

الإدارة المالية

الأسس العلمية والتطبيقية

الدكتور
أسعد حميد العلي
جامعة مؤتة



الطبعة الأولى
2010

المحتويات

المحتوى العام

الصفحة

الموضوع

17	الفصل الأول: التعريف بالإدارة المالية وأهدافها
35	الفصل الثاني: القيمة الزمنية للنقود
59	الفصل الثالث: القوائم المالية
75	الفصل الرابع: التحليل المالي
113	الفصل الخامس: التخطيط المالي: الموازنة النقدية
133	الفصل السادس: القوائم المالية التقديرية
156	الفصل السابع: تحليل التعادل
179	الفصل الثامن: الرفع المالي والرفع التشغيلي
205	الفصل التاسع: المخاطرة والعائد
229	الفصل العاشر: مقدمة بالأوراق المالية والمحفظة الاستثمارية
255	الفصل الحادي عشر: إدارة وتقييم السندات
277	الفصل الثاني عشر: الموازنة الرأسمالية
307	الفصل الثالث عشر: إدارة وتقييم الأسهم
339	الفصل الرابع عشر: كلفة رأس المال
373	الفصل الخامس عشر: سياسة توزيع الأرباح
393	المراجع
395	الملاحق

المحتوى التفصيلي

الصفحة

الموضوع

17	.....	الفصل الأول: التعريف بالإدارة المالية وأهدافها
17	.....	المقدمة
18	.....	أولاً: تعريف الإدارة المالية
20	.....	ثانياً: هدف المنشأة والإدارة المالية
20	.....	أ- هدف تعظيم الأرباح
21	.....	ب- هدف تعظيم ثروة المالكين
24	.....	ثالثاً: التفاعل بين الإدارة المالية والإدارات الأخرى بالمنشأة
25	.....	رابعاً: موقع الإدارة المالية في الهيكل التنظيمي بالمنشأة
27	.....	خامساً: حقول الإدارة المالية
27	.....	أ- النقود والأسواق المالية
27	.....	ب- الاستثمار
28	.....	ج- مالية المنشأة
28	.....	سادساً: الفرص الوظيفية المتاحة في حقول الإدارة المالية
28	.....	أ- النقود والأسواق المالية
28	.....	ب- الاستثمار
28	.....	ج- مالية المنشأة
29	.....	سابعاً: الإدارة المالية في القرن الواحد والعشرين
30	.....	أ- عولمة الأعمال
31	.....	ب- تقنية (تكنولوجيا) المعلومات
35	.....	الفصل الثاني: القيمة الزمنية للنقود
35	.....	المقدمة
37	.....	أولاً: الفائدة البسيطة
38	.....	ثانياً: الفائدة المركبة
40	.....	ثالثاً: القيمة المستقبلية لدفعات منتظمة
42	.....	رابعاً: القيمة الحالية لمبلغ (مستقبلي)
44	.....	خامساً: القيمة الحالية لدفعات منتظمة
51	.....	سادساً: التمارين

59	 الفصل الثالث: القوائم المالية
59	 أولاً: مدخل مبسط للقوائم المالية
59	 أ- نقطة البداية والانطلاق
60	 ب- الافتراض
62	 ج- تعيين موظفين بالشركة
62	 د- دخول مالكين جدد
63	 هـ- انفصال الملكية عن الإدارة
64	 ثانياً: القوائم المالية
64	 أ- الميزانية العمومية
66	 ب- قائمة الدخل
69	 ج- قائمة التدفقات النقدية
73	 ثالثاً: التمارين
75	 الفصل الرابع: التحليل المالي
75	 الجزء الأول: مدخل نظري للتحليل المالي
75	 المقدمة
76	 أولاً: مفهوم التحليل المالي
76	 ثانياً: المستفيدون من التحليل المالي
77	 أ- الادارة المالية في المنشأة
77	 ب- الدائنون
77	 ج- المستثمرون
77	 د- أسواق المال
77	 هـ- الدولة
78	 ثالثاً: معايير الأداء المالي
78	 أ- المعايير التاريخية للمنشأة
78	 ب- المعايير المطلقة
78	 ج- المعايير القطاعية
78	 د- المعايير المستهدفة
81	 الجزء الثاني: التحليل باستخدام النسب المالية
81	 أولاً: نسب السيولة
81	 1- نسبة التداول
81	 2- النسبة السريعة

82	3- نسبة رأس المال العامل.....
82	4- نسبة النقد.....
83	ثانياً: نسب النشاط.....
83	1- دوران الذمم المدينة.....
84	2- متوسط فترة التحصيل.....
84	3- دوران الخزين.....
85	4- متوسط أيام التخزين.....
85	5- دوران الموجودات الثابتة.....
85	6- دوران إجمالي الموجودات.....
86	ثالثاً: نسب الرفع.....
86	1- نسبة المديونية.....
87	2- نسبة المطلوبات / حق الملكية.....
87	3- مضاعف حق الملكية.....
88	رابعاً: نسب الربحية.....
88	1- هامش الربح الإجمالي.....
88	2- هامش الربح الصافي.....
90	خامساً: نسب القيمة السوقية.....
91	1- مضاعف السعر السوقي على ربحية P/E السهم الواحد....
91	2- عائد التوزيعات.....
91	3- نسبة السعر السوقي إلى السعر الدفتر للسهم.....
92	سادساً: محددات استخدام التحليل بالنسب المالية.....
95	سابعاً: الأمثلة والتمارين.....

113	الفصل الخامس: التخطيط المالي: الموازنة النقدية
113	أولاً: المقدمة
113	ثانياً: مفهوم الموازنة النقدية.....
114	ثالثاً: مصادر واستخدامات (إنفاق) النقد.....
114	رابعاً: أهمية الموازنة النقدية.....
115	خامساً: خطوات إعداد الموازنة النقدية.....
116	سادساً: حالات تطبيقية في إعداد الموازنة النقدية.....
130	سابعاً: التمارين.....

133	الفصل السادس: القوائم المالية التقديرية
133	المقدمة.....
134	أولاً: غرض المنشأة
135	ثانياً: نطاق ومجال المنشأة.....
135	ثالثاً: أهداف المنشأة
135	رابعاً: استراتيجيات المنشأة
136	خامساً: الخطط التشغيلية
139	سادساً: التنبؤ بالمبيعات
142	سابعاً: التنبؤ بالقوائم المالية: طريقة النسبة من المبيعات
142	أ- العلاقة بين التنبؤ بالمبيعات والقوائم المالية.....
143	ب- طريقة نسبة من المبيعات (باستخدام القوائم المالية).....
144	ثامناً: التنبؤ بقائمة الدخل.....
147	تاسعاً: التنبؤ بالميزانية العمومية (قائمة المركز المالي).....
152	عاشراً: المبالغ الإضافية المطلوبة.....
159	أحد عشر: التمارين.....
165	الفصل السابع: تحليل التعادل.....
165	المقدمة.....
165	أولاً: أهداف تحليل التعادل.....
166	ثانياً: الأنواع المختلفة من التكاليف.....
166	ثالثاً: مخطط التعادل.....
168	رابعاً: طريقة التجربة والخطأ.....
169	خامساً: طريقة حد الإسهام.....
171	سادساً: طريقة المعادلات.....
172	سابعاً: التعادل النقدي.....
173	ثامناً: نقطة التعادل مع تحقيق ربح معين
175	تاسعاً: سلبيات تحليل التعادل.....
176	عاشراً: التمارين.....

179	الفصل الثامن: الرفع التشغيلي والرفع المالي
179	أولاً: الرافعة العاملة (التشغيلية)
179	ثانياً: أنواع الشركات من حيث استخدام الرافعة التشغيلية
180	أ- منشآت ذات استخدام مكثف للرافعة التشغيلية
181	ب- منشآت ذات استخدام معتدل للرافعة التشغيلية
182	ج- منشآت ذات استخدام منخفض للرافعة التشغيلية
184	ثالثاً: قياس درجة الرافعة التشغيلية
186	رابعاً: استخدامات الرافعة التشغيلية
187	خامساً: الرفع المالي
188	سادساً: قياس درجة الرفع المالي
190	سابعاً: أثر اختلاف الرفع المالي على ربحية السهم الواحد
197	ثامناً: الرفع الكلي
197	تاسعاً: قياس درجة الرفع الكلي
198	عاشراً: التمارين
205	الفصل التاسع: المخاطرة والعائد
205	المقدمة
205	أولاً: تعريف المخاطرة
207	ثانياً: أسباب المخاطرة في شركات الأعمال
207	1- تنوع السلع والمنتجات
208	2- تقلبات سوقية عامة
208	3- تغير أسعار الفائدة
208	4- التضخم
208	5- التغير في القوانين والتشريعات
	ثالثاً: تعريف وقياس العائد المتوقع (القيمة المتوقعة) للتدفقات النقدية
208	رابعاً: قياس المخاطرة
211	خامساً: العلاقة بين العائد المتوقع والمخاطرة
216	سادساً: معامل الاختلاف
217	سابعاً: كيفية حساب العائد المتحقق
	ثامناً: حالة وجود مشاهدات تاريخية (عدم وجود توزيعات احتمالية)
219	.....

220	1- معدل العائد المتوقع
220	2- قياس المخاطرة
223	تاسعا: التمارين
229	الفصل العاشر: مقدمة بالأوراق المالية والمحفظة الاستثمارية
229	المقدمة
229	أولاً: أدوات الملكية
230	ثانياً: أدوات المديونية
233	ثالثاً: أثر التنويع (المحفظة) في تخفيض المخاطرة
233	1- معدل العائد المتوقع للمحفظة
233	2- مخاطرة المحفظة
234	- دور معامل الارتباط
234	- حساب مخاطرة المحفظة مقاسه بالانحراف المعياري ...
238	- حجم التنويع والمحفظة
240	3- التنويع الدولي
241	4- حجم التنويع الدولي
243	رابعاً: التمارين
255	الفصل الحادي عشر: إدارة وتقييم السندات
255	المقدمة
255	أولاً: السندات
256	ثانياً: شهادة السند (الوثيقة)
256	أ- شهادة السند المسجلة
256	ب- الكوبون
256	ثالثاً: شهادة عقد التأسيس
257	رابعاً: الأمين
257	خامساً: صندوق الإطفاء
258	سادساً: أنواع السندات
258	أ- السندات المضمونة
258	ب- السندات غير المضمونة
259	ج- سندات قابلة للتحويل إلى أسهم
259	د- السندات القابلة للاستدعاء (الإطفاء)
260	هـ- السندات ذات القسائم الصفرية

260	و- سندات الدخل
261	ي- التراخيص
261	ن- سندات بسعر فائدة عائم
261	سابعاً: تقييم السندات
265	ثامناً: العائد حتى تاريخ الاستحقاق
266	تاسعاً: حساب مبلغ الكوبون نصف سنوي
267	عاشراً: نظريات تسعير السندات
270	احد عشر: أهمية السندات مقابل الاسهم
271	ثاني عشر: عيوب السندات لكل من الشركة المصدرة ولحامل السند
273	ثالثاً عشر: تمارين
277	الفصل الثاني عشر: الموازنة الرأس مالية
277	المقدمة
277	أولاً: تعريف الموازنة الرأس مالية
278	ثانياً: أهمية قرارات الموازنة الرأس مالية
278	ثالثاً: معايير اختيار المشروعات في قرارات الموازنة الرأس مالية ..
279	أ- طريقة صافي القيمة الحالية
283	ب- طريقة فترة الاسترداد وعيوبها ومزاياها
286	ج- طريقة متوسط العائد المحاسبي وعيوبها ومزاياها
291	د- طريقة معدل العائد الداخلي وعيوبها ومزاياها
294	رابعاً: علاقة صافي القيمة الحالية بمعدل العائد المطلوب
299	خامساً: التمارين
307	الفصل الثالث عشر: إدارة وتقييم الأسهم
307	المقدمة
308	أولاً: تعريف الرموز والمصطلحات
310	ثانياً: النموذج المبسط لتقييم السهم العادي
311	ثالثاً: تقييم الأسهم ذات النمو الثابت
313	رابعاً: تقييم الأسهم ذات النمو الصفري
314	خامساً: تقييم الأسهم ذات النمو غير الطبيعي
320	سادساً: نموذج تسعير الموجودات الرأس مالية (CAPM)
321	سابعاً: المخاطرة بنوعيتها النظامية واللاتظامية

322	ثامناً: البيتا مقياس للمخاطرة النظامية
	تاسعاً: الفكرة الجوهرية لنموذج تسعير الموجودات الرأسمالية
323	(CAPM)
324	عاشراً: معادلة نموذج تسعير الموجودات الرأسمالية (CAPM) ..
327	أحد عشر: كيفية حساب البيتا
328	ثاني عشر: خط سوق الورقة المالية (SML)
329	ثالث عشر: علاقة (SML) بعملية تسعير الأوراق المالية (الأسهم) ..
331	رابع عشر: التمارين
339	الفصل الرابع عشر: كلفة رأس المال
339	المقدمة
339	أولاً: أهمية تحديد كلفة رأس المال
340	ثانياً: حساب كلفة رأس المال
341	أ- كلفة الاقتراض
341	ب- كلفة الأسهم الممتازة
343	ج- كلفة الأرباح المحتجزة
343	الطريقة الأولى: استخدام نموذج (CAPM)
344	الطريقة الثانية: عائد السند + علاوة المخاطرة
344	الطريقة الثالثة: عائد مقسوم الأرباح + نسبة النمو
345	د- كلفة الأسهم العادية الجديدة
345	ثالثاً: المتوسط الموزون لكلفة رأس المال (WACC)
348	رابعاً: الكلفة الحدية لرأس المال (MCC)
349	خامساً: الانقطاعات في جدول الكلفة الحدية لرأس المال
349	سادساً: حالة دراسية شاملة
	سابعاً: دمج جدول الفرص الاستثمارية (IOS) مع جدول الكلفة
355	الحدية لرأس المال (MCC)
360	ثامناً: التمارين
373	الفصل الخامس عشر: سياسة توزيع الأرباح
373	المقدمة
373	أولاً: العوامل التي تؤثر على سياسة توزيع الأرباح
373	أ- القيود القانونية

373	ب- القيود التعاقدية
374	ج- القيود الداخلية
374	د- اعتبارات ومطالب المالكين
375	هـ- اعتبارات سوقية
375	ثانياً: أنواع سياسات توزيع الأرباح
376	أ- سياسة نسبة مقسوم أرباح ثابتة
377	ب- سياسة توزيع أرباح منتظمة
378	ج- سياسة توزيع أرباح منخفضة أو مرتفعة
378	ثالثاً: أشكال أخرى لتوزيع الأرباح
378	أ- توزيع أرباح على شكل أسهم
380	ب- توزيع أرباح بتجزئة الأسهم
381	ج- إعادة شراء الأسهم
383	رابعاً: العوامل التي تؤيد توزيع أرباح كبيرة
383	أ- الرغبة بدخل (إيراد) جاري
384	ب- التمويل السلوكي
384	ج- تكاليف الوكالة
385	د- المحتوى المعلوماتي للتوزيعات
387	خامساً: التمارين
393	المراجع
395	الملاحق