

الإدارة المالية المتقدمة

(مدخل استراتيجيات الإدارة بالقيمة)

دليل الطالب
للتدريب على امتحان منتصف العام

طبعة خاصة لطلبة
المعهد العالي للحاسبات
ونظم المعلومات الإدارية وعلوم الإدارة
شبرا الخيمة

الدكتور
هيكل عبده هيكل

2025 - 2024

مقدمة

بين يدك دليل الطالب لمادة: تمويل الشركات 2 وتم تقسيم الدليل إلي جزئين:

- الجزء الأول: ارشادات لما تم شرحه بالتفصيل في المحاضرات وموقعها من المقرر الدراسي، بهدف سيطرة الطالب علي أجزاء المنهج.
 - الجزء الثاني: حالات دراسية متكاملة، والهدف منها هو إعداد طالب متمكن لامتحان منتصف العام الدراسي. وتم مراعاة أن تتناسب مع تعليمات إدارة الكلية.
- وتذكر دائماً مقولتي: عليك أن تدرك ليس فقط مكونات الشجرة (المنهج منفرداً) بل أيضاً موقعها من الغابة (المنهج متكاملًا).
- نسأله حسن الخاتمة وأن يعلمنا ما ينفعنا وهو الهادي إلى سواء السبيل.

مع تحياتنا لأبنائنا الطلبة والطالبات

د. هيكل عبده

الحالة الدراسية الأولى

فيما يلي بعض البيانات المقارنة المستخرجة من القوائم المالية لشركة تصنيع الأدوات الكهربائية عم عام 2023 (المبالغ بالمليون)

قائمة الدخل	مبالغ	الأصول	مبالغ	الالتزامات	مبالغ
المبيعات	530	نقدية	28	حسابات دائنة	56
تكاليف تشغيل نقدية	400	استثمارات مالية	69	مستحقات	28
الإهلاك	30	حسابات مدينة	84	قروض وسندات	200
		مخزون	112	أسهم عادية	240
		صافي الأصول الثابتة	291	أرباح محتجزة	60

وإذا علمت أن القيمة الاسمية للسهم 3 جنيه وأن معدل الضريبة 20% وأن السعر السوقي للسهم 3.9 جنيه، وأن رأس المال التشغيلي عن العام الماضى 421 مليون جنيه وأن تكلفت الأموال بالشركة 15.57%. المطلوب:

1- الأصول المتداولة التشغيلية مليون جنيه.

أ- 224	ب- 515	ج- 84	د- 140
--------	--------	-------	--------

2- أصول العمليات (التشغيلية) مليون جنيه.

أ- 224	ب- 515	ج- 84	د- 140
--------	--------	-------	--------

3- الالتزامات المتداولة التشغيلية مليون جنيه

أ- 224	ب- 515	ج- 84	د- 140
--------	--------	-------	--------

4- رأس المال العامل التشغيلي مليون جنيه

أ- 224	ب- 515	ج- 84	د- 140
--------	--------	-------	--------

5- رأس المال المستثمر التشغيلي مليون جنيه

أ- 224	ب- 515	ج- 431	د- 70
--------	--------	--------	-------

6- التدفق النقدي الحر مليون جنيه

أ- 224	ب- 515	ج- 421	د- 70
--------	--------	--------	-------

7- معدل العائد على رأس المال التشغيلي (لأقرب رقم صحيح)

أ- 19%	ب- 10%	ج- 40%	د- 80%
--------	--------	--------	--------

8- القيمة الاقتصادية المضافة مليون جنيه

أ- 44.8	ب- 12.9	ج- 607	د- 676
---------	---------	--------	--------

9- القيمة السوقية المضافة

أ- 44.8	ب- 12	ج- 607	د- 676
---------	-------	--------	--------

الحالة الدراسية الثانية

فيما يلي بيانات مالية عن فرعين لفندق استثماري تتداول أسهمه بالبورصة المصرية (المبالغ بالمليون)

بيان	فرع الفردقة	فرع الأقصر
صافي الإيرادات	1200	1400
مصاريف التشغيل	960	1100
صافي الأصول الثابتة	300	500
رأس المال العامل التشغيلي	200	300
معدل النمو الدائم	6%	5%

فإذا علمت رأس المال التشغيلي للفندق يبلغ 1500 مليون جنيه أن تكلفت الأموال بالشركة 18% وأن معدل الضريبة 20% والقيمة الدفترية للسهم 3 جنيه في حين قيمته السوقية 4.5 جنيه، وأن عدد الأسهم العادية 300 مليون سهم.

10- رأس المال التشغيلي لفرع الفردقة مليون جنيه.

أ- 500	ب- 800	ج- 1500	د- 1300
--------	--------	---------	---------

11- رأس المال التشغيلي لفرع الأقصر مليون جنيه.

أ- 500	ب- 800	ج- 1500	د- 1300
--------	--------	---------	---------

12- معدل العائد على رأس المال التشغيلي لفرع الفردقة

أ- 18.0%	ب- 38.4%	ج- 30.0%	د- 12.8%
----------	----------	----------	----------

13- معدل العائد على رأس المال التشغيلي لفرع الأقصر

أ- 18.0%	ب- 38.4%	ج- 30.0%	د- 12.8%
----------	----------	----------	----------

14- القيمة الاقتصادية المضافة لفرع الفردقة مليون جنيه.

أ- 102	ب- 96	ج- 450	د- 240
--------	-------	--------	--------

15- القيمة الاقتصادية المضافة لفرع الأقصر مليون جنيه.

أ- 102	ب- 96	ج- 450	د- 240
--------	-------	--------	--------

16- القيمة السوقية المضافة للمساهمين مليون جنيه.

أ- 102	ب- 96	ج- 450	د- 240
--------	-------	--------	--------

17- تفكر إدارة الشركة في ضخ استثمار إضافي لفرع واحد، فهل تنصح

الشركة بالتوسع الاستثماري؟ نعم أم لا؟ وفي أي فرع؟

أ- نعم، الأقصر	ب- نعم، الفردقة	ج- لا	د- لا يمكن الحكم
----------------	-----------------	-------	------------------

إدارة مالية متقدمة.... دليل الطالب للتدريب علي امتحان منتصف العام.. دكتور هيكل عبده

الحالة الدراسية الثالثة

تدرس شركة لإنتاج روبوت ذكي اقتناء أصل تبلغ تكلفته الاستثمارية 48 مليون ج وعمره الإنتاجي 3 سنوات. ويمكن إيقاف المشروع وبيع الأصل في نهاية أي سنة من سنوات عمره الإنتاجي. وقد أمكن تقدير الإيرادات والتكاليف التشغيلية (بما فيها من إهلاك بالقسط المتساوي) بالإضافة صافي القيمة البيعية للقيمة التخريدية خلال عمر المشروع كما يوضحه الجدول التالي (المبالغ بالمليون):

بيان	السنة 1	السنة 2	السنة 3
الإيرادات التشغيلية	35	46	40
تكاليف التشغيل	25	31	32.5
صافي القيمة البيعية	32	23	صفر

وتكلفت الأموال 18% والضرائب 20%. والمطلوب:

18- صافي القيمة الحالية للمشروع في نهاية عمره الإنتاجي مليون جنيه.

أ- 5.8	ب- 8.2	ج- (0.5)	د- صفر
--------	--------	----------	--------

19- العمر الاقتصادي للمشروع.

أ- 1 سنة	ب- 2 سنة	ج- 3 سنة	د- لا يمكن تحديدها
----------	----------	----------	--------------------

20- علي ضوء العمر الاقتصادي للمشروع، فإن معدل العائد الداخلي المحور

أ- 22.7%	ب- 28.5%	ج- 17.7%	د- 16.7%
----------	----------	----------	----------

الحالة الدراسية الرابعة

أنت بصدد المقارنة بين مشروعين متنافسين (متعارضين بالتبادل) لهما التدفقات النقدية التالية:

السنة	التدفقات النقدية المتوقعة (مليون جنيه)
	المشروع (س)
	المشروع (ص)
0	(100)
1	70
2	60
3	—

يقدم المشروعان خدمة ضرورية، لذلك أيًا كان المشروع المنتقى فسيتم تكراره في المستقبل القريب، وتكلفت الأموال 14.6% والمطلوب:

21- سعر الخصم المقترح في طريقة صافي القيمة الحالية.

أ- 8.0%	ب- 19.0%	ج- 14.6%	د- لا شيء مما سبق
---------	----------	----------	-------------------

إدارة مالية متقدمة.... دليل الطالب للتدريب علي امتحان منتصف العام.. دكتور هيكل عبده

22- صافي القيمة الحالية للمشروع (س) مليون جنيه.

أ- 4.1	ب- 4.2	ج- 23.6	د- 6.8
--------	--------	---------	--------

23- صافي القيمة الحالية للمشروع (ص) مليون جنيه.

أ- 4.1	ب- 4.2	ج- 6.7	د- 7.2
--------	--------	--------	--------

24- باستخدام صافي القيمة الحالية، يمكن التوصية بـ ..

أ- قبوا المشروع (س)	ب- قبول المشروع (ص)	ج- كل من (أ + ب)	د- غير محدد
---------------------	---------------------	------------------	-------------

25- يستخدم مدخل لحل مشكلة اختلاف الأعمار.

أ- استمرار عمر المشروع	ب- مؤشر القيمة الحالية	ج- معدل العائد الداخلي المعدل	د- العمر الاقتصادي
------------------------	------------------------	-------------------------------	--------------------

26- يستخدم مدخل لحل مشكلة اختلاف الأحجام

أ- استمرار عمر المشروع	ب- مؤشر القيمة الحالية	ج- معدل العائد الداخلي المعدل	د- العمر الاقتصادي
------------------------	------------------------	-------------------------------	--------------------

27- يستخدم مدخل لحل مشكلة اختلاف اقتراضات إعادة استثمار

التدفقات الوسيطة

أ- استمرار عمر المشروع	ب- مؤشر القيمة الحالية	ج- معدل العائد الداخلي المعدل	د- العمر الاقتصادي
------------------------	------------------------	-------------------------------	--------------------

28- بمعالجة مشكلة اختلاف الأحجام، ولاختيار مشروع واحد، يفضل

أ- المشروع (س)	ب- المشروع (ص)	ج- كل من (أ + ب)	د- غير محدد
----------------	----------------	------------------	-------------

29- بمعالجة مشكلة اختلاف الأعمار، ولاختيار مشروع واحد يفضل

أ- المشروع (س)	ب- المشروع (ص)	ج- كل من (أ + ب)	د- غير محدد
----------------	----------------	------------------	-------------

30- معدل العائد الداخلي المحور للمشروع (س)

أ- 18.4%	ب- 17.1%	ج- 14.6%	د- غير محدد
----------	----------	----------	-------------

31- معدل العائد الداخلي المحور للمشروع (ص)

أ- 18.4%	ب- 17.1%	ج- 14.6%	د- غير محدد
----------	----------	----------	-------------

32- باستخدام معدل العائد الداخلي المحور، يفضل المشروع

أ- المشروع (س)	ب- المشروع (ص)	ج- كل من (أ + ب)	د- غير محدد
----------------	----------------	------------------	-------------

مع تحياتي وبالتوفيق

د. هيكل عبده