إدارة مالية 1

د . عبد اللطيف الملحم

إدارة أعمال ـ المستوى الثالث

دفعة 2014

طبيعة الإدارة المالية

طبيعة الإدارة المالية ومجالاتها:

- الإدارة المالية من المجالات الوظيفية المتخصصة التي تندرج تحت التخصص العام لإدارة الأعمال.
- يمكن تعريف الإدارة المالية بأنها إدارة التدفقات النقدية الداخلة والخارجة داخل منشآت الأعمال 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 الأموال من الضرائب والجمارك والرسوم وإنفاقها حسب اللوائح المحددة لخدمة المواطنين**
- **تحليل الاستثمار: في الأوراق المالية من حيث العوائد والأخطار**
- **المالية الدولية: تدفق الأموال من والى الدول , أسعار الصرف , القيود التي تفرضها الدول**
- **المؤسسات المالية : تقوم بوظيفة السياسة النقدية والمالية في الاقتصاد**
- **الإدارة المالية للمنشاة :مجموعه من الأدوات تم تطويرها لتحديد مصادر التمويل المناسبة للمنشاة**

التطور التاريخي لمجالات الإدارة المالية:

مرحلة 1) بداية القرن العشرين:

أول ظهور لعلم الإدارة المالية كعلم مستقل كان التمويل المالي بالولايات المتحدة الأمريكية 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 2) بداية العشرينات مرحلة الثورة الصناعية:

- **وصول التصنيع إلى ذروته وظهور الحاجة للبحث عن مصادر التمويل لغرض التوسع**
- **التركيز على أهميه توفير السيولة**
- **انتشار الأسواق المالية**
- **انتشار مؤسسات الوساطة المالية.**

مرحله 3) فتره الثلاثينات:

بعد أزمة 1121م ازداد فشل منظمات الأعمال ، مما أدى إلى تركيز التمويل على الإفلاس وإعادة التنظيم وسيولة الشركات وقوانين تنظيم سوق الأوراق المالية .

مرحلة 4) فترة الأربعينات وبداية الخمسينيات :

- **استمرار الأسلوب التقليدي في ممارسة الوظيفة المالية وتحليل الجوانب المالية للشركات من وجهة نظر الأطراف الخارجية (الممولين) .**
- **بداية ظهور الاهتمام بدراسة أساليب الرقابة الداخلية وإعداد الرأسمالية الموازنة .**

مرحلة 5) فترة الخمسينيات والستينيات :

الاهتمام موجه نحو الالتزامات ورأس المال، فضلا عن دراسة الأصول ،إضافة لظهور نماذج رياضية وكمية في مجالات فرعية عديدة من الإدارة المالية كإدارة رأس المال العامل ,المخزون، النقدية، الذمم . ظهور وتطور نظرية المحفظة الاستثمارية وتطبيقاتها من أهم الأحداث خلال الستينيات،حيث ارتبط تطور هذه النظرية ب ماركوتز 1152 م، إلى أن تم تنقيتها وتطورها أكثر من قبل فاما سنه 1195 م، ولنتر 1194 م. تطوير نماذج متقدمه على سبيل المثال تسعير الأصول الرأسمالية capm

مرحلة 6) فترة السبعينيات :

التوجه نحو تطوير نماذج بديلة في المجالات الدقيقة للإدارة المالية على سبيل المثال: تسعير الخيارات الذي ارتبط ببلاك وشولز سنه 1193 م، والذي يمثل تحديا لنموذج تسعير الأصول الرأسمالية.

مرحلة 9) فترة الثمانينات والتسعينات :

التركيز على أساليب التعامل مع متغيرات بيئة الأعمال المعاصرة لاسيما :

- **ظهور عدم التأكد (مزيد من المخاطر)**
- **كفاءة الأسواق المالية**
- **المشكلات المترتبة عند التضخم والضرائب وأسعار الفائدة**
- **برامج الخصخصة**
- **العولمة والدورات المالية المعاصرة (المشتقات المالية)**
- **الأدوات المالية الإسلامية**

أهداف المنشأة :

يمكن حصر أهداف المنشاة في هدفين:

1. **هدف تعظيم الربح**
2. **تعظيم الثروة**

هدف تعظيم الربح :

يمكن النظر لهدف تعظيم الربح من زاويتين:

1.من وجهة نظر المستثمر:

يعني الربح السنوي الموزع على المساهمين إضافة إلى الربح الرأسمالي الناتج عن الزيادة في القيمة السوقية

2.من وجهة نظر المنشأة :

يعني زيادة المخرجات عن المدخلات ويعني الكفاءة الاقتصادية : اتخاذ القرارات التي تضمن الاستغلال الأمثل للموارد المتاحة لتتمكن المنشأة من زيادة الأرباح الكلية

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

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

ربحيه طويل الأجل - ربحيه قصير الأجل

نصيب السهم من الأرباح المحققة

العائد على الاستثمار

العائد على حقوق الملكية

2- تجاهل نظريه القيمة الزمنية للنقود : يتجاهل مبدأ تعظيم الربح مبدأ أساسي وهو أن أي مبلغ من المال يتم استلامه اليوم هو أعلى في قيمته مستقبلا .

3- تجاهل عنصر المخاطرة : إن الأرباح المتوقعة من الاستثمارات تتفاوت في درجة التأكد، ذلك أن 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 يتصف بالجرأة في تحمل المخاطر.

4- تجاهل بعض الجوانب المتعلقة بإستراتيجية المنشأة : تكون إستراتيجية المنشأة التركيز على معدل نمو المبيعات بالرغم من تدني الربحية الحالية في المدى القصير.

أوان تكون إستراتيجية الشركة تنويع المنتجات والأسواق من اجل تعزيز المركز التنافسي على الرغم من تدني مستوى الأرباح.

هدف تعظيم الثروة: يعتبر هو الهدف الأمثل للمنشاة:
يتعلق بتأثير الأرباح على القيمة السوقية للمنشأة والمتمثلة في أسعار 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 الرئيسي لهدف تعظيم الربح).

أهداف الإدارة المالية :

- **تحقيق أقصى ربح في المدى الطويل**
- **تقليل المخاطرة من خلال تفادي المخاطر غير الضرورية**
- **الرقابة المستمرة : العمل على متابعه ومراقبة تدفق الأموال والتأكد من استغلالها بالصورة المثلى من خلال ما يعرف بالتقارير المالية**
- **تحقيق المرونة: الإدارة التي تحدد مصادر تمويل كافية في وقت مبكر تتمتع بدرجه أعلى من المرونة عند الاختيار من بين هذه المصادر عند الحاجة إلى تمويل إضافي.**

ـ مدخل العلاقة بين الربح والمخاطرة :

وضع الإطار السليم والمناسب لتحقيق الربح عن مستوى معين من المخاطرة .

- **العلاقة بين العائد والمخاطرة هي علاقة طرديه**

ـ مدخل العلاقة بين السيولة والربحية :

من الأهداف 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:

1. **التنبؤ بالتدفقات النقدية الداخلة والخارجة**
2. **تدبر الأموال وتحديد مصادر التمويل المختلفة وحجم التمويل المطلوب من كل مصدر وتوقيت الحصول عليها وتكلفته.**
3. **إدارة تدفق الأموال داخل المنشأة: من خلال تتبع ومراقبة الأرصدة النقدية والعمل على تحريكها لتغطيه أي عجز في أي موقع**
4. **الرقابة على التكاليف باستعمال برامج الحاسب الآلي**
5. **التسعير :عملية مشتركه بين مختلف إدارات المنشاة**
6. **التنبؤ بالإرباح : من خلال التنبؤ بالمبيعات والتكاليف والتي يتم الحصول عليها من خلال أقسام التسويق والإنتاج**
7. **قياس عائد المطلوب وتكلفه رأس المال :قياس العائد المتوقع ومقارنتها بالمخاطر المتوقعة**

الوظائف الأساسية للإدارة المالية:

1. **الموازنة الرأسمالية : تخطيط وإدارة الاستثمارات طويلة الأجل بالمنشاة**
2. **هيكل رأس المال : تحديد نسبه التمويل الطويل الأجل والقصير الأجل ومصادر الحصول على كل منها فضلا عن حقوق الملكية**
3. **إدارة رأس المال العامل : الأصول المتداولة عبارة عن نشاط يومي يهدف الى التأكد من وجود الموارد الكافية التي تمكن المنشاة من مواصله عملياتها**

رأس المال العامل = الأصول المتداولة والخصوم المتداولة.

مفهوم القيمة الزمنية للنقود:

يشير مفهوم القيمة الزمنية للنقود إلى أن ريال اليوم أفضل من ريال المستقبل وذلك لان ريال اليوم يمكن أن يتم استثماره وبالتالي تحقيق عوائد إضافية .

مثال: هل يفضل المستثمر أو الفرد الحصول على 10000 ريال اليوم أو الحصول عليها بعد 3 أشهر من الآن؟؟

القيمة الزمنية للنقود:

القيمة الزمنية للنقود ترتكز على مفهومين أساسين:

- 1- القيمة الحالية **PV**
- 2- القيمة المستقبلية **FV**

القيمة المستقبلية FV :

تشير القيمة المستقبلية إلى 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 4000 ريال ، لمدة 3 سنوات ، معدل الفائدة 8%

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

T= 3 سنوات **R= 8%** **C= 4000** **FV= ?**

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

FV= 4000x (1+% 8)^3 = 4000 * 1.26 = 5038 ريال

(1+% 8)^3

من خلال استخدام الجداول المالية يمكن استخراج قيمة (يسمى معامل الخصم) بالنظر للجدول رقم 1 عند معدل عائد 8% وعند السنة 3 نجد أن معامل القيمة المستقبلية هو 1.26

ما مقدار العوائد {الربح} المحقق من هذا الاستثمار؟

1038 = 4000 -5038 ريال

تابع 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

جدول رقم (1)

مثال آخر: أتيحت لك فرصه استثماريه بمبلغ 2000 ريال لمدة 4 سنوات بمعدل فائدة 10 % ما هو المبلغ المتجمع لديك في نهاية السنة الرابعة؟ وما هي مجموع العوائد من هذا الاستثمار؟

FV= ؟ T= 4 سنوات R=%10 C= 2000

FV= C x $(1+r)^t$=2000x $(1+10)^4$=2000*1.46= 2928 ريال

$(1+\%10)^4$

من خلال استخدام الجداول المالية يمكن استخراج قيمة بالنظر للجدول رقم 1 عند معدل عائد 10% وعند السنة 4 نجد أن معامل القيمة المستقبلية هو1.46

القيمة المستقبلية لدفعات سنوية متساوية:

تشير القيمة المستقبلية لدفعات سنوية متساوية إلى 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: إذا 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= 3 سنوات R=% 4 C= 5000

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

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

مكن استخراج قيمة :

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

من خلال استخدام الجداول المالية بالنظر للجدول رقم 2 عند معدل عائد 4% وعند السنة 3 نجد أن معامل القيمة المستقبلية هو 3.122

جدول (2)

القيمة المستقبلية السنوية 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

الجدول رقم 2

القيمة المستقبلية لمبالغ مختلفة من السنوات:

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

مثال: تستثمر المنشأة في السنة الأولى 1000 ريال

في السنة الثانية 2000 ريال

في السنة الثالثة 3000 ريال

عند معدل فائدة محدد :

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

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

FV= 200* {1+10 %}^2= 242 ريال

FV= 400* {1+10 %}^1= 440 ريال

FV= 600* {1+10 %}^0= 600 ريال

المبلغ المتجمع في نهاية السنة الثالثة هو = 242 + 440 + 600 = 1282 ريال

القيمة المستقبلية في حالة دفع الفائدة أكثر من مره في العام:

في حال أن الفائدة تدفع أكثر من مره واحده في السنة 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

المحاضرة الثالثة تابع القيمة الزمنية للنقود (القيمة الحالية)

القيمة الحالية :

القيمة الحالية هي عكس القيمة المستقبلية حيث تسعى إلى خصم التدفقات النقدية وإرجاعها إلى الحاضر .

مثال: مشروع يدر مبلغ معين بعد عدد من السنوات من الآن بمعدل فائدة محددة ، التدفق النقدي المستقبلي من المشروع 4000 ريال لمدة 3 سنوات – معدل الفائدة 8%

المطلوب القيمة الحالية من هذا الاستثمار ؟

يمكن حل المثال السابق باستخدام المعادلة التالية :

$$PV = C \times \frac{1}{(1+r)^t}$$

القيمة الحالية=PV

التدفق النقدي المستقبلي من الاستثمار=C

معدل الفائدة على الاستثمار =R

عدد السنوات =T

سنوات T=3 R=8% C=4000 PV=?

ريال 3175 = 0.79 * 4000 = $PV=4000X\ 1/(1+8\%)^3$

يمكن استخراج قيمة $1/(1+8\%)^3$ من خلال استخدام الجداول المالية بالنظر للجدول رقم 3 عند معدل عائد 8% وعند السنة 3 نجد أن معامل القيمة الحالية هو 0.79

مثال آخر : أقدمت شركة الروابي إلى الدخول في مشروع استثماري يدر عليها عائد 1500 ريال بعد 4 سنوات من الآن علما بأن معدل الخصم 7% . فما هي القيمة الحالية لهذا المبلغ ؟

R = 7 % سنوات T = 4 C = 1500 PV = ?

$$PV = C \times \frac{1}{(1+r)^t}$$

ريال 1144 = 1500 X 0.76 = $1500 X \frac{1}{(1+7\%)^4}$ =

يمكن استخراج قيمة $\frac{1}{(1+7\%)^4}$ من خلال استخدام الجداول المالية بالنظر للجدول رقم 3 عند معدل عائد 7 % وعند السنة 4 نجد أن معامل القيمة الحالية هو 0.76

تابع جدول (3)

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

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

عدد الفترات	8%	9%	10%	12%	14%	16%
1	0.9259	0.9174	0.9091	0.8929	0.8772	0.8621
2	0.8573	0.8417	0.8264	0.7972	0.7659	0.7432
3	0.7938	0.7722	0.7513	0.7118	0.6750	0.6407
4	0.7350	0.7084	0.6830	0.6355	0.5921	0.5523
5	0.6806	0.6499	0.6209	0.5674	0.5194	0.4761
6	0.6302	0.5963	0.5645	0.5066	0.4556	0.4104
7	0.5835	0.5470	0.5132	0.4523	0.3996	0.3538
8	0.5403	0.5019	0.4665	0.4039	0.3506	0.3050
9	0.5002	0.4604	0.4241	0.3606	0.3075	0.2630
10	0.4632	0.4224	0.3855	0.3220	0.2697	0.2267
11	0.4289	0.3875	0.3505	0.2875	0.2366	0.1954
12	0.3971	0.3555	0.3186	0.2567	0.2076	0.1685
13	0.3677	0.3262	0.2897	0.2292	0.1821	0.1452
14	0.3405	0.2992	0.2633	0.2046	0.1597	0.1252
15	0.3152	0.2745	0.2394	0.1827	0.1401	0.1079
16	0.2919	0.2519	0.2176	0.1631	0.1229	0.0930
17	0.2703	0.2311	0.1978	0.1456	0.1078	0.0802
18	0.2502	0.2120	0.1799	0.1300	0.0946	0.0691
19	0.2317	0.1945	0.1635	0.1161	0.0829	0.0596
20	0.2145	0.1784	0.1468	0.1037	0.0728	0.0514
21	0.1987	0.1637	0.1351	0.0926	0.0638	0.0443
22	0.1839	0.1502	0.1228	0.0826	0.0560	0.0382
23	0.1703	0.1378	0.1117	0.0738	0.0491	0.0329
24	0.1577	0.1264	0.1015	0.0659	0.0431	0.0284
25	0.1460	0.1160	0.0923	0.0588	0.0378	0.0245
30	0.0994	0.0754	0.0573	0.0334	0.0196	0.0116
40	0.0460	0.0318	0.0221	0.0107	0.0053	0.0026
50	0.0213	0.0134	0.0085	0.0035	0.0014	0.0006

492

الجدول رقم (3) الجدول للمثال الأول

جدول (3)

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

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

عدد الفترات n	1%	2%	3%	4%	5%	6%	7%
1	0.9901	0.9804	0.9709	0.9615	0.9524	0.9434	0.9346
2	0.9803	0.9612	0.9426	0.9246	0.9070	0.8900	0.8734
3	0.9706	0.9423	0.9151	0.8890	0.8633	0.8396	0.8163
4	0.9610	0.9238	0.8885	0.8548	0.8227	0.7921	0.7629
5	0.9515	0.9057	0.8626	0.8219	0.7835	0.7473	0.7130
6	0.9420	0.8880	0.8375	0.7903	0.7462	0.7050	0.6663
7	0.9327	0.8706	0.8131	0.7599	0.7107	0.6651	0.6227
8	0.9235	0.8535	0.7894	0.7307	0.6768	0.6274	0.5820
9	0.9143	0.8368	0.7664	0.7026	0.6446	0.5919	0.5439
10	0.9053	0.8203	0.7441	0.6756	0.6139	0.5584	0.5083
11	0.8963	0.8043	0.7224	0.6496	0.5847	0.5268	0.4751
12	0.8874	0.7885	0.7014	0.6246	0.5568	0.4970	0.4440
13	0.8787	0.7730	0.6810	0.6006	0.5303	0.4688	0.4150
14	0.8700	0.7579	0.6611	0.5775	0.5051	0.4423	0.3878
15	0.8613	0.7430	0.6419	0.5553	0.4810	0.4173	0.3624
16	0.8528	0.7284	0.6232	0.5339	0.4581	0.3936	0.3387
17	0.8444	0.7142	0.6050	0.5134	0.4363	0.3714	0.3166
18	0.8360	0.7002	0.5874	0.4936	0.4155	0.3503	0.2959
19	0.8277	0.6864	0.5703	0.4746	0.3957	0.3305	0.2765
20	0.8195	0.6730	0.5537	0.4564	0.3769	0.3118	0.2584
21	0.8114	0.6598	0.5375	0.4388	0.3589	0.2942	0.2415
22	0.8034	0.6468	0.5219	0.4220	0.3418	0.2775	0.2257
23	0.7954	0.6342	0.5067	0.4057	0.3256	0.2618	0.2109
24	0.7876	0.6217	0.4919	0.3901	0.3101	0.2470	0.1971
25	0.7798	0.6095	0.4776	0.3751	0.2953	0.2330	0.1842
30	0.7419	0.5521	0.4120	0.3083	0.2314	0.1741	0.1314
40	0.6717	0.4529	0.3066	0.2083	0.1420	0.0972	0.0668
50	0.6080	0.3715	0.2281	0.1407	0.0872	0.5430	0.0339

491

الجدول رقم (3) الجدول للمثال الثاني

القيمة الحالية لدفعات سنوية متساوية :

تشير القيمة الحالية لدفعات سنوية متساوية إلى سلسلة من التدفقات النقدية التي يمكن الحصول عليها كل عام لعدد معين من السنوات .

مثال : الدخول في استثمار يدر على الشركة عوائد ثابتة في نهاية كل سنة لمدة معينة من السنوات بمعدل فائدة محدد .

القانون للقيمة الحالية لدفعات سنوية متساوية كالتالي :

$$PV = C \times \{ \frac{1-(\frac{1}{(1+r)^t})}{r} \}$$

مثال : إذا كان استثمار شركة العفالق يدر عليها تدفقا نقديا مقداره 1000 ريال سنويا لمدة 3 سنوات وكان معدل الخصم (الفائدة) 10 % فما هي القيمة الحالية للتدفقات من هذا المشروع ؟

C= 1000 R = 10 % T = 3 سنوات PV = ?

$$PV = C \times \{ \frac{1-(\frac{1}{(1+r)^t})}{r} \}$$

$$= 1000 \times \{ \frac{1-(\frac{1}{(1+10)^3})}{10\%} \} = 1000 \times 2.48 = 2487 \text{ ريال}$$

ثابم جدول (4)

القيمة الحالية السنوية لريال مدفوع للفترة n مخصوم بمعدل فائدة r

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

عدد الفترات	8%	9%	10%	12%	14%
1	0.9259	0.9174	0.9091	0.8929	0.8772
2	1.7833	1.7591	1.7355	1.6901	1.6467
3	2.5771	2.5313	2.4869	2.4018	2.3216
4	3.3121	3.2397	3.1699	3.0373	2.9137
5	3.9927	3.8897	3.7908	3.6048	3.4331
6	4.6229	4.4859	4.3553	4.1114	3.8887
7	5.2064	5.0330	4.8684	4.5638	4.2883
8	5.7466	5.5348	5.3349	4.9676	4.6387
9	6.2469	5.9952	5.7590	5.3282	4.9464
10	6.7101	6.4177	6.1446	5.6502	5.2161
11	7.1390	6.8052	6.4951	5.9377	5.4527
12	7.5361	7.1607	6.8137	6.1944	5.6603
13	7.9038	7.4869	7.1034	6.4235	5.8424
14	8.2442	7.7862	7.3667	6.6282	6.0021
15	8.5595	8.0607	7.6061	6.8109	6.1422
16	8.8514	8.3126	7.8237	6.9740	6.2651
17	9.1216	8.5436	8.0216	7.1196	6.3729
18	9.3719	8.7556	8.2014	7.2497	6.4674
19	9.6036	8.9501	8.3649	7.3658	6.5504
20	9.8181	9.1285	8.5136	7.4694	6.6231
21	10.0168	9.2922	8.6487	7.5620	6.6870
22	10.2007	9.4424	8.7715	7.6446	6.7429
23	10.3741	9.5802	8.8832	7.7184	7.7921
24	10.5288	9.7066	8.9847	7.7843	6.8351
25	10.6748	9.8226	9.0770	7.8431	6.8729
30	11.2578	10.2737	9.4269	8.0552	7.0027
40	11.9246	10.7574	9.7791	8.2438	7.1050
50	12.2335	10.9617	9.9148	8.3045	7.1327

495

يمكن استخراج قيمة $\{ \frac{1-(\frac{1}{(1+10)^3})}{10\%} \}$ من خلال استخدام الجداول المالية بالنظر للجدول رقم 4 عند معدل عائد 10%

وعند السنة 3 نجد أن معامل القيمة الحالية هو 2.48

القيمة الحالية لمبالغ مختلفة من السنوات :

في هذه الحالة تدر على المنشأة سلسلة مختلفة من التدفقات النقدية المستقبلية .

مثال : تدر على المنشأة في السنة الأولى 1000 ريال

في السنة الثانية 2000 ريال

في السنة الثالثة 3000 ريال

عند معدل فائدة محدد

$$PV = C \times \frac{1}{(1+r)^t}$$

مثال : إذا كانت التدفقات النقدية المتوقعة من المشروع خلال سنوات حياته الإنتاجية والبالغة 3 سنوات على النحو المبين في الجدول التالي :

السنة	1	2	3
التدفق النقدي	90	75	60

فما هي القيمة الحالية لهذا المشروع إذا كان معدل الفائدة 10 % ؟

C = 90 , 75 , 60 R = 10 % T = 3 سنوات PV = ?

$$PV = C \times \frac{1}{(1+r)^t}$$

$$=90 \times \frac{1}{(1+10)^1} = 90 \times 0.90 = 81.81 \text{ ريال}$$

$$= 75 \times \frac{1}{(1+10)^2} = 75 \times 0.826 = 61.98 \text{ ريال}$$

$$= 60 \times \frac{1}{(1+10)^3} \quad 60 \times 0.75 = 45 \text{ ريال}$$

مجموع القيمة الحالية = 81.81 + 61.98 + 45 = 188 ريال

يمكن استخراج قيمة معامل الخصم $\frac{1}{(1+r)^t}$ من خلال استخدام الجداول المالية بالنظر للجدول رقم (3) عند معدل عائد 10 % وعند السنة 1, 2 , 3 نجد أن معامل القيمة الحالية هو 0.90 ، 0.826 ، 0.75

في بعض الحالات تكون القيم الحالية والقيمة المستقبلية معطاة أو متوفرة بالإضافة إلى عدد السنوات . وبالتالي يجب استخراج معدل الفائدة r.

$$PV = \frac{C}{(1+r)^t}$$

مثال : تقدم أحد رجال الأعمال بطلب لمنحة بمبلغ 1000 ريال على أن يعيدها 2000 ريال بعد 4 سنوات فما هو معدل العائد الذي يدفعه رجل الأعمال ؟

R = ? T = 4 سنوات FV = 2000 PV = 1000

$$PV = \frac{C}{(1+r)^t}$$

$$1000 = \frac{2000}{(1+r)^4} \rightarrow \frac{2000}{1000} = (1+r)^4 \rightarrow 2 = (1+r)^4 = 18\ \%$$

إذا أردنا الحصول على معدل الفائدة R نستخدم الجدول المالي رقم (1) .

تابع جدول (1)

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

$FVIF = (1+r)^n$

عدد الفترات n	18%	20%	24%	28%	32%	36%
1	1.1800	1.2000	1.2400	1.2800	1.3200	1.3600
2	1.3924	1.4400	1.5376	1.6384	1.7424	1.8496
3	1.6430	1.7280	1.9066	2.0972	2.3000	2.5155
4	1.9388	2.0736	2.3642	2.6844	3.0360	3.4210
5	2.2878	2.4883	2.9316	3.4360	4.0075	4.6526
6	2.6996	2.9860	3.6352	4.3980	5.2899	6.3275
7	3.1855	3.5832	4.5077	5.6295	6.9826	8.6054
8	3.7589	4.2998	5.5895	7.2058	9.2170	11.703
9	4.4355	5.1598	6.9310	9.2234	12.166	15.917
10	5.2338	6.1917	8.5944	11.806	16.060	21.647
11	6.1759	7.4301	10.657	15.112	21.199	29.439
12	7.2876	8.9161	13.215	19.343	27.983	40.037
13	8.5994	10.699	16.386	24.759	36.937	54.451
14	10.147	12.839	20.319	31.691	48.757	74.053
15	11.974	15.407	25.196	40.565	64.359	100.71
16	14.129	18.488	31.243	51.923	84.954	136.97
17	16.672	22.186	38.741	66.461	112.14	186.28
18	19.673	26.623	48.039	85.071	148.02	253.34
19	23.214	31.948	59.568	108.89	195.39	344.54
20	27.393	38.338	73.864	139.38	257.92	468.57
21	32.324	46.005	91.592	178.41	340.45	637.26
22	38.142	55.206	113.57	228.36	449.39	866.67
23	45.008	66.247	140.83	292.30	593.20	1178.7
24	53.109	79.497	174.63	374.14	783.02	1603.0
25	62.669	95.396	216.54	478.90	1033.6	2180.1
30	143.37	237.38	634.82	1645.5	4142.1	10143
40	750.38	1469.8	5455.9	19427	66521	*
50	3927.4	9100.4	46890	*	*	*
60	20555	56348	*	*	*	*

487

عند عدد الفترات (السنوات) 4 فإن أقرب قيمة ل (2) هي 1.938 إذاً معدل الفائدة المقابل للعدد هو 18 %

تحديد عدد الفترات N

مثال : تمتلك إحدى مؤسسات الأعمال الصغيرة مبلغ 4000 ريال والآن تفكر في شراء معدات مكتبية بمبلغ 8000 ريال فإذا كان معدل الخصم 10 % فما هو عدد الفترات اللازمة لجمع مبلغ 2000 ريال ؟

T = ? R = 10 % PV = 4000 FV = 8000

$$PV = \frac{C}{(1+r)^t}$$

$$4000 = \frac{8000}{(1+10)^t} \rightarrow \frac{8000}{4000} = (1+10)^t \rightarrow 2 = (1+10)^t \rightarrow \text{سنوات } 7$$

إذا أردنا الحصول على عدد الفترات N نستخدم الجدول المالي رقم (1) .

تابع 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	1.8288	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

عند معدل الفائدة 10 % فإن أقرب قيمة ل (2) هي 1.948 إذاً عدد الفترات المقابل للعدد هو 7 سنوات

القيمة الحالية & القيمة المستقبلية :

البيان	الحالة		القانون المستخدم	الجدول المستخدم لإيجاد المعامل	ملاحظات
القيمة المستقبلية	تدفق نقدي واحد		$FV = C \times (1+r)^t$	١	
	تدفقات نقدية متساوية	ساوية	$\times \left[\frac{(1+r)^t-1}{r}\right]$	٢	
	تدفقات نقدية غير متساوية		$FV = C \times (1+r)^t$	١	تحسب عن طريق إيجاد القيمة المستقبلية لكل تدفق نقدي على حده ثم تقوم بجمع القيم المستقبلية لجميع التدفقات
القيمة الحالية	تدفق نقدي واحد	حد	$= C \times \frac{1}{(1+r)^t}$	٣	
	تدفقات نقدية متساوية	ساوية	$\times \left[\frac{1-\left(\frac{1}{(1+r)^t}\right)}{r}\right]$	٤	
	تدفقات نقدية غير متساوية	متساوية	$= C \times \frac{1}{(1+r)^t}$	٣	تحسب عن طريق إيجاد القيمة الحالية لكل تدفق نقدي على حده ثم تقوم بجمع القيم الحالية لجميع التدفقات

المحاضرة الرابعة (تحليل القوائم المالية)

التحليل المالي :

_ يتعلق التحليل المالي بتقويم الموقف المالي للمنشأة في الماضي والحاضر والمستقبل .

_ تحديد نقاط الضعف وبالتالي علاجها وتفادي حدوثها في المستقبل .

_ تحديد نقاط القوة وبالتالي تدعيم هذه النقاط والمساعدة على استغلال الفرص المتاحة بدرجة عالية .

_ الهدف الأساسي من عملية التحليل المالي هو الكشف عن المشاكل المالية والتشغيلية الخاصة بالمنشأة . بعد ذلك لابد من التعرف على أسباب هذه المشاكل وكيفية علاجها .

مثال توضيحي :

المشكلة	الاسباب	الحل
سيولة متدنية	ذمم مدينه عالية مستوى عال من المخزون خصوم متداولة عالية	اتباع سياسة ائتمانية متشددة تحسين ادارة المخزون تسديد جزء من الديون
ربحية متدنية	تكاليف الانتاج عالية مبيعات قليلة فوائد عالية	استخدام الطرق المناسبة لخفض تكاليف الانتاج تحسين جودة المنتج البحث عن مصادر تمويل اقل تكلفة

_ يعتبر أسلوب النسب المالية من أكثر الأدوات استخداما في التحليل المالي .

استخدامات النسب المالية :

_ مقارنة عدة منشآت تنتمي إلى قطاع واحد (صناعي ، زراعي ، ..)

_ مقارنة الصناعات المختلفة

_ دراسة أداء المنشأة خلال فترات زمنية مختلفة .

المستفيدون من التحليل المالي :

_ أصحاب الديون قصيرة الأجل : هذه المجموعة يهمهم مقدرة المنشأة على الوفاء بالالتزامات قصيرة الأجل حيث تركز على مدى توفر السيولة لدى المنشأة .

_ أصحاب الديون طويلة الأجل : هذه المجموعة يهمهم مقدرة المنشأة على دفع أقساط القروض بالإضافة إلى الفوائد . بالتالي لابد من توفر سيولة وربحية للمنشأة .

_ حملة الأسهم : بالإضافة إلى سيولة وربحية المنشأة هذه المجموعة يهمهم سياسة الاستثمار والتشغيل التي تتخذها إدارة المنشأة . حيث أن سياسة الاستثمار والتشغيل التي تتخذها إدارة المنشأة تأثر على سعر السهم في سوق الأوراق المالية .

_ إدارة المنشأة : إدارة المنشأة يهمهم (السيولة ، الربحية ، سياسة الاستثمار والتشغيل) بالتالي التعرف على المشاكل وتحسين الأداء .

_ الدولة والمجتمع : تستفيد الدولة والمجتمع من التحليل المالي لأنه في حالة استمرار المنشأة يؤدي لزيادة الدخل القومي وتحسين لفرص العمل .

أهم معايير المقارنة بالنسبة للنسب المالية :

_ متوسط الصناعة : مقارنة النسبة الخاصة بالمنشأة بمتوسط النسب الخاصة بالمنشآت الأخرى في نفس القطاع أو الصناعة .

_ شركة مشابهة : مقارنة النسبة الخاصة بالمنشأة مع منشأة أخرى مشابهة من حيث طبيعة النشاط .

_ سنوات سابقة : مقارنة النسبة الخاصة بالمنشأة في فترة زمنية معينة بسنوات سابقة لمعرفة مدى تحسن أو تدهور الأداء .

_ توقعات المستقبل : مقارنة نسب المنشأة مع نسب يتم توقعها في المستقبل .

ملاحظة : يمكن استخدام أكثر من معيار للمقارنة من المعايير المذكورة .

مثال : بالإضافة إلى مقارنة نسب المنشأة مع نسب الصناعة يمكن المقارنة مع فترات زمنية سابقة في نفس الوقت .

تصنيف النسب المالية:

1 _ نسب السيولة : نسبة التداول ، نسبة التداول السريعة ، نسبة النقدية .

2 _ نسب النشاط : معدل دوران الأصول المتداولة ، معدل دوران الذمم المدينة ، متوسط فترة التحصيل ، معدل دوران المخزون ، معدل دوران الأصول الثابتة ، معدل دوران مجموع الأصول .

3 _ نسب المديونية أو الاقتراض : نسبة مجموع الديون إلى مجموع الأصول ، نسبة الديون إلى حقوق الملكية ، نسبة الديون طويلة الأجل ، عدد مرات تغطية الفوائد .

4 _ نسب الربحية : هامش مجمل الربح ، هامش ربح العمليات ، هامش صافي الربح ، العائد على الاستثمار ، العائد على حقوق الملكية .

5 _ نسب الأسهم : نصيب السهم من الأرباح المحققة ، نسبة سعر السهم إلى نصيب السهم من الأرباح المحققة (المضاعف) ، نسبة نصيب السهم من الأرباح المحققة إلى سعر السهم ، الأرباح الموزعة بالسهم ، معدل توزيع الأرباح .

الميزانية العامة : (قائمة المركز المالي) :

الميزانية العامة:

الأصول	الخصوم
الأصول المتداولة: المخزون المدينين النقدية الأوراق المالية	**الخصوم المتداولة:** الدائنين أوراق الدفع المستحقات مخصصات الضرائب
الأصول الثابتة: الآلات والمعدات الأراضي معدات النقل	**حقوق الملكية:** رأس المال (أسهم عادية) أسهم ممتازة أرباح محتجزة الاحتياطيات

قائمة الدخل :

البيان	القيمة
المبيعات	
- تكلفة البضاعة المباعة	
مجمل الربح	
- مصاريف ادارية	
- الاهلاك	
- الايجار	
ربح العمليات والتشغيل	

الربح قبل الفوائد والضرائب	
- الفوائد	
الربح قبل الضرائب	
- الضرائب ٤٠ بالمائة	
الربح بعد الضرائب	
- ارباح الاسهم الممتازة	
صافي الربح	

قائمة المركز المالي لشركة الروابي :

مثال:

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

قائمة الدخل لشركة الروابي :

قائمة الدخل:

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

ملاحظة : هذا المثال سوف يكون المثال المعتمد لشرح النسب المالية في المحاضرات القادمة ..

المحاضرة الخامسة

تحليل القوائم المالية

أولا : نسب السيولة : تعكس مقدرة المنشأة على الوفاء بالتزاماتها قصيرة الأجل .

1- نسبة التداول:

نسبة التداول = الأصول المتداولة ÷ الخصوم المتداولة

نسبة التداول = 163000 ÷ 67000 = 2.4 مرة

أي أن الشركة تستطيع تغطية الخصوم المتداولة من الأصول المتداولة مرتين وربع في السنة

المقارنة بمتوسط الصناعة:

نسبة التداول	
الشركة	متوسط الصناعة
2.4 مرة	2.8
هذا يعني أن الملاءة المالية قصيرة الأجل للشركة (القدرة على الوفاء بالتزاماتها المالية قصيرة الأجل) أقل مما هو سائد في الصناعة التي تنتمي إليها هذه الشركة.	

2-نسبة التداول السريع:

(الأصول المتداولة – المخزون السلعي) ÷ الخصوم المتداولة

= (163000-75000) ÷ 67000 = 1.3 مرة

المقارنة بمتوسط الصناعة:

نسبة التداول السريع	
الشركة	متوسط الصناعة
1.3 مرة	1.2 مرة
نسبة التداول السريع للشركة أكبر من متوسط الصناعة أي الشركة لها القدرة أكبر من مثيلاتها في الصناعة على مواجهة التزاماتها المالية في المدر القصير بالاعتماد على الأصول المتداولة من دون المخزون.	

أي أن الشركة تستطيع تغطية الخصوم المتداولة من الأصول المتداولة دون المخزون مرة واحده وثلث خلال السنة.

3- نسبة النقدية:

نسبة النقدية = (النقدية + الاستثمارات المؤقتة) ÷ الخصوم المتداولة

= (21000+7000)/67000 = 0.24 مرة

المقارنة بمتوسط الصناعة:

نسبة النقدية	
الشركة	متوسط الصناعة
0.24 مرة	0.22 مرة
هذا يعني أن قدرة الشركة على تغطية إلتزامتها المادية باستخدام النقدية المتوفرة أفضل من مثيلاتها في الصناعة.	

مخزون أول المدة 62000

ثانيا نسب النشاط: تعكس مقدرة المنشأة على استخدام واستغلال مواردها المتاحة من اجل توليد المبيعات.

4- معدل دوران الأصول المتداولة= المبيعات / مجموع الأصول المتداولة

= 495000 / 163000 = 3.03 مرة

المقارنة بمتوسط الصناعة:

معدل دوران الأصول المتداولة	
الشركة	متوسط الصناعة
3.03 مرة	2.8 مرة
وتعني هذه النتيجة أن الشركة في وضع أفضل، فكلما كان معدل دوران الأصول المتداولة عاليا كلما دل على كفاءة الإدارة.	

هذا يعني كل ريال مستثمر في الأصول المتداولة يحقق مبيعات بقيمة 3.03 ريال

5- معدل دوران الذمم المدينة:

تقارن هذه النسبة بين حجم المبيعات وحجم الذمم المدينة والتي لم يتم تحصيلها من لعملاء:

$$\text{معدل دوران الذمم المدينة} = \frac{\text{المبيعات}}{\text{الذمم المدينة}}$$

$$\text{معدل دوران الذمم المدينة} = \frac{495000}{60000} = 8.25 \text{ مرة}$$

المقارنة بمتوسط الصناعة:

معدل دوران الذمم المدينة	
الشركة	متوسط الصناعة
8.25 مرة	8.5 مرة

نسبة المنشأة أقل من متوسط الصناعة، وهذا يعني أن المنشاة لديها القدرة على تحصيل ديونها وتدويرها بما معدله 8.25 مرة في العام الواحد، وهذا أقل من القدرة التي لدى الشركات المناظرة لها في نفس الصناعة.

6- متوسط فترة التحصيل:

تقيس هذه النسبة سرعة تحصيل الذمم المدينة، فكلما زادت هذه النسبة كلما أدى ذلك إلى زيادة الأموال المجمدة في شكل حسابات مدينة لدى عملاء الشركة.

$$\text{متوسط فترة التحصيل} = \frac{\text{الذمم المدينة}}{\text{المبيعات الآجلة في اليوم}^1}$$

$$= \frac{60000}{360 \div 495000} = 44 \text{ يوماً}$$

- إذا لم ينص عن المبيعات الآجلة تؤخذ المبيعات الواردة في قائمة الدخل على أنها مبيعات آجلة.

المقارنة بمتوسط الصناعة:

متوسط فترة التحصيل	
الشركة	متوسط الصناعة
44 يوم	40 يوم

متوسط فترة التحصيل للشركة أكبر من متوسط الصناعة، وذلك يعني أن الشركة تستغرق فترة أطول في تحصيل الأرصدة المدينة. مما يجعل مجموع الأرصدة المجمدة خارج الشركة أكبر، وبالتالي إعتماد أقل على التدفقات النقدية من الحسابات المدينة في مواجهة الإلتزامات المالية قصيرة الأجل.

7- معدل دوران المخزون:

تقيس هذه النسبة كفاءة المنشأة تدوير المخزون وتحقيق التدفقات النقدية، ويعبر عنها بعدد مرات تحويل المخزون إلى مبيعات.

$$\text{معدل دوران المخزون} = \frac{\text{تكلفة البضاعة المباعة}}{\text{متوسط المخزون}}$$

متوسط المخزون =(مخزون أول المدة + مخزون آخر المدة) ÷ 2

$$= \frac{22500}{2 \div (75000 + 62000)} = 3.3 \text{ مرة}$$

المقارنة بمتوسط الصناعة:

معدل دوران المخزون	
الشركة	**متوسط الصناعة**
3.3 مرة	**3 مرة**

وتعني هذه النتيجة أن كل ريال مستثمر في المخزون في شركة الروابي ينتج عنه مبيعات قيمتها 3.30 ريال، أو بمعنى آخر فإن الشركة استطاعت تحويل مخزونها إلي مبيعات خلال العام بمعدل 3.30 مرة. مقارنة بمتوسط الصناعة فإن هذه النسبة تعتبر ممتازة كلما زادت عن متوسط الصناعة فذلك دليل على كفاءة الإدارية في جانب النشاط.

8 - معدل دوران الأصول الثابتة : المبيعات / الأصول الثابتة

$$\text{معدل دوران الأصول الثابتة} = \frac{495000}{306000} = 1.62 \text{ مرة}$$

المقارنة بمتوسط الصناعة:

معدل دوران الأصول الثابتة	
الشركة	متوسط الصناعة
1.62 مرة	2.1 مرة

بالمقارنة بمتوسط الصناعة نجد أن كل ريال مستثمر في الأصول الثابتة ينتج عنه مبيعات مقدارها 1.62 ريال وهذه أقل من متوسط الصناعة، وتعتبر هذه النسبة ضعيفة جداً، و على إدارة الشركة البحث عن الأسباب التي أدت إلى انخفاض معدل دوران الأصول الثابتة.

هذا يعني أن كل ريال مستثمر في الأصول الثابتة يحقق مبيعات بقيمة 1.62 ريال

10- معدل دوران مجموع الأصول = المبيعات/ مجموع الأصول

=495000/469000 = 1.055 مرة

معدل دوران مجموع الاصول	
الشركة	متوسط الصناعة
١.٠٥٥	١.٨

هذا يعني أن كل ريال مستثمر في أصول الشركة يحقق مبيعات بقيمة 1.055 ريال. نلاحظ أن النسبة متدنية مقارنتا بمتوسط الصناعة مما يعكس ضعف المنشأة في إدارة مجموع الأصول {المتداولة والثابتة}.

ثالثا نسب المديونية أو الاقتراض: تقيس درجة اعتماد المنشأة على الديون {قصيرة الأجل و طويلة الأجل } في تمويل استثماراتها وكذلك قدرة المنشأة على الوفاء بالتزاماتها الناتجة من استخدام الديون {فوائد وأقساط القروض}

11- نسبة مجموع الديون إلى مجموع الأصول:

تعبر هذه النسبة عن مدى استخدام الشركة للديون في تمويل أصولها.

$$\text{نسبة الديون} = \frac{\text{مجموع الديون}}{\text{مجموع الاصول}}$$

- مجموع الديون تشمل الديون قصيرة وطويلة الأجل.
- كلما كانت النسبة عالية فإن الشركة سوف تواجه صعوبات شديدة عند الحاجة إلى ديون إضافية لتمويل استثماراتها.
  - عدم الحصول على قروض.
  - أو الحصول عليها بشروط صعبة المنال.
  - أو الحصول عليها بمعدلات فائدة مرتفعة.
- أما إذا كانت النسبة منخفضة؛ فإن ذلك يدل على أن الشركة لم تستفد من مصادجر التمويل منخفظة التكلفة (القروض) في التمويل استثماراتها.

نسبة مجموع الديون إلى مجموع الأصول:

$$\%46 = \frac{217000}{469000} = \frac{150000 + 67000}{469000}$$

المقارنة بمتوسط الصناعة:

نسبة مجموع الديون إلى مجموع الأصول	
الشركة	متوسط الصناعة
%46	%42

نسبة المديونية بالنسبة للشركة أعلى من متوسط الصناعة وهذا 46% من مجموع الأموال المستثمرة في الأصول مصدرها الأموال المقترضة. يمثل ذلك محاولة من الشركة الاستفادة من ميزة الدين في التمويل إلا أن ارتفاع نسبة المديونية عن متوسط الصناعة قد يرفع من درجة المخاطر المخاطر المرتبطة بها وكذلك الحد من فرص الشركة الحصول على أموال إضافية في المستقبل.

12- نسبة الديون إلى حقوق الملكية:

- وتقيس هذه النسبة نسبة الأموال المقترضة إلى أموال حقوق الملكية.
- مجموع الديون = الديون طويلة الأجل + الديون قصيرة الأجل
- حقوق الملكية = رأس المال (أسهم ممتازة + أسهم عادية) + الاحتياطات بأنواعها+ الأرباح المحتجزة.

$$\text{نسبة الديون إلى حقوق الملكية} = \frac{\text{مجموع الديون}}{\text{حقوق الملكية}}$$

نسبة الديون إلى حقوق الملكية:

$$\frac{217000}{252000} = \%86$$

المقارنة بمتوسط الصناعة:

نسبة الديون إلى حقوق الملكية	
الشركة	متوسط الصناعة
%86	%75

الشركة تعتمد على الأموال المقترضة بشكل يتجاوز بكثير متوسط الصناعة، مما قد يعرض الشركة إلى مخاطر إضافية مقارنة بشركات نفس الصناعة.

13- نسبة الديون طويلة الأجل:

- تقيس هذه النسبة نسبة الديوم طويلة الأجل إلى مجموع هيكل رأس المال الشركة.
- يشمل هيكل رأس المال (الديون طويلة الأجل + حقوق الملكية)

$$\text{نسبة الديون طويلة الاجل} = \frac{\text{الديون طويلة الاجل}}{\text{مجموع هيكل رأس المال}}$$

$$\%37 = \frac{150000}{402000} =$$

المقارنة بمتوسط الصناعة:

نسبة الديون طويلة الأجل	
الشركة	متوسط الصناعة
%37	%35

نسبة الشركة تفيد أن توضح أن الديون طويلة الأجل تمثل 37% من مجموع هيكل رأس المال وهى نسبة أعلى من متوسط الصناعة. ويتضح من النسب الثلاثة السابقة أن اعتماد الشركة على الديون أعلى من متوسط الصناعة بشكل عام وهذا أمر غير مرغوب فيه لأنه قد يؤثر سلبا على:

- القدرة الاقتراضية للشركة.
- القيمة السوقية للشكرة.
- ارتفاع درجة المخاطر.

14- عدد مرات تغطية الفوائد:

تقيس هذه النسبة قدرة الشركة على تسديد الفوائد السنوية المرتبطة بالتمويل عن طرق الاقتراض (طويل الأجل و قصير الأجل).

$$\text{عدد مرات تغطية الفوائد} = \frac{\text{الأرباح قبل الضرائب الفوائد}}{\text{الفوائد السنوية}}$$

- كلما كان عدد مرات التغطية مرتفعاً كلما كانت الشركة في وضع أفضل.
- كلما انخفض عدد مرات التغطية فإن أي تدني في الأر باح قد يعرض الشركة لعدم القدرة على سداد الفوائد المستحقة عليها.

عدد مرات تغطية الفوائد:

$$\text{عدد مرات تغطية الفوائد} = \frac{130000}{21000} = 6.2 \text{ مرة}$$

المقارنة بمتوسط الصناعة:

عدد مرات تغطية الفوائد	
الشركة	متوسط الصناعة
6.2 مرة	4.2 مرة

الشركة لها القدرة على دفع الفوائد المستحقة عليها بشكل أكبر بكثير من متوسك الصناعة. وقد يعود ذلك إلى كفاءة الإدارة في إدارة أصولها وتحقيق أرباح عالية، أو بسبب الرقابة على المصروفات، أو بسبب انخفاض نسبة الفوائد على القروض التي حصلت عليها الشركة.

المحاضرة السادسة

التحليل المالي

نسب الربحية: تقيس مدى قدرة وفعالية المنشأة على استغلال الموارد المتاحة لديها من اجل توليد الأرباح.

15- هامش مجمل الربح:

تقيس هذه النسبة مقدرة المنشأة في الرقابة على التكاليف المرتبطة بالمبيعات، ويعبر عن هذه النسبة بالمعادلة التالية:

$$\text{هامش مجمل الربح} = \frac{\text{هامش مجمل الربح}}{\text{المبيعات}}$$

$$0.545 = \frac{270000}{495000}$$

- يعكس هامش إجمالي الربح الإضافة التي تحققها المنشأة بعد تغطية تكلفة البضاعة المباعة.
- كلما كانت النسبة عالية فإن ذلك يدل على سلامة أداء المنشأة في تحقيق الأرباح الإجمالية

المقارنة بمتوسط الصناعة:

هامش مجمل الربح	
الشركة	متوسط الصناعة
%54.5	%56

ويتضح من هذه النسبة أن المنشأة تحصل على 0.545 ريال عن كل ريال مبيعات وذلك في شكل ربح إجمالي وهو أقل من متوسط الصناعة الذي يبلغ 56%، ويعتبر ذلك مؤشر سلبي في حق الشركة وتقدر النسبة بأنها ضعيفة.

أسباب تدني هذه النسبة:

ارتفاع تكلفة المنتج (تكلفة البضاعة المباعة)

العلاج:

الرقابة على التكاليف

16- هامش صافي الربح:

وتهدف النسبة إلى معرفة صافي الربح الذي تحققه الشركة عن كل ريال مبيعات بعد خصم المصاريف والنفقات المتعلقة بالإنتاج والبيع والتمويل والضرائب.

$$\text{هامش صافي الربح} = \frac{\text{الربح بعد الضريبة}}{\text{المبيعات}}$$

$$= \frac{54500}{495000} = \%11.2$$

الشركة	متوسط الصناعة
%١١	%٨

هامش صافي الربح للمنشأة أعلى من متوسط الصناعة حيث أن كل ريال مبيعات يحقق أرباحا صافية مقدارها 0.11 ريال.

18- العائد على الاستثمار:

تقيس هذه النسبة صافي العائد مقارنة باستثمارات الشركة، وبالتالي فهي تقيس ربحية كافة استثمارات الشركة قصيرة الأجل وطويلة الأجل.

$$\text{معدل العائد على الاستثمار} = \frac{\text{الربح بعد الضريبة}}{\text{مجموع الاصول}}$$

كلما كانت عالية كلما دل ذلك على كفاءة سياسة المنشأة الاستثمارية والتشغيلية.

$$\frac{54500}{469000} = \%11.62$$

المقارنة بمتوسط الصناعة:

العائد على الإستثمار	
الشركة	متوسط الصناعة
% 11.62	%9

يمكن القول بأن الشركة أفضل من مثيلاتها فيما يتعلق بمعدل العائد على الاستثمار (النسبة ممتازة).

19- العائد على حقوق الملكية:

تقيس هذه النسبة العائد الذي يحققه الملاك على أموالهم المستثمرة في المنشأة، وتشمل حقوق الملكية:

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

إذا كانت النسبة مرتفعة فإن ذلك يدل على كفاءة قرارات الاستثمار والتشغيل وقد يعود السبب أيضا إلى استخدام الديون بنسبة أعلى من متوسط الصناعة.

$$\%21.6 = \frac{54500}{252000} =$$

المقارنة بمتوسط الصناعة:

العائد على حقوق الملكية	
الشركة	متوسط الصناعة
%21.6	%20

وهذا يعني أن ملاك الشركة يحققون مكاسب أعلى مقارنة بنظرائهم في شركات القطاع.

عدد الأسهم العادية المصدرة 6000 سهم بقيمة اسمية 10 ريال. حيث قامت المنشأة بتوزيع 20,000 ريال على حملة الأسهم. كما أن سعر السهم السوقي الآن 20 ريال

خامساً: نسب الأسهم

تسمى أحيانا نسب السوق, وتسعى هذه النسب إلى توفير المعلومات المتعلقة بإيرادات المنشأة وتأثيرها على سعر السهم. ومن أهم النسب هذه ما يلي:

21- نصيب السهم من الأرباح المحققة (EPS)

نصيب السهم من الأرباح المحققة = صافي الربح ÷ عدد الأسهم العادية

نصيب السهم من الأرباح المحققة (EPS) $= \frac{51500}{6000} =$ 8.6 ريال

وهي عبارة عن الأرباح المتوفرة للشركة والتي يمكن توزيعها على المساهمين أو توزيع جزء منها وإعادة استثمار الجزء الآخر لصالحهم.

22- نسبة سعر السهم إلى نصيب السهم من الأرباح المحققة (المضاعف):

$$\text{نسبة سعر السهم الى نصيب السهم من الأرباح المحققة} = \frac{\text{سعر السهم السوقي}}{\text{الارباح المحققة بالسهم}}$$

$$= \frac{20}{8.6} = 2.3$$

وتعتبر هذه النسبة من النسب الهامة في تقويم الأسهم في سوق الأوراق المالية؛ وذلك لأنها تأخذ في الحسبان الأرباح بعد الضرائب وسعر السهم في السوق وتحاول ربط نصيب السهم من الأرباح المحققة مع نشاط السهم في سوق الأوراق المالية.

24- الأرباح الموزعة بالسهم Dividends Per Share:

تقيس هذه النسبة نصيب السهم العادي من الأرباح التي توزعها الشركة على المساهمين, وتعتبر هذه النسبة من العوامل التي تؤثر في تحديد سعر السهم.

$$\text{الأرباح الموزعة بالسهم} = \frac{\text{الأرباح الموزعة}}{\text{عدد الاسهم العادية المصدرة}}$$

$$= \frac{20000}{6000} = 3.33 \text{ ريال}$$

تحليل النسب الشامل:

إن تحليل كل نسبة مالية بمعزل عن النسب الأخرى يعتبر تحليلاً جزئياً, ولا يُعطي المدير أو المحلل المالي صورة متكاملة عن الأداء المالي للشركة, لذلك يجب إدراج جميع النسب في قائمة واحدة, ومن ثم دراستها حتى تكون الصورة شاملة ومتكاملة لأداء الشركة. ومثل هذا الأسلوب في التحليل يظهر المشاكل وأبعادها وكيفية علاجها. وعلى المحلل المالي أخذ كل الجوانب المتعلقة بالموقف المالي للشركة والمتمثلة في السيولة والنشاط والمديونية والربحية ومعرفة تأثير قرارات الشركة في كل جانب على الجوانب الأخرى.

النسبة	شركة الروابي	متوسط الصناعة	التقويم
نسب السيولة			
نسبة التداول	2.4 مرة	2.8 مرة	ضعيف
النسبة السريعة	1.3 مرة	1.2 مرة	جيد
نسب النشاط			
معدل دوران الأصول المتداولة	3.04 مرة	2.8 مرة	جيد
دوران الذمم المدينة	8.25 مرة	8.5 مرة	ضعيف
متوسط فترة التحصيل	44 يوم	40 يوم	ضعيف
معدل دوران المخزون	3.3 مرة	3 مرات	جيد
معدل دوران الأصول الثابتة	1.62 مرة	2.1 مرة	ضعيف
معدل دوران مجموع الأصول	1.055 مرة	1.8 مرة	ضعيف
نسب المديونية			
الديون إلى حقوق الملكية	%86	%75	أكثر مخاطرة
الديون إلى هيكل رأس المال	%37	%35	أكثر مخاطرة
نسبة مجموع الديون إلى مجموع الأصول	% 46	%42	أكثر مخاطرة
نسب الربحية			
هامش مجمل الربح	%54.5	%56	ضعيف
هامش ربح العمليات	%26	%27	ضعيف
هامش صافي الربح	%11	%8	جيد
القوة الإيرادية	%29	%30	ضعيف
العائد على الاستثمار	%11.62	%9	جيد
العائد على حقوق الملكية	%21.6	%20	جيد
العائد على هيكل رأس المال	%18.8	%16	جيد
نسب الأسهم			
نصيب السهم من الأرباح	8.6		
سعر السهم إلى نصيب السهم	2.3		
نصيب السهم إلى سعر السهم	%43		
الربح الموزع بالسهم	3.33		

ملخص النسب المالية (مراجعة) :

أولاً : نسب السيولة : تقيس نسب السيولة مدى قدرة المنشأة على الوفاء بالتزاماتها قصيرة الأجل ومن أهم هذه النسب :

م	اسم النسبة	القانون	الشرح
١	نسبة التداول	$\frac{\text{الأصول المتداولة}}{\text{الخصوم المتداولة}}$	تعكس عدد مرات تغطية الأصول المتداولة للخصوم المتداولة
٢	نسبة التداول السريع	$\frac{\text{الأصول المتداولة} - \text{المخزون}}{\text{الخصوم المتداولة}}$	تعكس أيضاً عدد مرات تغطية الأصول المتداولة للخصوم المتداولة حيث تعتبر أكثر دقة لقياس السيولة من نسبة التداول لعدم دخول المخزون
٣	نسبة النقدية	$\frac{\text{النقدية} + \text{الإستثمارات المؤقتة}}{\text{الخصوم المتداولة}}$	تعكس أيضاً عدد مرات تغطية الأصول المتداولة للخصوم المتداولة حيث تحتوي على أكثر عناصر الأصول المتداولة القابلة للتسييل

ثانياً : نسب النشاط :

تقيس نسب النشاط مدى قدرة المنشأة على استخدام الموارد المتاحة لديها من أجل توليد المبيعات ومن أهم هذه النسب :

م	اسم النسبة	القانون	الشرح
1	معدل دوران الأصول المتداولة	المبيعات / مجموع الأصول المتداولة	يعكس مدى كفاءة المنشأة في إدارة الأصول المتداولة للحصول على المبيعات ، أي أن كل ريال يستثمر في الأصول المتداولة يعطي مبيعات بقيمة معينة
2	معدل دوران الذمم المدينة	المبيعات / الذمم المدينة	يعكس مدى كفاءة المنشأة في إدارة الأصول المتداولة للحصول على المبيعات
3	متوسط فترة التحصيل	الذمم المدينة / المبيعات الآجلة ÷ 360 عدد أيام السنة / معدل دوران الذمم	تعبر عن سرعة تحصيل الذمم المدينة
4	معدل دوران المخزون	تكلفة البضاعة المباعة / متوسط المخزون 2 / (آخر المدة+ مخزون أول المدة) = متوسط المخزون*	يعكس كفاءة المنشأة في تدوير المخزون وبالتالي تحويل المخزون إلى مبيعات
5	معدل دوران الأصول الثابتة	المبيعات / الأصول الثابتة	يعكس كفاءة المنشأة في استخدام الأصول الثابتة لتوليد المبيعات أي أن كل ريال يستثمر في الأصول الثابتة يعطي مبيعات بقيمة معينة
6	معدل دوران مجموع الأصول	المبيعات / مجموع الأصول	يعكس كفاءة المنشأة في استخدام جميع الأصول (الثابتة + المتداولة) لزيادة المبيعات وتحقيق الأرباح ، أي أن كل ريال يستثمر في الأصول يعطي مبيعات بقيمة معينة

ثالثاً : نسب المديونية أو الاقتراض :

تقيس نسب المديونية درجة اعتماد المنشأة على الديون في تمويل استثماراتها وكذلك قدرة المنشأة على الوفاء بالتزاماتها قصيرة الأصل الناتجة من استخدام الديون كالفوائد وأقساط الديون ومن أهم هذه النسب :

م	اسم النسبة	القانون	الشرح
١	نسبة مجموع الديون إلى مجموع الأصول	مجموع الديون / مجموع الأصول	تقيس مدى استخدام المنشأة للديون لتمويل أصولها
٢	نسبة مجموع الديون إلى حقوق الملكية	مجموع الديون / حقوق الملكية	تقيس نسبة الأموال المقترضة إلى أموال حقوق الملكية
٣	نسبة الديون طويلة الأجل إلى هيكل رأس المال	الديون طويلة الأجل / مجموع هيكل رأس المال هيكل رأس المال = الديون طويلة الأجل + حقوق الملكية*	تقيس نسبة الديون طويلة الأجل إلى مجموع هيكل رأس مال الشركة
٤	عدد مرات تغطية الفوائد	الأرباح قبل الفوائد والضرائب / الفوائد السنوية	تقيس قدرة الشركة على تسديد الفوائد المرتبطة بالاقتراض سواء قصيرة أو طويلة الأجل

رابعاً : نسب الربحية : تقيس نسب الربحية مدى فعالية المنشأة في استغلال الموارد المتاحة لتوليد الأرباح

م	اسم النسبة	القانون	الشرح
١	هامش مجمل الربح	مجمل الربح / المبيعات	تقيس قدرة الشركة في الرقابة على التكاليف المرتبطة بالمبيعات
2	هامش صافي الربح	الربح بعد الضريبة / المبيعات	توضح صافي الربح الذي تحققه المنشأة عن كل ريال مبيعات بعد خصم المصاريف المتعلقة بالإنتاج و البيع و الفوائد والضرائب
3	معدل العائد على الاستثمار	الربح بعد الضريبة / مجموع الأصول	يوضح صافي العائد على استثمارات المنشأة (ربحية كافة الاستثمارات قصيرة وطويلة الأجل)
4	معدل العائد على حقوق الملكية	الربح بعد الضريبة / حقوق الملكية	توضح العائد الذي يحققه الملاك على اموالهم المستثمرة في المنشأة

خامساً : نسب الأسهم (السوق) :

تسعى هذه النسب إلى توفير المعلومات المتعلقة بإيرادات المنشأة وتأثيرها على سعر السهم ومن أهم هذه النسب :

م	اسم النسبة	القانون	الشرح
١	نصيب السهم من الأرباح المحققة	الربح صافي / عدد الأسهم	توضح الأرباح الموجودة في الشركة والتي يمكن توزيعها على المساهمين
٢	نسبة سعر السهم إلى نصيب السهم من الأرباح المحققة (المضاعف)	سعر السهم السوقي / الأرباح المحققة للسهم	هذه النسبة تربط بين نصيب السهم من الارباح المحققة مع نشاط السهم في السوق
3	الأرباح الموزعة للسهم	الأرباح الموزعة / عدد الأسهم العادية المصدرة	هي عبارة عن نصيب السهم من الارباح التي توزعها الشركة على المساهمين

المحاضرة السابعة

التخطيط المالي

يجب أن يبدأ التخطيط المالي بالتالي :

أ - تحديد الهدف

ب - التنبؤ بالمتغيرات والتي تساعد في الكشف عن الصعوبات والتعامل معها بشكل مبكر

- يتأثر مستوى الاحتياجات المالية للمنشأة بثلاث عوامل رئيسية :

1- الموسمية في المبيعات: أجهزة التكييف في فصل الصيف

2- طبيعة الدورة التجارية: رواج/ ازدهار بالتالي ارتفاع المبيعات أو ركود/ كساد بالتالي انخفاض المبيعات

3- معدل النمو لدى المنشأة: نسبة نمو عالية بالتالي حاجة إلى أموال إضافية

ادوار عملية التخطيط المالي للمنشأة :

1 - فحص التداخلات والعلاقات المتشابكة بين قرارات الاستثمار والتمويل وسياسة توزيع الأرباح وإدارة رأس مال العامل

2- مساعدة المنشأة في فحص وتقييم الخيارات الاستثمارية المتاحة

3- تفادي المخاطر

4- خلق نوع من المرونة والتجانس بين أهداف المنشأة

ما هي أهم النماذج المستخدمة في التخطيط المالي:

أ- نموذج النسب المئوية من المبيعات

ب- تحليل الانحدار

أولا: أسلوب النسب المئوية من المبيعات:

- المبيعات هي الأساس الذي يبنى عليه عملية التنبؤ بالاحتياجات المالية

- هناك علاقة قوية بين المبيعات وبنود الأصول والخصوم في الميزانية

- عن طريق المبيعات يمكننا تحديد ما يجب أن تكون عليه بنود المركز المالي للمنشأة مستقبلا

- بعض البنود تتغير بشكل مباشر مع بعض بنود الميزانية (النقدية, الذمم المدينة, والمخزون)

- القروض قصيرة الأجل, القروض طويلة الأجل, والأسهم العادية والممتازة لا يتأثرون بالتغير في المبيعات (تمويل خارجي)

- الأصول الثابتة لا تتأثر بالمبيعات في المدى القصير بينما في المدى الطويل تتأثر بتغير المبيعات

- الحسابات الدائنة المستحقات من أجور وضرائب تتأثر بشكل مباشر بالمبيعات

آلية حساب الأرباح المحتجزة :

فيما يتعلق بالأرباح المحتجزة فانه بناء على سياسة توزيع الأرباح التي تنتجها المنشأة يمكن تحديد قيمتها للسنة القادمة :

مثال: اذا كانت المبيعات المتوقعة 100,000 ريال وان هامش صافي الربح 8% ومعدل الارباح المحتجزة 40%

المطلوب حساب الأرباح المحتجزة ؟

يمكن استخدام القانون التالي:

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

= 100,000 * 8% * 40% = 3200 ريال

مثال على طريقة النسب المئوية من المبيعات:

الميزانية العمومية لشركة ناصر لعام 2013

الاصول	القيمة	الخصوم	القيمة
النقدية	50,000	ذمم دائنة	150,000
ذمم مدينه	150.000	متأخرات	50,000
المخزون	200,000	م الخصوم المتداولة	200,000
م الاصول المتداولة	400,000	ديون طويلة الاجل	200.000
م الاصول الثابتة	400,000	اسهم عادية	250000
		ارباح محتجزة	150.000
مجموع الاصول	800,000	م الخصوم وحقوق الملكية	800,000

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

المطلوب: تحديد البنود التي تتغير بشكل مباشر مع التغير في المبيعات

-تحديد الاحتياجات المالية الكلية للشركة

-تحديد الاحتياجات المالية الخارجية للشركة

المطلوب الاول:

يجب تحديد البنود التي تتغير مباشرة مع التغير في المبيعات والبنود التي لا تتغير مع التغير في المبيعات

(النقدية, ذمم مدينة, المخزون, اصول ثابتة, ذمم دائنة, متأخرات, ارباح محتجزة) ⇦تتغير مع تغير المبيعات

(ديون طويلة الاجل, اسهم عادية) ⇦ لا تتغير مع تغير المبيعات

-المبيعات المتوقعة لسنة 2014=1,000,000 * 15% =1150,000 ريال

-الزيادة في المبيعات عن السنة السابقة = 150,000 ريال

- نقوم باستخراج الارباح المحتجزة باستخدام المعادلة التالية:

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

8% * 50% * 1,150,000 = 46,000 ريال

المطلوب الثاني: حساب الاحتياجات المالية الكلية عن طريق القانون التالي:

$$\sum A/S * \Delta S - \sum CL/S * \Delta S$$

F= الاحتياجات المالية الكلية

A= مجموع نسب الاصول التي تتغير مباشرة مع المبيعات∑ %

CL= مجموع نسب الخصوم التي تتغير مباشرة مع المبيعات ∑ %

S = حجم التغير في المبيعات Δ

$$\frac{800,000}{1000,000} * 150,000 - \frac{200,000}{1000,000} * 150,000 = 90,000$$

ريال

المطلوب الثالث : حساب الاحتياجات المالية الخارجية عن طريق القانون التالي:

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

90,000 - 46,000 = 44,000 ريال

المحاضرة الثامنة

الموازنة الرأسمالية وتقدير التدفقات النقدية

يقصد بالموازنة الرأسمالية:

الموازنة: هي الخطة التفصيلية التي تحتوي على التدفقات النقدية الخارجة والداخلة المرتبطة بالاصل الرأسمالي (كالاراضي والمباني والمعدات والالات) ايضا تسمى بالاصول الايرادية لانها تشكل القوة الايرادية للمنشأة.

اما راسمالية: تشير الى الاصول الثابتة

فالموازنة الرأسمالية هي عملية تقويم واختيار مشروعات الاستثمار طويلة الاجل التي تهدف الى تعظيم قيمة المنشأة وبالتالي تعظيم ثروة الملاك

بما اننا نتحدث عن استثمارات رأسمالية طويلة الاجل اذا:

- العائد من هذه الاستثمارات يأتي في المدى الطويل

- المبالغ التي تدخل من الاستثمارات في هذه الاصول تكون كبيرة, بالتالي الاستثمار في هذه الاصول محفوف بالمخاطر ويتطلب من المنشأة اخذ كافة الاجراءات والخطوات اللازمة لنجاح مشروعات الاستثمار

خطوات اعداد الموازنة الرأسمالية:

-تحديد حاجة المنشأة للدخول في المشروع الاستثماري

-حصر الفرص الاستثمارية وتجميع المعلومات الخاصة بها

تحديد التدفقات النقدية من المشروعات

-تحديد المعيار المتبع للحكم على المشروعات

-اختيار المشروع الاستثماري الافضل

-تحديد مصادر تمويل المشروع

-تنفيذ المشروع

المتابعة والرقابة على المشروع

على من يقع عاتق اعداد الموازنة الرأسمالية:

ان القرارات الخاصة بالموازنة الرأسمالية لاتقع جميعها على عاتق الادارة المالية بل تشارك الاقسام الاخرى في ذلك مثل قسم البحوث والتسويق والانتاج.

فالادارة المالية تشارك من خلال ايجاد مصادر التمويل المناسب للمشروع واختيار المشروع الاستثماري الانسب للمنشأة .

أنواع المشروعات الاستثمارية:

- مشروعات جديدة: لأول مرة تدخل السوق
- مشروعات الإحلال أو الاستبدال: للمشاريع القديمة بالمشاريع الجديدة .
- المشروعات التوسعية، من خلال:
  - إضافة خطوط إنتاج جديدة لتغطية الطلب الجديد.
  - تنويع المنتجات بدل من الاعتماد على منتج واحد
- مشروعات البحث والتطوير: يتم تخصيص منتجات وأساليب تقنية جديدة، لضمان البقاء في السوق ومواجهة التغيرات المستمرة في الإنتاج .

الاختلاف بين الربح المحاسبي والربح النقدي :

صافي الدخل والتدفقات النقدية:

البيان	الربح المحاسبي	التدفق النقدي
إيرادات نقدية	200000	200000
- تكاليف التشغيل النقدية	100000	100000
-الإهلاك	40000	
الربح قبل الضريبة	60000	100000
- الضريبة (40%)	24000	24000
الربح بعد الضريبة	36000	
التدفق النقدي =	صافي الربح بعد الضريبة + الإهلاك	76000

نلاحظ من الجدول السابق (الفرق بين الربح المحاسبي والتدفق النقدي) هو استخدام الاهلاك

صافي التدفق النقدي CF= EAT + D

(CF) = صافي التدفق النقدي السنوي

(EAT) = الربح بعد الضريبة

(D) = الإهلاك السنوي

التدفق النقدي = 36000 + 40000 = 76000 ريال

لتوضيح أثر الإهلاك على الربح والتدفقات النقدية، لنتصور أن الإهلاك في عام 2009 إلى 10000 ريال. من خلال فحص الجدول التالي:

صافي الربح والتدفق النقدي لشركة فاضل لسنة 2009 م

البيان	الربح المحاسبي	التدفقات النقدية
الإيرادات النقدية	200000	200000
تكاليف التشغيل النقدية	100000	100000
الإهلاك	10000	
الربح قبل الفوائد والضرائب	90000	100000
الضرائب(40%)	36000	36000
الربح بعد الضريبة	54000	
التدفق النقدي		64000

صافي التدفق النقدي السنوي= 54000+ 10000 = 64000 ريال

انخفاض الإهلاك أدى إلى:

- زيادة الضرائب.
- زيادة صافي الربح.
- انخفاض صافي التدفق النقدي.

أسس حساب التدفقات النقدية:

- التركيز على التدفق النقدي وليس الربح المحاسبي.
- التركيز على التدفقات النقدية الإضافية التي تنتج مباشرة من المشروع.
- الفصل بين قرار الاستثمار وقرار التمويل.
- حساب لتدفقات النقدية على أساس ما بعد الضريبة.

مكونات التدفقات النقدية:

1- التدفقات النقدية المبدئية: تتعلق بشراء الاصل وترحيله وتجهيزه, ايضا الزيادة المطلوبة في رأس المال العامل, مصاريف تدريب العاملين, التدفقات النقدية بعد الضريبة من جراء بيع الاصول القديمة.

2- التدفقات النقدية الاضافية خلال حياة المشروع: تدفقات اضافية ناتجة من زيادة في الايرادات النقدية, المصروفات الادارية كالمواد الخام, مصاريف ادارية وبيعية

3- التدفقات النقدية في نهاية حياة المشروع: صافي قيمة الخردة, التكاليف النقدية الناتجة من تصفية المشروع (ازالة المباني او ترحيل الآلات), ايضا استرداد رأس المال العامل الذي تم تخصيصه في بداية حياة المشروع.

مكونات التدفقات النقدية للمشاريع الاستثمارية:

طبيعة التدفق النقدي	البنود
التدفقات النقدية المبدئية	تكلفة الاستشارة والتراخيص تكلفة شراء وإعداد وتجهيز المشروع الزيادة في رأس المال العامل(كالمخزون) تكاليف تجربة تشغيل المشروع وتدريب العاملين التدفقات النقدية الصافية المرتبطة ببيع الأصول القديمة
التدفقات النقدية الإضافية	الايرادات النقدية الاضافية بعد تغطية المصاريف النقدية الوفورات في تكاليف المواد والعمالة الوفورات الضريبية
التدفقات النقدية في نهاية المشروع	صافي قيمة الخردة التدفقات النقدية المرتبطة بتصفية المشروع استرداد رأس المال العامل

أثر الإهلاك على التدفقات النقدية:

- يظهر الإهلاك في قائمة الدخل كمصروف غير نقدي ويؤثر في حساب الدخل والتدفقات النقدية حيث:
- يعمل على تقليل الدخل الخاضع للضريبة (ضريبة أقل).
- زيادة التدفقات النقدية بزيادة مخصصات الإهلاك (تدفقات نقدية أكبر).

أثر الإهلاك على صافي التدفق النقدي:

البيـــان	شركة لديها إهلاك= 100000 ريال	شركة بدون إهلاك
الايرادات النقدية	500000	500000
تكاليف التشغيل	200000	200000
الإهلاك	100000	0
الربح قبل الضريبة	200000	300000
الضريبة (40%)	80000	120000
الربح بعد الضريبة	120000	180000
+ الإهلاك	100000	0
صافي التدفق النقدي	220000	180000

اذا يمكن القول ان الشركة التي لديها اهلاك من شانه ان يحقق تدفقات نقدية اعلى من الشركة التي ليس لديها مخصص اهلاك

حيث ان الاهلاك يعمل على تقليل الدخل الخاضع للضريبة وبعد ذلك زيادة مخصص الاهلاك بعد اخذ الضريبة والذي ينتج عنه تدفقات نقدية عالية

المحاضرة التاسعة

الموازنة الرأسمالية وتقدير التدفقات النقدية

طرق حساب الاهلاك : هناك أكثر من طريقة تستطيع المنشأة من خلالها بحساب الاهلاك ، ومن أهم الطرق الشائعة لحساب الاهلاك :

1- طريقة القسط الثابت

2- طريقة الاهلاك المتناقص

مثال على طريقة القسط الثابت & طريقة الاهلاك المتناقص

مثال: تبلغ التكلفة الرأسمالية لمشروع 100000 ريال ، وتكاليف التشغيل النقدية السنوية 20000 ريال ، والايرادات النقدية السنوية 100000 ريال ، وللمشروع حياة اقتصادية قدرها 5 سنوات ، ومعدل الضريبة 40 % ، ولا يتوقع ان يكون للمشروع قيمة خردة في نهاية عمره الافتراضي .

المطلوب : حساب التدفق النقدي مستخدما طرق الاهلاك التالية :

1- طريقة القسط الثابت مع عدم وجود خردة .

2- طريقة الاهلاك المتناقص بواقع 40 % سنويا .

اولا : حساب التدفق النقدي مستخدما طريقة القسط الثابت للإهلاك :

حساب قيمة الاهلاك السنوي :

القسط الثابت للاهلاك = (تكلفة الاستثمار – قيمة الخردة) ÷ عدد السنوات

القسط الثابت للاهلاك = $\frac{0-100000}{5}$ = 20000

حساب التدفق النقدي السنوي = الربح بعد الضريبة ÷ الاهلاك

التدفقات النقدية بعد الضريبة باستخدام طريقة القسط الثابت (القيمة بالألف)

السنة	إيرادات نقدية	تكاليف تشغيل	الإهلاك	الربح قبل الضريبة	ضريبة 40%	الربح بعد الضريبة	الإهلاك	تدفق نقدي
1	100	20	20	60	24	36	20	56
2	100	20	20	60	24	36	20	56
3	100	20	20	60	24	36	20	56
4	100	20	20	60	24	36	20	56
5	100	20	20	60	24	36	20	56

ثانيا: التدفق النقدي باستخدام طريقة القسط المتناقص للإهلاك:

أ- حساب الإهلاك السنوي:

البيان	1	2	3	4	5
استثمار أو المدة	100	60	36	21.6	13
الإهلاك السنوي (40%)	40	24	14.4	8.6	5.2
استثمار آخر المدة	60	36	21.6	13	7.8

صافي التدفق النقدي السنوي باستخدام طريقة القسط المتناقص للإهلاك (القيمة بالألف)

السنة	إيرادات نقدية	تكاليف تشغيل	الإهلاك	الربح قبل الضريبة	ضريبة 40%	الربح بعد الضريبة	الإهلاك	تدفق نقدي
1	100	20	40	40	16	24	40	64
2	100	20	24	56	22.4	33.6	24	57.6
3	100	20	14.4	65.6	26.2	39.4	14.4	53.8
4	100	20	8.6	71.4	28.6	42.4	8.6	51
5	100	20	5.2	74.8	29.9	44.9	5.2	51.1

خلاصة :

- **طريقة الاهلاك تؤثر على العبء الضريبي للمنشأة وحجم التدفقات النقدية**

- **باستخدام طريقة القسط المتناقص يكون الاهلاك عاليا في السنوات الأولى ، مما يؤدي الى تخفيض الدخل الخاضع للضريبة والضريبة التي تدفعها المنشأة**

- **يتيح هذا الأسلوب للمنشأة الاحتفاظ بقدر اكبر من التدفقات النقدية في السنوات الأولى**

- **في حالة بيع الخردة ، يتم اضافة التدفق النقدي في السنة الأخيرة**

مثال عن المشاريع الجديدة :

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

المطلوب : 1- حساب التدفقات النقدية المبدئية للمشروع

2- حساب التدفقات النقدية السنوية للمشروع

3- حساب التدفقات النقدية في نهاية حياة المشروع

الحل: المطلوب الأول:التدفقات النقدية المبدئية للمشروع:

تكلفة الاستثمار(شراء ماكينة التصوير والنسخ)	= 10000 ريال
+	
تكاليف التجهيز والتركيب والتدريب	= 2000 ريال
+	
متطلبات رأس المال العامل	= 800 ريال
مجموع التدفقات النقدية المبدئية	= 12800 ريال

المطلوب الثاني : التدفقات النقدية الاضافية السنوية :

حساب الاهلاك السنوي :

(تكلفة الاستثمار – قيمة الخردة) ÷ العمر الافتراضي للالة

(12000 – 1000) ÷ 4 = 2750

2- حساب صافي التدفق السنوي لمشروع شركة الحمدان :

صافي التدفق النقدي السنوي لمشروع شركة الحمدان:

البيان	السنوات			
	1	2	3	4
الإيرادات النقدية	8000	8000	8000	8000
تكاليف التشغيل	4000	4000	4000	4000
الإهلاك	2750	2750	2750	2750
الربح قبل الضريبة	1250	1250	1250	1250
الضريبة (40%)	500	500	500	500
الربح بعد الضريبة	750	750	750	750
الإهلاك	2750	2750	2750	2750
صافي التدفق	3500	3500	3500	3500

المطلوب الثالث : التدفقات النقدية في نهاية المشروع (نهاية السنة الرابعة) :

يتضمن التدفق في السنة الرابعة :

- صافي التدفق الاضافي للسنة الرابعة (لحياة المشروع)

- استرداد رأس المال العامل

- صافي قيمة الخردة

البيان	المبالغ
التدفق النقدي السنوي من التشغيل	3500
استرداد رأس المال العامل	800
صافي قيمة الخردة = 1000 – (1000*0.40)	600
المجموع	5100

التدفقات النقدية لشركة الحمدان:

البيان	السنـــــــوات				
	0	1	2	3	4
التدفقات النقدية المبدئية	12800-				
تدفقات تشغيل نقدية سنوية		3500	3500	3500	3500
تدفقات نقدية لنهاية المشروع					*1400
صافي التدفقات النقدية	**12800-**	**3500**	**3500**	**3500**	**4900**

* عبارة عن استرداد رأس المال العامل (800) مضافا إليه صافي قيمة الخردة (600).

المحاضرة العاشرة

تقييم المشروعات الاستثمارية

تفيد عملية تقييم المشروعات الاستثمارية في المقارنة بين المشاريع المختلفة وبالتالي اختيار المشروع الأمثل

طرق تقييم المشروعات الاستثمارية :

1- الطرق التقليدية : سميت بذلك لأنها تتجاهل القيمة الزمنية للنقود بالتالي تعامل التدفقات النقدية على أنها متساوية

أ- طريقة العائد على الاستثمار

ب- طريقة فترة الاسترداد

2- طرق خصم التدفقات النقدية : سميت بذلك لأنها تأخذ بمبدأ القيمة الزمنية للنقود

أ- طريقة صافي القيمة الحالية

ب- طريقة فترة الاسترداد المخصومة

ج- طريقة مؤشر (دليل) الربحية

د- طريقة معدل العائد الداخلي

أولا طريقة صافي القيمة الحالية : تأخذ في الحسبان القيمة الزمنية للنقود

تعبر عن الزيادة التي يضيفها المشروع الى القيمة الكلية للاستثمار كما في القانون التالي :

NPV = PV (CF) – PV (K)

صافي القيمة الحالية : NPV

مجموع القيمة الحالية للتدفقات النقدية السنوية : PV (CF)

مجموع القيم الحالية لتكلفة الاستثمار : PV (K)

مثال : تفكر الشركة السعودية في الدخول في مشروع استثماري ، علما بأن تكلفة المشروع 30,000 ريال ، وان التدفقات النقدية للمشروع في السنة الاولى 10,000 ريال وللسنة الثانية 12,000 ريال ، اذا علمت ان معدل الخصم 12% ، احسب صافي القيمة الحالية للمشروع ؟

الحل : NPV = PV(CF)- PV(K)

نقوم باستخراج القيم الحالية للتدفقات النقدية السنوية للمشروع :

بما أن التدفقات النقدية غير متساوية 10,000 – 12,000 ريال ، اذا يجب اللجوء الى الجدول المالي رقم (3)

ملاحظة : نلجأ الى الجدول المالي رقم (4) اذا كانت التدفقات النقدية متساوية

بالذهاب الى الجدول المالي رقم (3) عند السنة الاولى وعند معدل خصم 12% نجد ان معامل القيمة الحالية هو

0.8929

بالتالي (10,000 * 0.8929) = 8929 ريال

ايضا بالذهاب الى الجدول المالي رقم (3) عند السنة الثانية وعند معدل خصم 12% نجد ان معامل القيمة الحالية هو

0.7972

بالتالي (12,000 * 0.7972) = 9566 ريال

اذا مجموع القيم الحالية للتدفقات النقدية السنوية للمشروع = 8929+9566 = 18495 ريال

NPV=PV(CF)-PV(K)= 18495- 30.000 = - 11505 ريال

تابع جدول (3)

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

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

عدد الفترات	8%	9%	10%	12%	14%	16%
1	0.9259	0.9174	0.9091	0.8929	0.8772	0.8621
2	0.8573	0.8417	0.8264	0.7972	0.7659	0.7432
3	0.7938	0.7722	0.7513	0.7118	0.6750	0.6407
4	0.7350	0.7084	0.6830	0.6355	0.5921	0.5523
5	0.6806	0.6499	0.6209	0.5674	0.5194	0.4761
6	0.6302	0.5963	0.5645	0.5066	0.4556	0.4104
7	0.5835	0.5470	0.5132	0.4523	0.3996	0.3538
8	0.5403	0.5019	0.4665	0.4039	0.3506	0.3050
9	0.5002	0.4604	0.4241	0.3606	0.3075	0.2630
10	0.4632	0.4224	0.3855	0.3220	0.2697	0.2267
11	0.4289	0.3875	0.3505	0.2875	0.2366	0.1954
12	0.3971	0.3555	0.3186	0.2567	0.2076	0.1685
13	0.3677	0.3262	0.2897	0.2292	0.1821	0.1452
14	0.3405	0.2992	0.2633	0.2046	0.1597	0.1252
15	0.3152	0.2745	0.2394	0.1827	0.1401	0.1079
16	0.2919	0.2519	0.2176	0.1631	0.1229	0.0930
17	0.2703	0.2311	0.1978	0.1456	0.1078	0.0802
18	0.2502	0.2120	0.1799	0.1300	0.0946	0.0691
19	0.2317	0.1945	0.1635	0.1161	0.0829	0.0596
20	0.2145	0.1784	0.1468	0.1037	0.0728	0.0514
21	0.1987	0.1637	0.1351	0.0926	0.0638	0.0443
22	0.1839	0.1502	0.1228	0.0826	0.0560	0.0382
23	0.1703	0.1378	0.1117	0.0738	0.0491	0.0329
24	0.1577	0.1264	0.1015	0.0659	0.0431	0.0284
25	0.1460	0.1160	0.0923	0.0588	0.0378	0.0245
30	0.0994	0.0754	0.0573	0.0334	0.0196	0.0116
40	0.0460	0.0318	0.0221	0.0107	0.0053	0.0026
50	0.0213	0.0134	0.0085	0.0035	0.0014	0.0006

492

القرار وفق معيار صافي القيمة الحالية :

- صافي القيمة الحالية للمشروع موجبا يعتبر المشروع مربحا ومقبولا ، اما اذا كان سالبا فان المشروع يعتبر خاسرا ومرفوضا ، اما اذا كان صافي القيمة الحالية صفر فان المشروع يعتبر حياديا .

- اذا كانت الشركة تختار من بين مشروعين بديلين فعليها ان تختار المشروع الذي يعطي اعلى صافي قيمة حالية ، وفي حالة الاختيار من بين المشروعات المستقلة فيمكن للمنشأة قبول جميع المشروعات التي لها صافي قيمة حالية موجبة اذا توفرت الموازنة الرأسمالية لها جميعا .

ثانيا : طريقة مؤشر (دليل) الربحية : هو مؤشر نسبي لربحية المشروع بحيث يتم قسمة القيم الحالية للتدفقات النقدية على القيمة الحالية لتكلفة الاستثمار .

PI= PV(CF) / PV(K)

مؤشر الربحية : PI

مجموع القيمة الحالية للتدفقات النقدية السنوية : (PV (CF

مجموع القيم الحالية لتكلفة الاستثمار : (PV (K

مثال : تفكر الشركة السعودية في الدخول في مشروع استثماري ، علما بأن تكلفة المشروع 30,000 ريال ، وان التدفقات النقدية للمشروع في السنة الاولى 10,000 ريال وللسنة الثانية 12,000 ريال ، اذا علمت ان معدل الخصم 12% ، احسب طريقة مؤشر دليل الربحية ؟

الحل : PI= PV(CF) / PV(K)

نقوم باستخراج القيم الحالية للتدفقات النقدية السنوية للمشروع :

بما أن التدفقات النقدية غير متساوية 10,000 – 12,000 ريال ، اذا يجب اللجوء الى الجدول المالي رقم (3)

ملاحظة : نلجأ الى الجدول المالي رقم (4) اذا كانت التدفقات النقدية متساوية

بالذهاب الى الجدول المالي رقم (3) عند السنة الاولى وعند معدل خصم 12% نجد ان معامل القيمة الحالية هو

0.8929

بالتالي (10,000 * 0.8929) = 8929 ريال

ايضا بالذهاب الى الجدول المالي رقم (3) عند السنة الثانية وعند معدل خصم 12% نجد ان معامل القيمة الحالية هو

0.7972

بالتالي (12,000 * 0.7972) = 9566 ريال

اذا مجموع القيم الحالية للتدفقات النقدية السنوية للمشروع = 8929+9566 = 18495 ريال

PI= PV(CF) / PV(K)

= 18495/30.000= 0.61

القرار وفق معيار مؤشر الربحية:

- كلما كان مؤشر الربحية أكبر من الواحد الصحيح يعتبر المشروع مربحا، والعكس صحيح.

- في حالة المفاضلة بين مشروعين يتم اختيار المشروع الذي يتمتع بأعلى مؤشر ربحية .

- إذا كنا في حالة مشروعات استثمارية مستقلة فيمكن قبول جميع المشروعات التي تزيد نسبة مؤشر ربحيتها عن الواحد الصحيح.

مزايا طريقة مؤشر الربحية:

- تمثل معيارا نسبيا مرتبطا بتكلفة الاستثمار
- تتميز بسهولة الفهم والحساب
- يمكن استخدامها في المفاضلة بين المشروعات في حالة محدودية.

عيوب طريقة مؤشر الربحية:

- تعتبر أن معدل الخصم ثابت ومعروف مسبقا
- استخدام طريقة مؤشر الربحية قد يؤدي إلى قرار مخالف لطريقة صافي القيمة الحالية بخصوص اختيار المشروعات الاستثمارية

المحاضرة الحادية عشر

تقييم المشروعات الاستثمارية

طريقة معدل العائد الداخلي

معدل العائد الداخلي هو ذلك المعدل الذي يساوي بين القيمة الحالية للتدفقات النقدية من المشروع والقيمة الحالية لتكلفة الاستثمار الرأسمالي، أو هو معدل الخصم الذي يجعل صافي القيمة الحالية للتدفقات النقدية مساويا للصفر.

سمي بمعدل العائد الداخلي لأنه يعتمد أساسا على العوائد والتدفقات النقدية الناتجة من المشروع، وليس على معدل خصم يتم اختياره خارجيا.

يمكن حل الامثلة الخاصة بمعدل العائد الداخلي عن طريق اسلوبين :

1/التجربة والخطأ

2/ طريقة الاستكمال

هنا لايجاد قيمة معدل العائد الداخلي لابد من حساب صافي قيمة حالية سالبة للمشروع عند معدل خصم معين وايضا نقوم بحساب صافي قيمة موجبة للمشروع عند معدل خصم معين

حساب معدل العائد الداخلي (طريقة الاستكمال) :

$$IRR = R_1 + \frac{(R_2 - R_1)NPV_1}{(NPV_1 - NPV_2)}$$

R_1 = معدل الخصم الأصغر والذي يجعل NPV موجبا.

R_2 = معدل الخصم الأكبر والذي يجعل NPV سالبا

NPV_1 = صافي القيمة الحالية عند معدل الخصم الأصغر

NPV_2 = صافي القيمة الحالية عند معدل الخصم الأكبر

مثال: تفكر الشركة السعودية في الدخول في مشروع استثماري, علما بان تكلفة المشروع 21,000 ريال وان التدفقات النقدية للمشروع في السنة الاولى 8,000 ريال وللسنة الثانية 8,000 ريال. اذا علمت ان معدل الخصم 12%, احسب طريقة معدل العائد الداخلي للمشروع؟

1/ نقوم باستخراج القيم الحالية للتدفقات النقدية السنوية للمشروع عند معدل خصم 12%

بما ان التدفقات النقدية متساوية 8,000 و 8,000 ريال اذا يجب اللجوء الى الجدول المالي رقم (4)

نلجأ الى الجدول المالي رقم (3) اذا كانت التدفقات النقدية غير متساوية

بالذهاب الى الجدول المالي رقم (4) عند السنة الاولى وعند معدل خصم 12% نجد ان معامل القيمة الحالية هو 0.8929

بالتالي (8,000 * 0.8929) = 7143ريال

ايضا بالذهاب الى الجدول المالي رقم (4) عند السنة الثانية وعند معدل خصم 12% نجد ان معامل القيمة الحالية هو 1.6901

بالتالي (8,000 * 1.6901) = 13520ريال

اذا مجموع القيم الحالية للتدفقات النقدية السنوية للمشروع = 7143+13520= 20663

2/ استخراج القيمة الحالية للمشروع (قيمة سالبة)

NPV= Pv(CF)- Pv(K)

ريال 337 - =20663– 21000= =

الان يجب استخراج صافي قيمة حالية موجبة للمشروع

كلما تم اختيار معدل خصم قريب من 1% كلما حصلنا على صافي قيمة حالية موجبة

كلما تم اختيار معدل خصم بعيد من 1% كلما حصلنا على صافي قيمة حالية سالبة

نقوم باختيار معدل خصم عند 2%

1/ نقوم باستخراج القيم الحالية للتدفقات النقدية السنوية للمشروع عند معدل خصم 2%

بما ان التدفقات النقدية متساوية 8,000 و 8,000 ريال اذا يجب اللجوء الى الجدول المالي رقم (4)

نلجأ الى الجدول المالي رقم (3) اذا كانت التدفقات النقدية غير متساوية

بالذهاب الى الجدول المالي رقم (4) عند السنة الاولى وعند معدل خصم 2% نجد ان معامل القيمة الحالية هو 0.9804

بالتالي (8,000 * 0.9804) = 7843ريال

ايضا بالذهاب الى الجدول المالي رقم (4) عند السنة الثانية وعند معدل خصم 2% نجد ان معامل القيمة الحالية هو 1.9416

بالتالي (8,000 * 1.9416) = 15532

اذا مجموع القيم الحالية للتدفقات النقدية السنوية للمشروع = 7843+15532= 23375ريال

2 / استخراج القيمة الحالية للمشروع (قيمة موجبة)

NPV= Pv(CF)- Pv(K)

=23375 – 21000 =2375

بعد الحصول على صافي قيمة حالية سالبة(337-) عند معدل خصم 12% وايضا صافي قيمة موجبة (2375) عند معدل خصم 2% نقوم بتطبيق قانون معدل العائد الداخلي .

حساب معدل العائد الداخلي (طريقة الاستكمال) :

معدل الخصم الاصغر + {(معدل الخصم الاكبر – معدل الخصم الاصغر) * NPV 1الخاص بالمعدل الاصفر}/ (NPV1الخاصة بالمعدل الاصغر - NPV2الخاص بالمعدل الاكبر)

$$IRR= R1+\frac{(R2-R1)*NPV1}{(NPV1-NPV2)} = 2\% +\frac{(12\%-2\%)*2375}{(2375-(-337))} = 2\%+\frac{(10\%)*2375}{(2375+337)}$$

$$=2\%+\frac{237}{2712} =2\%+0.087=0.107*100\approx 10\%$$

في النهاية نضربها في 100 لاستخراج النسبة المئوية

المحاضرة الثانية عشر

الذمم المدينة

ادارة الذمم المدينة من الموضوعات المهمة في علم المالية للأسباب التالية:

- **ان غالبية المعاملات تتم عن طريق الاجل**
- **اهمية التواصل بين المنشأة والعملاء**
- **اهمية معرفة الانماط السلوكية للعملاء**

- **تحديد حجم الاستثمار في الذمم المدينة :**

1/ حجم المبيعات الآجلة
2/ متوسط فترة التحصيل

I= S*P

I= قيمة الذمم المدينة
S = المعدل اليومي للمبيعات الآجلة
P = متوسط فترة التحصيل

مثال: تبلغ المبيعات الآجلة السنوية لشركة المعالي 730,000 ريال وتمنح عملائها 20 يوم فترة سداد ما حجم الاستثمار في الذمم المدينة؟

I= S*P

ريال 40,555 = 20 * (730,000/ 360)

نقسم 730,000 على 360 (ايام السنة) لأنه المطلوب المعدل اليومي للمبيعات الاجلة ، وفي السؤال ذكر المبيعات السنوية

التكاليف المرتبطة بإدارة الذمم المدينة:

1/ تكلفة التحصيل
2/ تكلفة رأس المال
3/ تكلفة التأخير في تحصيل الذمم المدينة (الديون المشكوك في تحصيلها)
4/ تكلفة الديون المعدومة

سياسات ادارة الذمم المدينة:

1/ سياسة ائتمان متساهلة: تلجا اليها الشركة في حال ان المركز المالي للشركة قوي والقدرة الاقتراضية للشركة عالية – الشهرة –الضمان
2/ سياسة ائتمان متشددة: تلجا اليها الشركة في حال ان المركز المالي للشركة ضعيف والقدرة الاقتراضية للشركة منخفضة – الشهرة –الضمان

الصيغة المبسطة للتعبير عن الائتمان التجاري:

يعبر عن الائتمان بالصيغة التالية:
1/10/ net 30

وتعني هذه الصيغة حصول العميل على خصم 1 بالمائة اذا قام بالسداد خلال 10 ايام من تاريخ الشراء واذا لم يتمكن من الدفع خلال 10 ايام يجب عليه تسديد كامل المبلغ في 30 يوم من تاريخ الشراء

العوامل المؤثرة على منح الائتمان:

1-ارتفاع متوسط فترة التحصيل
2-سمعة الشركة
3-ارتفاع نسبة الديون المعدومة

المحاضرة الثالثة عشر (ادارة النقدية)

ادارة النقدية والاستثمارات المؤقتة :النقدية هي احدى عناصر الاصول المتداولة في قائمة المركز المالي للمنشآت حيث ان المنشأة تستفيد من عنصر النقدية في دفع الالتزامات التي تتحملها المنشاة للغير

من اهم بنود النقدية:

1- النقد 2- الاستثمارات المالية المؤقتة

من اهم العوامل التي يجب اخذها بالاعتبار عند ادارة النقدية:

1- تحديد الحجم الامثل للنقدية

2- توقيت الحصول على النقدية

3- المدة التي يغطي فيها احتياجات المنشأه

دوافع واسباب الاحتفاظ بالنقدية:

1- دوافع اتمام المعاملات: (المعاملات اليومية المتمثلة في شراء المواد الخام ودفع الاجور)

2- دوافع الطوارئ: (تقوم المنشأة لاخذ الحيطة والحذر باحتفاظ بالنقدية كمخزون امان لمقابلات الالتزامات الطارئة على المنشأة)

3- دوافع المضاربة: (الاستفادة من الخصم النقدي – الاستفادة من تقلبات اسعار الاوراق المالية)

الحجم الامثل للرصيد النقدي:

1- اسلوب النسب المالية 2- نموذج الكمية الاقتصادية للطلب

نموذج الكمية الاقتصادية للطلب :

يقوم هذا النموذج على مجموعة من الافتراضات ومنها:

- وجود حالة من التأكد للتدفقات النقدية الداخلة والخارجة

- امكانية تحديد الرصيد الامثل للنقدية

- وجود نوعان من التكاليف

أ- تكلفة الفرصة البديلة (زيادة النقدية عن الحد المطلوب)

ب- تكاليف الصفقة (انخفاض النقدية عن الحد المطلوب)

اذا المطلوب هو: الرصيد النقدي الذي يصبح عنده مجموع التكاليف عند الحد الادنى.

الطلب الكلي على النقدية :D

Q= √2*O*D/H كمية(مستوى) الرصيد النقدي :Q

N=(D/Q) عدد التحويلات:N

التكاليف الثابتة للصفقة :O

معدل العائد على الاوراق المالية :H

A=(Q/2) متوسط الرصيد النقدي :A

(H*Q)/2 =تكلفة الفرصة البديلة

مثال للتطبيق: تبلغ الاحتياجات النقدية السنوية الكلية لشركة الموسى 200,000 ريال وتكلفة تحويل الاوراق المالية الى نقدية 4 ريال للصفقة الواحدة ومعدل العائد السنوي على الاوراق المالية 10% فما هو مستوى الرصيد النقدي للمنشأة؟ وما هو عدد التحويلات التي تجريها المنشأة خلال السنة؟ وما هو تكلفة الفرصة البديلة؟

اولا: مستوى الرصيد النقدي **Q= √2*O*D/H**

Q= √2*4*200,000/ 10% =4000 ريال $\sqrt{2x4x200.000/0.10}$ = 4000 ريال

ثانيا: عدد التحويلات **مرة 50 = N=D/Q N=200,000/4000**

(H*Q)/2 =تكلفة الفرصة البديلة

= (10%* 4000)/2

(الاحتفاظ بالنقدية) 200 =

الاستثمارات المؤقتة: تلجأ المنشاة الى الاستثمار في الاوراق المالية لعدة اسباب :

1- سريعة التسييل (يمكن تحويلها الى سيولة بسرعة)

2- مخزون امان للمنشأة

انواع الاوراق المالية المؤقتة:

- اذونات الخزينة - الاوراق التجارية

- الشيكات - اتفاقيات اعادة الشراء

- شهادات الايداع المصرفية

المحاضرة الرابعة عشر

مراجعة عامة

الموازنة الرأسمالية :

تفكر شركة اليوسف في الدخول في مشروع يتطلب منها شراء آله بمبلغ 20,000 ريال. بالإضافة الى 2000 ريال لتركيب الاله. كما تحتاج الاله لرأس مال عامل لتجهيز الاله بمبلغ 1000 ريال. كما تقدر الحياه الاقتصادية لهذه الاله ب 5 سنوات حيث تصبح قيمتها الدفترية صفر. يمكن بيعها في نهاية حياتها الاستثمارية بمبلغ 1000 ريال.

المطلوب حساب التالي:

أ- التدفقات النقدية المبدئية للمشروع

ب- التدفقات النقدية الاضافية السنوية

المطلوب الاول: التدفقات النقدية المبدئية للمشروع :

- تكلفة الاستثمار { تكلفة شرا الماكينة} 20,000

- تكلفة التركيب والتجهيز 2000

- متطلبات رأس المال العامل 1000

مجموع التدفقات النقدية المبدئية = 23000 ريال

المطلوب الثاني التدفقات النقدية الاضافية السنوية :

1/ حساب الاهلاك السنوي = {تكلفة الاستثمار- قيمة الخردة}/ عدد السنوات

= { 22,000 – 1000 } / 5 = 4200 ريال

بما انه لم يذكر لدي في السؤال أي طريقة يجب اتباعها في حساب الاهلاك { طريقة الاهلاك الثابت او الاهلاك المتناقص} فأننا سوف نعبر عن 4200 ريال بالتدفقات النقدية الاضافية السنوية .

ايضا : لم يذكر في السؤال الايرادات النقدية و التكاليف النقدية .

التقييم المالي للمشروعات الاستثمارية :

تفكر الشركة الالمانية في الدخول في مشروع استثماري في ظل المعلومات التالية :

البيان	التدفقات النقدية
تكلفة المشروع	٤٠,٠٠٠
السنة الاولى	٨٥٠٠
السنة الثانية	٨٥٠٠
السنة الثالثة	٩٠٠٠
السنة الرابعة	٩٠٠٠
علما بان معدل الخصم هو	١٤ بالمائة (% 14)

المطلوب: حساب صافي القيمة الحالية

حساب معدل دليل الربحية

حساب معدل العائد الداخلي

اولا صافي القيمة الحالية :

NPV= Pv(CF) – Pv(k)

صافي القيمة الحالية :NPV

مجموع القيمة الحالية للتدفقات النقدية السنوية:Pv(CF)

مجموع القيم الحالية لتكلفة الاستثمار:Pv(k)

1/ نقوم باستخراج القيم الحالية للتدفقات النقدية السنوية للمشروع:

بما ان التدفقات النقدية غير متساوية اذا يجب اللجوء الى الجدول المالي رقم (3)

بالذهاب الى الجدول المالي رقم (3) عند السنة الاولى وعند معدل خصم 14% نجد ان معامل القيمة الحالية هو 0.8772

بالتالي (8500* 0.8772) = 7456 ريال

ايضا بالذهاب الى الجدول المالي رقم (3) عند السنة الثانية وعند معدل خصم 14% نجد ان معامل القيمة الحالية هو 0.7659

بالتالي (8500* 0.7659) = 6510 ريال

ايضا بالذهاب الى الجدول المالي رقم (3) عند السنة الثالثة وعند معدل خصم 14% نجد ان معامل القيمة الحالية هو 0.6750

بالتالي (9000* 0.6750) = 6075 ريال

ايضا بالذهاب الى الجدول المالي رقم (3) عند السنة الرابعة وعند معدل خصم 14% نجد ان معامل القيمة الحالية هو 0.5921

بالتالي (9000* 0.5921) = 5328 ريال

اذا مجموع القيم الحالية للتدفقات النقدية السنوية للمشروع = 7456 + 6510 + 6075 + 5328 = 25369 ريال

NPV= Pv(CF) – Pv(k)

= 25369– 40,000= -14631

ثانيا: معدل دليل الربحية :

PI= Pv(CF)/ Pv(K)

مؤشر الربحية :PI

مجموع القيمة الحالية للتدفقات النقدية السنوية:Pv(CF)

مجموع القيم الحالية لتكلفة الاستثمار:Pv(k)

تم حساب مجموع القيم الحالية للتدفقات النقدية السنوية في المثال السابق

NPV= Pv(CF) /Pv(k)

0.63 = 25369 /40,000

ثالثا معدل العائد الداخلي :

عند معدل خصم 14% تم الحصول على صافي قيمة حالية سالبة

NPV= Pv(CF) – Pv(k)

= 25369– 40,000= -14631

وبالتالي يجب الان البحث عن صافي قيمة حالية موجبة وذلك عند معدل خصم ما.

كلما تم اختيار معدل خصم قريب من 1% كلما حصلنا على صافي قيمة حالية موجبة

كلما تم اختيار معدل خصم بعيد من 1% كلما حصلنا على صافي قيمة حالية سالبة

نقوم باختيار معدل خصم عند 1 %

1/ نقوم باستخراج القيم الحالية للتدفقات النقدية السنوية للمشروع عند معدل خصم 1%

بما ان التدفقات النقدية غير متساوية اذا يجب اللجوء الى الجدول المالي رقم (3)

بالذهاب الى الجدول المالي رقم (3) عند السنة الاولى وعند معدل خصم 1% نجد ان معامل القيمة الحالية هو 0.9901

بالتالي (8500* 0.9901) = 8415ريال

ايضا بالذهاب الى الجدول المالي رقم (3) عند السنة الثانية وعند معدل خصم 1% نجد ان معامل القيمة الحالية هو 0.9803

بالتالي (8500* 0.9803) = 8332ريال

ايضا بالذهاب الى الجدول المالي رقم (3) عند السنة الثالثة وعند معدل خصم 1% نجد ان معامل القيمة الحالية هو 0.9706

بالتالي (9000* 0.9706) = 8735ريال

ايضا بالذهاب الى الجدول المالي رقم (3) عند السنة الرابعة وعند معدل خصم 1% نجد ان معامل القيمة الحالية هو 0.9610

بالتالي (9000* 0.9610) = 8649ريال

اذا مجموع القيم الحالية للتدفقات النقدية السنوية للمشروع = 8415+ 8332+ 8735+ 8649= 34,131ريال

NPV= Pv(CF) – Pv(k)

ريال 5869 - =34,131– 40,000 =

في حالة عدم الحصول صافي قيمة حالية موجبة فانه ايضا يجب استخدام القانون الخاص بمعدل العائد الداخلي

حساب معدل العائد الداخلي (طريقة الاستكمال) :

$$IRR = R_1 + \frac{(R_2 - R_1)NPV_1}{(NPV_1 - NPV_2)}$$

R_1 = معدل الخصم الأصغر والذي يجعل NPV موجبا.

R_2 = معدل الخصم الأكبر والذي يجعل NPV سالبا

NPV_1 = صافي القيمة الحالية عند معدل الخصم الأصغر

NPV_2 = صافي القيمة الحالية عند معدل الخصم الأكبر

معدل الخصم الاصغر+((معدل الخصم الاكبر – معدل الخصم الاصغر) * NPV1الخاص بالمعدل الاصغر)/ (NPV1الخاص بالمعدل الاصغر – NPV2الخاص بالمعدل الاكبر)

١% + ((١٤% - ١%) * (- ٥٨٦٩)) / (- ٥٨٦٩ - -١٤٦٣١)

=-7.70 %

(توضيح الحل) $= 0.01 + \frac{(0.14-0.01)-5869}{-5869-(-14731)} = -7.70\ \%$

ادارة النقدية والاستثمارات المؤقتة :

الطلب الكلي على النقدية :D

Q: الرصيد النقدي (مستوى) كمية Q= √2*O*D/H

N:عدد التحويلات N=(D/Q)

O: التكاليف الثابتة للصفقة

H: معدل العائد على الاوراق المالية

A: متوسط الرصيد النقدي A=(Q/2)

(H*Q)/2 =تكلفة الفرصة البديلة

تبلغ الاحتياجات النقدية الكلية السنوية لشركة الراجحي 100,000ريال وتكلفة تحويل الاوراق المالية الى نقدية 2 ريالات للصفقة الواحدة ومعدل العائد السنوي على الاوراق المالية 5%

المطلوب: حساب مستوى الرصيد النقدي للمنشأة:

حساب عدد التحويلات التي تجريها الشركة خلال العام:

حساب تكلفة الفرصة البديلة

اولا: مستوى الرصيد النقدي **Q= √2*O*D/H**

Q= √2*2*100,000/ %5 =2,828 ريال

ثانيا: عدد التحويلات 35 = N=D/Q N=100,000/2,828

(H*Q)/2 =تكلفة الفرصة البديلة

= (5%* 2828)/2

(الاحتفاظ بالنقدية)70.7 =

تم بحمد الله الانتهاء من الملخص

دعواتكم لنا بالتوفيق والنجاح

وان وجد خطأ فالعذر والسموحة ,,

ورشة مقرر ادارة مالية 1

الدفعة الماسية 2014

شارك بالكتابة :

Alqassem

Shaden1

طالبة ادارة

انفاس

Tott

تجميع وتنسيق وترتيب أختكم :

Tott