

الأكاديمية العربية الدولية



الأكاديمية العربية الدولية
Arab International Academy

الأكاديمية العربية الدولية المقررات الجامعية

الإدارة المالية

الدكتور

أسامة عبد الخالق الأنصاري

()

()

طبقا لقوانين الملكية الفكرية

جميع حقوق النشر و التوزيع الالكتروني
لهذا المصنف محفوظة لكتب عربية. يحظر
نقل أو إعادة نسخ أو إعادة بيع أى جزء من
هذا المصنف و بثه الكترونيا (عبر الانترنت أو
للمكتبات الالكترونية أو الأقراص المدمجة أو أى
وسيلة أخرى) دون الحصول على إذن كتابي من
كتب عربية. حقوق الطبع الورقى محفوظة
للمؤلف أو ناشره طبقا للتعاقدات السارية.

فهرس

المقدمة ٦

الفصل الأول

أهمية الإدارة المالية والتحليل المالي لمنظمات الأعمال ٩
ملخص الفصل الأول ٥٥

الفصل الثاني

سوق الأوراق المالية ٥٨
مقدمة ٦١
ملخص الفصل ١٠٧
ملحق الفصل الثاني ١١٠

الفصل الثالث

القوائم المالية للشركات ١١٣
مقدمة ١١٦
ملخص الفصل ١٤٣
ملحق الفصل الثالث ١٤٤

الفصل الرابع

تقييم الأداء المالي ١٤٨
مقدمة ١٥١
ملخص الفصل ٢٢٥

الفصل الخامس

| | |
|-----|--------------------------|
| ٢٣٠ | إدارة حسابات أوراق القبض |
| ٢٣٣ | مقدّمة |
| ٢٨٧ | ملخّص الفصل |

الفصل السادس

| | |
|-----|---------------|
| ٢٨٩ | إدارة المخزون |
| ٢٩٢ | المقدّمة |
| ٣٢٩ | ملخّص الفصل |

الفصل السابع

| | |
|-----|-----------------------------|
| ٣٣١ | الاستثمار في الأصول الثابتة |
| ٣٣٤ | تمهيد |
| ٣٦٨ | ملخّص الفصل |

الفصل الثامن

| | |
|-----|----------------|
| ٣٧٠ | هيكل رأس المال |
| ٣٧٣ | مقدّمة |
| ٤١٥ | ملخّص الفصل |

الفصل التاسع

| | |
|-----|-----------------------------------|
| ٤١٧ | التخطيط طويل الأجل والتنبؤ المالي |
| ٤٢٠ | مقدّمة |
| ٤٦٢ | ملخّص الفصل |

الفصل العاشر

| | |
|-----|---------------------------------|
| ٤٦٤ | تمويل عمليات شراء وتأجير الأصول |
| ٤٦٧ | مقدمة |
| ٤٩١ | ملخص الفصل |
| ٤٩٢ | حالات الفصل العاشر |

الفصل الحادي عشر

| | |
|-----|--------------|
| ٤٩٩ | الفشل المالي |
| ٥٢٩ | ملخص الفصل |

الملاحق

| | |
|-----|---------------|
| ٥٣٢ | الملحق الأول |
| ٥٥٢ | الملحق الثاني |

المقدمة

"

"

.

-

-

()



الفصل الأول

أهمية الإدارة المالية والتحليل المالي
لمنظمات الأعمال

من أجلك أنشأنا هذا البنك

Commercial

International Bank (CIB)

"

"

()

()

/

.

()

.()

.

" :

"

.

•

•

.

:

()
.()

.

:

-

:

-

:

-

/

/)

(

الإدارة المالية والتحليل المالي

:

:

-

Disposable Camera

:

-

-

-

()

-

-

.

.(/)

/

/

.

.

()

()

()

.

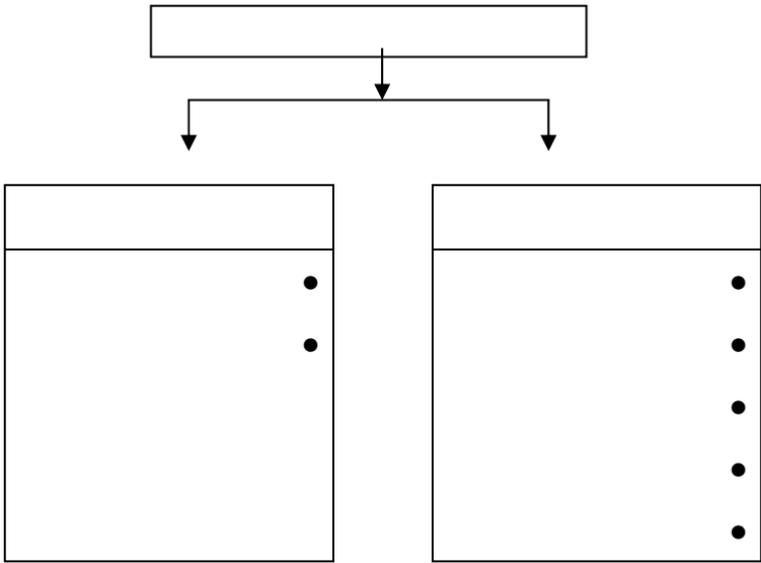
.

:

-

.

.



()

()

()

:

()

. ()

)

:

(

الإدارة المالية والتحليل المالي

:

/ /)

(/ /

/)

(

:

-

-

-

()

[/ /]

-

. -
:
/) •
) •
.(
) •
/) •
(
) •
(

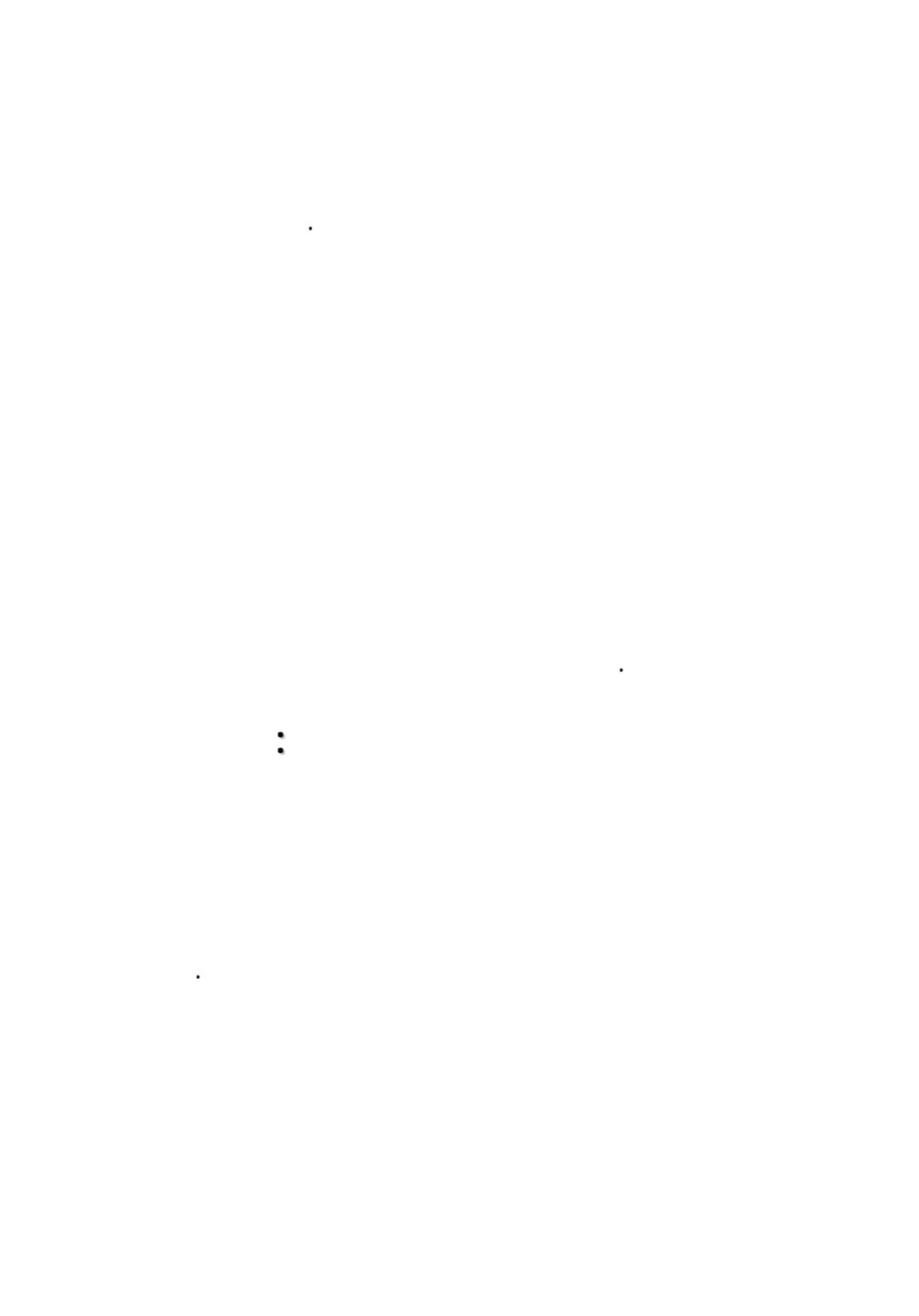
.

()

:Financial Analysis

/)

(/ / /



:

-

.

:

-

.

:

-

.

:

()

.

:



•

"

"

Shareholder Wealth Maximization

Profit

.

Maximization

.

:

-

:

.

.

:

:

:

.

Risk

Uncertainty

.

∴ _____

_____ .

_____ .

: :)

.(

)

(/)

.(

جدول رقم (١/١)

| ' | ' | |
|---|---|--|
| ' | ' | |
| | ' | |

'

'

:

.

-

.

'

(جدول ۲/۱)

| | | |
|--|--|--|
| | | |
| | | |
| | | |

(/)

.

:

()

.

:

-

.

:

) .

.

(

Agency Problem

.

.

'

'

.

.

:

-

()

.

:

Social Responsibility

:

:

.

:

.(

)

:

.

. [Earnings Per Share (EPS)]

.

/

, ,

,

(E/P)

.

$$= (, \times)$$

$$, (/)$$

$$(= , \times)$$

$$.(= , \times)$$

,

.

.

:

.

!

!

-

.

!

-

.

-

-

.

"

"

-

-

,

,

/

/

)

(

.Dividend Policy Decision

⋮

-

-

-

-

-

.

.

(EPS)

(EPS)

()

.

:

.

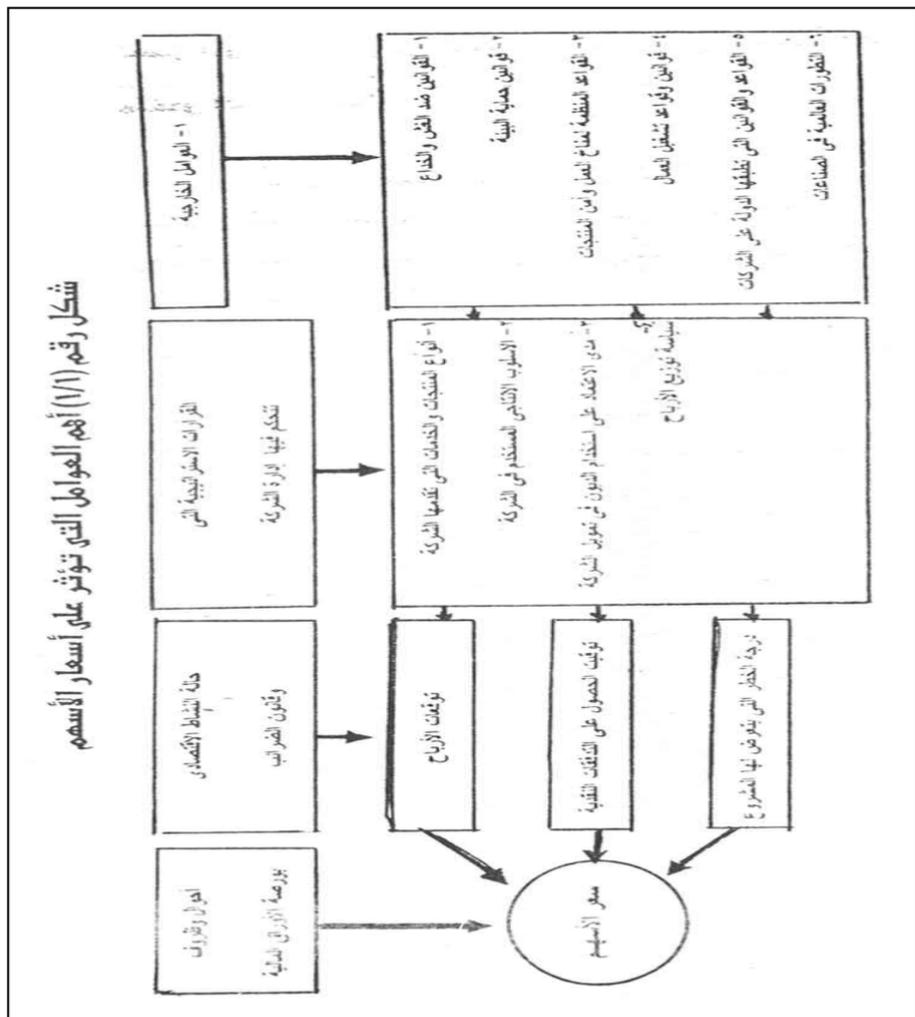
:

:

(/)

(/)

شكل رقم (١/١) أهم العوامل التي تؤثر على أسعار الأسهم



ملخص الفصل الأول

.

.

.

.

-

-

-

الفصل الثاني

سوق الأوراق المالية

(الأسهم والسندات)

ازدهار سوق شركات الأسمنت المصري

-

مقدمة

Maximize Owner's

Wealth

.

.

/

(

)

,

.

.

:

()

.Securities

:

Financial Claim

:

Shares :()

Bonds :()

()

Capital Gain

.(× , /) ,

:

Securities Market :

()

:

Money Market

-

-

Capital Market

Derivative

-

Securities

"Maturity"

:

Money Market Securities

"Treasury Bills"

(/)

Banker's Acceptances.

Treasury Bills (T-Bill) : /

Commercial Papers :

/

/

Certificates Of Deposits (CDs)

.

:

:

Negotiable Certificate of Deposits

()

.

Face Value

.

:

Banker's Acceptances

Draft

" "

() ()

"Accepts" "

.

Collateral

Capital Market Securities

·
:
:
·
:
()
·
:

.Shareholders

Common Stocks :

.Preferred Stocks

Common Stocks :

Dividends

()

Capital Gain

Preferred Stock :

-:

-



.

:

-

Cumulative Preferred Stocks

.

:

)

.(

- ()

•

.

:

-

.

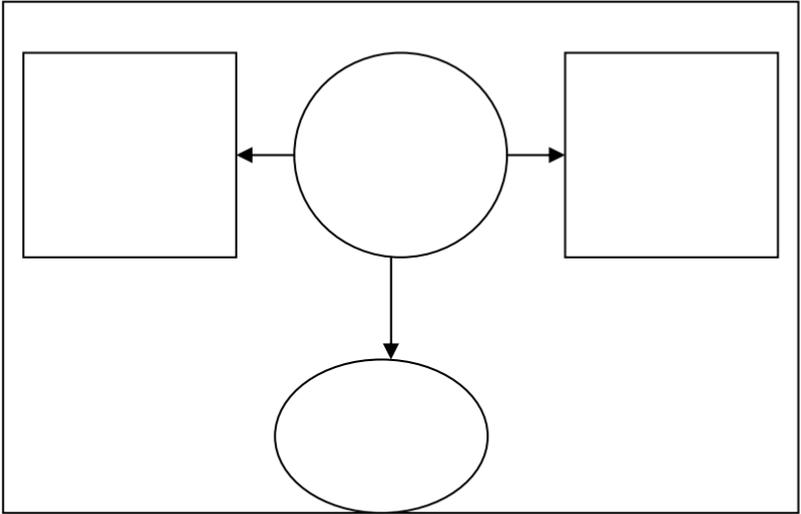
-

Inflation

.

-

.



:" "

Derivative Securities

.

:

Options -

Futures -

Assets – Backed -

Securities

Options : -

Exercise Price

.Maturity – date

:

:

:() **Call option -**

-

:

:

./ //

//

//

(//)

. = ×
= × =

()

.

:

= × =

.

$$= \quad \times \quad =$$

.

$$. \quad =$$

$$. \quad = (\quad \times \quad) =$$

$$. \quad = \quad - \quad = \quad \therefore$$

.

:(Put Option)

-

.

.

" "

:

:A Warrant () -

Call Option

.

:

-

A Convertible Feature

.

:

-

a Call Feature

:

-

A Right

:

-

A Put Feature

:

Futures

Futures Contract

.

()

.()

.Options

:

.

(Hedger)

.

)

(

.

(Speculator) :

.

:

Asset – Backed Securities (ABS)

.

:

Home Mortgages,

Securitization

Securitization

:

Securities Markets

Stock Exchange

Primary Market :
Secondary Market :

:

:

:

-

.

-

Private Placement

-

:

.

:

-

.Underwriting "

"

:

.

Stock Exchange

Stock Brokers

.

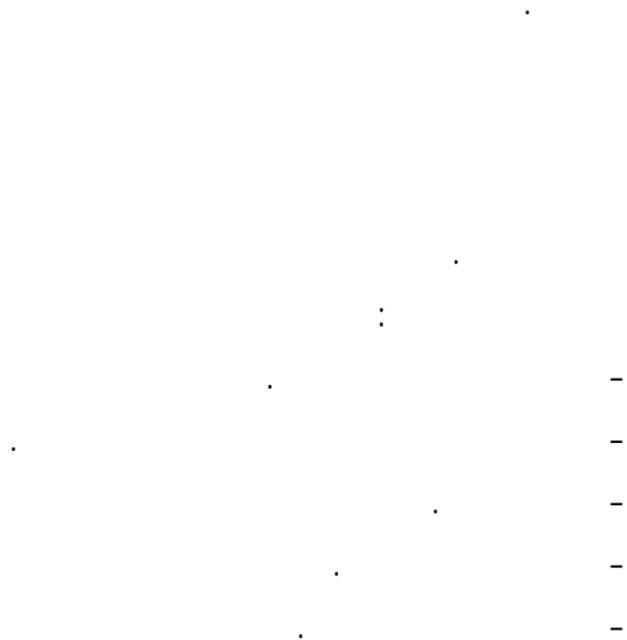
:

(OTC)

Over – The Counter Markets

:

RISK, RETURN AND INVESTMENT



:

The Relationship Between Risk & Return

.

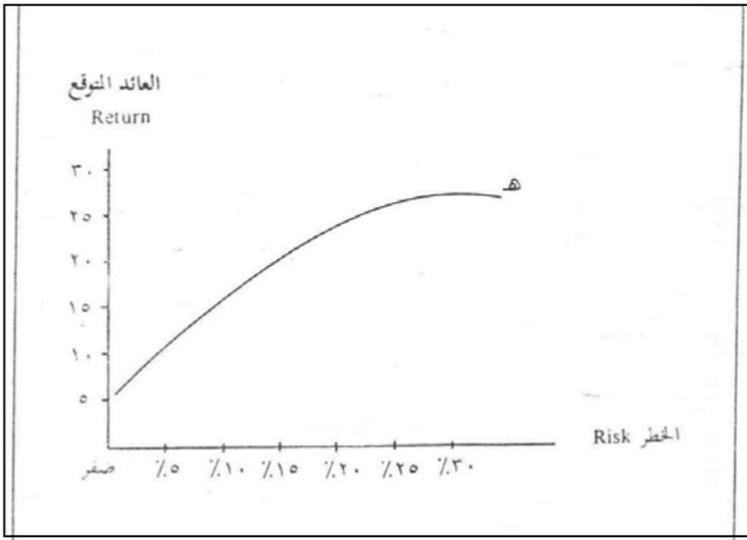
.

Positive

.

:(/)

(/)



()

Efficient Portfolios

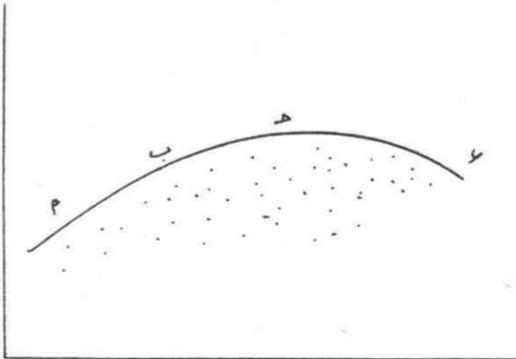
(/)

شكل رقم (٢/٢)

منطقة محفظة الاستثمار الكفاء

Efficient Portfolios Frontier

العائد المتوقع
Expected Return



Risk الخطر

()

Efficient

() ()

:

:

-

Risk Averse Investor :

-

: -

Risk Neutral Investor

: -

Risk Lover Investor

Risk Premium :

Risky Investments

Risk – Free Investments

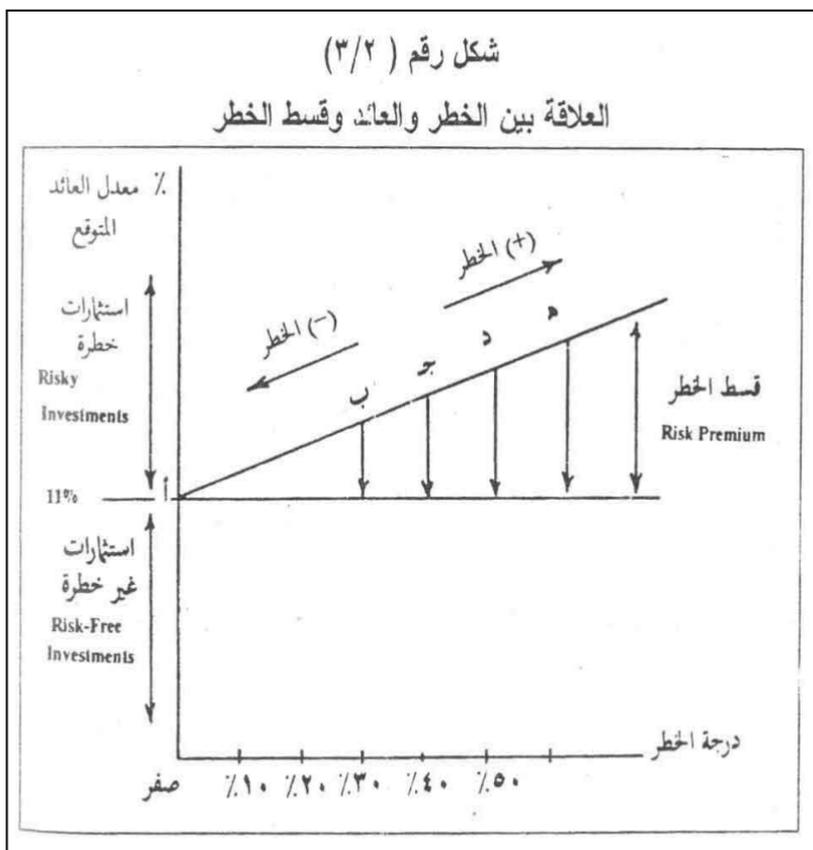
()

(/) :

()

شكل رقم (٣/٢)

العلاقة بين الخطر والعائد وقسط الخطر



()

Risk Premium

)

(/)

(

()

=

=

-

=

Diversification Principle

"

"

.

.

.

Risk Management

:

:

-

Portfolio Investment

Unique

Unsystematic Risks
Risks

:

.

-

.

-

.

-

.

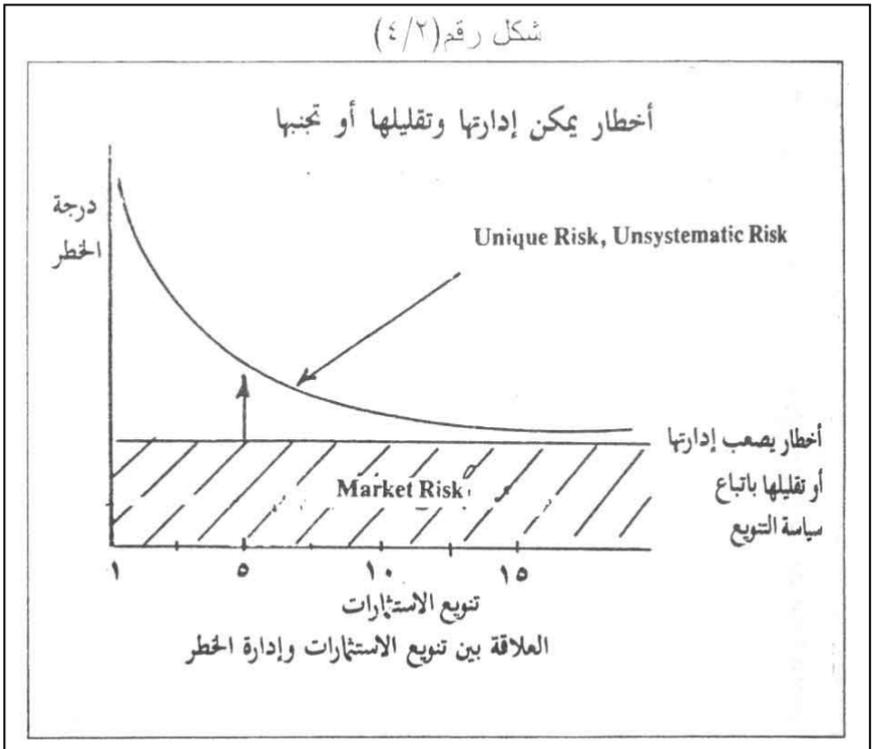
-

.

-

(/)

شكل رقم (٤/٢)



Market Risk : -

()

Unique Risks

.

.

:

.

-

-

-

.

•
•

ملخص الفصل

.

/)
.(

.

⋮

⋮

⋮

⋮

⋮

⋮

⋮

—

—

—

ملحق الفصل الثاني

وزارة المالية

سندات الخزنة المصرية ٢٠٠٣

:

•

)

.(

•

/ / :

/ / /

•

•

•

•

•

•

•

•

•

•

•

•

الفصل الثالث

القوائم المالية للشركات

الجمعية العمومية للمساهمين "بنك قناة السويس"

:

-

-

-

-

مقدمة

.Free Cash Flow Concept

:

Basic Financial Statements

()

.

)

(

)

(

.

.

.

:

The Balance Sheet

.

(/ / /)

.

Liabilities

Sources of funds

. //

(/)

//

| | | |
|-----|-----|---------------|
| | | |
| // | // | |
| | | _____ - _____ |
| | | |
| | | |
| | | |
| | | |
| | | |
| | | |
| | | _____ - _____ |
| | | |
| | | |
| () | () | : |

| | | |
|----|----|----------------------|
| | | |
| // | // | |
| | | |
| | | |
| | |) _____ - (_____ |
| | | |
| | | |
| | | |
| | | : _____ - |
| | | |
| | | |
| | | _____ - |
| | | _____ - |
| | | |
| | | |
| | | _____ - |

| | | |
|----|----|---|
| | | |
| // | // | |
| | | : |
| | |) |
| | | (|
| | | |
| | | - |
| | | |

:Current Assets -

Accounts Receivable : -
()

Cash -

-

Marketable Securities

.

Inventories

-

.

Fixed Assets :

Intangible Assets

Liabilities : -

Current Liabilities :

:

Accounts Payable -

: -

()

Long Term Liabilities

Capital Lease

.Obligations

-

-

Shareholders Equity :

Par Value

Dividends

-

-

Additional Paid – in Capital

.

, ,

-

-

:

$$, , = (\times , ,)$$

-

.

$$= (\quad \times \quad , \quad , \quad) \quad -$$

· , ,

·
)

(

Treasury stock

·

:

:

-

·

⋮

—

.

⋮

—

.

.

.

:

-

.

Retained Earnings

.

:

-

-

-

;

-

.

Income Statement :

.

Integrated
(/)

.



(/)

//

| | | |
|-----|-----|--------------|
| | | |
| // | // | |
| , | , | |
| () | () | |
| | | |
| () | () | - |
| () | () | - |
| () | () | - |
| () | () | |
| | | (-) () |
| | () | |

| | | |
|-----|-----|-------|
| | | |
| // | // | |
| | | |
| () | () | |
| | | () |
| | | |
| | | |
| , | | (EPS) |
| , | | |

:

= _____ = -

= -

= _____

.

:

-

.

-

.

-

.

(/)

.

)

(

."

"

:

-

-

-

-

Information off Balance Sheet

-

شكل رقم (١/٣)

هيكل الأنشطة الأساسية لقائمة الدخل

صافي المبيعات



نطرح : تكلفة إنتاج أو الحصول على السلع والخدمات



= مجمل الربح



نطرح : مصاريف التسويق والتوزيع للسلع
والخدمات
والمصاريف الإدارية الإنتاجية



= ربح التشغيل (الأرباح قبل الضرائب والقوائد)



نطرح : مصاريف التمويل (القوائد)



= الأرباح قبل الضرائب



نطرح : ضرائب الشركات



= صافي الأرباح

-

.

-

.

•

•

.

ملخص الفصل

ملحق الفصل الثالث

قواعد نشر البيانات المالية للشركات المساهمة
المدرجة في بورصة الأوراق المالية

// ()

//

. //

. // :

| | | | | |
|--|--------------|-------------|----|-----|
| | | | | |
| | : | x x | xx | |
| | | | xx | xxx |
| | () (..) | x x x | | |

| | | | | |
|--|-----|---|----|-----|
| | | | | |
| | () | x | | |
| | | x | xx | |
| | | x | | |
| | | x | | |
| | | x | xx | |
| | | | | xxx |
| | | | | xxx |
| | () | x | | |
| | | x | | |
| | | x | xx | |
| | | | xx | |
| | | | | xxx |

| | | | | |
|--|--|--|--|--|
| | | | | |
| | | | | |

-

.

-

. / / :

| | | | |
|--|-----|----|----|
| | | | |
| | | xx | |
| | | xx | |
| | () | | xx |
| | | | xx |
| | | | xx |
| | () | | xx |

الفصل الرابع

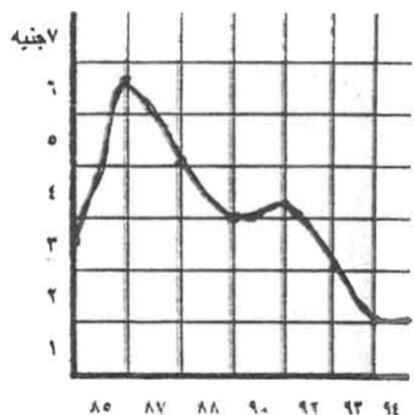
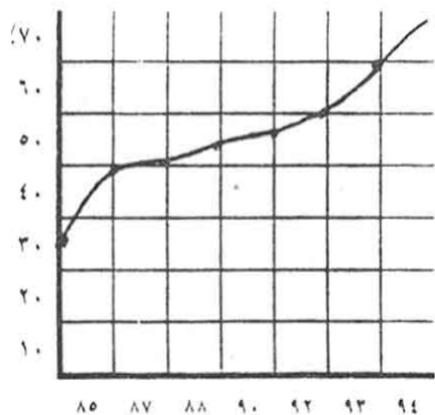
تقييم الأداء المالي

()

"التحليل المالي كعلامة إنذار لاحتمالات
الفشل المالي"

:

:



مقدّمة

.

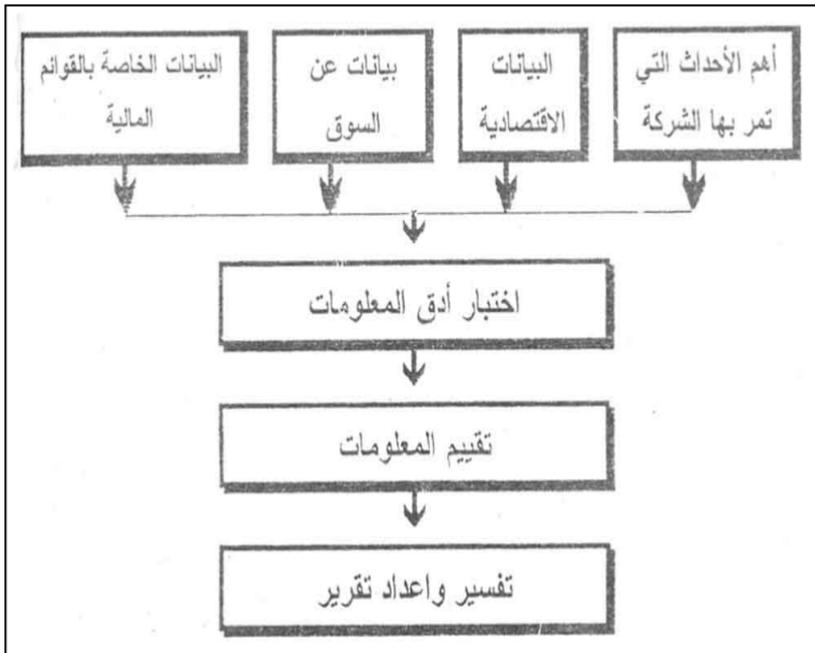
| |
|--|
| |
|--|

Financial Ratios

()



Financial Analyst



⋮

⋮

•

.

•

.

.

.

•

•

()

.

•

:

.

-

.

-

.

-

.

-

.

-

•

Liquidity Ratios

Working Capital

()

Net Working

Capital

-:

| | |
|---|---|
| - | = |
|---|---|

.

.

" "

-:

-

.

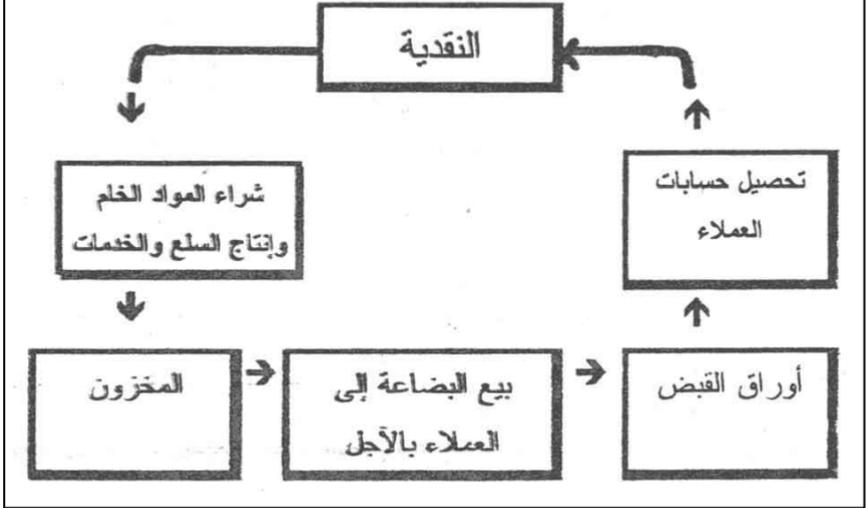
()

.(/ /)

(/)

شكل (١/٤)

دورة التشغيل الداخلية



-:

-

←

←

)

(

←

:

-

(

←

)

-:

(/)

/ / /

| | | |
|--|--|-----|
| | | |
| | | |
| | | |
| | | - |
| | | - |
| | | - |
| | | - |
| | | - |
| | | |
| | | |
| | | |
| | | () |

| | | |
|--|--|---------|
| | | |
| | | |
| | | |
| | | |
| | | |
| | | |
| | | |
| | | |
| | | |
| | | /) - |
| | | (, / |
| | | / ,) - |
| | | (|
| | | - |
| | | . |
| | | () |
| | | |

(/)

(/ / /)

| | | |
|--|--|-----|
| | | |
| | | |
| | | : |
| | | |
| | | : |
| | | - |
| | | - |
| | | - : |
| | | - |
| | | - : |
| | | - |
| | | : |

| | | |
|--|--|----------|
| | | |
| | | - |
| | | : |
| | | - () |

:

-

:

-

-

.

:

()

(

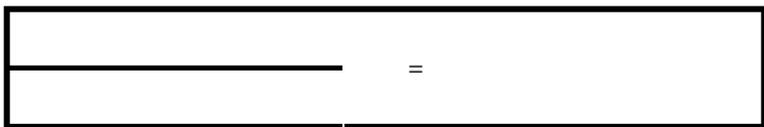


=

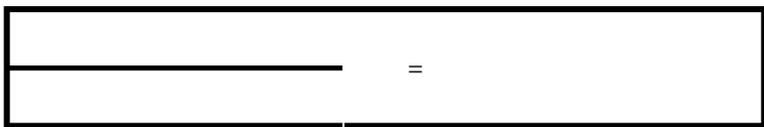
=



.



$$= \frac{\quad}{\quad} =$$



$$l = \frac{l \quad l}{l} =$$

l

$l \quad l$



$$= \frac{\quad \quad}{\quad} =$$



$$= \quad + \quad =$$

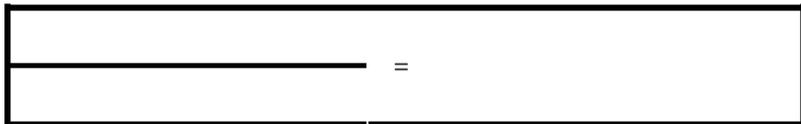


∴



$$= \frac{\quad - \quad}{\quad} =$$

:



$$= \frac{\quad}{\quad} =$$

.

.()

.

:

$$\boxed{\quad - \quad = \quad}$$

$$+ \quad + \quad =$$

$$+ \quad + \quad =$$

$$=$$

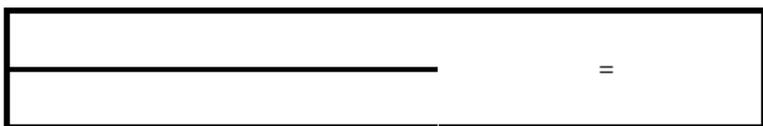
.

:

:

Current Ratio -

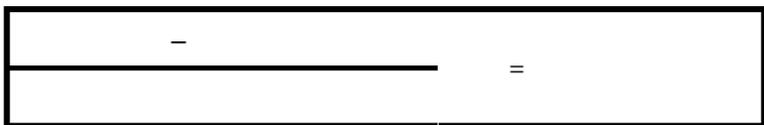
Quick Ratio -



$$= \frac{\quad \quad}{\quad \quad} =$$

∴





$$I = \frac{I_1 - I_2}{I_1 + I_2}$$

:

:

-

(-)

$$\boxed{\times \text{—————} =}$$

$$= \times \frac{\text{—————}}{\text{—————}} =$$

() ()

()

, , ()

.

.

:

=
=
=
=
=
=

=

, =

=

:

•

.

•

.

•

()

.

•

• ,

| | | |
|---------------------------|-------|---|
| | : | - |
| Gross Profit Margin Ratio | | - |
| Operating Profit Margin | | - |
| | Ratio | |
| Net Profit Margin | | - |

Return on Assets (ROA) -

Return on Equity (ROE) -

$$\times \frac{\text{Net Income}}{\text{Average Total Assets}} =$$

$$\times \frac{\text{Net Income} - \text{Preferred Dividends}}{\text{Average Total Equity}} =$$

$$= \frac{\text{Net Income} - \text{Preferred Dividends}}{\text{Average Total Assets}} \times \frac{\text{Average Total Assets}}{\text{Average Total Equity}} =$$

)

:

-

.(

-

.

-



$$\times \text{—————} =$$

$$\text{—————} - \text{—————} =$$

=

$$= \frac{\text{ / / }}{\text{ / / }} =$$

-
-
-

.

•

.

.

:

-

:

$$\times \text{-----} =$$

$$\times \text{-----} =$$

:

$$= \frac{\text{Net Income}}{\text{Total Assets}} =$$

:()

-

Return on Total Assets (ROA)

$$\times \underline{\hspace{10em}} =$$

$$, = \times \frac{,}{,} =$$

,

.

:

$$\times \underline{\hspace{10em}} =$$

$$, = \underline{\hspace{10em}}$$

| () | () | |
|-----|-----|--|
| | | |
| | | |
| | | |
| ‘ ‘ | ‘ ‘ | |
| ‘ ‘ | ‘ ‘ | |
| ‘ | | |

()

Return on Equity (RoE)

$$\times \text{—————} =$$

$$= \times \frac{\quad \quad}{\quad \quad} =$$

$$\times \text{—————} =$$

$$r = \frac{1}{\frac{1}{r}} =$$

,

)

$$\cdot (\quad + \quad ,$$

:

$$= \frac{1}{\times (\quad) + (\quad)}$$

$$\left(\quad \times \quad \right)$$

$$\left(\quad \times \frac{\quad}{\quad} \right) + \left(\quad \times \frac{\quad}{\quad} \right) =$$

$$\left(\quad \times \quad \right) + \left(\quad \times \quad \right) =$$

$$= \quad + \quad =$$

.

:

.

-

.

-

()

-

-

.()

,

-

. ,

.()

-

Inventory Turnover

ratio

Accounts () -
Receivable Turnover

Fixed Assets -
Turnover

Total Assets -
Turnover

-

$$\times \text{—————} =$$

$$= \frac{\text{—————}}{\text{—————}} =$$

,

()

(/)

.

,

.

| | | | | |
|----------|-----------------------|-----|-----------------------|-----|
| \times | $\frac{\quad}{\quad}$ | $+$ | $\frac{\quad}{\quad}$ | $=$ |
|----------|-----------------------|-----|-----------------------|-----|

()

-

.

()

$$\frac{\quad}{(\quad)} =$$

$$, = \frac{,}{,} =$$

.

()

= (/)

:

-

.

| | | |
|--|---|--|
| | = | |
| | | |

$$r = \frac{r' + r''}{r' + r''} =$$

,

.

:

-

)

(

Overall Asset Management

.

$$\frac{\int_0^1 x^2 dx}{\int_0^1 x dx} = \frac{\frac{1}{3}}{\frac{1}{2}}$$

$$\frac{\int_0^1 x^2 dx}{\int_0^1 x dx} = \frac{\int_0^1 x^2 dx \cdot \int_0^1 x dx}{\int_0^1 x dx \cdot \int_0^1 x dx} = \frac{\int_0^1 x^2 dx \cdot \int_0^1 x dx}{\left(\int_0^1 x dx\right)^2}$$

.

:

:

)

(

.()

()

.

:

Total Debt to Assets Ratio

-

Total Debt to Equity Ratio

-

-

Debt to Total Capitalization ratio

Interest Coverage ratio

-

Fixed charge coverage ratio

:

-

$$\times \text{—————} =$$

$$, = \times \text{—————} =$$

-

:

.

$$\times \overline{\hspace{10em}} =$$

$$, = \times \overline{\hspace{10em}} =$$

.

,

.

()

.

-:

-

.

-

.

:

-

.

-

.

.

$$\times \frac{\quad}{\quad} =$$

=

:

$$\frac{\quad}{\quad} = \frac{\quad}{(\quad \times \quad) + \quad \times \quad}$$

$$\quad = \frac{\quad}{(\quad + \quad)} =$$

×

=

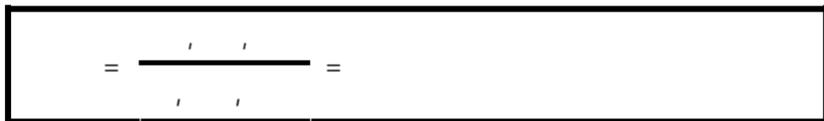
+

$$\times \frac{\quad \quad \quad}{\quad \quad \quad + \quad \quad \quad} =$$

=

:

-



:

-

.

.

| | | |
|----------|-----|-----|
| \times | $+$ | $=$ |
| <hr/> | | |
| | $+$ | |

$$\begin{aligned}
 \frac{1}{2} &= \frac{1}{2} + \frac{1}{2} = \frac{1}{2} + \frac{1}{2} + \frac{1}{2} = \\
 &= \frac{1}{2} + \frac{1}{2} + \frac{1}{2} + \frac{1}{2} =
 \end{aligned}$$

()

:

.

:

$$\begin{aligned}
 \frac{1}{2} &= \frac{1}{2} - \frac{1}{2} \\
 \frac{1}{2} &= \frac{1}{2} - \frac{1}{2} \\
 &= \frac{1}{2} - \frac{1}{2}
 \end{aligned}$$

=

-

, =

-

.

/

.

:

:

.

:

Earnings Per Share (EPS) -

-

Book Value of Equity Per Share

() -

Price Earning Patio (P/E) -

-

Dividends Per Share (DPS)

:(EPS)

| |
|------------------------|
| \times _____ = (EPS) |
|------------------------|

$$, = \begin{matrix} ' & ' \\ ' & ' \end{matrix} =$$

) :

(

Price/Earnings Ratio (P/E) or Earnings Multiplier

.(P/E) ()

)

.(

| | | |
|--|---|--|
| | = | |
| | | |

$$, = \quad =$$

,

.

| |
|------------------|
| \times _____ = |
|------------------|

$$, = \quad \times \quad =$$

.

:

-

Dividends Per Share (DPS)

Dividends

.

| | | |
|--|---|--|
| | = | |
| | | |

, = ' ' =

' '

.

,

-

:

.

$$\times \text{-----} =$$

$$, = \times \begin{matrix} ' & ' \\ ' & ' \end{matrix} =$$

'

.

$$i = \frac{i}{i} = \frac{i}{i} =$$

.()

:

$$\times \frac{i}{()} =$$

$$= \frac{\times \text{---}}{(\quad)} = (\quad)$$

∴

.

.

.

$$, = \text{(EPS)} \quad -$$

$$, = \quad -$$

-

$$, = \text{(P/E)} (\quad)$$

$$, = \quad -$$

$$, = \quad -$$

$$, = \quad -$$

$$, = \quad -$$

:

-

-

(/)

| | | |
|--|--|---|
| | | |
| | | - |

| | | | |
|--|---|---|---|
| | | | |
| | , | | / |
| | | | / |
| | | | / |
| | | | / |
| | | | / |
| | , | | / |
| | | : | - |
| | | | / |
| | | | / |
| | , | | / |
| | , | | / |

| | | | |
|--|---|---|---|
| | | | |
| | | | / |
| | | : | - |
| | , | | / |
| | , | | / |
| | , | | / |
| | , | | / |
| | | : | - |
| | , | | / |
| | , | | / |
| | | | / |
| | | | / |

ملخص الفصل

:

:

-

-

-

-
-

حالة علمية

(/)

:() // //

: :

| | | |
|----|-----|------------------|
| // | // | |
| | | - - - - |
| | | |
|) | () | - () - |

| | | |
|-----------|-----------|---|
| <i>//</i> | <i>//</i> | |
| | | - |
| | | - |
| | | |
| | | |
| | | |
| | | - |
| | | - |
| | | - |
| | | |
| | | |

: :

| | | |
|-----------|-----------|---|
| <i>//</i> | <i>//</i> | |
| | | - |

| | | |
|-----------|-----------|------------------|
| <i>//</i> | <i>//</i> | |
| | | - |
| | | |
| -- | | : - - - |
| | | |

: :

| | | |
|-----------|-----------|---|
| <i>//</i> | <i>//</i> | |
| | | |
| | | : |

| | | |
|--|--|--|
| | | |
| | | |

:

-

.

-

)

(

الفصل الخامس

إدارة حسابات أوراق القبض
(المدينون)

مصنع عطور "اللوتس"

" "

.

.

" "

(/ / / /)

مقدّمة

:()

•
•

.

•
•

-

.

"

"

.

⋮

—

.

.

.

⋮

—

/)

(

:

.

.

.

-

-

-)

(

.(/)

: /



=

()

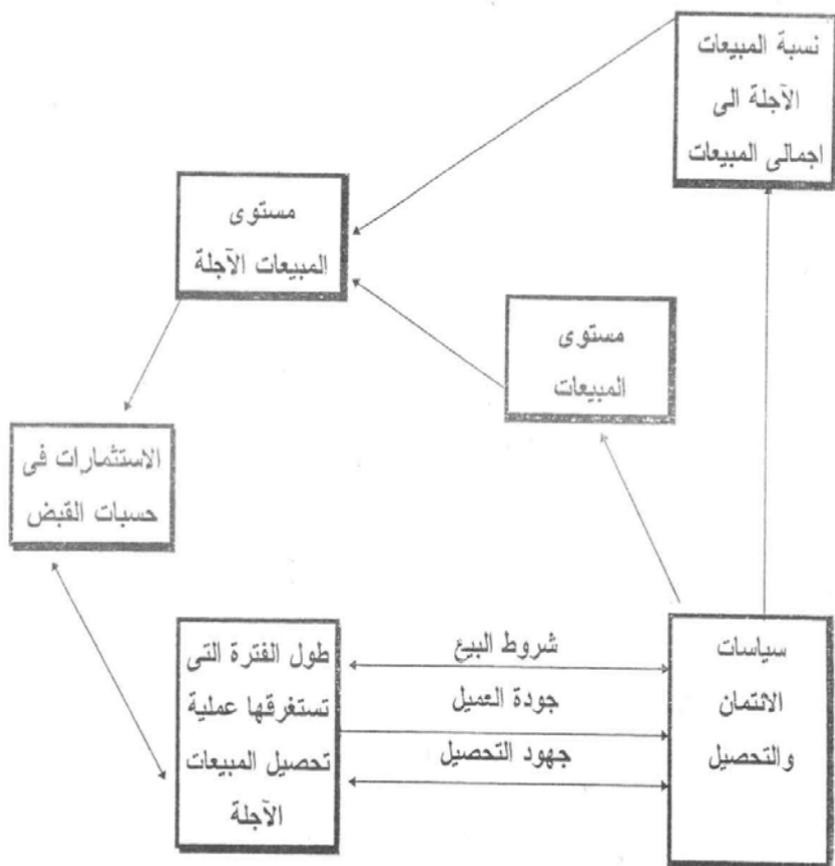
=

.()

=

شكل (١/٥)

العوامل التي تؤثر على الاستثمارات في حسابات القبض



العوامل التي يتلخص الدر المال اداها

/ / -

:

:

.

/ /

()

,

:

$$\begin{aligned}
 & \times \quad , \quad - \quad \times \quad - \quad = \\
 & \times \quad , \quad = \quad - \quad \times \quad , \quad - \quad = \\
 & \quad , \quad = \quad , \quad =
 \end{aligned}$$

,

.

Client's Quality : /

.. :

(Default Risk or Credit Risk)

Collection

Five C's.

:

(C)

:

Character (Good Citizen)

-

Capacity (Cash Flow) : -

Capital (Wealth) : -

Collateral : -

: -

Conditions, (Economic Conditions)

()

()

()

Credit Risk and

Credit Worthiness

-:

-

-

-

-

.

-:

.

-

.

-

.

-

.()

-

.

:

-

.

.

.

:

-

.

-

.

-

.

-

.

-

.

.

-

Commercial Credit Purpose:

:

Primary Sources For Repayment :

Capacity

:

.

.

-

:

:

.

:

-

()

()

()

:

-

Secondary Sources Of Payment (Collateral)

Collateral
Secondary Sources

.Credit Scoring Systems

:

Consumer Credit

.

(/)

.

.

.

Predetermined Score

Credit Risk Score

(شكل ٣/٥)

قائمة تسجيل النقط للعميل

| كارت نقاط الائتمان اسم العميل | النقط | | ١- التليفون | | |
|---|---------------------------------------|------|-------------------|------------|----------------|
| | لا يوجد | يوجد | ٥ | ١ | لا يوجد |
| العنوان | ٢- الإقامة | | | | |
| | ٦ | ٣ | يملك منزل بالتسيط | ٢ | يؤجر منزل |
| مجموع نقاط إئتمان العميل | ٣- حسابات مع البنوك | | | | |
| | ٦ | ٤ | حساب واحد | ٦ | لا يوجد |
| تقييم نقاط العميل إذا كانت قيمة الائتمان من صفر الى ٢٠٠٠ جنيهه | ٤- سنوات الإقامة بالعنوان الحالي | | | | |
| | ٤ | ٣ | ١ | ٢ سنة | أقل من نصف سنة |
| ٥- عدد أفراد أسرة العميل (مكتملة العميل) | ٦- الدخل الشهري بالجنيه | | | | |
| | ٢ | ٣ | ١ | أقل من ٩٠٠ | أكثر من ١٤٠٠ |
| ٧- طول فترة العمل الحالي (سنة) | ٨- النسبة المئوية للمبيعات الأجلة (%) | | | | |
| | ٤ | ٢ | ١ | ٥٠-٦٩ | ٨٠-٩٩ |
| ٩- نقاط اختيارية لمحلل الائتمان نتيجة المقابلة الشخصية (٥٠-٥٠٠) | ١٠- إجمالي نقاط العميل | | | | |
| | ٤ | ٢ | ١ | ٥٠-٦٩ | ٨٠-٩٩ |

•

•

-

•

-

•

-

•

•

-

-

-

•

-

: -

,

: - -

:

-

-

-

:

:

| | | |
|--|--|--------|
| | | |
| | | - - |

| | | |
|--|--|----------------------------|
| | | - - - - - - |
|--|--|----------------------------|

. :

.

()

(/)

:

Credit Scoring Scheme Steps

-

Good Clients

.

-

Credit Application

Credit Worthiness

.

شكل رقم (٣/٥)

مثال على نظام تسجيل نقاط الائتمان Credit Scoring System

| النقط | العوامل | النقط | العوامل |
|-------|--|-------|---|
| ٦٠ | معاملات البنك : | ٤٠ | محل الإقامة (مؤجر / مستاجر) : |
| ٤٠ | (أ) حساب جارى وحساب ادخار | ٨ | (أ) يمتلك / مشتري |
| ٤٠ | (ب) حساب جارى | ٨ | (ب) ايجار |
| ٣٠ | (ج) حساب ادخار | ٢٥ | (ج) بدون اجابة |
| ١٠ | (د) حساب ادخار وقرض أو حساب جارى وقرض. | ١٢ | (د) أخرى |
| ١٠ | (هـ) قرض فقط | ١٥ | مدة الإقامة في العنوان الحالي : |
| ١٠ | (و) لا يوجد أى مما سبق | ٢٢ | (أ) أقل من ٦ شهور |
| ١٠ | (ر) بدون اجابه | ٣٥ | (ب) ٦ شهور - ٢ سنه |
| ١٥ | تزيكه من شركات أو مؤسسات ماليه : | ١٢ | (ج) ٢ سنه - ٦,٥ سنه |
| ١٥ | (أ) خطاب تزيكه واحد | ١٢ | (د) أكثر من ٦,٥ سنه |
| ١٠ | (ب) اثنين أو أكثر | ١٥ | (هـ) لا يوجد |
| ٥ | (ج) لا يوجد | ١٥ | مدة العمل في الوظيفة الحالية : |
| ١٠ | (د) بدون اجابه | ٢٥ | (أ) أقل من ١,٥ سنه |
| ٤٨ | اجمالي الدخل السنوي | ١٥ | (ب) من ١,٥ - ٣ سنوات |
| ٥ | (أ) صفر - ١٥٠٠ جنيه | ٢٥ | (ج) ٣ سنوات - ٥,٥ سنه |
| ١٥ | (ب) ١٥٠٠ - ٣٠٠٠ جنيه | ٤٨ | (د) على المعاش |
| ٣٠ | (ج) ٣٠٠٠ - ٥٠٠٠ جنيه | ٢٥ | (هـ) بدون عمل ويحصل على نفقة/ يعول أطفال: يحصل على مساعده من الدولة |
| ٥٠ | (د) ٥٠٠٠ - ١٠٠٠٠ جنيه | ٤٨ | (و) أكثر من ٥,٥ سنه |
| ٧٠ | (هـ) أكثر من ١٠٠٠ جنيه | ٢٥ | (ر) يعمل بصناعات منزليه |
| ٣٥ | الالتزامات الشهرية : | ١٢ | (ز) بدون عمل أو رعاية من الدوله |
| ٢٥ | (أ) صفر - ١٠٠ جنيه | ١٢ | (ح) بدون اجابه |
| ١٠ | (ب) ١٠٠ - ٣٠٠ جنيه | ٤ | سن طالب القرض : |
| ٤٥ | (ج) أكثر من ٣٠٠ جنيه | ٢٠ | (أ) أقل من ٤٥ سنه |
| ١٠ | (د) لا يوجد | ٤ | (ب) ٤٥ سنه أو أكثر |
| صفر | (هـ) بدون اجابه | | (ج) بدون اجابه |
| صفر | نقطت لترتيب العمل : | | |
| ٢٠ - | (أ) لا يوجد أى تحريات عن العميل | | |
| صفر | (ب) لا يوجد إي سابق تعامل | | |
| ١٥ | (ج) نقطتين ضعف أو أكثر | | |
| | (د) نقطة ضعف واحدة | | |
| | (هـ) ترتيب ايجابي (لا يوجد نقاط ضعف) | | |

Pilot Study

-

-

Cutoff Score

-

-

.

•

:

-

.

-

.

-

.

Discriminate Analysis (DA) Technique For
Credit Analysis

Discriminate

Analysis (DA)

Good

& Bad Client

Multiple Regression Analysis (MRA)

Independent Variables

Dependent Variable

.

:

.

.() : -

.() : -

.

:

<< >>

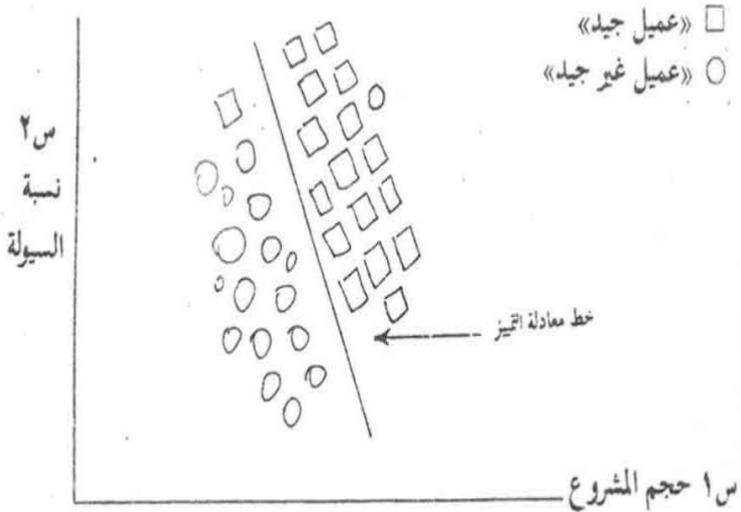
.<< >>

()

(/)

شكل (٤/٥)

العلاقة بين حجم المشروع ونسبة السيولة السريعة لعميل الائتمان



(/)

.

.

:

+ =

=

=

.

=

=

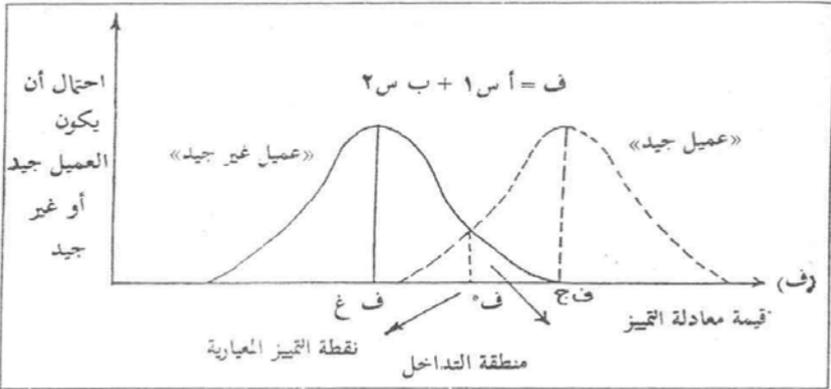
.

<< >>

(شكل رقم ٥/٥)

منحنى يبين منطقة التداخل بين مجموعة

<< العميل الجيد >> ومجموعة العميل << الغير جيد >>



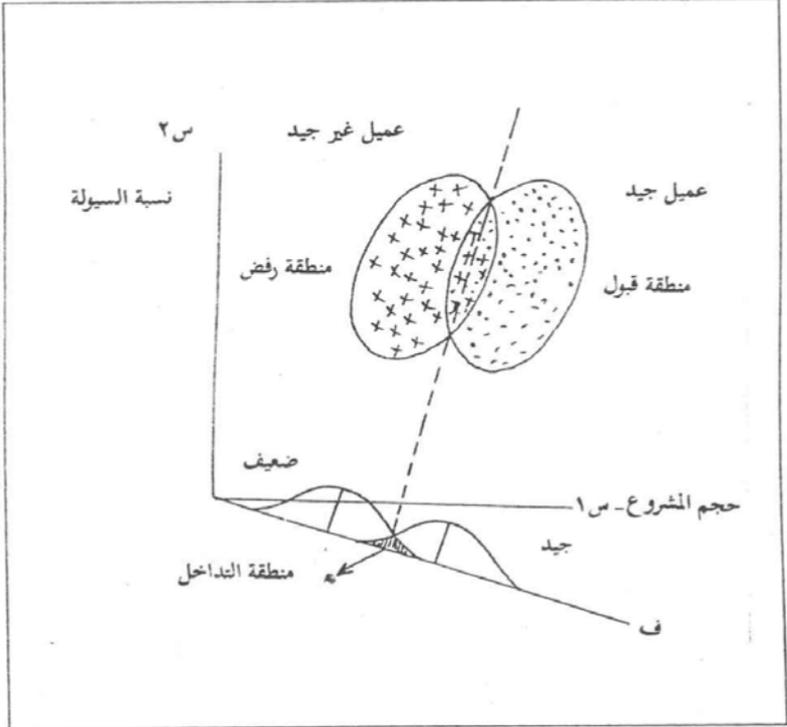
()

(, - ,)

(/)

شكل رقم (٦/٥)

التمثيل البياني لأسلوب التمييز في تحليل الانتمان



:

Multiple Discriminate Analysis

Edward I.

Altman

()

()

:

+ , + , + + , =

,

× _____ = =

_____ = =

_____ =

× _____ = =

× _____ = =

<< >>

Robert Libby

()

∴

$$\times \underline{\hspace{2cm}} =$$

-

$$\times \underline{\hspace{2cm}} =$$

-

$$\underline{\hspace{2cm}} =$$

-

$$\times \underline{\hspace{2cm}} =$$

-

$$\times \underline{\hspace{2cm}} =$$

-

∴

Market Risk

.

:

.

.

)

(

| | | |
|--|--|------------------|
| | | () |
| | | - - - - |
| | | |

ملخص الفصل

:

.

.

:

.

-

.

-

.

-

.()

-

الفصل السادس

إدارة المخزون

"الاعتمادات المستندية لاستيراد خام
البلاستيك"

(CIB)

المقدمة

| | |
|---------------------|---|
| | : |
| Raw Materials | - |
| Work – in – Process | - |
| Finished Goods | - |

“ ”

•

”

()



:

| | | | |
|--|--|--|--|
| | | | |
| | | | |

:

| | | | |
|--|--|--|--|
| | | | |
| | | | |
| | | | |

:

| | | | |
|--|--|--|--|
| | | | |
| | | | |
| | | | |
| | | | |

-:

| | | | |
|--|--|--|--|
| | | | |
| | | | |
| | | | |
| | | | |

:

= _____ =

:

)

(

$$= \underline{\quad} \times \quad + \quad =$$

| | | | |
|------------|-----|--|--|
| | | | |
| | | | |
|) (| () | | |
| | | | |

()

.

:

()

: /

()

-
-
-
-

.

(/ /)

.

:

:

()

-

-

-

-

:

(/)

:

-
-
-

(/)

| | |
|---|-----|
| | |
| | - - |
| , | / |
| , | / |
| , | / |
| , | / |
| , | / |
| | - |
| | / |
| , | / |
| | - |

| | |
|--|---|
| | |
| | / |
| | / |
| | / |

:

-

:

()

()

$\frac{س}{ن}$

: ()

$$\frac{/}{=} = \frac{=} = =$$

$$\frac{/}{=} = \therefore$$

:

$$, = ()$$

$$= ()$$

$$, = \frac{/}{=} =$$

=

$$= \frac{/}{=} = \frac{/}{=} = ()$$

$$= ()$$

$$= \times = () ()$$

$$()$$

:

$$= + + + =$$

= ()

, = × _____

=

()

()

()

()

()

=()

× () × () =

, × () × , =

· , , =

:

-

$$(\quad) \times (\quad) = (\quad) =$$

()

=

=

$$\frac{\text{س}}{\text{م}2} =$$

:

$$= (\quad)$$

$$, \quad = (\quad)$$

$$, \quad = (\quad)$$

:

$$= \frac{\quad}{(\quad, \quad \times \quad)} \times \quad = (\quad)$$

:

()

()

()

:

| |
|--|
| $\frac{س}{2} \times \quad + \quad \times \quad \times \quad = \quad + \quad =$ |
|--|

()

$(\frac{ك}{2})$

:

| |
|---|
| $(\frac{س}{ك}) + (\frac{ك}{2}) \times \quad \times \quad = \quad + \quad =$ |
|---|

$(\frac{ك}{2})$

()

. ()

. ($\frac{س}{ك}$)

:

The Economic Ordering Quantity (EOQ)
Model

(EOQ) ()

(/)

)

(

(

)

.

.

(/)

.

.

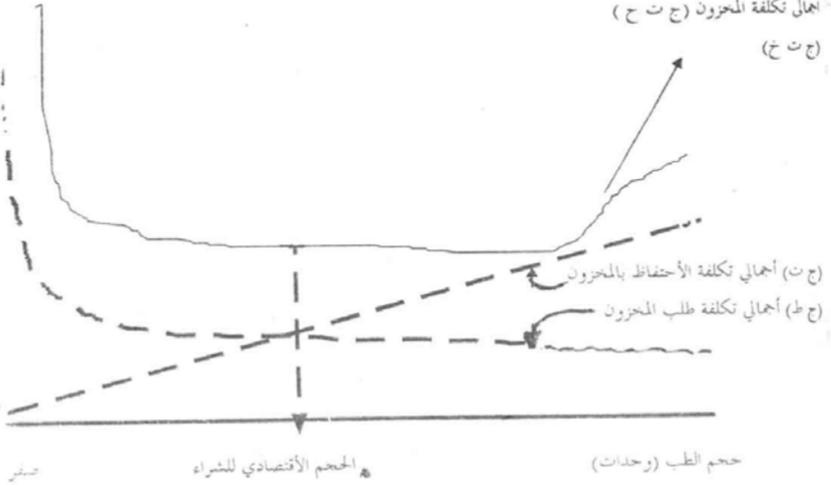
.

شكل (١/٦)

تحديد الحجم الأمثل لأمر الشراء

تكلفة الطلب والأحتفاظ بالمخز
(بالجنيه)

إجمالي تكلفة المخزون (ج ت ح)
(ج ت خ)



(/)

.(())

())

:

$$\frac{\frac{(\quad)(\quad)}{(\quad)(\quad)}}{\quad} \sqrt{\quad} = (\quad)$$

= ())

:

=

())

=

= ()

(

)

=

:

-

-

-

:

=

=

=

=

=

.

.()

=

.

$$\frac{\frac{(\quad)(\quad)}{(\quad)(\quad)}}{\quad} = (\quad)$$

$$\frac{\begin{array}{cc} \times & \times \\ \times & , \end{array}}{\quad} =$$

$$(\quad) = \frac{\quad}{\quad} =$$

$$\cdot \quad , = \quad / \quad =$$

$$\underline{\quad} =$$

$$= \underline{\quad} =$$

= _____ =

.

. = × ,

.

.

:

:

$$\begin{array}{ccc} & & = \\ \times & & \\ (&) & - (&) \end{array}$$

$$\frac{1}{2} \cdot \frac{1}{2} = \frac{1}{4}$$

$$= - \left(\frac{1}{2} \times \frac{1}{2} \right) = - \frac{1}{4}$$

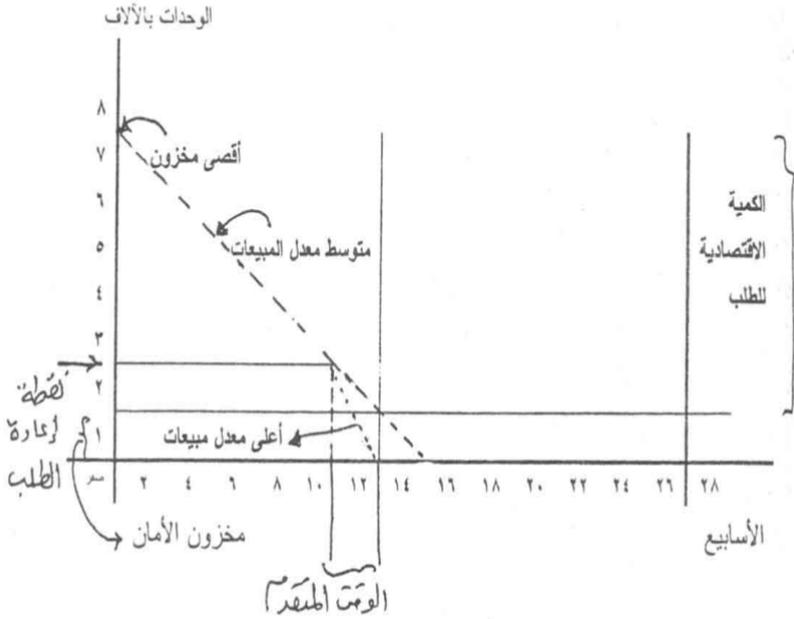
:

$$\left(\frac{1}{2} \right) \cdot \frac{1}{2} = \frac{1}{4}$$

:

شكل رقم (٢/٦)

موقف المخزون في ضوء مخزون الأمان



:

() + ,
()
() +
() .

(/)

.

$$\begin{aligned}
 & (\div ()) \\
 = & \\
 & = + = (+ \div)
 \end{aligned}$$

$$= , \times =$$

$$\begin{aligned}
 & (\times \times) = \\
 & = (\times , \times) =
 \end{aligned}$$

:

-:

.

-

-

.

Quantity Discount :

"

"

.

()

$$= \quad + \quad , =$$

$$, =$$

:

$$+ =$$

$$\left(\frac{\text{س}}{\text{ك}}\right) + \left(\frac{\text{ك}}{2}\right) \times \times =$$

$$\underline{\hspace{2cm}} \times (\quad) + \underline{\hspace{2cm}} \times , \quad \times , =$$

()

$$\cdot \quad , = , \quad \times ,$$

.

()

()

()

.

.

.

⋮

”

”

ملخص الفصل

:

.

-

-

-

الفصل السابع

الاستثمار في الأصول الثابتة

شركة معاصر الزيتون بشمال سيناء
"العريش"

/ / / / :

تمهيد

()

-:

-

-

.

-

.

-

.(/)

-

.

:

:

-

. ..

-

.

:

()

-:

-

.

-

-

.

()

:

-:

-

-

-

..

-:

-

. ..

-

.

:

| | |
|---|-----|
| | |
| , | / × |
| , | |
| | |
| , | × |
| , | |

-:

-:

· -
· -
· -
· (... -) -
· -

.

:

| | |
|---|-------|
| | |
| , | / × × |
| , | × / |
| , | / × |
| , | × × |

| | |
|---|-----|
| | / |
| , | / × |
| , | / × |
| , | |

:

-:

| | |
|---|-----|
| | |
| , | / × |
| , | |
| , | |
| , | |

| | |
|---|--|
| 1 | |
| 1 | |

:

| | | | |
|-------------------|----------|----------|--|
| | | | |
| <i>l</i> | <i>l</i> | - | |
| <i>l</i> | <i>l</i> | <i>l</i> | |
| <i>l</i> | <i>l</i> | <i>l</i> | |
| <i>l</i> | - | <i>l</i> | |
| <i>l</i> | <i>l</i> | <i>l</i> | |
| <i>l</i> <i>l</i> | <i>l</i> | <i>l</i> | |

⋮

.

/

.

| | | | |
|-----|---|---|--|
| | | | |
| / | / | | |
| / | / | | |
| / | / | | |
| / | / | | |
| / | / | | |
| / | / | | |
| / | / | | |
| / / | - | - | |

•
•

•
•

•
•

•

•

•

-
-

| | | | |
|-----|---|-----|--|
| | | | |
| / | - | / | |
| / | - | / | |
| / | - | / | |
| / | / | / | |
| / | / | / | |
| / | / | / | |
| / | - | / | |
| / | - | / | |
| / | / | / | |
| / / | / | / / | |

:

,

.

:

.

()

-:

()

| | | | |
|--|---|---|--|
| | | | |
| | - | | |
| | - | | |
| | - | | |
| | | | |
| | - | | |
| | - | | |
| | | - | |
| | | | |
| | | | |
| | | | |

بعض أسباب التجاوز في الأصول الثابتة (رأس المال الثابت)

-:

:

-:

-

-

-

()

.

()

:

-

.

-

.

-

.

-

-:



— :

⋮

.()

:

()

| | | | | | |
|--|-----|--|--|-----|--|
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | --- | | | | |
| | | | | --- | |
| | | | | | |

.

-:

-:

-

-

-

-:

:

-:

-

()

-

-

-:

-

.

-

.

-

.

- :

-:

-

-

-

•

•

•

•

•

•

:

.

-

:

(

)

-

.

-

Syndicated Loans

-:

-:

-:

-

-

-

-

-

-

-

-

-

()

-:

.

.

-

.

-

:

/

.

Syndicated Loans

/

-:

Lead Bank

-

.

Agent Bank

-:

Supplier Facilities

-

:

-

-:

.

-

.

-

.

-

:World Bank

-:

-

-

-

:I.F.C

International Finance

Corporation

-:

-

-

-

-

:Governmental Loans

-:

-

-

.

ملخص الفصل

⋮

⋮

—

—

⋮

⋮

⋮

الفصل الثامن

هيكل رأس المال

ارتفاع مديونية "شركة ماس" للطيران

" "

" "

"

"

.

.

.

.

مقدمة

.Capital

-

-

)

(

Retained Earnings

Owner's Equity

Capital Structure

.

:

,

:

⋮

⋮

⋮

⋮

⋮

⋮

⋮

⋮

⋮

⋮

⋮

⋮

()

⋮

⋮

⋮

⋮

⋮

Financial leverage

Cash Dividends

$$\times \text{—————} =$$

)

(

:

-

.

-

.

-

.

-

.

.

.

.



شركة الكمال
الميزانية العمومية

) :
(:
) :
(.

:

(/)

$$\frac{2}{3} \quad \frac{5}{6} \quad \frac{1}{6}$$
$$\frac{1}{3} \cdot$$

:
:
:

:

| | | |
|-------------------------------------|-------------------------------------|--|
| | | |
| $= \times \frac{\text{صفر}}{60000}$ | $= \times \frac{\text{صفر}}{60000}$ | |
| $, = \times \frac{10000}{60000}$ | $= \times \frac{10000}{60000}$ | |

| | | |
|---|--------------------------------|--|
| $\text{ , } = \times \frac{20000}{60000}$ | $= \times \frac{20000}{40000}$ | |
|---|--------------------------------|--|

(/)

() , :() :

| | | | |
|---|-----|--|---|
| | | | , |
| , | () | | |

(,) , :() :

| | | | |
|---|-----|--|---|
| , | | | , |
| , | () | | |

(,) :() :

| | | | |
|---|-----|--|---|
| , | | | , |
| , | () | | |

| | | |
|---|--|---|
| × | | = |
| | | |

× , /)

. (

(EPS)

| | | | |
|---|---|---|--|
| , | , | , | |
|---|---|---|--|

| | | | |
|---|---|--|-----|
| | | | |
| | | | |
| | | | |
| | | | |
| ' | ' | | EPS |

:

| | | | |
|---|---|---|--|
| ' | ' | ' | |
| | ' | | |
| | | | |
| | | | |
| | | | |

Earnings Per Share

(EPS)

:

| | | | |
|-----|-----|-------|----------|
| | | | |
| () | () | = () | |
| ' | ' | ' | ' - |
| ' | ' | ' | ' - ' |

| | | | |
|---|---|---|---|
| , | , | , | , |
|---|---|---|---|

()

()

:

()

()

.

:

| | | |
|--|--|--|
| | | |
| | | |
| | | |
| | | |

Standard

.(EPS)

deviation

(EPS)

.

:

:

:

| | |
|---------------------|-------|
| $I \times I \sum =$ | (EPS) |
|---------------------|-------|

= (EPS)

=

=

=

. (EPS)

(EPS)

= , × + , × + , × =

(EPS)

= , × , + , × + , × , =

(EPS)

$$= , \times , + , \times + , \times , =$$

:

: σ (EPS)

:

$$\text{(EPS)} [-] \sum_{=}$$

$\sqrt{= \sigma \text{(EPS)}}$

:

= (EPS) σ

$$\sqrt{[-] , + [-] , + [-] ,}$$

$$\times , + \times , + (-) \times , \sqrt{=}$$

$$= \sqrt{= , + , \sqrt{=}}$$

(EPS) σ

$$\overline{[-,], + [-], +[-,]} \neq$$

$$, \times , + \times , + , \times , \neq$$

$$, = , \neq , + + , \neq$$

(EPS) σ

$$\overline{[-,], + [-], +[-,]} \neq$$

$$, \times , + \times , + , \times , =$$

$$, = , = \sqrt{, + + ,} \neq$$

| | | |
|-------|-------|-----|
| (EPS) | (EPS) | |
| ' | | ' - |
| ' | | ' - |
| ' | | ' - |

()

-() -

.Modigliani and Miller (MM) .

•
•

-

"

"

-

Tax advantage

.

-

.

Perfect Market

.

•

-

-

.

.

:

.

.

:

.

:

| | | | |
|--|-----|--|---|
| | () | | |
| | | | - |
| | | | - |
| | | | - |

| | |
|--|-------|
| | = |
| | = () |

Discount Rate

Capitalization Rate

.

:

.

$$= \frac{9000}{0.15} =$$

-

-()

(() ())

() ()

Modigliani & Miller

)

(

()

Risk – Free

.

()

.() ()

(-)

-

.

| | |
|--|------------------|
| | $\times (-) =$ |
| | |

=

: ()

, ():

 $\times (, - ,) + , =$
,

$\times (,) + , =$

, =

, ():

$$\frac{1}{5} \times (1 - 1) + 1 =$$

$$\frac{1}{5} \times 0 + 1 =$$

$$0 + 1 =$$

, ():

$$\frac{1}{2} \times (1 - 1) + 1 =$$

$$\frac{1}{2} \times 0 + 1 =$$

$$0 + 1 =$$

$$= \frac{9000}{0.15} = \quad ()$$

$$= \frac{8000}{0.16} = \quad ()$$

$$= \frac{7000}{0.175} = \quad ()$$

:

| | | | | |
|---|---|-----|---|--|
| | | () | | |
| , | , | | , | |
| , | , | , | , | |
| , | , | , | , | |

()

()

()

()

)

(

:

| | | |
|-----|-----|-----|
| () | () | |
| | | |
| | | () |
| | | |
| | | |
| | | |

()

()

()

()

()

()

()

()

| | | | |
|----------|----------|-----|--|
| () , | () , | () | |
| | | | |

| | | | |
|--|--|--|--|
| | | | |
| | | | |
| | | | |
| | | | |

()

()

)

(

)

)

(

-

(

)

()

()

(

,

,

()

(

)

.

| | | |
|-----|-----|--|
| () | () | |
| | | |
| | | |
| | | |

. ()

(/)

| | | | |
|-----|-----|-----|-----|
| () | () | () | |
| | | | |
| | | | |
| | | | () |
| | | | |

()

.

()

.

(/)

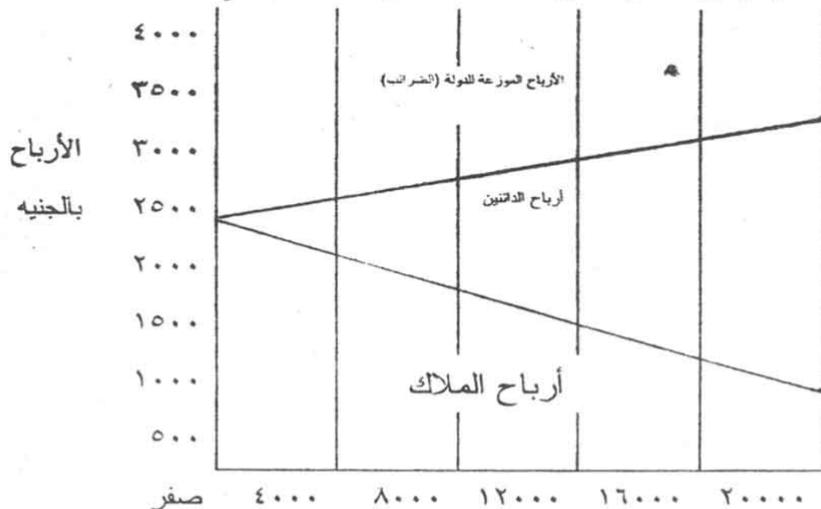
(

.

الشكل رقم (١/٨)

توزيعات الأرباح على الملاك والدائنين والدولة

بفرض معدل سعر فائدة ١٠٪ ومعدل ضريبي ٣٠٪



التمويل عن طريق الديون

:

∴

∴ ()

∴ ()

∴ ()

:

()

.

.

.

ملخص الفصل

:

-

.

-

.

-

:

.

الفصل التاسع

التخطيط طويل الأجل والتنبؤ المالي

Long-term Planning & Forecasting

توسُّعات شركة أسمنت العامرية

.

:

"

مقدمة

()

" "

:Strategic Plans

()

:Corporate Purpose

()

"

"

"

"

.

:Corporate Scope

()

:Corporate Objectives

:

:Corporate Strategies

Operating Plans

.()

()

(/)

(/)

| | |
|--|---|
| | |
| | / |
| | / |
| | / |
| | / |
| | |

(/)

| | |
|---|--|
| | |
| - | |
| - | |
| - | |
| - | |
| - | |
| | |
| | |
| | |
| | |

:The financial Plan

:
()

()

()

()

.

()

.

:

()

.

()

.

()

.

()

. ()

. ()

.

:Sales forecast

:

:

-

“

”

.

:

-

.()

:

-

.

:

-

.

•
•

•
•

•
•

”

”

Constant Ratio "

"

:

Method

:

:

(/)

$$, = (, =)$$

- -)

.(

:

(/)

()

| | | | | | | | |
|--|--|---|--|---|--|-----|--|
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | , | | | |
| | | | | , | |) | |
| | | | | | | (| |
| | | | | , | | | |
| | | | | , | | | |
| | | | | , | | | |
| | | | | | | | |
| | | + | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | - | | | | | |
| | | | | | | () | |
| | | | | | | | |

| | | | | | | | |
|--|--|---|--|--|--|--|--|
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | + | | | | | |
| | | - | | | | | |

,

-

.

-

$$. , = (\times ,)$$

-

$$= (,) \times () =$$

. ,

$$\begin{aligned}
 & \cdot = (\quad - \quad) \\
) & \\
 & (\quad) \quad (
 \end{aligned}$$

:

:

·
:

-

·

-

()

-

.()

(/)

)

(

)

(, ×)

(, ×)

(, ×

(+ +)

(/)

()

| | | | | | | |
|--|--|---|--|---|--|---|
| | | | | | | |
| | | | | | | |
| | | | | , | | |
| | | | | , | | - |
| | | | | , | | |
| | | | | | | |
| | | | | , | | |
| | | | | | | |
| | | | | , | | / |
| | | + | | | | |
| | | | | , | | |
| | | | | | | |
| | | + | | | | |
| | | | | | | |

| | | | | | | |
|---|--|---|--|--|---|--|
| | | | | | | |
| | | | | | | |
| | | | | | | |
| | | + | | | | |
| | | | | | | |
| | | | | | | |
| | | + | | | | |
| - | | | | | - | |
| | | | | | - | |

()

(/)

()
()

(/)

(-)

:

:

| | | | |
|--|-----|--|--|
| | () | | |
| | | | |
| | | | |
| | | | |
| | | | |

(/)

.

.

:

:

.

()

()

(×)

(×)

(/)

= (+)

$$= /$$

$$\left(= \left(\right) \right)$$

$$= +$$

.

(/)

= +

.

-

. () (/)

()

.(/) (/)

:

(/)

()

.

•

.

:

()

, ()

.

()

· ,

()

,

.

.

(/)

.(()

:

,

()

()

(/)

.

,

,

.

()

(//)

.

.

.

.

.

.

$$- \quad - \quad =$$

$$-) \quad - \quad \Delta (/ *) - \quad \Delta (/ *) =$$

(

$$=$$
$$= / *$$

.

$$=$$
$$=$$
$$=$$
$$, \quad = \quad / \quad = \quad / *$$

()

.

$$= ()$$

$$= (*)$$

$$(= *)$$

*

$$= = /*$$

=

/*

$$= / (=) = /*$$

$$= *$$

*

=

$$\begin{aligned}
& \cdot \quad = \\
& = \\
& = \quad - \quad = \quad = \Delta \\
& \quad = \quad - \\
& \cdot \\
& = \\
& = \\
& , \quad = \quad / \quad = \\
& = \\
& , \quad = \quad / \quad = \\
& : \\
&) \quad - \quad \Delta (/ *) - \Delta (/ *) = \\
& \cdot (\quad - \\
& - (\quad \Delta) , \quad - (\quad \Delta) , \quad = \\
&) \times , \quad = (, \quad -) () ,
\end{aligned}$$

$$\begin{aligned}
 & \quad) , \quad - (\quad) , \quad - (\\
 & \quad \cdot (,) (\\
 = & \quad - \quad - \quad =
 \end{aligned}$$

.

.

.

.(/)

:

-

.

-

.

-

.

.

.

ملخص الفصل

:

.

•

.

•

.

•

.

•

.

•

:

.

-

.

-

الفصل العاشر

تمويل عمليات شراء وتأجير الأصول

"شراء أم تأجير الطائرة"

()

.()

مقدمة

:

.()

-

-

-

.

.

-:

-:

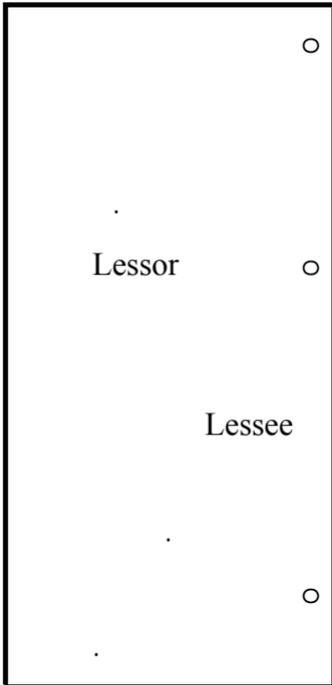
Operating Lease -

Financial Lease -

:

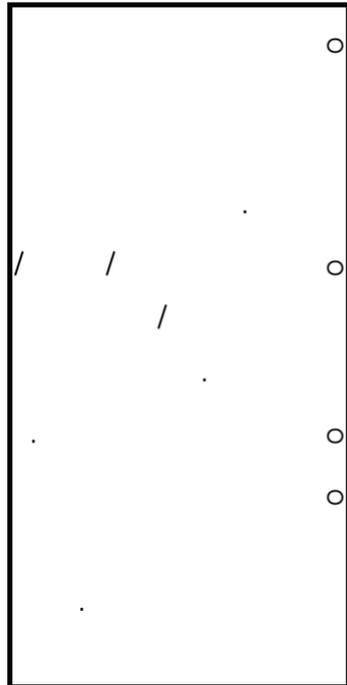
Assets Leasing

Financial Leasing -



Direct Lease -

Operational Leasing -



| | | |
|---|-------------------|---|
| | . | |
| : | | - |
| | Purchase Lease | |
| | . | |
| | | - |
| | Back Sole & Lease | |
| . | | |

:

:

-

.

-

-

-

-

.Full Service Lease Contract
Lessor

Finance Houses

: -

: -

/

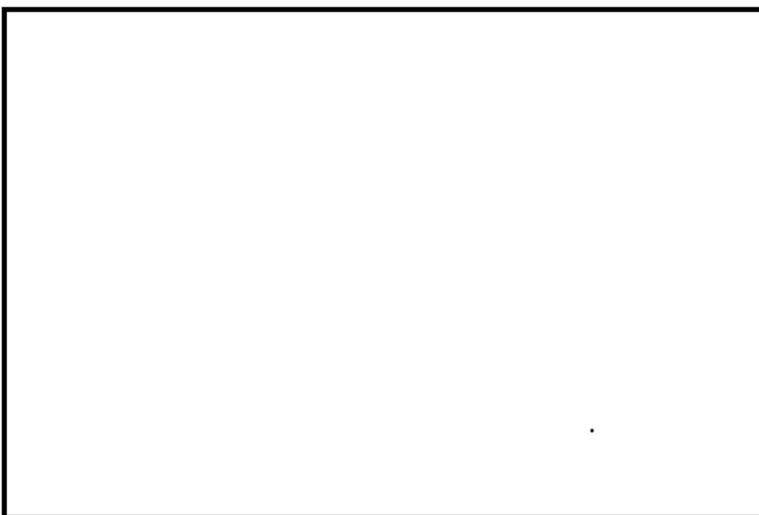
:

:



| | | | |
|---|-------------------------------|---|--|
| | | | |
| , | $\frac{1}{(0.12+1)}$ صفر = | , | |
| , | $\frac{1}{1(0.12+1)}$ = | , | |
| , | $\frac{1}{2(0.12+1)}$ = | , | |
| , | $\frac{1}{3(0.12+1)}$ = | , | |
| , | $\frac{1}{4(0.12+1)}$ | , | |

| | | | | |
|---|---|---|--|---|
| | , | = | | |
| , |) | | | (|



.

.

.

.

.

.

.

.

:

:

○

.

,

○

.

○

.

.

○

:

:

-

-

,

.

:

, =

, =

:

.()

.

:

| | |
|-----|---|
| | = |
| () | |

$$= \frac{80000}{3998} =$$

: Mosharaka (Profit sharing)

:

:_

:_

:_

()

:

:

:

-

:

-

:

-

أمثلة وحالات عملية عن عقود المشاركة

-

-
-
-

:

| |
|--|
| |
|--|

= _____ :

$$= \frac{20 \times 3200}{100} =$$

: _____ :

:

| | |
|----------|---|
| \times | = |
|----------|---|

=

$$, = \times \frac{1.000.000}{1.600.000} =$$

o

= - =

=

o

= x ,

=

○

$$= \frac{50 \times 32.000}{100}$$

: _____ :

=

-

$$= \times \frac{600.000}{1.600.000}$$

=

×

,

=

○

○

$$= \frac{30 \times 3200}{100} =$$

○

+

=

,

=

+



. ,



.

.

•
•

!

!

!

!

!

!

!

!

!

!

•

-

-

-

ملخص الفصل

حالات الفصل العاشر

:

,

:

:

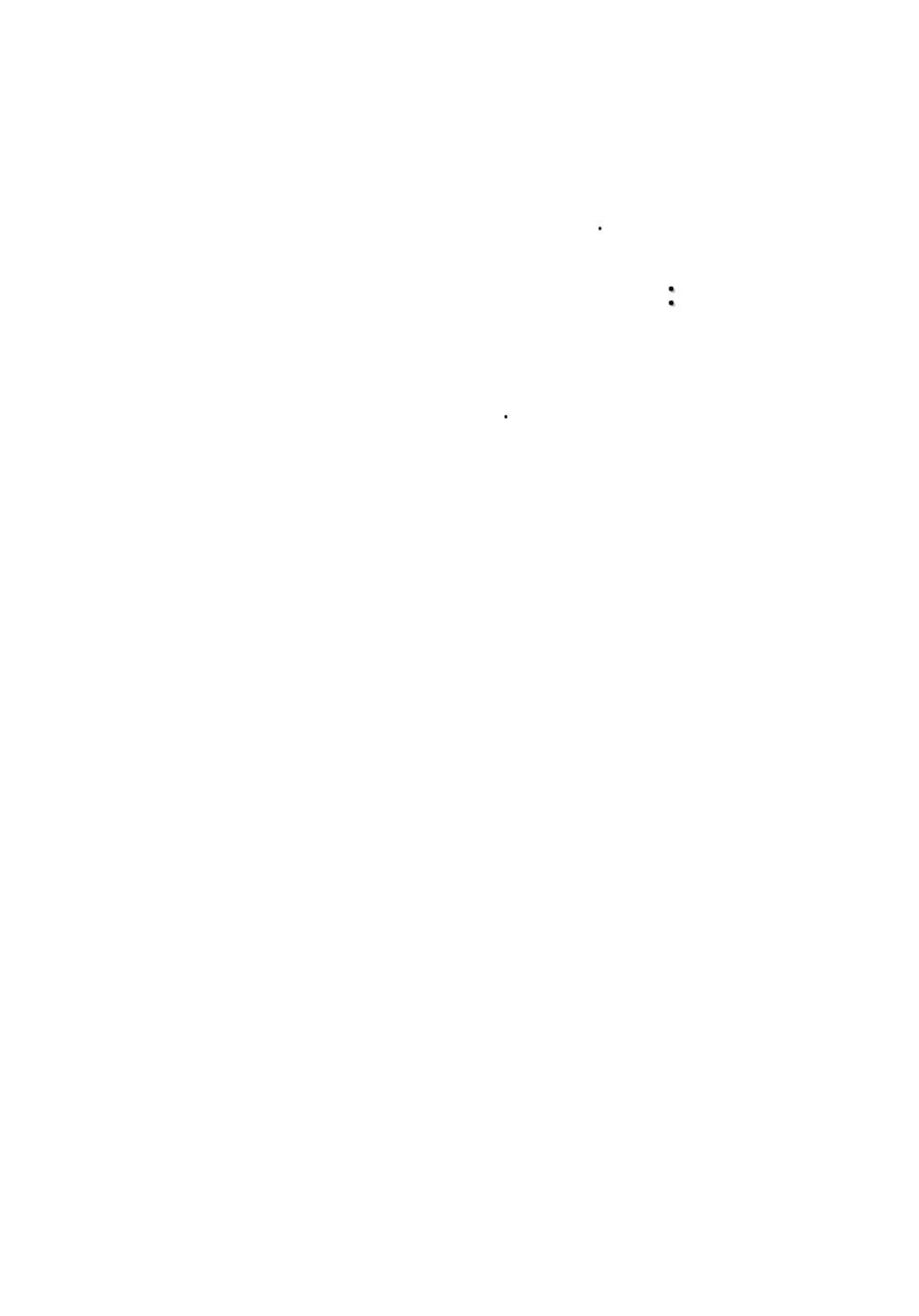
, ()

.

.

:

,



=

-

=

=

=

∴

=

=

∴

.

| | | | | | |
|--|--|--|--|--|--|
| | | | | | |
| | | | | | |

| | | | | | |
|--|--|--|--|--|--|
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |

=

=

=

=

∴

=

∴

=

∴

| | |
|---|---|
| " | " |
|---|---|

:

-

.

.(, ,) -

: , -

. -

.

:/

'

'

'

'

⋮

.

.

الفصل الحادي عشر

الفشل المالي

حالة الشركة العامة للمعادن والتعدين

.

.

•

•

-:

-:

-

-

-

-

-

-

-

.

-

-

.

...

.

:

-:

:

:

-:

-:

-

• $\frac{1}{2} \times 100 = 50$ —

• $\frac{1}{4} \times 100 = 25$ —

—

•

• $\frac{1}{2} \times 100 = 50$ —

•

—

•

—

—

—

•

-

.

-

.

-

.

-

.

.

.

- :

.

○

.

○

.

○

.

○

•

•

•

•

.

•

•

—

.

'

.

-:

.

.

.

.

○

○

○

-:

:

-

.

.

-

-

-

-

- :

:

-

-

-

-

.

-:

:

-

.

-

.

-

.

- .



-:

.

-

.

-

.

-

.

-

.

-

.

-

.

-

. ()

.

(. .)

-: / /

:

-

()

| | | | | | | | |
|--|--|--|--|--|--|--|--|
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |

:

-

-

-:

-

.

-

.

-

.

-:

-

.

.

,

-

()

.

-:

:

-:

()

| — | — | - - - - - - - - |
|---|---|--------------------------------------|
| | | |

.

:

-:

,

-

.

-

,

-

-

.

()

-:

-

-

-

قائمة التدفق النقدي التقديرية

()

| | | | | | |
|--|--|--|--|---|--|
| | | | | - | |
|--|--|--|--|---|--|

ملخص الفصل



الملاحق

الملحق الأول

أهم المصطلحات العلمية باللغة الإنجليزية

:

Financial Management
Financial Analysis
Corporations
Commercial International Bank
Investment Decisions
Finance Decisions
Financial Institutions
Financial Planning
Financial Control
Coordination
Capital Market
Shareholders

Wealth Maximization

Profit Maximization

Certainty

Uncertainty

Project

Dividend Policy System

Equity

Agency Theory

Risk

Return

Social Responsibility

Earnings ()

Earnings Per Share (EPS)

Earnings/ Price (E/P)
(/)

Economic Recession

Economic Boom

:

()

Securities Market

Stock Exchange

Shares

Bonds

Financial Claims

Public Subscription

Interest Rate

Capital Gain

Money Market

Capital Market

Derivative Securities

Maturity

Banker's Acceptance

Treasury Bills

Commerical Papers

Financial Papers

Certificates of Deposits (C/D's)

Negotiable Certificates of

Deposits

Face Value

Market Value

Drafts

Collateral

Common Stocks

Preferred Stocks

Common Preferred Stocks

Cumulative Preferred Stocks

Options

Call Options

Put Option

Futures

Assets Backed Securities

A Convertible Feature

Hedging

Speculator

Securitization

Primary Market

Secondary Market

Private Placement

Underwriting

Stock Broker

Over The Counter Market (OTC)

Efficient Portfolios

Risk Averse Investor

Risk Neutral Investor

Risk Lover Investor

Risk Premium

Risky Investments

Free – Risk Investments

Deiversification Principle

Unique Risk

Market Risk

:

Financial Statements

Free Cash Flow Concept

The Balance Sheet

The Income Statement

Liabilities

Current Assets

Accounts Receivable

Cash

Marketable Securities

Inventories Accounts

Fixed Assets

Intangible Assets

Current Liabilities

Accounts Payable

Over Draft Facilities

Long Term Liabilities

Shareholders Equity

Capital Lease Obligations

Additional Paid-In Capital

Treasury Stock

Integrated System

Off- Balance Sheet Information

:

()

Financial Evaluation

Financial Ratios

Financial Analyst

Liquidity Ratios

Working Capital

Net Working Capital

Current Ratio

Quick Ratio

Sales

Gross Profit Margin Ratio

Operating Profit Margin Ratio

Return On Assets (ROA)

Return on Equity (ROE)

Inventory Turn Over

Accounts Receivable Turnover

()

Fixed Assets Turnover

Total Assets Turnover

Overall Assets Turnover

Total Debts to Assets Ratios

Total Debts to Equity Ratios

Interest Coverage Ratio

Fixed Charge Coverage Ratio

Earnings Per Share (EPS)

Book Value of Equity Per Share

Price Earning Ratio (P/E)

()

Dividend Per Share

Earnings Multiplier

:

()

Accounts Receivable

Suppliers

Consumers

Bill of Exchange

Credit

|Commercial Credit

Credit Risk

Default Risk

Client's Quality

Collection

Character

Financial Capacity

Economic Conditions

Primary Sources of Finance

Secondary Sources of Finance

Credit Scoring System

Consumer Credit

Pilot Study

()

Cutoff Point

Multiple Regression Analysis

Dependent Variables

Independent Variables

:

Inventory Management

Raw Materials

Work – in Process Inventory

Finished Goods

The Economic Order Quantity

Reorder Point

Quantity Discount

Cost of Holding Inventory

Ordering Cost

Storage

Depreciation

Safety Stock

Just – in – Time Inventory

Cost Per Transaction

:

Fixed Assets

Equipment

Buildings

Land

Industrial Project

Tangible Assets

Intangible Assets

Fixed Capital

Plant

Infrastructure

Furniture

Technical Support

Contracts Costs

Constancy Cost

Promotion Companies

Reserves

Provisions

Internal Finance

External Finance

Medium Term Loans

Long Term Loans

Syndicated Loans

Banks

International Financial Institutions

Direct Loans

Lead Bank

()

Agent Bank

Suppliers Facilities

World Bank

International Finance Corporation

Governmental Loans

:

Capital Accounts

Capital Structure

Financial Leverage

Retained Earnings

Standard Deviation

Average

Tax Advantage

Perfect Market

Discount Rate

Capitalization Rate

Risk – Free

Owner's Equity

Interest Paid

Loans Principle

Cost of Capital

Operating Profits

Present Value

Net Present Value

:

Long Term Planning

Financial Forecasting

Strategic Plans

Corporate Purpose

Corporate Scope

Corporate Objectives

Corporate Strategies

Operating Plans

The Financial Plan

Sales Forecast

Constant Ratio Method

Financial Surplus

Financial Deficit

Project Management

Expected Sales

Pro Forma Income Statement

Pro Forma Financial Statement

Pro Forma Balance Sheet

Financial Model

Net Cash Flow

Cash Budget

:

Operating Lease

Financial lease

Assets Leasing

Lessor

Lessee

Direct Lease

Lease Purchase

Lease Contract

Finance House

:

Financial Failure

Financial Stress

Financial Panic

Unqualified Management Staff

Weak Collection System

Internal Control System

Costs Analysis

Products Development

Research And Development

Marketing Research

Financial Information System

Decision Support System

Feasibility Study

Foreign Exchange Risk

Inflation Rate

Political Risk

Bank Loans

