

# الإدارة المالية المعاصرة

## Contemporary Financial Management

الأستاذ الدكتور  
أحمد عارف المزاري  
جامعة الملك سعود



رقم التصنيف : 658.15  
المؤلف ومن هو في حكمه : أحمد عارف المزاري  
عنوان الكتاب : الادارة المالية المعاصرة  
رقم الإيداع : 2020/7/2664  
الواصفات : الادارة المالية/ التخطيط المالي/ راس المال / السياسة المالية  
بيانات النشر : عمان - دار المسيرة للنشر والتوزيع

تم إعداد بيانات الفهرسة والتصنيف الأولية من قبل دائرة المكتبة الوطنية

## حقوق الطبع محفوظة للناسخ

جميع حقوق الملكية الأدبية والفنية محفوظة لدار المسيرة للنشر والتوزيع عمان - الأردن ويحظر طبع أو تصوير أو ترجمة أو إعادة تنضيد الكتاب كاملاً أو مجزأً أو تسجيله على اشترطه كاسيت أو إدخاله على الكمبيوتر أو برمجته على إسطوانات ضوئية إلا بموافقة الناشر خطياً

Copyright © All rights reserved

No part of this publication may be translated, reproduced, distributed in any form or by any means, or stored in a data base or retrieval system, without the prior written permission of the publisher

الطبعة الأولى 2021م - 1442هـ



## عنوان الدار

الرئيسي : عمان - العبدلي - مقابل البنك العربي هاتف : 962 6 5627049 فاكس : 962 6 5627059  
الفرع : عمان - ساحة المسجد الحسيني - سوق البتراء هاتف : 962 6 4640950 فاكس : 962 6 4617640  
صندوق بريد 7218 عمان - 11118 الأردن

E-mail: Info@massira.jo . Website: www.massira.jo

التصميم والازراج : دائرة الانتاج

# الإدارة المالية المعاصرة

Contemporary Financial Management

الأستاذ الدكتور

أحمد عارف المزاري

جامعة الملك سعود



## الإهداء

### إلى الوالدين

إلى روح والدي الطاهرة الذي تعلمت في مدرسته أموراً كثيرة،  
لقد مات وانتزع مني شيئاً عظيماً وظل الفقد يوجعني وظلت الذكرى تؤلمني  
وأنا الآن لا أملك غير الدعاء له بالرحمة يا رب يا رب بقدر حيي واشتياقي له  
أدخله فسيح جناتك. كل عبارات الشكر لأمي الغالية على جزيل إحسانها  
وعطائها، حفظك الله وأمد في عمرك يا نبع الحنان.

### إلى زوجتي وأبنائي

بأصدق المشاعر وبأشد الكلمات الطيبة النابعة من أعماق قلبي أقدم شكري  
وامتناني لزوجتي لوقوفها بجاني منذ بداية مشوار حياتنا، وصبرها والتزامها  
وتحملها كل الصعاب خلال مسيرتي العلمية ودورها في تحفيزي على المثابرة  
والاستمرار وعدم اليأس. وبكل معاني الحب والإخلاص ومن قلب فائض  
بالاحترام والتقدير أشكر بناتي وابني الذين وقفوا معي بأشد الظروف.  
اللهم يا رب اجعلهم من عبادك العلماء.

www.massira.jo

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

﴿يَرْفَعُ اللَّهُ الَّذِينَ آمَنُوا مِنْكُمْ وَالَّذِينَ أُوتُوا الْعِلْمَ دَرَجَاتٍ﴾

[www.massira.jo](http://www.massira.jo)

## الفهرس

15..... المقدمة

### الوحدة الأولى

#### مقدمة في الإدارة المالية

19..... مفهوم وتطور الإدارة المالية

20..... التطور التاريخي للإدارة المالية

22..... أهمية الإدارة المالية وأهدافها

28..... الإدارة المالية في الهيكل التنظيمي للشركة

31..... علاقة الإدارة المالية بالعلوم الأخرى

34..... الحوكمة ومشكلة الوكالة في الشركات

38..... المسؤوليات الأخلاقية لأصحاب المصالح المختلفين؟

39..... الأزمات المالية العالمية

44..... الأسئلة النموذجية

### الوحدة الثانية

#### القوائم المالية والتحليل المالي

47..... مفهوم القوائم المالية

48..... القوائم المالية الرئيسية

57..... تحليل القوائم المالية

61..... التحليل المالي بالنسب

75..... تحليل دوبونت

79..... الأسئلة النموذجية

### الوحدة الثالثة

#### التدفق النقدي والتخطيط المالي

|     |  |
|-----|--|
| 89  | تحليل التدفق النقدي للشركات                |
| 91  | الاستهلاك                                  |
| 95  | قائمة التدفقات النقدية                     |
| 106 | التخطيط المالي                             |
| 108 | عملية التخطيط المالي                       |
| 109 | الميزانية النقدية (التخطيط للنقدية)        |
| 124 | إعداد الميزانية العمومية النموذجية الأولية |
| 128 | الأسئلة النموذجية                          |

### الوحدة الرابعة

#### القيمة الزمنية للنقود

|     |                             |
|-----|-----------------------------|
| 135 | مفهوم القيمة الزمنية للنقود |
| 137 | تطبيقات الفائدة البسيطة     |
| 139 | تطبيقات الفائدة المركبة     |
| 142 | تطبيقات القيمة المستقبلية   |
| 145 | تطبيقات القيمة الحالية      |
| 153 | الأسئلة النموذجية           |

### الوحدة الخامسة

#### العائد والمخاطرة

|     |                          |
|-----|--------------------------|
| 157 | مقدمة عن المخاطر والعائد |
| 161 | تقييم وقياس المخاطر      |
| 166 | مخاطر وعوائد المحفظة     |
| 169 | استراتيجية التنوع        |



الفهرس

|          |                                       |
|----------|---------------------------------------|
| 176..... | معامل بيتا.....                       |
| 178..... | نموذج تسعير الاصول الرأس مالية.....   |
| 179..... | نظرية المحفظة المالية لماركوفيتز..... |
| 179..... | تصنيف المخاطر.....                    |
| 181..... | نظرية المحفظة المالية.....            |
| 181..... | مفهوم الحد الكفوء للمحفظة.....        |
| 183..... | الأسئلة النموذجية.....                |

**الوحدة السادسة**

**مصادر التمويل**

|          |                            |
|----------|----------------------------|
| 189..... | المتطلبات التمويلية.....   |
| 190..... | مصادر التمويل.....         |
| 192..... | تمويل الاوراق المالية..... |
| 202..... | التمويل الداخلي.....       |
| 205..... | التمويل بالقروض.....       |
| 208..... | الأسئلة النموذجية.....     |

**الوحدة السابعة**

**تقييم الأسهم والسندات**

|          |                            |
|----------|----------------------------|
| 211..... | تقييم الأسهم العادية.....  |
| 219..... | تقييم الأسهم الممتازة..... |
| 220..... | تقييم الأسهم بالنسب.....   |
| 224..... | خصم التدفقات المتوقعة..... |
| 228..... | التحليل الفني.....         |
| 230..... | استراتيجيات الأسهم.....    |
| 234..... | قياس العوائد والمخاطر..... |

|          |                   |
|----------|-------------------|
| 236..... | تقييم السندات     |
| 246..... | الأسئلة النموذجية |

## الوحدة الثامنة

### سياسة توزيع الأرباح

|          |                                       |
|----------|---------------------------------------|
| 251..... | مفهوم سياسة توزيع الأرباح             |
| 253..... | منهجية MM مودجيلياني وميلر            |
| 258..... | نموذج والتر                           |
| 263..... | نموذج جوردن                           |
| 267..... | العوامل التي تحدد سياسة توزيع الأرباح |
| 268..... | أنواع سياسة توزيع الأرباح             |
| 270..... | الأسئلة النموذجية                     |

## الوحدة التاسعة

### الموازنة الرأسمالية

|          |                                  |
|----------|----------------------------------|
| 275..... | مفهوم وأهمية الموازنة الرأسمالية |
| 277..... | عملية اعداد الميزانية الرأسمالية |
| 279..... | أنواع قرارات الموازنة الرأسمالية |
| 280..... | طرق تقييم الميزانية الرأسمالية   |
| 307..... | الأسئلة النموذجية                |

## الوحدة العاشرة

### تحليل الرفع ونقطة التعادل

|          |                   |
|----------|-------------------|
| 315..... | مفهوم الروافع     |
| 316..... | أنواع الروافع     |
| 316..... | الرافعة التشغيلية |

الفهرس

|          |                                 |
|----------|---------------------------------|
| 320..... | الرافعة المالية                 |
| 326..... | الرافعة المشتركة                |
| 331..... | رافعة رأس المال العامل          |
| 334..... | نقطة التعادل                    |
| 338..... | أهمية وفوائد تحليل نقطة التعادل |
| 338..... | طرق حساب وتحديد نقطة التعادل    |
| 340..... | أساليب تحديد السعر              |
| 343..... | الأسئلة النموذجية               |

**الوحدة الحادية عشرة**

**تكلفة رأس المال**

|          |  |
|----------|--|
| 349..... | مفهوم رأس المال                                |
| 351..... | أنواع رأس المال                                |
| 354..... | مفهوم تكلفة رأس المال                          |
| 355..... | تصنيف تكلفة رأس المال                          |
| 357..... | أهمية تكلفة رأس المال                          |
| 357..... | قياس تكلفة رأس المال                           |
| 358..... | تكلفة حقوق الملكية (الاسهم العادية)            |
| 361..... | تكلفة الدين مع الفوائد المستحقة                |
| 363..... | تكلفة الديون الدائمة والديون القابلة للاسترداد |
| 365..... | تكلفة رأس مال الأسهم الممتازة                  |
| 367..... | تكلفة الأرباح المحتجزة                         |
| 368..... | قياس التكلفة الإجمالية لرأس المال              |
| 372..... | الأسئلة النموذجية                              |

**الوحدة الثانية عشرة**

**هيكل رأس المال**

|          |                                  |
|----------|----------------------------------|
| 377..... | مفهوم هيكل رأس المال             |
| 380..... | العوامل التي تحدد هيكل رأس المال |
| 382..... | نظريات هيكل رأس المال            |
| 382..... | المنهج التقليدي                  |
| 385..... | مدخل أو منهج صافي الدخل          |
| 388..... | منهج صافي الدخل التشغيلي         |
| 391..... | منهج مودجلياني وميلر             |
| 395..... | الأسئلة النموذجية                |

**الوحدة الثالثة عشرة**

**رأس المال العامل**

|          |                                    |
|----------|------------------------------------|
| 402..... | معنى رأس المال العامل              |
| 403..... | مفهوم رأس المال العامل             |
| 404..... | أنواع رأس المال العامل             |
| 405..... | احتياجات رأس المال العامل          |
| 405..... | الوضع المتوازن لرأس المال العامل   |
| 406..... | العوامل التي تحدد رأس المال العامل |
| 407..... | حساب رأس المال العامل              |
| 411..... | سياسة إدارة رأس المال العامل       |
| 411..... | مصادر رأس المال العامل             |
| 413..... | تحديد المزيغ المالي                |
| 415..... | الأسئلة النموذجية                  |

### الوحدة الرابعة عشرة

#### إدارة رأس المال العامل

|          |                         |
|----------|-------------------------|
| 419..... | مفهوم رأس المال العامل  |
| 420..... | إدارة المخزون           |
| 421..... | أنواع المخزون           |
| 421..... | أهداف إدارة المخزون     |
| 422..... | تقنيات إدارة المخزون    |
| 428..... | تقييم المخزون           |
| 429..... | إدارة النقود            |
| 429..... | الدوافع للاحتفاظ بالنقد |
| 430..... | تقنيات إدارة النقد      |
| 431..... | نماذج إدارة النقد       |
| 433..... | إدارة الذمم المدينة     |
| 451..... | الأسئلة النموذجية       |

### الوحدة الخامسة عشرة

#### إدارة الالتزامات المتداولة

|          |   |
|----------|---|
| 457..... | مفهوم الالتزامات المتداولة                |
| 458..... | إدارة الحسابات الدائنة                    |
| 459..... | تحليل شروط الائتمان                       |
| 463..... | آثار تمديد الحسابات الدائنة               |
| 464..... | المصادر الغير المضمونة للقروض قصيرة الأجل |
| 474..... | المصادر المضمونة للقروض قصيرة الأجل       |
| 480..... | الأسئلة النموذجية                         |
| 183..... | المراجع                                   |

---

|          |            |
|----------|------------|
|          | الفهرس     |
| 487..... | الملاحق    |
| 495..... | حول المؤلف |