المحاضرة الاولى "

طبيعة الادارة المالية ومجالاتها:

- الادارة المالية من المجالات الوظيفية المتخصصة التي تندرج تحت التخصص العام لإدارة الاعمال.

- يمكن تعريف الادارة الادارة المالية بأنها ادارة التدفقات النقدية الداخلة والخارجة داخل منشآت الاعمال العامة والخاصة.

أوجه الاختلاف بين المالية والمحاسبة والاقتصاد:

*المحاسبة/ تهتم بعملية تجميع البيانات التاريخية أو المستقبلية وتسجيلها بصورة صحيحة.

*المالية / هي عملية إدارية تهتم باتخاذ القرارات في ضوء المعلومات التي يفرزها النظام المحاسبي.

*الاقتصاد/ يهتم بتحليل وتوزيع الموارد ودراسة المعاملات.

مجالات الإدارة المالية:

- المالية العامة وتهتم بالنفقات والإيرادات العامة : جمع الاموال من الضرائب والجمارك والرسوم وإنفاقها حسب اللوائح المحدده لخدمة المواطنين
- تحليل الاستثمار في الأوراق المالية من حيث العوائد والأخطار
- المالية الدولية: تدفق الاموال من والى الدول ، اسعار الصرف ، القيود التي تفضرها الدول
- المؤسسات المالية : تقوم بوظيفة السياسة النقدية والمالية في الاقتصاد
- الإدارة المالية للمنشاة :مجموعه من الادوات تم تطويرها لتحديد مصادر التمويل المناسبة للمنشاة

التطور التاريخي لمجالات الإدارة المالية:

مرحلة ١) بداية القرن العشرين

أول ظهور لعلم الإدارة المالية كعلم مستقل كان التمويل المالي بالولايات المتحدة الامريكية في القرن العشرين ومن خصائصه:

- كان يعتبر جزء من علم الاقتصاد
- التركيز على الجوانب القانونية :مثل الاندماج الاتحاد ،تشكيل شركات جديدة وإصدار الأوراق المالية

مرحله ٢ بداية العشرينات مرحلة الثورة الصناعية

- وصول التصنيع الى ذروتة وظهور الحاجة للبحث عن مصادر التمويل لغرض التوسع
- التركيز على أهميه توفير السيولة
- انتشار الأسواق المالية
- انتشار مؤسسات الوساطة المالية

مرحله ٣فتره الثلاثينات:

يعد ازمة ١١٢١ م ازداد فشل منظمات الاعمال ، مما ادى الى تركيز التمويل على الإفلاس وإعادة التنظيم وسيولة الشركات وقوانين تنظيم سوق الأوراق المالية.

مرحله ٤ فتره الاربعينات وبداية الخمسينيات :

· استمرار الأسلوب التقليدي في ممارسة الوظيفة المالية وتحليل الجوانب المالية للشركات من وجهة نظر الاطراف الخارجية الممولين

· بداية ظهور الاهتمام بدراسة أساليب الرقابة الداخلية وإعداد الموازنة الرأسمالية

مرحلة ٥فترة الخمسينيات والستينيات:

الاهتمام موجهه نحو الالتزامات ورأس المال، فضلا عن دراسة الاصول ،إضافة لظهور نماذج رياضية وكمية في مجالات فرعية عديدة من الادارة المالية كإدارة رأس المال العامل المخزون، النقدية، الذمم.

ظهور وتطور نظرية المحفظة الاستثمارية وتطبيقاتها من اهم الاحداث خلال الستينيات،حيث ارتبط تطور هذه النظرية ب ماركوتز ١١٥٢ م، الى ان تم تنقيتها وتطورها اكثر من قبل فاما سنه ١١٩٥ م، ولنتر ١١٩٤ م.

تطوير نماذج متقدمه على سبيل المثال تسعير الاصول الرأسمالية capm

مرحلة ٦ فترت السبعينيات:

التوجه نحو تطوير نماذج بديلة في المجالات الدقيقه للإدارة المالية على سبيل المثال: تسعير الخيارات الذي ارتبط ببلاك وشولز سنه ١١٩٣ م، والذي يمثل تحديا لنموذج تسعير الاصول الرأسمالية.

مرحله ٧ فترة الثمانينات والتسعينات :

التركيز على أساليب التعامل مع متغيرات بيئة الأعمال المعاصرة لاسيما :

- ظهور عدم التأكد)مزيد من المخاطر(
- كفاءة الأسواق المالية
- المشكلات المترتبة عن التضخم والضرائب وأسعار الفائدة
- برامج الخصخصة
- العولمة الدورات المالية المعاصرة)المشتقات المالية(
- الادوات المالية الاسلامية

اهداف المنشأة: يمكن حصر اهداف المنشاة في هدفين:

أولا: هدف تعظيم الربح ثانيا: تعظيم الثروه

أولا هدف تعظيم الربح : يمكن النظر لهدف تعظيم الربح من زاويتين:

١.من وجهة نظر المستثمر:يعني الربح السنوي الموزع على المساهمين اضافة الى الربح الرأسمالي الناتج عن الزيادة في القيمة السوقية

٢.من وجهة نظر المنشأة : يعني زيادة المخرجات عن المدخلات ويعني الكفاءة الاقتصادية : اتخاذ القرارات التي تضمن الاستغلال الامثل للموارد المتاحة لتتمكن المنشأة من زيادة الارباح الكلية .

* مع ذلك فان هدف تعظيم الربح لا يعتبر الهدف الاسمى للمنشاة لأنه يعاني من بعض القصور ومنها:

١- تعدد مفاهيم الربحية ، حيث يستخدم مفهوم الربح للتعبير عن العديد من المفاهيم منها :

~ربحيه طويل الاجل. ~ربحيه قصير الاجل ~نصيب السهم من الارباح المحققه ~العائد على الاستثمار. ~ العائد على حقوق الملكية .

٢- تجاهل نظريه القيمة الزمنية للنقود: يتجاهل مبدأ تعظيم الربح مبدأ اساسي وهو ان أي مبلغ من المال يتم استسلامه اليوم هو اعلى في قيمته مستقبلا .

٣- تجاهل عنصر المخاطرة:ان الارباح المتوقعة من الاستثمارات تتفاوت في درجة التأكد، ذلك ان الاستثمارات تتفاوت في درجه المخاطر المرتبطة بها تتفاوت توجهات المستثمرين نحو تحمل المخاطر المرتبطة بالاستثمارات،فمن المستثمرين من يكون محافظا في تحمل المخاطر ومنهم من يتصفبالجرأة في تحمل المخاطر.

٤- تجاهل بعض الجوانب المتعلقة بإستراتيجية المنشأة :

تكون إستراتيجية المنشأة التركيز على معدل نمو المبيعات بالرغم من تدني الربحية الحالية في المدى القصير.

اوان تكون استراتيجية الشركه تنويع المنتجات والأسواق من اجل تعزيزالمركز التنافسي على الرغم من تدني مستوى الارباح.

ثانيا تعظيم الثروة: يعتبر هو الهدف الامثل للمنشاة

يتعلق بتأثير الارباح على القيمة السوقية للمنشأة والمتمثلة في اسعار الأوراق المالية التي تصدرها المنشأة.

تهتم المنشأة في المدى الطويل بتنسيق الخطط والبرامج بالقدر الذي يضمن للملاك اكبر قدر من التوزيعات، وما من شانه زيادة سعر السهم .

ارتباط مفهوم تعظيم الثروة بمفهوم مقايضة العائد بالمخاطر فعادة ما يتجه المستثمرين نحو الموازنة بين العوائد المتوقعة من الاستثمارات والمخاطر المرتبطة بها.

يأخذ تعظيم الثروة بمبدأ القيمة الزمنية للنقود) الذي يمثل الانتقاد الرئيسيلهدف تعظيم الربح(.

أهداف الإدارة المالية :

تحقيق اقصى ربح في المدى الطويل

تقليل المخاطرة من خلال تفادي المخاطر غير الضرورية

الرقابه المستمرة : العمل على متابعه ومراقبة تدفق الاموال والتأكد من استغلالها بالصورة المثلى من خلال ما يعرف بالتقارير المالية

تحقيق المرونة: الإدارة التي تحدد مصادر تمويل كافية في وقت مبكر تتمتع بدرجه اعلى من المرونة عند الاختيار من بين هذه المصادر عند الحاجة الى تمويل اضافي.

- مدخل العلاقة بين الربح والمخاطرة : وضع الاطار السليم والمناسب لتحقيق الربح عن مستوى معين من المخاطرة

>~العلاقة بين العائد والمخاطر هي علاقة طرديه

- مدخل العلاقة بين السيولة والربحية :من الاهداف الرئيسية للمدير المالي تحقيق عنصري السيولة والربحية.

ضرورة الاحتفاظ بأرصدة نقدية فائضة احتياطية عن الحاجات التقديرية

للمنشأة بغرض مواجهة الحالات الطارئة التي قد تعترض المنشأة.

وظائف وقرارات الإدارة المالية: في ضوء الأهداف سالفة الذكر تمارس الإدارة المالية مجموعة من الوظائف كما تتولى اتخاذ العديد من القرارات داخل المنظمة منها:

١- التنبؤ بالتدفقات النقدية الداخلة والخارجة

٢- تدبر الأموال تحديد مصادر التمويل المختلفة وحجم التمويل المطلوب من كل مصدر وتوقيت الحصول عليها وتكلفته.

٣- إدارة تدفق الأموال داخل المنشأة: من خلال تتبع ومراقبة الارصدة النقدية والعمل على تحريكها لتغطيه أي عجز في أي موقع

٤- الرقابة على التكاليف باستعمال برامج الحاسب الآلي

٥- التسعير :عملية مشتركه بين مختلف ادارات المنشاة

٦- التنبؤ بالإرباح : من خلال التنبؤ بالمبيعات والتكاليف والتي يتم الحصول عليها من خلال اقسام التسويق والإنتاج

٧- قياس عائد المطلوب وتكلفه راس المال قياس العائد المتوقع ومقارنتها بالمخاطر المتوقعه

الوظائف الاساسيه للاداره الماليه:

١- الموازنة الرأسماليه : تخطيط وإدارة الاستثمارات طويلة الاجل بالمنشاة

٢- هيكل راس المال : تحديد نسبه التمويل الطويل الاجل والقصير الاجل

ومصادر الحصول على كل منها فضلا عن حقوق الملكيه

٣- اداره راس المال العامل الاصول المتداولة عبارة عن نشاط يومي يهدف

الي التأكد من وجود الموارد الكافيه التي تمكن المنشاة من مواصله عملياتها

راس المال العامل = الاصول المتداولة الخصوم المتداولة

المحاضرة الثانية "

القيمة الزمنية للنقود

مفهوم القيمة الزمنية للنقود

يشير مفهوم القيمة الزمنية للنقود الى ان ريال اليوم افضل من ريال المستقبل وذلك لان ريال اليوم يمكن ان يتم استثماره وبالتالي تحقيق عوائد اضافيه.

مثال: هل يفضل المستثمر او الفرد الحصول على ١٠٠٠٠ ريال اليوم او الحصول عليها بعد ٣ اشهر من الان؟؟

القيمة الزمنية للنقود: القيمة الزمنية للنقود ترتكز على مفهومين اساسين:

١- القيمة الحالية PV ٢- القيمة المستقبلية FV

القيمة المستقبليةFV

تشير القيمة المستقبلية الى قيمة التدفقات النقدية التي يمكن الحصول عليها من الاستثمار الحالي الذي ينمو بمعدل فائدة محدده لعدد من السنوات.

مثال: استثمار مبلغ معين لعدد من السنوات بمعدل فائدة محدده مبلغ الاستثمار ٤٠٠٠ ريال لمدة ٣ سنوات معدل الفائدة ٨%

المطلوب القيمة المستقبلة من هذا الاستثمار؟ يمكن حل المثال السابق باستخدام المعادلة التالية:

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

القيمة المستقبلية=FV التدفق النقدي الحالي المتوفر للاستثمار=C معدل الفائدة على الاستثمار=R عدد السنوات =T

C= 4000 R= 8 % T= 3 سنوات FV= ?

FV= C x **(1+r)^{t}**

FV=4000 X $(1+8\%)^{3}$ =4000 X1.26 = 5038

يمكن استخراج قيمة 3^{ 8% +1} من خلال استخدام الجداول المالية بالنظر للجدول رقم ١ عند معدل عائد ٨ % وعند السنة ٣ نجد ان معامل القيمة المستقبلية هو ١,٢٦

ما مقدار العوائد {الربح} المحقق من هذا الاستثمار؟

5038- 4000 = 1038

ثابم جدول (1)

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

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

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
4	1.3605	1.4116	1.4641	1.5735	1.6890	1.8106
5	1.4693	1.5386	1.6105	1.7623	1.9254	2.1003
6	1.5869	1.6771	1.7716	1.9738	2.1950	2.4364
7	1.7138	1.8280	1.9487	2.2107	2.5023	2.8262
8	1.8509	1.9926	2.1436	2.4760	2.8526	3.2784
9	1.9990	2.1719	2.3579	2.7731	3.2519	3.8030
10	2.1589	2.3674	2.5937	3.1058	3.7072	4.4114
11	2.3316	2.5804	2.8531	3.4785	4.2262	5.1173
12	2.5182	2.8127	3.1384	3.8960	4.8179	5.9360
13	2.7196	3.0658	3.4523	4.3635	5.4924	6.8858
14	2.9372	3.3417	3.7975	4.8871	6.2613	7.9875
15	3.1722	3.6425	4.1772	5.4736	7.1379	9.2655
16	3.4259	3.9703	4.5950	6.1304	8.1372	10.748
17	3.7000	4.3276	5.0545	6.8660	9.2765	12.468
18	3.9960	4.7171	5.5599	7.6900	10.5750	14.463
19	4.3157	5.1417	6.1159	8.6128	12.0560	16.777
20	4.6610	5.6044	6.7275	9.6463	13.7430	19.461
21	5.0338	6.1088	7.4002	10.804	15.668	22.574
22	5.4365	6.6586	8.1403	12.100	17.861	26.186
23	5.8715	7.2579	8.9543	13.552	20.362	30.376
24	6.3412	7.9111	9.8497	15.179	23.212	35.236
25	6.8485	8.6231	10.835	17.000	26.462	40.874
30	10.063	13.268	17.449	29.960	50.950	85.850
40	21.725	31.409	45.259	93.051	188.88	378.72
50	46.902	74.358	117.39	289.00	700.23	1670.7
60	101.26	176.03	304.48	897.60	2595.9	7370.2

486

مثال اخر: اتيحت لك فرصه استثماريه بمبلغ ٢٠٠٠ ريال لمدة ٤ سنوات بمعدل فائدة ١٠ % ما هو المبلغ المتجمع لديك في نهاية السنه الرابعة؟ وما هي مجموع العوائد من هذا الاستثمار؟

T=٤ سنوات R= ١٠% C=٢٠٠٠ FV= ؟

FV= C x **(1+r)^{t}**=

=2000x **(1+10)^{4}** 2000*1.46=2928

يمكن استخراج قيمة 4^{ 10 % +1} من خلال استخدام الجداول المالية بالنظر للجدول رقم ١ عند معدل عائد ١٠% وعند السنة ٤ نجد ان معامل القيمة المستقبلية هو ١,٤٦

ملاحظة : الجدول المقصود نفس الجدول السابق . .

القيمة المستقبلية لدفعات سنوية متساوية

تشير القيمة المستقبلية لدفعات سنوية متساوية الى سلسله من القيم المالية المتساوية المستحقة في نهاية كل سنة لعدد محدد من السنوات

مثال: استثمار مبلغ معين في نهاية كل عام بمعدل فائدة سنوي لمدة عدد من السنوات.

القانون للقيمة المستقبلية لدفعات سنوية متساوية كالتالي:

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

مثال: اذا كانت شركة المبارك تقوم باستثمار 5000 ريال في نهاية كل سنة بمعدل عائد سنوي مقداره 4 %. فما هو المبلغ المتجمع لدى المنشأة بعد 3 سنوات؟

FV= ? T= 3سنوات R=4 % C= 5000

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

= 5000 * {(1+% 4) ^3- 1/ 4 % } = 15608 ريال

يمكن استخراج قيمة

{(1+4%) ^3 _ 1/4%}

من خلال استخدام الجداول المالية بالنظر للجدول رقم ٢ عند معدل عائد ٤% وعند السنة ٣ نجد ان معامل القيمة المستقبلية هو ٣,١٢٢

جدول (2)

القيمة المستقبلية لسلسلة لريال واحد لعدد من الفترات n بمعدل فائدة r

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

عدد الفترات n	1%	2%	3%	4%	5%	6%	7%
1	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000
2	2.0100	2.0200	2.0300	2.0400	2.0500	2.0600	2.0700
3	3.0301	3.0604	3.0909	3.1216	3.1525	3.1836	3.2149
4	4.0604	4.1216	4.1836	4.2465	4.3101	4.3746	4.4399
5	5.1010	5.2040	5.3091	5.4163	5.5256	5.6371	5.7507
6	6.1520	6.3081	6.4684	6.6330	6.8019	6.9753	7.1533
7	7.2135	7.4343	7.6625	7.8983	8.1420	8.3938	8.6540
8	8.2857	8.5830	8.8932	9.2142	9.5491	9.8975	10.260
9	9.3685	9.7546	10.159	10.583	11.027	11.491	11.978
10	10.462	10.950	11.464	12.006	12.578	13.181	13.816
11	11.567	12.169	12.808	13.486	14.207	14.972	15.784
12	12.683	13.412	14.192	15.026	15.917	16.870	17.888
13	13.809	14.680	15.618	16.627	17.713	18.882	20.141
14	14.947	15.974	17.086	18.292	19.599	21.015	22.550
15	16.097	17.293	18.599	20.024	21.579	23.276	25.129
16	17.258	18.639	20.159	21.825	23.657	25.673	27.888
17	18.430	20.012	21.762	23.698	25.840	28.213	30.840
18	19.615	21.412	23.414	25.645	28.132	30.906	33.999
19	20.811	22.841	25.117	27.671	30.539	33.760	37.379
20	22.019	24.297	26.870	29.778	33.066	36.786	40.995
21	23.239	25.783	28.676	31.969	35.719	39.993	44.865
22	24.472	27.299	30.537	34.248	38.505	43.392	49.006
23	25.716	28.845	32.453	36.618	41.430	46.996	53.436
24	26.973	30.422	34.426	39.083	44.502	50.816	58.177
25	28.243	32.030	36.459	41.646	47.727	54.865	63.249
30	34.785	40.568	47.575	56.085	66.439	79.058	94.461
40	48.886	60.402	75.401	95.026	120.80	154.76	199.64
50	64.463	84.579	112.80	152.67	209.35	290.34	406.53
60	81.670	114.05	163.05	237.99	353.58	533.13	813.52

488

القيمة المستقبلية لمبالغ مختلفة من السنوات

في هذه الحالة تقوم المنشأة باستثمار سلسله مختلفة من التدفقات النقدية.

مثال: تستثمر المنشأة في السنة الاولى ١٠٠٠ ريال

في السنة الثانية ٢٠٠٠ ريال

في السنة الثالثة ٣٠٠٠ ريال

عند معدل فأئده محدد

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

مثال: قامت شركة السلام باستثمار ٢٠٠ ، ٤٠٠ ، ٦٠٠ ريال في وديعة استثمارية تجري في نهاية كل عام وذلك لمدة ٣ سنوات. ما هو المبلغ المتجمع للمنشأة في نهاية العام الثالث علما بان معدل الفائدة ١٠ %؟

FV= 200* {1+10%}^2= 242

FV= 400* {1+10}^1= 440

FV= 600* {1+10}^0= 600

المبلغ المتجمع في نهاية السنة الثالثة هو = ٢٤٢ + ٤٤٠ + ٦٠٠ = ١٢٨٢ ريال

القيمة المستقبلية في حالة دفع الفائدة اكثر من مره في العام

في حال ان الفائدة تدفع اكثر من مره واحده في السنه يتم استخدام المعادلة التالية:

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

N= عدد السنوات

M= عدد مرات دفع الفائدة في السنة

مثال: قامت شركة المراعي باستثمار مبلغ 2000 ريال لمدة سنتين بمعدل فائدة 10 % علما بان الفائدة تدفع مرتين في العام فما هو المبلغ المتجمع في نهاية السنة الثانية؟

FV= ? T= 2 سنوات m= 2 R=10 % C= 2000

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

= 2000 * {1+ 4% / 2}^2*2 = 2164 ريال