ملتقى جامعة الملك فيصل و جامعة الدمام

جامعة الدمام – التعليم عن بعد   
ادارة اعمال – المستوى الرابع

ملزمة مبادئ الإدارة المالية

للدكتور : محمد نورالدين

**الفصل الأول - مدخل للإدارة المالية**

**المحاضرة الأولى**

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

**[ شرح + اضافات ] :**

* **تعريف الادارة بشكل عام : هي الاستغلال الامثل للموارد من اي نوع.**
* **والادارة المالية تهتم بالشؤون المالية للمنظمة فقط ، والمنظمة هنا تعني اي منشأة تجارية يعني مثلا شركة .. مؤسسة ..مصنع.**
* **وكلمة مبادئ تعني : الاساسيات التي لا غنا عنها.**
* **الادارة المالية تعتبر نظام مثل اي نظام.**
* **نظام محاسيبي ..نظام انتاجي ..نظام تسويقي ..نظام مالي وهو الذي يختص بالاداة المالية.**

**و اي نظام له مدخلات – عمليات – مخرجات.**

* **ناخذ مثال على السيارة :**

**ماهي مدخلات السيارة ؟ الوقود**

**ماهي العمليات التي تجري فيها؟ الاحتراق لانتاج الطاقة**

**ماهي مخرجات السيارة؟ سير السيارة**

**ماهي مدخلات الادراة المالية ؟ هي .. انظمة الشركة المختلفة مثل اللي ذكرناها فوق.**

**ماذا يحدث بالعمليات في الادراة المالية؟ الرياضيات .. الاحصاء .. التحليل المالي .. المؤشرات المالية**

**وفي الاخير طيب ماهي مخرجات الادارة المالية ؟ هي بيانات + معلومات**

* **ماذا نستفيد من البيانات والمعلومات؟**

**البيانات والمعلومات تساعد الادراة على اتخاذ القرارات الملائمه لتحقيق اهداف الشركة.**

* **طيب في التعريف ماذا يعني بمخرجات النظام المحاسبي؟**

**هي قائمة الدخل + قائمة المركز المالي**

* **ماذا تعني كلمة انتاج المعلومات؟**

**تعني مخرجات الادارة المالية.**

**[ بيجي من هذا الجدول صح ام خطأ بالاختبار ]**

* **من وجهة النظر الإدارية :**

**ان وظائف الإدارة الرئيسية هي التخطيط التوجيه التنسيق الرقابة**

1. **التخطيط المالي :**

**التخطيط هو التنبؤ بالمستقبل والاستعداد له**

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

**الجواب : صحيح**

**وظيفة التخطيط المالي تهتم بالعديد من المجالات مثل:**

* **التنبؤ بالاحتياجات المالية (مثلا الصيانة او الرواتب او التعديلات)**
* **تحديد الفائض أو العجز خلال شهور الموازنة النقدية**
* **تخطيط الربح ، تحديد بدائل التمويل المتاحة**
* الموازنة : هي اداة تخطيط لأ**نـــــــها** تتعلق بالمستقبل
* الميزانية : حدثت بالفعل وتحققت
* التخطيط يتعلق بالموازنة

**[ مثال ] : علشان نفرق بين الموازنة والميزانية: مثلا انا سافرت اتمشى الى مكان ما .. وحطيت في بالي اني بصرف 20 الف ريال ويوم رجعت اكتشفت اني صرفت 25 الف ريال.**

**في هذي الحالة ال 20 الف ريال تعتبر موازنة لان الموازنة توقع بالمستقبل.... وال 25 الف تعتبر ميزانية ليش؟ لان الميزانية حدثت بالفعل يعني ارقام تحققت وانتهت .... والفرق بينهم اللي هو 5000 ريال هذا هو العجز.**

**طيب لو يجيك سؤال هنا يقول .. صح ام خطأ .. هل التخطيط متعلق بالميزانية ؟ الجواب لا طبعا متعلق بالموازنة**

1. **الرقابة المالية:**

**أي وظيفة رقابة تمر ب 3 مراحل هي :**

* **تحديد معايير بالاستناد لعملية التخطيط.**

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

* **قياس الأداء الفعلي. [ مثلا ] : معيار النجاح 60 وانا جبت 90 هذا هو ادائي الفعلي.**
* **مقارنة الأداء الفعلي بالمعايير لتحديد الانحرافات وتحديد أساليب التغلب عليها.**

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

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

1. **دعم القرارات**

**ان صنع القرار يمر بعدة مراحل هي**

1. **تشخيص المشكلة [ شرح ] : يعني حددت المشكلة واوجدت نقاط الضعف ناخذ مثال بالاسهم انا مثلا شريت اسهم وفجأه السوق قعد ينزل وسهمي قاعد يخسر.هنا حددت وشخصت المشكلة.**
2. **تحديد البدائل [ شرح ] : ماهي بدائل الأسهم ؟ اشوف الخيارات اللي عندي هل استثمرها بالسندات او احط فلوسي بصناديق استثمارية او او او او ...**
3. **تقييم البدائل [ شرح ] : اخذ كل وحده من البدائل واشوف نسبة أرباحها وخسائرها ونسبة المخاطرة والعوائد وأقيمها علشان أختار مابينها**
4. **اتخاذ القرار المناسب بناء على ماسبق**

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

**الجواب خطأ طبعا لانه يمر بعدة مراحل وليس مرحلتين.**

**أمثلة على القرارات التي تدعمها الإدارة المالية**

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

**[ إضافات ] :** **تنقسم الأرباح الى قسمين:**

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

**\*\* طيب معلومة إضافية .. نعلم ان الأسهم والسندات أدوات تمويل وفي نفس الوقت هما أدوات استثمار كيف؟**

**انا اقولك كيف ..انت الحين ك شخص لو تبي تستثمر بالاسهم بتروح وتشتري اسهم ... طيب والشركة اذا تبي تمويل وش تسوي ؟؟ تطرح اسهم بالسوق.**

* **من وجهة النظر التنفيذية**

1. **التمويل**:

* **تهتم بتحديد مصادر الحصول على الأموال وتكلفة كل مصدر وأثر ذلك على تكلفة هيكل التمويل**
* **تحديد هيكل التمويل الملائم تماشيا مع هيكل الأصول من جانب وتدني تكلفة التمويل لأدنى مستوياتها من جانب آخر**
* **تحدد مصادر التمويل طويلة الأجل ومصادر التمويل قصيرة الأجل**

**\* الأسهم : هي تمويل بالملكية ومالكي الا سهم عبارة عن ملاك يشاركون بالربح والخسارة.**

**\* التمويل ممكن يكون قروض او ان الشركة تطرح اسهم**

**\* السندات : مديونية أي ليس لها علاقة بالإدارة ولا الربح او الخسارة انما علاقتها بالشركة تنخفض في تاريخ استحقاق**

**السند تأخذ المبلغ الخاص بك وتكون قد وصلت الفوائد بالإضافة إلى اصل المبلغ (يعني علاقتك مع الشركة انك في تاريخ الاستحقاق تجي وتاخذ مبلغك مع الأرباح)**

**س/ متى اختار سندات او اسهم او قروض ؟**

* **تحديد هيكل التمويل احد وظائف الادارة المالية**
* **احدد مصادر التمويل اذا كانت طويلة الاجل او قصيرة الاجل واذا التكلفة عالية او منخفضة كل هذا يتم من خلال الادارة المالية تحدد كل هذه الاشياء وتحسب متوسط التكلفة، ونستطيع حسابها اذا كانت تناسب الشركة ووضعها المالي او لا يناسب**
* **الاستثمار والتمويل من وظائف الادارة المالية**

1. **الاستثمار:**

**يهتم باستخدام الأموال التي تحصل عليها الشركة من المصادر المختلفة استخداما أمثل ويتم ذلك من خلال :**

* **تحديد هيكل الاستثمارات الأمثل متمثلا بقرارات الاستثمار طويلة وقصيرة الأجل بحيث تعظم العائد على الاستثمارات من جانب**

**والاحتفاظ بمخاطر عند مستويات مناسبة من جانب آخر**

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

**\*** أي استثمار بعنصرين عائد ومخاطرة

**\*** كلما زادت المخاطرة ارتفع العائد وكلما قلت المخاطرة انخفض العائد

**\*** الإدارة المالية هدفها من وجهة النظر التنفيذيةانها تسعى إلى تحقيق اكبر عائد ممكن مع اقل مستوى مخاطرة ممكنة وهذه

هي معادلة الاستثمار

1. **توزيع العائدات**

يهتم بمقدار الأرباح التي توزع بصورة عائد على المساهمين

تهتم بمقدار الأرباح التي تحتجزها إدارة الشركة بعد موافقة الجمعية العمومية للمساهمين ويتم الاحتجاز لغرض إعادة الاستثمار وتحقيق مستويات نمو للشركة

\* العائدات والارباح نفس بعض

\* الارباح تنقسم إلى ارباح موزعة وارباح محتجزة

\* مثال للتوضيح / لما يكون عندي 1000000 ريال ( ارباح ) الشركة قررت توزع 30% ونفس الشركة قررت تحتجز 70%

تلخيص : توتا

**المحاضرة الثانية**

**تابع " الفصل الاول " مدخل الإدارة المالية**

* **المعلومات المرتدة :**

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

* **هدف الإدارة المالية**

**تعددت وجهات النظر بين عدة أهداف هي :**

* تعظيم الربح - تعظيم حجم الشركة - تعظيم قيمة الشركة **- تعظيم العائد المجتمعي**

**هدف تعظيم الربح هو الوصول بالأرباح الى اقصى حد ممكن.**

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

|  |  |
| --- | --- |
| الربح المحاسبي | الربح الاقتصادي |
| صافي الربح والذي يحصل عليه بعد  خصم إجمالي التكاليف من الإيرادات  (يعني اجمالي الربح ناقص اجمالي التكاليف والناتج هو الربح المحاسبي) | تعويض لأصحاب الشركة مقابل  تحمل المخاطرة **( أي استثمار لازم يكون فيه مخاطر .. الا بعض أنواع الودائع البنكية تسمى استثمارات خاليه من المخاطر وهنا الربح الاقتصادي يعني تعويض أصحاب الشركات عن المخاطر اللي يتعرضون لها)**  **ماهي علاوة المخاطر؟ وماذا تمثل؟**  **ناخذ مثال .. انا عندي 100 ريال ابي استثمرها اوكي .. رحت للبنك قالي حطها عندي وبعطيك 10% أرباح كل سنه وخاليه من المخاطر قلت ابفكر وارد عليكم بكرا وجاني بنفس اليوم احد زملائي وقالي ليش ماتستثمر ال 100 ريال عندي ؟ واعطيك ربح 20% بس فيها ربح وخساره يعني فيها مخاطر**  **هنا نقدر نقول ان علاوة المخاطر = نسبة المخاطره – نسبة الربح بدون مخاطرة**  **= 20 – 10 =10% هذي هي علاوة المخاطر وهي تمثل الربح الاقتصادي** |

**الربــــــح = سعر البيع – سعر التكلفة يعني مثلا عندي كاس انا شاريه بريال وبعته بريالين الربح هنا = ريال.**

**طيب لو جيتك وقلتلك هنا ابيك تعظملي الربح؟ وش بتسوي؟**

**عندك خيارين :**

1. **اما انك تزود سعر البيع. (وهذا يؤدي الى الربح على المدى القصير وممكن تخسر عملاء على المدى البعيد)**
2. **او انك تقلل سعر التكلفة. (وهنا لما شركة تقرر تقلل التكلفه سينتج عن هذا تقليل الجودة)**

**\*\*يعني الزياده بالأسعار وتقليل التكلفه يجب ان تكون مدروسه عشان ماتسبب خساره مستقبلية كبيره.**

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

لو كان أمام شركة ما بديلين استثماريين (مشروعين) يحقق كل منهما ربح 100000 ريال على مدار سنتين فأي من هما تفضل هنا الربح يقف عاجزا عن الاختيار يعني ماتقدر تجاوب المعلومات غير كافيه

أما لو توافرت لدينا معلومات إضافة بأن **المقترح الأول** يحقق في السنة الأولى50000 ريال والسنه الثانيه 50 الف بعد

أما **المقترح الثاني** في نفس السنة يحقق 30000 ريال والسنه الثانيه بيحقق 70 الف ريال هنا يفضل المقترح الأول بسبب امكانية إعادة استثماره في السنة الثانية لان التدفقات المالية في المشروع الأول اكثر و الفرق في السنه الأولى 20 الف فا اقدر استثمرها بشي ثاني.

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

1. **لازم تكون الأرباح هذي مع أسعار تنافسيه تمكني بالبقاء في السوق**
2. **الحفاظ على مستوى جوده مقبول يمكني من المنافسة**
3. **توقيت الحصول على الأرباح يكون مناسب وقريب**

* **هدف تعظيم حجم الشركة**

**من وجهة نظر البعض يرى أن هذا هو هدف الإدارة المالية بحيث تقوم إدارات الشركات بتعظيم حجم الشركة باتجاه الامبراطورية وهذا بسبب أن الإدارة تغلب مصالحها الشخصية لما ستحصل عليه من مزايا بزيادة حجم الشركة من تضخيم المرتبات والمكافآت والمزايا**

**العينة وفرص للترقي وزيادة درجة الأمان الوظيفي (الأمان الوظيفي هو القدره على الاحتفاظ بالوظيفه) نظرا لانخفاض احتمال قيام شركة بشراء الشركة.**

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

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

* **طيب كيف ازيد قيمة الشركة؟ لازم إني ازيد قيمة السهم بالسوق**
* **طيب كيف ازيد قيمة السهم بالسوق؟ بزيادة الأرباح**
* **طيب كيف ازيد الأرباح؟ هل ارفعها برفع سعر البيع او تقليل التكلفة بتقليل الجودة؟ لا طبعا هذي طريقه بدائية**
* **هناك عدة طرق حديثه لزيادة الأرباح وهي بتقليل التكلفة لكن بطرق مختلفة منها:**

1. **تنويع مصادر الحصول على المواد الخام.**
2. **أبتكر أساليب جديده لتحسين الجودة وتقليل التكلفة.**
3. **ابيع عدد وحدات أكبر ف اكسب أكثر واخذ حصة سوقية أكبر. أسوي مثلا حملات تسويقيه ابتكر أنواع جديده من المنتج الى اخره.**

**الهدف الرابع غير مذكور في الشرائح: 4- تعظيم العائد المجتمعي** (المسؤلية الاجتماعية للشركة) **وهو ليس هدف رئيسي للإدارة المالية** ولكن يؤخذ بالاعتبار**.**

* **الشركة بتحقق أرباحها من مجتمع ما وبناء على ذالك يجب على الشركة ان تتحمل مسؤلية ب اتجاه هذا المجتمع.**

**طيب كيف؟**

* **مثلا بتوفير فرص عمل لأبناء هذا المجتمع، رعاية صحية، بناء مستشفيات، المساهمة في بناء المدارس ... الخ.**
* **مزايا هدف تعظيم قيمة الشركة**

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

**وسياستها**

**\* التفويض أن يتصرف المفوض بما يحقق مصلحة المفوض**

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

* **اتجاهات المدير المالي**

**أن المدير المالي يقوم بمهام الإدارة المالية وجميعها تتأثر باتجاهات المدير المالي نحو المخاطر**

**أنماط المدراء الماليين من حيث اتجاهاتهم نحو المخاطرة :**

**المخاطر - المتخوف - المعتدل**

1. **المخاطر ( يهدف الى تحقيق اقصى ربح ممكن )**

**يكون على استعداد لتحمل مستويات مرتفعة من المخاطرة حيث أنه :**

* **يسعى للحصول على المزيد من مصادر التمويل قصيرة الأجل منخفضة التكلفة واستثمارها في استثمارات طويلة الأجل مرتفعة العائد فهو يتبع النمط الهجومي في تمويل الأصول**
* **يميل لتخفيض توزيعات العائد مقابل زيادة نسبة الأرباح المحتجزة بغرض إعادة استثمارها في توسعات مستقبلية**

1. **المتخوف ) يتجنب المخاطرة(**

**حيث أنه :**

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

1. **المعتدل (المتوازن)**

**يتعامل مع مستويات مستقرة من المخاطر حيث أنه :**

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

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

**ركز عليها وكتب عليها مهمه جدا جدا وقالها أكثر من مره**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| أوجة المقارنة | المدير المالي المخاطر " الربح "  ( هجومي ) | المتخوف " الامان"  (دفاعي) | المعتدل " الامان + الربح "  (متوازن) |
| يتحمل مستويات | **مرتفعة من المخاطر** | **منخفضة** | **متوسطة ( مقبولة ) من المخاطر** |
| مصادر التمويل | **قصيرة الاجل**  **منخفضة التكلفة** | **طويل الاجل**  **مرتفعة التكلفة** | **تكون مزيج بين طويلة الاجل وقصيرة الاجل** |
| الاستثمارات | **يستثمر في الاستثمارات طويلة الاجل مرتفعة العائد** | **استثمارات قصيرة الاجل**  **منخفضة العائد** | **يجمع بين استثمارات طويلة الاجل وقصيرة الاجل** |
| توزيعات العائد | **توزيعات منخفضة ويحتفظ بجزء أكبر لإعادة استثماره**  **80% احتياط**  **20% توزيعات** | **توزيع ارباح كبيرة للمساهمين والمحتجز من الارباح قليل لإرضاء المساهمين**  **80% توزيعات**  **20% احتياط** | **توزيعات العائد تكون بنسب متوسطة**  **50- 60 % توزيعات**  **50- 40 % احتياط** |

* **طيب لو يجيني سؤال منهو احسن واحد في هالمدراء المخاطر ولا المتخوف ولا المعتدل؟**

**الجواب هو على حسب سياسية الشركة تقدر تستعين ب أي نوع من هالمدراء لكن يبقى ان اغلبية الشركات تستعين بالمدير المالي المعتدل لتكون سياساتها معتدلة.**

**المحاضرة الثالثة - أشكال المنظمات الاقتصادية**

1. **منشات فردية**
2. **منشات الأشخاص**
3. **منشات مساهمه**

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

|  |  |
| --- | --- |
| منشات ( شركات ) الإفراد .. منشات يمتلكها الفرد . | |
| مميزاتها :   * سهولة إجراءات تأسيسها * انخفاض تكاليف التأسيس * تنظم من قبل عدد محدود من القوانين واللوائح المنظمة لأنشطتها * لا تخضع للضرائب على الشركات ولكن يخضع دخلها للضرائب كجزء من دخل مالكها. | **مساوئها :**   * **صعوبة الحصول على الأموال الأزمة لتمويل أنشطتها (صعوبة التمويل) لان البنوك ومؤسسات التمويل تتعامل معها بحذر.** * **مالكها يعد مسئولا مسئولية غير محدودة عن ديون المنشأة (يعني يبيع اللي وراه واللي قدامه عشان يسدد سيارة بيت محلات .. الخ يعني مسؤوليته مسؤولية غير محدودة)** * **صعوبة البقاء والاستمرار حيث أن بقائها مرهون ببقاء مالكها كيف؟ يعني مثلا لو عندي 100 منشاة فردية ناجحة بسبب صفات ملاكها لما يموتون ال 100 شخص كلهم ويستلم المنشاة الورثة بينجح منهم 70 تقريبا واذا ماتو ال 70 واستلموها ورثتهم بينجح منهم 30 بس وهكذا عشان كذا اغلب الناس بعد فترة يحولون المنشآت الفردية الى شركات اشخاص او شركات مساهمة.** * **صعوبة بيعها بسبب عدم وجود أسواق منظمة لبيعها وشرائها.** |

**[ إضافة ] : المنشأة الفردية كيف نحسب ضرائبها ؟**

**لو افترضنا انها حققت أرباح بمقدار 700 الف ريال وحطيناها بحساب صاحب المنشأة. وصاحب المنشأة نفسة عنده اكثر من دخل غير المنشأة**

**محلات وعمائر واشياء أخرى حققت له أرباح 300 الف ريال واضفناها بحسابه .. وصار المجموع اللي ربحه خلال السنة مليون ريال.**

**المليون ريال هذي لا تخضع لقانون الشركات ولا للمعاملة الضريبية للشركات انما تخضع للضرائب ك جزء من دخل الشخص.**

|  |  |
| --- | --- |
| منشات ( شركات ) الأشخاص .. يمتلكها فردين أو أكثر غالبا ما تربط بينهما صلة قرابة أو نسب أو مصاهره وتقوم على الاعتبار الشخصي | |
| مميزاتها :   * سهولة إجراءات تأسيسها * انخفاض تكاليف التأسيس * نظم من قبل عدد محدود من القوانين واللوائح المنظمة لأنشطتها * تخضع لضرائب على دخل الشركات ولا يخضع دخل الشريك للضرائب على دخل الأشخاص   فوق قلنا المنشأة الفردية معاملتها الضريبية على حساب صاحب المنشأة صح ؟ طيب هنا الوضع يختلف لانهم اكثر من شخص يعني لازم اعاملهم ككيان واحد يعني لازم تخضع لضرائب الشركات. | **مساؤها :**   * **صعوبة الحصول على الأموال الأزمة لتمويل أنشطتها.** * **مسئولية الشريك عن ديون الشركة تتوقف على طبيعة مشاركته في الشركة فهناك :** * **الشريك المتضامن ويعد مسئولا مسئولية غير محدودة عن ديون الشركة** * **الشريك الموصى تتوقف مسئوليته عن ديون الشركة بحدود حصته في الشركة** * **صعوبة البقاء والاستمرار وبقائها مرهون بالمشاركين فيها** * **صعوبة بيعها نظرا لعدم وجود أسواق منظمة لبيع وشراء تلك الشركات** |

|  |
| --- |
| منشات ( شركات ) المساهمه .. يمتلكها عدد كبير من الأفراد لا تربطهم أي علاقة يخالف الشراكة في الشركة ويطلق عليهم المساهمين. |
| * تقوم على الاعتبار المالي وليس الشخصي * تخضع لإجراءات طويلة ومعقدة في تأسيسها ليش؟ لان عدد المساهمين كبير وراس مالها كبير.   الاكتتاب وكلنا نعرف الاكتتاب بس وش فكرته؟ فكرته إنك تجمع أموال من المساهمين على شان تشغلها وتعطيهم أرباح عليها.   * تكاليف تأسيسها مرتفعة * تنظم من قبل عدد كبير من القوانين واللوائح * تخضع للضرائب على دخل الشركات ودخل الشريك زيها زي شركات الأشخاص يعني مثلا لو أنى شاري سهم في سابك هل لي علاقة بالضرائب اللي تفرض على سابك؟ لا طبعا لان مسؤولية المساهمين مسؤولية محدودة ومسؤولية الملاك مسؤولية غير محدودة. * تستطيع الحصول على الأموال اللازمة لتمويل أنشطتها بسهولة * مسئولية الشريك عن ديون الشركة محدودة بحدود مساهمته في الشركة * لا تواجه أي صعوبات بالبقاء والاستمرار فبقائها لا يعتمد على بقاء المشاركين * يتمتع المساهم بسهولة الخروج من الشركة من خلال بيع الأسهم التي يملكها. |

**جمعناها في شكل مبسط :-**

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

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

* **طبيعة الشركات : -**
* **الشركة هي الآلية التي تسمح لإطراف متعددة بأن تساهم برأس المال والخبرة والجهد لتحقيق منافع مشتركه اللي هي الربح حيث أن المساهمين يشاركوا برأس المال**
* **الفريق الإداري يشارك بإدارة الشركة والخبرة**
* **يشارك العاملون بجهودهم**

**لذلك مسئولية الشريك محدودة بمقدار ما يمتلك من أسهم لأنه يوفر رأس المال ولكنه لا يدير الشركة.**

* **مسئولية المساهمين (الملاك) انتخاب أعضاء مجلس الإدارة الذين يمثلونهم ويحمون مصالحهم وينتهي دورهم هنا .. الباقي على الإدارة.**
* **أعضاء مجلس الإدارة لديهم السلطة وعليهم مسئولية تأسيس السياسات الرئيسية للشركة ومتابعة تنفيذها فهو مسئول عن القرارات التي من شأنها تؤثر على الأداء طويل الأجل . يعني أي شي طويل الاجل من مسئولية مجلس الإدارة.**
* **مهام ومسؤوليات مجلس الإدارة: -**
* **صياغة استراتيجية الشركة ورسالتها ورويتها وغاياتها بعيدة المدى.**
* **تعيين وإقالة المدير التنفيذي والإشراف عليه**
* **متابعة الإدارة العليا والإشراف عليها (الي هم المدير التنفيذي ورؤساء القطاع)**
* **رعاية مصالح المساهمين (التي تتمثل في تحقيق الأرباح)**
* **مراجعة استخدامات الموارد**

**[ صح ام خطأ ] : 1. الجمعية العمومية هي المسؤولة عن اقالة المدير التنفيذي للشركة ؟ خطأ طبعا اللي يقيله مجلس الإدارة**

**2. طيب من اللي يقيل مجلس الإدارة ؟ اللي يقيلهم هم المساهمين او الملاك.**

**كوادر مؤهلة**

* **عوامل نجاح الشركات :-**

1. **توفر أشخاص مهرة في كافة المستويات الإدارية**
2. **لديها موارد مالية كافية لتنفيذ خططها ودعم عملياتها**

**موارد مالية**

1. **لديها عالقات قوية مع الأطراف أصحاب المصلحة عملاء , موردين ,**

**موظفون , الحكومة .. الخ**

**الاحتفاظ بعلاقات جيدة مع أصحاب المصلحة**

**\*\* لا توجد شركة ناجحة او شركة فاشله لاكن يوجد اداره ناجحة وإدارة فاشلة.**

* **استراتيجية فائز- فائز :-**

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

* **رسم الهيكل الإداري في الشركة**
* **مجلس الإدارة (خطط طويلة الأجل)**
* **المدير التنفيذي (لابد وجود خبرة ودراية كأمله بكل الأمور)**

**رئيس قطاع رئيس قطاع رئيس قطاع رئيس قطاع**

**إدارة إدارة إدارة**

**قسم قسم قسم**

**مجموعة موظفين**

**إن أصبت فمن الله وان أخطأت فمن نفسي و الشيطان .. ألحان ألشوق ..~**

**المحاضرة الرابعة – نظرية الوكالة**

* **عالقة الوكالة :**

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

* **نظرية الوكالة :**

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

**الموكل الطرف الاصيل ( مالك الشركه او المنشأة ) الوكيل ( هو الشخص او الجهة التي قام الوكيل بتفويضه إدارة الشركة )**

**وهذا يفسر علاقة المساهم بالإدارة ( علاقة موكل بوكيل )**

**المساهم هنا هو الموكل - والإدارة هو الوكيل**

* **مشكلات عقد الوكالة : [ نقطة مهمه ]**
* **الخطر الاخلاقى : الذى يتمثل فى تصرف المديرون بما يعظم منافعهم′ الشخصية مع االضرار بمصالح المساهمين.**

**[ شرح ] : تضارب المصلحة بين مصلحة المديرين ومصلحة المساهمين والأصل في الامر ان مصلحتهم وحدة**

* **عدم تماثل المعلومات : بمعنى توافر معلومات هامة ومفيدة لدى المديرون′ ال يعلمها المساهمون، وبالتالى يقلل من قدرة المساهم على مراقبة الإدارة .**

**س : من الأدرى بأمور الشركة الموكل ام الوكيل ؟**

**طبعا الوكيل .**

**[ شرح ] : الموكل مساهم فقط أي لا يعلم شي عن خبايا تلك الشركة .**

* **حوكمة الشركات :**

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

1. **الاتجاه الأول: ويتمثل فى العلاقة بين المديرين ( الإدارة ) ، والمساهمين′ فقط دون تدخل أطراف أخرى.**
2. **الاتجاه الثاني: ويتمثل فى العلاقة بين المديرين وكافة الأطراف ذات′ المصلحة بالشركة ( المساهمون – الموردون – العملاء – الحكومة )**
3. **اختلف الباحثين على نقطتين هما : الحوكمه ، الربح ( هل هو اقتصادي ام محاسبي )**
4. **مفاهيم الاتجاه الأول :**

**حمل الاتجاه الأول مجموعة من المفاهيم المختلفة لحوكمة الشركات يمكن تلخيصها فى الاتى :**

* **مجموعة الترتيبات التي تستهدف إحداث توافق بين مصالح المديرين ومصالح المساهمين.**

**[ شرح ]: بمعنى توحيد المصلحة بين كلاً من الطرفين المديرين والمساهمين**

* **الآليات التي تتعامل مع مصادر التمويل ( المساهمين، الدائنين) للشركات وضمان أنهم سوف يحصلون على عائد مناسب على استثماراتهم، وتحفز المديرين على تحقيق عائدات أفضل للمستثمرين.**
* **هي الطريقة التي تضمن توجيه القرارات بأهداف الشركة التي يضعها المساهمون.**

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

* **الآليات التي تكفل للإطراف المعنية بالشركة ( المساهمون- الدائنون-′ المديرون- الموظفون- الموردون- العملاء- الحكومة ) ممارسة الرقابة على الداخليين و الإدارة وذلك لحماية مصالحهم.**

**[ شرح ] : الحوكمه هي : ضمان التحكم الصحيح في الشركة من قبل المساهمين واطراف المصلحة – الداخليين اللي هما داخل الادارة**

* **مجموعة الآليات التي تنظم العالقة بين المساهمين وأعضاء مجلس الإدارة و الإدارة العليا بما يضمن تحسن التوجه والأداء طويل الأجل للشركة.**
* **التعريف الأمثل لحوكمة الشركات :**
* **هي مجموعة القواعد والنظم والإجراءات التي تحقق أفضل حماية وتوازن بين مصالح مديري الشركات والمساهمين فيها، وأصحاب المصالح الأخرى المرتبطة بها.**

**س : هل الحوكمة تعمل فقط على تحقيق مصلحة المساهمين وأصحاب المصلحة ؟ لا ..**

* **ونجد دائما أن حوكمة الشركات تطبق على الشركات المساهمة المقيدة بالبورصة.**
* **أهداف حوكمة الشركات :**
* **يمكن تلخيص أهم أهداف حوكمة الشركات في النقاط التالية:**
* **ضمان مراجعة الأداء المالي للشركة**

**[ شرح ] : الاداء المالي = مخرجات النظام المحاسبي ( قائمة الدخل ، قائمة المركز المالي )**

* **ضمان وجود هياكل إدارية تمكن من قابلية محاسبة إدارة الشركة**
* **ضمان المعاملة العادلة والمتساوية لجميع المساهمين، خاصة لو كان هناك′ مساهمين مسيطرين على الشركة.**
* **الكفاءة والشفافية بما يسمح بالرقابة على الشركة**
* **إمكانية اللجوء إلى القوانين في حالة حدوث مخالفات**
* **التأكد من قدرة المساهمين على ممارسة سلطاتهم في حالة وجود مشاكل′ بالشركة**
* **التأكد من الإفصاح عن كل المعلومات الممكنة.′**

**[ مراجعه هامه على ابرز الموضوعات في الفصل ]**

* **مفهوم الإدارة ألماليه : نظام يستخدم بيانات يستمدها من مخرجات النظام المحاسبي وغيره من أنظمة المنظمة بالإضافة إلى بعض البيانات والمعلومات المستمدة من بيئة المنظمة الخارجية في انتاج معلومات تساعد ادارة المنظمة في عمليات التخطيط والرقابة واتخاذ القرارات**
* **وظائف الإدارة المالية بشقيها ( الاداري – التنفيذي )**

**^ مهم ايضاً ان نعرف التفصيل لكل واحدة منهم مع الامثلة ..**

* **هدف الإدارة المالية ( 4 أهداف رئيسيه )**

تعظيم الربح تعظيم حجم الشركة تعظيم قيمة الشركه تعظيم العائد المجتمعي

**والهدف الرئيسي هو تعظيم قيمة الشركة**

* **اتجاهات المدير المالي نحو المخاطرة ( 3 اتجاهات )**

المخاطر المتخوف المعتدل

* **إشكال المنظمات الاقتصادية .. 3 إشكال**

منشأة فرديه شركات أشخاص شركات مساهمه

1. **نظرية الوكالة .. { المفهوم / مشكلات عقد الوكالة }**
2. **حوكمة الشركات .. { المفاهيم / الأهداف }**

* **اسئلة الكتاب**

**بين مدى صحة العبارات التالية :**

1. **تربط نظام الإدارة علاقة أسبقية بالنظام المحاسبي .. { خطأ }**

**النظام المحاسبي يسبق نظام الإدارة .. يعني العكس**

1. **تعتمد الإدارة المالية بشكل أساسي على مخرجات النظام الإداري .. { خطأ }**

**يعتمد على مخرجات النظام المحاسبي .**

1. **وجهة نظر التنفيذية تقسم وظائف الإدارة المالية إلي وظيفة الاستثمار ووظيفة التمويل وتوزيع العائدات .. { صح }**
2. **من المجالات التي تهتم بها الرقابة المالية التنبؤ بالحاجات المالية .. { خطأ }**

**التنبؤ خاص بالأمور المستقبلية يعني الذي يهتم فيها هو التخطيط .**

1. **من المجالات التي تهتم بها التخطيط المالي تقييم المقترحات الاستثمارية .. { خطأ }**

**دعم القرار هو الذي يهتم بقييم المقترحات الاستثمارية .**

1. **مخرجات النظام المالي تسهم في التخطيط و التوجيه و صنع القرارات .. { خطأ }**

**التخطيط و الرقابة و صنع القرار .**

1. **تنظم المنشات الفردية من قبل عدد كبير من القوانين و اللوائح المنظمة لأنشطتها .. { خطأ }**
2. **تواجه المنشات الفردية صعوبات فيما يتعلق بالبقاء و الاستمرار .. { صح }**
3. **مسئولية الشريك عن ديون الشركة تتوقف على طبيعة مشاركته .. { صح }**
4. **شركة الأشخاص يمتلكها عدد كبير من الإفراد لا تربط بينهما اية علاقة بخلاف الشراكة بالشركة .. { خطأ }**
5. **مسئولية الشريك في الشركات المساهمة مسئولية محدودة .. { صح }**
6. **تواجه الشركات المساهمة صعوبات فيما يتعلق بالبقاء و الاستمرار .. { خطأ }**
7. **تتحدد مهام ومسؤوليات مجلس الإدارة في ضوء القوانين .. { صح }**
8. **يعد مجلس الإدارة مسئول عن القرارات التي من شأنها ان تؤثر على أداء الشركة في الأجل القصير .. { خطأ }**

**الأجل الطويل .. لان قصيرة الأجل تعد من مسؤوليات المدراء .**

1. **تنشأ ظاهرة الوكالة بسبب انفصال الملكية عن الإدارة .. { صح }**
2. **تنبع الحاجة إلي الحوكمه الشركات من احتمال التعارض بين مصالح الفريق الإداري ومصالح المساهمين .. { صح }**
3. **حوكمة الشركات هي عقود يضع فيها المساهمين حوافز للمديرين مقابل جهودهم لتحقيق هدف الملاك .. { خطأ }**

**العقود عائده على الوكالة وليس الحوكمه .**

1. **هدف الإدارة المالية هو تعظيم إرباح الشركة .. { خطأ }**

**الهدف الأساسي و الأصح هو تعظيم قيمة الشركة .**

1. **الربح الاقتصادي هو صافي الربح و الذي يحصل علية بعد خصم إجمالي تكاليف من الإيرادات .. { خطأ }**

**الربح المحاسبي .**

1. **هناك اتفاق بين الكتاب و الباحثين على مفهوم الربح .. { خطأ }**

**خلاف بين الكتاب و الباحثين .**

**الفصل الثاني ..**

**المحاضرة الخامسة - القوائم المالية**

**مفهوم الإدارة المالية هي نظام يستمد بياناته ومعلوماته ومدخلاته من أنظمة أخرى أهمها النظام المحاسبي**

**ولما أقول يستمد من انظمه أخرى يعني من مخرجات الأنظمة الاخرى يعني من مخرجات النظام المحاسبي**

**وكلنا نعرف ان مخرجات النظام المحاسبي هي قائمة الدخل وقائمة المركز المالي.**

**# بدون قائمة الدخل وقائمة المركز المالي لاوجود للإدارة المالية ولن تحقق الادارة المالية اهدافها .**

* **أهميتها:**
* قيمة الشركه تعتمد على التدفقات النقديه التي تتحق بالمستقبل المستثمر سواء كان فرد او مؤسسه يسعى لتقدير التدفقات النقديه للشركه من خلال دراسة و تحليل القوائم الماليه المنشوره لأتخاذ القرارات الاستثماريه الجيدة .
* اما اذا كان مستثمر بالشركه بالفعل فيتم دراسة قوائمها لأتخاذ قرار البقاء او زيادة حجم الأموال المستثمره فيها او تقليصها او التخلص منها .

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

1. قائمة الدخل - وهو موضوع محاضرتنا اليوم -
2. قائمة المركز المالي

**و لابد من معرفة أن :**

* **قائمة الدخل /** لا تعبر لحظه معينه بل فترة زمنيه **(يعني مثل فترت حمل المرأة 9 شهور قائمة الدخل هنا تعبر عن ال 9 شهور كامله من اول يوم الى اخر يوم)**
* **قائمة المركز المالي /** تعبر عن لحظة اعدادها وتسمى -قائمه لحظيه **(طيب قائمة المركز المالي بالنسبة لفترت الحمل مثلا اللحظة اللي عرفت ان هذا المولود ذكر او انثى) وهي قائمة متغيرة لأنك قبل هاللحظه ماكنت تدري ان المولود ذكر او انثى.**
* **نقاط مهمة :**
* ان اهم مدخلات نظام الاداره الماليه هي مخرجات النظام المحاسبي و يتم دراستها و تحليلها لدعم قرارات ال استثمار و التمويل و توزيع الأرباح .
* **قائمة الدخل** يتم اعدادها بهدف تحديد الشركه خلال الفتره الماليه فهي تعكس أداء الشركه و نتائج الاعمال خلال فترة كامله .

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

**\*\* قائمة الدخل تبدأ دائما من المبيعات لان المبيعات هي مصدر الدخل.**

**\*\* ما هو الاهلاك؟ انا اقولك ما هو مثلا لو انت شريت سيارة ب 100 الف واستخدمتها سنه وبعتها ب 90 الف يعني نقصت 10 الاف وال 10 هذي تمسى اهلاك اللي هي قيمة استخدامك للسيارة.**

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

**\*\* الضرائب دائما" نسبة وليست رقم ثابت.**

* **قائمة الدخل لشركة ما**

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

**[ شرح ] :**

**1**

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 100,000 اللي معطينا إياها بالبداية | = | المـــردودات | ـــــ | اجمالي المبيعات | = | صافي المبيعات |

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

**2**

**3**

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

**4**

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

**5**

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 40,000 | = | الفوائد | ـــــ | الربح قبل الفوائد والضرائب | = | الربح قبل الضرائب |
| 10,000 | 50,000 |

**6**

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 32,000 | = | الضرائب اللي هي معطينا إياها 20% من الربح | ـــــ | الربح قبل الضرائب | = | صافي الربح |
| 8,000 | 40,000 |

**7**

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| لكل سهم3,2 | = | عدد الأسهم | ÷ | صافي الربح | = | ربح السهم |
| 10,000 | 32,000 |

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

فاذا افترضنا شخصاً ما نصيبه من الأسهم 100 سهم فكم يكون نصيبه من الأرباح؟ ريال3,2 × 100 = 320

**الكلام هذا مهم ولن يخلو الاختبار منه**

* **سياسة الشركة في توزيع الأرباح:**

1. أرباح موزعه **60%** = 19,000
2. محتجزه **40%**= 12800

ريال19200 ÷ 10,000 =1.92

**[معلومة ] :**

* **الاهلاك:**
* **مصروف محسوب وليس مدفوع**

اجمالي الاهلاك (يعني كم مره ذكر في قائمة الدخل) = اهلاك الأصول الصناعية + اهلاك باقي الأصول

ريال8000 + 4000 = 12000

* الاهلاك هو مصروف محسوب وليس مصروف مدفوع.

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

صافي الربح + اجمالي الاهلاك

ريال32000 + 12000 = 44000

* **تصنيفات التكاليف:**

**حسب نوع النشاط:**

1. تكاليف صناعيه
2. تكاليف تسويقيه
3. تكاليف اداريه
4. تكاليف عموميه

* **حسب حجم النشاط:**

1. تكاليف ثابته - هي التي لا تتغير بحجم تغير الإنتاج **(مثل اشتراك الانترنت بالبيت هو مبلغ معين بيندفع سواء استخدمته انت بلحالك ولا كل البيت استخدمه)**
2. تكاليف متغيرة - تتغير بتغير حجم الإنتاج **(مثل لو كان عندي مصنع اخشاب لو بغيت أنتج أكثر لازم اجيب أشجار أكثر وهكذا) مثل: المواد الخام**

**الصيغة الثانية (اللي يكون فيها تكاليف ثابته ومتغيره) لقائمة الدخل:**

1. الربح التشغيلي = صافي المبيعات - [التكاليف الثابتة + التكاليف المتغيرة ]

1000,000 - [36000 + 24000]

= 40,000

**[ شرح ] :**

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

**لو انا وجاري مشتركين في stc انترنت وقيمة الاشتراك 300 ريال يعني كل واحد يدفع 150 ريال طيب بعد فترة جانا جارنا الثاني قال بشرك معكم هل راح يتغير قمية الاشتراك؟ لا طبعا ثابته بس اللي بيتغير توزيع الفلوس بيينا بيصير كل واحد يدفع 100.**

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

**لو انا انتج مثلا قمصان والقميص يأخذ مثلا 2 متر قماش هل اذا نقص قيمة الإنتاج او ارتفعت بيتغير حجم القميص؟ لا طبعا يبقى 2 متر.**

**المحاضره السادسه - تابع القوائم الماليه**

**[ معلومة ] :**

**\*\* مدخلات نظام الإدارة المالية هي مخرجات النظام المحاسبي.**

**\*\* قائمة الدخل دائما تعبر عن فترة زمنية.**

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

* **قائمة المركز المالي**

**و ينقسم الى جانبين هما :**

|  |  |
| --- | --- |
| الجانب الايمن | الجانب الايسر |
| وهذا الجانب : يمثل الأصول  وهو يجيب عن سؤال كيف تستثمر هذي الأموال ؟ او كيف صرفت؟ | **وهذا الجانب : يمثل الالتزامات وحقوق الملكية**  **وهو يجيب عن سؤال: من اين حصلت الشركة على أموالها؟ يعني من وين جابت راس المال؟**  **اما من:**   1. **الغير يعني مثلا قروض او طرحت أسهم.** 2. **من ملاكها.**   **والالتزامات في هذا الجانب تمثل حقوق الغير يعني التزامات للموردين مثلا او للعملاء.** |

* **جدول قائمة المركز المالي**

**\*\* معلومة: الجانب الايسر دائما يمثل بداية الشركة.**

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

**[ إضافات ] :**

1. **الالتزامات المتداولة 20 ألف + الالتزامات طويلة الاجل 45 ألف + حقوق الملكية 35 ألف = الالتزامات وحقوق الملكية اللي هي 100 ألف. والناتج طبعا لازم يساوي الأصول بالجانب الأيمن وإذا كان مختلف يعني عندك مشكلة بالحساب.**
2. **ولما يسألني عن اجمالي الالتزامات أقوله الالتزامات المتداولة 20 ألف + الالتزامات طويلة الاجل 45 ألف = 65 ألف.**
3. **طبعا" لازم تعرفون الالتزام المتداولة تحتوي على ايش قروض وموردون ووو ... الخ وطويلة الاجل تحتوي على ايش قروض ممتازة و سندات ووو ...الخ مثل ما هو موضح في جدول قائمة المركز المال وهكذا.**

* **توضيح بعض المصطلحات**
* **الالتزامات المتداوله /** هي التزامات قصيرة الاجل تكون في فترة لا تتجاوز سنه ماليه.**وهي التزام من الشركة للأخرين خلال فترة زمنية محدودة.**
* **الموردون /** لهم استحقاقات على الشركة. **بمبلغ معين يعني الشركة ملتزمة لهم.**
* **أوراق الدفع /** مستحقات على الموردون.
* **السندات /** مصدر تمويل للشركة**. نطرح مستندات في السوق والمستمرين يشترونها واذا جاء وقت الاستحقاق يسترد المستمرين السندات + الفوائد يعني دين على الشركة يعني عشان نفرق السندات مصدرها المستثمرين والقروض مصدرها البنوك.**
* الالتزامات طويلة الاجل **>** التزام يمتد لفترة طويله.

**طبعا" بشكل عام موهب كل البنود لازم تكون موجودة يعني مثلا في شركة ما عندها قروض وفي شركه عندها وشركة ما عندها أوراق دفع وشركة عندها وهكذا.**

**هناك فرق بين الأسهم :**

1. الأسهم الممتازة: وهي هجــــين بين السندات والأسهم العادية. وتكون بالالتزامات طويلة الاجل وعند التصفية الممتازة تتصفا قبل العادية.
2. الأسهم العادية

* **حقوق الملكيه**

**تنقسم الى ثلاث اقسام :**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| رأس المال | الاحتياطيات | الأرباح المحتجزة |
| عباره عن الأسهم العادية للقيمة الاسمية للسهم يعني لو سهم تم طرحة ب 10 يكون قيمته الاسمية 10 ريال | **هي جزء يتم تجنيبه من الأرباح بنص القانون.**  **ويسمى / احتياط قانوني -لأنه الزامي بنص القانون –يعني الدولة تلزمك بالاحتفاظ باحتياطي للظروف وللحد من المخاطر.** | **غرضها الاستثمار او التوسع يعني ربحت 100 ريال توزع 60 وتحتجز 40 عشان تستثمرها.** |

**سؤال / أيهم أفضل في التمويل راس المال او الاحتياطيات او الأرباح المحتجزة ؟**

الأرباح المحتجزه - لانها بدون تكلفه - **لانها فلوسي ارباحي**

**] شرح [**

**الجانب الأيمن :**

* **الاصول المتداولة ( الاصول قصيرة الأجل )**

**هو كل اصل من اصول الشركة يمكن تحويله الى نقدية خلال فترة لا تتجاوز سنة مالية . بغرض الاستثمار وإعادة بيعها**

* **الأصول طويلة الاجل**

**أصول ثابتة مثل ( أراضي ، مباني ، أثاث ، سيارات ، معدات ,,, ألخ ) لغرض استخدامها والاحتفاظ بها وعدم إعادة بيعها**

* **بنود الاصول المتداولة**

1. **النقدية :**

**خزنة الشركة ممكن تكون بالبنك او بالصندوق يقصد بها السيولة النقدية ( الاموال ، الفلوس )**

1. **الاستثمارات المؤقتة :**

**استثمارات الشركة في اسهم اخرى في اوراق مالية اخرى تشتريها الشركة بغرض الاستثمار**

1. **العملاء :**

**لي استحقاق عند العميل ( مبالغ ) ، بعت اشياء معينة والعملاء ما دفعوا كاش قالو لي يبقى لك عندنا واخذوا البضاعة**

1. **اوراق القبض :**

**عندي اوراق تثبت ان لي اموال عند الغير اذن تندرج تحت اوراق القبض**

1. **مصروفات مدفوعة مقدماً :**

**مثل كروت الشحن ( الرصيد ) ، انا دفعت 100 ريال للشحن ، الشركة استلمت المبلغ ولكن انا باقي ما استفدت من الخدمات بعد ( بمعنى ما كلمت فيها او راسلت احد فيها باقي عندي 100 نفسها )**

1. **المخزون :**

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

1. **موردون دفعات نقدية :**

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

* **مجمع الإهلاك**

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

**]ملاحظة [ :**

**سندات + اسهم لشركات اخرى هي استثمار**

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

**صافي الاصول طويلة الاجل = مجمع الاهلاك + الاصول طويلة الاجل**

**]القاعدة الاساسية [ :**

**الالتزامات والحقوق الملكية في الجانب الأيسر = إجمالي الأصول في الجانب الايمن**

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

* **تقارير الشركه**

**تنقسم الى ثلاث اقسام :**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| التقرير السنوي | تقرير مجلس الاداره | تقرير المراجع |
| 1. يُعد بواسطة إدارة الشركه 2. يوجد للمساهمين و ولجمهور المستثمرين 3. يعبر عن أداء الشركه و معدلات النمو . | 1. **يُعد بواسطة مجلس الاداره** 2. **يوجه للمساهمين - المُلاك** 3. **يعتبر بمثابة تقرير يوضح فيه الانجازات اسبابها واهمها ويوضح فيه الاخفاق ولما تم الاخفاق وتأثير احوالها الاقتصادية على الشركة والفرص الاستثمارية المستقبلية** | 1. **يُعد بواسطة المراجع.** 2. **يوجه للمساهمين و للجمهور.** 3. **تقييم للقوائم المالية المختلفة وهي ( قائمة المركز المالي ، قائمة الدخل )** |

* **التقرير السنوي يتضمن :** مجلس الاداره و تقرير المراجع معاً .
* **القيمه الدفتريه للسهم =** حقوق الملكيه ÷ عدد الأسهم

مثال : 35000 ÷ 10,000 = 3,5

* **أسئلة الكتاب**

1. تعبر قائمة الدخل عن أداء الشركه لحظة اعدادها **( خطأ ) التصحيح / قائمة المركز المالي .**
2. الأصول المتداوله وهي كل اصل من أصول الشركه يمكن تحويله الى نقديه خلال فترة تتجاوز سنهماليه **( خطأ ) التصحيح / لا تتجاوز .**
3. تتكون حقوق من الملكيه من بندين : رأس المال و الأرباح المحتجزه **( خطأ ) التصحيح / 3 بنود**
4. هناك نوعان من المستثمرين هم : البنوك و شركات التأمين **( خطأ )**
5. يسعى المديرون الماليون لتحقيق الاستقرار في قيمة الشركه **( خطأ ) التصحيح / تعظيم**
6. السندات و القروض طويلة الاجل تعد قروض على الشركه **( صح )**
7. قائمة المركز المالي هي قائمة تعبر عن وضع الشركه المالي خلال سنه ماليه **( خطأ )**
8. يُعد القسط المستحق من القروض طويلة الاجل خلال فترة تقل عن سنه من الالتزامات المتداوله ( **صح (**
9. تُعد القوائم و التقارير الماليه مخرجات نظام الاداره الماليه **( خطأ ) التصحيح / المحاسبيه**
10. الاحتياطيات عباره عن ذلك الجزء الذي يُحتجز من الأرباح السنويه التي تحققها الشركه و فقاً لسياستها الماليه  **( خطأ ) التصحيح / الأرباح المحتجزه**
11. يُعد الاحتياطي النظامي جزء من الأرباح يتم تجنيبه بناء على نص القانون **( صح (**
12. ينبغي على المستثمرين دراسة و تحليل القوائم الماليه للشركات التي يستثمرون فيها بالفعل **( صح (**

**المحاضرة السابعة**

**الفصل الثالث : المؤشرات المالية ( الجوهر للإدارة المالية )**

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

* **أنواع المعايير**

احد الشركات الرائدة

متوسط الصناعة

الشركة في السنة الماضية

شركات أخرى مثيلة

**] شرح + أمثلة [ :**

**أهمية المؤشرات المالية :- أنها تشير الى شئ ما ،متعلق بالإدارة المالية**

**راح نشرحها فقرة فقره**

1. **الشركة في السنة الماضية.**

**مثلاً كانت عندي شركة في السنة الماضية كانت ارباحها 500,000 ريال وفي السنة الحالية 1,000,000 ريال يعني ارتفعت الأرباح إذن راح نقول ارتفعت الارباح يعني الشركة فيها تقدم إذن المعيار هو ارتفاع او انخفاض الارباح ، القيمة لا تعتبر معيار .**

1. **متوسط الصناعة.**

**مثلاً عندي شركة لصناعة الأسمنت وعندي 10 شركات لصناعة الاسمنت في المملكة لكل شركه لها مستوى الاداء ولها ربح او دخل معين ( صافي الربح نجيبه من قائمة الدخل ) أشوف متوسط صافي ارباح قطاع الاسمنت قيمته 250,000,000 ريال وصافي الربح 200,000,000 يعني انا بعيد عن المتوسط الصناعي يعني عندي مشكلة في اداء الشركة في الانتاجية أدور على المشكلة وأعالجها وهذا هو دور الادارة المالية ، طيب في حال ان كانت صافي الربح (الدخل ) 300,000,000 يعني انا مرتفعه عن المتوسط الصناعي بكذا راح يكون ادائي جيد وانا ماشي على المسار الصحيح**

1. **احد الشركات الرائدة.**

**انا عندي قطاع الاسمنت في 20 شركة ، من المعروف بأن في شركة تكون لها الحصة الأكبر في النصيب السوقي يعني مثلاً مبيعاتها 30% من استهلاك السوق ، نسيطر على 30% او 35% من السوق ونحقق اعلى ارباح وننتج أعلى جودة فا بالتالي هذه الشركة تعتبر شركة رائدة في مجال الاسمنت ، لاستخدام هذا المعيار لابد ان يكون للشركة تطلعات كبيرة النمو واحتلال صدارة السوق**

1. **شركات أخرى مثيلة.**

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

**] نقاط + اسئلة [ :**

* **ان ليس هناك مؤشر واحد لقياس كل مايتعلق بالأداء المالي للشركة**
* **هناك مؤشر واحد لقياس كل مايتعلق بالأداء المالي للشركة ( صح – خطأ )**
* **تحتاج الى مجموعة من المؤشرات وهي أبعاد المؤشرات المالية المختلفة ( بعد النشاط ، بعد الربحية ، بعد السيولة ، بعد المديونية ، بعد القيمة السوقيه )**
* **استخدامات المؤشرات المالية ( أقارن المؤشر المالي في أنواع المعايير )**

1. **قياس كفاءة وفعالية إدارة الشركة**
2. **قدرة الشركة على البقاء والاستمرار**
3. **قياس درجة المخاطرة التي تواجه الشركة**
4. **قياس مدى ثقة المستقرين في اداء الشركة**

**المؤشر المالي لقياس الأداء الفعلي للشركة**

يستخدم

**مقارنته بأحد المعايير ( الأربعة )**

النتيجة

**(التقييم)**

**التقويم ( العلاج للمشاكل المالية )**

**(ادارة الشركة )**

تحل المشكلة

* **أبعاد الربحية**

بعد الربحية

بعد القيمة السوقية

بعد النشاط

بعد المديونية

مهمة جداً جداً جداً جداً

بعد السيولة

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

1. **تقييم نشاط الشركة**

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

**مؤشرات قياس نشاط الشركة**

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

1. **معدل دوران العملاء**

**عدد مرات تغطية صافي المبيعات لصافي حساب العملاء وأوراق القبض ، حيث يعكس مدى كفاءة إدارة حسابات العملاء**

صافي المبيعات

صافي العملاء + أوراق القبض

**معدل دوران العملاء =**

1. **دورة العملاء ( متوسط فترة التحصيل )**

**متوسط فترة تحويل حسابات العملاء و أوراق القبض إلى نقدية ، حيث تقيس مدى كفاءة جهاز التحصيل بالشركة**

360

معدل دوران العملاء

**دورة العملاء =**

1. **معدل دوران الموردين**

**عدد مرات تغطية تكلفة المبيعات لحسابات الموردين و أوراق الدفع ، تقيس كفاءة إدارة الشركة لحسابات الموردين و أوراق الدفع**

تكلفة المبيعات

الموردين + أوراق الدفع

**معدل دوران الموردين =**

1. **دورة الموردين ( متوسط فترة السداد )**

**متوسط فترة سداد حسابات الموردين وأوراق الدفع ، تقيس كفاءة إدارة الشركة في استغلال السياسات الائتمانية للموردين**

360

معدل دوران الموردين

**دورة الموردين =**

]ملاحظات [ فيه حاجة بسيطة لو نربطها ببعض راح تسهل عليكم حل القوانين بسهولة جداً بسيطة

1. الموردين + المخزون + العملاء لهم دورة = سنوي = 360 يوم
2. العملاء دائماً معاها أوراق القبض
3. الموردين دائماً معاها أوراق الدفع
4. المخزون دائماً معاها موردون دفعات مقدمة
5. موردين + مخزون = تكلفة مبيعات
6. عملاء + الاصول طويلة الاجل + الاصول = صافي المبيعات
7. **معدل دوران المخزون**

**عدد مرات تغطية تكلفة المبيعات لصافي حساب المخزون**

**صافي حساب المخزون = إجمالي المخزون – مخصص المخزون**

**يقيس مدى كفاءة الشركة في إدارة المخزون**

تكلفة المبيعات

صافي حساب المخزون + موردون دفعات مقدمة

**معدل دوران المخزون =**

1. **دورة المخزون ( متوسطة فترة التخزين )**

**مدة بقاء المخزون في المخازن من دخوله كبضاعة أو مادة خام حتى خروجه بشكل مبيعات ويقيس مدى كفاءة إدارة المخزون بالشركة**

360

معدل دوران المخزون

**دورة المخزون =**

1. **معدل دوران الأصول طويلة الأجل**

**عدد مرات تغطية صافي المبيعات لصافي الأصول طويلة الأجل**

**صافي الأصول طويلة الأجل = إجمالي الأصول طويلة الأجل – مجمع الإهلاك**

**ويقيس كفاءة الشركة في إدارة أصولها طويلة الأجل**

صافي المبيعات

صافي الأصول طويلة الأجل

**معدل دوران الأصول طويلة الأجل =**

1. **معدل دوران الأصول**

**هو عدد مرات تغطية صافي المبيعات لإجمالي الأصول ويقيس كفاءة الشركة في إدارة أصولها**

صافي المبيعات

إجمالي الأصول

**معدل دوران الأصول =**

المخزون + الأصول + الأصول طويلة الاجل + الموردين + العملاء + اوراق القبض +اوراق الدفع + موردون دفعات مقدمة

] أمثلة [ : على القوانين

صافي المبيعات = 100,000

تكلفة المبيعات = 60,000

قائمة المركز المالي

قائمة الدخل

360

معدل دوران العملاء

**6- دورة العملاء =**

=

**7- دورة الموردون =**

=

**8- دورة المخزون =**

=

360

معدل دوران المخزون

معدل دوران الأصول طويلة الأجل

معدل دوران الاصول

ليس لهما دورة

1. **معدل دوران العملاء =**

1. **معدل دوران الموردين =**

=

1. **معدل دوران المخزون =**

=

1. **معدل دوران الاصول طويلة الاجل =**

=

1. **معدل دوران الاصول=**

=

تكلفة المبيعات

المخزون + اوراق الدفع

صافي المبيعات

إجمالي الاصول

تكلفة المبيعات

الموردين + اوراق الدفع

صافي المبيعات

صافي العملاء + اوراق القبض

**=**

360

معدل دوران الموردون

صافي المبيعات

صافي الاصول طويلة الاجل

**المحاضرة الثامنة**

**تابع الفصل الثالث : المؤشرات المالية**

1. **تقييم ربحية الشركة**

**تستخدم عدة مؤشرات لقياس مدى قدرة الشركة على تحقيق أرباح أو معدلات عائد مناسبة على استثماراتها وعلى حقوق الملكية**

**] شرح [ : يعني لازم العائد يتناسب مع الحقوق الملكية ومع الاستثمارات ، مايصلح استثمر 10 مليون عشان اكسب 100,000 ريال او 50,000 ريال ، اذن إل10 مليون ريال راح تكلف الأرباح 1,500,000 او 2,000,000 عشان يكون فيه عائد مناسب لازم تكون الارباح عائد مناسب بالنسبة للاستثمارات.**

1. **هامش ربح التشغيل**

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

الربح التشغيلي

صافي المبيعات

**هامش ربح التشغيل =**

**( العائد = الربح )**

1. **العائد على المبيعات**

**يقيس مدى قدرة الشركة على تحقيق عائد مناسب على أنشطتها**

صافي الربح

صافي المبيعات

**العائد على المبيعات =**

1. **العائد على الأصول**

**يقيس العائد على استثمارات الشركة**

صافي الربح

الأصول

**العائد على الأصول =**

1. **العائد على الملكية**

صافي الربح

الأصول

الربح التشغيلي

الأصول

] ملاحظة [ الفرق بين العائد على الأصول والقدرة الكسبية

العائد على الأصول =

القدرة الكسبية =

**يقيس قدرة الشركة على تحقيق عائد مناسب على حقوق الملكية**

**حقوق الملكية = الأسهم العادية +الاحتياطيات + الأرباح المحتجزة**

صافي الربح

الحقوق الملكية

**العائد على الملكية =**

1. **القدرة الكسبية ( قدرتها على الكسب على تحقيق اربحا من خلال النشاط الرئيسي )**

**هي قدرة الشركة على تحويل أصولها إلى ايرادات من خلال أنشطتها العادية**

الربح التشغيلي

الأصول

**القدرة الكسبية =**

**] شرح [ الفرق بين الربح التشغيلي وصافي الربح**

**الربح التشغيلي :- ايراد جاء من النشاط الرئيسي للشركة**

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

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

**] سؤال [ س/ ليش المؤشر مهم جداً ؟**

**لان الحين الاساس في المكسب هو الربح التشغيلي لما يكون مرتفع الربح التشغيلي يعني الن الشركة تسير في الوضع الصحيح**

**بينما لو كان الربح التشغيلي منخفض يعني ان الشركة تعتم على ايرادات من جهات اخرى او انشطة اخرى غير النشاط الرئيسي وبالتالي الشركة تكون تواجه مشكلة ، يعيني القدرة كل ما كانت مرتفعه تكون افضل ، لو شخص عنده وظيفة يكتسب منها + ايرادات اخرى ( مبنى ,,, الخ ) لو كان قدرته الكسبية ضعيفة وكان عنده مباني فإن هذا الشخص ما عنده مهارات كشخص يقدر يشغلها اذن هنا المشكلة**

] ملاحظة [

* **هامش ربح التشغيل**

الربح التشغيلي -< قائمة الدخل

صافي المبيعات -< قائمة الدخل

* **العائد على المبيعات**

صافي الربح -< قائمة الدخل

صافي المبيعات-< قائمة الدخل

* **العائد على الاصول**

صافي الربح -< قائمة الدخل

الأصول -< قائمة المركز المالي

* **العائد على الملكية**

صافي الربح -< قائمة الدخل

الحقوق الملكية -< قائمة المركز المالي

* **الحقوق الملكية لها حالتين**

1. اعطاني المبلغ اجمالي احطه واحسب
2. اذا مو معطيني ابحث عن الاسهم العادية والاحتياطات والأرباح المحتجزة واجمعهم واطلع اجمالي الحقوق الملكية

* **القدرة الكسبية**

الربح التشغيلي -< قائمة الدخل

الأصول -< قائمة المركز المالي

1. **هامش ربح التشغيل =**

=

1. **العائد على المبيعات =**

=

1. **العائد على الاصول =**

=

1. **العائد على الملكية =**

=

1. **القدرة الكسبية**

=

**] مثال [**

الربح التشغيلي

صافي المبيعات

صافي الربح

صافي المبيعات

صافي الربح

الأصول

صافي الربح

حقوق الملكية

الربح التشغيلي

الأصول

1. **تقييم سيولة الشركة ( مطلوبة لمراجعة الالتزامات والديون )**

**قياس مدى قدرة الشركة على الوفاء بالتزاماتها في الأجل القصير**

1. **نسبة التداول**

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

الأصول المتداولة

الالتزامات المتداولة

**نسبة التداول =**

1. **نسبة التداول السريع**

الأصول المتداولة – ( المخزون + الموردون دفعات مقدمة )

الالتزامات المتداولة

**نسبة التداول السريع =**

1. **نسبة النقدية**

**تقيس قدرة الشركة الفورية على سداد التزاماتها المتداولة**

النقدية + الاستثمارات المؤقتة

الالتزامات المتداولة

**نسبة النقدية =**

1. **نسبة التداول =**

=

1. **نسبة التداول السريع =**

=

1. **نسبة النقدية =**

=

الأًصول المتداولة

الالتزامات المتداولة

الأًصول المتداولة – ( المخزون + الموردين دفعات مقدمة )

الالتزامات المتداولة

النقدية + الاستثمارات المؤقتة

الالتزامات المتداولة

1. **تقييم مديونية الشركة**

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

الفرق بين الالتزامات والديون

الديون

الالتزامات

تنشأ بسبب حصول الشركة على أموال لأجل قصير أو طويل )قروض قصيرة ،التزامات طويلة الأجل(

ما على الشركة للغير بسبب ممارسة الشركة لنشاطها أو حصول الشركة على أموال )الشراء بالأجل( أو الحصول على خدمات دون دفع مقابل بشكل فوري أو استحقاق مصروفات على الشركات دون دفعها

] مثلاً [ عندي سائق فإن علي التزام اني ادفع له كل شهر

الالتزامات : اخذت خدمة او عملت نشاط او شريت شئ وعلي اقساط فهذا التزام

1. **نسبة الالتزامات للأصول**

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

الالتزامات قصيرة الاجل + الالتزامات طويلة الأجل

إجمالي الاصول

**نسبة الالتزامات للأصول =**

1. **نسبة الالتزامات لحقوق الملكية**

**تقيس مدى كفاية حقوق الملكية لسداد التزامات الشركة المتداولة وطويلة الاجل**

الالتزامات قصيرة الاجل + الالتزامات طويلة الأجل

إجمالي الحقوق الملكية

**نسبة الالتزامات لحقوق الملكية =**

1. **نسبة الديون لحقوق الملكية**

**تقيس مدى كفاءة حقوق الملكية لسداد ديون الشركة**

ديون قصيرة الاجل + ديون طويلة الأجل

إجمالي الحقوق الملكية

**نسبة الديون لحقوق الملكية =**

1. **نسبة الديون للأصول**

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

ديون قصيرة الاجل +ديون طويلة الأجل

إجمالي الاصول

**نسبة الديون للأصول =**

1. **عدد مرات تغطية الفوائد**

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

الربح قبل الفوائد والضرائب

الفوائد

**عدد مرات تغطية الفوائد =**

1. **مضاعف الملكية**

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

الأصول

حقوق الملكية

**مضاعف الملكية =**

1. **نسبة الالتزامات للأصول =**

=

1. **نسبة الالتزامات للحقوق الملكية=**

=

1. **نسبة الديون للأصول =**

=

1. **نسبة الديون للحقوق الملكية =**

=

1. **عدد مرات تغطية الفوائد =**

= مرات

1. **مضاعف الملكية =**

**=**  مرة

الالتزامات قصيرة الاجل + الالتزامات طويلة الأجل

إجمالي الحقوق الملكية

ديون قصيرة الاجل +ديون طويلة الأجل

إجمالي الاصول

ديون قصيرة الاجل +ديون طويلة الأجل

إجمالي الحقوق الملكية

ديون قصيرة الاجل +ديون طويلة الأجل + سندات

إجمالي الحقوق الملكية

الربح قبل الفوائد والضرائب

الفوائد

] ملاحظة [ الالتزامات قصيرة الأجل + الالتزامات طويلة الاجل = إجمالي الالتزامات

ديون قصيرة الأجل + ديون طويلة الاجل = إجمالي الديون

* نقطه مهمة في نسبة الديون للأًول وللحقوق الملكية

في حال كان موجود سندات في قائمة المركز المالي فإننا نضيفها للديون القصيرة والطويلة يعني نأخذ مثال او افتراض عشان توصل المعلومة بشكل افضل ,

لو افترضنا ان عندا سندات قيمتها 15,000 ريال نقوم ونجمعها مع الديون يعني كذا

1. **نسبة الديون للأصول =**

=

1. **نسبة الديون للحقوق الملكية =**

=

الالتزامات قصيرة الاجل + الالتزامات طويلة الأجل

إجمالي الاصول

ديون قصيرة الاجل +ديون طويلة الأجل+ سندات

إجمالي الاصول

الأصول

حقوق الملكية

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

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

* **)مضاعف الربحية( أو ( نسبة السعر للإيراد على مستوى السهم )**
* **هي عدد مرات تغطية سعر السهم السوقي لربح السهم .**

**نسبة سعر للإيراد على مستوى السهم ( مضاعف الربحية ) =**

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

**] شرح [ سعر اغلاق السهم يعني لما قفل سوق الأسهم وقف على أي سعر وهو نفسه سعر الفتح باليوم اللي بعدة يعني لو سهم اغلق على 10 اليوم اللي بعده يفتح على 10 ريال بعد. وعموما" سعر السهم دائما معطا بالسؤال.**

* **القيمة السوقية للقيمة الدفترية للسهم**

**هي عدد مرات تغطية سعر السهم للقيمة الدفترية للسهم**

**القيمة السوقية للقيمة الدفترية للسهم =**

* **القيمة الدفترية للسهم**

**هي نصيب السهم من حقوق الملكية**

**القيمة الدفترية =**

**]ملاحظة[ لما يقولك القيمة السوقية يقصد فيها سعر السهم**

**تمرين / إذا علمت إن سعر إغلاق سهم 20 ريال , وكانت حقوق الملكية 200.000 ريال و عدد الأسهم المصدرة 10.000 سهم .**

**المطلوب ..~{ إيجاد القيمة السوقية للقيمة الدفترية ..؟**

**القيمة السوقية للقيمة الدفترية للسهم =**

**القيمة الدفترية ليست موجودة عندنا فإذا لابد من إيجادها أولا من قانون :**

**القيمة الدفترية =**

**نعوض :- القيمة الدفترية = = 20 ريال**

**القيمة السوقيه للقيمة الدفترية = = 1**

**] شرح [ يقول دكتورنا الفاضل بالاختبار أقدر اضيف لك رقم زيادة على نفس التمرين اللي فوق ماله أي علاقة بالإجابة**  
 **وماله أي استخدام يعني كذا بس عشان يلعب بالنفسية اهم شيء طبقوا القوانين وماعليكم منه ... طيب وش يقصد بالإضافة مثل ايش يعني؟ انا اقولكم مثل ايش .. يعني مثلا في نهاية السؤال يقول علما بان صافي المبيعات = 100.000 ألف وبالقوانين اللي طبقناها ماجبنا طاري صافي المبيعات يعني سو نفسك ما شفتها ☺**

**الطريقه الصحيحه للحل :**

1. **اشوف المطلوب بعدين السؤال**

**قبل حل الأسئلة أود إني اجمع لكم جميع القوانين ( لأنها لم تجمع من قبل) ~{ أبعاد التحليل المالي ..**

* **تقييم نشاط الشركة مبيعات و دوراتها 8 قوانين ..~**

|  |  |
| --- | --- |
| معدل دوران العملاء = | دورة العملاء = |
| معدل دوران الموردين = | **دورة الموردين =** |
| معدل دوران المخزون = | **دورة المخزون =** |
| معدل دوران الاصول طويلة الاجل = |
| معدل دوران الاصول = |

* **تقييم ربحية الشركة الإرباح 5 قوانين ..~**

|  |
| --- |
| هامش الربحية = |
| العائد على المبيعات = |
| العائد على الاصول = |
| العائد على الملكية = |
| القدرة الكسبية = |

* **تقييم سيولة الشركة حجم النقدية 3 قوانين ..~**

|  |
| --- |
| نسبة التداول = |
| نسبة التداول السريع = |
| نسبة النقدية = |

* **تقييم مديونية الشركة اللتزامات و ديون 5 قوانين ..~**

|  |
| --- |
| نسبة الالتزامات للاصول = |
| نسبة الالتزامات لحقوق الملكية = |
| نسبة الديون لحقوق الملكية = |
| نسبة الديوم للاصول = |
| عدد مرات تغطية الفوائد = |
| مضاعف الملكية = |

* **تقييم السوق للشركة سعر سهم الشركة بالسوق المالي 3 قوانين ..~**

|  |
| --- |
| نسبة السعر للايراد على مستوى السهم ( مضاعف الربحية ) = |
| القيمة السوقية للقيمة الدفترية = |
| القيمة الدفترية للسهم = |

**الآن نحل التمرين الفصل الثالث :-**

**من قائمة الدخل و قائمة المركز المالي لشركة أسمنت الشرقية عن العام المالي المنتهي في 31 / 12 وتطبيق منهجية التحليل عليها**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| قائمة المركز المالي | | | |
| الأصول | **المبالغ** | **الالتزامات و حقوق الملكية** | **المبالغ** |
| النقدية 30.000  الاستثمارات المؤقتة 20.000  العملاء 100.000  أوراق القبض 50.000  مصروفات مدفوعة مقدما 25.000  المخزون 85.000  موردون دفعات مقدمة 40.000 | | **قروض قصيرة الأجل 50.000**  **الموردون 80.000**  **أوراق الدفع 40.000**  **عملاء دفعات مقدمة 20.000**  **مصروفات مستحقة 10.000** | |
| الأصول المتداولة 350.000 | | **الالتزامات المتداولة 200.000** | |
| الأصول طويلة الأجل 750.000  مجمع الإهلاك 100.000 | | **قروض طويلة الأجل 100.000**  **سندات 150.000**  **أسهم ممتازة 200.000** | |
| صافي الأصول طويلة الأجل 650.000 | | **الالتزامات طويلة الأجل 450.000** | |
|  | | **الأسهم العادية 200.000**  **الاحتياطات 80.000**  **الإرباح المحتجزة 70.000** | |
| **حقوق الملكية 350.000** | |
| الأصول 1.000.000 | | **الالتزامات وحقوق الملكية 1.000.000** | |

|  |  |
| --- | --- |
| قائمة الدخل | |
| صافي المبيعات | **1.000.000** |
| التكلفة المتغيرة | **400.000** |
| التكلفة الثابتة | **200.000** |
| تكلفة المبيعات | **600.000** |
| الربح التشغيلي | **400.000** |
| إيرادات أخرى | **100.000** |
| مصروفات أخرى | **40.000** |
| صافي الربح قبل الفوائد و الضرائب | **460.000** |
| الفوائد | **60.000** |
| الربح قبل الضرائب | **400.000** |
| الضرائب (20%) | **80.000** |
| صافي الربح | **320.000** |
| عدد الأسهم العادية | **100.000** |
| ربح السهم | **3.2** |

**المطلوب : استخدم المؤشرات المالية في تحليل :**

1. **نشاط الشركة ..؟**

|  |  |
| --- | --- |
| معدل دوران العملاء =  = = 6.67 مرات | دورة العملاء =  = = 54يوم |
| معدل دوران الموردين =  = = 5 مرات | **دورة الموردين =**  **= = 72 يوم** |
| معدل دوران المخزون =  = = 4.8 مره | **دورة المخزون =**  **= = 75 يوم** |
| معدل دوران الاصول طويلة الاجل =  = = 1.53 مره |
| معدل دوران الاصول =  *= =* 1 *مره* |

**] ملاحظة [ طبعا" الأصول دائما" مالها دورة.**

1. **ربحية الشركة ..؟**

|  |
| --- |
| هامش الربحية = = = 40 % |
| العائد على المبيعات = = = 32 % |
| العائد على الاصول = = = 32 % |
| العائد على الملكية = = = 91.4 % |
| القدرة الكسبية = = = 40 % |

1. **سيولة الشركة ..؟**

|  |
| --- |
| نسبة التداول = = = 1.75 مره |
| نسبة التداول السريع = = = 1.125 مره |
| نسبة النقدية = = = 0.25 مره |

1. **مديونية الشركة ..؟**

|  |
| --- |
| نسبة الالتزامات للاصول = = = 65 % |
| نسبة الالتزامات لحقوق الملكية = = = 185.7 % |
| نسبة الديون لحقوق الملكية =  = = 85.71 % |
| نسبة الديوم للاصول = = = 30 % |
| عدد مرات تغطية الفوائد = = = 7.7 مره |
| مضاعف الملكية =  *= = 2.85 مره* |

1. **الأداء السوقي للشركة ..؟**

|  |
| --- |
| نسبة السعر للايراد على مستوى السهم ( مضاعف الربحية ) =  لابد نوجد بالأول ربحية السهم وهو = = = 3.2 ريال  وسعر السهم هو يعطينا إياه بس ما هو موجود بالمثال أخذته من المثال اللي في المحاضرة اللي هو 16  مضاعف الربحية = = = 5 مرات |
| القيمة الدفترية للسهم = = = 3.5 ريال |
| القيمة السوقية للقيمة الدفترية = = = 4.57 مرة |

**] ملاحظات [**

1. **مضاعف الربحية = مؤشر أداء سوقي.**

**مضاعف الملكية = مؤشر مديونية.**

**لا تلخبطون بينهم**

1. **طيب على طاري مضاعف الربحية يقولك اذا كان مضاعف الربحية قلـــــــيل يكون مغري وجاذب للشراء ليش طيب ؟؟؟ لان الشركة قدامها فرصة انها تنمو وتزيد أرباحها وتزيد ارباحي معها يعني في مجال اني اشتري اسهم واربح منها .. اما اذا كان عالي يعني الشركة وصلت للقمة ف احتمال الزيادة ضعيف طيب وش نفهم من هالكلام؟؟ ان مضاعف الربحية يستخدمه المستثمرين ليحللوا هل هنالك فرصة استثمار في هذا السهم او لا.**
2. **القيمة الدفترية لا توجد في قائمة الدخل ولا المركز المالي انما حنا نطلعها لما نقسم حقوق الملكية على عدد الأسهم.**

**المحاضرة العاشرة ..**

**الفصل الرابع ..~{ التحليل المالي ..**

* **أشهر النماذج التي يستخدمها المحللون الماليون في دراسة وتحليل والربط بين المؤشرات المالية**
* **نموذج ديبونت :**

**يستخدم لتحليل العائد على الملكية**

* **نموذج دورة التشغيل :**

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

* **قائمة التدفقات النقدية :**

**تستخدم لدراسة وتحليل مصادر واستخدامات الأموال**

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

**لا ،التحليل المالي مرتبط ارتباط وثيق بالمؤشرات الماليه ،فـ المؤشرات المالية تستخدم داخل عمليات التحليل المالي**

* **نموذج DuPont للعائد على الملكية .: هام جداً**
* **أحد أساليب التحليل المالي**
* **يعتمد على تفكيك العائد على ملكية الشركة إلى 3 مكونات رئيسية**
* **العائد على المبيعات**
* **معدل دوران الأصول**
* **مضاعف الملكية**

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

**= \* \***

**] شرح [ = بعد الربحيه x بعد النشاط x بعد المديونية = العائد على الملكية**

تفاعلات ثلاث ابعاد رئيسية ينتج عنه في النهاية

**لو افترضنا ان = 15 x 20 x 10 =**

**لو جاء وقارن الناتج بالسوق يلاقي هناك ثلاث احتمالات ( أكبر من السوق -< ايجابي ، أقل من السوق -< سلبي ، مساوي للسوق -< إيجابي )**

**هو ليس يقارن بس الناتج لا يقارن حتى القيم عشان يعرف المشكله وين هل هي في الربحيه او النشاط او المديونية ويعاجلها ، ربما كان العائد على الملكية فيه مشكلة كيف ناصل لهذه المشكلة ،لما فككناها لصافي ربحيه ونشاط ومديونية نقدر نعرف نقطة الضعف وين ونعالجها بطريقة أكثر دقه يعني لو كانت المشكلة في العائد على المبيعات نزودها اذن نعالج القيمه لما نفكك الشئ نعرف المشكلة وين بالضبط وبالتالي يكون فيه امكانية اكبر لحل هذه المشكلة وهذا هو الغرض من ( التحليل المالي )**

**مميزاته :-**

* **يمكن المستثمر من التعرف على مدى فعالية الشركة في استخدام التمويل بالملكية**
* **يمكن تحديد نقاط قوة وضعف الشركة ورصد مصادرها**

**] ملاحظة [ الغرض الاساسي من التحليل المالي :-**

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

* **مثال توضيحي ..:**

**من قائمة الدخل و قائمة المركز المالي لشركة أسمنت الشرقية عن العام المالي المنتهي في 31 / 12 وتطبيق منهجية التحليل عليها**

|  |  |
| --- | --- |
| قائمة الدخل | |
| صافي المبيعات | **100.000** |
| التكلفة المتغيرة | **36.000** |
| التكلفة الثابتة | **24.000** |
| تكلفة المبيعات | **60.000** |
| الربح التشغيلي | **40.000** |
| إيرادات أخرى | **20.000** |
| مصروفات أخرى | **10.000** |
| صافي الربح قبل الفوائد و الضرائب | **50.000** |
| الفوائد | **10.000** |
| الربح قبل الضرائب | **40.000** |
| الضرائب (20%) | **8.000** |
| صافي الربح | **32.000** |
| عدد الأسهم العادية | **10.000** |
| ربح السهم | **3.2** |

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| قائمة المركز المالي | | | |
| الأصول | **المبالغ** | **الالتزامات و حقوق الملكية** | **المبالغ** |
| النقدية 2.000  الاستثمارات المؤقتة 3.000  العملاء 6.000  أوراق القب 4.000  مصروفات مدفوعة مقدما 10.000  المخزون 12.000  موردون دفعات مقدمة 3.000 | | **قروض قصيرة الأجل 5.000**  **الموردون 7.000**  **أوراق الدفع 5.000**  **عملاء دفعات مقدمة 2.000**  **مصروفات مستحقة 1.000** | |
| الأصول المتداولة 40.000 | | **الالتزامات المتداولة 20.000** | |
| الأصول طويلة الأجل 70.000  مجمع الإهلاك 10.000 | | **قروض طويلة الأجل 10.000**  **سندات 15.000**  **أسهم ممتازة 20.000** | |
| صافي الأصول طويلة الأجل60.000 | | **الالتزامات طويلة الأجل 45.000** | |
|  | | **الأسهم العادية 20.000**  **الاحتياطات 10.000**  **الإرباح المحتجزة 5.000** | |
| **حقوق الملكية 35.000** | |
| الأصول 100.000 | | **الالتزامات وحقوق الملكية 100.000** | |

**المطلوب : تحليل معدل العائد على الملكية بطريقة DuPont :-**

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

**= \* \***

**= \* \* = 91 %**

**= 32 % \* 1 مره \* 2.86 مره**

**تفاعل ثلاث مؤشرات مالية**

**للتأكد :-**

**من قانون العائد على الملكية = = = 0.91 %**

**سواء حلينا بقانون ديبونت او قانون العائد على الملكية ..~> كلها نفس النتيجة ..~**

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

* **اما لو قال يبي العائد على الملكية بطريقة ديبونت نستخدم هذي الطريقه**

**] اسئلة [**

* **العائد على الملكية بطريقة ديبونت هو تفاعل اربع مؤشرات ماليه ( صح – خطأ ) ثلاث مؤشرات**
* **العائد على الملكية بطريقة ديبونت هو تفاعل مؤشر الربحية مع النشاط مع السيوله ( صح – خطأ ) المديونية**
* **العائد على الملكية بطريقة ديبونت هو تفاعل مؤشر النشاط مع الربحية مع الاداء السوقي للشركة ( صح – خطأ ) المديونية**
* **العائد على الملكية بطريقة ديبونت هو تفاعل مؤشر ؟**

1. **الربحية والنشاط والسيولة**
2. **المديونية والسيولة والاداء السوقي**
3. **الاداء السوقي والسيولة**
4. **الربحيه والنشاط والمديونية**

* **دورة التشغيل .: له علاقة مباشرة في النشاط الرئيسي للشركة**

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

* **مكونات دورة التشغيل**

1. **نشاط الشراء :-**

**وهو شراء البضاعة او المواد الخام ثم تحويلها الي حسابات دفع**

1. **نشاط السداد :-**

**سداد قيمة المشتريات الاجله للموردين عن طريق سداد حسابات الدفع**

1. **نشاط البيع :-**

**بيع البضاعة ما يؤدي الي تحويل المخازن الي حسابات قبض**

1. **نشاط التحصيل :-**

**تحويل حسابات القبض الي نقدية**

**] شرح [ دورة التشغيل هي أربع انشطة تتعلق بها**

**بما انه قال فترة زمنية يعني لها تاريخ نهاية وتاريخ بداية**

**بدايتها من تاريخ الشراء الأجل -< شراء مواد خام نهايتها تاريخ التحصيل**

**هنا تجاوز مرحلتين وهم ( السداد و بيع الأجل )**

**لان انا اشتريت المواد الخام بالأجل ( لم ادفع ثمنها ) بعدها مرحلة السداد ثم مرحلة بيع الأجل ثم مرحلة التحصيل**

**تلخيص سريع ومبسط للكلام اللي فوق**

**دورة التشغيل**

**فتره زمنيه -< يعني لها بداية ونهاية**

**تاريخ الشراء بالأجل ( بدايتها ) تاريخ التحصيل ( نهايتها )**

**السداد بيع آجل**

**نشاط الشراء -< شراء المواد الخام المستخدمة في عمليات الانتاج ، نشاط السداد -< سداد قيمة تلك المشتريات ( المواد الخام )**

**نشاط البيع -< بيع البضاعة المنتجة ( المخزون ) ، نشاط التحصيل -< تحصيل قيمة المبيعات وتحويلها الى نقدية**

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

خارجة

(مصروفات – مستحقات للغير )

داخلة

(ايرادات – مستحقات للشركة او المنظمة)

**عدم التزامن عدم التأكد**

**- ربما تخرج أموال ولا تدخل أموال في نفس الزمن**

**تكلفة ( متوقعه ) مبيعات ( متوقعه )**

**- \*.. مصدر للخطورة ..\***

* **\*.. مصدر خطورة ..**
* **التشغيل الجيد .:**

**] شرح [ مصدر خطورة :- لما تكون المبيعات متوقعه والتكلفة متوقعة وبالتالي هي امور غير مؤكده .**

**] مثال [ لما طالب يتوقع اني اجيب اسئلة من فصل معين او جزء معين ويبدأ يركز عليها ربما تجي وربما ماتجي وبالتالي هنا الطالب يعرض نفسه للخطورة**

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

**] شرح [ ( عندي حجم النقدية يكفيني من سداد التزاماتي ويكون عندي بضاعة كفيه تكفي لتلبية طلبات العملاء )**

**طريقة البيع الأجل انها تعمل نشاط للبيع**

* **المفاهيم المرتبطة بدورة التشغيل .:**

1. **دورة العملاء( متوسط فترة التحصيل(**

**الفترة بين تاريخ البيع الآجل للبضاعة و تاريخ تحصيل قيمتها**

1. **دورة المخزون( متوسطة فترة المخزون(**

**الفترة بين تاريخ دخول البضاعة المخزن كمشتريات وتاريخ خروجها منه كمبيعات**

1. **دورة الموردين( متوسط فترة السداد(**

**الفترة بين تاريخ الشراء الآجل للبضاعة وتاريخ سداد قيمة المشتريات**

1. **دورة النقدية ( متوسط فترة تحويل النقدية(**

**الفترة بين تاريخ سداد قيمة المشتريات الآجلة وتاريخ تحصيل قيمة المبيعات الآجلة**

**] شرح [**

* **دورة العملاء :- مؤشر النشاط ( من لحظة ما ابيع لحد ما احصل على قيمة البضاعة )**
* **دورة المخزون :- مؤشر النشاط ( من لحظة دخولها للمخزن الى لحظة خروجها )**
* **دورة الموردين :- مؤشر النشاط ( من اول ما اشتري المواد الخام الى تاريخ سداد قيمة تلك المواد )**
* **دورة التحصيل :- ليس لها مؤشر مالي ( اول ما يدخل التعامل بالنقد لحد ما ينتهي )**
* **الدورات المرتبطة بدورة التشغيل .. حيث تعتبر دورة التشغيل الأم ..:**

**دورة العملاء دورة التخزين دورة الموردين دورة النقدية**

**متوسط فترة متوسط فترة متوسط فترة متوسط فترة**

**التحصيل التخزين السداد تحويل النقدية**

**احـــــــــــــــــــــد مؤشـــــــــــــــــــرات النشــــــــــــــــاط ليس لها مؤثر مالي**

**.. إن أصبت فمن الله وان أخطأت فمن نفسي و الشيطان .. ألحان ألشوق ..~**

**المحاضره الحادية عشر**

**التحليل المالي**

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

1. **مراجعة على نموذج ديبونت**

* **العائد على الملكية بطريقة ديبونت**

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

**= x x =**

* **العائد على الملكية كمؤشر للربحية =**

**س/ إذا كان العائد على الملكية كمؤشر للربحية ( او العائد على الملكية ) = 91%**

**فإن العائد على الملكية بطريقة ديبونت هي :**

**92% ، 94% ، 91% ، لاشى مما سبق**

**لان العائد على الملكية كمؤشر للربحية ( العائد على الملكية ) = العائد على الملكية بطريقة ديبونت**

1. **مراجعة على دورة التشغيل**

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

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

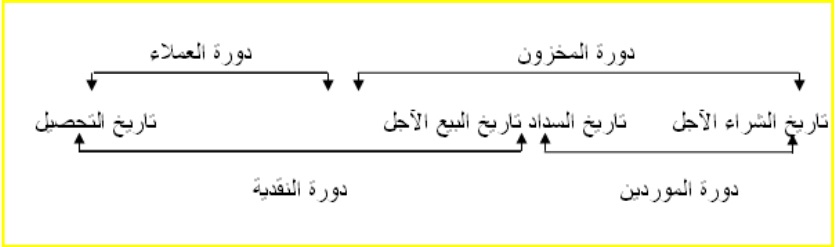
**نشاط الشراء ، نشاط السداد ، نشاط البيع ، نشاط التحصيل**

* **شراء مواد خام -< دفعت ثمنها -< انتجت بضاعة وبعتها -< حصلت ثمنها**

**تابع المفاهيم المرتبطه بدورة التشغيل**

|  |
| --- |
| **دورة التشغيل = دورة المخزون + دورة العملاء** |

|  |  |
| --- | --- |
| دورة التشغيل - من وجهة نظر أخرى - = دورة الموردين + دورة النقديه | |
| دورة النقديه = دورة التشغيل - دورة الموردين |

****

**] شرح [ : حسابات دورة التشغيل**

|  |
| --- |
| **دورة المخزون دورة العملاء**  أربع دورات متعلقة بأنشطة التشغيل   * دورة العملاء ( تبدأ من تاريخ البيع الأجل الى تاريخ التحصيل ) * دورة المخزون ( تبدأ من تاريخ الشراء الى تاريخ البيع ) * دورة الموردين ( تبدأ من تاريخ الشراء الى تاريخ السداد ) * دورة النقدية ( تبدأ من تاريخ السداد الى تاريخ التجصيل ) * دورة التشغيل ( تبدأ من تاريخ الشراء الى تاريخ التحصيل ) |
| **دورة الموردين دورة النقدية** |
| **دورة التشغيل**  X  تاريخ التحصيل  X  تاريخ البيع  X  تاريخ السداد  X  تاريخ الشراء الأجل |

1. **دورة التشغبل = دورة المخزون + دورة العملاء**

**= +**

1. **دورة التشغيل = دورة الموردين + دورة النقدية**

**= + دورة النقدية (ليس لها مؤشر مالي)**

* **كيف اجيب دورة النقدية ؟**

**دورة النقدية = دورة التشغيل – دورة الموردين**

**( دورة التشغيل عرفتها من القانون الأول )**

**استخدامات دورة التشغيل**

رأس المال العامل = إجمالي الأصول المتداولة

|  |
| --- |
| لقياس مدى كفاءة إدارة راس المال العامل في الشركة |

**في حال زيادة طول دورة التشغيل**

ينظر لدورة التشغيل من وجهة النظر الأولى

أنها مجموع عدد أيام دورة المخزون + دورة العملاء + حسابات القبض

أي ان هناك انخفاض في كفاءة إدارة راس المال العامل في الشركة

نتيجة سوء إدارة جميع عناصر دورة التشغيل

من وجهة النظر الثانية ينظر لدورة التشغيل

أنها مجموع عدد أيام دورة الموردين + دورة النقدية

ان طول فترة دورة الموردين وقصر فترة النقدية

يظهر كفاءة الشركة في إدارة راس المال العامل

* يعني لو شفنا ان دورة التشغيل أخذت وقت كبير جداً على ما طلع المخزون من البضاعة والبضاعة انتجت وعلى ما حصلنا البضاعة هذا يكون ( سوء ادارة دورة التشغيل )
* طول فترة دورة الموردين لصالحنا كيف ؟

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

**مثال : ص86-88 في الكتاب / المطلوب حساب دورة التشغيل و دورة النقديه**

* **دورة التشغيل = دورة المخزون + دورة العملاء**

**دورة المخزون = 360 ÷ معدل دوران المخزون**

**دورة العملاء = 360 ÷ معدل دوران العملاء**

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

**= 60,000 ÷ 12000 + 3000 = 4 مرات**

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

**= 100,000 ÷ 6000 + 4000 = 10 مرات**

**360 ÷ 4 = 90**

**360 ÷ 10 = 36**

**90 + 36 = 126 يوم - وهذا يعتبر عدد أيام دورة التشغيل -**

* **دورة النقديه = دورة التشغيل - دورة الموردين**

**126 - 360 ÷ معدل دوران الموردين**

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

**60,000 ÷ 7000 + 5000 = 5 مرات**

**اذاً دورة النقديه = 126 - 360 ÷ 5 = 54 يوم**

**قائمة التدفقات النقدية ( قائمة مصادر واستخدامات الاموال )**

* **تعد هذه القائمة للإجابة على سؤالين**

قائمة التدفقات النقدية ( تعبر عن فترة وليس لحظة )

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

**س/ من أين حصلت الشركة على الأموال ؟**

**س/ فيما استثمرت الشركة الاموال التي حصلت عليها ؟**

**نستنتج من المقارنه أن :**

****

(قائمة المركز المالي )

1. **كل زياده في الأصول تُعد > استخدام ( تدفقات نقدية خارجية )**
2. **كل نقص في الأصول يُعد > مصدر( تدفقات نقدية داخلية )**
3. **كل زياده في الالتزامات تُعد > مصدر( تدفقات نقدية داخلية )**
4. **كل نقص في الالتزامات تُعد > استخدام (تدفقات نقدية خارجية )**

**إعداد قائمة مصادر واستخدامات الاموال على الاساس النقدي**

* **يتم حساب التغيرات التي طرأت على بنود قائمة المركز المالي**
* **لايتم حساب التغيرات لأي اجماليات**
* **في حال وجد بند ( الأصول طويلة الاجل و مجمع الاهلاك ) = صافي الأصول طويلة الاجل هنا يتم حساب التغير على صافي الأصول طويلة الاجل**
* **يتم وضع التغيرات بالنقص بين قوسين لتميزها عن التغيرات بالزيادة**

**التحليل بأستخدام قائمة مصادر و استخدامات الأموال**

* **إذا كانت مصادر الأموال قصيرة الأجل تمول استخدامات طويلة الأجل > نمط هجومي**
* **إذا كانت مصادر الأموال طويلة الأجل تمول استخدامات قصيرة الأجل > نمط محافظ**
* **إذا كانت مصادر قصيرة الأجل تمول استخدامات قصيرة > نمط تناسب الآجال**

**إعداد قائمة التدفقات النقدية**

اساس رأس مال العامل

(اجمالي الأصول المتداولة)

الأساس النقدي

الأساس النقدي

اساس رأس مال العامل

(اجمالي الأصول المتداولة)

**] مثال [:**

**السؤال الثاني :-**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| قائمة المركز المالي | | | | | |
| الأصول | **2012** | **2011** | **الالتزامات و حقوق الملكية** | **2012** | **2011** |
| النقدية 220 200  الاستثمارات المؤقتة 550 400  العملاء و اوراق القبض 600 450  مصروفات مدفوعة مقدما 80 100  المخزون 800 700  موردون دفعات مقدمة 100 250 | | | **قروض قصيرة الأجل 500 600**  **الموردون وأوراق دفع 800 1100**  **عملاء دفعات مقدمة 250 150**  **مصروفات مستحقة 200 250** | | |
| الأصول المتداولة 2300 2100 | | | **الالتزامات المتداولة 1750 1650** | | |
| الأصول طويلة الأجل 4700 4000  مجمع الإهلاك (1000) (800) | | | **قروض طويلة الأجل 1250 700**  **سندات 1000 1000** | | |
| صافي الأصول طويلة الأجل 3700 3200 | | | **الالتزامات طويلة الأجل4000 2350** | | |
|  | | | **الأسهم العادية 1400 1400**  **الاحتياطات 350 330**  **الإرباح المحتجزة 250 220** | | |
| **حقوق الملكية 2000 1950** | | |
| الأصول 6000 3500 | | | **الالتزامات وحقوق الملكية 6000 3500** | | |

**المطلوب اعداد قائمة مصادر الاموال و استخداماتها وفقا :**

* **الاساس النقدي . ( ناخذ الفرق بين السنتين واذا كانت سنة 2011 أكبر من سنة 2012 نحطها بين قوسين عشان نعرف انها أكبر في سنة 2011 )**

1. **التغيرات في بنود قائمة المركز المالي**

|  |  |
| --- | --- |
| الأصول التغير | الالتزامات وحقوق الملكية التغير |
| النقدية 20  استثمارات 100  العملاء و اوراق قبض 150  مصروفات مدفوعة مقدما (20)  المخزون 100  موردون دفعات مقدمه (150)  صافي الاصول طويلة الاجل 500 | **قروض قصيرة الاجل (100)**  **الموردون واوراق الدفع 150**  **عملاء دفعات مقدمه 100**  **مصروفات مستحقة (50)**  **قروض طويلة الاجل 550**  **الاحتياطيات 20**  **الارباح المحتجزه 30** |

1. **قائمة التدفقات النقدية**

|  |  |
| --- | --- |
| استخدامات | مصادر |
| 1. زيادة الاصول   النقدية 20  استثمارات مؤقته 100  عملاء و اوراق القبض 150  المخزون 100  صافي الاصول طويلة الأجل 500   1. نقص الالتزامات   قروض قصيرة الاجل (100)  مصروفات مستحقة (200)   1. نقص حقوق الملكيه | 1. **نقص الاصول**   **مصروفات مدفوعه مقدمة (20)**  **موردون دفعات مقدمة (150)**   1. **زيادة الالتزامات**   **قروض طويلة الاجل 150**  **عملاء دفعات مقدمه 100**  **قروض طويلة الاجل 550**   1. **زيادة حقوق ملكية**   **الاحتياطات 20**  **الارباح المحتجزه 30** |
| اجمالي الاستخدامات 1500 | **اجمالي المصادر 1500** |

**إجمالي الاستخدامات = إجمالي المصادر**

**( لازم يتسااوون )**

* **أساس رأس المال العامل :-**

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

1. **التغيرات في بنود قائمة المركز المالي**

|  |  |
| --- | --- |
| الاصول | الالتزامات و حقوق الملكية |
| الاصول المتداولة 200  صافي الاصول طويلة الاجل 500 | **الالتزامات المتداولة 100**  **قروض طويلة الاجل 550**  **الاحتياطيات 20**  **الارباح المحتجزه 30** |

1. **قائمة التدفقات النقدية**

|  |  |
| --- | --- |
| استخدامات | مصادر |
| 1. زيادة الاصول   الاصول المتداولة 200  صافي الأصول طويلة الاجل 500   1. نقص الالتزامات 2. نقص حقوق الملكيه | 1. **نقص الاصول** 2. **زيادة الالتزامات**   **الالتزامات المتداولة 100**  **قروض طويلة الاجل 550**   1. **زيادة حقوق ملكية**   **الاحتياطات 20**  **الارباح المحتجزه 30** |
| اجمالي الاستخدامات 700 | **اجمالي المصادر 700** |

المحاضرة الثانية عشر

حل اسئلة الكتاب للفصل الرابع

**السؤال الأول :-**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| قائمة المركز المالي | | | |
| الأصول | المبالغ | الالتزامات و حقوق الملكية | المبالغ |
| النقدية 40.000  الاستثمارات المؤقتة 60.000  العملاء 70.000  أوراق القبض 30.000  مصروفات مدفوعة مقدما 50.000  المخزون 90.000  موردون دفعات مقدمة 60.000 | | قروض قصيرة الأجل 40.000  الموردون 50.000  أوراق الدفع 70.000  عملاء دفعات مقدمة 25.000  مصروفات مستحقة 15.000 | |
| الأصول المتداولة 400.000 | | الالتزامات المتداولة 200.000 | |
| الأصول طويلة الأجل 680.000  مجمع الإهلاك 80.000 | | قروض طويلة الأجل 100.000  سندات 200.000  أسهم ممتازة 200.000 | |
| صافي الأصول طويلة الأجل 600.000 | | الالتزامات طويلة الأجل 500.000 | |
|  | | الأسهم العادية 200.000  الاحتياطات 60.000  الإرباح المحتجزة 40.000 | |
| حقوق الملكية 300.000 | |
| الأصول 1.000.000 | | الالتزامات وحقوق الملكية 1.000.000 | |

المطلوب :-

حساب دورة العملاء ، حساب دورة الموردين ، حساب دورة المخزون ، حساب دورة التشغيل ، حساب دورة النقدية ، تحليل معدل العائد على الملكية الى مكوناته بطريقة Depont ديبونت .

ملاحظة :

صافي المبيعات = 1,000,000

تكلفة المبيعات = 600,000

* **حساب دورة العملاء** =
* معدل دوران العملاء = = = 10 مرات

حساب دورة العملاء = = = 36 يوم

* **دورة الموردين** =
* معدل دوران الموردين = = = 5 مرات

حساب دورة الموردين = = 72 يوم

* **حساب دورة المخزون** =
* معدل دوران المخزون = = = 4 مره

دورة المخزون = = = 90 يوم

* **حساب دورة التشغيل** = دورة العملاء + دورة المخزون

= 36 + 90 = 126 يوم

* **حساب دورة النقدية** = دورة التشغيل – دورة الموردين

= 126 - 72 = 54 يوم

* لتأكد من صحت الحل :-

دورة التشغيل = دورة الموردين + دورة النقدية

126 = 72 + 54

دورة التشغيل = دورة العملاء + دورة المخزون

126 = 36 + 90

* **تحليل معدل العائد على الملكية الى مكوناته بطريقة ديبونت**

= العائد على المبيعات x معدل دوران الاصول x مضاعف الملكية

= x x

= x x = 1,12

السؤال الثاني :-

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| قائمة المركز المالي | | | | | |
| الأصول | القيمة  2013 | القيمة  2012 | الالتزامات و حقوق الملكية | القيمة  2013 | القيمة  2012 |
| النقدية 200 250  الاستثمارات المؤقتة 500 400  العملاء 800 1000  أوراق القبض 600 500  مصروفات مدفوعة مقدما 200 100  المخزون 1000 700  موردون دفعات مقدمة 100 250 | | | قروض قصيرة الأجل 700 600  الموردون 800 1100  أوراق الدفع 450 300  عملاء دفعات مقدمة 750 600  مصروفات مستحقة 300 500 | | |
| الأصول المتداولة 3.400 3.200 | | | الالتزامات المتداولة 3000 3.100 | | |
| الأصول طويلة الأجل 7.200 7.900  مجمع الإهلاك 600 800 | | | قروض طويلة الأجل 1000 800  سندات 1000 1500  أسهم ممتازة 2000 1.500 | | |
| صافي الأصول طويلة الأجل 6.600 7.100 | | | الالتزامات طويلة الأجل 4.000 3800 | | |
|  | | | الأسهم العادية 2.000 2.000  الاحتياطات 600 800  الإرباح المحتجزة 400 600 | | |
| حقوق الملكية 3000 3.400 | | |
| الأصول 10.000 10.300 | | | الالتزامات وحقوق الملكية 10.000 10.300 | | |

المطلوب اعداد قائمة مصادر الاموال و استخداماتها وفقا :

* **الاساس النقدي .**

1. **التغيرات في بنود قائمة المركز المالي**

|  |  |
| --- | --- |
| استخدامات التغير | مصادر التغير |
| النقدية (50)  استثمارات 100  العملاء (200)  اوراق القبض 100  مصروفات مدفوعة مقدما 100  المخزون 300  موردون دفعات مقدمه (150)  صافي الاصول طويلة الاجل (500) | قروض قصيرة الاجل 100  الموردون (300)  اوراق الدفع 150  عملاء دفعات مقدمه 150  مصروفات مستحقة (200)  قروض طويلة الاجل 200  الاحتياطيات (200)  الارباح المحتجزه (200) |

1. **قائمة التدفقات النقدية**

|  |  |
| --- | --- |
| استخدامات القيمة | مصادر القيمة |
| 1. زيادة الاصول   استثمارات 100  اوراق القبض 100  مصروفات مدفوعة مقدما 100  المخزون 300   1. نقص الالتزامات   الموردون (300)  مصروفات مستحقة (200)   1. نقص حقوق الملكيه   الاحتياطيات (200)  الارباح المحتجزه (200) | 1. نقص الاصول   النقدية (50)  العملاء (200)  موردون دفعات مقدمه (150)  صافي الاصول طويلة الاجل (500)   1. زيادة الالتزامات   قروض قصيرة الاجل 100  اوراق الدفع 150  عملاء دفعات مقدمه 150  قروض طويلة الاجل 200   1. زيادة حقوق ملكية |
| اجمالي الاستخدامات 1500 | اجمالي المصادر 1500 |

ملاحظات :

* الأصول المتداوله + الاصول طويلة الاجل + مجمع الاهلاك

+ الالتزامات المتداولة + حقوق الملكية + الالتزامات والحقوق الملكية + الاصول

* الاساس النقدي نأخذ البنود
* السالب يكون بين قوسين ( يعني اللي يكون 2012 اكبر من 2013 يعني العام اكبر من السنه هذي )

ما نشتغل عليهم في الاساس النقدي

* **أساس رأس المال العامل :-**

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

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

1. **التغيرات في بنود قائمة المركز المالي**

|  |  |
| --- | --- |
| الاصول التغير | الالتزامات و حقوق الملكية التغير |
| الاصول المتداولة 200  صافي الاصول طويلة الاجل (500) | الالتزامات المتداولة (100)  قروض طويلة الاجل 200  الاحتياطيات (200)  الارباح المحتجزه (200) |

1. **قائمة التدفقات النقدية**

|  |  |
| --- | --- |
| استخدامات القيمة | مصادر القيمة |
| 1. زيادة الاصول   الاصول المتداولة 200   1. نقص الالتزامات   الالتزامات المتداولة (100)   1. نقص حقوق الملكيه   الاحتياطيات (200)  الارباح المحتجزه (200) | 1. نقص الاصول   صافي الاصول طويلة الاجل (500)   1. زيادة الالتزامات   قروض طويلة الاجل 200   1. زيادة حقوق ملكية |
| اجمالي الاستخدامات 700 | اجمالي المصادر 700 |

**الفصل الخامس ( التخطيط المالي )**

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

* **التخطيط المالي:-**

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

الشركة لا تكون ناجحة إلا بالتخطيط المالي الجيد ، إذا كانت الشركة بدون تخطيط مالي مناسب وجيد فإن الشركة ستواجه صعوبات في النمو

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

التخطيط المالي

2

1

تنبؤ ثم استعداد

* ما يصلح نقول ان التخطيط هوا التنبؤ بالاحتياجات المالية ( خطأ ) التخطيط هو التنبؤ بالاحتياجات المالية والاستعداد له
* التخطيط المالي هو عملية تنبؤ الجيد والمرتفع للاحتياجات المالية للشركات المختلفة ( خطأ ) التخطيط هو التنبؤ بالاحتياجات المالية والاستعداد له

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

* **التنبؤ بالمستقبل :-**

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

* التخطيط المالي يقدر احتياجات شركة ما ،لما اجي اشوف السنة الماضية انها انفقت 5 مليون ريال واعلم ان الشركة في مرحلة نمو وان هناك معدلات تضخم ( التضخم يعني زيادة في الاسعار ) وان الشركة تنمو وحجم النشاط يزيد اجي اقولك تنبأ باحتياجات الشركة تقول ممكن 3 او 4 مليون كيف وهي في حالة نمو ؟ انا اجي اقولك ان الشركة في حالة نمو في ازدياد للنفقات وفي نفس الوقت اقولك ان ارتفاع معدل التضخم في السوق مرتفع يعني الاسعار تزيد لو اشتري مواد خام ،كيف هذه الزياده يعقدها نقص في الانفاق ؟ يعني راح يكون في زيادة في الانفاق في زياده في الاحتياجات المالية يعني لو الشركة كانت في السنة الماضية 5 مليون فـ المتوقع منها انها تكون 6 او 7 ... الخ مليون ،انا اعرف ان الاتجاه نحو الزيادة ام نحو نقص الانفاق ؟ نحو الزيادة في الانفاق يعني هذا اساس التنبؤ لازم يتم على اسس علمية
* نفس المثال لكن في السنه الجايه في حالة كساد وانكماش في المبيعات والشركة قامت بالاستغناء عن العديد من الموظفين وقامت ببيع احد الفروع فـ من المتوقع ان يحصل ضغط في النفقات وبالتالي لما اجي اتنبأ اقول ان هذه الشركة في حالة انخفاض في الانفاق يعني راح يقل المبلغ لـ 3 او 4 مليون
* **أدوات تقدير الاحتياجات المالية المستقبلية ( 6 ادوات رئيسية )**

1. اسلوب النسبة الثابتة
2. تحليل التعادل
3. اسلوب النسبة المئوية من المبيعات
4. الرفع المالي
5. الموازنة النقدية
6. الرفع التشغيلي او الرفع الكلي

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

* يستخدم المدير المالي عدداً من الادوات الماليه هي :-

1. تحليل التعادل
2. اسلوب النسبة الثابتة
3. الرفع المالي
4. **كل ما سبق**

* ادوات تقدير الاحتياجات المالية المستقبلية هي :-

1. قائمة الدخل
2. قائمة المركز المالي
3. مؤشرات الربحية
4. **لاشئ مما سبق**

**المحاضرة الثالثة عشر**

**التخطيط المالي**

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

**\*\* اهم شيء بتعريف التخطيط المالي اننا لازم نعرف انو هو عملية (التنبؤ بالاحتياجات المالية المستقبلية).**

**الشروط الميسرة في حالة القروض.**

**\*\* يجينا سؤال يقول متى يكون خيار القرض أفضل من أي مصدر تمويلي اخر؟**

**الجواب: إذا كان ذو فترة زمنية أطول .... وفي نفس الوقت بمعدل فائدة اقل.**

**التنبؤ بالمستقبل**

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

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

**أهمية التخطيط المالي**

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

** يعتبر البديل العلمي للتصرفات العشوائية**

**في تطبيق مختلف الأنشطة بالشركات للحصول على الأموال**

**من المصادر المناسبة وتحقيق الاستخدام الأمثل للموارد المالية المتاحة**

** له عالقة وثيقة بأنواع التخطيط الأخرى (تخطيط انتاجي (زيادة انتاج تحتاج فلوس) ، تسويقي (منتج جديد يحتاج دعايات مثلا يحتاج فلوس) ، بشري (موظفين جدد يحتاجون فلوس تامين طبي الخ) ،...)**

**فهو يترجم الأنشطة إلى أرقام مالية لذلك يتأثر بأنواع التخطيط الأخرى**

** يسهم في التعرف على الاحتياجات المالية المستقبلية ويتيح فرصة التعرف على**

**ما سيكون عليه مركز الشركة المالي و ربحيتها واتخاذ الإجراءات التصحيحية**

**إذا احتاج الأمر ذلك.**

**بعض الأسئلة على التخطيط صح ام خطأ لتسهيل الشرح**

**\*\* تكمل أهمية التخطيط المالي باستخدام الموارد المالية استخدام أمثل؟**

**الجواب صحيح (تحقيق اقصى استفادة بأقل التكاليف)**

**\*\* هناك علاقة وثيقة بين التخطيط المالي والتخطيط الإنتاجي؟**

**الجواب صحيح (التخطيط المالي له علاقة مع الكل)**

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

**الجواب صحيح**

**\*\* التخطيط المالي يساعد على الحصول على الموارد المالية بأفضل الشروط؟**

**الجواب صحيح**

**أنواع التخطيط المالي بحسب المدى الزمني:**

1. **تخطيط مالي طويل الاجل.**
2. **تخطيط مالي قصير الاجل.**

**طويل الاجل**

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

**قصير الاجل**

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

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



**طيب بعطيكم كم سؤال عشان تلزق المعلومة ودائما لا تتسرعون بالإجابة**

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

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

**السندات = طويل الاجل**

**الفوائد = قصيرة الاجل**

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

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

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

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

**\*\* ملاحظه لما يقولك بالسؤال تحديد المصادر الرئيسية للحصول على الأموال ويسكت على طول اعرف ان هذا طويل الاجل اما لما يقول بالأجل القصير اعرف انه قصير.**

**\*\* يقول الدكتور صفحة 110 وصفحة 111 عافيكم منها لانها حوسه شوي اللي هي من حساب قيمة المبيعات.**

**التخطيط المالي باستخدام تحليل التعادل**

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

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

**أيضا من خلال هذا الاسلوب تحديد قيمة مبيعات التعادل.**

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

**تكون التكاليف الكلية = الإيرادات يعني الناتج = صفر**

**طبعا لازم نعرف ان التكاليف الثابتة + المتغيرة = التكاليف الكلية**

**ركزوا بهالمثال وتفهمون ان شاء الله كل شيء**

**المثال بالكتاب ص 108**

**\*\* تبلغ التكاليف الثابتة لشركة الاسمنت مليون ريال والمتغيرة 150 ريال للطن وسعر بيع الطن او بيع الوحدة 400 ريال احسب كمية التعادل بافتراض كمية مختلفة من المبيعات تتراوح بين 1000 طن و 6000 طن؟**

**المعطيات بالسؤال**

**\*\* التكاليف الثابتة = 1000,000 ريال**

**\*\* التكاليف المتغيرة = 150 ريال للطن**

**\*\* سعر الطن = 400 ريال**

**الحل:**

**اول شيء وش معنا (بافتراض كمية مختلفة من المبيعات تتراوح بين 1000 طن و 6000 طن)**

**يعني نحسب اذا كانت الكمية 1000 واذا كانت 2000 واذا كانت 3000 واذا كانت 4000 واذا كانت 5000 واذا كانت 6000 طن يعني يقصد من و الى.**

**اول شيء نطلع التكلفة الكلية بكل بساطه مثل الجدول اللي تحت**

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

**ثاني شيء نطلع الإيرادات (نضرب كمية المبيعات بسعر الطن)**

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

**هنا نلاحظ كمية التعادل عند الكمية 4000 لان التكلفة الكلية تساوت مع الإيرادات عند المبلغ 1,600,000**

**سهله صح؟**

**طيب ثالث شيء نطلع الربح والخسارة اللي هي (التكلفة الكية – الإيرادات)**

**عشان اعرف عند أي كمية انا ربحان وعند أي كمية انا خسران وعند أي كمية انا متعادل**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **الربح والخسارة** | **الإيرادات (كمية المبيعات ضرب سعر الطن الواحد)** |  | **التكلفة الكلية اللي هي الثابته + المتغيره** |
| 750,000 خسارة | 400,000 | ناقص | مليون و 150 الف |
| 500,000 خسارة | 800,000 | ناقص | مليون و 300 الف |
| 250,000 خسارة | 1,200,000 | ناقص | مليون و 450 الف |
| صفر (التعادل) | 1,600,000 | ناقص | مليون و 600 الف |
| 250,000 ربح | 2,000,000 | ناقص | مليون و 750 الف |
| 500,000 ربح | 2,400,000 | ناقص | مليون و 900 الف |

**الحين طلعنا كل شي ونقدر نجاوب على اي شي في السؤال**

**طيب ليش استخدمت التعادل؟**

**استخدمنا التعادل لمعرفة الحد الأدنى للإنتاج لتغطية التكاليف.**

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

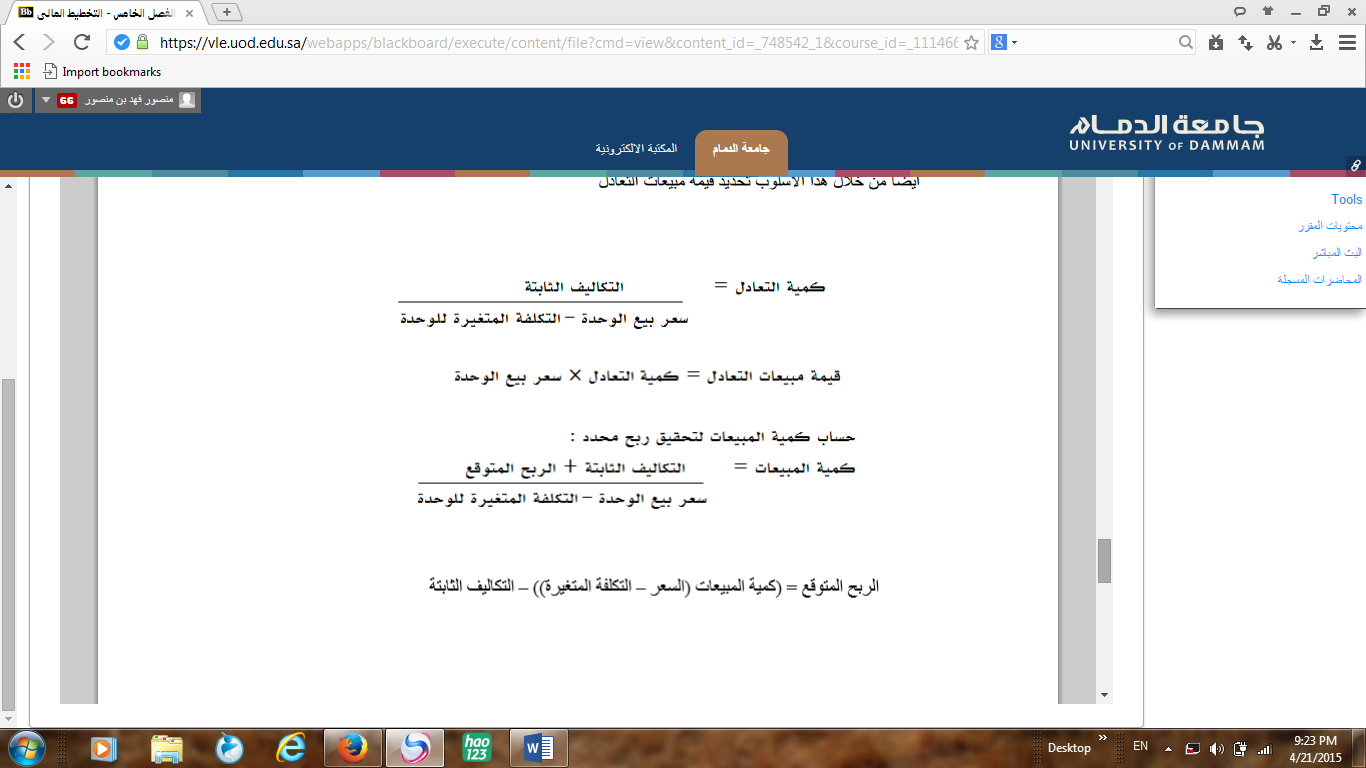
**انا اقولك كيف الحين لو عندك 1000 قلم رصاص ال 1000 هذي هي الكمية طيب لما اقولك قيمة القلم ريالين ال 2000 ريال هذي هي القيمة.**

**تحليل التعادل**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | تحليل التعادل = التدفقات المحاسبية + الاهلاك |  |
|  | التكاليف الثابتة | القانون = |
|  | سعر بيع الوحدة - التكلفة المتغيرة للوحدة |
|  |  |  |
|  | نعوض بمثالنا اللي قبل شوي |  |
|  |  |  |
| 4000= | مليون |  |
| 150 - 400 |  |

**تحليل التعادل النقدي**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | تحليل التعادل النقدي = التدفقات النقدية **-**الاهلاك |  |
|  | التكاليف الثابتة **-**الاهلاك | القانون = |
|  | سعر بيع الوحدة **-**التكلفة المتغيرة للوحدة |
|  |  |  |
|  | نعوض بمثالنا اللي قبل شوي |  |
|  |  |  |
| 3000= | مليون**-**الاهلاك مثلنا إذا قال الاهلاك 250 ألف |  |
| 150 - 400 |  |



**حدود استخدام تحليل التعادل: 5 فرضيات ص 112 بالكتاب**

1. **إمكانية تقسم التكاليف الى كلية ومتغيرة.**
2. **ثبان المزيج الإنتاجي والبيعي.**
3. **ثبات أسعار البيع وأسعار عوامل الإنتاج مثل الأجور والمواد الخام**
4. **عدم وجود أي تغير بالكفاءة الإنتاجية.**
5. **عدم وجود أي تغير في مخزون اخر المدة عن اول المدة.**

المحاضرة الرابعة عشر

**الموازنة النقدية** ( قصيرة الاجل)

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

س/ تعتبر الموازنة النقدية اهم ادوات التخطيط المالي طويل الاجل ( خطأ ) قصير الاجل

اقل من سنة

الموازنة النقدية =< تخطيط مالي =< تنبؤ

توقع

قائمة تعتمد على التدفقات النقدية المتوقعه

خارج

داخل

**أهداف الموازنة النقدية:**

التعرف على مقدار احتياجات الشركة النقدية وتوقيتها

التعرف على مقدار الفوائض النقدية وتوقيتها

دعم قرارا إدارة الشركة بخصوص كل من :

مصادر تدبير احتياجاتها من النقدية

استثماراتها المؤقتة

الاستفادة من الخصم النقدي

توزيع أرباح المساهمين

* اهداف الموازنة النقدية

1. اعرف احتياجاتي للشركة النقدية في خلال فترة الموازنة
2. التعرف على مقدار العجز او الفائض النقدي للشركة خلال فترة الموازنة

* لو كان فيه عجز راح يدعم قرارات تدبير الاحتياجات

1. يساعد الشركة في دعم قرارات تدبير الاحتياجات الضرورية

* لو كان فيه فائض استغله

1. يساعد الشركة في دعم استثمارات الشركة
2. دعم قرارات الشركة بشأن توزيع ارباح المساهمين

اعداد جدول المتحصلات ( الايرادات ) -< التدفقات النقدية الداخله

اعداد جدول المدفوعات -< الخارجه

اعداد الموازنة النقدية

س/ كيف يتم اعداد الموازنة النقدية ؟

1. اعمل جدول للتدفقات النقدية الداخله تحت عنوان ( اعداد جدول المتحصلات او الايرادات )
2. اعمل جدول للتدفقات النقدية الخارجه تحت عنوان ( اعداد المدفوعات )

**مراحل إعداد الموازنة النقدية : تتم خلال 3 مراحل**

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

داخله -< مبالغ تدخل للشركة

خارجة -< مبالغ خارجه من الشركة

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

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

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

مثال صـ 114 و 115في الكتاب

يقولك بالمثال ان هناك مجموعة من البيانات تستغلها الشركة في اعداد قائمة الموازنة النقدية:

اول شيء قالك الموازنة النقدية من الفترة من يناير حتى ابريل في العام المقبل ... طبعا وش استنتج من هذا الشيء ان الفترة من شهر 1 الى شهر 4 يعني 4 شهور اللي هم يناير وفبراير ومارش وابريل.

المعطيات ( هنا بس نأخذ المشتريات )

1. بلغت مبيعات نوفمبر اللي هو شهر 11 160,000 و شهر 12، 200,000 على التوالي
2. قدرت المبيعات المتوقعة الأربع الاشهر الأولى على التوالي يعني الرقم الأول للشهر الأول والثاني للثاني وهكذا (يناير-1، فبراير -2، مارس -3، ابريل-4) 200,000، 160,000، 240,000، 200,000
3. تتبع الشركة سياسة البيع الاجل بنسبة 50% على ان تستلم الشهر التالي 25% واللي بعدة 25% وبما ان الاجل بنسبة 50% يعني النقدي بيكون أيضا بنسبة 50 %.

مثال: باعت الشركة في شهر 1 سيارة ب 100 الف كيف نقسمها؟ مثل ما قلنا فوق 50% تندفع كاش اللي هي 50 الف و 25% تندفع الشهر التالي اللي هو شهر 2 وتقدر ب 25 الف و 25% الأخيرة تندفع الشهر اللي بعدة اللي هو شهر 3 وتقدر بعد 25 الف.

1. تتوقع إدارة الشركة بيع اثاث في شهر فبراير 30,000 ريال
2. تتوقع إدارة الشركة بيع آلة قديمة بمبلغ 50,000 ريال في شهر فبراير.

طيب بسم الله نبدأ

اول حاجه نبي نطبق سياسة البيع الاجل للشركة على المعطيات اللي عندي حقت اول 4 شهور اللي هي معطينا إياها بالسؤال (يناير-1، فبراير -2، مارس -3، ابريل-4) 200,000 ، 160,000 ، 240,000 ، 200,000. كيف طيب؟ نأخذ من كل شهر اللي راح نستلمه نقدي مثل ما اتفقنا فوق اللي هو ال 50% من كل شهر.

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| شهر 4 | شهر 3 | شهر 2 | شهر 1 | الشهر |
| ابريل | مارش | فبراير | يناير |
| 200,000 | 240,000 | 160,000 | 200,000 | المبلغ الكلي |
| 100,000 | 120,000 | 80,000 | 100,000 | راح نستلم 50 % نقدي من مبيعات كل شهر |

طبعا بنطبق نفس مثال السيارة فوق يعني 25% الشهر التالي و25% الشهر اللي بعده ... بس هو يبي ابتداء من شهر 1 كم نستلم؟ انا اقولكم ارجعوا فوق شوفوا في المعطيات عطانا مبيعات شهر 11 وشهر 12 عشان النقطة هذي. يعني شهر 1 بنستلم 50% حق شهر 1 صح؟ و25% حق شهر 12 لأنه الشهر التالي حق 12 هو 1 وأخيرا بناخذ 25% حقت 11 لان الشهر اللي بعد التالي ل شهر 11 هو شهر 1.

|  |  |
| --- | --- |
| شهر 1 | الشهر |
| يناير |
| 200,000 | مبلغ المبيعات |
| 100,000 | راح نستلم 50 % نقدي |
| 50,000 | راح نستلم 25% من شهر 12 (لان شهر 1 هو الشهر التالي لشهر 12) |
| 40,000 | راح نستلم 25% من شهر 11 (لان شهر 1 هو الشهر اللي بعد التالي لشهر 11 |

(لا ننسى ان سياسة الشركة انها تأخذ نفس الشهر 50 % واللي بعده 25% واللي بعدة 25%)

حنا لنا التدفقات النقدية اللي تدخل في هال 4 شهور فقط ما علينا نت اللي قبلها ولا اللي بعدها وهذا الجدول بالأسفل يبين لكم التدفقات النقدية للأشهر الأربعة الأولى.

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| شهر 4 | شهر 3 | شهر 2 | شهر 1 | الشهر |
| ابريل | مارش | فبراير | يناير |
| 200,000 | 240,000 | 160,000 | 200,000 | المبلغ الكلي |
| 100,000 | 120,000 | 80,000 | 100,000 | راح نستلم 50 % نقدي من مبيعات كل شهر |
| 3 | 2 | 1 | 12 | هذا المبلغ من مبيعات شهر |
| 60,000 | 40,000 | 50,000 | 50,000 | راح نستلم 25 % اللي هي تعتبر الشهر التالي وسوف نبدأ من 12 لأنه راح نستلم مبلغها في شهر 1 |
| 2 | 1 | 12 | 11 | هذا المبلغ من مبيعات شهر |
| 40,000 | 50,000 | 50,000 | 40,000 | راح نستلم 25 % اللي هي تعتبر الشهر اللي بعد التالي وسوف نبدأ من 11 لأنه راح نستلم مبلغها في شهر 1 |

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

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| شهر 4 | شهر 3 | شهر 2 | شهر 1 | الشهر |
| ابريل | مارش | فبراير | يناير |
| 200,000 | 240,000 | 160,000 | 200,000 | المبلغ الكلي |
|  |  |  |  |  |
| 100,000 | 120,000 | 80,000 | 100,000 | راح نستلم 50 % نقدي من مبيعات كل شهر |
| 3 | 2 | 1 | 12 | هذا المبلغ من مبيعات شهر |
| 60,000 | 40,000 | 50,000 | 50,000 | راح نستلم 25 % اللي هي تعتبر الشهر التالي وبنبدا من 12 لانه راح نستلم مبلغها في شهر 1 |
| 2 | 1 | 12 | 11 | هذا المبلغ من مبيعات شهر |
| 40,000 | 50,000 | 50,000 | 40,000 | راح نستلم 25 % اللي هي تعتبر الشهر اللي بعد التالي وبنبدا من 11 لانه راح نستلم مبلغها في شهر 1 |
| 0 | 0 | 30,000 | 0 | بيع اثاث |
| 0 | 0 | 50,000 | 0 | بيع الة قديمة |
| 200,000 | 210,000 | 210,000 | 190,000 | مجموع التدفقات النقدية لكل شهر |

**المرحلة الثانية** :- اعداد جدول المدفوعات المتوقعه ( الخارجية )

نبدأ اول شي بالمعلومات الموجودة في السؤال ( هنا بس نأخذ المشتريات ) صـ 118

1. المشتريات المتوقعه على التوالي ( 100,000 ، 150,000 ، 180,000 ، 140,000 )
2. 50% نقدي و 50% الشهر الذي يليه
3. ديسمبر 200,000 مشتريات
4. تبلغ الاجور 50,000 شهرياً
5. مصروفات بقيمة 10% شهرياً من المبيعات
6. شراء آلة جديدة في شهر مارس 100,000 ريال
7. ضرائب 10,000 في شهر ابريل

نبدا شرح ، النقطه 1 و 3 طبعاً نفس اللي قبل نكون عارفين ونحطهم مثل ماهو موجود بالجدول

نقطة 2 نفس الشي ننصفهم ونحط النقدي عند النقدي والآجل نفس طريقة اللي فوق

* اول شي 50% من المشتريات النقدية

يناير 100,000 ننصفها 50,000 وفبراير 150,000 ننصفها 75,000 و مارس 180,000 ننصفها 90,000 وابريل 140,000 ننصفها 70,000

* 50% من مشتريات الشهر السابق

ديسمبر 200,000 ننصفها 100,000 نقدي لديسمبر و 100,000 للشهر السابق يناير

يناير 100,000 ننصفها 50,000 نقدي ليناير و 50,000 للشهر السابق فبراير

فبراير 150,000 ننصفها 75,000 نقدي لفبراير و 75,000 للشهر السابق مارس

مارس 180,000 ننصفها 90,000 نقدي لمارس و 90,000 للشهر السابق لابريل

ابريل 140,000 ننصفها 70,000 نقدي لأبريل و 70,000 للشهر السابق مايو ( نتجاهله لانه مو ضمن الشهور

المحدده )

* الاجور الشهرية

ثابته عليها كلها 50,000 لان هو قال شهرياً فـ يعني كل شهر راح يكون 50,000

* مصورفات آخرى ( 10% من المبيعات )

بما انه قال مبيعات فـ انا راح ارجع للجدول في المرحله الاولى وباخذ من كل شهر 10% يعني كالتالي راح يكون

مبيعات الشهر x 10% = مصروفات اخرى شهرياً

يناير = 200,000 x 10% = 20,000

فبراير = 160,000 x 10% = 16,000

مارس = 240,000 x 10% = 24,000

ابريل = 200,000 x 10% = 20,000

* شراء آله + مدفوعات الضرائب

مجرد اننا نشوف فـ أي شهر اشتريناها او دفعنا الضرائب نحطها فيه الآلة في شهر مارس والضرائب في شهر ابريل

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| المدفوعات المتوقعه  المشتريات | ديسمبر  200,000 | يناير  100,000 | فبراير  150,000 | مارس  180,000 | ابريل  140,000 |
| 50% من المشتريات النقدية  50% من مشتريات الشهر السابق  الاجور الشهرية  مصروفات آخرى( 10% من المبيعات )  شراء آله  مدفوعات ضرائب | 100,000 | 50,000  100,000  50,000  20,000  -  -  لا يستخدم | 75,000  50,000  50,000  16,000  -  - | 90,000  75,000  50,000  24,000  100,000  - | 70,000  90,000  50,000  20,000  -  10,000 |
| جملة المتحصلات المتوقعه |  | 220,000 | 191,000 | 339,000 | 240,000 |

* السهم هنا يعني النصف الثاني للمبلغ يعني ديسمبر 100,000 هذا النقدي 100,000 الشهر السابق اللي هو عند يناير
* ملاحظات
* لو جاني سؤال اعداد موازنة نقدية لمدة 3 شهور ( يناير فبراير مارس ) وجت حاجات عن شهر ابريل معلومات زياده فقط ليست لها قيمه
* المرحله الاولى تخص المتحصلات يعني كل مبلغ يدخل للمنشأه او الشركة
* المرحلة الثانيه تخص المدفوعات يعني كل مبلغ يطلع من المنشأه او الشركة
* كيف اعرف اذا نصف المبلغ نقدي ونصفه للشهر الذي يليه او للشهر اللذي يليه ؟ من معلومات السؤال اشوف ايش يقول بكل جزء واسويه

**المرحلة الثالثه** :- اعداد الموازنة النقدية

1. رصيد النقدية في نهاية ديسمبر 80,000
2. الحد الادنى الواجب الاحتفاظ به من النقدية 20,000 ( ثابته )

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| بيان | يناير | فبراير | مارس | ابريل |
| جملة المتحصلات | 190,000 | 260,000 | 210,000 | 200,000 |
| جملة المدفوعات | 220,000 | 191,000 | 339,000 | 240,000 |
| صافي النقدية | (30,000) | 69,000 | (129,000) | (40,000) |
| رصيد النقدية اول الشهر | 80,000 | 50,000 | 119,000 | (10,000) |
| رصيد النقدية اخر الشهر | 50,000 | 119,000 | (10,000) | (50,000) |
| الحد الادنى من النقديه | 20,000 | 20,000 | 20,000 | 20,000 |
| الفائض ( العجز) | 30,000 | 99,000 | (30,00) | (70,000) |

* رصيد النقدية اول الشهر = رصيد النقدية آخر الشهر
* جملة المتحصلات + جملة المدفوعات : ناخذ مجموع كل شهر ونحطها تحته
* صافي النقديه = المتحصلات – المدفوعات

يناير = 190,000 – 220,000 = ( 30,000)

فبراير = 260,000 – 191,000 = 69,000

مارس = 210,000 – 339,000 = (129,000)

ابريل = 200,000 – 240,000 = (40,000)

* اذا طلع سالب -< ( عجز ) المدفوعات < المتحصلات
* اذا طلع موجب -< فائض المدفوعات > المتحصلات
* رصيد النقدية نهاية الشهر السابق هو رصيد النقدية لبداية الشهر

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

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

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

ابريل = اول الشهر (10,000) هو نفسه رصيد نهاية الشهر لمارس

* رصيد النقديه اخر الشهر = صافي النقدية + رصيد النقدية اول الشهر

يناير = (30,000) + 80,000 = 50,000

فبراير = 69,000 + 50,000 = 119,000

مارس = (129,000) + 119,000 = (10,000)

ابريل = (40,000) + (10,000) = (50,000)

* الفائض ( العجز ) = رصيد النقدية اخر الشهر – الحد الادنى الواجب

يناير = 50,000 – 20,000 = 30,000 ( فائض )

فبراير = 119,000 – 20,000 = 99,000 ( فائض )

مارس = (10,000) – 20,000 = ( 30,000 ) ( عجز )

ابريل = (50,000) – 20,000 = ( 70,000) ( عجز )

كيف تتعامل الشركة مع الموازنة النقدية ؟

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

تطبيقات على التخطيط المالي صـ 118

السؤال الأول :-

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

المطلوب :-

1. حجم مبيعات وإنتاج التعادل
2. قيمة مبيعات وإنتاج التعادل
3. كمية التعادل النقدي

الحل :-

1. حجم مبيعات وإنتاج التعادل

كمية المبيعات التعادل = = = 12,000 وحدة

1. قيمة مبيعات وإنتاج التعادل

قيمة مبيعات التعادل = سعر بيع الوحدة x كمية مبيعات التعادل

= 30 x 12,000 = 360,000 ريال

1. كمية التعادل النقدي =

طن

كمية التعادل النقدي اقل من كمية التعادل دائماً

السؤال الثاني

اكمل الفراغات بالجدول التالي محدداً كمية وقيمة مبيعات التعادل

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

* اللي باللون الاسود معلومات موجودة بالكتاب
* التكاليف الثابتة تكون ثابتة بكل المبيعات
* التكاليف المتغيره تحتاج الى التكلفة المتغيره للوحدة كيف نوجد التكلفة المتغيرة للوحدة ؟ من ضمن المعطيات معطيني لل4000 تكاليف متغيره = 80,000 بكل بساطة نقسم التكاليف المتغيرة على كمية المبيعات يعطيني التكاليف المتغيره للوحدة

ريال

بما ان طلع معاي التكلفة المتغيره للوحده = 20 إذن راح نعوض ونطلع الباقي

1000 x 20 = 20,000

* التكاليف الكلية = التكاليف الثابتة + التكاليف المتغيرة

40,000 + 20,000 = 60,000

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

ريال

سعر البيع للوحدة = 40 إذن نعوض ونطلع الباقي

2000 x 40 = 80,000

* الربح او الخسارة

= الايرادات الكلية – التكاليف الكلية

40,000 – 60,000 = (20,000) ( خسارة )

80,000 – 80,000 = صفر ( لا ربح ولا خسارة ) نقطة التعادل

120,000 – 100,000 = 20,000 ( ربح )

160,000 – 120,000 = 40,000 ( ربح )

200,000 – 140,000 = 60,000 ( ربح )

240,000 – 160,000 = 80,000 ( ربح )

المحاضرة الخامسة عشر

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

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

س/ التنبؤ المالي من اهم اهداف الادارة المالية لماذا ؟

لأنه يعمل على تقدير احتياجات الشركة من الاموال المستقبلية

* **ان اساليب تقدير الاحتياجات التمويلية تقوم على فلسفة مغزاها وجود علاقة مباشرة بين رقم المبيعات** ( اذا زادت المبيعات زاد الرقم ،اذا قلت المبيعات قل الرقم )

1. **التكاليف المتغيرة** : مع زيادة حجم المبيعات التكاليف المتغيرة لابد ان تزيد لان التكاليف المتغيرة ترتبط ارتباط مباشر بالمبيعات كلما زادت المبيعات زادت التكاليف ،لان مبيعات يعني منتجات اكثر ،وبالتالي احتياج الى مواد خام اكثر وبالتالي الى زيادة في التكلفة المتغيرة ،التكلفة الثابتة ثابتة ولكن الجديد هنا ان التكلفه الثابتة من الممكن ان تتغير بتغير رقم المبيعات
2. **التكاليف الثابتة ( حسب مستوى التشغيل ) :** دائماً ثابتة ولكن الجديد هنا ان التكلفة الثابتة من الممكن ان تتغير بتغير رقم المبيعات ،كيف يكون ذلك ؟ ذلك يعود الى حسب مستوى التشغيل اللي هو الطاقة الاستيعابية للشركة
3. **الاصول طويلة الاجل ( حسب مستوى التشغيل) :**
4. **جميع بنود الاصول المتداولة :**
5. **جميع بنود الالتزامات المتداولة ماعدا القروض قصيرة الاجل :**

اتحدث عن قائمة المركز المالي لان قائمة المركز المالي تحتوي في الجانب الايمن الاصول المتداولة وتحتوي على الجانب الايسر الالتزامات المتداولة ،قائمة المركز المالي ترتبط في كثير من بنودها برقم المبيعات -< زيادة المبيعات

1. **ايرادات المبيعات :** اذا زاد رقم المبيعات الايرادات تزيد ،كلما زادت المبيعات تزيد الايرادات يعني الارباح راح تزيد

* تلخيص ما سبق :-

زيادة رقم المبيعات يؤدي الى زيادة مباشرة في التكاليف المتغيرة ،يؤدي الى زيادة مباشرة في ايراد المبيعات ،يؤدي الى زيادة مباشرة في الالتزامات المتداولة ماعدا القروض قصيرة الاجل ،يؤدي الى زيادة مباشرة في جميع بنود الاصول المتداولة

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

* **كل زيادة في المبيعات تؤدي الى :**

1. زيادة ايرادات المبيعات بنفس النسبة :مثل لما اقول المبيعات تزيد 20% إذن الايرادات تزيد 20%
2. زيادة اجمالي التكاليف المتغيرة بنفس النسبة :مثل ان المبيعات تزيد 20% التكاليف المتغيرة تزيد 20%
3. زيادة الالتزامات المتداولة ما عدا القروض قصيرة الأجل بنفس النسبة :زيادة المبيعات 20% الالتزامات المتداولة تزيد 20% ماعدا القروض قصيرة الاجل
4. بند القروض قصيرة الأجل يعتمد على سياسة الشركة وقرارات الادارة بشأن تدبير احتياجاتها التمويلية قصيرة الأجل :كيف تزيد القروض قصيرة الاجل ؟ تعتمد على سياسة ،سياسة الشركة تقترض او ممكن ما تقترض ... الخ ليش القروض قصيرة الاجل بس ؟ لان القروض عامة تعتمد على سياسة الشركة ،ممكن الشركة احتياجاتها التمويلية نتيجة زيادة المبيعات لا تلجئ بطريقة مباشرة الى قروض قصيرة الاجل تتجاهلها تماماً وتلجئ الى قروض طويلة الاجل او طرح سندات او طرح اسهم او الارباح المحتجزة ،قروض قصيرة الاجل غير مرتبطة ارتباط مباشر بزيادة المبيعات
5. الأصول طويلة الأجل و التكاليف الثابتة يعتمد تغير بنودها على مستوي التشغيل بالشركة
6. زيادة الاصول المتداولة بنفس النسبة :المبيعات تزيد 20% الاصول المتداولة تزيد 20%

* **حالات مستوى التشغيل بالشركة**

ان مستوى التشغيل له 3 حالات

1. **شركة تعمل عند مستوى دون مستوى الطاقة القصوى**) اقل مستوى للطاقة القصوى هو ما تشتغل علية الشركة ممكن تزيد ) و طاقتها تستوعب نسبة التغير في المبيعات بالزيادة هنا زيادة المبيعات لن تؤدي إلى زيادة الأصول طويلة الأجل أو التكاليف الثابتة
2. **شركة تعمل عند مستوى دون مستوى الطاقة القصوى** ( نفس الحالة الاولى ولكن الفرق ان الحالة الثانية لا تستوعب طاقتها الزيادة ) ولا تستوعب طاقتها الزيادة في المبيعات هنا زيادة المبيعات تؤدي لزيادة الاصول طويلة الأجل بمقدار يغطي زيادة المبيعات و زيادة التكاليف الثابتة بنسبة يحددها الفنيون ومحاسبي التكاليف

ليش ادرس التنبؤ المالي ؟

لان انا اعمل قائمة الدخل والمركز المالي المتوقعة عشان اشوف احتياجاتي

اعمله على اساس توقعي لزيادة المبيعات

1. **شركة تعمل بكامل طاقتها القصوى**

هنا زيادة المبيعات تؤدي لزيادة الأصول طويلة الأجل والتكاليف الثابتة

* **بالنسبة لبند الفوائد**<- يعتمد مقدار زيادته على مقدار القروض وسعر الفائدة ترتبط مقدار القروض لان الفوائد مع القروض كلما القروض زادت اذن الفوائد تزيد ،وكلما سعر الفائدة يزيد كلما زادت الفائدة ( الفوائد ترتبط ارتباط مباشر بعامليه 1) سعر الفائدة و 2) مقدار القروض )
* **بالنسبة لبند الضرائب** -< يعتمد مقدار زيادته على مقدار الدخل قبل الضرائب وسعر الضريبة)وهي بنود لا ترتبط بعلاقة مباشرة مع المبيعات( يعتمد على مقدار الدخل قبل الضرائب ولا يعتمد على الدخل ،لو الدخل زاد الضرائب زادت لو الدخل قل الضرائب قلت ،يعتمد على سعر الضريبة ( نسبة الضريبة ) اختلاف نسبة الضريبة يؤدي الى زيادة او نقص الضريبة
* **الالتزامات طويلة الأجل** )سندات،قروض طويلة الأجل( **تتغير بحسب** :

1. سياسة الشركة بشأن سداد احتياجاتها التمويلية من المصادر الخارجية
2. ظروف سوق الأوراق المالية والسوق المصرفي
3. التكاليف التي ستتحملها في حال زيادة هذه البنود

* **بالنسبة لحقوق الملكية تتغير بحسب سياسة الشركة وطرق تمويل احتياجاتها**
* الفوائد تعتمد على:

1. مقدار القروض
2. سعر الفائدة

* الضرائب تعتمد على:

1. مقدار الدخل
2. سعر الضريبة

* **أساليب تقدير الاحتياجات التمويلية :**
* اسلوب النسبة المئوية من المبيعات
* اسلوب النسبة الثابتة ( مو داخل معانا )

مثال توضيحي : بالنسبة لأسلوب النسبة المئوية من المبيعات صـ127

فيما يلي قائمة الدخل وقائمة المركز المالي للشركة الأهلية للغاز عن العام المنتهي 31/12

قائمة الدخل

|  |  |
| --- | --- |
| بيان | القيمة |
| صافي المبيعات | 100,000 |
| التكلفة المتغيرة | 40,000 |
| التكلفة الثابتة | 20,000 |
| إجمالي التكلفة | 60,000 |
| الربح التشغيلي | 40,000 |
| الفوائد | 10,000 |
| الربح قبل الضرائب | 30,000 |
| الضرائب (20%) | 6,000 |
| صافي الربح | 24,000 |
| عدد الاسهم | 10,000 |
| ربح السهم | 2.4 |

قائمة المركز المالي

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| الأصول | المبالغ | الالتزامات وحقوق الملكية | المبالغ |
| النقدية | 4000 | قروض قصيرة الاجل | 7000 |
| العملاء وأوراق القبض | 6000 | الموردون وأوراق الدفع | 8000 |
| مصروفات مدفوعة مقدماً | 2,500 | عملاء دفعات مقدمة | 4000 |
| المخزون | 8000 | مصروفات مستحقة | 2000 |
| موردون دفعات مقدمة | 3,500 |  |  |
| الاصول المتداولة | 24,000 | الالتزامات المتداولة | 21,000 |
| الاصول طويلة الاجل | 48,000 | قروض طويلة الاجل | 7000 |
| مجمع الاهلاك | 8000 | سندات | 10,000 |
| صافي الاصول طويلة الاجل | 40,000 | الالتزامات طويلة الاجل | 17,000 |
|  |  | الاسهم العادية | 16,000 |
|  |  | الاحتياطات | 6000 |
|  |  | الارباح المحتجزة | 4000 |
|  |  | حقوق الملكية | 26,000 |
| الاصول | 64,000 | الالتزامات وحقوق الملكية | 64,000 |

فإذا علمت أن :

* الشركة تعمل عند مستوى الطاقة القصوى ( كل زيادة بالمبيعات تتطلب زيادة بنفس النسبة في بنود قائمة الدخل وقائمة المركز المالي )
* التكاليف الثابتة سوف تزيد بمقدار 4000 ريال
* إدارة الشركة تتوقع زيادة المبيعات في العام القادم بنسبة 20%
* تتبنى ادارة الشركة سياسة توزيع 80% من صافي الربح ( يعني الارباح المحتجزة 20% )

في ضوء تلك البيانات يمكن استخدام اسلوب النسبة المئوية من المبيعات في:

1. اعداد قائمة الدخل المتوقعة
2. التنبؤ بالاحتياجات التمويلية
3. اعداد قائمة المركز المالي المتوقعة

نبدأ بالحل :-

اول شي راح نعد قائمة الدخل المتوقعه ،وقال ان زادت المبيعات بنسبة 20% راح يكون طريقة الحساب كالتالي = صافي المبيعات في العام المنتهي x ( نسبة الزيادة في المبيعات + 100% )

1. قائمه الدخل المتوقعة

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| بيان | القيمة في العام المنتهي | القيمة في العام القادم |
| صافي المبيعات | 100,000 | 120,000 |
| التكلفة المتغيرة | 40,000 | 48,000 |
| التكلفة الثابتة | 20,000 | 24,000 |
| إجمالي التكلفة | 60,000 | 72,000 |
| الربح التشغيلي | 40,000 | 48,000 |
| الفوائد | 10,000 | 10,000 |
| الربح قبل الضرائب | 30,000 | 38,000 |
| الضرائب (20%) | 6,000 | 7,600 |
| صافي الربح | 24,000 | 30,400 |
| عدد الاسهم | 10,000 | 10,000 |
| ربح السهم | 2.4 | 3,04 |

نشرح الجدول شوي :

* صافي المبيعات + التكلفة المتغيرة -< طبقنا عليها طريقة الحساب
* التكلفة الثابتة من المفترض انها ما تتغير لكن لان بالمعطيات قالي التكاليف الثابتة سوف تزيد بمقدار 4000 ريال يعني راح اجمع 20,000 + 4000 = 24,000 ريال

طيب بما انه اختل طريقة الحل عند التكلفة الثابتة راح اكمل الحل بنفس طريقة الفصل الثاني يعني

* إجمالي التكلفة = التكلفة المتغيرة + التكلفة الثابتة
* الربح التشغيلي = صافي المبيعات – إجمالي التكلفة
* الفوائد ثابتة طالما ان بالمعطيات ما طلب مني شي يخصها
* الربح قبل الضرائب = الربح التشغيلي – الفوائد
* الضرائب = الربح قبل الضرائب x 20%
* صافي الربح = الربح قبل الضرائب – الضرائب
* عدد الاسهم ثابت طالما ان بالمعطيات ماطلب مني شي يخصها
* ربح السهم = صافي الربح عدد الاسهم

بمعنى ان القانون ما نستخدمه الا لصافي المبيعات + التكلفة المتغيرة لان بعدها تبدأ تختل الطريقة

1. التنبؤ بالاحتياجات المالية

**لها اربع خطوات**

1. اعداد بنود قائمة المركز المالي كنسبة مئوية من مبيعات العام المنتهي
2. نسبة الاحتياجات التمويلية
3. حساب الزيادة المتوقعة في المبيعات
4. الاحتياجات التمويلية
5. اعداد بنود قائمة المركز المالي كنسبة مئوية من مبيعات العام المنتهي ( مبيعات العام المنتهي = 100,000 )

طريقة الحساب =

* البنود التي تتغير بتغير المبيعات كنسبة مئوية من المبيعات

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| الأصول | النسبة | الالتزامات | النسبة |
| النقدية | 4% | الموردون وأوراق الدفع | 8% |
| عملاء وأوراق القبض | 6% | عملاء دفعات مقدمة | 4% |
| موردون دفعات مقدمة | 3,5% | مصروفات مستحقة | 2% |
| مصروفات مدفوعة مقدماً | 2,5% |  |  |
| المخزون | 8% |  |  |
| صافي الاصول طويلة الاجل | 40% |  |  |
| الاصول كنسبة من المبيعات | 64% | الالتزامات كنسبة من المبيعات | 14% |

نشرح طريقة الحل :-

نأخذ البنود اللي تتغير مباشرة بتغير المبيعات

النقدية = 4% =

وبنفس الطريقة للباقي

وبالنهاية نجمعهم ونطلع اجمالي الاصول كنسبة من المبيعات وإجمالي الالتزامات كنسبة من المبيعات

اما البنود التي لا تتغير بطريقة مباشرة

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

1. نسبة الاحتياجات التمويلية =

الاصول كنسبة من المبيعات – الالتزامات كنسبة من المبيعات

= 64% - 14% = 50%

1. حساب الزيادة المتوقعه في المبيعات =

المبيعات الحالية x نسبة الزيادة المتوقعه

= 100,000 x 20% = 20,000 ريال

1. الاحتياجات التمويلية =

الزيادة المتوقعه في المبيعات x نسبة الاحتياجات التمويلية

= 20,000 x 50% = 10,000 ريال

* الأرباح المحتجزة المتوقعة = صافي الربح المتوقع x نسبة الارباح المحتجزة

= 30,400 x 10% = 6,080 (تمويل داخلي)

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

يتم اضافة هذا البند على الارباح المحتجزة في قائمة المركز المالي

= 10,000 – 6,080 = 3,920 ريال ( تمويل خارجي )

يتم اضافة هذا البند على القروض طويلة الاجل في قائمة المركز المالي

1. اعداد قائمة المركز المالي المتوقعة

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| الأصول | العام المنتهي | العام الحالي | الالتزامات وحقوق الملكية | العام المنتهي | العام الحالي |
| النقدية | 4000 | 4,800 | قروض قصيرة الاجل | 7000 | 7000 |
| العملاء وأوراق القبض | 6000 | 7,200 | الموردون وأوراق الدفع | 8000 | 9,600 |
| مصروفات مدفوعة مقدماً | 2,500 | 3000 | عملاء دفعات مقدمة | 4000 | 4,800 |
| المخزون | 8000 | 9,600 | مصروفات مستحقة | 2000 | 2,400 |
| موردون دفعات مقدمة | 3,500 | 4,200 |  |  |  |
| الاصول المتداولة | 24,000 | 28,800 | الالتزامات المتداولة | 21,000 | 23,800 |
| الاصول طويلة الاجل | 48,000 | 57,600 | قروض طويلة الاجل | 7000 | 10,920 |
| مجمع الاهلاك | 8000 | 9,600 | سندات | 10,000 | 10,000 |
| صافي الاصول طويلة الاجل | 40,000 | 48,000 | الالتزامات طويلة الاجل | 17,000 | 20,920 |
|  |  |  | الاسهم العادية | 16,000 | 16,000 |
|  |  |  | الاحتياطات | 6000 | 6000 |
|  |  |  | الارباح المحتجزة | 4000 | 10,080 |
|  |  |  | حقوق الملكية | 26,000 | 32,080 |
| الاصول | 64,000 | 76,800 | الالتزامات وحقوق الملكية | 64,000 | 76,800 |

طريقة حل الجدول

* رصيد الارباح المتوقع = الرصيد العام المنتهي + الارباح المحتجزة المتوقعة

= 4000 + 6,080 = 10,080

* الرصيد المتوقع للقروض طويلة الاجل = رصيد العام المنتهي + الاحتياجات التمويلية الخارجية

= 7000 + 3,920 = 10,920

القروض قصيرة الاجل + السندات + الاسهم العادية + الاحتياطات -< ثابتة لا تتغير

النقدية = (4000 x ( 20% + 100% ) ) = 4000 x 120% = 4,800 (بنفس الطريقة الاولى)

وهكذا لباقي البنود بنفس طريقة الحساب ماعدا الثابت يبقى ثابت

المحاضرة السادسة عشر

تطبيقات صـ 139 من الكتاب الفصل السادس

السؤال الأول :-

قائمة الدخل

|  |  |
| --- | --- |
| بيان | القيمة |
| صافي المبيعات | 200,000 |
| التكلفة المتغيره | 80,000 |
| التكلفه الثابتة | 40,000 |
| تكلفة المبيعات | 120,000 |
| الربح التشغيلي | 80,000 |
| الفوائد | 10,000 |
| الربح قبل الضرائب | 70,000 |
| الضرائب ( 20%) | 14,000 |
| صافي الربح | 56,000 |

قائمة المركز المالي

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| الأصول | القيمة | الالتزامات وحقوق الملكية | القيمة |
| نقدية | 8000 | قروض قصيرة الاجل | 10,000 |
| استثمارات مؤقتة | 10,000 | موردون | 15,000 |
| عملاء | 15,000 | اوراق دفع | 9000 |
| اوراق قبض | 10,000 | عملاء دفعات مقدمة | 12,000 |
| مخزون | 24,000 | مصروفات مستحقه | 8000 |
| موردون دفعات مقدمة | 6000 | التزامات متداولة | 54,000 |
| اصول متداولة | 73,000 | قروض طويلة الاجل | 16,000 |
| اصول طويلة الاجل | 97,000 | سندات | 20,000 |
| مجمع الاهلاك | 20,000 | اسهم ممتازه | 10,000 |
| صافي الاصول طويلة الاجل | 77,000 | التزامات طويلة الاجل | 46,000 |
|  |  | اسهم عادية | 30,000 |
|  |  | احتياطات | 12,000 |
|  |  | ارباح محتجزه | 8000 |
|  |  | حقوق الملكية | 50,000 |
| الاصول | 150,000 | الالتزامات وحقوق الملكية | 150,000 |

باستخدام القوائم الماليه والبيانات التاليه :-

* تتوقع إدارى الشركة زيادة المبيعات بنسبة 40% في العام القادم
* عدد الاسهم العادية 20,000 سهم
* تعمل الشركة عند مستوى الطاقة القصوى
* قدر الفنيون زيادة التكاليف الثابتة بمبلغ 10,0000 ريال
* قررت الشركة الاعتماد على السندات في سد احتياجاتها التمويلية الخارجية
* الارباح المحتجزه 10%

المطلوب:-

1. التنبؤ بقائمة الدخل المتوقعه
2. التنبؤ بالاحتياجات التمويلية وتحليلها لمصادرها الداخليه والخارجية
3. التنبؤ بقائمة المركز المالي المتوقعه

نبدأ بالحل :-

اول شي قال لنا بالمعطيات

* نسبة زيادة المبيعات 40%
* عدد الاسهم 20,000 سهم
* زيادة التكلفه الثابتة بمبلغ 10,000
* الارباح المحتجزة 10%

1. قائمة الدخل المتوقعه

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| بيان | القيمة في العام المنتهي | القيمة المتوقعه في العام القادم |
| صافي المبيعات | 200,000 | 280,000 |
| التكلفة المتغيره | 80,000 | 112,000 |
| التكلفه الثابتة | 40,000 | 50,000 |
| تكلفة المبيعات | 120,000 | 162,000 |
| الربح التشغيلي | 80,000 | 118,000 |
| الفوائد | 10,000 | 10,000 |
| الربح قبل الضرائب | 70,000 | 108,000 |
| الضرائب ( 20%) | 14,000 | 21,600 |
| صافي الربح | 56,000 | 86,400 |

كيف حسبنا ؟

* صافي المبيعات + التكلفه المتغيره ( نفس الطريقه )

200,000 x (40 + 100% ) = 200,000 x 140% = 280,000

80,000 x (40 + 100% ) = 80,000 x 140% = 112,000

* التكلفه الثابتة

قال لنا بالمعطيات انها زادت بمبلغ 10,000

إذن 40,000 + 10,000 = 50,000

بما ان هنا اختلت الطريقه إذن راح نكمل الجدول بنفس طريقة الفصل الثاني.

* تكلفة المبيعات = التكلفه الثابتة + التكلفه المتغيره

= 112,000 + 50,000 = 162,000

* الربح التشغيلي = صافي المبيعات – تكلفة المبيعات

= 280,000 – 162,000 = 118,000

* الفوائد ثابتة لا تتغير الا اذا اعطي ذالك بالمعطيات
* الربح قبل الضرائب = الربح التشغيلي – الفوائد

= 118,000 – 10,000 = 108,000

* الضرائب = الربح قبل الضرائب x 20%

= 108,000 x 20% = 21,600

* صافي الربح = الربح قبل الضرائب – الضرائب

= 108,000 – 21,600 = 86,400

بكذا نكون خلصنا من اول مطلوب

1. الاحتياجات التمويليه
2. اعداد قائمة المركز المالي كنسبه مئوية من المبيعات
3. نسبة الاحتياجات التمويليه = الاصول كنسبة من المبيعات – الالتزامات كنسبة من المبيعات
4. الاحتياجات التمويليه = الزيادة المتوقعه في المبيعات x نسبة الاحتياجات التمويلية
5. بنود قائمة المركز المالي كنسبة مئوية من المبيعات

* البنود التي تتغير بنفس نسبة تغير المبيعات
* المبيعات = 200,000

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| الأصول | النسبة | الالتزامات | النسبة |
| النقدية | 4% | موردون | 7.5% |
| استثمارات مؤقتة | 5% | اوراق دفع | 4.5% |
| عملاء | 7.5% | عملاء دفعات مقدمه | 6% |
| اوراق قبض | 5% | مصروفات مستحقه | 4% |
| مخزون | 12% |  |  |
| موردون دفعات مقدمة | 3% |  |  |
| صافي الاصول طويلة الاجل | 38.5% |  |  |
| إجمالي الاصول كنسبة من المبيعات | 75% | إجمالي الالتزامات كنسبة من المبيعات | 22% |

* النقدية

4%

* استثمارات مؤقتة

5%

وبنفس الطريقه للباقي ونجمع ونطلع الاجمالي كل طرف على حده الاصول لحال والالتزامات لحال

1. نسبة الاحتياجات التمويلية =

الاصول كنسبة من المبيعات – الالتزامات كنسبة من المبيعات

75% - 22% = 53%

1. الاحتياجات التمويلية =

الزيادة المتوقعه في المبيعات x نسبة الاحتياجات التمويلية

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

80,000 x 53% = 42,400 ( الاحتياجات التمويليه )

خارجية

داخلية

قروض طويلة الاجل

الارباح المحتجزة

سندات

الاحتياجات التي يتم تحويلها داخلياً

الارباح المحتجزه المتوقعه = صافي الربح المتوقع x نسبة الارباح المحتجزة

= 86,400 x 10% = 8,640

الاحتياجات التي يتم تحويلها خارجياً =

الاحتياجات التمويلية – الاحتياجات التمويلية الداخليه

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

ليش جبنا الارباح المحتجزه والسندات و ما جبنا القروض ؟

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

وبكذا نكون خلصنا من الاحتياجات التمويلية

1. قائمة المركز المالي المتوقع

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| الاصول | القيمة الحالية | القيمة المتوقعه | الالتزامات وحقوق الملكية | القيمة الحالية | القيمة المتوقعه |
| نقدية | 8000 | 11,200 | قروض قصيرة الاجل | 10,000 | 10,000 |
| استثمارات مؤقتة | 10,000 | 14,000 | موردون | 15,000 | 21,000 |
| عملاء | 15,000 | 21,000 | اوراق دفع | 9000 | 12,600 |
| اوراق قبض | 10,000 | 14,000 | عملاء دفعات مقدمه | 12,000 | 16,800 |
| مخزون | 24,000 | 33,600 | مصروفات مستحقه | 8000 | 11,200 |
| موردون من دفعات مقدمة | 6000 | 8,400 |  |  |  |
| أصول متداولة | 73,000 | 102,200 | التزامات متداولة | 54,000 | 71,600 |
| أصول طويلة الاجل | 97,000 | 135,800 | قروض طويلة الاجل | 16,000 | 16,000 |
| مجمع الاهلاك | 20,000 | 28,000 | سندات | 20,000 | 53,760 |
|  |  |  | اسهم ممتازه | 10,000 | 10,000 |
| صافي الاصول طويلة الاجل | 77,000 | 107,800 | التزامات طويلة الاجل | 46,000 | 79,760 |
|  |  |  | اسهم عادية | 30,000 | 30,000 |
|  |  |  | احتياطات | 12,000 | 12,000 |
|  |  |  | ارباح محتجزة | 8000 | 16,640 |
|  |  |  | حقوق ملكية | 50,000 | 58,640 |
| اجمالي الاصول | 150,000 | 210,000 | اجمالي الالتزامات وحقوق الملكية | 150,000 | 210,000 |

ملاحظات

* قروض قصيرة الاجل + قروض طويلة الاجل + اسهم ممتازه + اسهم عادية + احتياطات طالما ان ماعطنا شي في المعطيات تنزل نفس ما هي
* السندات =

20,000 + 33,760 = 53,760

* ارباح محتجزة =

8,000 + 8,640 = 16,640

المحاضرة السابعة عشر

الفصل السابع : قياس وإدارة المخاطرة

* قياس و ادارة المخاطرة يستخدم في **قياس و ادارة مخاطر الشركة** ،اسلوب الرفع يعتمد على فلسفة قائمة الدخل المتوقع
* **أنواع الرفع**

1. الرفع التشغيلي
2. الرفع المالي
3. الرفع الكلي
4. **الرفع التشغيلي**

قدرة الشركة على استخدام الأصول ذات التكلفة الثابتة لتعظيم أثر التغير في المبيعات على التغيير في الربح التشغيلي

الربح التشغيلي =

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

* **المخاطرة التشغيلية**

هي احتمال اختلاف الربح التشغيلي المحقق عن الربح التشغيلي المتوقع

* **العوامل التي تؤثر على المخاطرة التشغيلية**

1. **الطلب :** زيادة تقلبات الطلب على منتجات الشركة يؤدي الى زيادة المخاطرة التشغيلية والعكس صحيح ،زيادة او نقصان الطلب يسمى تقلبات ،الزيادة في التقلبات يعني عدم الثبات في مستوى الطلب يؤدي الى زيادة المخاطرة التشغيلية ،إذا الطلب قل إذن الارباح تقل المخاطرة التشغيلية تقل **العلاقة بين الطلب والمخاطرة التشغيلية هي علاقة طرديه** لأن زيادة التقلبات قي الطلب على منتجات الشركة تؤدي الى زيادة درجة المخاطرة التشغيلية ،عدم ثبات درجة الطلب تؤدي الى زيادة المخاطرة التشغيلية
2. **الاسعار :** زيادة تقلبات أسعار بيع منتجات الشركة يؤدي الى زيادة المخاطرة التشغيلية والعكس صحيح إذا كانت متقلبة فإنها تؤثر في المخاطرة التشغيلية ،يعني درجة المخاطرة التشغيلية مرتبطة في درجة التقلبات في الاسعار يعني زيادة التقلبات في الاسعار تؤدي الى زيادة درجة المخاطرة التشغيلية ،انعدام اوقات التقلبات في الاسعار يعني ثبات الاسعار يؤدي الى انخفاض درجة المخاطرة التشغيلية **العلاقة بين الطلب والمخاطرة التشغيلية علاقة طرديه**
3. **التكاليف** : زيادة تقلبات تكاليف عناصر الانتاج يؤدي الى زيادة المخاطرة التشغيلية والعكس صحيح إيً كانت التكاليف ثابتة او متغيرة او شراء مواد خام
4. **قدرة الشركة على تعديل الاسعار :** زيادة قدرة الشركة على تعديل أسعار منتجاتها لتعكس التغيير التي طرأت على أسعار عوامل الإنتاج يؤدي إلى تخفض درجة المخاطرة التشغيلية والعكس صحيح **العلاقة بين قدرة الشركة على تعديل الاسعار والمخاطرة التشغيلية علاقة عكسية** انخفاض قدرة الشركة على تعديل الاسعار زيادة في المخاطرة التشغيلية
5. **معدل التطور التكنولوجي:**سرعة تقادم الآلات المستخدمة بسبب سرعة معدل التطور التكنولوجي تزيد من درجة المخاطرة التشغيلية للشركة **علاقة التطور التكنولوجي والمخاطرة التشغيلية علاقة طردية**
6. **عوامل الانتاج :** نفس الطلب والاسعار والتكاليف **،علاقة طردية**
7. **التكاليف التشغيلية الثابتة :** زيادة نسبة التكاليف التشغيلية الثابتة في هيكل التكلفة للشركة يؤدي الى زيادة المخاطرة التشغيلية والعكس صحيح **علاقة طرديه بين التكلفه التشغيلية الثابتة وبين درجة المخاطرة التشغيلية**

هيكل التكلفة ( لو افترضنا ان التكلفة مقدارها 10 طن )

تكلفة متغيرة

تكلفة ثابتة

3 وحدات

7 وحدات

زادت تزيد المخاطرة

بمعنى ان اغلب التكلفة بالثابتة فإذا انخفضت المبيعات تضل الثابتة ثابتة فـ بالتالي تزيد معدل الخسارة لان التكلفة الثابتة عالية .

* التكلفة المتغيرة -< كلما كانت التكلفة المتغيرة اعلى كلما كان ذلك افضل للشركة ، انخفضت المبيعات تنخفض التكلفة
* التكلفة الثابتة -< تنخفض المبيعات تنخفض التكلفة بمعدل اقل فـ بالتالي المخاطرة تزيد

الرفع يعتمد على فلسفة قائمة الدخل المتوقعة : يعني لو عطاني قائمة الدخل لازم اعمل قائمة الدخل المتوقعة عشان اقدر اجيب التغير

مثال صـ 145

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

|  |  |
| --- | --- |
| بيان | القيمة الحالية |
| صافي المبيعات | 35,000,000 |
| التكلفة المتغيرة | 9,000,000 |
| التكلفة الثابتة | 10,000,000 |
| تكلفة المبيعات | 19,000,000 |
| الربح التشغيلي | 16,000,000 |
| الفوائد | 1,500,000 |
| الربح قبل الضرائب | 14,500,000 |
| الضرائب ( 20%) | 2,900,000 |
| صافي الربح | 11,600,000 |
| عدد الاسهم | 5,000,000 |
| ربح السهم | 2,32 |

فإذا كانت إدارة الشركة تتوقع زيادة المبيعات في العام القادم بنسبة 20%

يمكن للمحلل المالي الاستفادة من المعلومات السابقة في

1. اعداد قائمة الدخل المتوقعة
2. حساب الرفع التشغيلي
3. حساب الرفع المالي
4. حساب الرفع الكلي

الحل :-

1. اعداد قائمة الدخل المتوقعه

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| بيان | القيمة الحالية | القيمة المتوقعة |
| صافي المبيعات | 35,000,000 | 42,000,000 |
| التكلفة المتغيرة | 9,000,000 | 10,800,000 |
| التكلفة الثابتة | 10,000,000 | 10,000,000 |
| تكلفة المبيعات | 19,000,000 | 20,800,000 |
| الربح التشغيلي | 16,000,000 | 21,200,000 |
| الفوائد | 1,500,000 | 1,500,000 |
| الربح قبل الضرائب | 14,500,000 | 19,700,000 |
| الضرائب ( 20%) | 2,900,000 | 3,940,000 |
| صافي الربح | 11,600,000 | 15,760,000 |
| عدد الاسهم | 5,000,000 | 5,000,000 |
| ربح السهم | 2,32 | 3,15 |

ملاحظات :-

* التكاليف الثابتة + الفوائد + عدد الاسهم ( ثابتة لا تتغير )
* صافي المبيعات + التكلفة المتغيرة ( نحسبهم بنفس طريقة الفصل السادس )
* تكلفة المبيعات = التكلفة المتغيرة + التكلفة الثابتة
* الربح التشغيلي = صافي المبيعات – تكلفة المبيعات
* الربح قبل الضرائب = الربح التشغيلي – الفوائد
* الضرائب = الربح قبل الضرائب x 20%
* صافي الربح = الربح قبل الضرائب – الضرائب
* ربح السهم = صافي الربح عدد الاسهم

1. حساب الرفع التشغيلي

=

أول شي

* نوجد التغير في الربح التشغيلي :-

التغير في الربح التشغيلي = = = 32,5%

* نوجد التغير في المبيعات

التغير في المبيعات = = = 20%

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

= = = 1,625 مرة

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

1. **الرفع المالي**

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

الرفع المالي =

1. حساب الرفع المالي =

الرفع المالي =

* نوجد التغير في ربح السهم

التغير في ربح السهم = = = 35,8%

* نوجد التغير في الربح التشغيلي

التغير في الربح التشغيلي = 32,5 % ( اوجدناه في الحساب الرفع التشغيلي )

نعوض :-

= = 1,1 مرة

* **المخاطره المالية:**

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

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

1. **الدورة الاقتصادية:** في حالة الرواج يؤدي تحمل الشركة للتكاليف التمويلية الثابتة إلى زيادة كبيرة في الأرباح ما يؤدي لزيادة ربح السهم والعكس في حال الكساد المبيعات تقل والتكلفة تفضل ثابتة فاحتمال الخسارة مرتفع
2. **درجة الرفع المالي :** زيادة درجة الرفع المال أي ان الشركة تعتمد على الاقتراض بشكل كبير يزيد من درجة المخاطرة المالية في الشركة بعكس الشركات التي تعتمد على التمويل بالملكية درجة الرفع المالي كلما زادت القروض زادت درجة الرفع المالي وزادت درجة المخاطرة المالية **علاقة طرديه**
3. **نمط إدارة الشركة** : حيث هناك ثلاث أنماط من القيادات الإدارية من حيث الاستعداد لتحمل المخاطر 1) نمط متخوف ( مستوى منخفض ) 2) نمط معتدل ( مستوى مقبول ) 3) نمط مخاطر ( مستوى مرتفع) و يميل النمط المخاطر الاعتماد على التمويل بالمديونية ما يزيد النمط المخاطر يتحمل مستويات مرتفعه من المخاطره يعتمد على التمويل بالمديونية اب بعنب ان مستوى حصوله على القروض مرتفع وبالتالي يعرض الشركة درجه مخاطرة مرتفعه
4. **القيود المفروضة من جانب مقرضي الشركة :** حيث ان عقود الاقتراض تشتمل على قيود تقلل من قدرة الشركة من عقد المزيد منها ما يحد من درجة الرفع المال وهذا يؤدي الى تقليل درجة المخاطرة المالية كلما زادت درجة القيود المفروضة كلما ادى ذلك الى قلت القروض ،فإذا قلت القروض يحد من درجة الرفع المالي وبالتالي يقلل درجة المخاطرة المالية ،كلما زادت درجة القيود كلما انخفضت درجة المخاطرة زاد الامان ،**علاقة عكسية مع المخاطرة المالية وعلاقة طرديه مع درجة الامان**
5. **معدل الرفع المالي بالصناعة :** يدل ارتفاع معدل الرفع المال بالشركة عن متوسط الصناعة مؤشرا لارتفاع درجة المخاطرة المالية في الشركة شركة اسمنت لو افترضنا ان الرفع المالي في شركة الاسمنت 30% والشركة تحصل على 40% اذن درجة المخاطرة مرتفعه ،لو فرضنا 20% والمتوسط 30% المخاطرة منخفضة **علاقة طرديه بين معدل الرفع المالي بالصناعة ودرجة المخاطرة المالية**
6. **الرفع الكلي**

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

الرفع الكلي =

1. حساب الرفع الكلي

* التغير في ربح السهم = 35,8%
* التغير في المبيعات = 20%

الرفع الكلي = = = 1,79 مرة

قانون ثاني:

الرفع الكلي = الرفع التشغيلي x الرفع المالي

= 1,62 x 1,1 = 1,79 مرة

كيف جبنا هذا القانون ؟

الرفع التشغيلي x الرفع المالي = الرفع الكلي

X =

* **المخاطرة الكلية**

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

* **العوامل التي تؤثر على المخاطرة الكلية**

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

6 عوامل للمخاطرة المالية او التشغيلية و 5 عوامل للمخاطرة الرفع المالي

المحاضرة الثامنة عشر

حل الاختبار الفصلي ..

اول شيء قبل ما نبدأ المحاضرة هذي اخر محاضره مسجلة

حل الاختبار الفصلي والواجبات

الدكتور يقول ان الأفكار حقت هذه الأسئلة موضع أسئلة في الاختبار النهائي وهي هامه ويجب التركيز عليها

يعني يقصد مثلا لو جاك سؤال بالفصلي عن احد وظائف الإدارة المالية .... انت لازم تعرف جميع الوظائف لأنه بيسالك عن وظيفه ثانية بالنهائي.

وركز على الفصل الخامس بعنون التخطيط المالي على الجزء النظري ويقول هو جزء هام وموضع أسئلة بالاختبار اللي هو بعنوان مفهوم واهمية وأنواع التخطيط المالي

1) جميع ما ذكر من وظائف الإدارة المالية من وجهة النظر الادارية ما عدا

التخطيط المالي  
الرقابة المالية  
دعم القرارات  
 توزيع العائدات

2) جميع ما ذكر من وظائف الإدارة المالية من وجهة النظر التنفيذية ما عدا

التمويل

الاستثمار

دعم القرارات

توزيع العائدات

وظائف الإدارة المالية بيجي عليها سؤال

3) هدف ..... كهدف للإدارة المالية يضمن توافق تصرفات الإدارة مع مصالح المساهمين.

تعظيم الربح

تعظيم حجم الشركة

تعظيم قيمة الشركة.

لا شئ مما سبق

4) هدف .... كهدف للإدارة المالية يؤدي إلى تعظيم القيمة المضافة.

تعظيم الربح

تعظيم حجم الشركة

تعظيم قيمة الشركة

لاشئ مما سبق.

5) هدف .... كهدف للإدارة المالية يؤدي إلى تغليب مصالح الإدارة على مصالح الملاك  
تعظيم الربح  
تعظيم حجم الشركة  
تعظيم قيمة الشركة  
لاشئ مما سبق.

سؤال من عنده

هدف .... كهدف للإدارة المالية يضمن مصالح الإدارة بصرف النظر عن مصالح المساهمين

الجواب

تعظيم حجم الشركة

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

7) يميل المدير المالي ...... إلى زيادة نسبة الأرباح الموزعة على المساهمين

المخاطر

المعتدل

المتخوف

هذي عليها أسئلة بالاختبار مقارنة المدراء

8) سعى ... للحصول على المزيد من الأموال قصيرة الأجل واستثمارها في استثمارات طويلة الأجل  
المدير المالي المخاطر  
المدير المالي المعتدل  
المدير المالي المتخوف

9) تربط نظام الادارة علاقة أسبقية بالنظام المحاسبى

صواب

خطأ لان المحاسبة تجي قبل الإدارة

10) (ركزوا عليه بيجي منه بالاختبار) تقرير مجلس الادارة تقرير يبرر حالات الفشل فى تحقيق الهداف المرجوة.  
صواب

خطأ

11) يخضع دخل ..... للضرائب كجزء من دخل مالكها  
المنشأة الفردية  
شركات الأشخاص  
الشركة المساهمة  
لا شيء مما سبق

مقارنة المنشآت ومقارنة المدراء يقول الدكتور غاية بالأهمية وموضع أسئلة بالاختبار

12) سهولة خروج الشريك من الشركة أحد خصائص

المنشأة الفردية

شركات الأشخاص

الشركة المساهمة

لا شيء مما ذكر

مجال الشركات مجال مهم وسوف تتعدد فيه الأسئلة بالاختبار

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

14) هناك اتفاق بين الكتاب والباحثين على مفهوم حوكمه الشركات

صواب  
خطأ

هناك اختلاف وليس اتفاق

15) رعاية مصالح المساهمين من مهام ومسؤوليات مجلس الادارة

صواب

خطأ

16) ينظر إلى ..... باعتباره تعويض لملاك الشركة نتيجة تحمل المخاطرة

صافي الربح

الربح المحاسبي

الربح الاقتصادي

.مجمل الربح

17) يعد القسط المستحق من القروض طويلة الأجل خلال فترة تقل عن سنة من الالتزامات المتداولة

صواب

خطأ

18) دخل الشركة ...... من نشاطها الرئيسي

مجمل الربح

الربح التشغيلي

الربح قبل الفوائد والضرائب

الربح قبل الضرائب

19) الأصول المتداولة هي كل أصل من أصول الشركة يمكن تحويله إلى نقدية خلال فترة تجاوز سنة مالية

صواب

خطأ

الصح فترة اقل من سنة

20) قائمة المركز المالي هي قائمة تعبر عن وضع الشركة المالي خلال السنة المالية كاملة.

صواب

خطأ

الصح قائمة الدخل

21) يعد ......... مؤشر لقياس الرفع المالي.

مضاعف الربحية.

مضاعف الملكية.

معدل العائد على الملكية.

معدل العائد على الأصول.

22) تقرير ....... هو تقرير فنى محايد يقدم للمساهمين.

تقرير مجلس الادارة

التقرير السنوي

تقرير المراجع

لأشيء مما سبق

23) من بنود الالتزامات المتداولة فى قائمة المركز المالى.

الموردون.

العملاء دفعات مقدمة.

مصروفات مستحقة.

كل ما سبق.

24) تحليل معدل العائد على الملكية وفقا لأسلوب ديبونت هو تفاعل أبعاد......

النشاط، الربحية، المديونية.

النشاط، الربحية، السيولة.

المديونية، الربحية، القيمة السوقية للشركة.

لاشئ مما سبق.

25) التدفقات النقدية هى عبارة عن مجمل الربح مضافا اليها مجمع الاهلاك.

صواب

خطأ.

الجواب الصحيح هو مجمل الربح مخصوم منه مجمع الاهلاك

26) اذا كانت صافى المبيعات لشركة ما 10000، والتكلفة المتغيرة 3000، والتكلفة الثابتة 2000، والايرادات الأخرى 2000. فان الربح التشغيلي يكون:   
 (تجمع التكلفتين وننقصهم من صافي المبيعات)5000  
7000   
3000   
لاشئ مما سبق

27) يتم خصم الفوائد في قائمة الدخل من بند:

الربح التشغيلي.

مجمل الربح.

صافي الربح قبل الفوائد والضرائب.

صافي الربح قبل الضرائب.

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

صواب

خطأ

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

صواب

خطأ

30) من المعايير المستخدمة لتقييم الأداء المالي للشركات كل ما يلى ما عدا

متوسط معدل التضخم.

نتائج السنة الماضية.

نتائج شركة مثيلة

متوسط الصناعة

31) تعد مسئولية المساهم فى الشركة المساهمة مسئولية غير محدودة.

صواب

خطأ (محدودة)

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

صواب

خطأ (الفردية والأشخاص هم اللي يواجهون صعوبات)

33) تستخدم..........للحكم على مدى كفاءه وفعالية اداره الشركة فيما يتعلق باستغلال اصولها   
مؤشرات النشاط   
مؤشرات الربحية   
مؤشرات المالية   
مؤشرات المديونية

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

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

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

صواب  
خطأ

36) ينقسم المستثمرون الى:   
مؤسسات وصناديق استثمار  
بنوك وحكومات.  
أفراد وجماعات.  
لا شئ مما سبق

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

صواب  
خطأ

38) يتبنى المدير المالي المتخوف نمط ......... في تمويل الأصول.  
هجومي.  
متحفظ.  
تناسب الأجال.  
كل ما سبق.

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

صواب  
خطأ (تبدأ من تاريخ السداد حتى تاريخ التحصيل)

40)الاحتياطي القانوني مصدر تمويل ذاتي مثالي للشركات.

صواب  
خطأ (الأرباح المحتجزه)

حط في بالك الاحتياطي القانوني هو نفسه الاحتياطي الاجباري وهو نفسه الاحتياطي الالزامي

41) دورة المخزون هى جزء من دورة

التشغيل

النقدية

الموردون

لاشئ مما سبق.

42) يمة الشركة السوقية تتمثل فى حاصل ضرب القيمة السوقية للسهم:  
عدد الأسهم المصدرة.  
عدد أسهم الخزينة.  
عدد الأسهم المجزئة.   
لاشئ مما سبق.

يقول الدكتور نظرية الاستبعاد سوف تنقذك بالاختبار من مواقف كثير يعني الرجال ناوي يألف بالاختبار يعني مثل المثال هذا 42 يقولك عدد الأسهم الخزينة هذا ما خذناه يعني استبعده وعدد الأسهم المجزئة ما خذناه بعد استبعده يبقى المصدرة هي الجواب الصحيح

43) القيمة الدفترية للسهم هى عبارة عن قسمة حقوق الملكية على عدد الأسهم الممتازة.

صواب  
خطأ

44) تقيس نسبة ......... قدرة الشركة الفورية على سداد التزاماتها المتداولة.

التداول.

التداول السريع.

النقدية.

كل ما سبق.

مدلولو المؤشرات مهم جداااا ذاكروه زين

45) كلما زاد عدد مرات تغطية الفوائد زاد ذلك من درجة الأمان للمقرضين  
صواب

خطأ

46) صافى رأس المال العامل هو إجمالي الأصول المتداولة

صواب  
خطأ

47) مخرجات النظام المحاسبي هى نفسها المدخلات اللازمة لنظام الادارة المالية.  
صواب

خطأ

48) من بنود الاستخدامات للأموال فى قائمة التدفقات النقدية كل ما يلى ما عدا:  
زيادة النقدية.  
زيادة الاستثمارات المؤقتة.  
زيادة المخزون.  
زيادة موردون دفعات مقدمة

49) تحسب دورة النقدية من خلال  
دورة التشغيل مطروحا منها دورة العملاء.   
دورة التشغيل مضافا اليها دورة العملاء  
دورة التشغيل مطروحا منها دورة الموردين.  
لاشئ مما سبق.

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

50)من بنود مصادر الأموال فى قائمة التدفقات النقدية كل مايلى ماعدا:

زيادة الاحتياطات.

زيادة موردون وأوراق دفع.

زيادة القروض.

زيادة صافى الاصول طويلة الأجل.

51) لا يشترط تساوى جانبى الاستخدامات والمصادر فى قائمة التدفقات النقدية

صواب  
خطأ

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

53) يعد كل نقص فى الالتزامات وحقوق الملكية مصدرا للاموال.

صواب  
خطأ

54) ضمان مراجعة الأداء المالي للشركة من اهم أهداف حوكمة الشركات.

صواب

خطأ

يقول الدكتور جزئية حوكمت الشركات مهمه جدا بالاختبار

55) من اهم مشاكل عقد الوكالة:

الخطر الاخلاقي

تسرب المعلومات

الصراعات الشخصية

كل ما سبق

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

57)  مضاعف الملكية هو.....

اجمالى الأصول مقسوما على حقوق الملكية.  
حقوق الملكية مقسوما على الأصول.  
حاصل ضرب الأصول وحقوق الملكية.   
لاشئ مما سبق.

58) اذا علمت ان سعر اغلاق سهم ما 20 ريال وكانت حقوق الملكية 200000 وعدد الأسهم 10000، فان القيمة السوقية للقيمة الدفترية تساوى

1

2

صفر

لأشيء مما سبق.

59) الأرباح المحتجزة هى عبارة عن ذلك الجزء الذى يحتجز من الأرباح السنوية التى تحققها الشركة وفقا لسياستها المالية.  
صواب

خطأ

60) ينبغى على المستثمرين دراسة وتحليل القوائم المالية للشركات التى يستثمرون فيها بالفعل .  
صواب

خطأ

الواجب الاول

1) أجمعت الاراء على أن هدف تعظيم حجم الشركة هو أهم أهداف الادارة المالية:

صواب  
خطأ

2) يعد التقرير السنوى جزء من تقرير مجلس الادارة الذى يقدم للمساهمين.

صواب  
خطأ

3) يسعى المدير المالى المعتدل الى الحصول على مصادر تمويل لشركته تكون:

طويلة الأجل وقصيرة الأجل.

طويلة الأجل.

قصيرة الأجل.

لاشئ مما سبق.  
  
4) تتشابه المعاملة الضريبية لكل من .......

الشركات الشخصية وشركات المساهمة.

الشركات الفردية وشركات الأشخاص.

الشركات الفردية والشركات المساهمة.

لاشئ مما سبق.  
  
5) تتكون الالتزامات طويلة الأجل فى قائمة المركز المالى من:

قروض طويلة الأجل وسندات وأسهم ممتازة.

قروض طويلة الأجل وسندات وأسهم عادية.

قروض طويلة الأجل وأصول طويلة الأجل.

لاشئ مما سبق.

الواجب الثاني

1. يسعى المستثمرون لشراء الورقة المالية عندما يكون مضاعف الربحية مرتفع

صواب

خطأ

1. تستخدم للحكم على مدى قدرة الشركة على الوفاء بالتزاماتها قصير الأجل

مؤشرات النشاط

مؤشرات المديونية

مؤشرات الربحية

لاشئ مما سبق.

1. جميع ما ذكر يعبر عن دورة التشغيل ما عدا

دورة المخزون + دورة العملاء

دورة المخزون + دورة النقدية

دورة الموردون + دورة النقدية

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

العائد على الأصول

العائد على المبيعات

العائد على الملكية

لا شيء مما ذكر

5) جميع ما ذكر يعبر عن مصادر الأموال ما عدا

نقص أوراق القبض

نقص عملاء دفعات مقدمة

زيادة أوراق الدفع

زيادة الموردون

الواجب الثالث

1) جميع البنود التالية تتغير بتغير المبيعات عند اعداد قائمة المركز المالى المتوقعة ما عدا

النقدية والعملاء وأوراق القبض.

صافى الأصول طويلة الأجل والموردون وأوراق الدفع.

عملاء دفعات مقدمة ومصروفات مستحقة.

قروض قصيرة الأجل والأسهم والسندات

2) نسبة الاحتياجات التمويلية هى عبارة عن

حاصل ضرب الزيادة المتوقعة فى المبيعات فى الالتزامات كنسبة من المبيعات.

الأصول كنسبة من المبيعات - الالتزامات كنسبة من حقوق الملكية.

الأصول كنسبة من المبيعات – الالتزامات كنسبة من المبيعات.

لاشئ مما سبق.  
  
3) عند اعداد الموازنة النقدية يتم اضافة الحد الادنى من النقدية الى رصيد النقدية فى اخر الشهر.  
صواب  
خطأ

4) البدائل الاستثمارية المستخدمة في استغلال الفوائض النقدية من أهم محاور اهتمام

التخطيط المالى طويل الأجل.

التخطيط المالى قصير الأجل.

التخطيط المالى متوسط الأجل.

لا شيء مما سبق.  
  
5)حاصل ضرب كمية مبيعات التعادل فى سعر بيع الوحدة يساوى قيمة مبيعات التعادل النقدى  
صواب  
خطأ

الواجب الرابع

1) الارباح المحتجزة المتوقعة هى عبارة عن حاصل ضرب صافى الربح فى نسبة الأرباح المحتجزة  
صواب  
خطأ  
  
2) كل ما يلى من العوامل التى تتأثر بها المخاطر المالية ماعدا:

معدل الرفع المالى للصناعة.

نمط ادارة الشركة.

الدورة الاقتصادية.

معدل التطور التكنولوجي  
  
3) قدرة الشركة على تعديل الاسعار ترتبط بالمخاطر التشغيلية ارتباطا

طرديا

عكسيا

سببيا

لاشئ مماسبق.

4)هى احتمال اختلاف ربح السهم المحقق عن ربح السهم المتوقع بسبب وجود التكاليف الثابتة.

المخاطرة الكلية.

المخاطرة المالية.

المخاطرة التمويلية.

المخاطرة التشغيلية.

5) اذا علمت أن التغير فى الربح التشغيلى 48% لشركة ما، والتغير فى ربح السهم 48%،، فان الرفع التشغيلى يساوى:

مرة واحدة.

مرتين.

مرة ونصف.

لاشئ مما سبق