن تحويله إلى نقدية خلال فترة تجاوز سنة مالية صواب
خطأ
الصح فترة اقل من سنة

٢٠) قائمة المركز المالي هي قائمة تعبر عن وضع الشركة المالي خلال السنة المالية كاملة. صواب
خطأ
الصح قائمة الدخل

٢١) يعدد مؤشر لقياس الرفع المالي. مضاعف الربحية .
مضاعف الملكية.
معدل العائد على الملكية.
معدل العائد على الأصول.

٢٢) تقرير هو تقرير فنى محايد يقدم للمساهمين. تقرير مجلس الادارة
التقرير السنوي
تقرير المراجع
لأشياء مما سبق

٢٣) من بنود الالتزامات المتداولة فى قائمة المركز المالي. الموردون.
العملاء دفعات مقدمة.
مصروفات مستحقة.
كل ما سبق.

٢٤) تحليل معدل العائد على الملكية وفقا لأسلوب ديونت هو تفاعل أبعاد.....
النشاط، الربحية، المديونية.
النشاط، الربحية، السيولة.
المديونية، الربحية، القيمة السوقية للشركة.
لاشئ مما سبق.

٢٥) التدفقات النقدية هى عبارة عن مجمل الربح مضافا اليها مجمع الاهلاك. صواب
خطأ.

الجواب الصحيح هو مجمل الربح مخصوم منه مجمع الاهلاك

٢٦) اذا كانت صافى المبيعات لشركة ما ١٠٠٠٠، والتكلفة المتغيرة ٣٠٠٠، والتكلفة الثابتة ٢٠٠٠، والايرادات الأخرى ٢٠٠٠. فان الربح التشغيلي يكون :

(تجمع التكلفتين ونقصهم من صافي المبيعات) 5000

7000

3000

لاشئ مما سبق

٢٧) يتم خصم الفوائد في قائمة الدخل من بند: الربح التشغيلي.
مجمل الربح.

صافي الربح قبل الفوائد والضرائب.
صافي الربح قبل الضرائب.

٢٨) تسعى الادارة من خلال هدف تعظيم حجم الشركة الى زيادة الأمان الوظيفي.

صواب
خطأ

٢٩) يعد هدف تعظيم العائد المجتمعي هدف رئيسي للإدارة المالية للشركة.

صواب
خطأ

٣٠) من المعايير المستخدمة لتقييم الأداء المالي للشركات كل ما يلي ما عدا

متوسط معدل التضخم.

نتائج السنة الماضية.

نتائج شركة مثيلة

متوسط الصناعة

٣١) تعد مسئولية المساهم في الشركة المساهمة مسئولية غير محدودة.

صواب

خطأ (محدودة)

٣٢) تواجه الشركات المساهمة صعوبات كبيرة في الاستمرار في السوق.

صواب

خطأ (الفردية والأشخاص هم اللي يواجهون صعوبات)

٣٣) تستخدم.....للحكم على مدى كفاءه وفعالية اداره الشركة فيما يتعلق باستغلال اصولها

مؤشرات النشاط

مؤشرات الربحية

مؤشرات المالية

مؤشرات المديونية

٣٤) تقوم كلا من الشركات الشخصية والشركات المساهمة على الاعتبار المالي.

صواب

خطأ (المساهمة صح على الاعتبار المالي لكن الشخصية غلط لنها تقوم على الاعتبار الشخصي)

٣٥) مؤشرات المديونية تستخدم فى الحكم على مدى قدرة الشركة على الوفاء بالتزاماتها قصيرة الأجل

صواب

خطأ

٣٦) ينقسم المستثمرون الى :

مؤسسات وصناديق استثمار

بنوك وحكومات.

أفراد وجماعات.

لا شئ مما سبق

٣٧) يعد مضاعف الربحية أحد أهم مؤشرات بعد الربحية لتقييم الأداء المالي للشركة

صواب

خطأ

٣٨) يتبنى المدير المالي المتخوف نمط فى تمويل الأصول.

هجومى.

متحفظ.

تناسب الأجل.

كل ما سبق.

٣٩) دورة النقدية تبدأ من تاريخ الشراء الأجل حتى تاريخ التحصيل ..

صواب

خطأ (تبدأ من تاريخ السداد حتى تاريخ التحصيل)

دورة التشغيل مطروحا منها دورة الموردين.
لاشئ مما سبق.

خزوها قاعده لما يجي بعد كلمة دورة التشغيل كلمت مضاف اعرف ان الاختيار غلط لان دورة التشغيل هي الام لا يضاف عليها
شيء

٥٠) من بنود مصادر الأموال فى قائمة التدفقات النقدية كل مايلى ماعدا :
زيادة الاحتياطات.
زيادة موردين وأوراق دفع.
زيادة القروض.
زيادة صافى الاصول طويلة الأجل.

٥١) لا يشترط تساوى جانبى الاستخدامات والمصادر فى قائمة التدفقات النقدية
صواب
خطأ

٥٢) تجيب قائمة التدفقات النقدية على التساؤل حول:
كفاءة التشغيل للموارد المالية للشركة.
الطريقة المثلى لاستثمار أموال الشركة.
الطريقة المثلى للحصول على تمويل للشركة.
لاشئ مما سبق.

٥٣) يعد كل نقص فى الالتزامات وحقوق الملكية مصدرا للاموال .
صواب
خطأ

٥٤) ضمان مراجعة الأداء المالى للشركة من اهم أهداف حوكمة الشركات.
صواب
خطأ

يقول الدكتور جزئية حوكت الشركات مهمه جدا بالاختبار

٥٥) من اهم مشاكل عقد الوكالة:
الخطر الاخلاقي
تسرب المعلومات
الصراعات الشخصية
كل ما سبق

٥٦) يتحمل المدير المالى المعتدل مستويات من المخاطرة.
مرتفعة.
منخفضة
متوسطة.
لاشئ مما سبق

٥٧) مضاعف الملكية هو.....
اجمالى الأصول مقسوما على حقوق الملكية.
حقوق الملكية مقسوما على الأصول.
حاصل ضرب الأصول وحقوق الملكية .
لاشئ مما سبق.

٥٨) اذا علمت ان سعر اغلاق سهم ما ٢٠ ريال وكانت حقوق الملكية ٢٠٠٠٠٠٠ وعدد الأسهم ١٠٠٠٠٠ ، فان القيمة السوقية للقيمة
الدفترية تساوى

1

2

صفر

لأشياء مما سبق.

٥٩) الأرباح المحتجزة هي عبارة عن ذلك الجزء الذي يحتجز من الأرباح السنوية التي تحققها الشركة وفقا لسياستها المالية.

صواب

خطأ

٦٠) ينبغي على المستثمرين دراسة وتحليل القوائم المالية للشركات التي يستثمرون فيها بالفعل.

صواب

خطأ

الواجب الاول

١) أجمعت الآراء على أن هدف تعظيم حجم الشركة هو أهم أهداف الإدارة المالية:

صواب

خطأ

٢) يعد التقرير السنوي جزء من تقرير مجلس الإدارة الذي يقدم للمساهمين.

صواب

خطأ

٣) يسعى المدير المالي المعتدل الى الحصول على مصادر تمويل لشركته تكون:

طويلة الأجل وقصيرة الأجل.

طويلة الأجل.

قصيرة الأجل.

لا شيء مما سبق.

٤) تتشابه المعاملة الضريبية لكل من.....

الشركات الشخصية وشركات المساهمة.

الشركات الفردية وشركات الأشخاص.

الشركات الفردية والشركات المساهمة.

لا شيء مما سبق.

٥) تتكون الالتزامات طويلة الأجل فى قائمة المركز المالى من:

قروض طويلة الأجل وسندات وأسهم ممتازة.

قروض طويلة الأجل وسندات وأسهم عادية.

قروض طويلة الأجل وأصول طويلة الأجل.

لا شيء مما سبق.

الواجب الثاني

١) يسعى المستثمرون لشراء الورقة المالية عندما يكون مضاعف الربحية مرتفع

صواب

خطأ

٢) تستخدم للحكم على مدى قدرة الشركة على الوفاء بالتزاماتها قصير الأجل

مؤشرات النشاط

مؤشرات المديونية

مؤشرات الربحية

لا شيء مما سبق.

٣) جميع ما ذكر يعبر عن دورة التشغيل ما عدا

دورة المخزون + دورة العملاء

دورة المخزون + دورة النقدية

دورة الموردون + دورة النقدية

٤) يستخدم لقياس مدى قدرة الشركة على تحقيق عائد مناسب على أنشطتها

العائد على الأصول

العائد على المبيعات

العائد على الملكية

لا شيء مما ذكر

٥) جميع ما ذكر يعبر عن مصادر الأموال ما عدا

نقص أوراق القبض

نقص عملاء دفعات مقدمة

زيادة أوراق الدفع

زيادة الموردون

الواجب الثالث

(١) جميع البنود التالية تتغير بتغير المبيعات عند اعداد قائمة المركز المالى المتوقعة ما عدا النقدية والعملاء وأوراق القبض.
صافى الأصول طويلة الأجل والموردون وأوراق الدفع.
عملاء دفعات مقدمة ومصروفات مستحقة.
قروض قصيرة الأجل والأسهم والسندات

(٢) نسبة الاحتياجات التمويلية هى عبارة عن حاصل ضرب الزيادة المتوقعة فى المبيعات فى الالتزامات كنسبة من المبيعات. الأصول كنسبة من المبيعات - الالتزامات كنسبة من حقوق الملكية.
الأصول كنسبة من المبيعات - الالتزامات كنسبة من المبيعات.
لاشئ مما سبق.

(٣) عند اعداد الموازنة النقدية يتم اضافة الحد الادنى من النقدية الى رصيد النقدية فى اخر الشهر.
صواب
خطأ

(٤) البدائل الاستثمارية المستخدمة فى استغلال الفوائض النقدية من أهم محاور اهتمام **التخطيط المالى طويل الأجل.**
التخطيط المالى قصير الأجل.
التخطيط المالى متوسط الأجل.
لا شئ مما سبق.

(٥) حاصل ضرب كمية مبيعات التعادل فى سعر بيع الوحدة يساوى قيمة مبيعات التعادل النقدى
صواب
خطأ

الواجب الرابع

(١) الارباح المحتجزة المتوقعة هى عبارة عن حاصل ضرب صافى الربح فى نسبة الأرباح المحتجزة
صواب
خطأ

(٢) كل ما يلى من العوامل التى تتأثر بها المخاطر المالية ماعدا:
معدل الرفع المالى للصناعة.
نمط ادارة الشركة.
الدورة الاقتصادية.
معدل التطور التكنولوجي

(٣) قدرة الشركة على تعديل الاسعار ترتبط بالمخاطر التشغيلية ارتباطا
طرديا
عكسيا
سببيا
لاشئ مما سبق.

(٤) هى احتمال اختلاف ربح السهم المحقق عن ربح السهم المتوقع بسبب وجود التكاليف الثابتة.
المخاطرة الكلية.
المخاطرة المالية.
المخاطرة التمويلية.
المخاطرة التشغيلية.

(٥) اذا علمت أن التغير فى الربح التشغيلى ٤٨% لشركة ما، والتغير فى ربح السهم ٤٨%، فان الرفع التشغيلى يساوى:
مرة واحدة.
مرتين.
مرة ونصف.
لاشئ مما سبق