

جامعة العربي بن مهدي - أم البواقي  
كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير

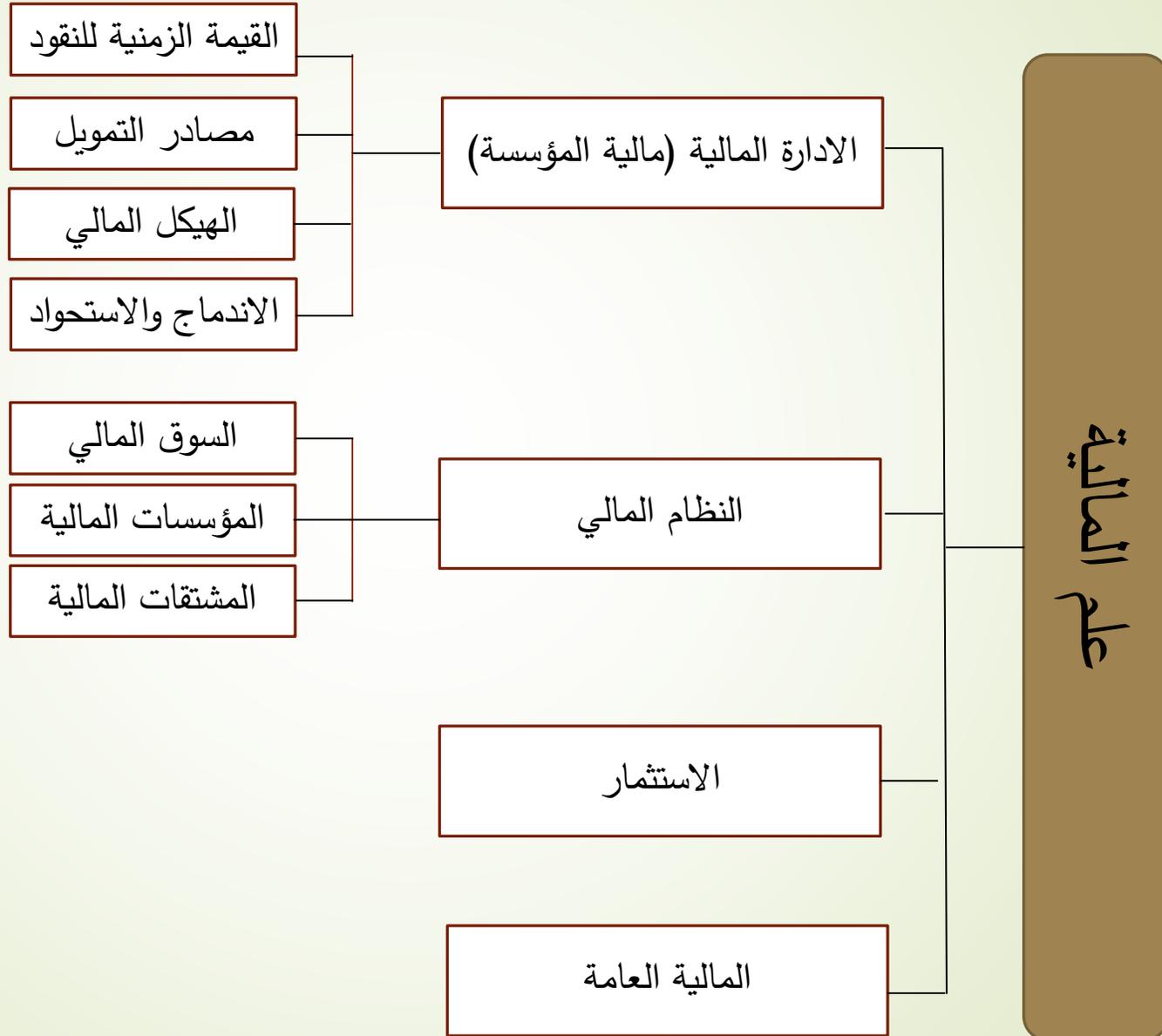


قسم علوم التسيير  
سنة أولى ماستر - تخصص إدارة مالية

## مقياس الإدارة المالية المتقدمة

### مدخل للإدارة المالية

أستاذ المقياس: ريغة أحمد

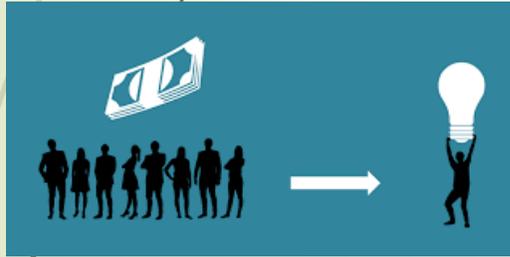


# ما هي الإدارة المالية؟



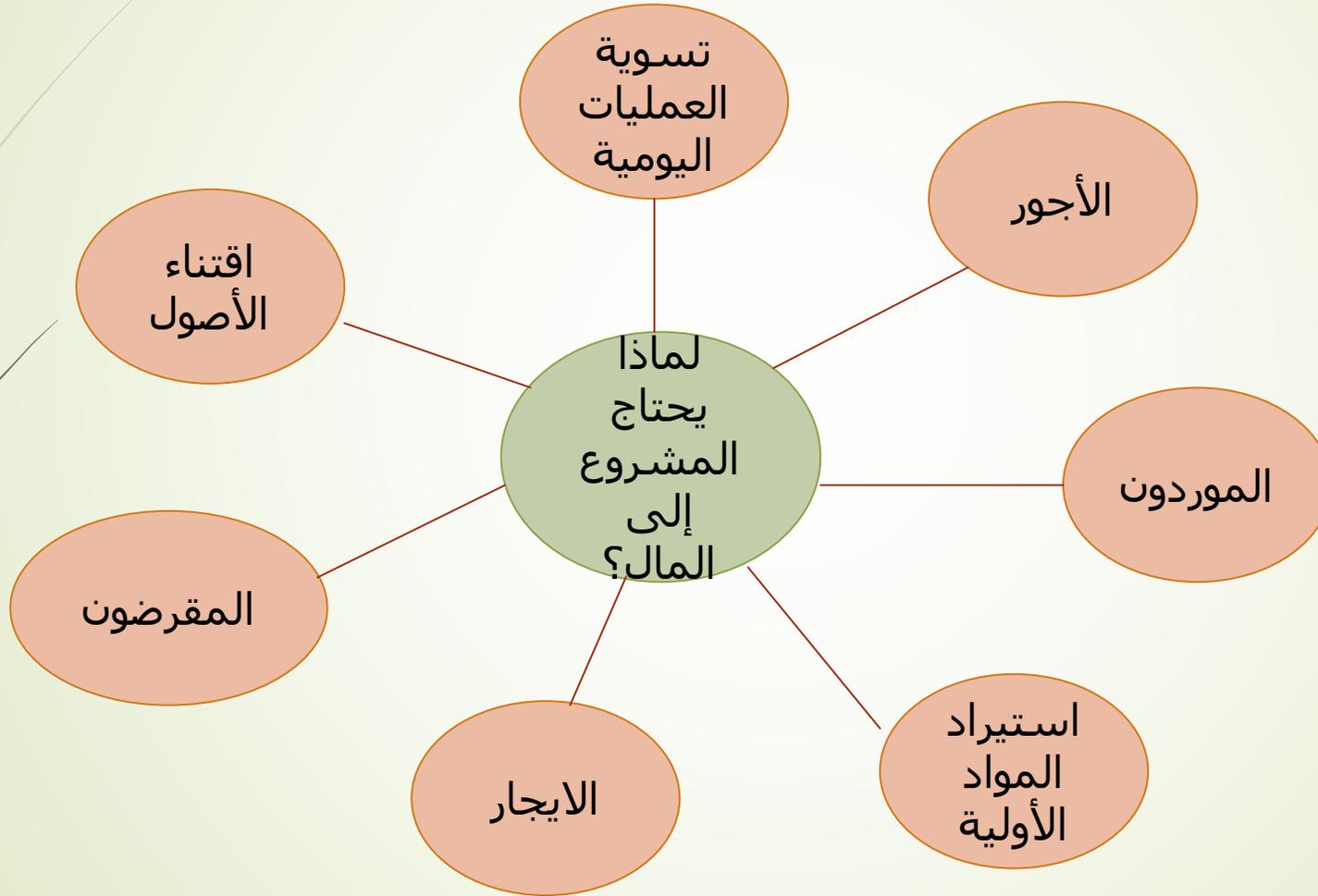
# ما هي الإدارة المالية؟

افرض أنك تريد انشاء مشروع صغير  
إلى ماذا ستحتاج؟



# لمذا تحتاج المشاريع إلى أموال؟

5



# 1. تعريف الإدارة المالية

الإدارة المالية هي أحد مجالات علم المالية، تهتم بمصادر التمويل وكيفية تشغيلها والقرارات الاستراتيجية التي يتخذها المديرون الماليون من أجل تعظيم قيمة المؤسسة.

كل قرار يتم اتخاذه في المشروع سيكون له أثر مالي، وكل قرار يمس الجانب المالي للمشروع

يدخل في الإدارة المالية

بشكل عام يمكن القول أنّ كل ما يتعلق بالمشروع يدخل ضمن الأطار العام للإدارة المالية

## 2. المدير المالي Chief financial officer (CFO)

هو الشخص المسؤول عن جميع الأنشطة المالية للشركة خاصة كانت أو عامة، صغيرة أو كبيرة، ربحية أو غير ربحية.

من أهم مهامه:

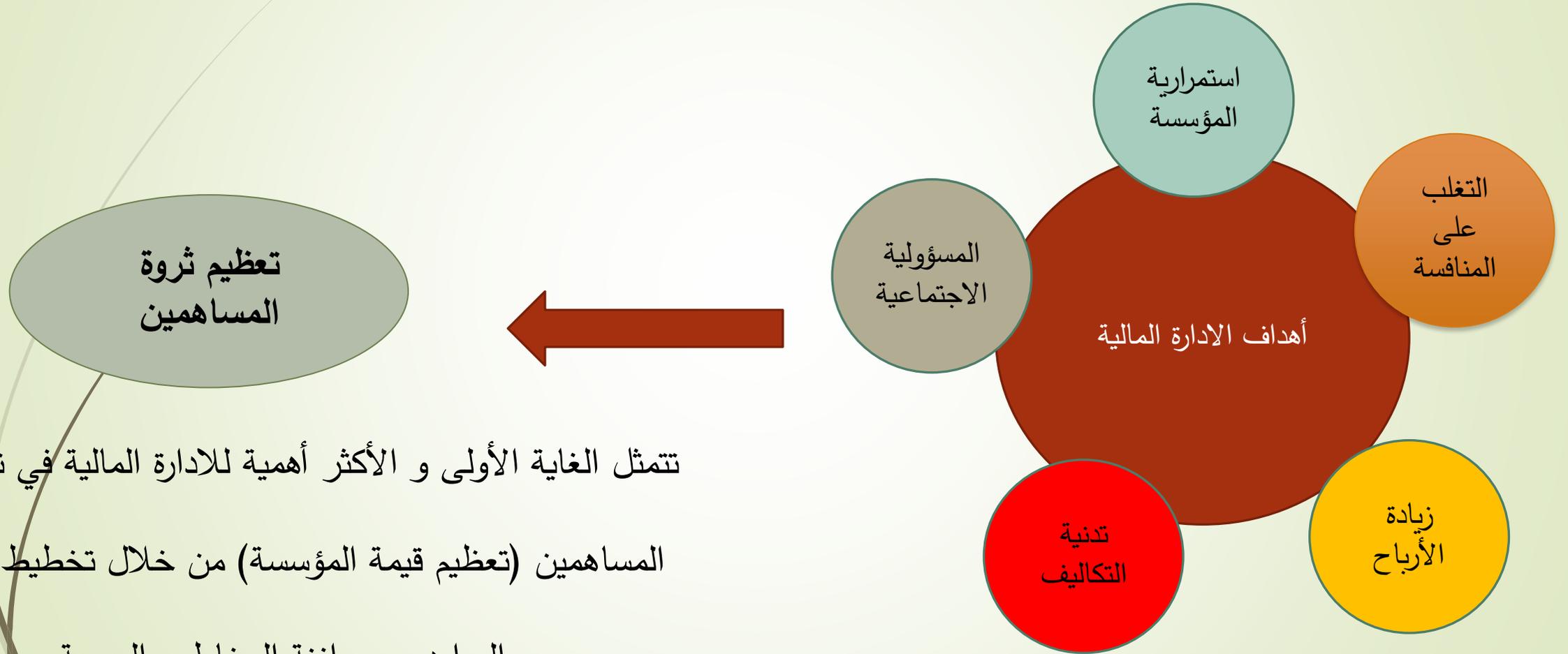
### ROLE OF FINANCE MANAGER

Enter your sub headline here



### 3. أهداف الإدارة المالية

8



تتمثل الغاية الأولى و الأكثر أهمية للإدارة المالية في تعظيم ثروة

المساهمين (تعظيم قيمة المؤسسة) من خلال تخطيط وتشغيل

الموارد مع موازنة المخاطر والربحية

# لمذا يعتبر تعظيم ثروة المساهمين الهدف الأكثر أهمية؟

لأن هدف تعظيم ثروة المساهمين هو هدف طويل المدى، يستدعي تحقيقه مجموعة من القرارات قصيرة المدى للحفاظ أو تحسين قيمة الأسهم في المؤسسة.

تعظيم القيمة يشير إلى الرفع في قيمة المشروع من أجل تحسين قيمة الأسهم التي يمتلكها المساهمون.

القاعدة : اختيار المشاريع التي من شأنها رفع القيمة السوقية للسهم

➤ إذا كان البديل يترتب على زيادة في قيمة السهم يجب قبوله،

➤ أما إذا كان يترتب عليه انخفاض في قيمة السهم يجب رفضه.

المسير المالي الجيد يدرك أهمية الجانب الأخلاقي ويعلم أنّ تعظيم القيمة على المدى الطويل يتوافق مع المسؤولية الاجتماعية للمؤسسة. السعي لإرضاء أصحاب المصالح (المستثمرون، العملاء، الموردون، المقرضون، الموظفون، المصالح الضريبية،...) من شأنه زيادة ربحية المؤسسة وخلق القيمة للمساهمين.

# تعظيم ثروة المساهمين

ينبغي على المدير المالي أن يأخذ عاملين مهمين بعين الاعتبار وهما:

➤ العائد والذي يقاس بناءً على حجم التدفقات النقدية وتوقيتها

➤ درجة المخاطرة التي ترتبط ارتباطاً وثيقاً بالعائد

بشكل عام لا يمكن القبول بدرجة إضافية من الخاطر إلا إذا كان يقابلها عائد أعلى

المساهمون هم من يتحمل الجزء الأكبر من المخاطرة (آخر من لديهم الحق في المطالبة بمستحقاتهم من بين جميع أصحاب المصالح)

المسير المالي الجيد يدرك أهمية الجانب الأخلاقي ويعلم أنّ تعظيم القيمة على المدى الطويل يتوافق مع المسؤولية الاجتماعية للمؤسسة.

السعي لإرضاء أصحاب المصالح (المستثمرون، العملاء، الموردون، المقرضون، الموظفون، المصالح الضريبية،...) من شأنه زيادة ربحية

المؤسسة وخلق القيمة للمساهمين.

# أصحاب المصالح / تعظيم ثروة المساهمين والمسؤولية الاجتماعية

أصحاب المصالح هم مجموعة من الأطراف المهمة بالمؤسسة وأدائها (المالكين، المستثمرين، الزبائن، الموردين، المقرضين، ...)

المسير المالي الجيد يدرك أهمية الجانب الأخلاقي ويعلم أنّ تعظيم القيمة على المدى الطويل يتوافق مع المسؤولية الاجتماعية للمؤسسة.

السعي لإرضاء أصحاب المصالح من شأنه زيادة ربحية المؤسسة وخلق القيمة للمساهمين.

# 4. قرارات الادارة المالية

تشمل قرارات الادارة المالية بشكل عام ثلاثة مجالات

## توزيع الأرباح



- تحديد متى وكيف يتم تعويض المساهمين

## التمويل



- تحديد طريقة تمويل المشروع
- اختيار الهيكل المالي الأنسب

## الاستثمار الرأسمالي



- تحديد نوع المشروع أو الاستثمار الذي ينبغي الدخول فيه
- تحقيق أعلى عائد ممكن

# قرارات الادارة المالية

مهما تعددت مهام المدير المالي والقرارات المرتبطة بها، يبقى أهم قرارين يواجههما :  
قرار الاستثمار وقرار التمويل

الميزانية	
الموارد الثابتة (قرارات تمويلية ط أ)	الأصول الثابتة (قرارات استثمارية ط أ)
الخصوم المتداولة (قرارات تمويلية ق أ)	الأصول المتداولة (قرارات استثمارية ق أ)

اتخاذ قرار التمويل

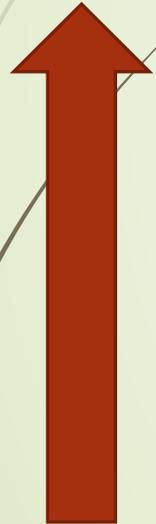
اتخاذ قرار الاستثمار

## الاستثمار الرأسمالي

حياة الشركة لأصول رأسمالية يتوقع أن تكون منتجة على مدار السنوات القادمة  
هو كل استثمار يولد منافع اقتصادية تتجاوز السنة، مثل:  
انشاء مصنع جديد، دخول سوق جديد، الاستحواذ على شركة، تطوير منتجات جديدة

# الاستثمار الرأسمالي

الاستثمار الرأسمالي يرفع من قيمة الأصول في المؤسسة

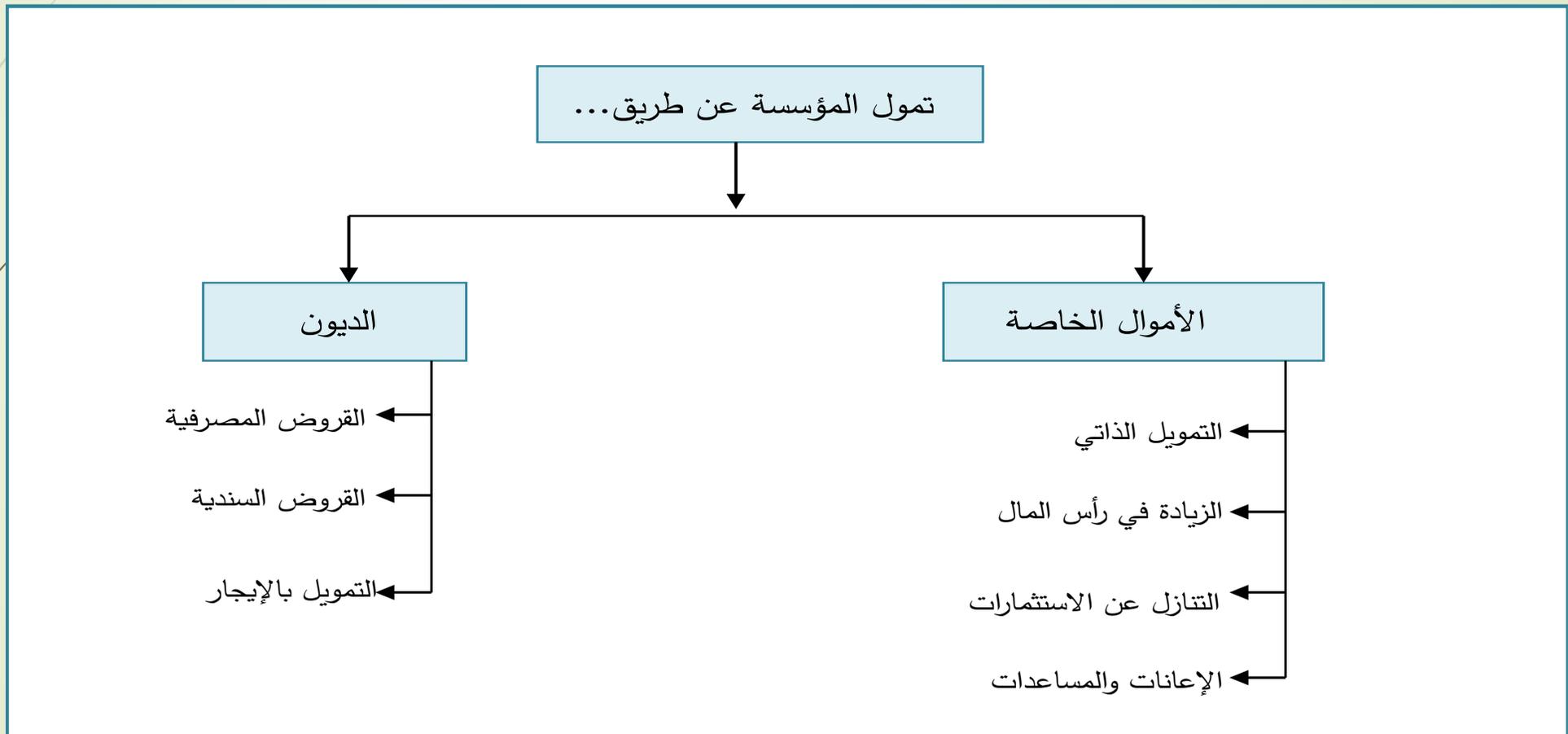


الأصول

الأموال  
الخاصة

الديون

# التمويل



القيمة الزمنية للنقود

Time value of money

# القيمة الزمنية للنقود

**TIME IS MONEY!!**

أيهما تفضل؟

بعد سنة



اليوم



## القيمة الزمنية للنقود

افرض أنّ لديك 1 مليون دج لكنك أقضت صديقا (أ) 300 000 لمدة سنة وصديقا (ب) 200 000 لمدة سنتين بدون فوائد

كم تمتلك اليوم حسب رأيك؟

(أ) 1 مليون

(ب) أقل

(ج) أكثر

## القيمة الزمنية للنقود

### استنتاج

النقود التي تقبض أو تدفع في فترات زمنية مختلفة ليست متساوية القيمة.



إذا اختلفت الفترات الزمنية لا يمكننا ببساطة جمعها



إذا أردنا جمعها لا بد من جلبها إلى نفس الفترة الزمنية

## القيمة الزمنية للنقود

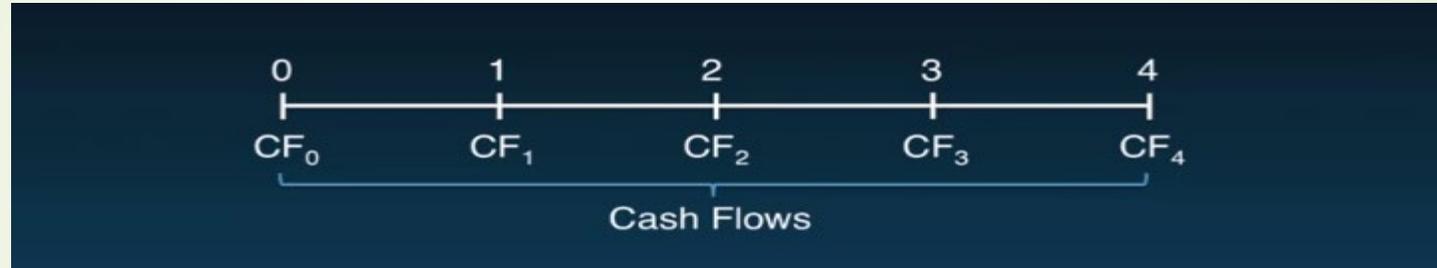
إذا أردنا جلب المبالغ المالية الموزعة على فترات زمنية مختلفة إلى نفس الفترة الزمنية فإننا نحتاج أداة معينة



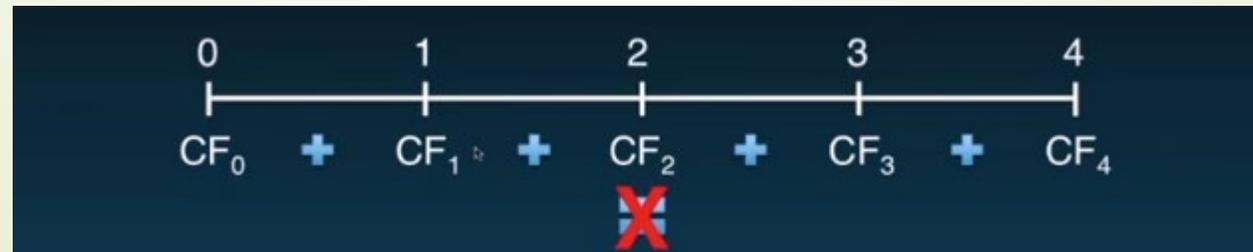
معامل التحيين DISCOUNT FACTOR

# القيمة الزمنية للنقود

## TIME LINE



التدفقات النقدية ترد للمؤسسة وتخرج في فترات زمنية مختلفة ولا يمكن مراكمتها إلا  
 بجلها عند عند نفس الفترة بمعامل تحيين



## القيمة الزمنية للنقود

DISCOUNT FACTOR **معامل التحويل**  
 $(1 + R)^t$

R: معدل العائد الذي تمنحه الاستثمارات البديلة في السوق عند نفس درجة المخاطر.

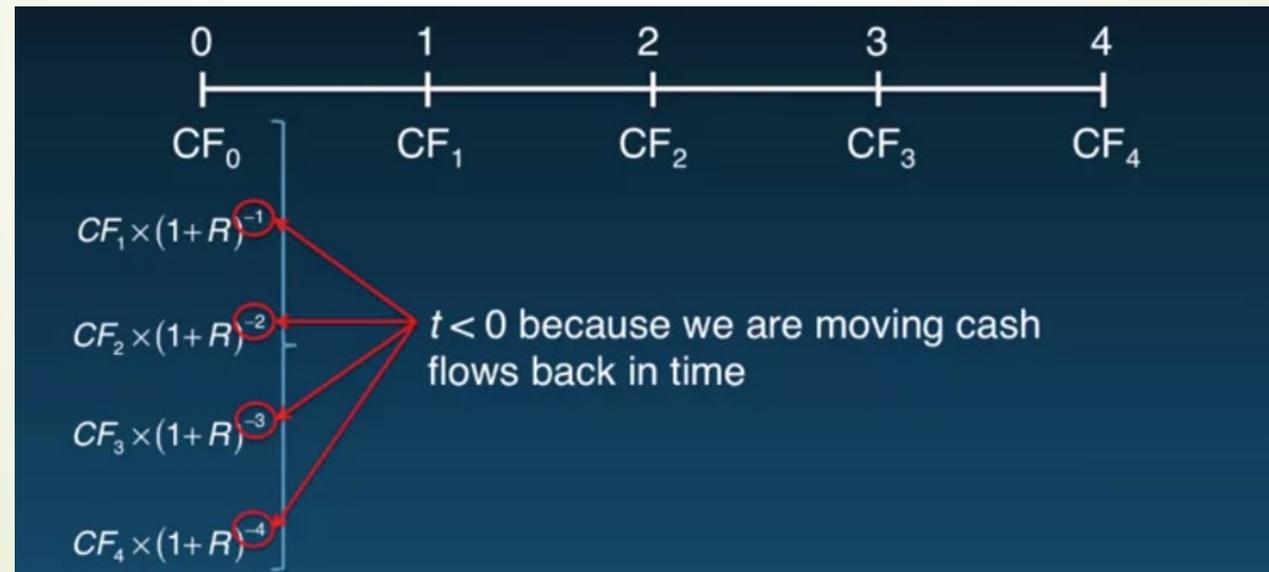
R: معدل الخصم، تكلفة رأس المال....

t: عدد الفترات الزمنية في المستقبل ( $t > 0$ ) أو الماضي ( $t < 0$ )

# القيمة الزمنية للنقود

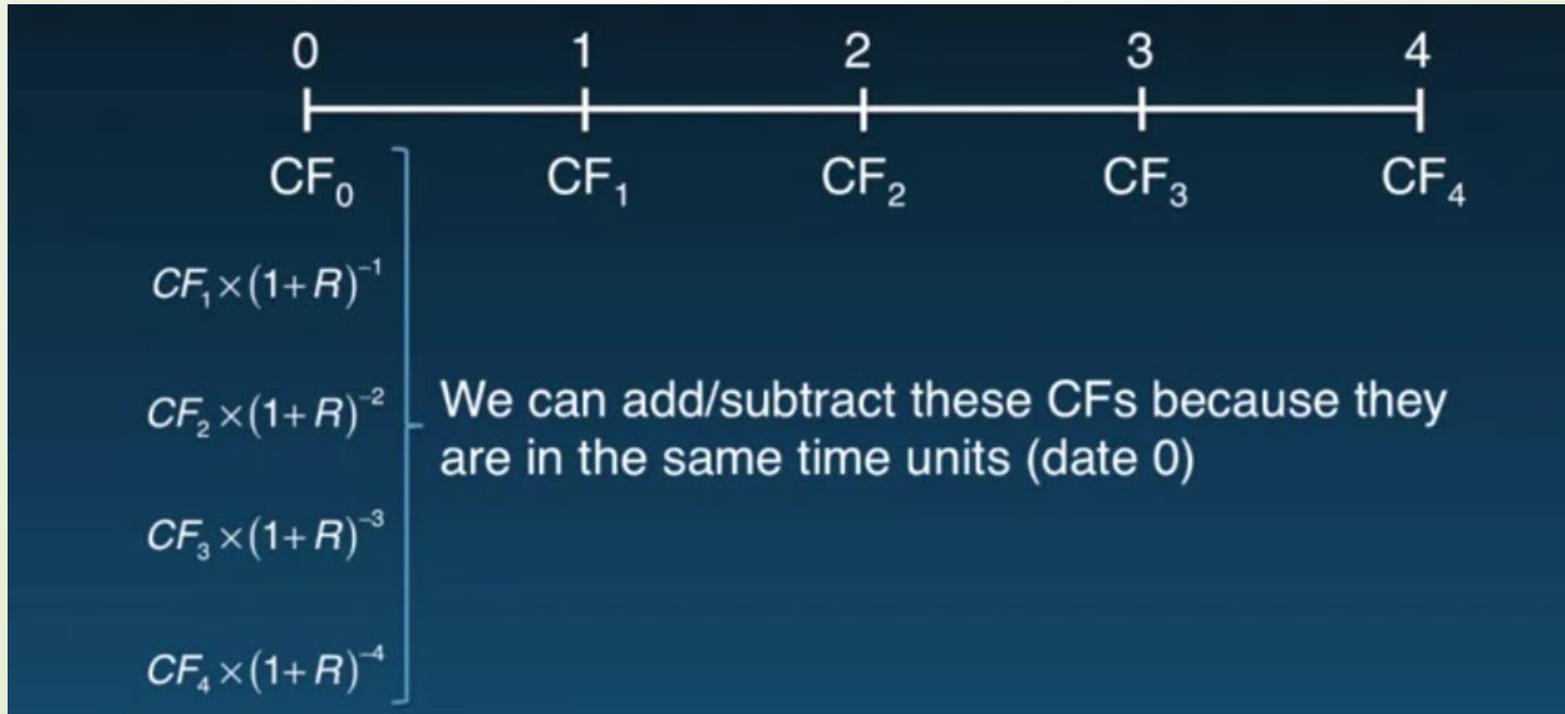
## DISCOUNTING القيمة الحالية

خصم التدفقات النقدية يشير إلى الرجوع بها في الزمن



# القيمة الزمنية للنقود

## DISCOUNTING القيمة الحالية



## القيمة الزمنية للنقود

مثال

إذا أردت سحب 1000 د في نهاية كل سنة من السنوات الأربع المقبلة، ماهو المبلغ الذي يجب أن توظفه اليوم بفرض أنّ معدل العائد (الفائدة) 5%