

الإدارة المالية الحديثة

الأستاذ الدكتور
محمد علي إبراهيم العامري



الطبعة الأولى
2013

المحتويات

Contents

الصفحة	الموضوع
18	المقدمة
19	القسم الأول: الإدارة المالية 1 Section One: Financial Management 1 الجزء الأول
19	الإدارة المالية والكشوفات المالية Financial Management and Financial Statements الفصل الأول
21	الإدارة المالية : نظرة عامة
21	1-1 الإدارة المالية
21	1- حقل الإدارة المالية
22	2- الإدارة المالية وحقول المعرفة الأخرى
23	3- خلفية تاريخية مختصرة عن حقل الإدارة المالية
24	2-1 المدير المالي
25	1- مسؤولية المدير المالي
25	2- دور المدير المالي
25	3-1 قرارات الإدارة المالية
25	1- قرارات التمويل - الهيكل المالي
27	2- قرارات الاستثمار - الموازنة الرأس مالية
28	3- قرارات رأس المال العامل
28	4- قرارات مقسوم الأرباح
29	4-1 العلاقة بين العائد والمخاطرة
30	5-1 أهداف الإدارة المالية
36	6-1 تنظيم منشآت الأعمال
37	7-1 مشكلة الوكالة وحاكمية المنشأة

الموضوع	الصفحة
أسئلة الفصل الأول	43
الفصل الثاني	
الكشوفات المالية والتدفق النقدي	45
1-2 أساسيات الكشوفات المالية	45
1- كشف الميزاني العمومية (كشف المركز المالي)	45
2- كشف الدخل	49
2-2 تحليل التدفق النقدي	51
1- تحليل التدفق النقدي التشغيلي	51
2- تحليل تدفق الأنفاق الرأسمالي	52
3- تحليل الإضافة الى صافي رأس المال العامل	52
3-2 تحليل الدورة النقدية	53
4-2 تحليل الضرائب	58
5-2 تحليل الاندثار والوفر الضريبي	62
تمارين الفصل الثاني	68
الجزء الثاني	
التحليل المالي والتخطيط المالي والرقابة المالية	71
Financial Analysis, Planning and Financial Control	
الفصل الثالث	
تحليل الأداء المالي	73
1-3 مراجعة الكشوفات المالية	73
2-3 اختيار المقارن المرجعي	76
3-3 تحليل المؤشرات المالية الأساسية	76
1- مجموعة النسب المالية	76
2- تحليل النسب المالية	78
4-3 تحليل المؤشرات الأخرى للأداء المالي	97
1- تحليل متطابقة ديوبونت	97
2- تحليل الاتجاه	99

الموضوع	الصفحة
3- ترميط الكشوفات المالية: التحليل العمودي والأفقي	100
تمارين الفصل الثالث	103
الفصل الرابع	
مداخل التخطيط المالي	
107	107
1-4 التخطيط المالي والتنبؤ المالي	107
2-4 مدخل النسبة المئوية من المبيعات	108
3-4 مدخل مصادر واستخدامات الأموال	117
4-4 مدخل النمو	123
تمارين الفصل الرابع	128
الفصل الخامس	
الرقابة المالية	
تحليل التعادل والرافعة التشغيلية	
133	133
1-5 مقدمة	133
2-5 تحليل التعادل	135
1- مفهوم التعادل وتصنيف التكاليف	135
2- افتراضات تحليل التعادل	138
3- طرق تحليل التعادل	139
4- تحليل التعادل النقدي	144
5- تحليل التعادل بربح مخطط	147
6- تحليل تعادل خليط المبيعات	147
7- تحليل التعادل غير الخطي	150
3-5 تحليل الرافعة التشغيلية	152
1- المفهوم وأهمية التحليل	152
2- درجة الرافعة التشغيلية	158
تمارين الفصل الخامس	165

الجزء الثالث

169

إدارة رأس المال العامل : قرارات الاستثمار الجاري
Working Capital Management : Current Investment Decisions
 الفصل السادس

171

إدارة النقدية والاستثمارات قصيرة الأجل

172

1-6 إدارة رأس المال العامل

172

1- المفاهيم الاصطلاحية لرأس المال العامل

172

2- سياسات رأس المال العامل

173

2-1- سياسات الاستثمار

176

2-2- سياسات التمويل

179

2-6 إدارة النقدية

179

1- النواحي الأساسية لإدارة النقدية

180

2- دوافع الاحتفاظ بالنقدية

182

3- تحديد الرصيد النقدي المستهدف

182

4- نماذج إدارة النقدية

191

5- إدارة المتحصلات والمدفوعات النقدية

195

3-6 إدارة الاستثمارات المالية المؤقتة

195

1- طبيعة وخصائص الاستثمارات المالية المؤقتة

196

2- أنواع الاستثمارات المالية المؤقتة

202

أسئلة وتمارين الفصل السادس

الفصل السابع

205

إدارة الحسابات المدينة والمخزون

206

1-7 إدارة الحسابات المدينة (الائتمان التجاري الممنوح)

206

1- طبيعة الائتمان التجاري الممنوح

208

2- تحليل عوائد وكلف الائتمان التجاري

210	3- تحليل التبدل في سياسة الائتمان التجاري	
211	1- تحليل صافي القيمة الحالية لسياسة التبدل	
213	2- استخدام تحليل التعادل	
214	3- تحليل التبدل في معايير منح الائتمان	
217	4- تحليل الخصم النقدي	
219	5- تقييم مخاطرة الائتمان التجاري	
222	إدارة المخزون	2-7
222	1- إدارة المخزون : المفهوم والأهمية	
223	2- أنواع المخزون	
224	3- تكاليف المخزون	
226	4- تحديد مستوى المخزون الأمثل	
228	5- نموذج تحديد الحجم الاقتصادي الأمثل	
231	6- فترة الانتظار	
234	تمارين الفصل السابع	

الفصل الثامن

237	إدارة التمويل قصير الأجل - إدارة الائتمان	
238	1-8 إدارة الائتمان التجاري المكتسب	
238	1- مفهوم الائتمان التجاري المكتسب	
240	2- دوافع الائتمان التجاري المكتسب	
242	3- نظريات شرط الائتمان التجاري	
243	4- كلف الائتمان التجاري المكتسب	
246	2-8 إدارة الائتمان المصرفي	
246	1- طبيعة الائتمان المصرفي	
247	2- كلفة القروض المصرفية قصيرة الأجل	
248	3- الفائدة على القروض المصرفية وآلية تسديدها	
252	3-8 التمويل بالأوراق التجارية	

الموضوع	الصفحة
4-8 التمويل بالمستحقات	253
5-8 التمويل بالضمان	254
تمارين— الفصل الثامن	260
الجزء الرابع	
العائد والمخاطرة	
Return and Risk	
الفصل التاسع	
العائد والمخاطرة	
1-9 مقدمة عن العائد والمخاطرة	265
2-9 نظرية المحفظة ونماذج تسعير الموجودات الرأسمالية	266
1- نظرية المحفظة	266
2- نموذج تسعير الموجودات الرأسمالية CAPM	267
3- نموذج التسعير المرجح APT	272
3-9 عائد ومخاطرة المنشأة (الاستثمار الفردي)	275
1- تحليل العائد	275
1-1 التحليل التاريخي للعوائد	275
2-1 التحليل الاحتمالي للعائد المتوقع	279
2- تحليل المخاطرة	284
1-2 تعريف وتصنيف المخاطرة	284
2-2 قياس المخاطرة	286
4-9 عائد ومخاطرة المحفظة	295
أسئلة وتمارين الفصل التاسع	300

الموضوع	الصفحة
القسم الثاني: الإدارة المالية 2 Section Two : Financial Management 2	305
الجزء الخامس	
قرارات التمويل Financing Decisions	305
الفصل العاشر	
الهيكل المالي والرافعة المالية	307
1-10 الهيكل المالي	307
1- مفهوم الهيكل المالي	307
2- العوامل المؤثرة في الهيكل المالي	309
3- مداخل الهيكل المالي الأمثل	310
2-10 الرافعة المالية	316
1- المفهوم والأهمية	316
2- قياس الرافعة المالية	317
3- درجة الرافعة المالية	320
3-10 أثر الرافعة المالية في ربحية السهم الواحد	321
4-10 أثر الرافعة المالية في المخاطرة	326
1- المنشأة غير المرفوعة	326
2- المنشأة المرفوعة	328
5-10 الهيكل المالي ونظرية الفطيرة	330
أسئلة وتمارين الفصل العاشر	335
الفصل الحادي عشر	
الهيكل المالي وكلفة التمويل	341
1-11 المفهوم والأهمية لكلفة التمويل	341
2-11 علاقة كلفة التمويل بالرافعة المالية	342
3-11 حساب كلفة التمويل	345
1- حساب كلفة التمويل الممتلك	345

الموضوع	الصفحة
2- حساب كلفة التمويل المقترض (الديون)	352
3- المعدل الموزون لكلفة التمويل	353
4-11 كلفة التمويل وقيمة المنشأة	358
تمارين— الفصل الحادي عشر	362
الجزء السادس	
القيمة الزمنية للنقود	
Time Value of Money	
الفصل الثاني عشر	
القيمة الزمنية للنقود	
1-12 القيمة المستقبلية (التركيب)	365
1- الفائدة البسيطة والمركبة	368
2- حساب القيمة المستقبلية لمقدار محدد	368
1-2 حساب القيمة المستقبلية لفترة واحدة	369
2-2 حساب القيمة المستقبلية لفترات متعددة	369
3-2 التركيب المتكرر خلال السنة	370
4-2 معدل الفائدة الاسمي والفعلي	372
5-2 معدل الفائدة الاسمي والحقيقي	373
3- القيمة المستقبلية للدفعات	374
1-3 القيمة المستقبلية للدفعات غير المتساوية	375
2-3 القيمة المستقبلية للدفعات المتساوية	375
1- الدفعة الاعتيادية	376
2- الدفعة المستحقة	376
2-12 القيمة الحالية (الخصم)	377
1- القيمة الحالية لمقدار محدد	377
2- القيمة الحالية للدفعات	379
1-2 القيمة الحالية للدفعات المتساوية	379
2-2 القيمة الحالية للدفعات غير المتساوية	381

381	 2-3- القيمة لحالية للدفعات المتساوية وغير المتساوية
383	 12-3 حساب معدلات كسور الفائدة (التقريب)
386	 تمارين الفصل الثاني عشر

الجزء السابع

389	قرارات الاستثمار (الموازنة الرأسمالية) Investment Decisions (Capital Budgeting)
-----	--

الفصل الثالث عشر

391	الموازنة الرأسمالية والرافعة المالية
391	1-13 المبادئ المعرفية لقرارات الموازنة الرأسمالية
394	2-13 تقدير التدفقات النقدية
399	3-13 معايير تقييم قرارات الاستثمار
399	1- معيار صافي القيمة الحالية
404	2- معيار فترة (مدة) الاسترداد
411	3- معيار معدل العائد المحاسبي (معدل العائد الدفترى)
413	4- معيار مؤشر الربحية
414	5- معيار معدل العائد الداخلي
415	4-13 قرارات الاستثمار المعقدة
415	1- اختلاف أعمار (آجال) المشاريع
417	2- توقيت ومدة الاستثمار
419	3- استبدال الأصول الحالية
421	4- قرارات الاستثمار في ظل التضخم
426	5- قرارات الاستثمار تحت ترشيد رأس المال
427	5-13 الموازنة الرأسمالية للمنشأة المرفوعة
428	1- مدخل القيمة الحالية المعدلة
431	2- مدخل التدفق الى حق الملكية
433	3- مدخل المعدل الموزون لتكلفة رأس المال
435	أسئلة وتمارين الفصل الثالث عشر

الموضوع	الصفحة
الفصل الرابع عشر	
الموازنة الرأسمالية في ظل المخاطرة	439
1-14 تنظيم الموازنة الرأسمالية	439
2-14 معايير تحليل وتقويم قرارات الاستثمار في ظل المخاطرة	440
1- تحليل السيناريو	441
2- تحليل الحساسية	444
3- تحليل نقطة التعادل	448
4- محاكاة مونت كارلو	452
5- شجرة القرارات	454
3-14 الخيارات الإدارية	457
1- خيار التوسع	457
2- خيار الانتظار أو التأجيل	459
3- خيار التخلي أو التوقف عن التشغيل	464
أسئلة وتمارين الفصل الرابع عشر	468
الجزء الثامن	
سياسة المقسوم والتقييم	475
Dividend Policy and Valuation	
الفصل الخامس عشر	
سياسة المقسوم	477
1-15 مقدمة عن سياسة المقسوم	477
2-15 سياسات المقسوم	479
1- سياسة المقسوم الفائض	479
2- سياسة المقسوم المستقرة	479
3- سياسة المقسوم التوليفية	480
3-15 أشكال المقسوم	481
1- المقسوم النقدي	481
2- مقسوم الأسهم وتجزئة الأسهم	484

الصفحة

الموضوع

491	3- إعادة شراء الأسهم
494	4-15 عوامل الدفع الواطئ والدفع العالي
498	5-15 الجدل حول سياسة مقسوم الأرباح
501	أسئلة وتمارين الفصل الخامس عشر

الفصل السادس عشر

تقييم الأسهم العادية والسندات

505	1-16 أساسيات تقييم الأسهم العادية
508	2-16 أنواع الأسهم العادية
510	3-16 قيم الأسهم العادية
511	4-16 نماذج تقييم الأسهم العادية
511	1- نموذج خصم المقسوم النقدي
514	2- نموذج نسبة السعر الى الربحية
520	3- نموذج فرص النمو
524	5-16 التدفق النقدي الحر
525	6-16 تقييم السندات
541	تمارين الفصل السادس عشر

الجزء التاسع

الأسواق المالية

Financial Markets

الفصل السابع عشر

أسواق الأوراق المالية

545	1-17 تصنيف الأسواق المالية
548	2-17 أوامر السوق المالية
554	3-17 صناع السوق والمختصون
557	4-17 مؤشرات الأسواق المالية
559	5-17 السوق المالية الكفاءة
569	أسئلة الفصل السابع عشر
583	

الفصل الثامن عشر

أسواق المشتقات المالية

585

1-18 التعريف بأسواق المشتقات المالية 585

2-18 أسواق العقود الآجلة 587

3-18 أسواق المستقبلات 589

4-18 أسواق الخيارات 597

5-18 أسواق المبادلات 618

أسئلة الفصل الثامن عشر 630

الملحق 631

المراجع 641