بِسْمِ ٱللَّهِ ٱلرَّحْمَٰنِ ٱلرَّحِيمِ

المحاضره الاولي

اولاً: طبيعة الادارة الماليه ومجالاتها

- الاداره الماليه من المجالات الوظيفيه المتخصصه يعني تعتبر احد تخصصات ادارة الاعمال العامه اللي احنا ندرسه.
- تعريف الاداره الماليه: إدارة التدفقات النقديه داخل منشات الاعمال العامه والخاصه(يعني ادارة الفلوس الداخله والخارجه من المنشاه سواء كانت شخصيه للافراد او للحكومه)

اوجه الاختلاف بين الماليه والمحاسبه والاقتصاد

المحاسبه	الماليه	الاقتصاد
تهتم بعملية تجميع البيانات التاريخيه او المستقبليه وتسجيلها بصوره صحيحه (تعريف المحاسبه القيود قائمة الدخل..الخ)	هي عمليه اداريه تهتم باتخاذ القرارات (تمويل اواستثمار)على حسب العلومات اللي يخرجها النظام المحاسبي	يهتم بتحليل وتوزيع الموارد على الوجه الامثل واستغلالها بصوره جيده ودراسة المعاملات .

اذاً نستنتج ما يلي:

- النظريه الاقتصاديه هي التي تبين لنا مفاهيم العرض والطلب والدوال والتنبؤ بالاوضاع المستقبليه.
- مماسبق نجد انه لا يمكن اتخاذ قرارات ماليه الا في ضوء النظريه الاقتصاديه والمخرجات المحاسبيه.

مجالات الاداره الماليه:

- الماليه العامه وتهتم بالنفقات والايرادات العامه (ارباح ونفقات الدوله)
- تحليل الاستثمار في الاوراق الماليه من حيث العوائد والاخطار(يعني قبل لا يستثمر فلوسه يعملون دراسه قد ايش الربح وقد ايش نسبة الخساره لو صارت)
- الماليه الدوليه (تعامل الدوله مع الدول الاخرى يعني الامور الماليه بينهم فالتوريد والتصدير ..الخ)
- المؤسسات الماليه(المصارف والبنوك مؤسسات الاستثمار)
- الاداره الماليه للمنشأه وهي احد فروع الاداره الاربعه في أي منشاه كانت (ماليه-تسويق-انتاج-موارد بشريه).

علاقة الاداره الماليه بالعلوم الاخرى

علاقة الوظيفه الماليه بفروع ادارة الاعمال

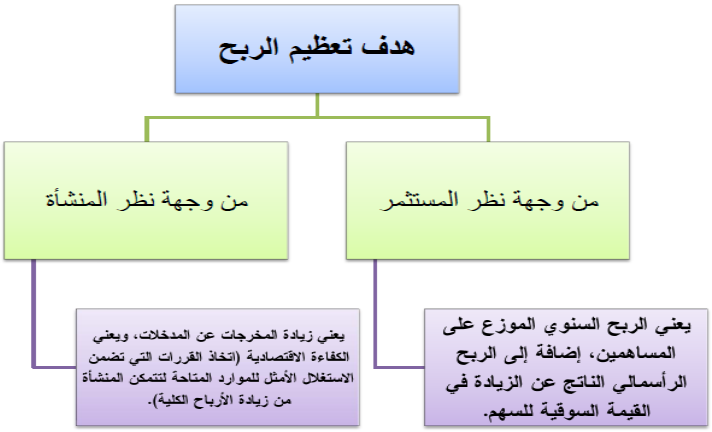
علاقة الوظيفه الماليه بالوظائف الاخرى:

ماليه\انتاج\تسويق\افراد أي موارد بشريه (الاداره الشامله >> تخطيط-تنظيم-توجيه-رقابه)

التطور التاريخي لمجالات الاداره الماليه

واضح بالمحتوى ☺

اهداف المنشأه:



- يعني المستثمر مثلا هولمز لما يشتري اسهم وش يهمه من شغل الشركه كله طبعا الربح النهائي وكم يقسم على السهم يعني بالعربي كم يطلعله ☺ طيب لما يزيد اللي يطلع له معناته زاد الربح الراسمالي نتيجه لزيادة الفرق بين سعر الشراء والبيع للسهم .
- لكن الشركات اللي هي المنشاه تختلف وجهة نظرها للموضوع لانه يهمها ان تزيد المخرجات عن المدخلات أي الربح عن الخساره.

وزي ما تعودنا كل نظريه لها نقد ومن الانتقادات الموجهه لاستخدام هدف تعظيم الربح للاداره الماليه مايلي:

- **تعدد مفاهيم الربحية، حيث يستخدم مفهوم الربح للتعبير عن العديد من المفاهيم منها:**
  - **ربحية طويلة الأجل.**
  - **ربحية قصيرة الأجل.**
  - **نصيب السهم من الأرباح المحققة.**
  - **العائد على الاستثمار.**
  - **العائد على حقوق الملكية.**

حيث انه لم يفهم أي الارباح السابقه يقصد بهدف تعظيم الربح

- **تجاهل نظرية القيمة الزمنية للنقود** (النقاط التاليه مهمه)

يتجاهل مبدأ تعظيم الربح مبدأ أساسي وهو أن أي مبلغ من المال يتم استلامه اليوم هو أعلى في قيمته مستقبلا.

يعني لو هولمز حب يفتح له بقاله في سنتن من السنين ☺ بمبلغ ٥٠ الف هالمبلغ في ذاك الوقت يكفي حق التراخيص والبضاعه والعامل ووو الخ وفتحها واشتغلت فتره من الوقت خل نفرض سنتين ودخلت ١٠٠ الف طيب حب هولمز انه يجدد الديكور ويجيب بضاعه جديده لو حب انه يشتغل ب٥٠ الف هل راح تكفيه زي م كفته قبل سنتين في ضل ارتفاع الاسعار طبعا لا.

- **تجاهل عنصر المخاطرة:**

- ✓ **إن الأرباح المتوقعة من الاستثمارات تتفاوت في درجة التأكد، ذلك أن الاستثمارات تتفوت في درجة المخاطر المرتبطة بها.**
- ✓ **تتفاوت توجهات المستثمرين نحو تحمل المخاطر المرتبطة بالاستثمارات، فمن المستثمرين من يكون محافظاً في تحمل المخاطر ومنهم من يتصف بالجرأة في تحمل المخاطر.**

- **تجاهل بعض الجوانب المتعلقة بإستراتيجية المنشأة:**

- ✓ **كأن تكون استراتيجية المنشأة التركيز على معدل نمو المبيعات بالرغم من تدني الربحية الحالية في المدى القصير.**

يعني بعض المنشآت تكون خطتها انه اهم شي ترتفع المبيعات وتنتشر بالسوق حتى لو على المدى البعيد ب ارباح بسيطه كل مره أي المدى القصير.

✓ **أو أن تكون استراتيجية الشركة تنويع المنتجات والأسواق من أجل تعزيز المكز التنافسي على الرغم من تدني مستوى الأرباح.**

تعظيم الثروه:

- يتعلق بتاثير الارباح على القيمه السوقيه للمنشأه والمتمثله في اسعار الاوراق الماليه التي تصدرها المنشأه.(كلما زادت اسعار الاوراق الماليه من الاسهم وغيرها زادت قيمة المنشأه السوقيه)
- تهتم المنشأه في المدى الطويل بتنسيق الخطط والبرامج بالقدر الذي يضمن للملاك اكبر قدر من التوزيعات وهذا من شأنه زيادة سعر السهم(توزيع الارباح بنمط معين سواء ثابت او متزايد سيكون له اثر على القيمه الماليه للسهم وهذا من شأنه تعظيم وزيادة ثروة الملاك)
- ارتباط مفهوم تعظيم الثروه بمفهوم مقايضة العائد بالمخاطر فعادة ما يتجه المستثمرون نحو الموازنه بين العوائد المتوقعه من الاستثمارات والمخاطر المرتبطه بها.(بمعنى انك اذا اردت ان تعظم الثروه لا بد ان توازن بين الارباح المتوقعه مع الخسائر المتوقعه واي خلل يؤدي الى استثمارات فاشله)
- يأخذ تعظيم الثروه بمبدأ القيمه الزمنيه للنقود الذي يمثل الانتقاد الرئيسي لهدف تعظيم الربح

تتحدد أهداف الإدارة المالية من خلال عدة مداخل:

واضحه جدا بالمحتوى ☺

ولو وجد أي استفسار يرجى طرحه.

انتهت المحاضره الاولى

المحاضرة الثانية .. القيمة الزمنية للنقود..

المقصود بالقيمة الزمنية للنقود:

يشير مفهوم القيمة الزمنية للنقود في أبسط معانيه إلى أن ريال واحد يستلم اليوم أفضل من ريال يستلم مستقبلا، لأن ريال يستلم اليوم يمكن أن يستثمر ويحقق عوائد مالية إضافية.

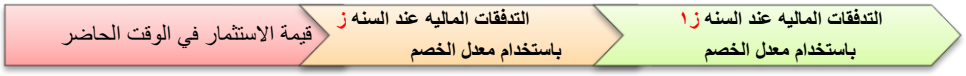
المفاضلة بين الحصول على ريال اليوم أو ريال في المستقبل يعتمد على جملة من العوامل من بينها معدل العائد الذي يمكن الحصول عليه من جراء الاستثمار.

بمعنى لما تجي تتخذ قرار مالي أي احسن لك تاخذ فلوسك اليوم اوتخليها هذا يعتمد على هل سيكون العائد لو اخذتها الان واستثمرتها افضل او لو تخليها وتاخذه مستقبلا يكون اعلى من قيمته لو يستثمراليوم.

أهمية دراسة القيمة الزمنية للنقود:

- **ترجع أهمية دراسة القيمة الزمنية للنقود في مجال العلوم المالية في المساعدة على اتخاذ قرارات الاستثمار، فالتدفقات النقدية المستقبلية يجب حسابها بقيمتها الحالية (قيمتها في الوقت الحاضر)، وذلك عن طريق خصم هذه التدفقات النقدية باستخدام معدل خصم.**

- **إن استخدام القيمة الزمنية للنقود يمكن الإدارة المالية من اتخاذ قرارات مالية سليمة ومنطقية.**



أي ان التدفقات النقديه في الوقت الحاضر لا تتساوى مع التدفقات النقديه عند ز وَ ز ١ من حيث القوه الشرائيه حتى وان تساوى المبلغ فالقوه الشرائيه للمبلغ في الوقت الحاضر اكبر منها عند السنه ز (يعني مثل ما قلنا بمثال هولمز والبقاله مبلغ ال٥٠ الف لما فتح البقاله ما يكفي يجدد فيه لان كل شي ارتفع سعره) اذن نقارن التدفقات النقديه المتوقعه بالسنوات القادمه مع الوقت الحاضر ونجمع او نطرح وتكون القيمه منطقيه مع قيمة الاستثمار الفعليه.

يعبر عن القيمه الزمنيه للنقود من خلال مفهومين هما:

عندي مبلغ ابي استثمره(القيمه الحاليه) كيف اعرف مستقبلا العوائد (القيمه المستقبليه)

او عندي مبلغ اتوقع استثماره مستقبلا(قيمة مستقبليه)وابي اعرف كم تساوي قيمة الاستثمار اليوم(قيمه حاليه).

- **القيمه المستقبليه والفوائد المركبه future value :**

تشير القيمه المستقبليه الى قيمة التدفقات النقديه التي يمكن الحصول عليها من الاستثمار الحالي الذي ينمو بمعدل عائد محدد.

يقصد هنا الودائع فالبنوك فانت لما تودع مبلغ معين في بنك بغرض استثماره فانت تتوقع انك تحصل قيمه معينه بعد سنه مثلا اودعت ١٠٠٠ ريال وتتوقع بعد سنه فوائد بقيمة ٦% الفوائد هذي هي ما يقصد بها بالقيمه المستقبليه وهذا هوالهدف من الاستثمار سواء بـِ وديعه او بأسهم او مشروع ما من اجل القيمه المستقبليه بمبلغ محدد راح استلمه في نهاية كل سنه ماليه والمبلغ هذا يمكن حسابه.

#امثله على القيمه المستقبليه:

مثال:

قامت شركة المها باستثمار على النحو التالي:

قيمة الاستثمار =٢٠٠٠ريال

مدة الاستثمار=٢سنه

بمعدل عائد سنوي=١٠%

#ماهو المبلغ الذي ستحصل عليه بعد سنه؟

*لحساب القيمه المستقبليه نستخدم القانون التالي(قانون مهم)

$$FV=C(1+R)^t$$

*حيث ان

FV= القيمه المستقبليه ،

C = التدفق النقدي من الاستثشمار،

r =معدل العائد على الاستثمار،

t= مدة الاستثمار،

$(1+r)^t$=القيمه المستقبليه لواحد ريال يتم استثماره لعدد (t) من السنوات بمعدل فائده أو عائد (r) *{متوفربالجداول الماليه}

الحل:

جدا بسيط لانه سؤال مباشر مجرد تعويض بالقيم المعطاه+القيم في الجداول الماليه

كيف نستخرج القيم من الجداول : عدد الفترات يعني عدد السنوات نروح للسنه اللي طلبها بالسؤال وهنا ٢ ونبحث عن المعدل المذكور وهو ١٠%

عدد الفترات	8%	9%	10%	12%	14%	16%
1	1.0800	1.0900	1.1000	1.1200	1.1400	1.1600
2	1.1664	1.1881	1.2100	1.2544	1.2996	1.3456
3	1.2597	1.2950	1.3310	1.4049	1.4815	1.5609

اذا بالتعويض بالقانون:

القيمه المستقبليه FV=٢٠٠٠×١,٢١=٢٤٢٠ ريال

مثال اخر:

إذا عرضت عليك فرصة استثمار مبلغ ١٠٠٠ريال لمدة ٥سنوات بمعدل عائد ١٢%.

C T R

١#ماهي قيمة المبلغ المتجمع لديك في نهاية السنه الخامسه؟

٢#ماهومجموع العائد الذي حصلت عليه؟

٣#ماهي قيمة العوائد التي حصلت عليها نتيجة إعادة استثمار العوائد؟

الحل:

١#ماهي قيمة المبلغ المتجمع لديك في نهاية السنه الخامسه؟

هنا كانه يقولك ماهي القيمه المستقبليه اذن حسب القانون $FV=C(1+R)^t$

وحتى نعوض بالقانون نوجد معامل القيمه المستقبليه

*بالنظر للجدول المالي رقم واحد(تلقونه بتابع الجدول ١) عند السنه الخامسه راح نجد ان القيمه المستقبليه لريال واحد بمعدل ١٢% $(1+r)^t$=١,٧٦٢٣

عدد الفترات	8%	9%	10%	12%
1	1.0800	1.0900	1.1000	1.1200
2	1.1664	1.1881	1.2100	1.2544
3	1.2597	1.2950	1.3310	1.4049
4	1.3605	1.4116	1.4641	1.5735
5	1.4693	1.5386	1.6105	1.7623

$C(1+R)^t$= ١٠٠٠×١,٧٦٢٣=١٧٦٢ريال

٢#ماهو مجموع العائد الذي حصلت عليه؟

هنا كانه يقولك كم كسبت نهاية السنه الخامسه بعد استبعاد رأس المال احنا بالبدايه طلعنا القيمه المستقبليه كامله مع راس المال ١٠٠٠ريال طيب احنا نبي مجموع العوائد يعني المكسب فقط *إذن نطرح رأس المال من القيمه المستقبليه

١٠٠٠-١٧٦٢=٧٦٢ريال

٣#ماهي قيمة العوائد التي حصلت عليها نتيجة إعادة استثمار العوائد؟

*يعني استثمرت وطلع لك مبلغ ورجعت استثمرت هالمبلغ اللي طلع كل سنه تعيد نفس العمليه لمدة ٥ سنوات يبي بالنهايه كم يطلع لك من اعادة الاستثمار كل سنه بدون راس المال ؟

احنا لمدة ٥ سنوات نستثمر ال١٠٠٠ريال سنويا وراح يطلعلنا من ال١٠٠٠ ريال كل سنه ١٢%

اولا نوجد العائد السنوي أي خلال سنه وحده (خلال سنه نضربها بالمعدل المعطى ١٢%=١٢÷١٠٠=٠,١٢)

١٠٠٠×٠,١٢=١٢٠ريال سنويا (يعني لما نعيد نستثمر الالف ريال يطلع لنا كل سنه ١٢٠ ريال)

طيب نبيها خلال ٥ سنوات ١٢٠×٥=٦٠٠ريال

طيب احنا كل سنه نعيد نستثمر ١٠٠٠ريال مع ال١٢٠ريال اللي هي العوائد

وطلع لنا من السؤال رقم٢# مجموع العوائد بدون راس المال(١٠٠٠ريال)=٧٦٢ريال

اذن نطرح:

٧٦٢-٦٠٠=١٦٢ريال (قيمة اعادة استثمار العوائد فقط).

- **القيمه الحاليه (خصم التدفقات النقديه) present value :**

القيمه الحاليه هي عكس القيمه المستقبليه اذ تسعى الى خصم التفقدات النقديه وإرجاعها الى قيمتها الحاضره (يعني عندك استثمار او مشروع وقالوا لك بيطلع لك كذا او والله الشركه الفلانيه استثمرت قبل ٣ سنوات وطلع لها مبلغ كذا طيب انت تبي تعرف كم المبلغ اللي يستثمر او استثمر علشان تطلع لك القيمه الحاليه اذن تستخدم خصم التدفقات النقديه).

تحسب القيمه الحاليه وفق الصيغه التاليه: الاستنتاج موجود بالمحاضره واضح جدا وغير موجود بالمحتوى

القيمة الحالية = $Pv = C \times \frac{1}{(1+r)^t}$

Pv= القيمة الحالية للتدفقات النقدية التي يحصل عليها المستثمر مستقبلا
C = التدفقات النقدية التي يحصل عليها المستثمر لاحقا
r = معدل الخصم (معدل العائد المطلوب)

يطلق عليه معامل الخصم أو معامل القيمة الحالية ويحسب كالتالي:

معامل القيمة الحالية = $\frac{1}{(1+r)^t}$

وهو عبارة عن مقلوب معامل القيمة المستقبلية $(1+r)^t$
القيمة الحالية = التدفق النقدي المستقبلي x معامل القيمة الحالية
عند معدل الخصم المحدد لفترة معنية

مثال:

قامت شركة ناصر على الدخول في مشروع استثماري يدر عليها تدفقات نقدية
١٠٠٠ ريال بعد سنتين من تاريخ الاستثمار (في نهاية السنة الثانية).
ما هي القيمة الحالية لهذه التدفقات النقدية إذا كان معدل الخصم ١٠%؟

سؤال مباشر عطاني قيمة العوائد ١٠٠٠ ريال و يبي المبلغ اللي استثمر قبل سنتين إذا كان معدل الخصم r=10%

هنا راح نستخدم جداول القيمه الحاليه بنفس الطريقه السابقه ونعوض بالقانون $Pv = c \times \frac{1}{(1+r)^t}$

من الجدول المالي رقم (٣)نجد ان معامل القيمه الحاليه =٠,٨٢٦٤

عدد الفترات	8%	9%	10%
1	0.9259	0.9174	0.9091
2	0.8573	0.8417	★0.8264

اذن: ١٠٠٠×٠,٨٢٦٤=٨٢٦,٤ريال

ولو حبينا نشوف القيمه المستقبليه لـ ٨٢٦,٤ ريال راح تساوي ١٠٠٠ ريال.

انتهت المحاضره الثانيه

المحاضرة الثالثة .... القيمة الزمنية للنقود..

تحديد معدل الخصم(r):

تتكون معادلة القيمة الحالية أو المستقبلية من أربعة متغيرات هي القيمة الحالية (PV) والقيمة المستقبلية (C) ومعدل الخصم (r) وعدد الفترات الزمنية (t) وفي حالة توفر ثلاثة متغيرات يمكن حساب المتغير الرابع.

بمعنى انه قد لا يكون المطلوب القيمه الحاليه او المستقبليه يمكن يطلب معدل الخصم او عدد الفترات الزمنيه وهكذا.

مثال:

إذا قام أحد الأشخاص بإيداع مبلغ ٢٥٠٠ ريال وكان باستطاعته الحصول على مبلغ ٢٨٠٠ ريال بنهاية العام، فما هو معدل العائد على الاستثمار؟

هنا طلب معدل الخصم r واعطاني قيمه حاليه c =٢٥٠٠ ريال وقيمه مستقبليه pv =٢٨٠٠ريال والزمن Tعام واحد

طيب الان عندنا قانونين القيمه المستقبليه والقيمه الحاليه ناخذ أي واحد منهم عادي لان الاثنين يؤدون لنفس النتيجه مثل ما قلنا قبل مقلوب بعض فناخذ قانون القيمه المستقبليه اسهل ☺

$FV=C(1+R)^t$

بالتعويض $FV=C\ (1+R)^t$

$(1+R)^T \times ٢٥٠٠=٢٨٠٠$

ننقل معامل معدل الخصم الى الجهه الاخرى من المعادله فينتقل للمقام

$\frac{2800}{(1+R)}=2500$ < هنا الزمن T=1 من كذا لا يكتب في الأس لكن لو كان الزمن عدد اكبر من ١ يكتب طبعا

نبدأ نحل معادله بمجهول واحد طبيعي نضرب طرفين في وسطين

$2800 = 2500+2500R$

$2500 - 2800 = 2500\ R$

$2500\ R =300$

بالقسمه على معامل R

اذن : $R = \frac{300}{2500} = 0.12 = 12\%$

مثال:

تقدم أحد رجال الأعمال بطلب لمنحه مبلغ ١٠٠٠ ريال اليوم على أن يعيدها ٢٠٠٠ ريال بعد ٤ أعوام، فما هو معدل العائد الذي يدفعه رجل الأعمال؟

هنا اعطانا قيمه حاليه pv = ١٠٠٠ريال و قيمه مستقبليه c =٢٠٠٠ريال والزمن t=٤سنوات

المطلوب معدل العائد r

نفس خطوات المثال السابق نستخدم معادلة القيمه المستقبليه راح اعطيكم المعادله جاهزه اسهل عليكم لو طلب معدل العائد

$\frac{FV}{(1+R)t} = C$

نعوض بالمعادله

$1000 = \frac{2000}{(1+r)^4}$ نضرب طرفين ×وسطين

$\frac{2000}{1000} = (1+r)^4$

$2 = (1+r)^4$

الان طلع لنا معامل القيمه المستقبليه=٢ لكن احنا ما نبي معامل القيمه المستقبليه احنا نبي معدل الخصم الـ r لوحدها (النسبه يعني)

اذن نروح للجداول الماليه ونبحث من صف الفترات السنه ٤ ونمشي بخط مستقيم لحد م نجد معدل خصم = ٢

عدد الفترات ٥	18%	20%	24%
1	1.1800	1.2000	1.2400
2	1.3924	1.4400	1.5376
3	1.6430	1.7280	1.9066
4	★ 1.9388	★ 2.0736	2.3642

بعد البحث راح نجد ان معدل الخصم يقع ما بين ١٨% =١,٩٣٨٨ اقل من ٢ و ٢٠% اكبر من ٢ .

تحديد عدد الفترات:

مثال:

تمتلك إحدى مؤسسات الأعمال الصغيرة مبلغ ٤٠٠٠٠ ريال الآن وتفكر في شراء معدات مكتبية بمبلغ ٨٠٠٠٠ ريال، فإذا كان معدل الخصم السائد ١٠%، فما هو عدد الفترات اللازمة لجمع مبلغ ٨٠٠٠٠ ريال إذا قامت المؤسسة باستثمار مبلغ ٤٠٠٠٠ ريال؟

قيمه حاليه c = 40000 ريال

قيمه مستقبليه fv = 80000 ريال

معدل الخصم r =10%

*المطلوب عدد الفترات الزمنيه t

$C = \frac{FV}{(1+R)t}$

$40000 = \frac{80000}{(1+r)^t}$ طرفين × وسطين يعطيني $(1 + r)^t = ٢$

نروح للجداول معطيني معدل الخصم ١٠% اذا نبحث بعمود ١٠% يطلع معامل القيمه المستقبليه مابين ٧ و ٨

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

طبعا نشوف ايهم اقرب لـ ٢ راح تكون السنه السابعه اقرب

اذن t = ٧

بكذا نكون انتهينا من جداول القيم المستقبليه والحاليه لريال واحد في نهاية عدد من الفترات n بمعدل فائده r وكيفية استخدامها وحل مسائلها .

راح نبدأ الان بجداول القيم السنويه الحاليه والمستقبليه لريال واحد لعدد من الفترات n بمعدل فائده r .

القيمة المستقبلية لدفعات سنوية متساوية:

سلسلة متتالية من القيم المالية المتساوية المستحقة في نهاية كل سنة لعدد من السنوات.

معني الكلام السابق انه في الجداول الماليه اللي درسناها قبل كان يتكلم عن دفعات ماليه ليست بالضروره تكون متساويه يعني ممكن هالسنه استثمر ٣٠٠ ريال والسنه الجايه استثمر ٧٠٠ ريال وبعدها ٢٠٠ريال وهكذا.

الان راح نشوف كيف الوضع لو عندنا طريقه لحساب التدفقات النقديه بدفعات نقديه متساويه كل سنه

مثال:

إذا كانت شركة جودة تقوم باستثمار ٥٠٠٠ ريال في نهاية كل عام بمعدل عائد سنوي مقداره ٤ %، فما هو المبلغ المتجمع لدى المنشأة بعد ٣ سنوات؟

هنا بالسؤال يقولك ان شركة جودة كل سنه تستثمر ٥٠٠٠ريال لمدة ٣ سنوات يعني السنه الاولى خمسه الف والثانيه نفس المبلغ والثالثه كذلك اذا من صياغة السؤال راح نعرف أي الجداول الاربعه نستخدم من القيمه المستقبليه او الحاليه اذا كانت ثابته او متغيره.

$$FV = C \times \left[\frac{(1+r)^{t}-1}{r}\right]$$

اعطاني المعادله جاهزه بالمحاضره والمحتوى دون استنتاج

C = 5000 ريال

R = %4

المطلوب كم يصبح لدى شركة جودة بعد **٣سنوات؟** يعني كم مجموع العوائد بعد نهاية ٣ سنوات

فالمسائل السابقه كنا نستخدم الجدول ١ والجدول ٣ لايجاد معدل فائده لريال واحد لنهاية عدد من الفترات

الان راح نستخدم الجدول ٢ لايجاد قيمه مستقبليه سنويه لعدد من الفترات ونبحث عن معامل القيمه السنويه لريال واحد عند عدد فترات ٣ سنوات

ومعدل فائده ٤% = ٣,١٢١٦

عدد الفترات n	1%	2%	3%	4%
1	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000
2	2.0100	2.0200	2.0300	2.0400
3	3.0301	3.0604	3.0909	3.1216

نعوض بالمعادله الموجوده فوق $FV = C \times \left[\frac{(1+r)^{t}-1}{r}\right]$

وحتى نعوض نفهم اول شي وش المعادله علشان نعوض صح

المبلغ اللي طلعناه من الجدول الا وهو معامل القيمه السنويه لريال واحد= $\left[\frac{(1+r)^{t}-1}{r}\right]$

اذا تعويض مباشر

Fv=5000 × 3.1216 = 15608 ريال

بنهاية المثال السابق يفترض اننا تعلمنا متى نستخدم الجداول الماليه ١و٢ و٣ ونستنتج بناء عليها متى نستخدم الجدول ٤ قبل الامثله التاليه

الجدول ١ عندما لا تكون القيمه المستقبليه متساويه (غير منتظمه)

الجدول ٢ عندما تكون القيمه المستقبليه متساويه(منتظمه)

الجدول ٣ عندما لاتكون القيمه الحاليه متساويه (غير منتظمه)

وبالتالي نستطيع ان نستنتج ان الجدول ٤ عندما تكون القيمه الحاليه متساويه.(منتظمه)

القيمة المستقبلية لمبالغ مختلفة لعدد من السنوات:

مثال:

قامت شركة السلام باستثمار مبالغ مختلفة على ٣ فترات زمنية:

٢٠٠ ريال نهاية السنة الأولى

٤٠٠ ريال نهاية السنة الثانية

٦٠٠ ريال نهاية السنة الثالثة

فما هو المبلغ المتجمع للمنشأة في نهاية العام الثالث علما بأن معدل العائد السنوي ١٠% ؟

هنا كانه يقولك احسب القيمه المستقبليه لكل مبلغ من المبالغ السابقه يعني وش نسوي

نعوض بالمعادله $FV=C(1+R)^t$ كل مره بمبلغ من المعطيات

طيب عدد الفترات=٣ سنوات

اذن كل مره نعوض بالعادله نكتب قيمة الـ r حسب السنه والمبلغ تبعها وبنفس معدل العائد السنوي ١٠% ونكتبه بالمعادله بهذا الشكل ١٠%=١٠÷١٠٠=٠,١

المبلغ الاول ٢٠٠ ريال استثمر في نهاية السنه الاولى يعني السنه خلصت وبعدين استثمرتها يعني كم بقى من ٣ سنوات > سنتين r = ٢

اذن fv =٢٠٠×(١+٠,١)^{٢}=٢٤٢ ريال استخدموا الاله الحاسبه يطلع النتاج ع طول

المبلغ الثاني ٤٠٠ريال استثمر في نهاية السنه الثانيه يعني السنه الثانيه خلصت وبعدين استثمرتها كم بقي من الـ٣سنوات > سنه r = ١

اذن fv =٤٠٠×(١+٠,١)^{١}=٤٤٠ ريال

المبلغ الثالث ٦٠٠ريال استثمر في نهاية السنه الثالثه نهاية الوقت اذن r هنا تساوي صفر

Fv =٦٠٠×(١+٠,١)^{٠}=١×٦٠٠=٦٠٠ريال (أي عدد اس صفر يساوي ١)

الان نقدر نطلع مطلوب السؤال وهو المبلغ المتجمع بعد ٣ سنوات

٢٤٣+٤٤٠+٦٠٠= ١٢٨٢ ريال.

القيمه الحاليه لدفعات سنويه متساويه:

هي سلسله متساويه من التدفقات النقديه التي يمكن الحصول عليها كل عام لعدد معين من السنوات .
(نفس القيمه المستقبليه لدفعات سنويه متساويه ولكن مقلوبها).

مثال:

شركة المنصور لديها استثمار يدر عليها تدفقات نقدية = ١٠٠٠ ريال سنوياً لمدة ٣ سنوات، فإذا كان معدل الخصم (معدل العائد المطلوب) هو ١٠%، فما هي القيمة الحالية للتدفقات من هذا الاستثمار؟

تستثمر شركة المنصور مبلغ ونهاية كل سنه يطلع لها ١٠٠٠ريال لمدة ٣ سنوات

القيمه المستقبليه fv =١٠٠٠ريال \الفتره الزمنيه r=٣سنوات \معدل الخصم (معدل العائد)=١٠%

المطلوب القيمه الحاليه

معامل القيمه الحاليه لسلسله متساويه من التدفقات النقديه لعدد من الفترات يحسب بالمعادله التاليه $\frac{1-\left[\frac{1}{(1+r)^t}\right]}{r}$
وهو متوفر بالجدول المالي رقم ٤ ويساوي ٢,٤٨٦٩ <<بالجدول طالع هالرقم لكن بالمحاضر
قرب العدد الى ٢,٤٨٧ وبالنهايه النتيجه صحيحه بتقريب او بدون

عدد الفترات	8%	9%	10%
1	0.9259	0.9174	0.9091
2	1.7833	1.7591	1.7355
3	2.5771	2.5313	★ 2.4869

ويمكن الحصول على القيمه الحاليه لتدفقات هذا الاستثمار عن طريق العلاقه التاليه

القيمه الحاليه=التدفق×معامل القيمه الحاليه (عند ١٠%لـ٣سنوات)
اذن القيمه الحاليه=١٠٠٠×٢,٤٨٧=٢٤٨٧ريال (الحل بالتقريب زي المحاضره)
=١٠٠٠×٢,٤٧٦٩=٢٤٨٦,٩ريال (الحل بدون تقريب مافيه فرق يذكر ولذلك الدكتور قربه)

تذكير:

الجدول ١ عندما لا تكون القيمه المستقبليه متساويه (غير منتظمه)

الجدول ٢ عندما تكون القيمه المستقبليه متساويه(منتظمه)

الجدول ٣ عندما لاتكون القيمه الحاليه متساويه (غير منتظمه)

الجدول ٤ عندما تكون القيمه الحاليه متساويه.(منتظمه)

القيمه الحاليه لمبالغ مختلفه لعدد من السنوات:

مثال:

إذا كانت التدفقات النقدية المتوقعة من مشروع ناصر الاستثماري خلال العمر الافتراضي للمشروع وعددها ثلاث سنوات على النحو المبين في الجدول التالي، فما هي القيمة الحالية لهذا المشروع إذا كان معدل الخصم ١٠% ؟

السنوات	١	٢	٣
التدفق النقدي	٩٠	٧٥	٦٩

الان عندنا طريقتين للحل

اما نعوض بمعادلة القيمه الحاليه على جميع قيم السنوات المعطاه ونجمع النواتج كالتالي

$fv = C \times \frac{1}{(1+r)^t}$ $(\frac{1}{(1+0.1)^1} \times 90 = \frac{90}{(1+0.1)^1} = 81.81$ ونطبق على الباقي وتكون النتيجه كالتالي

$$188.82 = \frac{60}{(1+0.1)^3} + \frac{75}{(1+0.1)^2} + \frac{90}{(1+0.1)^1}$$

او نستخدم الجدول المالي رقم ٣ مباشره وهذي اسهل

نستخرج معامل القيمه الحاليه عند كل سنه وعند معدل الخصم ١٠%ونضربه بالتدفق النقدي ونجمع النواتج (القيم النقديه في السؤال)

عدد الفترات	8%	9%	10%
1	0.9259	0.9174	0.9091
2	0.8573	0.8417	0.8264
3	0.7938	0.7722	0.7513

السنوات	التدفق النقدي	معامل القيمة الحالية	القيمة الحالية
السنة الأولي	٩٠	٠,٩٠٩	٨١,٨١
السنة الثانية	٧٥	٠,٨٢٦	٦١,٩٥
السنة الثالثة	٦٠	٠,٧٥١	٤٥,٠٦
			١٨٨,٨٢

انتهت المحاضره الثالثه