

# مقدمة في الإدارة المالية المعاصرة

الدكتور  
دريد كامل آل شبيب



## الفهرس

|    |         |
|----|---------|
| 15 | المقدمة |
|----|---------|

### الفصل الأول

#### مقدمة في الإدارة المالية

|    |                                                    |
|----|----------------------------------------------------|
| 22 | تطور مفهوم الإدارة المالية                         |
| 28 | الإدارة المالية في الالفية الجديدة والبيئة المالية |
| 29 | أنشطة الإدارة المالية                              |
| 30 | علاقة الإدارة المالية بالإدارات والعلوم الأخرى     |
| 33 | أهداف الإدارة المالية                              |
| 37 | وظائف الإدارة المالية                              |
| 40 | موقع الإدارة المالية في الهيكل التنظيمي            |

### الفصل الثاني

#### التحليل المالي

|    |                                                               |
|----|---------------------------------------------------------------|
| 47 | أولاً: مفهوم وطبيعة التحليل المالي                            |
| 49 | أهمية التحليل المالي                                          |
| 50 | ثانياً: أهداف التحليل المالي                                  |
| 51 | ثالثاً: البيانات والمعلومات المعتمدة في عمليات التحليل المالي |
| 54 | رابعاً: طبيعة المحلل المالي والخصائص التي يملكها              |
| 55 | خامساً: خطوات القيام بالتحليل المالي                          |
| 57 | سادساً: معايير التحليل المالي                                 |
| 59 | سابعاً: الجهات المستفيدة من التحليل المالي                    |

|     |                                                 |
|-----|-------------------------------------------------|
| 60  | ثامنا: القوائم المالية                          |
| 60  | قائمة المركز المالي أو الميزانية                |
| 64  | الأصول                                          |
| 64  | الأصول المتداولة                                |
| 65  | الأصول الثابتة                                  |
| 66  | الأصول غير الملموسة                             |
| 66  | المطلوبات وحقوق الملكية                         |
| 67  | المطلوبات المتداولة                             |
| 67  | المطلوبات طويلة الأجل                           |
| 67  | حقوق المساهمين                                  |
| 68  | قائمة الدخل                                     |
| 71  | تاسعا: نسب التحليل المالي                       |
| 73  | أنواع النسب المالية المستخدمة في التحليل المالي |
| 73  | المجموعة الأولى: نسب السيولة                    |
| 78  | المجموعة الثانية: نسب النشاط                    |
| 87  | المجموعة الثالثة: نسب المديونية                 |
| 91  | المجموعة الرابعة: نسب التغطية                   |
| 93  | المجموعة الخامسة: نسبة الربحية                  |
| 99  | المجموعة السادسة: نسب السوق                     |
| 100 | عاشراً: القصور في القوائم المالية               |
| 102 | الحادي عشر: قائمة مصادر واستخدامات الأموال      |
| 105 | الثاني عشر: قائمة التدفق النقدي                 |
| 119 | الثالث عشر: التحليل الرأسي أو التوزيع النسبي    |
| 126 | الرابع عشر: التحليل الأفقي                      |

|     |                    |
|-----|--------------------|
| 128 | أسئلة الفصل الثاني |
|-----|--------------------|

## الفصل الثالث

### العائد والمخاطر

|     |                      |
|-----|----------------------|
| 137 | العائد على الاستثمار |
| 142 | المخاطر              |

|     |               |
|-----|---------------|
| 143 | أنواع المخاطر |
|-----|---------------|

|     |                                                  |
|-----|--------------------------------------------------|
| 143 | أولاً: المخاطر الخارجية (مصادر المخاطر المنتظمة) |
|-----|--------------------------------------------------|

|     |                    |
|-----|--------------------|
| 143 | معدل أسعار الفائدة |
|-----|--------------------|

|     |                               |
|-----|-------------------------------|
| 145 | انخفاض القدرة الشرائية للنقود |
|-----|-------------------------------|

|     |             |
|-----|-------------|
| 145 | مخاطر السوق |
|-----|-------------|

|     |                          |
|-----|--------------------------|
| 146 | ثانياً: المخاطر الداخلية |
|-----|--------------------------|

|     |                   |
|-----|-------------------|
| 146 | المخاطر التمويلية |
|-----|-------------------|

|     |                |
|-----|----------------|
| 146 | مخاطر الائتمان |
|-----|----------------|

|     |               |
|-----|---------------|
| 146 | مخاطر السيولة |
|-----|---------------|

|     |               |
|-----|---------------|
| 146 | مخاطر التشغيل |
|-----|---------------|

|     |                 |
|-----|-----------------|
| 146 | مخاطر راس المال |
|-----|-----------------|

|     |                       |
|-----|-----------------------|
| 147 | علاقة العائد بالمخاطر |
|-----|-----------------------|

|     |                         |
|-----|-------------------------|
| 148 | طرق احتساب درجة المخاطر |
|-----|-------------------------|

|     |       |
|-----|-------|
| 149 | المدى |
|-----|-------|

|     |                   |
|-----|-------------------|
| 149 | الانحراف المعياري |
|-----|-------------------|

|     |              |
|-----|--------------|
| 151 | معامل التغير |
|-----|--------------|

|     |                    |
|-----|--------------------|
| 152 | أسئلة الفصل الثالث |
|-----|--------------------|

## الفصل الرابع

### قيمة النقود

|     |                                                            |
|-----|------------------------------------------------------------|
| 157 | المقدمة                                                    |
| 157 | مفاهيم قيمة النقود                                         |
| 157 | القيمة الزمنية للنقود                                      |
| 158 | القيمة الحقيقية للنقود                                     |
| 159 | القيمة المتوقعة للنقود                                     |
| 159 | الفوائد البسيطة والمركبة                                   |
| 161 | القيمة المستقبلية                                          |
| 161 | القيمة المستقبلية لدفعات متساوية                           |
| 162 | القيمة المستقبلية لدفعات متعددة                            |
| 163 | القيمة المستقبلية للاستثمارات لدفعات متعددة                |
| 164 | القيمة الحالية                                             |
| 165 | القيمة الحالية للتدفقات النقدية المختلفة                   |
| 166 | القيمة الحالية للدفعات السنوية المتساوية                   |
| 167 | استعمالات القيمة المستقبلية والقيمة الحالية                |
| 167 | تحديد الدفعة السنوية لأقساط الإطفاء                        |
| 167 | تحديد القسط السنوي لاستهلاك القروض                         |
| 168 | تحديد نسبة الزيادة في الأرباح الموزعة (سعر الفائدة الضمني) |
| 169 | اختيار البدائل بطريقة صافي القيمة الحالية                  |
| 172 | أسئلة الفصل الرابع                                         |

## الفصل الخامس

### مصادر التمويل

|     |         |
|-----|---------|
| 175 | المقدمة |
|-----|---------|

|     |                                                   |
|-----|---------------------------------------------------|
| 176 | أنواع مصادر التمويل                               |
| 177 | أولاً: مصادر التمويل طويلة الأجل                  |
| 178 | مصادر التمويل الخارجية                            |
| 178 | النوع الأول: أموال الملكية                        |
| 178 | الأسهم العادية                                    |
| 184 | الأسهم الممتازة                                   |
| 187 | النوع الثاني: الأموال المقترضة                    |
| 187 | السندات                                           |
| 193 | القروض المصرفية طويلة الأجل                       |
| 193 | ثانياً: مصادر التمويل قصيرة الأجل                 |
| 195 | أنواع مصادر التمويل قصيرة الأجل                   |
| 195 | الائتمان التجاري                                  |
| 200 | الائتمان المصرفي                                  |
| 208 | مقارنة بين الائتمان التجاري وبين الائتمان المصرفي |
| 208 | اختيار مصادر التمويل الخارجية                     |
| 209 | العوامل التي تؤثر على مصادر التمويل               |
| 210 | طرق اختيار مصادر التمويل                          |
| 213 | أسئلة الفصل الخامس                                |

## الفصل السادس

### الأسواق المالية

|     |                       |
|-----|-----------------------|
| 219 | وظائف الأسواق المالية |
| 220 | أنواع الأسواق المالية |
| 221 | السوق الابتدائي       |
| 221 | السوق الثانوي         |

|     |                                           |
|-----|-------------------------------------------|
| 221 | السوق المنظمة (أو البورصة)                |
| 223 | السوق غير المنظمة (الموازي)               |
| 223 | الأسواق المالية الاحتكارية                |
| 224 | الأدوات المالية المتداولة في السوق المالي |

## الفصل السابع

### الاستثمارات الرأسمالية

|     |                                                                   |
|-----|-------------------------------------------------------------------|
| 231 | مفهوم وتعريف الإنفاق الرأسمالي                                    |
|     | أولاً: خصائص أهمية الاستثمارات الرأسمالية ومقومات نجاحها والعوامل |
| 235 | المؤثرة فيها                                                      |
|     | أهمية الاستثمارات الرأسمالية                                      |
| 236 |                                                                   |
| 237 | مقومات الاستثمارات الجيدة                                         |
| 237 | العوامل المؤثرة على الاستثمار                                     |
| 239 | أنواع الاستثمارات الرأسمالية                                      |
| 239 | النوع الأول: الاستثمارات حسب الهدف                                |
| 239 | النوع الثاني: الاستثمارات حسب شكل الإنفاق                         |
| 241 | أهداف الاستثمارات الرأسمالية                                      |
| 241 | أهمية الاستثمارات أو أهمية قرارات الاستثمار                       |
| 242 | العوامل المؤثرة على اتخاذ القرار الاستثماري                       |
| 243 | تخطيط الاستثمارات                                                 |
| 244 | ثانياً: أهمية التدفقات النقدية للاستثمارات الرأسمالية             |
| 244 | احتساب التدفقات النقدية للمشروع                                   |
| 247 | أسئلة الفصل السابع                                                |

## الفصل الثامن

### طرق تقييم الاستثمارات في ظروف المستقبل الأكيد

|     |                                         |
|-----|-----------------------------------------|
| 251 | أولاً: طريقة فترة الاسترداد .....       |
| 255 | ثانياً: طريقة صافي القيمة الحالية ..... |
| 260 | ثالثاً: معدل العائد الداخلي .....       |
| 265 | رابعاً: معدل العائد المحاسبي .....      |
| 269 | أسئلة الفصل الثامن .....                |

## الفصل التاسع

### تكلفة رأس المال

|     |                                          |
|-----|------------------------------------------|
| 273 | المقدمة .....                            |
| 275 | أولاً: كلفة التمويل بمصادر الملكية ..... |
| 275 | كلفة التمويل بالأسهم العادية .....       |
| 279 | كلفة التمويل بالأسهم الممتازة .....      |
| 282 | كلفة التمويل بالأرباح المحتجزة .....     |
| 284 | ثانياً: كلفة التمويل بالديون .....       |
| 284 | القروض المصرفية طويلة الأجل .....        |
| 286 | السندات .....                            |
| 291 | الكلفة المرجحة للأموال .....             |
| 296 | أسئلة الفصل التاسع .....                 |

## الفصل العاشر

### إدارة رأس المال العامل

|     |                                    |
|-----|------------------------------------|
| 301 | المقدمة .....                      |
| 303 | أهمية إدارة رأس المال العامل ..... |

|     |                                  |
|-----|----------------------------------|
| 303 | أولاً: إدار النقد                |
| 306 | التدفقات النقدية الداخلة         |
| 306 | التدفقات النقدية الخارجة         |
| 307 | كلفة الاحتفاظ بالنقد             |
| 311 | تحديد الحجم الأمثل لرصيد النقدية |
| 313 | الموازنة التقديرية النقدية       |
| 318 | ثانياً: إدارة المخزون            |
| 320 | تكاليف الاحتفاظ بالمخزون         |
| 323 | الحجم الأمثل للمخزون             |
| 328 | تقييم سياسات المخزون             |
| 329 | ثالثاً: إدارة الذمم المدينة      |
| 331 | خطوات منح الائتمان               |
| 336 | جدوى منح الائتمان                |
| 340 | أسئلة الفصل العاشر               |

## الفصل الحادي عشر

### تقييم أدوات ومصادر التمويل والتمويل بالاستئجار

|     |                                  |
|-----|----------------------------------|
| 343 | أولاً: أدوات التمويل طويل الأجل  |
| 343 | تقييم الأسهم العادية             |
| 349 | تقييم الأسهم الممتازة            |
| 351 | تقييم السندات                    |
| 357 | ثانياً: أدوات التمويل قصير الأجل |
| 357 | الائتمان التجاري                 |
| 358 | الائتمان المصرفي                 |
| 358 | ثالثاً: التمويل متوسط الأجل      |

|     |                                             |
|-----|---------------------------------------------|
| 359 | رابعاً: التمويل بالاستئجار .....            |
| 359 | خصائص الاستئجار التمويلي .....              |
| 360 | أنواع الاستئجار .....                       |
| 362 | تقييم عملية الاستئجار .....                 |
| 362 | أثر الاستئجار على قائمة المركز المالي ..... |
| 363 | تقييم الاستئجار وكلفة الاستئجار .....       |
| 371 | الملاحق .....                               |
| 397 | المراجع .....                               |