\

تم التحميل من اسهل عن بعد

قوانين مبادئ التمويل والاستثمار مع شرح المسائل

الدرس	القانون	الملاحظات والشرح
التحليلات التفاضلية (صافي القيمةالحالية للمشروع الإستثماري)	صافي القيمة الحالية = القيمة الحالية للمنافع – القيمة الحالية للتكاليف صافي القيمة الحالية = التدفقات النقدية الداخلة – التدفقات النقدية الخارجة	**صافي القيمة الحالية للمشروع الإستثماري** **هو الفرق بين القيمة الحالية للتدفقات النقدية الداخلة للمشروع والقيمة الحالية للتدفقات النقدية الخارجة** **إذا كان صافي القيمة الحالية للمشروع (رقم موجب) أي أن القيمة الحالية للتدفقات النقدية الداخلة تزيد عن القيمة الحالية للتدفقات الخارجة وبالتالي (المشروع الإستثماري مربح)** *** إذا كان صافي القيمة الحالية للمشروع (رقم سالب) أي أن القيمة الحالية للتدفقات النقدية الداخلة تقل عن القيمة الحالية للتدفقات الخارجة وبالتالي (المشروع الإستثمار غير مربح ويفضل ألا يتم المشروع)** *** في حالة وجود أكثر من مشروع استثماري يفضل المشروع الذي يعطي أكبر صافي قيمة حالية**
	صافي القيمة الحالية = القيمة الحالية للمنافع(التدفقات النقدية الداخلة) ــ القيمة الحالية للتكاليف (التدفقات النقدية الخارجة)	
	المدى = التقدير المتشائم للعائد – التقدير المتفائل للعائد	**- كلما زاد المدى الخاص بأي أصل كلما أدى ذلك إلى زيادة درجة تغير العائد و بالتالي درجة المخاطرة المرتبطة بهذا الأصل .** **- كلما ارتفعت المخاطرة لأي استثمار من الاستثمارات كلما كان العائد المتوقع لهذا الاستثمار اعلى**
	حساب الإنحراف المعياري الإنحراف المعياري = $\sqrt{}$ مربعات إنحرافات القيم عن وسطها × إحتمالاتها (الخطوة الأولى) نقوم بحساب متوسط عائد الشركة (ط) ط = (العائد الجيد × الإحتمال الجيد) + (العائد العادي × الإحتمال العادي) + (العائد السيء × الإحتمال السيء) (الخطوة الثانية) نقوم باستخراج مربع الإنحراف الإنحراف عن المتوسط = العائد في حالة السوق – متوسط عائد الشركة (ط) مربع الإنحراف = ضرب الإنحراف عن المتوسط في نفسه (الخطوة الثالثة) حساب الإنحراف المعياري وهو الجذر التربيعي لمربعات الانحرافات عن وسطها مضروبا في احتمالاتها لكل شركة على حده	توضيح يقصد بمربع انحرافات تربيع الناتج كلما ارتفع الانحراف المعياري للشركة المراد قياس خطرها كلما كانت ذات مخاطرة أعلى من مقارنتها في حالة أن مقارنتها كانت أقل منها.
معامل الإختلاف	معامل الإختلاف = الإنحراف المعياري للقيم ÷ متوسط العائد	
العائد الجاري	العائد الجاري = عدد التوزيعات × عدد الأسهم المملوكة	- تعتبر العلاقة بين العائد والمخاطرة علاقة طرديه حيث يزداد العائد المرغوب كلما زادت المخاطرة المتوقعة لذلك المشروع - فإن العائد الجاري قد يكون (رقم موجب) وقد يكون (صفر) أي لا يحصل على عائد ولا يمكن أن يكون (رقم سالب)
	العائد خلال فترة الاحتفاظ كرقم: العائد الكلي (العائد الجاري + العائد الرأسمالي) العائد كنسبة عشرية: (العائد الجاري + عائدا رأسماليا ÷ ثمن الشراء) مثال: قام أحد المستثمرين بشراء 200 سهم من بورصة الأوراق المالية من أسهم الشركة كاف في 1429/1/1هـ وكانت القيمة السوقية للسهم عند الشراء 500 ريال في 1429/7/1هـ وقامت الشركة بتوزيع أرباح بواقع 10 ريالات لكل سهم في 1429/12/30هـ قام المستثمر بتصفية استثماراته ببيعها في بورصة الأوراق المالية وقد كانت القيمة السوقية للسهم في هذا التاريخ 550 ريال المطلوب :إعداد العائد الذي حققه المستثمر خلال فترة احتفاظه بهذه الورقة المالية للشركة ك ؟ حساب العائد الجاري للاوراق المالية خلال فترة الاحتفاظ بها 1429/1/1هـ حتى 1429/7/1هـ عدد الاسهم × توزيعات الارباح =200 × 10 = 2000 ريال. حساب العائد الرأس مالي لاوراق المالية خلال فترة الاحتفاظ بها من 1429/1/1هـ حتى 1329/12/30هـ: ثمن الشراء للسهم في 1/1 =	فإن العائد الرأسمالي قد يكون : (موجب) ارتفاع القيمة السوقية للسلعة عند البيع عن قيمتها عند الشراء (صفر) بيع السلعة بسعر معادل لسعر الشراء (سالب) انخفاض قيمة البيع عن قيمة الشراء

		عدد الاسهم × القيمة السوقية عند الشراء = 200 × 500 = 100,000 ثمن بيع الاسهم في 1429/12/30 هـ =عدد الاسهم × القيمة السوقية للسهم عند البيع = 200 × 550 = 110000 ريال. العائد الرأسمالي للسهم = ثمن بيع الأسهم – ثمن شراء الأسهم. = 110000 – 100000 = 10000 ريال. العائد خلال فترة الاحتفاظ: كرقم = العائد الجاري + العائد الرأسمالي = 2000 + 10000 = 12.000 ريال. كنسبة عشرية= العائد الجاري + العائد الرأسمالي ثمن الشراء 10000 + 2000 = 0.12 هللة في السهم الواحد. 100000
معدل الفائدة	1- في حالة الاحتفاظ برصيد معين فأن : معدل الفائدة الإسمي = (قيمة الفائدة السنوية ÷ مبلغ الإقتراض) × 100 2.في حالة الطلب من المنشأة سداد الفائدة مقدما . المعدل الفعلي للفائدة = { قيمة الفائدة ÷ (قيمة القرض – الرصيد) }. 3 - في حالة أن يطلب من المنشأة سداد القرض على دفعات . المعدل الفعلي للفائدة = (2 × عدد الدفعات × قيمة الفائدة) ÷ {قيمة القرض × (عدد الدفعات + 1) }	الأفضل للبنك كربحية (كلما ارتفع معدل الفائدة الفعلي) الأفضل للمنشأة كربحية (كلما انخفض معدل الفائدة الفعلي) مثال .في حالة الطلب من المنشأة سداد الفائدة مقدما. إذا كان الاتفاق بين المنشأة والبنك يقضي بضرورة قيام المنشأة بسداد الفائدة مقدما دون الاحتفاظ برصيد معوض , ففي ظل هذا الاتفاق لا يزال معدل الفائدة الاسمي 7.5% إلا أن معدل الفائدة الفعلي سيكون أكبر . فسداد الفائدة مقدما (1500ريال) , يعني أن القيمة الفعلية للقرض 18500 ريال يدفع عنها قدرها 1500 ريال سنويا , وبالتالي فأن معدل الفائدة الفعلي قبل الضريبة سيتحدد وفقا للعلاقة التالية{ قيمة الفائدة ÷ (قيمة القرض – الرصيد) }. %8 = 100 × 0.08 = (1500 – 20.000) ÷ 1500 - في حالة أن يطلب من المنشأة سداد القرض على دفعات . إذا كان الاتفاق بين المنشأة والبنك يقضي بضرورة قيام المنشأة بدفع قيمة القرض للبنك على دفعات ربع سنوية , دون الاحتفاظ برصيد معوض, أو دفع الفوائد مقدما , فهنا يعني أن المنشأة ستدفع 5000 ريال (20000÷4) كل ثلاثة أشهر إلى جانب الفائدة السنوية وقدرها 1500 ريال , وبالتالي فإن معدل الفائدة الفعلي سيتحدد وفقا للعلاقة التالية : المعدل الفعلي للفائدة = { (1 + عدد الدفعات) × (قيمة القرض × عدد الدفعات) × 2) ÷ {(قيمة الفائدة الحل =((2×4×1500) ÷ (20000 ×(1+4)) ×100 = (12000 ÷ 100000) ×100 =12%

السندات	بيع السند بعلاوة إصدار مقدارها (10%). صافي سعر بيع السندات = القيمة الاسمية للسند + السعر الإضافي للسند . في حال بيع السند بالقيمة الإسمية تكلفة الدين =[الفوائد السنوية – (السعر الإضافي للسند ÷ مدة السند)] ÷ [(قيمة السند عند إنقضاء مدته + صافي سعر بيع السند) ÷ 2] في حال بيع السند بعلاوة إصدار مقدارها (10 %) تكلفة الدين =[الفوائد السنوية – (السعر الإضافي للسند ÷ مدة السند)] ÷ [(قيمة السند عند إنقضاء مدته + صافي سعر بيع السند) ÷ 2] في حال بيع السند بخصم إصدار مقداره (10 %) صافي سعر بيع السندات = (القيمة الاسمية للسند + السعر المخصوم للسند) تكلفة الدين =[الفوائد السنوية + (الخصم على سعر السند ÷ مدة السند)] ÷ [(قيمة السند عند إنقضاء مدته + صافي سعر بيع السند) ÷ 2]	**هناك علاقة بين القيمة السوقية للسند وسعر الفائده للسند في السوق: علاقة عكسية** **مثال:** **اصدرت إحدى المنشآت سند بقيم أسمية قدرها 200 ريال ويحمل فائدة مقدارها 10 % ؛ وتم بيع السند بعلاوة إصدار مقدارها 10 % ولكن سداده يتم بقيمته الأسمية عند أنقضاء فترته والبالغة 5 سنوات .** **المطلوب: حساب تكلفة الدين** **1- في حالة ان المنشأة قامت بإصدار هذا السند بقيمته الاسمية** **2- وإذا تم إصدار هذا السند بعلاوة اصدار مقداره 10 %** **3- واذا تم اصدار السند بخصم اصدار بنسبة 10 %** **في حال بيع السند بالقيمة الإسمية** **تكلفة الدين =[الفوائد السنوية – (السعر الإضافي للسند ÷ مدة السند)] ÷ [(قيمة السند عند إنقضاء مدته + صافي سعر بيع السند) ÷ 2]** **20-(0÷5) ÷(200+200)=2÷ 10%** **تكلفة الدين في حالة إصدار السند بقيمته الاسمية =10 %** **ثانياً : بيع السند بعلاوة إصدار مقدارها (10%)** **تكلفة الدين =[الفوائد السنوية – (السعر الإضافي للسند ÷ مدة السند)] ÷ [(قيمة السند عند إنقضاء مدته + صافي سعر بيع السند) ÷ 2]** **في حالة إصدار السند بعلاوة إصدار فإن : صافي سعر بيع السندات = القيمة الاسمية للسند + السعر الإضافي للسند** **نفس المعطيات السابقة بالضبط ماعدا نقطتين وهي :** • **السعر الإضافي : بالسؤال إعطاني علاوة إصدار مقدارها 10% من القيمة الاسمية الي هي 200 ريال . إذن 200 *10% = 20** • **صافي سعر بيع السند =200 (القيمة الاسمية للسند) + السعر الإضافي (20) =220** **20- (20 ÷5) ÷(220+200)÷ 16=2÷ 210=7.6%** **ثالثاً :بيع السند بخصم إصدار مقداره (10%):** **ملاحظه القانون تغير من القيمة السنوية إلى الفوائد السنوية + الخصم على سعر السند** **في حالة إصدار السند بخصم إصدار فإن :** **صافي سعر بيع السندات = (القيمة الاسمية للسند - السعر المخصوم للسند)** **إيجاد الخصم على سعر السند تكلفة السند مضروب في خصم إصدار السند (200 × 10%) =20** **إيجاد صافي سعر السند (القيمة الاسمية 200 – الخصم على سعر السند) = 20** **180 تكلفة الدين =[الفوائد السنوية + (الخصم على سعر السند ÷ مدة السند)] ÷ [(قيمة السند عند إنقضاء مدته + صافي سعر بيع السند) ÷ 2]** **20+(20÷5) ÷(200+180)÷ 2** **190 ÷ 24=** **12.6%=**
القيمة الدفترية للسهم	القيمة الدفترية / (حقوق الملكية ÷ عدد الأسهم المصدرة)	**تعتبر القيمة الدفترية للسهم مستمرة وتعتمد على ربحية المنشأة بشكل عام كلما كانت ربحية هذه المؤسسة عالية تكون لدى هذه المؤسسة أرباح قد يكون من ضمنها الأرباح المحتجزة فكلما عليت حقوق الملكية كلما كانت القيمة الدفترية أعلى.**

الأسهم الممتازة

*** في حال بيع السهم بالسعر الإسمي**

تكلفة الأسهم الممتازة = الأرباح السنوية الموزعة ÷ سعر السهم الممتاز (1 – نفقات إصدار الأسهم الممتازة)

في حال زيادة (10 %) منه

تكلفة الأسهم الممتازة = الأرباح السنوية الموزعة ÷ سعر السهم الممتاز (1 – نفقات إصدار الأسهم الممتازة)

*** في حال خصم (5 %) منه**

تكلفة الأسهم الممتازة = الأرباح السنوية الموزعة ÷ سعر السهم الممتاز (1 – نفقات إصدار الأسهم الممتازة)

ويقصد بالقيمة السوقية المرجحة قيمة كل مصدر تمويلي في السوق .
أما القيمة الدفترية المرجحة فتمثل وزن كل مصدر تمويلي حسب قيمته في السجلات
من الممكن حساب متوسط التكلفة إما عن طريق القيمة الدفترية أو عن طريق القيمة السوقية
مثال - بافتراض أن منشأة قد أصدرت أسهماً ممتازة تربح 10% سنوياً وسعر السهم الاسمي 100 ريال .
وقدرت نفقات الإصدار بحوالي 5% من سعر البيع المتوقع ، فما تكلفة السهم الممتاز إذا تم بيع السهم بخصم 5% منه ؟.في حالة بيع السهم بخصم 5% منه :تكلفة السهم الممتاز = الأرباح السنوية الموزعة ÷(سعر السهم الممتاز × [1- نفقات إصدار الأسهم الممتازة])
= 0.10 × 100 ÷ (95 × [1-0.05])
= 10 ÷ 90.2 = 0.111
نضرب الناتج في 100= 11.1%
. بافتراض أن منشأة قد أصدرت أسهماً ممتازة تربح 10% سنوياً وسعر السهم الاسمي 100 ريال
وقدرت نفقات الإصدار بحوالي 5% من سعر البيع المتوقع ، فما تكلفة السهم الممتاز إذا تم بيع السهم بالسعر الاسمي ؟
 # في حالة الإصدار بالسعر الاسمي :
تكلفة السهم الممتاز = الأرباح السنوية الموزعة ÷ (سعر السهم الممتاز × [1- نفقات إصدار الأسهم الممتازة])
= 100 ×0.10 ÷ (100 ×[1-0.05])
= 10 ÷ 95 = 0.105
نضرب الناتج في 100= 10.5%

حساب متوسط التكلفة المرجحة للأموال بالقيمة المرجحة

أولاً / حسابها بالقيمة الدفترية

القيمة الدفترية = حقوق الملكية ÷ عدد أسهم المصدرة

التكلفة المرجحة لكل مصدر(متوسط التكلفة المرجحة للأموال بالقيمة الدفترية) =

نسبة المصدر × تكلفة هذا المصدر

متوسط التكلفة المرجحة للأموال = مجموع التكلفة المرجحة

النسبة المئوية للمصدر = المبلغ " القيمة الدفترية " ÷ المجموع الكلي

متوسط التكلفة المرجحة للأموال (بالقيمة الدفترية)
التكلفة المرجحة لكل مصدر = النسبة المئوية للمصدر × تكلفة هذا المصدر

مصادر التمويل	المبلغ "القيمة الدفترية"	النسبة المئوية للمصدر	تكلفة العنصر	التكلفة المرجحة
القروض	350 ألف ريال	%35	%4,8	%1,7
الأسهم الممتازة	250 ألف ريال	%25	%10,5	%2,6
الأسهم العادية	300 ألف ريال	%30	%14,6	%4,4
الأرباح المحتجزة	100 ألف ريال	%10	%14	%1,4
المجموع	مليون ريال	%100		%10,1

لاستخراج النسبة المئوية للمصدر = القيمة الدفترية ÷ المجموع الكلي

350 الف ÷ مليون = 35 % نضربها في تكلفة العنصر 4,8% = 1,7%

وهكذا

متوسط التكلفة المرجحة للأموال = 10,1%

<table>
<tr>
<td>التكلفة المرجحة للأموال بالقيمة السوقية</td>
<td>ثانياً / حسابها بالقيمة السوقية
أ / التكلفة المرجحة لكل مصدر = القيمة السوقية × تكلفة هذا المصدر
ب / متوسط التكلفة المرجحة للأموال = مجموع التكلفة المرجحة ÷ مجموع القيمة السوقية</td>
<td>التكلفة المرجحة لكل مصدر = القيمة السوقية × تكلفة هذا المصدر
<table><tr><th>مصادر التمويل</th><th>المبلغ " القيمة السوقية "</th><th>تكلفة العنصر</th><th>التكلفة المرجحة</th></tr><tr><td>القروض</td><td>500 الف ريال</td><td>%4,8</td><td>24000</td></tr><tr><td>الأسهم الممتازة</td><td>300 الف ريال</td><td>%10,5</td><td>31500</td></tr><tr><td>الأسهم العادية</td><td>600 الف ريال</td><td>%14,6</td><td>87600</td></tr><tr><td>الأرباح المحتجزة</td><td>100 الف ريال</td><td>%14</td><td>14000</td></tr><tr><td>المجموع</td><td>1,500,000 الف ريال</td><td></td><td>157100</td></tr></table>نضرب 500 الف (المبلغ) في 4,8(تكلفة العنصر) = 24000
ونعمل باقي الجدول نفس الشيء
ونجمع قيم التكاليف المرجحة يطلع الناتج (157100)
إذن متوسط التكلفة المرجحة للأموال = مجموع التكلفة المرجحة ÷ مجموع القيمة السوقية
= 157100 ÷1500000 = 10.5</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>نسبة المصدر = المبلغ (بالقيمة الدفترية) ÷ المجموع الكلي × 100</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>حقوق المساهمين = الموجودات ـ المطلوبات
ربح التشغيل = إجمالي المبيعات ـ مصروفات التشغيل ـ مصروفات أداريه عموميه ـ ومصروفات تشغيلية أخرى</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>أساليب التحليل المالي</td>
<td>مجمل الربح = الإيرادات ـ تكلفة الإيرادات
التحليل العمودي = مجمل الربح ÷ الإيرادات × 100</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>السيولة الجارية</td>
<td>نسبة السيولة الجارية = الموجودات (الأصول) المتداولة ÷ المطلوبات (الخصوم) المتداولة</td>
<td>القيمة المقبولة (المعيار التجاري) للسيولة الجارية هي أن تغطي الموجودات المتداولة المطلوبات المتداولة بمرتين
بمعنى (2 إلى 1) أي كل أصلين متداولين يقابلهما خصم متداول واحد

نحصر أولاً كافة الأصول المتداولة
الأصول المتداولة = البنك والنقدية بالصندوق + الإستثمارات المالية قصيرة الأجل + الذمم المدينة + بضاعة المخزون السلعي + المصروفات المدفوعة مقدماً</td>
</tr>
<tr>
<td>السيولة السريعة</td>
<td>نسبة السيولة السريعة = الموجودات (الأصول) المتداولة (بإستثناء المخزون) ÷ المطلوبات (الخصوم) المتداولة</td>
<td>القيمة المقبولة (المعيار التجاري) للسيولة السريعة هو (1 إلى 1) بمعنى أن كل أصل متداول يقابله خصم متداول
النسبة الجارية تختلف عن النسبة السريعة:
فالجارية تتضمن المخزون وهنا تكون عدد المرات مرتين إلى مرة واحدة أي بعبارة أخرى أن كل أصلين يقابلهما خصم واحد فقط،
بينما في النسبة السريعة: لا تتضمن ولا تشمل على المخزون وكل أصل يقابله خصم واحد.</td>
</tr>
<tr>
<td>دوران المخزون</td>
<td>معدل دوران المخزون = المبيعات ÷ رصيد المخزون</td>
<td>مثال ـ فيما يلي قائمة المركز المالي لشركة الامل في 30\12\1429 هـ
المبالغ بالريال: بيـــــان1429هـ
البنك النقدية بالصندوق800,000
استثمارات مالية قصيرة الاجل600,000</td>
</tr>
</table>

دوران النقدية	معامل دوران النقدية في فترة زمنية معينة = المبيعات ÷ رصيد النقدية	**الذمم المدينة2,200,000** **بضاعة (محزون سلعي)4,400,000** **مصروفات مدفوعة مقدماً400,000** **مجموعة الاصول الثابتة(الصافي)18,400,000** **مجموع الاصول26,800,000** **الذمم الدائنة 6,000,000** **خصوم طويلة الاجل5,200,000** **حقوق الملكية15,600,000** **مجموع الخصوم وحقوق الملكية26,800,000** **ونلاحظ ان مجموع الاصول يتوجب ان يكون مساوي لمجموع الخصوم وحقوق الملكية**
دوران الذمم	معدل دوران الذمم = المبيعات ÷ صافي الذمم صافي الذمم = قيمة المديونية – قيمة الدائنية لتحويل عدد المرات إلى عدد أشهر عدد الأشهر = عدد أشهر السنة ÷ معدل دوران	**فإذا علمت ان عدد اسهم راس المال 1,5 مليون سهماً عادياً, كما توافرت لك المعلومات التاليه عن عام 1429هـ:** **صافي المبيعات خلال العام 20,000,000** **تكلفة المبيعات (تكلفة البضاعة المباعه)8,000,000** **صافي دخل العام 10,000,000** **فالمطلوب حساب كل مما يلي:- 1نسبة السيولة -الجارية والسريع 2معدل دوران المخزون.** **-3معامل دوران النقدية. 4معامل دوران الذمم. فعالية ادارة راس المال العامل. 6نسبة العائد على الاصول. 7معدل العائد على حقوق الملكية. 8-**
معدل دوران الذمم	معدل دوران الذمم المدينة = المبيعات ÷ الذمم المدينة. معدل دوران الذمم الدائنة = تكلفة البضاعة المباعة ÷ الذمم الدائنة.	
- نسبة رأس المال العامل	نسبة رأس المال العامل: فعالية إدارة رأس المال العامل = رأس المال العامل (المتداولة والثابتة معاً) ÷ مجموع الأصول × 100	

لاستخراج رأس المال العامل	لاستخراج رأس المال العامل =المخزون + الذمم المدينة - الذمم الدائنة.	**ربحية السهم** **الحل** (الأصول المتداولة = البنك والنقدية بالصندوق + استثمارات مالية قصيرة الأجل + الذمم المدينة + بضاعة (مخزون سلعي) + مصروفات مدفوعة مقدماً) **ومن المثال نقوم بالتعويض** (400,000 + 4,400,000 + 2,200,000 + 600,000 + 800,000 = 8,400,000 **(الخصوم المتداولة = الذمم الدائنة + الحساب المكشوف في البنك + قروض قصيرة الأجل + قروض بوالص الاعتماد (بما أنها تسدد خلال فترة زمنية لاتزيد عن السنة فتعتبر من ضمن الخصوم المتداولة) = 6,000,000** **-فالنسبة الجارية = الموجودات المتداولة ÷ المطلوبات المتداولة** **= 8,400,000 ÷ 6,000,000 = 1.4 مرة** النسبة السريعة = (الموجودات المتداولة – المخزون) ÷ المطلوبات المتداولة **والموجودات المتداولة مثلما هي بالنسبة الجارية إلا أنها لا تشمل على المخزون بينما المطلوبات المتداولة كماهي بالنسبة لنا في النسبة الجارية .** **الأصول المتداولة - المخزون = البنك + استثمارات مالية قصيرة الأجل + الذمم المدينة + مصروفات مدفوعة مقدماً** **= 800.000 + 200.000 + 2200.000 + 400.000 = 4000.000** **الخصوم المتداولة = الذمم الدائنة + المخصصات + الحساب المكشوف بالبنك + قروض قصير الأجل + قروض بوالص الاعتماد . = 6,000,000** **النسبة السريعة = 4,000,000 ÷ 6.000.000 = 0.66** **-معدل دوران المخزون =المبيعات / رصيد المخزون** **= 4400000/20000000** **= 4,54** **لو أردنا ان نعرفها بالاشهر** **12/4,54 = 2,64** **-معامل دوران النقدية = المبيعات ÷ رصيد النقدية** **المبيعات =20000000** **رصيد النقدية = 800000** **800000/20000000 = 25 مره** **- معدل دوران الذمم المدينة= المبيعات / الذمم المدينة** **=2200000/20000000= 9,1 مره** **معدل دوران الذمم الدائنة = تكلفة البضاعة المباعة/ الذمم الدائنة =** **6000000/8000000=1.33 مره** **نسبة إدارة رأس المال العامل = رأس المال العامل ÷ مجموع الأصول × 100** **رأس المال العامل = المخزون + الذمم المدينة - الذمم الدائنة** **وأيضاً (رأس المال العامل = الموجودات المتداولة – المطلوبات المتداولة)** **مجموع الأصول = الأصول المتداولة + الأصول الثابتة** **رأس المال العامل = 4.400.00 + 2.200.000 – 6.000.000 = 600.000** **نسبة رأس المال العامل = 600.000 ÷ 26.800.000 × 100 = 2.2 %** **نسبة العائد على الأصول**= الربح الصافي بعد استخراج الزكاة الواجبة ÷ مجموع الأصول× 100 = 10.000.000 ÷ 26.800.000 × 100 = 37% **معدل العائد على حقوق الملكية =الربح الصافي بعد استخراج الزكاة ÷ قيمة حقوق الملاك × 100** = 10.000.000 ÷ 5.600.000 × 100 = 0.64 **ربحية السهم = صافي الربح ÷ عدد الأسهم** = 10.000.000 ÷ 1.500.000 = 6.6 ريال .

مجموع الأصول	مجموع الأصول = الأصول المتداولة و الأصول الثابتة	
ـ نسبة العائد	نسبة العائد على الأصول = الربح الصافي بعد استخراج الزكاة الواجبة ÷ على مجموع الأصول × 100	
معدل العائد على حقوق الملكية	معدل العائد على حقوق الملكية = الربح الصافي بعد استخراج الزكاة ÷ قيمة حقوق الملاك × 100	
ربحية السهم:	ربحية السهم = صافي الربح ÷ عدد الأسهم	**هذه النسبة مهمة ومؤشر مهم بالنسبة للمستثمر فهي تعطي العائد الجاري بالنسبة لهذا الم ستثمر** **- العلاقه بين الاستثمار المستقل والاستثمار المحفز علاقه طرديه**
ـ صافي القيمة الحالية	**صافي القيمة الحالية = القيمة الحالية للمنافع ـ القيمة الحالية للتكاليف** **أو** **صافي القيمة الحالية = التدفقات النقدية الداخلة ـ التدفقات النقدية الخارجة**	**يجب ان يكون صافي القيمة الحاليه برقم موجب وإلا فإن المؤشر لهذا المشروع يكون فيه مخاطره عاليه**
التدفق النقدي السنوي	(كمية المبيعات × سعر بيع الوحده) ـ (كميه المبيعات × تكلفة الوحده).	مثال - **أنه بفرض ان المعلومات الآتيه مستمده من دراسة أحد الإقتراحات الاستثمارية لدينا :** **كيمه المبيعات رمزها (ك) = 400.000 وحده.** **سعر بيع الوحدة رمزها (س) = 5 ريال** **تكلفة الوحدة الكلية (ت)= 4ريال** **فتره حياة المشروع = 5 سنوات** **الحـــل** **لدينا التدفق السنوي في حالة البيع بسعر خمسه ريالات للوحدة فيجب علينا أولاً أن نقوم بتحليل السعر الأولي قبل عمليه التغيير :** **(كمية المبيعات x سعر بيع الوحدة) – (كمية المبيعات x تكلفة الوحدة) = التدفق النقدي السنوي في حالة البيع بسعر خمسة ريالات** **(400.000 × 5) – (400.000 × 4) = 400.000 ريال ، وهذا فيما يتعلق ببقاء التكلفة والسعر البيع على ماهو عليه قبل عملية التغيير وقبل تدخل الدولة في عملية تخفيض سعر البيع .**
أسلوب الرقم القياسي للربحيه	**الرقم القياسي للربحية = القيمة الحالية للتدفقات النقدية المستلمة ÷ القيمة (التكلفة) الأصلية للإستثمار**	*** (المشروع مقبول) إذا كان العائد على التكلفة (أكبر من) الواحد الصحيح** *** (المشروع مرفوض) إذا كان العائد على التكلفة (أقل من) الواحد الصحيح** **مثال-** بافتراض أن القيمة الحالية للتدفقات النقدية المستلمة تساوي 57781ريال والتكلفة الأصلية للاستثمار تساوي 50000 ريال. فما هو الرقم القياسي للربحية؟ 1.16 = 50000 ÷ 57781أ116% **(التقريب مهم جداً جداً)** **ويتضح لنا أنه يمكن قبول المشروع لتوفر الرقم القياسي للربحية أعلى من الواحد الصحيح**

تم بحمد الله لاتنسونا من دعائكم