

ملخص
الدورة التأهيلية
لعام ١٤٣٠ هـ

مادة
مالية شركات
Bus ٣٤٠

محاضرات
د. سحر مهران

كتبته وأعدته
عطر الغلا

... لا تنسوني ووالديّ من صالح دعائكم ...

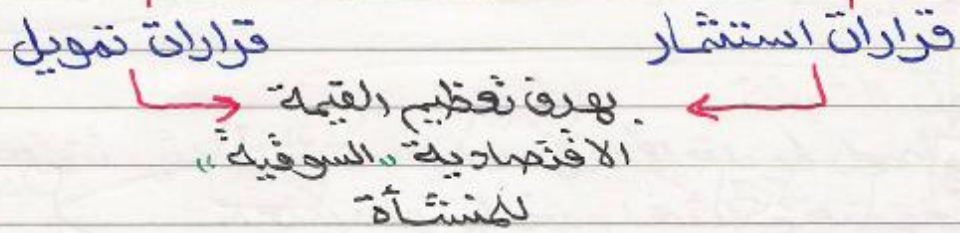
|||

الفصل الأول: الإدارة التمويلية في الشركات وعلاقتها بالبيئة

تعريف وخلفية التمويل:

تتعلق بالاحصول على الأموال بالشكل الأمثل وتوزيع (تخصيص) تلك الأموال في الشركة بالشكل الأمثل بهدف تعظيم القيمة الاقتصادية للمنشأة.

هالية الشركات تتعلق بتوعين من القرارات:



الميزانية

الخصوم وحقوق المساهمين

الأصول

خصوم متداولة	أصول متداولة + سيولة
خصوم طويلة الأجل	أصول ثابتة - سيولة
حقوق المساهمين	

مثلث العلاقة بين السيولة والعائد والمخاطرة



تعريف السيولة :

هي قابلية الأصول للتحويل إلى نقدية بسرعة وبدون خسائر
فكلما كانت الأصول قابلة للتحويل إلى نقدية بسرعة وبدون
خسارة كانت تلك الأصول مرتفعة السيولة والعكس صحيح.

أنواع الأصول :

الأصول المتداولة

هي أصول قصيرة الأجل « مدتها سنة فأقل » تتمتع بسيولة
مرتفعة وعائد ومخاطرة منخفضة.

الأصول الثابتة

هي أصول طويلة الأجل « مدتها سنة فأكثر » تتمتع بسيولة
منخفضة وعائدها ومخاطرتها مرتفعة.

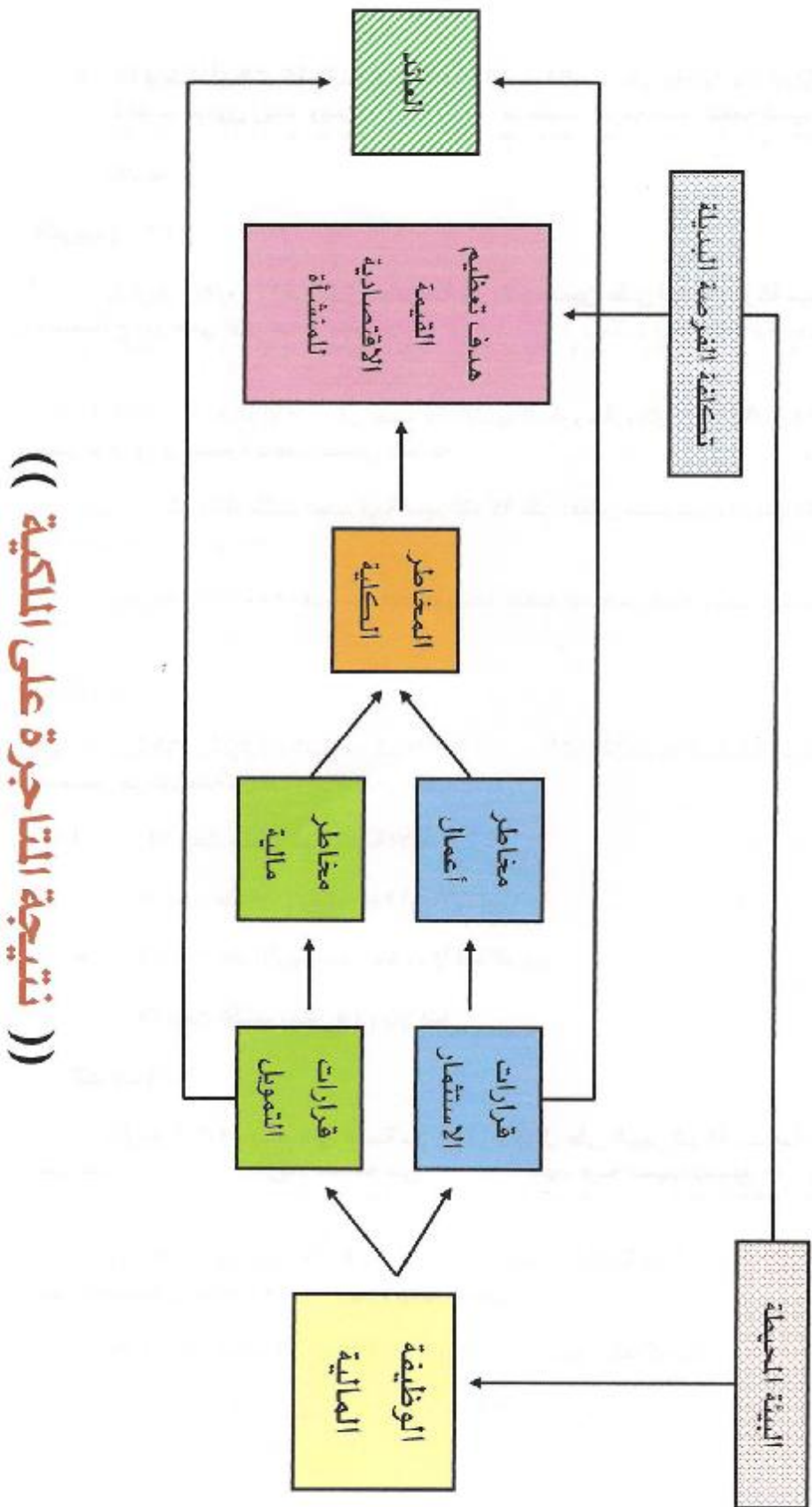
وظيفة المدير المالي

تخطيط ومراقبة
مالية

اتخاذ قرارات التمويل
جمع ونوع التمويل
متداولة وطويلة
وحق الملكية

اتخاذ قرارات الاستثمار
جمع ونوع الأصول
متداولة وثابتة

إطار العام للوظيفة المالية



مخاطر الأعمال :

هي مخاطر مرتبطة بقرارات الاستثمار وهي مخاطر تحدث نتيجة تأثر حجم الأعمال الاستثمارات في الشركة بالظروف الاقتصادية.

المخاطر المالية :

هي مخاطر مرتبطة بقرارات التمويل وهي مخاطر عدم القدرة على التزامات الشركة أقساط القروض وفوائدها في مواعيد استحقاقها مما قد يعرض الشركة للإفلاس والخصية.

المناجزة على الملكية :

هي حصول الشركة على قروض بضمائم أموالها المملوكة واستثمارها في استثمارات تحقق عائد أعلى من سعر الفائدة على القرض فيمثل الفرق عائد صافي للشركة.

تكلفة الفرصة البديلة :

هي مفهوم اقتصادي يعبر عن تكلفة إغفال فرصة بديلة كانت ستعطي عائد أعلى عند تساوي مستوى المخاطرة أو مستوى مخاطرة أقل عند تساوي مستوى العائد.

هدف توظيف القيمة الاقتصادية يأخذ في الاعتبار كل من :

- (١) عنصر الزمن « انخفاض القوة الشرائية للنقد نتيجة التضخم »
- (٢) المخاطرة « يعبر عن عدم التأكد من أن العائد المتوقع يساوي العائد الفعلي »
- (٣) تكلفة الفرصة البديلة.

لا يمكن اتخاذ القرار الاستثماري بمعزل عن قرار التمويل

مقياس قبول أي مشروع هو :

عائد الاستثمار < تكلفة الأموال المستخدمة في التمويل
ما يؤدي إلى توظيف القيمة السوقية المنشأة « توظيف ثروة المساهمين »

التخطيط والمراقبة المالية الفصل الثاني الشئ بالاحتياجان المالية

الهدف من التخطيط المالي :-

هو تحديد « الشئ » الاحتياجات التمويلية للشركة وتأمين الأموال اللازمة بشكل متوازن من مصادر التمويلية المختلفة .

أدوات الشئ بالاحتياجان التمويلية :-

- أولاً : طريقة نسب الميزانية إلى المبيعات .
- ثانياً : التخطيط المالي « الموازنة النقدية » .

ملاحظة :-

طريقة التحليل الانحداري غير متطابقين بها « محذوفة »

أولاً : طريقة نسب الميزانية إلى المبيعات :-

تعتمد هذه الطريقة على :-

وجود علاقة جوهرية بين مبيعات الشركة وعناصر الميزانية .

زيادة « أو انخفاضها » مستوى المبيعات سيحدث زيادة « أو انخفاضه » في بعض بنود الميزانية « مباشرة » في مستوى عناصر رأس المال العامل أيضاً « علاقة طردية »

البنود التي لها علاقة مباشرة في المبيعات

أولاً : جانب الأصول « الموجودات »

- (١) النقدية
- (٢) الحسابات المدينة النعم
- (٣) المخزون
- (٤) صافي أصول ثابتة .

ثانياً : جانب الخصوم « المطلوبات »

- (١) الحسابات الدائنة « ديونية الشركة للموردين »
- (٢) أجور وفوائد وضرائب متأخرة .
- (٣) مطلوبات أخرى .

FR احتياجات الشركة من مصادر خارجية =

إجمالي الاحتياجات التمويلية
اللازمة لتمويل الاستثمارات
بهدف زيادة المبيعات

التمويل الداخلي «الذاتي»
من الأرباح المحتجزة

$$S_n \cdot PM [1 - d] - \left[\frac{A}{S_0} - \frac{L}{S_0} \right] \times [S_n - S_0]$$

S_n	المبيعات المتوقعة	A	الأصول التي لها علاقة مباشرة بالمبيعات
PM	نسبة هامش الربح	L	الخصوم التي لها علاقة مباشرة بالمبيعات
d	نسبة الأرباح الموزعة	S_0	المبيعات الحالية
$[1 - d]$	نسبة الأرباح المحتجزة	S_n	المبيعات المتوقعة
$S_n \cdot PM$	قيمة صافي الربح	$\frac{A}{S_0}$	نسبة الأصول التي لها علاقة مباشرة بالمبيعات الحالية
		$\frac{L}{S_0}$	نسبة الخصوم التي لها علاقة مباشرة بالمبيعات الحالية

فتصبح المعادلة أو القانون بعد شرحها بالتفصيل بالأعلى على النحو التالي «من اليسار إلى اليمين»

$$FR = \left[\frac{A}{S_0} - \frac{L}{S_0} \right] \times [S_n - S_0] - S_n \cdot PM [1 - d]$$

إجمالي الاحتياجات التمويلية
اللازمة لتمويل الاستثمارات
بهدف زيادة المبيعات

التمويل الداخلي
«الذاتي» من الأرباح
المحتجزة

تمرين : فيما يلي بيانات الميزانية لإحدى الشركات عام ١٤٢٩ :

الذي يهي

لها علاقة
مباشرة
بالمبيعات

ليست لها
علاقة
مباشرة
بالمبيعات

الأصول (الموجودات)	الخصوم (المطلوبات)
نقدية ٢٥	دائنون ٥٠
ذمم ٧٥	أجور و ضرائب متأخرة ٢٥
مخزون ١٠٠	سندات ١٨٠
صافي أصول ثابتة ٢٠٠	أسهم عادية ١٢٠
	أرباح محتجزة ٢٥
مجموع الأصول ٤٠٠	إجمالي المطلوبات ٤٠٠

هذا وقد بلغت مبيعات الشركة ٥٠٠ ريال عام ١٤٢٩ وأن هامش الربح يساوي ١٠% من المبيعات، وأن الشركة معتادة على توزيع ٦٠% من أرباحها على المساهمين والمبيعات المتوقعة ٧٠٠ ألف ريال عام ١٤٣٠.
المطلوب : إختاري الإجابة الصحيحة (إجابة واحدة فقط) :-

١- نسبة الأصول التي لها علاقة مباشرة بالمبيعات :
أ - ٥% ب - ٧٥% ج - ٨٠% د - ٦٠% هـ - ولا شيء مما سبق

٢- نسبة الخصوم التي لها علاقة مباشرة بالمبيعات :-
أ - ١٠% ب - ١٥% ج - ٢٠% د - ٢٥% هـ - لا شيء مما سبق

٣- إذا علمت أن المبيعات المتوقعة عام ١٤٣٠ هي ٧٠٠ ألف ريال فما هي قيمة صافي الربح عام ١٤٢٩ يساوي :-
أ - ٥٠ ألف ب - ٧٠٠ ألف ج - ١٠٠ ألف د - ٧٠ ألف هـ - ولا شيء مما سبق

٤- إجمالي الإحتياجات التمويلية للشركة عام ١٤٣٠ تساوي :-
أ - ١٠٢ ألف ب - ١٣٠ ألف ج - ١٢٠ ألف د - ٣٠ ألف هـ - ولا شيء مما سبق .

٥- الإحتياجات المالية للشركة من مصادر داخلية عام ١٤٣٠ :-
أ - ٤٢ ألف ب - ٨٢ ألف ج - ١٠٢ ألف د - ٢٨ ألف هـ - ولا شيء مما سبق

٦- الإحتياجات المالية للشركة من مصادر خارجية ١٤٣٠ :-
أ - ٢٨ ألف ب - ١٠٢ ألف ج - ١٣٠ ألف د - ٩٨ ألف هـ - لا شيء مما سبق

حل التمرين السابق :-

(١) نسبة الأصول التي لها علاقة مباشرة بالمبيعات :

الإجابة "ج" : $\frac{A}{S_0} = \frac{600}{500} \times 100 = 120\%$

(٢) نسبة الخصوم التي لها علاقة مباشرة بالمبيعات :

الإجابة "ب" : $\frac{L}{S_0} = \frac{70}{500} \times 100 = 14\%$

(٣) قيمة صافي الربح :

الإجابة "د" : $S_n \cdot PM = 700 \times \frac{1}{100} = 700 \text{ ألف}$

(٤) إجمالي الاحتياجات التمويلية :

$$= \left[\frac{A}{S_0} - \frac{L}{S_0} \right] \times [S_n - S_0]$$

$$= (120 - 14) \times [700 - 500]$$

$$= 160 \times 200$$

الإجابة "د" : $= 130 \text{ ألف}$

(٥) الاحتياجات المالية للشركة من مصادر داخلية

$$= S_n \cdot PM [1 - d]$$

$$= 700 \times \frac{1}{100} [1 - 0.7]$$

$$= 700 \times \frac{3}{100}$$

$$= 210 \text{ ألف}$$

الإجابة "د" :

(٦) الاحتياجات المالية للشركة من مصادر خارجية

التمويل الداخلي - إجمالي التمويل = FR

210 ألف - 130 ألف =

الإجابة "ب" : $= 80 \text{ ألف}$

الموازنة التقديرية

هي إحدى أدوات التخطيط و التنبؤ المالي حيث توضح موقف التدفقات النقدية في المستقبل أي توضح حجم الفائدين أو العجز النقدي المتوقع وتوقيت حدوثه

خطوات إعداد الموازنة التقديرية :-

- 1) تقدير التدفقات النقدية الداخلة -
- 2) تقدير التدفقات النقدية الخارجة -
- 3) تقدير صافي التدفق النقدي -
- 4) مميزات تجري على صافي التدفق النقدي «سيأتي بيانها»

أولاً) تقدير التدفقات النقدية الداخلة :-

أي حجم وتوقيت المتحصلات النقدية خلال الفترة -
من أهم مصادرها :-

- 1) المبيعات -
- 2) بيع بعض الأصول كأوراق مالية والأصول الثابتة التي لم تعد تستخدمها المنشأة -
- 3) قيمة الأرباح -
- 4) الفوائد أو الأرباح من استثمارات في أوراق مالية -

ثانياً) تقدير التدفقات النقدية الخارجة :-

حجم وتوقيت المدفوعات خلال الفترة -
من أهم مصادرها :-

- 1) المشتريات -
- 2) شراء أصول ثابتة أو أوراق مالية -
- 3) أجور ومرتبات -
- 4) مصروفات بيعية -
- 5) سداد القروض -
- 6) الضرائب

ثالثاً تقدير صافي التدفق النقدي :

وهو الفرق بين التدفق النقدي الداخلى و التدفق النقدي الخارج

رابعاً تجربى العمليات التالية على صافي التدفق النقدي :

صافي التدفق النقدي + رصيد النقدية في الختمة أول مدة

=
النقدية في نهاية المدة - الحد الأدنى المقتر من رصيد النقدية

=
الناجح إما عجز يجب تديره أو فائض يجب استثماره

فيما يلي البيانات الخاصة بإحدى الشركات كما يلي :

بيان	الشهر				
	١٤٢٩/١٢	١٤٣٠/١	١٤٣٠/٢	١٤٣٠/٣	١٤٣٠/٤
المبيعات (بالآف)	٦٠	٨٠	١٢٠	١٠٠	١٦٠
المشتريات الآجلة	٥٠	٦٠	١٠٠	٨٠	١٤٠

علماً بأن :

- ١- تحصل الشركة ٢٥% من مبيعاتها نقداً والباقي آجلة في الشهر التالي للبيع
- ٢- ستحصل الشركة إيرادات أوراق مالية قيمتها ٣٠ ألف في الشهر الثاني ١٤٣٠
- ٣- ستقوم الشركة ببيع آلة في الشهر الأول قيمتها ٧٠ ألف ريال على أن تحصل قيمتها في الشهر الرابع
- ٤- يتم سداد قيمة البضاعة المشتراة في الشهر التالي للشراء .
- ٥- من المتوقع أن تبلغ الأجور والمرتببات ٢٢ ألف ريال شهرياً ، والمصروفات البيعية ٥ آلاف ريال شهرياً ، وتقوم المنشأة بدفع ضرائب في الشهر الأول (١/١٤٣٠) ١٣ ألف ريال
- ٦- تشير التقديرات أن رصيد النقدية أول المدة (١/١٤٣٠) هو ٣ آلاف ريال ، وأن سياسة المنشأة تقضى بأن لا يقل الحد الأدنى للرصيد النقدي عن ١٠ آلاف ريال شهرياً .

المطلوب:

إعداد الموازنة النقدية عن الشهور الأربعة الأولى من عام ١٤٣٠ .
إختاري الإجابة الصحيحة مما يلي :-

١- إجمالي متحصلات المبيعات الآجلة خلال شهر ١٤٣٠/٢ :-
أ- ٦٥ ب- ٩٠ ج- ١١٥ د- ١٢٠ هـ- لا شيء مما سبق

٢- إجمالي مدفوعات المشتريات خلال شهر ١٤٢٩ / ٣ :-
أ- ٥٠ ب- ٤٥ ج- ٨٠ د- ١٠٠ هـ- لا شيء مما سبق

٣- إجمالي التدفقات الداخلة خلال شهر ١/١٤٣٠ :-
أ- ١٢٠ ب- ١٨٥ ج- ٦٥ د- ١١٥ هـ- لا شيء مما سبق

٤- إجمالي التدفقات النقدية الخارجة خلال شهر ٢/١٤٣٠ :-
أ- ٨٧ ب- ٩٠ ج- ١٢٧ د- ١١٧ هـ- لا شيء مما سبق

٥- صافي التدفقات النقدية خلال شهر ٣/١٤٣٠ :-
أ- (٢٥) ب- ٣٣ ج- (١٢) د- ٧٨ هـ- لا شيء مما سبق

٦- رصيد النقدية آخر المدة خلال شهر ٢/١٤٣٠ :-
أ- (٢٢) ب- (١١) ج- ١١ د- ٧٧ هـ- لا شيء مما سبق

٧- الموقف المالي (فائض- أم عجز) خلال شهر ١/١٤٣٠ :-
أ- ٣٢ فائض ب- ٣٢ عجز ج- ١١ عجز د- ٦٧ فائض هـ- لا شيء مما سبق .

تفاصيل وشرح التمرين :

أولاً: إعداد ورقة العمل لتقدير المبيعات والمدفوعات

البيان	١٤	١	٢	٣	٤
	١٤٢٩	١٤٣٠	١٤٣٠	١٤٣٠	١٤٣٠
المبيعات	٦٠	٨٠	١٢٠	١٠٠	١٦٠
المبيعات من طبيعيات					
المبيعات نقدية ٢٥%	$10 = \frac{60}{100} \times 25$	$20 = \frac{80}{100} \times 25$	$30 = \frac{120}{100} \times 25$	$25 = \frac{100}{100} \times 25$	$40 = \frac{160}{100} \times 25$
المبيعات الآجلة ٧٥%	$50 = \frac{60}{100} \times 75$	$60 = \frac{80}{100} \times 75$	$90 = \frac{120}{100} \times 75$	$75 = \frac{100}{100} \times 75$	$120 = \frac{160}{100} \times 75$
المشتريات الآجلة	٥٠	٦٠	١٠٠	٨٠	١٤٠
مدفوعات مشتريات					
	٥٠	٥٠	٦٠	١٠٠	٨٠

ملاحظة هامة يجب وضعها في الحسبان عند تعبئة الجدول السابق :-

- يجب الانتباه لسياسة الشركة المذكورة في السؤال في التحصيل والسيادة وعلى إثر ذلك يكون حساب النقدي والآجل في لشهر.
- الأرقام الموجودة أمام المبيعات والمشتريات الآجلة المكتوبة باللون الأخضر هي معلومات في السؤال وضعناها كما هي.
- البيانات المكتوبة تحت المبيعات والمكتوبة بالأخضر نحن من كتبناها وتكون النسبة كما في السؤال. وقد ذكر في السؤال أن الشركة تحصل ٢٥% من مبيعاتها نقداً والباقي آجل في الشهر التالي وبديهيًا سيكون المتيقن ٧٥% $\leftarrow 100 - 25 = 75$
- ميشاد في ذهن سؤال مهم وهو أن السؤال طلب إعداد الموازنة للشهور الأربعة الأولى من عام ١٤٣٠ فلماذا أدرجنا شهر ١٢ من عام ١٤٢٩ ؟؟ الشاطرة تقول !!
- والاجابة هي أن هناك دفاتر آجلة مستخفاف للشهر الأول متبقية من مبيعات ومشتريات شهر ١٢ لعام ١٤٢٩ هـ.
- حسب سياسة الشركة يتم سداد قيمة المشتريات الشهر التالي وبناء على ذلك تم ترحيل مدفوعات المشتريات كما هو موضح بالأسهم.

ثانياً إعداد الموازنة النقدية :-

بيان	١٤٣٠/١	١٤٣٠/٢	١٤٣٠/٣	١٤٣٠/٤
الخطوة ١ الشفقات النقدية الداخلة مبيعات ، مبيعات إيراد أوراق مالية قيمة بيع آلة	٦٥	٩٠	١١٥	١١٥
	-	٣٠	-	-
	-	-	-	٧٠
إجمالي الشفقات الداخلة	٦٥	١٢٠	١١٥	١٨٥
الخطوة ٢ الشفقات النقدية الخارجة مدفوعات ، مدفوعات أجور ومرتبات مصرفات بيعية الضرائب	٥٠	٦٠	١٠٠	٨٠
	٢٢	٢٢	٢٢	٢٢
	٥	٥	٥	٥
	١٣			
إجمالي الشفقات الخارجة	٩٠	٨٧	١٢٧	١٠٧
الخطوة ٣ صافي التدفق + النقدية أول مدة	(٢٥)	٣٣	(١٢)	٧٨
الخطوة ٤ = النقدية آخر مدة الحد الأدنى لرصيد النقدية الموقف المالي	٣٣ من سؤال	(٢٢)	١١	(١)
	(٢٢)	١١	(١)	٧٧
	(١٠)	(١٠)	(١٠)	(١٠)
	(٣٤) عجز	١٠ فائض	(١١) عجز	٧٧ فائض

ملاحظات ١- يجب وضع مبيعات ، مبيعات التي أعدناها في ورقة العمل ومن ثم ندرج بقية المبيعات كـ (بيع آلة - أوراق مالية - الخ) ٢- صافي التدفق نتيجة طرح : إجمالي الشفقات الداخلة - إجمالي الشفقات الخارجة ٣- أي قيمة سالبة توضع بين قوسين كما هو موضح بالجدول ٤- نقدية أول المدة للشهر الأول موضح في السؤال ويجمع مع صافي التدفق ومن ثم يرحل إلى الشهر الذي بعده وهكذا - كما هو موضح بالأسهم

بقيمة الملاحة

هـ) قيمة الحد الأدنى للمحيط النفدي ١٠ آلاف وهو مدعوم في السؤال وتوضيح بين قوسين للدلالة على طرحها من «نفذية آخر المدة» وعند طرحها يتبين لنا الموقف المالي في الشهر إذا كان «عجز» أو «فائض».

يظهر من الجدول السابق للموازنة النفذية

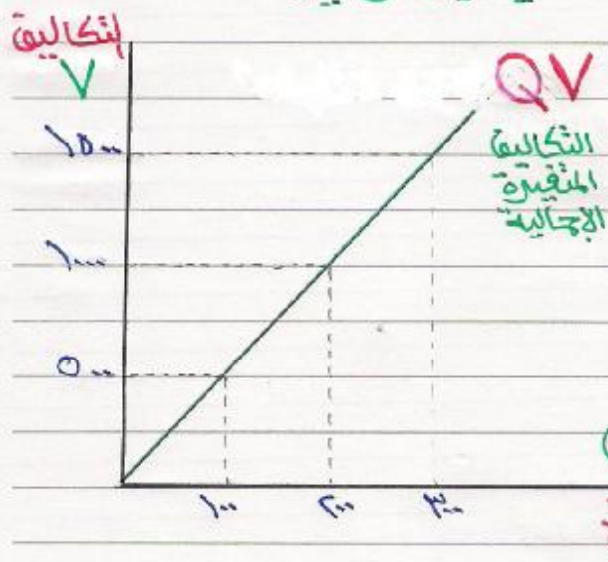
أن الشركة لديها عجز في شهر «١» بقيمة «٣٢»
و عجز في شهر «٣» بقيمة «١١»
كما أن لديها فائض في شهر «٢» بقيمة «١»
و فائض في شهر «٤» بقيمة «٦٧»

الفصل الثالث تحليل التعادل ورافعة التشغيل

تعريف تحليل التعادل:

يعتبر تحليل التعادل من أدوات التحليل المالي حيث يظهر العلاقة بين الإيرادات والتكاليف فهو يحدد حجم الإنتاج والمبيعات الذي يجعل الإيرادات الكلية مساوية للتكاليف الكلية أي الربح = صفر

ويقوم تحليل التعادل على تصنيف التكاليف إلى نوعين
أولاً



التكاليف المتغيرة الإجمالية

$$= \text{كمية مبيعات} \times \text{تكلفة متغيرة للوحدة}$$

$$Q \times V = QV$$

= التكلفة المتغيرة للوحدة

التكلفة المتغيرة الإجمالية
كمية مبيعات
«عدد الوحدات»

التكاليف الإجمالية	التكلفة المتغيرة للوحدة	كمية مبيعات
QV	V	Q
500	50	100
1000	100	200
1500	150	300

ثانياً

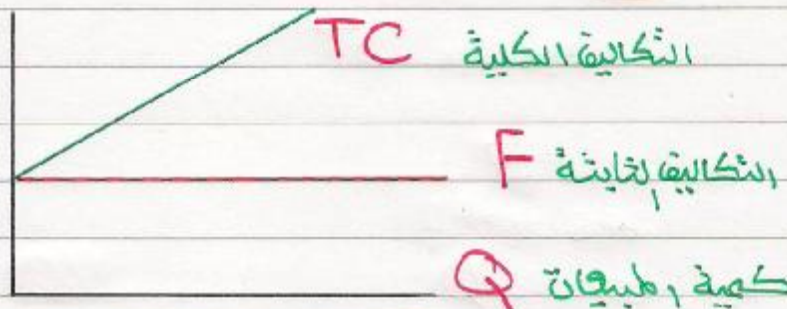
التكاليف الثابتة

هي تكاليف ثابتة مهما تغير حجم إنتاج الطيور -
التكاليف الكلية = التكاليف المتغيرة الإجمالية + التكاليف الثابتة

$$F + QV = TC$$

التكاليف

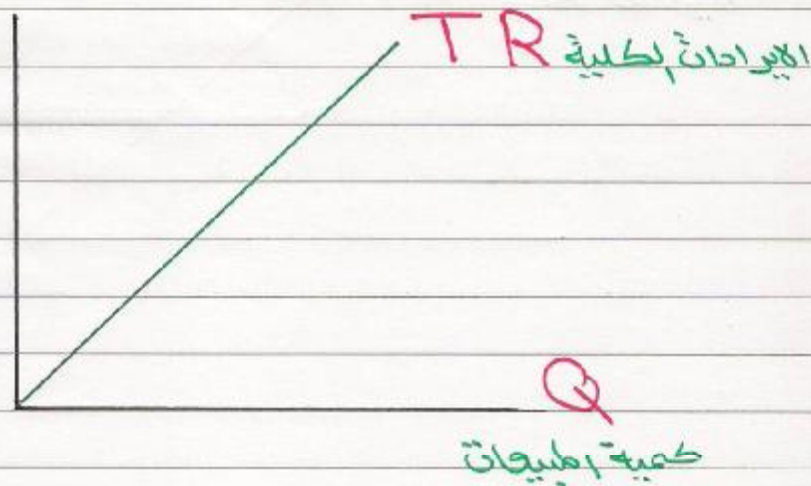
V



الإيرادات الكلية = كمية المبيعات × سعر الوحدة

$$P \times Q = TR$$

P



كمية التبادل تتحقق عندما:

التكاليف الكلية = الإيرادات الكلية

TC
التكاليف الكلية = التكاليف الثابتة + التكاليف المتغيرة الإجمالية

$F + \text{كمية مبيعات} \times \text{التكلفة المتغيرة للوحدة}$

$F + Q \times V$

= قيمة مبيعات

كمية مبيعات \times سعر بيع الوحدة

$P \times Q =$

$QP - QV =$

$Q(P - V) =$

$$Q^* = \frac{F}{P - V}$$

حيث أن:

Q^* ← هي كمية التبادل

F ← هي التكاليف الثابتة

P ← سعر بيع الوحدة

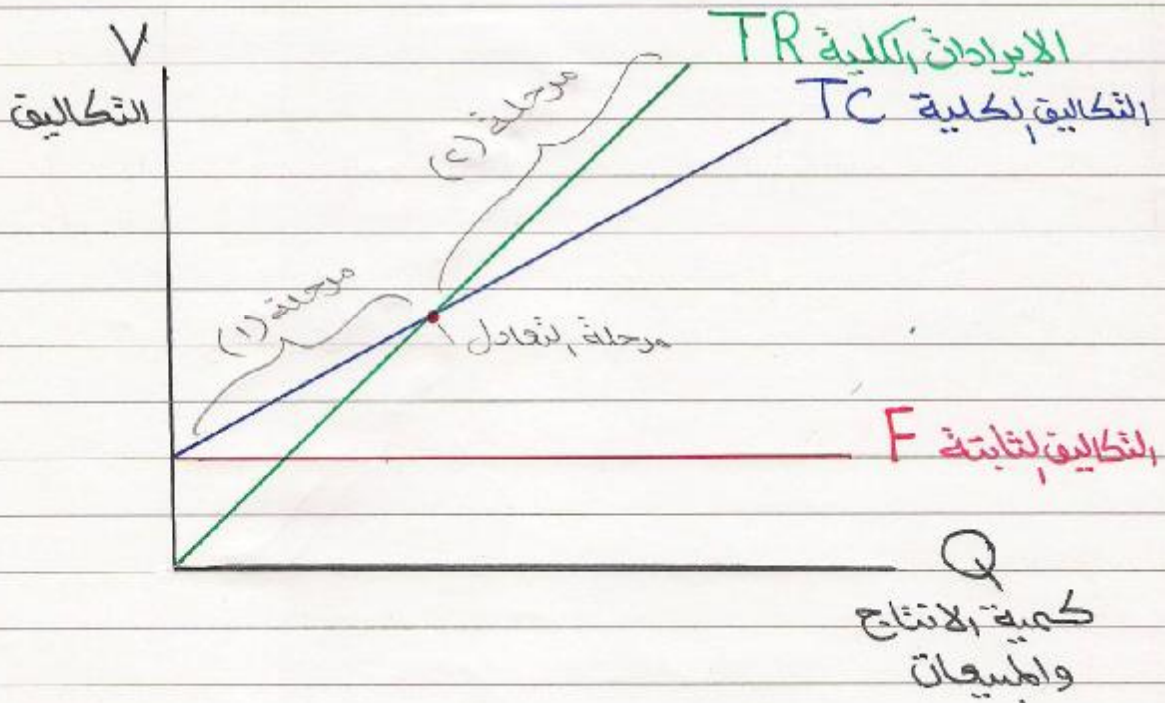
V ← التكاليف المتغيرة للوحدة

تتحقق كمية التعادل عند =

- * تقاطع منحني الإيرادات الكلية مع التكاليف الكلية.
- * قبل نقطة التعادل تحقق الشركة خسائر لأن منحنى التكاليف أعلى من منحنى الإيرادات كما هو موضح بالرسم أسفل مرحلة (1)
- * بعد نقطة التعادل تحقق الشركة أرباح لأن منحنى الإيرادات أعلى من منحنى التكاليف كما هو موضح بالرسم أسفل مرحلة (2)

مثال:

TC	F	QV	V	Q
التكاليف الكلية $F + QV$	التكاليف الثابتة	التكلفة المتغيرة الإجمالية	التكلفة المتغيرة للوحة	كمية المبيعات
٢٥٠٠	٢٠٠٠	٥٠٠	٥	١٠٠
٣٠٠٠	٢٠٠٠	١٠٠٠	٥	٢٠٠
٣٥٠٠	٢٠٠٠	١٥٠٠	٥	٣٠٠
٤٠٠٠	٢٠٠٠	٢٠٠٠	٥	٤٠٠



الرافعة التشغيلية :

تتعلق الرافعة التشغيلية بنسبة التكاليف الثابتة في هيكل تكاليف الشركة فإذا كانت نسبة التكاليف الثابتة مرتفعة فهذا يعني أن الشركة تتميز برافعة تشغيلية عالية وتنطبق هذه الخاصية على الشركات التي تعمل في صناعات تتميز بكثافة رأسمالية مثل شركة الطيران .

درجة الرافعة التشغيلية هي مقياس للرافعة لشغلية **DOL** وتعرف بأنها معدل التغير في ربح التشغيل الذي يتدرج عن نسبة تغير « واحد بالمئة » في الحصة المطباعة .

* ترتفع درجة الرافعة التشغيلية كلما زادت تكاليفها الثابتة .

$$DOL = \frac{Q (P - V)}{Q (P - V) - F}$$

حيث :

DOL ← درجة الرافعة التشغيلية .

P ← سعر بيع الوحدة

V ← التكلفة المتغيرة للوحدة .

F ← التكاليف الثابتة .

الرافعة التمويلية «المالية»

هي التغير في أرباح الشركة نتيجة اعتمادها على التمويل بالديون إذا انخفضت المبيعات ١٪

درجة الرافعة التمويلية «المالية»

$$DFL = \frac{Q(P - V) - F}{Q(P - V) - F - I}$$

حيث أن

I ← قيمة فوائد الديون

الرافعة المشتركة:

هي حاصل ضرب \leftarrow الرافعة التشغيلية \times الرافعة التمويلية

$$CL = \frac{Q(P - V)}{Q(P - V) - F - I}$$

تعريف الرافعة المشتركة:

وهي عبارة عن التغير في أرباح الشركة الكلية إذا انخفضت بنسبة ١٪

عند معرفة القانون السابق «الخاص بالرافعة مشتركة» نلاحظ أن:

* البسط هو نفس البسط في قانون الرافعة التشغيلية

* المقام هو نفس المقام في قانون الرافعة التمويلية

تمرين :

حققت إحدى الشركات مبيعات قيمتها ٣٥٠ ألف ريال وتقدر التكاليف الثابتة ١٦٠ ألف ريال ،
والتكاليف المتغيرة الإجمالية قيمتها ١٥٠ ألف ريال ، وتباع الوحدة بسعر ٣٥ ريال .

والمطلوب : الإجابة على الأسئلة التالية :-

كمية الإنتاج للشركة (Q) تساوى :

أ- ٤ آلاف وحدة ب- ٧ آلاف وحدة ج- ١٠ آلاف وحدة د- ١٥ آلاف وحدة هـ - لا شيء مما سبق

٣- التكلفة المتغيرة للوحدة تساوى :

أ- ١٠ ريال ب- ٧ آلاف وحدة ج- ١٢ آلاف وحدة د- ١٥ ريال هـ - لا شيء مما سبق

٣- كمية التعادل لهذه الشركة تساوى ؟

أ - ٦٠٠٠ وحدة ب- ٧٠٠٠ وحدة ج- ٨٠٠٠ وحدة د- ٩٠٠٠ وحدة هـ - ١٠٠٠٠ وحدة

٤- إذا كان حجم الإنتاج و المبيعات أقل من كمية التعادل فإن الشركة تحقق :

أ- أرباح ب- خسائر ج- لا ربح ولا خسارة د- تعظيم القيمة السوقية هـ - لا شيء مما سبق

٥- إذا كان حجم الإنتاج و المبيعات ٩ آلاف وحدة فإن الشركة تحقق :

أ - أرباح ٤٠ ألف ريال ب- خسارة ٤٠ ألف ريال ج- أرباح ٢٠ ألف ريال د- خسارة ٢٠ ألف ريال هـ - ولا شيء مما سبق

٦- كمية التعادل إذا ارتفع سعر البيع إلى ٤٠ ريال هو :

أ - ٦ آلاف وحدة ب- ٧ آلاف وحدة ج- ٦٤٠٠ وحدة د- ٨ آلاف وحدة هـ - ٣٢ ألف وحدة

٧- كمية التعادل إذا ارتفع سعر البيع إلى ٤٠ ريال وأرتفعت التكلفة المتغيرة للوحدة إلى

٢٠ ريال هي :

أ - ٦ آلاف وحدة ب- ٧ آلاف وحدة ج- ٦٤٠٠ وحدة د- ٨ آلاف وحدة هـ - ٣٢ ألف وحدة

٨- من الأهمية للإدارة ولكي تحدث أثر إيجابى على أرباحها المحققة أن تراعى أن يكون :

أ- الزيادة فى السعر أقل من الزيادة فى التكاليف المتغيرة .

ب- الزيادة فى السعر أكبر من الزيادة فى التكاليف المتغيرة .

ج- الزيادة فى السعر مساوية الزيادة فى التكاليف المتغيرة .

د- الزيادة فى السعر أكبر من الزيادة فى التكاليف الثابتة .

هـ - لا شيء مما سبق .

٩- درجة الرافعة التشغيلية عند مستوى مبيعات ١٠٠٠٠ وحدة يساوى :

أ - مرة واحدة ب- ٢ مرة ج- ٣ مرات د- ٥٠٪ هـ - لا شيء مما سبق

- ١٠- درجة الرافعة التشغيلية عند مستوى مبيعات ٩ آلاف وحدة يساوى ٩ مرات فهذا يعنى :
- أ- زيادة ١% من المبيعات يزيد أرباح الشركة ب ٩ أضعاف .
 - ب- زيادة ١% من المبيعات يزيد أرباح الشركة ب ٩% .
 - ج- زيادة ١% من المبيعات يخفض خسائر الشركة ب ٩ مرات .
 - د- زيادة ١% من المبيعات يخفض خسائر الشركة ب ٩% .
 - هـ- زيادة ٩% من المبيعات يزيد أرباح الشركة ب ٩ أضعاف .

- ١١- إذا باعت الشركة الوحدة ب ٥٠ ريال والتكاليف المتغيرة للوحدة ٢٠ ريال يترتب على ذلك :
- أ- له نفس التأثير على الأرباح كما لو باعت الشركة الوحدة ٥٠ ريال والتكاليف المتغيرة ٢٥
 - ب- كمية التعادل تكون أعلى وتحقيق الشركة ربحية أسرع .
 - ج- كمية التعادل لن تتغير وكذلك ربحية الشركة لن تتغير .
 - د- كمية التعادل تكون أقل وتحقيق الشركة ربحية أقل .
 - هـ - لا شيء مما سبق.

- ١٢- درجة رافعة التمويل عند مستوى إنتاج ١٠ آلاف وحدة وقيمة الفوائد ٢٠ ألف ريال :
- أ- درجتين ب- ٤ درجات ج- ٦ درجات د- ٩ درجات
 - هـ - لا شيء مما سبق.

- ١٣- درجة الرافعة المشتركة في حالة إنتاج ١٠ آلاف وحدة تساوى :
- أ- درجتين ب- ٤ درجات ج- ١٠ درجات د- ١٢ درجات
 - هـ - لا شيء مما سبق.

حل التمرين :

أولاً : المعطيات :

قيمة مبيعات « QP » = ٣٥٠ ألف ريال
التكاليف الثابتة « F » = ١٦ ألف ريال
التكاليف المتغيرة الإجمالية « QV » = ١٥٠ ألف ريال
سعر بيع الوحدة « P » = ٣٥ ريال

$$(1) \text{ كمية المبيعات } Q = \frac{\text{قيمة المبيعات}}{\text{سعر بيع الوحدة}} = \frac{QP}{P}$$

(الاجابة ج) $Q = \frac{350}{35} = 10$ آلاف وحدة

$$(2) \text{ التكلفة المتغيرة للوحدة} = \frac{\text{التكلفة المتغيرة الإجمالية}}{\text{كمية المبيعات}} = \frac{QV}{Q}$$

(الاجابة د) $V = \frac{QV}{Q} = \frac{150}{10} = 15$ ريال

(3) كمية التعادل :
٨ آلاف وحدة = $Q^* = \frac{F}{P - V} = \frac{16}{35 - 15}$ (الاجابة ج)

(4) خسائر
(5) أرباح الشركة : خسائر = الإيرادات الكلية - التكاليف الكلية

$$= (QV + F) - QP$$

$$= (9 \times 15) + 16 - (35 \times 9)$$

$$= 290 - 315 =$$

(الاجابة ج) = ٢٥ ريال

(6) كمية التعادل عند سعر بيع (٤٠ ريال)

$$\text{وحدة } 76 = Q^* = \frac{F}{P - V} = \frac{16}{40 - 15}$$

(الاجابة ج)

* ارتفاع السعر أدى إلى انخفاض كمية التعادل مما يؤثر إيجابياً على الشركة
لأن هذا يعني أن الشركة تحقق أرباحاً مبكراً ابتداءً من ٧٦ بدلاً من ٨ آلاف وحدة.

(٧) كمية التعادل عند سعر بيع (٤ ريال) وارتفاع التكلفة المتغيرة إلى (٤ ريال)

$$Q^* = \frac{F}{P - v}$$

وحدة ... ٨ = $\frac{170}{4 - 2}$ **الإجابة د**

(٨) الزيادة في السعر أكبر من الزيادة في التكاليف المتغيرة **الإجابة ب**

هنا توضيح بسيط ومهم جداً ...
يجب معرفة الحالات الثلاثة وهي :-

الحالة (١)	الحالة (٢)	الحالة (٣)
الزيادة في سعر الوحدة أكبر من الزيادة في التكلفة المتغيرة للوحدة	الزيادة في سعر الوحدة تساوي الزيادة في التكلفة المتغيرة للوحدة	الزيادة في سعر الوحدة أقل من الزيادة في التكلفة المتغيرة للوحدة
↓	↓	↓
أثر إيجابي	لا تؤثر	أثر سلبي
كمية التعادل يحقق أرباحاً أكبر	على كمية التعادل	زيادة كمية التعادل تحقق خسائر للشركة

(٩) درجة الرافعة التشغيلية DOL

$$DOL = \frac{Q (P - v)}{Q (P - v) - F}$$

$$= \frac{10 (30 - 10)}{10 (30 - 10) - 170} = \frac{200}{200 - 170}$$

الإجابة د = ٥ %

إذا ارتفعت المبيعات بنسبة ١% سترتفع أرباح الشركة التشغيلية بقيمة ٥% وإذا انخفضت المبيعات بنسبة ١% ستنخفض الأرباح بنسبة ٥%

ملاحظة إذا خلغ الناتج موجب يهيو (ارتفاع) وإذا سالب (انخفاض)

(١) زيادة ١٪ من المبيعات يزيد أرباح لشركة ب ٩٪ الاجابة ب

(١١) لا مشيئ مما سبق الاجابة د
والصحيح : كمية التبادل تكون أقل وتحقق لشركة ويגיע أكبر

(١٢) درجة رافعة التمويل

$$DFL = \frac{Q(P - v) - F}{Q(P - v) - F - I}$$

الاجابة أ $= \frac{10(30 - 10) - 170}{10(30 - 10) - 170 - 20} = \frac{40}{20} = 2\%$

(١٣) درجة الرافعة المشتركة

$$CL = DFL \times DOL$$

$$0 \times 2 = 10$$

الاجابة ج

كيفية حساب مرافقات من قائمة الدخل

ترجمة الرموز والقوانين لسهولة الحل «فهم وحفظ»

- * قيمة المبيعات أو صافي المبيعات أو الإيرادات الكلية $\leftarrow QP$
- * عدد الوحدات أو كمية المبيعات $\leftarrow Q$
- * التكاليف المتغيرة للوحدة $\leftarrow V$
- * التكاليف المتغيرة الإجمالية $\leftarrow QV$
- * هامش الربح $\leftarrow Q(P-V)$
- * التكاليف الثابتة $\leftarrow F$
- * الأرباح قبل الفوائد والضرائب $\leftarrow Q(P-V) - F$
- * قيمة فوائد الديون $\leftarrow I$
- * الأرباح بعد الفوائد وقبل الضرائب $\leftarrow Q(P-V) - F - I$

١) الرافعة التشغيلية = هامش الربح / الأرباح قبل الفوائد والضرائب

$$\frac{Q(P-V)}{Q(P-V) - F} = DOL$$

٢) الرافعة التمويلية «إمالية» = الأرباح قبل الفوائد والضرائب / الأرباح بعد الفوائد وقبل الضرائب

$$\frac{Q(P-V) - F}{Q(P-V) - F - I} = DFL$$

٣) الرافعة المشتركة لها «٣» قوانين كلها تعطي نفس النتيجة

الأول: الرافعة المشتركة = الرافعة تشغيلية × الرافعة تمويلية

$$DFL \times DOL = CL$$

الثاني = الرافعة المشتركة = هامش الربح
الأرباح بعد الفوائد وقبل الضرائب

$$\frac{Q(P-v)}{Q(P-v)-F-I} = CL$$

الثالث = الرافعة المشتركة = بسط الرافعة التشغيلية
بسط الرافعة التمويلية

نفس القانون لسابق

$$\frac{Q(P-v)}{Q(P-v)-F-I} = CL$$

فيما يلي قائمة الدخل (قائمة الأرباح والخسائر) لإحدى الشركات

بيان	القيمة بالآلاف
قيمة المبيعات	١ ٠٠٠
- التكاليف المتغيرة الإجمالية	٢ ٠٠ -
= هامش الربح	٨ ٠٠ =
- التكاليف الثابتة	٤ ٠٠ -
= الأرباح قبل الفوائد والضرائب	٤ ٠٠ =
- قيمة فوائد الديون	١٢٥ -
= الأرباح بعد الفوائد وقبل الضرائب	٢٧٥ =
- ناقص الضريبة	١١٠ -
= صافي الربح القابل للتوزيع	١٦٥ =
÷ عدد الأسهم	١٠٠ ÷
= ربحية السهم الواحد	١,٦٥ =

فإذا علمت أن كمية المبيعات (عدد الوحدات) ١٠٠ ألف وحدة
المطلوب الإجابة على الأسئلة التالية :

١- سعر بيع الوحدة يساوي :

أ- ١٥ ريال ب- ٢٠ ريال ج- ٩ ريال د- ١٠ ريال هـ كل ما سبق

٢- التكلفة المتغيرة للوحدة تساوي :

أ- ٤ ريال ب- ٥ ريال ج- ٢ ريال د- ٦ ريال هـ لا شيء مما سبق

٣- كمية التعادل تساوي :-

أ- ٣٣ ألف وحدة ب- ٢٥ ألف وحدة ج- ١٠٠ ألف وحدة د- ٧٠ ألف هـ لا شيء مما سبق

٤- تحقق الشركة خسائر عند حجم مبيعات :

أ- مساوي لكمية التعادل ب- أعلى من كمية التعادل ج- أقل من كمية التعادل د- لا شيء مما سبق

٥- صافي أرباح الشركة هي الفرق بين :

أ- الإيرادات الكلية و التكاليف المتغيرة الإجمالية .

ب- الإيرادات الكلية و التكاليف الكلية

ج- الإيرادات الكلية و التكاليف الثابتة

د- كل ما سبق

هـ لا شيء مما سبق .

٦- درجة الرافعة التشغيلية للشركة تساوى :
أ- ٥ درجات ب- ثلاث درجات ج- درجتين د- أربع درجات
هـ- لا شيء مما سبق

٧- درجة الرافعة التمويلية للشركة تساوى :
أ- ١,45 درجة ب- ثلاث درجات ج- درجتين د- أربع درجات
هـ- لا شيء مما سبق

٨- درجة الرافعة المشتركة تساوى :
أ- ١,45 درجة ب- ثلاث درجات ج- درجتين د- ٢,9 درجة
هـ- لا شيء مما سبق

حل التمرين:

(1) سعر بيع الوحدة

د) $10 \text{ ريال} = \frac{1000}{100} = \frac{QP}{Q} = Q$

(2) التكلفة المتغيرة للوحدة

ج) $2 \text{ ريال} = \frac{200}{100} = \frac{QV}{Q} = V$

(3) كمية التعادل

$$\frac{200}{2-10} = \frac{f}{P-V} = Q^*$$

هـ) $50 \text{ ألف وحدة} = \frac{200}{8} =$

(4) تحقق، لشركة خسائر عند حجم مبيعات أقل من كمية التعادل

(5) صافي أرباح الشركة هي الفرق بين:

الايادات الكلية والتكاليف الكلية

(6) درجة الرافعة التشغيلية

ج) $DOL = \frac{\text{هامش الربح}}{\text{الأرباح قبل الفوائد والضرائب}} = \frac{100}{200} = 2$

(7) درجة الرافعة التمويلية

أ) $DFL = \frac{\text{الأرباح قبل الفوائد والضرائب}}{\text{الأرباح بعد الفوائد وقبل الضرائب}} = \frac{200}{270} = 1,20$

(8) درجة الرافعة ائتمانية

ب) $CL = \frac{\text{هامش الربح}}{\text{الأرباح بعد الفوائد وقبل الضرائب}} = \frac{100}{270} = 2,9$

علاقة الرافعة التشغيلية بكمية الإنتاج

نفرق بين الحالات التالية

الرافعة التشغيلية
عند كمية أقل
من Q^*

قيمة سالبة

الرافعة التشغيلية
عند كمية الإنتاج
من Q^*

قيمة غير محددة

الرافعة التشغيلية
عند كمية أكبر
من Q^*

قيمة موجبة

لا يجب أن تستخدم الشركة أو تجمع بين رافعة تشغيلية مرتفعة ورافعة تمويلية مرتفعة لأن ذلك يعرضها للمخاطرة لذلك :
إذا كانت الرافعة التشغيلية مرتفعة عليها أن تستخدم رافعة تمويلية منخفضة والعكس صحيح .

الفصل الرابع التحليل المالي

أهمية التحليل المالي :-

من الأدوات الهامة المستخدمة في المراقبة المالية لقياس جوانب أداء الشركة.

يستطيع المحلل أن يستخلص معلومات هامة عن فعالية سياسات الشركة التشغيلية والتمويلية وعن المركز التمويلي للشركة يمكن من خلالها تحديد نقاط القوة والضعف والاهتمام بمعالجة المشاكل التي تظهر في التقييم.

الجهات التي تستفيد من تحليل النسب التمويلية :-

(١) الدائنين ، مثل البنوك والموردين .

يهتمون بصحة رئيسية بسيولة الشركة والكفاءة التشغيلية للشركة ومقدرتها على توليد أرباح.

(٢) المساهمون

يهتمون بكفاءة الشركة وربحياتها ونسب مديونيتها لمالكي وذلك من أهمية في تحديد العائد على الاستثمار في أسهم الشركة.

(٣) إدارة الشركة

تهتم بالنسب المالية كافة حيث تستخدمها لقياس وتقييم جوانب الأداء المختلفة واتخاذ القرارات المناسبة لتصحيح الأداء.

يتطلب إجراء التحليل المالي ما يلي :-

- * قائمة المركز المالي .
- * قائمة الدخل " قائمة الأرباح والخسائر "

قائمة المركز المالي لإحدى الشركات :

القيمة بالآلاف	الخصوم (المطلوبات)	القيمة بالآلاف	الأصول (الموجودات)
	<u>خصوم قصيرة الأجل</u>		<u>الأصول المتداولة</u>
١٠٠	إئتمان مصرفي	١٠٠	نقدية
٨٠	أئتمان تجاري (أوراق دفع)	١٠٠	أوراق مالية
٢٠	مستحقات	٥٠	أوراق قبض
		٥٠	مخزون
٢٠٠	إجمالي لخصوم المتداولة	٣٠٠	إجمالي الموجودات المتداولة
	<u>المطلوبات طويلة الأجل</u>		<u>الأصول الثابتة</u>
٢٥٠	قروض طويلة الأجل	٧٢٠	إجمالي الأصول الثابتة
١٥٠	سندات	٢٠	ناقص الإهلاك المتراكم
٤٠٠	إجمالي الخصوم طويلة الأجل	٧٠٠	صافي أصول ثابتة
	<u>حقوق الملكية</u>		
٢٥٠	رأس المال (أسهم عادية)		
١٠٠	إحتياطيات		
٥٠	أرباح محتجزة		
٤٠٠	إجمالي حقوق الملكية		
١٠٠٠	إجمالي الخصوم (المتداولة + طويلة الأجل + حقوق الملكية)	١٠٠٠	إجمالي الأصول (متداولة + صافي الثابتة)

ملاحظات على قائمة المركز المالي :

- الأصول (الموجودات) تمثل **i** ((الاستثمارات))
- الخصوم (المطلوبات) تمثل **i** ((التمويلات))
- إجمالي حقوق الملكية هي نفسها ((إجمالي حقوق المساهمين))
- عادة المخزون يجي آخر شي في الأصول المتداولة لأنه أقل وأبطأ سيولة من الأنواع الباقية وهي ((نقدية ، أوراق النقدية ، أوراق القبض ، ...)) .

قائمة الدخل (قائمة الأرباح والخسائر)

٨٠٠	صافي المبيعات
٤٠٠	- تكلفة البضاعة المباعة (مواد أولية - أجور - كهرباء إهلاك)
٤٠٠ =	= مجمل الربح
١٠٠	- مصروفات التشغيل (مصروفات بيعية - إيجار مبنى - نفقات إدارية)
٣٠٠ =	الربح بعد سداد المصروفات
٧١ +	+ إيرادات أخرى
٣٧١	= ربح التشغيل (الربح قبل الفوائد والضرائب)
٧١ -	- فوائد الديون
٣٠٠ =	= الأرباح بعد الفوائد وقبل الضرائب (الخاضعة للضرائب)
١٢٠	- الضرائب (٤٠ %) $300 \times 40\%$
١٨٠	= صافي الربح (الأرباح بعد الفوائد وبعد الضرائب)
لا يوجد	- توزيعات الأسهم الممتاز (إن وجدت)
١٨٠	= صافي الأرباح القابلة للتوزيع على أصحاب الأسهم العادية
٢٥ ÷	÷ عدد الأسهم
٧,2	= ربح لسهم الواحد
ريال	
للسهم	

سعر بيع السهم ١٥ ريال

المبيعات السابقة ٧٠٠

إجمالي الأصول العام السابق ٨٠٠ ألف ريال

ملاحظات على قائمة الدخل :

- ((قيمة المبيعات)) أو ((صافي المبيعات)) أو ((الإيرادات الكلية)) Q
- ((ربح التشغيل)) أو ((الربح التشغيلي)) أو ((الربح قبل الفوائد والضرائب))
- ((صافي الربح)) أو ((الأرباح بعد الفوائد وقبل الضرائب)) أو ((صافي الربح القابل للتوزيع على المساهمين)) ممكن تجي بكذا مسمى

شرح جدول التحليل باستخدام النسب المالية :

النسبة	كيفية استخراجها (القوانين)	النسبة في الشركة (الناتج)	النسبة المرجعية (مؤشرات القطاع)	معايير نقاط القوة ونقاط الضعف
أولاً : نسب السيولة				
(١) التداول =	<u>الأصول المتداولة</u> <u>الخصوم المتداولة</u>	الناتج الذي تحصلين عليه من تطبيق القانون	يجي محدد من السؤال عشان تقارنيه بالناتج وتحددي إذا كان قوة أو ضعف	(يكون نقطة قوة إذا) أداء الشركة = أداء القطاع (يكون نقطة ضعف إذا) أداء الشركة < أو > أداء القطاع <u>الشرح :</u> لا يصح أن يكون للشركة عجز أو فائض (تجب المساواة) وإلا سيكون ضعف
(٢) التداول السريع =	<u>الأصول المتداولة - المخزون</u> <u>الخصوم المتداولة</u>			
ثانياً : نسب الربحية				
(١) هامش الربح =	<u>صافي الربح بعد الفوائد والضرائب</u> <u>المبيعات</u>	الناتج الذي تحصلين عليه من تطبيق القانون	<u>ملاحظة</u> <u>مهمة جداً :</u> إذا جاء في النسب المرجعية لفظ (مرة) ما تضرب في % أما إذا كانت النسبة المرجعية عبارة عن نسبة فيجب الضرب في %	<u>تكون نقطة قوة</u> أداء الشركة < أو يساوي أداء القطاع <u>يكون نقطة ضعف</u> أداء الشركة > أداء القطاع
(٢) العائد من الاستثمار = ((العائد على إجمالي الأصول)) ((مؤشر دويونت))	<u>صافي الربح بعد الفوائد والضرائب</u> <u>إجمالي الأصول</u>			
(٣) العائد من حقوق الملكية ((العائد من حقوق المساهمين))	<u>صافي الربح بعد الفوائد والضرائب</u> <u>أجمالي حقوق الملكية</u>			
ثانياً : نسب الأسهم				
(١) سعر السهم إلى أرباح السهم =	<u>سعر السهم في السوق</u> <u>أرباح السهم</u>	الناتج الذي تحصلين عليه من تطبيق القانون	<u>ن</u> <u>الملاحظة</u> <u>السابقة</u> تطبق على جميع النسب وليس على الربحية فحسب	(نفس معايير نسب الربحية) <u>تكون نقطة قوة</u> أداء الشركة < أو يساوي أداء القطاع <u>يكون نقطة ضعف</u> أداء الشركة > أداء القطاع
(٢) الأرباح إلى سعر السهم =	<u>ربحية السهم الواحد</u> <u>سعر السهم في السوق</u>			
(٣) عائد الاستثمار على السهم	<u>الربح الموزع على السهم</u> + <u>سعر البيع - سعر الشراء</u> <u>سعر الشراء</u> <u>سعر شراء السهم =</u> <u>رأس المال المدفوع - قيمة الأسهم الممتازة</u> <u>عدد الأسهم</u>		<u>ج</u>	

تابع شرح جدول التحليل باستخدام النسب المالية :

النسبة	كيفية استخراجها (القوانين)	النسبة في الشركة (الناتج)	النسبة المرجعية (مؤشرات القطاع)	معايير نقاط القوة ونقاط الضعف
رابعاً : هيكل التمويل	$\frac{\text{إجمالي الديون} \times 100}{\text{إجمالي الأصول}}$ $\frac{\text{الربح التشغيلي}}{\text{فوائد الديون}}$	ملاحظة هامة إذا كانت الرافعة المالية عالية يكون معدل تغطية الفوائد منخفض والعكس صحيح	إذا كانت مديونية الشركة كبيرة فهذا يعرضها للأخطار المالية نتيجة عدم مقدرتها على سداد هذه الديون	(يكون نقطة قوة إذا) أداء الشركة > أو = أداء القطاع (يكون نقطة ضعف إذا) أداء الشركة < أداء القطاع أما في معدل تغطية الفوائد (قوة) أداء الشركة < أو = أداء القطاع (ضعف) أداء الشركة > أداء القطاع
خامساً : التشغيل	$\frac{\text{صافي المبيعات}}{\text{إجمالي الأصول}}$ $\frac{\text{تكلفة البضاعة المباعة}}{\text{المخزون}}$ $\frac{\text{الحسابات المدينة} \times 360}{\text{مبيعات آجلة}}$	ملاحظة مهمة جداً: كلما ارتفع معدل الدوران كان تأثير ذلك إيجابياً على الشركة ————— إذا لم يذكر في الجدول بأن المبيعات آجلة فكلها تعتبر آجلة	ملاحظة مهمة جداً: كلما كانت فترة التحصيل صالحة الشركة أما إذا كان عكس ذلك فعلى الشركة اتباع سياسات متشددة	بالنسبة لمعدل دوران الأصول ودوران المخزون تكون نقطة قوة أداء الشركة < أو يساوي أداء القطاع يكون نقطة ضعف أداء الشركة < أداء القطاع بالنسبة لمتوسط فترة التحصيل تكون نقطة قوة أداء الشركة > أداء القطاع يكون نقطة ضعف أداء الشركة < أداء القطاع
سادساً : النمو	$\frac{\text{القيمة الحالية} - \text{القيمة السابقة}}{\text{القيمة السابقة}} \times 100$ $\frac{\text{القيمة الحالية} - \text{القيمة السابقة}}{\text{القيمة السابقة}} \times 100$	نفس القانون للمعدلين J	—————	لو طلع الناتج (موجب) فمعناها (قوة) ولو طلع (سالب) فمعناها (ضعف)

حل التمرين السابق (جدول التحليل باستخدام النسب المالية) :

النسب	كيفية استخراجها	النسبة في الشركة	النسبة المرجعية	نقاط القوة والضعف
نسب السيولة	التداول	$1,5 = \frac{300}{200}$ الأصول المتداولة الخصوم المتداولة	٢ مرة	ضعف
	التداول السريع	$1,25 = \frac{300 - 50}{200}$ الأصول المتداولة - المخزون الخصوم المتداولة	٢ مرة	ضعف
نسب الربحية	هامش الربح	$22,5\% = 100 \times \frac{180}{800}$ صافي الربح بعد الفوائد والضرائب المبيعات	١٦ %	قوة
	العائد على الاستثمار	$18\% = 100 \times \frac{180}{1000}$ صافي الربح بعد الفوائد والضرائب إجمالي الأصول	١٥ %	قوة
	العائد على حقوق المساهمين	$45\% = 100 \times \frac{180}{400}$ صافي الربح بعد الفوائد والضرائب أجمالي حقوق الملكية	١٥ %	قوة

النسب	كيفية استخراجها	النسبة في الشركة	النسبة المرجعية	نقاط القوة والضعف
سعر السهم إلى أرباح السهم	$\frac{P}{E} = \frac{\text{سعر السهم في السوق}}{\text{أرباح السهم}}$ $2 = \frac{15}{7,2} \text{ تقريبا}$	٢ مرة	١,٥ مرة	قوة
	$100 \times \frac{E}{P} = 100 \times \frac{\text{ربحية السهم الواحد}}{\text{سعر السهم في السوق}}$ $48\% = 100 \times \frac{7,2}{15}$	٤٨ %	٣٠ %	قوة
	$\frac{\text{الربح الموزع على السهم} + \text{سعر البيع} - \text{سعر الشراء}}{\text{سعر الشراء}}$ $= \text{سعر شراء السهم}$ $\frac{\text{رأس المال المدفوع} - \text{قيمة الأسهم الممتازة}}{\text{عدد الأسهم}}$ $\text{سعر شراء السهم : } 250 - (0) = 10 \text{ ريال}$ $\text{بالتعويض في القانون :}$ $122\% = 100 \times \frac{10 - 15 + 7,2}{10}$	١٢٢ %	٢٠ %	قوة
الرافعة المالية	$\frac{\text{إجمالي الديون}}{\text{إجمالي الأصول}} = 100 \times \frac{600}{1000} = 60\%$	٦٠ %	٥٠ %	أداء الشركة < أداء القطاع ضعف
	$\frac{\text{الربح التشغيلي}}{\text{فوائد الديون}} = \frac{371}{71} = 5,23 \text{ مرة}$	٥,٢٣ مرة	٧ - ٨ مرات	أداء الشركة > أداء القطاع ضعف

سبب الأسهم

هيكل التمويل

النسب	كيفية استخراجها	النسبة في الشركة	النسبة المرجعية	نقاط القوة والضعف
التشغيل	معدل دوران الأصول	صافي المبيعات إجمالي الأصول $\frac{800}{1000} = 0,8$ مرة	٠,٨ مرة	ضعف
	معدل دوران المخزون	تكلفة البضاعة المباعة المخزون $\frac{400}{50} = 8$ مرات	٨ مرات	قوة
	متوسط فترة التحصيل	الحسابات المدينة $360 \times$ مبيعات آجلة $\frac{360 \times 50}{800} = 22,5$ بالتقريب ٢٣ يوم	٢٣ يوم	قوة
المالية	معدل نمو المبيعات	$\frac{\text{القيمة الحالية} - \text{القيمة السابقة}}{\text{القيمة السابقة}} \times 100$ $\frac{700 - 800}{800} \times 100 = -12,5\%$	—	(القيمة موجبة) قوة
	معدل نمو الأصول	$\frac{\text{القيمة الحالية} - \text{القيمة السابقة}}{\text{القيمة السابقة}} \times 100$ $\frac{800 - 1000}{1000} \times 100 = -20\%$	—	(القيمة موجبة) قوة

إختاري الإجابة الصحيحة مما يلي (إجابة واحد فقط) :-

١-نسبة التداول للشركة تساوى :

- أ- ٢ مرة ب- ٥, ١ مرة ج- ٨, ٨ مرة د- ١ مرة
هـ - جميع الإجابات السابقة غير صحيحة

٢- نسبة التداول السريع للشركة تساوى :

- أ- ٢ مرة ب- ٤, ٤ مرة ج- ٢٥, ١ مرة د- ١ مرة
هـ - جميع الإجابات السابقة غير صحيحة

٣- سيولة هذه الشركة :- قيمة التداول :-

- أ- قريبة جداً من الصناعة مما لا يسبب أى خوف عليها (جانب قوة) .
ب- عالية مما يدل على تعطيل استثمارى ويقوت على المنشأة عوائد محتملة .
ج- منخفضة مما قد يعرض الشركة لمخاطر عدم القدرة على سداد التزاماتها .
د- كل ما سبق .
هـ - ولا شيء مما سبق .

٤- هامش الربح لهذه الشركة يساوى :-

- أ- ١٠ % ب- ٦, ٧ % ج- ٢٢, ٥ % د- ٢٥ %
هـ - جميع الإجابات السابقة غير صحيحة .

٥- هامش الربح مقارنة بالصناعة يدل على أنه :-

- أ- الشركة عاندها جيد وفى نفس مسار الصناعة .
ب- عائد الشركة عالى جداً مما يدل على جانب قوة .
ج- أقل من الصناعة مما يدل على جانب ضعف .
د- ارتفاع المبيعات وارتفاع التكاليف .
هـ جميع الإجابات السابقة غير صحيحة .

٦ - العائد على الاستثمار لهذه الشركة يساوى :-

- أ- ١٠ % ب- ٦ % ج- ٤ % د- ١٨ %
هـ - جميع الإجابات السابقة غير صحيحة .

٧- - العائد على الاستثمار لهذه الشركة مقارنة بالصناعة يدل على :-

- أ- الشركة تعمل بكفاءة وتحسن عملية الاستثمار ولديها كفاءة تشغيلية عالية .
ب- ارتفاع هامش الربح أو ارتفاع معدل دوران الموجودات أو كلاهما .
ج- الشركة لا تعمل بكفاءة ولا تحسن عملية الاستثمار .
د- الفقرة (أ ، ب) هى الإجابة الصحيحة .
هـ- جميع الإجابات السابقة غير صحيحة .

٨- العائد على حقوق الملكية لهذه الشركة يساوى :-

- أ- ٣, ١٣ % ب- ٢٠ % ج- ٤٥ % د- ٣٣, ٣ %
هـ - جميع الإجابات السابقة غير صحيحة .

٩- العائد على حقوق المساهمين يدل على أن الشركة :-

- أ- كفاءتها التشغيلية منخفضة .
- ب- أفضل من الصناعة مما يدل على جانب قوة .
- ج- تسير في نفس اتجاه الصناعة .
- د- جميع الإجابات السابقة غير صحيحة .

(الأخرون)

١٠- نسبة الديون إلى إجمالي الموجودات لهذه الشركة تساوى :-

- أ- ٥٠%
 - ب- ٦٠%
 - ج- ٧٠%
 - د- ٢٠%
- هـ - جميع الإجابات السابقة غير صحيحة

١١- نسبة الديون إلى إجمالي الموجودات لهذه الشركة:

- أ- قريبة جداً من الصناعة مما لا يسبب أى خوف عليها (جانب قوة) .
- ب- عالية مما يدل على أنها تتحمل مخاطر مالية مرتفعة وقروضها المستقبلية بفائدة مرتفعة .
- ج- منخفضة مما يظهر مدى اعتماد الشركة على أموالها المملوكة .
- د- منخفضة مما يظهر مدى اعتماد الشركة على أموال الغير .
- هـ ولا شيء مما سبق .

١٢- معدل دوران المخزون لهذه الشركة يساوى :-

- أ- ٢ مرة
 - ب- ٤ مرات
 - ج- ٨ مرات
 - د- ٨ / مرات
- هـ - جميع الإجابات السابقة غير صحيحة

١٣- معدل دوران المخزون لهذه الشركة يدل على أن :-

- أ- الشركة تسير بنفس معدل الصناعة مما يدل على جانب قوة .
- ب- الشركة أقل من الصناعة مما يدل على أن مبيعاتها أقل وبالتالي أرباحها أقل .
- ج- الشركة لا تحتاج أن تعدل سياسة المخزون لديها .
- د- الشركة أكبر من الصناعة مما يدل على ارتفاع مبيعاتها وبالتالي أرباحها .
- هـ - جميع الإجابات السابقة غير صحيحة .

١٤- وسطى فترة التحصيل لهذه الشركة يساوى :-

- أ- ٣٠ يوم
 - ب- ٤٥ يوم
 - ج- ٢٤ يوم
 - د- ٢٣ يوم
- هـ - جميع الإجابات السابقة غير صحيحة

١٥- وسطى فترة التحصيل لهذه الشركة تدل على :-

- أ- البطء الشديد في تحصيل الشركة على مستحقاتها .
- ب- أنها تأخذ فترة تحصيل أقل من الصناعة مما يدل على جانب قوة .
- ج- انخفاض فترة التحصيل يتطلب من الشركة أن تتبع سياسة متشددة في التحصيل .
- د- انخفاض فترة التحصيل يتطلب من الشركة أن تتبع مبدأ الخصم لتعجيل الدفع .
- هـ جميع الإجابات السابقة غير صحيحة .

مؤشر دو بونت

«مؤشر دو بونت» يسمى أيضاً بـ

- * معدل العائد من الاستثمار -
- * معدل العائد الجمالي للأصول -

مؤشر دو بونت = صافي الربح بعد الفوائد والضرائب
إجمالي الأصول

مؤشر دو بونت هو حاصل ضرب مؤشرين

معدل دوران الأصول

المبيعات
إجمالي الأصول

أسباب ارتفاع معدل دوران الأصول

- (١) ارتفاع المبيعات -
- (٢) كفاءة استغلال الأصول
- (عدم وجود أصول عاطلة «غير مستغلة»)
- أسباب انخفاض معدل دوران الأصول
- (١) انخفاض المبيعات -
- (٢) عدم استغلال الأصول -

هامش الربح

صافي الربح
المبيعات

أسباب ارتفاع هامش الربح

- (١) ارتفاع المبيعات -
- (٢) انخفاض التكاليف -
- أسباب انخفاض هامش الربح
- (١) انخفاض المبيعات -
- (٢) ارتفاع التكاليف -

بالرجوع للمؤشرين السابقين :

أداء القطاع
٪ ١٥

أداء الشركة
٪ ١٨

مؤشر دو بونت
(معدل العائد على الاستثمار)

يشير لنا أن : أداء الشركة < أداء القطاع
مرتفع :: قوة

تحليل أسباب ارتفاعه

معدل دوران الأصول

أداء الشركة أداء القطاع
٨ مرة > ٦ مرات
:: خضع في معدل دوران الأصول

هامش ربح

أداء الشركة أداء القطاع
٢٢,٥ ٪ < ١٦ ٪
:: قوة في هامش ربح

أسباب انخفاض معدل دوران الأصول

- * لا نستطيع القول أن السبب هو انخفاض المبيعات لأننا أنشأنا في هامش الربح بارتفاعها والدليل معدل نموها.
- * عدم كفاءة استخدام الأصول (أي وجود أصول عالة غير مستغلة)

أسباب ارتفاع هامش الربح

- * ارتفاع المبيعات بدليل أن نمو المبيعات ٪ ١٤

عند ضرب النتيجة = ٢٢,٥ × ٨ = ١٨ ← مؤشر دو بونت
هامش ربح معدل دوران الأصول

معلومة هامة =

- الارتفاع مؤشر دو بونت يرجع إلى ارتفاع هامش الربح (أو) معدل دوران الأصول (أو) كلاهما.
- والانخفاض يرجع إلى انخفاض هامش الربح (أو) معدل دوران الأصول (أو) كلاهما.

الأموال واستخداماتها

أهميته:-

تحديد من أين جاءت الأموال وكيف استعملت هذه الأموال في الشركة خلال فترة زمنية معينة -
يستطيع المحلل في ضوء تلك المعلومات تقرير ما إذا كانت الشركة تتبع سياسة تمويل سليمة أم غير سليمة.

مشكلات إعداد التقرير:-

إجراء مقارنة بين ميزانيتين متشابهتين وحساب التغير في كل من عناصر الطرفين وتصنيف كل تغير في الطرفين إلى مصدر الأموال واستخدام الأموال على النحو التالي:-

أولاً مصدر الأموال هي:-

- (١) أي زيادة في الأصول (المطلوبات) فالزيادة فيها معناها الأصول على مصدر تمويل.
- (٢) أو أي نقص في الأصول (الموجوبات) لأن النقص فيها يمثل مصفية للاستثمارات ينتج عنها أموال.
- (٣) أي زيادة في مخصص الإهلاك.

ثانياً استخدامات الأموال هي:-

- (١) أي زيادة في الأصول (استثمارات جديدة للشركة)
- (٢) أي نقص في الأصول (معناه تسديد ديون الشركة)
- (٣) أي نقص في مخصص الإهلاك.

قائمة المركز المالي لشركة الكبريت عن عامي ٢٠٠٦ ، و عام ٢٠٠٧

أولاً الأصول :	٢٠٠٦	٢٠٠٧	مصادر	إستخدامات
قسيمة نقدية	٤٥	٢١	٢٤	
قسيمة حسابات مدينة	٣٣	صفر	٣٣	
قسيمة مخزون	٦٦	٩٠		٢٤
قسيمة أوراق مالية	١٥٩	٢٢٥		٦٦

إجمالي الأصول المتداولة ٣٠٣ ٣٣٦ «لم نحسب لأنها عبارة عن مجموع اللي فوق»

طويلة	٢٢٥	٤٥٠	٢٢٥	
طويلة	٧٨	١٢٣	٤٥	
صافي أصول ثابتة	١٤٧	٣٢٧		
إجمالي الأصول	٤٥٠	٦٦٣		

ثانياً الخصوم :

قسيمة حسابات دائنة	٤٥	٥٤	٩	
قسيمة (أوراق دفع)	٤٥	٩		
قسيمة مطلوبات متداولة أخرى	٢١	٤٥	٢٤	
طويلة ديون طويلة الأجل	٢٤	٧٨	٥٤	
طويلة حقوق الملكية	١١٤	١٩٢	٧٨	
طويلة أسهم عادية	٢٠١	٢٨٥	٨٤	

إجمالي الخصوم وحقوق الملكية ٤٥٠ ٦٦٣

المطلوب :

- ١- إعداد تقرير مصادر الأموال وإستخداماتها لتلك الشركة .
- ٢- الحكم على مدى سلامة السياسة التمويلية للشركة .

يجب أن يكون مجموع المصادر = مجموع الإستخدامات حتى يكون الحد صحيح كما في التمرين

تقرير مصادر الأموال واستخدامها للعام ٢٠٠٧ =

مصادر الأموال	القيمة بالألف ريال	النسبة
إهلاك الأصول الثابتة	٤٥	١.١٣%
أرباح محتجزة	٨٤	١.٢٤%
أسهم عادية	٧٨	١.٢٢%
ديون طويلة الأجل	٥٤	١.١٥%
إجمالي مصادر الأموال طويلة الأجل	٢٦١	١.٧٩%
التقذية	٢٤	١.٧%
حسابات مدينة	٣٣	١.٩%
حسابات دائنة	٩	١.٣%
مطلوبات مشاولة أخرى	٢٤	١.٧%
إجمالي مصادر الأصول قصيرة الأجل	٩٠	١.٢٦%
مجموع مصادر الأموال	٣٥١	١.١٠%
استخدامات طويلة الأجل		
موجودات ثابتة	٢٢٥	١.٦٤%
استخدامات قصيرة الأجل		
زيادة المخزون	٢٤	١.٦%
زيادة الأوراق المالية	٦٦	١.١٩%
نقص أوراق الدفع	٣٦	١.١%
إجمالي استخدامات قصيرة الأجل	١٢٦	١.٣٦%
مجموع استخدامات الأموال	٣٥١	١.١٠%

أنواع السياسات التمويلية للشركة :

أولاً: سياسة التفضيلية :

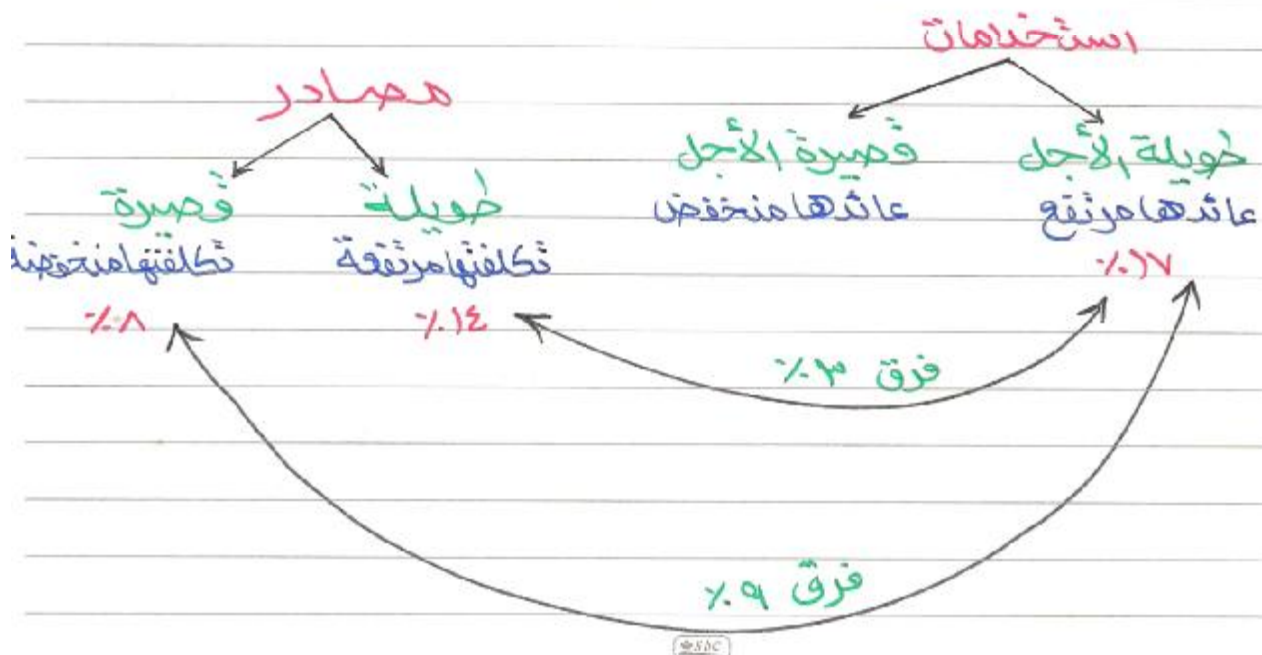
- الاستخدامات طويلة الأجل = المصادر طويلة الأجل
 - الاستخدامات قصيرة الأجل = المصادر قصيرة الأجل
- وهي سياسة «سليمة»

ثانياً: سياسة هجومية «جريئة» :

- الاستخدامات طويلة الأجل < المصادر طويلة الأجل
 - الاستخدامات قصيرة الأجل > المصادر قصيرة الأجل
- (أي تستخدم مصادر أموال قصيرة الأجل تكلفتها منخفضة في تمويل استخدامات أموال طويلة الأجل عائداتها مرتفع (يعظم الفرق بين العائد والتكلفة) مما يؤديها عالية تكون في عدم قدرتها على السداد .
- سياسة «خاطئة»

ثالثاً: سياسة دفاعية «محافظة» :

- الاستخدامات طويلة الأجل > المصادر طويلة الأجل
 - الاستخدامات قصيرة الأجل < المصادر قصيرة الأجل
- (أي يمول جزء من الاستخدامات قصيرة الأجل عائداتها منخفضة بمصادر تمويل طويل الأجل تكلفته مرتفعة) .
- سياسة «خاطئة»



ثقله ومقارنة الثرين السابق :

المصادر	الاستخدامات
طويلة الأجل ٧٤٪	طويلة الأجل ٧٤٪
قصيرة الأجل ٢٦٪	قصيرة الأجل ٣٦٪
المجموع ١٠٠٪	المجموع ١٠٠٪

من المقارنة نستنتج أن الشركة تتبع سياسة **دفاعية** **منحفظة** لأن :

الاستخدامات طويلة الأجل > المصادر طويلة الأجل
الفرق بينهم ١٠٪. يمول جزء منها استخدامات قصيرة الأجل
عائدها منخفضة بمصدر تمويل طويل الأجل ثقلته مرتفعة

مثال آخر:

المصادر	الاستخدامات
طويلة ٥٠٪	طويلة ٧٠٪
قصيرة ٥٠٪	قصيرة ٣٠٪
المجموع ١٠٠٪	المجموع ١٠٠٪

سياسة هجومية

السياسة **المنحفظة دفاعية** الاستخدامات طويلة الأجل
من مصادر طويلة الأجل فقط .
السياسة **الهجومية الجريئة** الاستخدامات، طويلة الأجل
من مصادر طويلة وقصيرة .

المطلوب حساب ما يلي :-

- مجموع مصادر الأموال لهذه الشركة .

- أ- ٥٠٠ ب- ٥٠٤ ج- ٤٥٠ د- ٣٥١ (مصحوب دائرة حمراء)
هـ - جميع الإجابات السابقة غير صحيحة .

٢- مجموع إستخدامات الأموال لهذه الشركة .

- أ- ٥٠٠ ب- ٥٠٤ ج- ٣٥١ (مصحوب دائرة حمراء)
هـ - جميع الإجابات السابقة غير صحيحة .

١- مجموع مصادر الأموال طويلة الأجل لهذه الشركة .

- أ- ٢٦١ (مصحوب دائرة حمراء) ب- ٤٠ ج- ٢٤٠ د- ٢٠٠
هـ - جميع الإجابات السابقة غير صحيحة .

- مجموع مصادر الأموال المتداولة (قصيرة الأجل) لهذه الشركة .

- أ- ٢٦٤ ب- ٩٠ (مصحوب دائرة حمراء) ج- ٢٤٠ د- ٢٠٠
هـ - جميع الإجابات السابقة غير صحيحة .

٢- مجموع إستخدامات المتداولة (قصيرة الأجل) تساوى :-

- أ- ٣٨٠ ب- ٨٤ ج- ١٢٦ (مصحوب دائرة حمراء) د- ٤٠
هـ - جميع الإجابات السابقة غير صحيحة .

٣- الإستخدامات الرأسمالية (طويلة الأجل) للشركة :-

- أ- ٢٢٥ (مصحوب دائرة حمراء) ب- ٨٤ ج- ٤٢٠ د- ٤٠
هـ - جميع الإجابات السابقة غير صحيحة .

١- نسبة الإستخدامات (طويلة الأجل) لهذه الشركة :-

- أ- ٨% ب- ٦٤% (مصحوب دائرة حمراء) ج- ١٧% د- ٧٥%
هـ - جميع الإجابات السابقة غير صحيحة .

٢- نسبة المصادر (طويلة الأجل) لهذه الشركة :-

- أ- ٥٢% ب- ٤٨% ج- ٧٤% (مصحوب دائرة حمراء) د- ٨%
هـ - جميع الإجابات السابقة غير صحيحة .

٤- تم تمويل معظم الإستثمارات الرأسمالية (طويلة الأجل) فى الشركة من :

- أ- مصادر طويلة الأجل (مصحوب دائرة حمراء) ب- مصادر قصيرة الأجل ج- مصادر طويلة وقصيرة
د- جميع الإجابات السابقة صحيحة . هـ - جميع الإجابات السابقة غير صحيحة .

٥- السياسة التمويلية المطبقة من قبل الشركة هى :-

- أ- تطبيق مبدأ التغطية . ب- سياسة تمويلية جريئة (هجومية)
ج- سياسة تمويلية دفاعية (متحفظة) (مصحوب دائرة حمراء)
د- جميع الإجابات السابقة صحيحة . هـ - جميع الإجابات السابقة غير صحيحة .

إتخاذ القرار الإستثمارية

معايير تقييم ربحية مشاريع الاستثمار الرأسمالي :-
هناك مجموعتين يمكن استخدامها للتقييم المشاريع لكل
منها معايير متعلقة بها وهما :-

(أ) الطريقة البسيطة «التقريبية»
1) فترة الاسترداد .

(ب) طرق تستخدم مفهوم القيمة الحالية للنقد «مباقي التدفقات النقدية»
1) مبادي القيمة الحالية .
2) مؤشر الربحية .
3) معدل العائد الداخلي .

الطريقة البسيطة :

طريقة فترة الاسترداد :

هي عدد السنوات اللازمة لكي ييسر الأهمل تكاليف شراؤه
من مبادي عائداته .
قاعدة القرار :

كلما كانت فترة الاسترداد أقصر كان المشروع أربح
أي يُقبل المشروع إذا الفترة الاستردادية الأقل .

طريقة الحساب

في حالة

عدم تساوي التدفقات النقدية

يتم تبسيط التدفقات النقدية
الداخلية حتى تساوي تكلفة
الاستثمار

تساوي التدفقات النقدية لداخلية

فترة الاسترداد = $\frac{\text{تكلفة الاستثمار}}{\text{التدفق النقدي}}$

عيوب طريقة فترة الاسترداد =

لأننا نأخذ بمفهوم القيمة الحالية =

* أي أننا نأخذ بمفهوم القيمة الزمنية للنقد وتأثير عمل الخصم على القوة الشرائية للنقد.

* نغفل التدفقات النقدية للمشروع بعد فترة الاسترداد.

تمرين

تفاضل إحدى الشركات بين المشروعين (س) و (ص) في ضوء ما يلي :

- تكلفة المشروع س (14 ألف ريال) تدفع الآن .

- تكلفة المشروع ص (12 ألف ريال) تدفع الآن

- تكلفة الأموال لدى هذه الشركة 15% . «تكلفة الأموال المستخدمة في تمويل الاستثمار»

- التدفقات الداخلة لكل من المشروعين كما يلي (القيم بالآلاف) : «معدل العائد»

السنوات	المشروع (س)	المشروع (ص)
1	5000	6 000
2	7000	6000
3	8000	6000

المطلوب : - قارن بين المشروعين باستخدام كل من الطرق التالية:-

1- طريقة فترة الاسترداد ؟ وما هي عيوب تلك الطريقة ؟

2- طريقة صافي لقيمة الحالية

3- مؤشر الربحية

4- معدل العائد الداخلي على الاستثمار

عزيزاتي ..

راح نحل الشرين خطوة خطوة وقبل مانحله راح نشرحه « - لفقرة على حد » بمعنى شرح وتطبيق مرة وحدة ..

(١) طريقة فترة الاستثمار ..

المشروع « س » تدفقاته متساوية تكلفتها ١٢...
فترة الاستثمار = $\frac{\text{تكلفة الاستثمار}}{\text{التدفق النقدي السنوي}}$

$$٢ = \frac{١٢ \dots}{٦ \dots}$$

سنة شهر يوم

مدة الاستثمار لهذا المشروع ٢

لو فرضنا مثال ثاني وطلع بعدد عشري كيف نطلع الشهر واليوم نشوف المثال التالي مع بعض ..

ناخذ ٤, ٢ سنة $\frac{١٢ \dots}{٢, ٤} = ٣$ « عدد الشهور » ونخربها ١٢×٤

هذامنها ٤ شهور .. نرجع تأخذ ٨, ٤ $\frac{١٢ \times ٤}{٨, ٤} = ٣$ ونخربها ٣×٨ « عدد الايام في الشهر »

هذامنها ٢ سنة شهر يوم
٢ ٤ ٢٤ فتمناها

نرجع لمثالنا =

فترة الاستثمار لمشروع « س » تدفقاته غير متساوية تكلفتها ١٤...
السنون التكلفة

١	٥...	تجمع السنة الاول + الثانية = ٧... + ٥... = ١٢...
٢	٧...	نطرح الناتج من التكلفة اللي في السؤال :
٣	٨...	١٢... - ٥... = ٧... \Rightarrow يسمى تطبيق

والقانون في الفترات غير المتساوية هو:

فترة الاسترداد = $\frac{\text{المبلغ المدفوع}}{\text{الدفق لنك السنة}}$ $12 \times$

$$= \frac{12 \times 8}{12} = 8 \text{ سنوات}$$

فترة الاسترداد سنتين و ٨ أشهر -

من وين جينا الستين ؟؟

مونتجنا من تكاليف سنتين و يبقى شوي على ١٢ جيناها من السنة الثالثة و بالتعويض في القانون لمدة ٨ أشهر " ٨ سنوات "

طريقة السؤال عيوب طريقة فترة الاسترداد :

سبق ذكرها ما يحتاج نذكرها ثاني -

(٢) طريقة صافي القيمة الحالية :

طريقة .. نجي نشرحها أول عشان نفهمها « ومن ثم » نطبق مباشرة « ذي ما اتفقنا »

طريقة صافي القيمة الحالية (NPV)

هي الفرق بين :

القيمة الحالية للدفقات النقدية الداخلة أو القيمة الحالية للدفقات النقدية الخارجة « أو تكلفة الاستثمار الآن » حيث أن :

القيمة الحالية للدفقات الحالية = مجموع (الدفق النقدي السنوي \times معامل القيمة الحالية)

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

حيث :

٣ هو معدل الخصم (سعر الفائدة أو تكلفة الفرصة البديلة أو تكلفة رأس المال) معدل العائد المطلوب

ن السنوات

كذلك يمكن إيجاد معامل القيمة الحالية بالكشف في جداول القيمة الحالية وذلك على النحو التالي =

- * في حالة عدم تساوي التدفقات النقدية الداخلة نستخدم جدول $A2$
- * في حالة تساوي التدفقات النقدية الداخلة نستخدم جدول $A4$

قاعدة القرار :
نتائج صافي القيمة الحالية إما :
 موجبة
 سالبة
 صفر
 والقاعدة هي

- * تقبل المشروع إذا كانت نتيجة NPV موجبة أو على الأقل تساوي صفر ولا تقبل إذا كانت النتيجة سالبة.
- * إذا وجدت بدائل تحقق كلها صافي قيمة حالية موجبة نختار البديل الذي يحقق أكبر صافي قيمة حالية موجبة.

نرجع لحل التمرين :

المشروع (س)

لتجنب عيوب الطريقة السابقة «فترة الاسترداد» باستخدام صافي القيمة الحالية أي المشروعين نختار؟ ولماذا؟

الحل :

أولاً : المشروع «س» (تدفقات نقدية غير متساوية)

السنوات التدفق الداخل بعد الضرائب
معامل القيمة الحالية 10%
القيمة الحالية للتدفق النقدي

١	٥٠٠٠	١,٨٦٩	٤٣٤٥
٢	٧٠٠٠	١,٧٥٦	٥٢٩٢
٣	٨٠٠٠	١,٦٥٧	٥٢٥٦

هذه من جدول $A2$
نقدي حاصل من القود ٣٧٥

إذا كان مجموع التدفق النقدي الداخل = ١٤٨٩٣
 طرح منه تكلفة الاستثمار الآن = ١٤٠٠٠
 صافي القيمة الحالية للمشروع س = ٨٩٣

المشروع ص

نظراً لأن التدفقات النقدية متساوية فيمكن حساب القيمة الحالية للتدفقات النقدية الداخلة كما يلي :

إيجاد قيمة المعامل من الجدول A_4 عند معدل خصم 10% ولمدة 3 سنوات نجده يساوي 2,683 من الجدول A_4

إذاً القيمة الحالية للتدفقات النقدية الداخلة =

$$13698 = 2,683 \times 6000$$

مباقي القيمة الحالية = $13698 - 12000 = 1698$

نختار المشروع ص لأنه يحقق مبادي قيمة حالية موجبة أكبر وهو ما يحقق هدف تعظيم القيمة السوقية للمنتاة.

ملاحظة هامة حددنا المدة 3 سنوات لأننا في هذه الطريقة تأخذ بالاعتبار كل التدفقات النقدية بعكس فترة الاسترداد.

3 مؤشّر الربحية " مرة سهل " "

مؤشّر الربحية = $\frac{\text{القيمة الحالية للتدفقات النقدية}}{\text{تكلفة الاستثمار}}$

كما نذكر ان الاثنين من جدول جين نقتسمهم

القاعدة :

نختار المشروع الذي يحقق أعلى قيمة لهذا المؤشّر.

$$\text{مؤشّر الربحية مشروع ص} = \frac{14893}{14000} = 1,06$$

$$\text{مؤشّر الربحية مشروع ح} = \frac{13698}{12000} = 1,14$$

إذاً نختار المشروع ص لأن مؤشّر الربحية أكبر.

٤) معدل العائد الداخلي على الاستثمار (IRR)

نحوي للشرح ..
يعرف بأنه معدل الخصم الذي يجعل صافي القيمة الحالية
متساوي "صفر"

أو

هو معدل الخصم الذي يجعل القيمة الحالية للتدفقات النقدية
الداخلية متساوي القيمة الحالية للتدفقات النقدية الخارجة (تكلفة
الاستثمار الآتي).

لحريفة حساب معدل العائد الداخلي على الاستثمار:

أولاً: في حالة عدم تساوي التدفقات النقدية الداخلة يتم حساب
العائد الداخلي على الاستثمار باستخدام التجربة والخطأ وذلك
على النحو التالي:

نحوي عند معدل خصم (متساوي لتكلفة رأس مال لشركة)
يوجد صافي القيمة الحالية للمشروع المقترح (NPV) ينشأ
أحد الحالات التالية:

*) (NPV) النتيجة مساوية للصفر إذاً معدل الخصم المستخدم
هو معدل العائد الداخلي على الاستثمار الذي جعل القيمة الحالية
للتدفقات النقدية الداخلة متساوي تكلفة الاستثمار الآتي.

*) (NPV) النتيجة موجبة إذاً معدل الخصم المستخدم كان
صغير ويجب إعادة المحاولة مرة أخرى عند معدل خصم
أكبر.

*) (NPV) النتيجة سالبة إذاً معدل الخصم المستخدم كان
كبيراً ويجب إعادة المحاولة مرة أخرى عند معدل خصم أصغر.

ثانياً في حالة تساوي التدفقات النقدية الداخلة تستخدم
القانون التالي:

معدل القيمة الحالية = $\frac{\text{تكلفة الاستثمار}}{\text{التدفق النقدي السنوي}}$

وبمعلومية معامل القيمة الحالية وعدد السنوات يمكن الكشف في الجدول
A4 يمكن معرفة معدل الخصم الذي يجعل صافي القيمة الحالية
متساوي صفر أي معدل العائد الداخلي على الاستثمار.

وفق القاعدة التالية :

تقبل المشروع إذا كان :
معدل العائد الداخلي على الاستثمار \geq تكلفة رأس المال
لذلك المشروع « تكلفة الأموال »

حيث أن

معدل العائد الداخلي للاستثمار $< 15\%$ وأقل من 20%

نرجع لحل التمرين ونطبق

إيجاد معدل العائد الداخلي على الاستثمار للمشروع (ص)
نظراً لأن NPV موجبة عند معدل الخصم 15% يتم إعادة التجربة
عند معدل خصم أعلى وليكن 20%

التجربة الثانية عند معدل خصم 20%

السنوات	التدفق النقدي	معامل القيمة الحالية 20%	القيمة الحالية للتدفقات النقدية
1	500	0.833	416.5
2	700	0.676	473.2
3	800	0.551	440.8

مجموع التدفقات النقدية الداخلة = 1326.5

تكلفة الاستثمار الآن = 14000

النتائج: صافي القيمة الحالية NPV = - 353

إيجاد معدل العائد الداخلي على الاستثمار للمشروع ص

معامل القيمة الحالية = $\frac{\text{تكلفة الاستثمار}}{\text{التدفق النقدي السنوي}}$

$$2 = \frac{14000}{7000}$$

بمعلومية معامل القيمة الحالية (٢) عدد السنوات (٣)
وبالكشف في جداول القيمة الحالية لدفعات متساوية (A4)
نجد أن معدل الخصم يساوي ٢٤٪

المشروع	معدل العائد الداخل	تكلفة الأموال	الفرق
س	١٥ < ٢٠	١٥٪	٥٪
ح	٢٤٪	١٥٪	٩٪

المشروع س أفضل لأن معدل العائد الداخلي < تكلفة رأس المال
٢٤٪ < ١٥٪

Present Value of an Annuity of
\$1 per Period for n Periods

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

جدول (A/4) : القيمة الحالية لمبلغ ١ ريال يُحصل في نهاية كل فترة زمنية محددة
ولعدد محدد من الفترات (دفعات متساوية).

Number of payments	1%	2%	3%	4%	5%	6%	7%	8%	9%	10%	12%	14%	15%	16%	18%	20%	24%	32%	34%
1	0.9901	0.9804	0.9709	0.9615	0.9524	0.9434	0.9346	0.9259	0.9174	0.9091	0.8929	0.8772	0.8696	0.8621	0.8475	0.8333	0.8065	0.7813	0.7571
2	1.9704	1.9416	1.9135	1.8861	1.8594	1.8334	1.8080	1.7833	1.7591	1.7355	1.6901	1.6467	1.6257	1.6052	1.5656	1.5278	1.4568	1.3915	1.3311
3	2.9410	2.8839	2.8286	2.7751	2.7232	2.6730	2.6243	2.5771	2.5313	2.4869	2.4018	2.3216	2.2832	2.2459	2.1743	2.1065	1.9913	1.8884	1.7868
4	3.9020	3.8077	3.7171	3.6299	3.5460	3.4651	3.3872	3.3121	3.2397	3.1699	3.0373	2.9137	2.8550	2.7982	2.6901	2.5887	2.4343	2.2410	2.0951
5	4.8534	4.7135	4.5787	4.4518	4.3295	4.2124	4.1002	3.9927	3.8897	3.7908	3.6048	3.4331	3.3522	3.2743	3.1272	2.9906	2.7454	2.5320	2.3451
6	5.7955	5.6014	5.4172	5.2421	5.0757	4.9173	4.7665	4.6229	4.4859	4.3553	4.1114	3.8887	3.7845	3.6847	3.4976	3.3255	3.0205	2.7594	2.5347
7	6.7282	6.4720	6.2303	6.0021	5.7864	5.5824	5.3893	5.2064	5.0330	4.8684	4.5938	4.2883	4.1604	4.0386	3.8115	3.5046	3.2420	2.9370	2.6771
8	7.6517	7.3255	7.0197	6.7327	6.4632	6.2098	5.9713	5.7466	5.5348	5.3349	4.9676	4.6389	4.4873	4.3436	4.0776	3.7372	3.4212	3.0758	2.7860
9	8.5660	8.1822	7.7961	7.4353	7.1079	6.8017	6.5152	6.2469	5.9952	5.7590	5.3252	4.9464	4.7116	4.6065	4.3030	4.0310	3.6555	3.1842	2.8681
10	9.4713	8.9626	8.5302	8.1109	7.7217	7.3601	7.0236	6.7101	6.4177	6.1448	5.6592	5.2161	5.0188	4.8332	4.4941	4.1925	3.6819	3.2659	2.9304
11	10.3676	9.7868	9.2526	8.7605	8.3064	7.8859	7.4987	7.1390	6.8052	6.4951	5.9377	5.4527	5.2337	5.0286	4.6560	4.3271	3.7757	3.3351	2.9776
12	11.2551	10.6753	10.1400	9.6451	9.1833	8.7508	8.3477	7.9691	7.6107	7.2767	6.6844	6.1729	5.9363	5.7206	5.1971	4.7932	4.2052	3.7258	3.3433
13	12.1337	11.5484	10.9990	10.4895	9.9956	9.5327	9.0991	8.6908	8.3023	7.9387	7.3252	6.7929	6.5331	6.3423	5.7695	5.3227	4.6916	4.2722	3.8404
14	13.0037	12.4082	11.8461	11.3139	10.8056	10.3261	9.8713	9.4465	9.0462	8.6667	7.9428	7.3929	7.1021	6.9245	6.2981	5.8106	5.1457	4.6857	4.2009
15	13.8651	13.2493	12.6679	12.1184	11.5979	11.1034	10.6391	10.2007	9.7923	9.4081	8.6709	8.1022	7.7814	7.5755	6.8916	6.3555	5.6410	5.1454	4.6154
16	14.7179	14.0877	13.4911	12.9251	12.3879	11.8759	11.3846	10.9181	10.4814	10.0691	9.3140	8.7251	8.3842	8.1585	7.4124	6.8256	6.0633	5.5266	5.0092
17	15.5620	14.9199	14.3081	13.7211	13.1657	12.6384	12.1353	11.6523	11.1941	10.7657	9.9926	9.3829	9.0242	8.7985	8.0000	7.3555	6.5481	6.0000	5.4851
18	16.3980	15.7420	15.1153	14.5135	13.9325	13.3784	12.8473	12.3353	11.8481	11.3907	10.6026	10.0000	9.6313	9.3945	8.5500	7.8500	6.9900	6.4200	5.9000
19	17.2260	16.5575	15.9153	15.2935	14.6975	14.1224	13.5653	13.0323	12.5191	12.0217	11.2100	10.5926	10.2139	10.0000	9.1000	8.3500	7.4500	6.8500	6.3200
20	18.0456	17.3614	16.6953	16.0535	15.4325	14.8284	14.2383	13.6593	13.0881	12.5317	11.6900	11.0526	10.6639	10.4500	9.5000	8.7000	7.7500	7.1000	6.5500
25	22.0232	21.2235	20.4432	19.6871	18.9599	18.2564	17.5723	16.9036	16.2453	15.6034	14.7300	14.0526	13.6639	13.4500	12.4000	11.5500	10.5500	9.8500	9.2500
30	25.8077	24.8965	24.0000	23.1221	22.2679	21.4324	20.6113	19.8006	19.0061	18.2237	17.2300	16.5226	16.1239	15.9100	14.7000	13.7500	12.6500	11.8500	11.2500
40	32.8047	31.3555	30.1148	28.9798	27.9524	26.9284	25.9036	24.8749	23.8491	22.8231	21.6500	20.7226	20.3239	20.1100	18.7000	17.5500	16.3500	15.4500	14.8500
50	39.1961	37.1435	35.2576	33.4258	31.6432	29.9054	28.2083	26.5489	24.9231	23.3261	21.9900	20.8726	20.4739	20.2600	18.7000	17.4500	16.1500	15.1500	14.5500
60	44.9450	42.4608	40.1156	37.8058	35.5254	33.2704	31.0473	28.8529	26.6831	24.5331	23.4100	22.3926	22.0039	21.7900	19.9500	18.5500	17.1500	16.1500	15.5500

تدقيقاً غير هيكلي

جدول (A/2) : القيمة الحالية لمبلغ ١ ريال يُحصل في نهاية فترة قادمة

مدرسة التخصص (٢)

Present Value of \$1

$$PVIF(r, n) = (1 + r)^{-n}$$

Period	1%	2%	3%	4%	5%	6%	7%	8%	9%	10%	12%	14%	15%	16%	18%	20%	24%	28%	32%	36%
1	.9901	.9804	.9709	.9615	.9524	.9434	.9346	.9259	.9174	.9091	.8929	.8772	.8695	.8621	.8475	.8333	.8065	.7813	.7576	.7353
2	.9803	.9612	.9426	.9246	.9070	.8900	.8734	.8573	.8417	.8264	.7972	.7695	.7561	.7432	.7182	.6944	.6504	.6104	.5739	.5407
3	.9706	.9423	.9151	.8890	.8638	.8396	.8163	.7938	.7722	.7513	.7118	.6750	.6575	.6407	.6086	.5787	.5245	.4768	.4348	.3975
4	.9610	.9238	.8885	.8548	.8227	.7921	.7629	.7350	.7084	.6830	.6355	.5921	.5718	.5523	.5158	.4823	.4230	.3725	.3294	.2923
5	.9515	.9057	.8626	.8219	.7835	.7473	.7130	.6806	.6499	.6209	.5674	.5194	.4972	.4761	.4371	.4019	.3411	.2910	.2495	.2149
6	.9420	.8880	.8375	.7903	.7462	.7050	.6663	.6302	.5963	.5645	.5066	.4556	.4323	.4104	.3704	.3349	.2751	.2274	.1890	.1580
7	.9327	.8706	.8131	.7599	.7107	.6651	.6227	.5835	.5470	.5132	.4523	.3986	.3759	.3538	.3139	.2791	.2218	.1776	.1432	.1162
8	.9235	.8535	.7894	.7307	.6768	.6274	.5820	.5403	.5019	.4665	.4039	.3506	.3269	.3050	.2650	.2325	.1789	.1388	.1085	.0854
9	.9143	.8368	.7664	.7026	.6446	.5919	.5439	.5002	.4604	.4241	.3606	.3075	.2843	.2630	.2255	.1938	.1443	.1084	.0822	.0628
10	.9053	.8203	.7441	.6756	.6139	.5584	.5083	.4632	.4224	.3855	.3220	.2697	.2472	.2267	.1911	.1615	.1164	.0847	.0623	.0462
11	.8963	.8043	.7224	.6496	.5847	.5268	.4751	.4289	.3875	.3505	.2875	.2366	.2149	.1954	.1619	.1346	.0938	.0662	.0472	.0340
12	.8874	.7885	.7014	.6246	.5568	.4970	.4440	.3971	.3555	.3186	.2567	.2076	.1869	.1685	.1372	.1122	.0757	.0517	.0357	.0250
13	.8787	.7730	.6810	.6006	.5303	.4688	.4150	.3677	.3262	.2897	.2292	.1821	.1625	.1452	.1163	.0935	.0610	.0404	.0271	.0184
14	.8700	.7579	.6611	.5775	.5051	.4423	.3878	.3405	.2992	.2633	.2046	.1597	.1413	.1252	.0985	.0779	.0492	.0316	.0205	.0135
15	.8613	.7430	.6419	.5553	.4810	.4173	.3624	.3152	.2745	.2394	.1827	.1401	.1229	.1079	.0835	.0649	.0397	.0247	.0155	.0099
16	.8528	.7284	.6232	.5339	.4581	.3936	.3387	.2919	.2519	.2176	.1631	.1229	.1069	.0930	.0708	.0541	.0320	.0193	.0118	.0073
17	.8444	.7142	.6050	.5134	.4363	.3714	.3166	.2703	.2311	.1978	.1456	.1078	.0929	.0802	.0600	.0451	.0258	.0150	.0089	.0054
18	.8360	.7002	.5874	.4936	.4155	.3503	.2959	.2502	.2120	.1799	.1300	.0946	.0808	.0681	.0508	.0376	.0208	.0118	.0068	.0039
19	.8277	.6864	.5703	.4746	.3957	.3305	.2765	.2317	.1945	.1635	.1161	.0829	.0703	.0596	.0431	.0313	.0188	.0092	.0051	.0029
20	.8195	.6730	.5537	.4564	.3769	.3118	.2584	.2145	.1784	.1480	.1037	.0728	.0611	.0514	.0365	.0261	.0135	.0072	.0039	.0021
25	.7798	.6095	.4776	.3751	.2953	.2330	.1842	.1460	.1180	.0923	.0588	.0378	.0304	.0245	.0160	.0105	.0046	.0021	.0010	.0005
30	.7419	.5521	.4120	.3083	.2314	.1741	.1314	.0994	.0754	.0573	.0334	.0196	.0151	.0116	.0070	.0042	.0016	.0006	.0002	.0001
40	.6717	.4529	.3066	.2083	.1420	.0972	.0668	.0460	.0318	.0231	.0107	.0053	.0037	.0026	.0013	.0007	.0002	.0001	.	.
50	.6090	.3715	.2281	.1407	.0872	.0543	.0339	.0213	.0134	.0085	.0035	.0014	.0009	.0006	.0003	.0001	.	.	.	.
60	.5504	.3048	.1697	.0951	.0535	.0303	.0173	.0099	.0057	.0033	.0011	.0004	.0002	.0001	.	.	.	.	.	.

* The factor is zero to four decimal places.

المطلوب الإجابة على ما يأتي :-

1- فترة الإسترداد للمشروع س :-

سنة	شهر	يوم
أ- 2	-	-
ب- 3	2	-
ج- 2	3	-
د- 3	3	-

هـ- ولا شيء مما سبق

2- فترة الإسترداد للمشروع ص :-

سنة	شهر	يوم
أ- 2	-	-
ب- 3	2	-
ج- 2	3	-
د- 3	3	-

هـ- ولا شيء مما سبق

3- من عيوب طريقة فترة الإسترداد :-

- سهولة الحساب .

- تغفل التدفقات النقدية بعد فترة الإسترداد .

- لا تأخذ بفهوم القيمة الحالية (القيمة الزمنية للنقود) .

- كل من الإختيار أ، ب، ج صحيحة .

هـ- ولا شيء مما سبق .

4- بمقارنة فترة الإسترداد لكلا المشروعين القرار هو إختيار المشروع :-

- الذى فترة إسترداده أكبر .

- الذى فترة إسترداده أقل .

- إختيار المشروع ص .

- الإختيار ب، ج .

هـ- ولا شيء مما سبق .

بإستخدام طريقة صافى القيمة الحالية للمشروع س أجيبى عما يلى :-

5- مجموع القيمة الحالية للتدفقات النقدية الداخلة :-

أ- 14893 ب- 14000 ج- 893 د- 698 هـ- ولا شيء مما سبق

6- القيمة الحالية للتدفقات النقدية الخارجة (تكلفة الإستثمار الآن) :-

أ- 14893 ب- 14000 ج- 893 د- 698 هـ- ولا شيء مما سبق

7- صافى القيمة الحالية للمشروع س :-

أ- 14893 ب- 14000 ج- 893 د- 698 هـ- ولا شيء مما سبق

- باستخدام طريقة صافي القيمة الحالية للمشروع ص أجيبى عما يلى :-
8- مجموع القيمة الحالية للتدفقات النقدية الداخلة :-
أ- 1698 ب- 13698 ج- 12000 د- 3942 هـ- ولا شىء مما سبق

9- القيمة الحالية للتدفقات النقدية الخارجة (تكلفة الإستثمار الآن) :-
أ- 14000 ب- 12000 ج- 13698 د- 1689 هـ- ولا شىء مما سبق.

10- صافي القيمة الحالية للمشروع ص :-
أ- 1698 ب- 13698 ج- 12000 د- 3942 هـ- ولا شىء مما سبق

11- بمقارنة صافي القيمة الحالية لكلا المشروعين ينصح بإختيار المشروع :-
أ- الذى يحقق صافى قيمة حالية سالبة .
ب- الذى يحقق صافى قيمة حالية موجبة .
ج- الذى يحقق صافى قيمة حالية تساوى صفر .
د- الذى يحقق أكبر صافى قيمة حالية موجبة .
هـ- ولا شىء مما سبق.

12- مؤشر الربحية للمشروع س يساوى :-
أ- 1,064 ب- 1,14 ج- 0,064 د- 14 هـ- ولا شىء مما سبق.

13- - مؤشر الربحية للمشروع ص يساوى :-
أ- 1,064 ب- 1,14 ج- 0,064 د- 14 هـ- ولا شىء مما سبق

14- باستخدام مؤشر الربحية ينصح بإختيار المشروع :-
أ- الذى يحقق أكبر قيمة للمؤشر .
ب- الذى يحقق أقل قيمة للمؤشر .
ج- المشروع ص .
د- الإختيار أ ، ج ..
هـ- ولا شىء مما سبق.

15- معدل العائد الداخلى على الإستثمار هو معدل الخصم الذى يجعل :
أ- صافى القيمة الحالية للإستثمار يساوى صفر .
ب- القيمة الحالية للتدفقات الداخلة مساوية للقيمة الحالية للتدفقات الخارجة .
ج- صافى القيمة الحالية للإستثمار سالبة .
د- الإجابة أ ، ب .
هـ- ولا شىء مما سبق .

16- لإيجاد معدل العائد الداخلى عن طريق التجربة والخطأ و يتم حساب صافى القيمة الحالية (NPV) فإذا كانت قيمتها الناتجة :

- أ- مساوية للصفر" يجب إعادة المحاولة مرة أخرى عند معدل خصم أصغر .
- ب- موجبة إذا يجب إعادة المحاولة مرة أخرى عند معدل خصم أكبر .
- ج- سالبة يجب إعادة المحاولة مرة أخرى عند معدل خصم أكبر .
- د- كل ما سبق .
- هـ - ولا شيء مما سبق .

17 معدل العائد الداخلى للإستثمار س هو :-

- أ- ما بين 15% و 20% ب- ما بين 20% و 25%
- ج- أقل من 15% د- أكثر من 25%
- هـ - ولا شيء مما سبق .

18 معدل العائد على الإستثمار للمشروع ص هو :-

- أ- ما بين 15% و 20% ب- ما بين 20% و 25%
- ج- أقل من 15% د- يساوى تكلفة الأموال
- هـ - ولا شيء مما سبق .

19- وفقاً لطريقة معدل العائد الداخلى على الإستثمار يفضل إختيار المشروع الذى :-

- أ- معدل العائد الداخلى أقل من تكلفة رأس المال .
- ب- معدل العائد الداخلى مساوى لتكلفة رأس المال .
- ج- معدل العائد الداخلى على الإستثمار أكبر من تكلفة رأس المال .
- د- إختيار المشروع ص لأن الفرق بين معدل العائد الداخلى وتكلفة رأس المال أكبر من الفرق للمشروع س .
- هـ- كل من الإختيارين ج و د .

تم بحمد الله وتوفيقه

ش