

الإدارة المالية

(التحليل المالي للمشروعات الجديدة)



الدكتور

نهال فريد مصطفى

أستاذ الإستثمار والتمويل
عميد كلية التجارة - جامعة بيروت العربية

الدكتور

محمد صالح الحناوي

أستاذ الإستثمار والتمويل
كلية التجارة - جامعة الإسكندرية

الدكتور

جلال إبراهيم العبد

مدرس إدارة الأعمال
كلية التجارة - جامعة الإسكندرية

2009



فهرس

٧ تمهيد

١١ محتويات الكتاب

الفصل الأول

٢١ إطلالة عامة على الإدارة المالية

٢٢ - نموذج الميزانية العمومية للشركة

٢٤ - هيكل رأس المال

٢٦ - مراحل تطور الإدارة المالية

٢٨ - المدير المالي

٣٠ - الإدارة المالية والمحاسبة

٣٥ - أهداف الشركة المساهمة

٣٨ - علاقات الوكالة

٤٢ - دورة التدفق النقدي

٥٩ - إطار عام للإدارة المالية

الفصل الثاني

تقييم إقتراحات الإنفاق الرأسمالي

٦٧ في ظل ظروف التأكد الكامل

٧٠ - المفهوم الأساسي في إعداد الميزانية الرأسمالية.

٧٥ - التقييم المالي للمشروعات الاستثمارية.

٧٦ - ترتيب إقتراحات الإنفاق الاستثماري .

٧٨ - أسلوب فترة الاسترداد

٨٢ - أسلوب صافي القيمة الحالية

٨٦ - أسلوب معدل العائد الداخلي

- الفروق الأساسية بين أسلوب صافي القيمة الحالية ومعدل

٩١ العائد الداخلي.

١٠١ - نموذج ويستون وبريجهام في تحديد التدفقات النقدية .

- ١٠٨ - ورقة عمل لتحديد التدفقات النقدية .
- ١١٢ - ورقة عمل بديلة لتقييم اقتراحات الإنفاق الاستثماري .

الفصل الثالث

- ١٢١ قرارات الإنفاق الرأسمالي في ظل ظروف الخطر (١)
- ١٢٨ - الإنحراف المعياري في قياس الخطر .
- ١٣١ - معامل الاختلاف في قياس الخطر .
- ١٣٥ - أثر التنوع .
- ١٣٧ - طرق معالجة الخطر في التقييم المالي للمشروعات .
- ١٣٨ - الأسلوب غير الرسمي .
- ١٣٨ - أسلوب تعديل سعر الخصم .
- ١٤٢ - أسلوب المعادل المؤكد .
- ١٥٢ - تحليل الحساسية .
- ١٥٣ - المحاكاة .
- ١٥٣ - شجرة القرارات .
- ١٥٥ - المحاكاة باستخدام الحاسبات الإلكترونية .

الفصل الرابع

- ١٦٣ اقتراحات الإنفاق الرأسمالي في ظل ظروف الخطر (٢)
- ١٦٥ - خطر المحفظة .
- ١٦٧ - قياس خطر المحفظة المكونة من أصلين .
- ١٧١ - الفرص الاستثمارية في المحافظ .
- ١٧٤ - المحفظة المثالية للمستثمر .
- استخدام نموذج تسعير الأصول الرأسمالية في تقييم مقترحات الإنفاق الرأسمالي .
- ١٧٥ - خط الاستثمار .
- ١٧٩ - معامل بيتا .
- ١٨١ - معدل العائد على الاستثمار .

١٨٣ - معدلات الاستثمار الحاكمة والمعدلة بالخطر .

الفصل الخامس

١٩٣ تكلفة الأموال

١٩٣ - تكلفة الاقتراض .

١٩٥ - تكلفة الأسهم الممتازة .

١٩٦ - التعديل الضريبي .

١٩٨ - تكلفة الملكية .

٢٠٤ - حساب تكلفة الأموال المرجحة بالأوزان .

٢١٠ - التكلفة المضافة والتكلفة التاريخية .

٢١٣ - تكلفة الأموال الحدية .

٢١٩ - استخدام متوسط تكلفة الأموال الحدية .

٢٢٠ - استخدام نموذج الأصول الرأسمالية في تقدير تكلفة الأموال

٢٢٠ أولاً : تقدير مؤشرات السوق .

٢٢٣ ثانياً : حساب معاملات بيتا للمنشأة .

٢٢٣ ثالثاً : تحديد تكلفة أموال الملكية .

٢٢٥ رابعاً : تحديد تكلفة الأموال للمنشأة .

الفصل السادس

٢٣١ إتخاذ قرار الاستثمار في المشروع من وجهة نظر قومية

٢٣٦ أولاً : تعديل الأسعار

٢٤١ ثانياً : تحديد القيمة المضافة

٢٤٥ ثالثاً : اختبار الكفاءة المطلقة

٢٤٩ رابعاً : اختبار الكفاءة النسبية

الفصل السابع

إتخاذ قرار الاستثمار في المشروع من وجهة نظر إسلامية

٢٥٦ الجزء الأول : دالة المصلحة الإسلامية

٢٥٦ أولاً : معايير إسلامية مقترحة للمفاضلة بين المشروعات

٢٦١ ثانياً : النموذج المقترح لتقييم المشروعات من وجهة نظر

٢٦٣	إسلامية
٢٦٥	ثالثاً: استخدام النموذج المقترح لتقييم المشروعات
٢٦٦	الجزء الثاني: نحو مدخل عملي لتحليل الربحية الإسلامية للمشروع
٢٧١	أولاً: مفهوم صافي القيمة النهائية الإسلامية
٢٧٣	ثانياً: استخدام القيمة النهائية الإسلامية
٢٨١	ثالثاً: اختيار معدل العائد الإسلامي
	رابعاً: المؤشرات الإضافية والاختبارات التكميلية

الفصل الثامن

الهيكل المالي

٢٨٧	- نظرية الرفع المالي
٢٩٣	- أثر الرفع المالي
٣٠١	- تحليل التعادل المالي
٣٠٣	- العلاقة بين الرفع المالي والرفع التشغيلي
٣٠٥	- درجة الرفع المالي
٣٠٧	- الجمع بين الرفع التشغيلي والمالي
٣٠٩	- العوامل المؤثرة في الهيكل المالي
٣٠٩	- الاستثمار كمصدر من مصادر التمويل
٣١٢	أنواع الإستئجار
٣١٦	أسباب اللجوء للاستئجار
٣٣٣	

الفصل التاسع

تأثر هيكل رأس المال على قيمة المنشأة

٣٣٤	مقدمة
٣٣٨	الإقتراحات التي تقوم عليها مداخل هيكل رأس المال
٣٤٤	- مدخل صافي الربح
٣٥٠	- مدخل صافي ربح العمليات
٣٥٦	- المدخل التقليدي
٣٥٧	

٣٦٣	-- مدخل مودجلياني وميلر
٣٦٦	الإقتراح الأول
٣٦٩	-- عملية المراجعة
	الإقتراح الثاني
	-- انتقادات فروض مودجلياني وميلر
٣٧٧	-- مودجلياني وميلر والضريبة على دخل الشركات
٣٧٨	الفصل العاشر
٣٨٥	تأثير سياسة التوزيعات على قيمة المنشأة
٣٩٥	-- نموذج والتر
٣٩٩	-- نموذج جوردون
٤٠١	-- نموذج مودجلياني وميلر
	-- مدخل مودجلياني وميلر
	-- مدخل مودجلياني وميلر: وجهة نظرة إنتقادية
	-- المراجع