

www.kotobarabia.com



# الإدارة الفعالة للأموال والمشاريع

www.kotobarabia.com



نبيل عبد السلام شاكر

www.alkottob.com

# الإدارة الفعالة للأموال والمشاريع ( )

نبيل عبد السلام شاكر

---

---

## 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.

---

---

٦	إهداء
٧	مقدمة الكتاب

### الفصل الأول

١٠	المفهوم المعاصر للوظيفة المالية
١١	مقدمة الفصل
١٣	تقديم الحكاية <sup>٥</sup>
١٥	المشهد الأول
١٧	المشهد الثاني
٢٤	المشهد الثالث
٣١	المشهد الرابع
٣٥	المشهد الخامس

### الفصل الثاني

٧٢	الأصول العلمية لصناعة قرارات التمويل
٧٣	مقدمة الفصل

### الفصل الثالث

١٧٥	تكلفة التمويل (العلاقة بين قرارات التمويل وقرارات الاستثمار)
١٧٦	مقدمة الفصل

### الفصل الرابع

٢٦١	الأصول العلمية لصناعة قرارات الاستثمار طويل الأجل
٢٦٢	مقدمة الفصل

### الفصل الخامس

٣٤٥	الأصول العلمية لصناعة قرارات الاستثمار قصير الأجل
٣٤٦	مقدمة الفصل

## الفصل السادس

المفهوم المعاصر للتحليل المالي في إطار مدخل صناعة القرارات المالية	٥٣٧
مقدمة الفصل	٥٣٨

## الفصل السابع

البرنامج المقترح لتحليل قرارات التمويل	٦٠٩
مقدمة الفصل الأول	٦١٠
برنامج تحليل الهيكل المالي	٦٨٣

## الفصل الثامن

البرنامج المقترح لتحليل قرارات الاستثمار	٧٢٦
مقدمة الفصل	٧٢٧

## الفصل التاسع

البرنامج المقترح لتحليل السيولة قصيرة الأجل	٧٩٦
مقدمة الفصل	٧٩٧

## الفصل العاشر

البرنامج المقترح لتحليل الربحية	٨٨٤
مقدمة الفصل	٨٨٥
الإطار العام لبرنامج تحليل الربحية	٨٨٧

## قائمة المراجع

المراجع	٩٨٨
---------	-----

## الملاحق

خاتمة الكتاب	٩٩٤
--------------	-----

• •  
• •  
• •

•

•

\*

www.alkottob.com

www.alkottob.com

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)



[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

# الفصل الأول

www.alkottob.com

www.alkottob.com

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

( )

..

..

:

.( ) -

.( ) -

.( ) -

.( ) -

---

- 1

.( ) -  
.( ) -  
. ( ) -  
. ( ) -  
. ( ) -  
. ( ) -  
. ( ) -

www.alkottob.com

>>

.

..

.

.

..

-

-

-

.

.

...

..

..

..

..

..

..

..

..

..

..

..

..

..

..

www.alkottob.com



www.alkottob.com

www.alkottob.com

www.alkottob.com

www.alkottob.com

www.alkottob.com

www.alkottob.com

Riskless rate of return

www.alkottob.com

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)



www.alkottob.com

www.alkottob.com

www.alkottob.com

www.alkottob.com

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

..

www.alkottob.com

www.alkottob.com

www.alkottob.com

:

.(

)

:

:

:

:

:

:



www.alkottob.com

www.alkottob.com

www.alkottob.com

www.alkottob.com

(T)

( )

www.alkottob.com

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

www.alkottob.com

www.alkottob.com



%

%

:

www.alkottob.com

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

www.alkottob.com

%

( )

			/
%	%	%	

%

%

www.alkottob.com

www.alkottob.com

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

www.alkottob.com



. % :  
.. :  
.. %  
%  
%  
. %  
... :  
. :  
% :  
.. :  
.. :

www.alkottob.com

%  
%  
= % × %  
%  
× %  
%  
%

%  
% = %

www.alkottob.com

www.alkottob.com

( )

%

:

%

%

:

:

%

:

:

www.alkottob.com

Financing structure

Financial leverage

Trading on equity

www.alkottob.com

( )

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)



www.alkottob.com

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

www.alkottob.com

( )


%	(            )

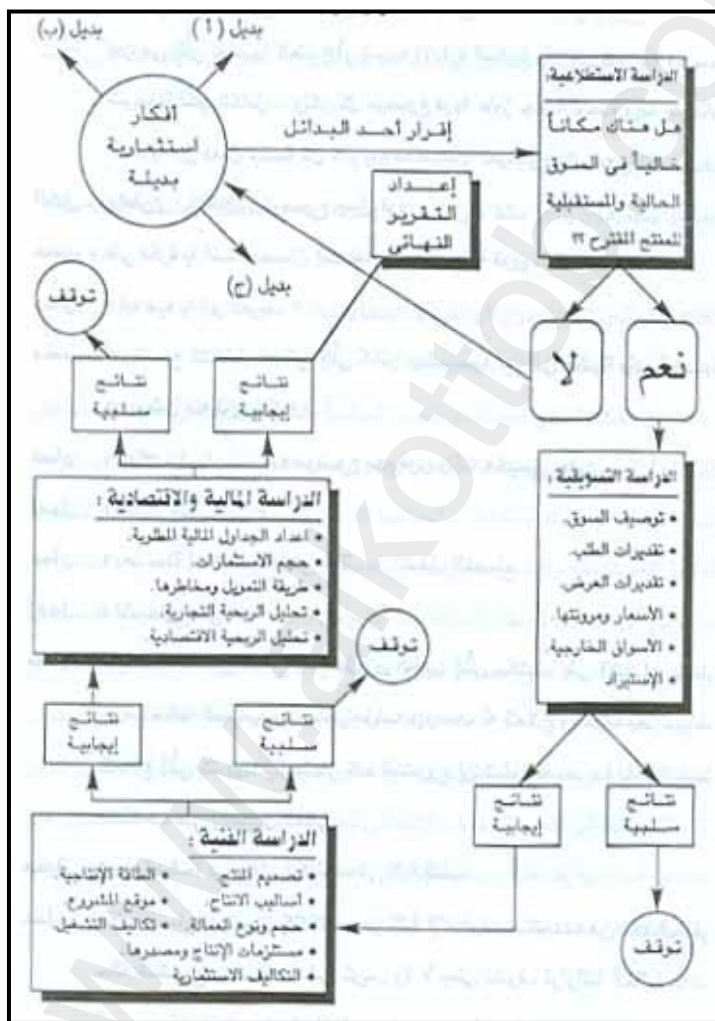
www.alkottob.com

Working capital

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

www.alkottob.com

( )





www.alkottob.com

www.alkottob.com

•  
•  
www.alkottob.com

www.alkottob.com

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

www.alkottob.com

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

( )





# الفصل الثاني

www.alkottob.com

www.alkottob.com

( )

.

:

(

)

-

-

www.alkottob.com

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

Liquidatin value

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

:( )

(

(

---

1-kroncke, Nemmers, Grunewald; **Managerial Finance essentials**, 2<sup>nd</sup> ed. New York, West Pub co. 1978, p. 358.

www.alkottob.com



<sup>1</sup> - E. F. Brigham, **Financial management**, Theory and practice, the Dryden Press, 1977, p. 675.

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

) ( )  
( )  
( )  
.  
:  
.  
-  
-  
.  
.

www.alkottob.com

⋮Preferred stock ⋮

( )

( )

---

<sup>1</sup> - James - C - Van Horne, **Fundamentals of financial management**, prentice Hall; Inc., 3ed, 1977, p. 60.

)

(

•Corporate bonds •

( )

---

<sup>1</sup> - Ibid, P. 420.

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)



www.alkottob.com

( )

( )

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

www.alkottob.com

:(

:

---

- 1

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

www.alkottob.com

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

www.alkottob.com

.( )



[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

www.alkottob.com

www.alkottob.com

:

( )

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

:

( )

( )

www.alkottob.com

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

Lease

Operating lease  
financing

www.alkottob.com

x

)

:

:

(

www.alkottob.com



www.alkottob.com

www.alkottob.com

www.alkottob.com

/

%

%

%

%

( )  
:%

www.alkottob.com

( )

( )

×	=	( % )	
( )	,	,	
( )	,	,	
( )	,	,	
( )	,	,	
( )	,	,	
( )	,	,	
( )	,	,	
( )	,	,	
( )	,	,	
( )	,	,	

:



( )

www.alkottob.com

%

$$\begin{aligned}
 & : \\
 & . ) = \\
 & . ) (\% \\
 & .(\% \\
 & .( , \times + \times , ) = \\
 & + , \times + , \times , ) \\
 & . , \times \\
 & + , \times , + , \times + \\
 & + , \times + , \times \\
 & .( , ) \times , + , \times \\
 & + = =
 \end{aligned}$$

www.alkottob.com



%

%

%

%.%

:

( ) ( )

www.alkottob.com

= , × + × , =

%

.%

%

:  
 %  
 . = , × , =  
 %  
 :  
 %  
 . = , × =  
 = %  
 :  
 . ) =  
 ) (%  
 . (%

www.alkottob.com

+ =

=

%

.%

:

%

%

:

www.alkottob.com

:

( )

( )

x	=	( % )	
( )			
( )			
( )			
( )			
( )			
( )			
( )			
( )			
( )			
( )			

:

جدول رقم (٤)

(القيمة بالعملة)

مستويات	مستوى (كاف)	الأولى	الثانية	الثالثة	الرابعة	الخامسة	السادسة	السابعة	الثامنة	التاسعة	العاشرة
شيم خبز - اوكية (مطبق نظري فقط)	٧٠٠٠٠٠٠	(١٧٠٠٠٠)	(١٧٠٠٠٠)	(١٧٠٠٠٠)	(١٧٠٠٠٠)	(١٧٠٠٠٠)	(١٧٠٠٠٠)	(١٧٠٠٠٠)	(١٧٠٠٠٠)	(١٧٠٠٠٠)	(١٧٠٠٠٠)
قسط الامتياز السنوي (مطبق نظري فقط)	(١٧٠٠٠٠)	(١٧٠٠٠٠)	(١٧٠٠٠٠)	(١٧٠٠٠٠)	(١٧٠٠٠٠)	(١٧٠٠٠٠)	(١٧٠٠٠٠)	(١٧٠٠٠٠)	(١٧٠٠٠٠)	(١٧٠٠٠٠)	(١٧٠٠٠٠)
الوزن المحروبي الكعبي من قسط الامتياز	٧٠٠٠٠	٧٠٠٠٠	٧٠٠٠٠	٧٠٠٠٠	٧٠٠٠٠	٧٠٠٠٠	٧٠٠٠٠	٧٠٠٠٠	٧٠٠٠٠	٧٠٠٠٠	٧٠٠٠٠
الوزن المحروبي المصنوع على قسط الامتياز	-	(٢٠٠٠٠٠)	(٢٠٠٠٠٠)	(٢٠٠٠٠٠)	(٢٠٠٠٠٠)	(٢٠٠٠٠٠)	(٢٠٠٠٠٠)	(٢٠٠٠٠٠)	(٢٠٠٠٠٠)	(٢٠٠٠٠٠)	(٢٠٠٠٠٠)
الوزن المحروبي المصنوع لنموذج الكعبي	-	(٧٠٠٠)	(٨٧٠)	(٣٧٠)	(٣٧٠)	(٣٧٠)	(٣٧٠)	(٣٧٠)	(٣٧٠)	(٣٧٠)	(٣٧٠)
مطابق القسط	٨٠٠٠٠٠	(١٧٠٠٠٠)	(١٧٠٠٠٠)	(١٧٠٠٠٠)	(١٧٠٠٠٠)	(١٧٠٠٠٠)	(١٧٠٠٠٠)	(١٧٠٠٠٠)	(١٧٠٠٠٠)	(١٧٠٠٠٠)	(١٧٠٠٠٠)
المطابق القسط =											

.  
:  
=  
+  
=  
= % , + % = % × % × % + × %  
.

.( )

www.alkottob.com

. ) =

. ) (%)

.(%

( , × + × , ) =

+ , × + , × )

, × + , × + , ×

+ , × + , × +

.( , × + , ×

. + = =

www.alkottob.com



:

"

( )

( )

)

(

:

---

<sup>1</sup> - E. F. Brigham, Op. Cit., P. 500.

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)



[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

www.alkottob.com

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

www.alkottob.com

:( )



www.alkottob.com

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)



www.alkottob.com

www.alkottob.com

%

www.alkottob.com

www.alkottob.com

( )

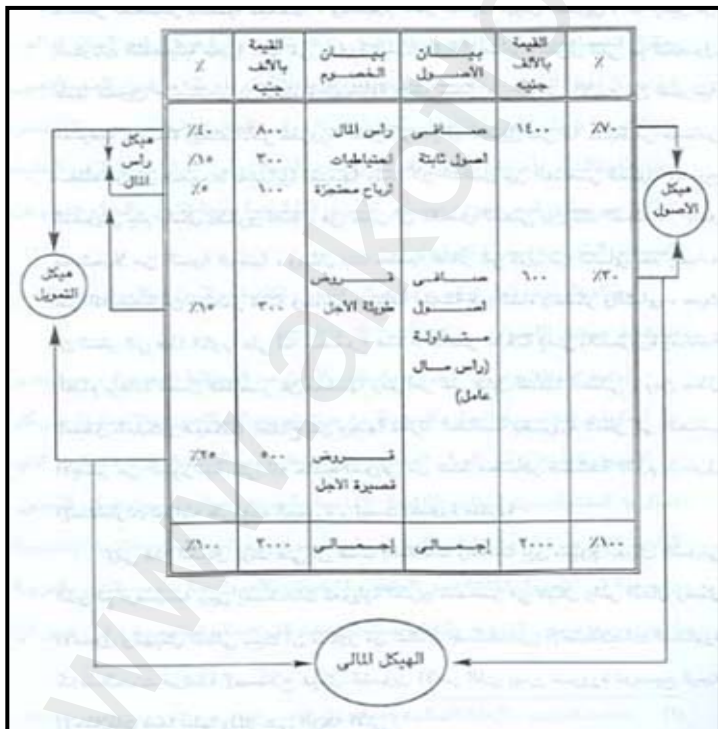

www.alkottob.com

:

:

()

()



•Financing structure

www.alkottob.com

: Capital Structure

www.alkottob.com



( )

• Assets structure

： ( ) - 1

• Financial structure

(Hedging approach)

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

( )

( )

:

-

-

www.alkottob.com



:

:

( )

%	%	%	
			%

( )

( )

( )

-  
-  
-

( )

. ( )

% ( )

%

:

( )

( ) %	( ) %	( ) %	
( , ) ,	( , ) ,	( ) ,	
( , ) ,	( , ) ,	( , ) ,	%

--	--	--	--

( )

( )

( )

)

(

:

%	%	%	
' )	( ' )	' )	
( ' )	( ' )	' )	%

www.alkottob.com

www.alkottob.com

%

%

%

%

%

%

www.alkottob.com

%

%

( )

			( )



)

.(% =

:

( )

( )

' ( )	' ( )	' ( )	' ( )	%
' ( , )	' ( , )	' ( , )	' ( , )	(% )
				, ) (

.  
)

.(% =

:

( )

( )

' ( )	' ( )	' ( )	' ( )	%
' ( )	' ( )	' ( )	' ( )	(% )
'	'	'	'	( , )

:

)

.(% =

:

www.alkottob.com

( )

( )

( )	( )	( )	( )	%
( )	( )	( )	( )	(% )
			,	( , )

:

-

-

%

%

%

www.alkottob.com

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

Trading on equity

Financial leverage

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)



www.alkottob.com

( )

:

---

1

www.alkottob.com

www.alkottob.com

:

%

.%

%

%

%

:

-

www.alkottob.com

( )

( )

%	%	%	
( )	( )	( )	
( )	( )	( )	%
	( )	( )	%

www.alkottob.com

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

# الفصل الثالث

( )



[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

www.alkottob.com

%

%

)

(

%

%

%

%

:

:

:

:

www.alkottob.com

( )

(% × )	( ' )
%	( )
( , × )	( )
( , )	'

·  
:  
( )

-  
/

. ( ) /  
 /  
 -  
 :  
 . : /  
 . : /  
 ) : /  
 . ( : /  
 -  
 :  
 : /

www.alkottob.com

www.alkottob.com

)  
 :  
 : /  
 × , )  
 . ( )  
 : /  
 ( )  
 .  
 : /

www.alkottob.com

% ( x ——— ) % ,

x % )

.% , = %

-

:

: /

www.alkottob.com



( × — ) %

: /

( × — % , %

-  
( ) ( )

www.alkottob.com

%

% ,

% , %

.

-

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

www.alkottob.com

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

www.alkottob.com

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

%

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

.% , %

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)



www.alkottob.com

:  
:Cost of Debt

www.alkottob.com

x ————— =

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

%

:

:

:

.%

:

( )

( )

( , )	( )	
( , )	( , )	(% )
,	,	

www.alkottob.com

$$\cdot$$
$$\times \text{ ————— } =$$

:

:

:

$$\% , = \times \text{ ————— } =$$

$$\% , = \times \text{ ————— } =$$

\_\_\_\_\_

,

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

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

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

:

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



[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)



:

.( )

www.alkottob.com

%

/

www.alkottob.com

):

:(

www.alkottob.com

:

_____	x	_____	=
-------	---	-------	---

,

:

% , = x , = \_\_\_\_\_ x x \_\_\_\_\_ ,

( )

:

_____	=	
_____	x	x

, =

: %

.% , = (% ) %

/

:

%

www.alkottob.com

( )

)

(

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

$$\% , = \times \frac{\quad}{\quad} = \therefore$$

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

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

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

.% ,

% ,

:

www.alkottob.com

$$\left( \frac{\text{---}}{\text{---}} \right) \times \left( \text{---} \times \frac{\text{---}}{\text{---}} \right) =$$

$$\% \text{ , } = \text{ , } \times \% \text{ , } =$$

:Cost of preferred stock :

www.alkottob.com



[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

·

\_\_\_\_\_ = \_\_\_\_\_

( )

( )

( )

x \_\_\_\_\_ = \_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_ = \_\_\_\_\_

www.alkottob.com

.( )

:

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

:Cost of Equity :

:

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

www.alkottob.com

:

( )

( )

Opportunity cost

"

www.alkottob.com

( )

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)



:Cost of retained earnings :

( )

---

<sup>1</sup> - E. F, Brigham, op cit., p. 590.

www.alkottob.com

( \_\_\_\_\_ )

( \_\_\_\_\_ )

.%

www.alkottob.com

www.alkottob.com

%

:

%

%

%

= \_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_ = \_\_\_\_\_

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

%

.(% % )

www.alkottob.com

( )

%

:

:

%

:

=

, = %

x

=

x

.

$$\% = \times \frac{\text{'}}{\text{'}} = \frac{\text{'}}{\text{'}}$$

:

+

:

:

:

:

:

:

$$\% = \% + \frac{\text{'}}{\text{'}} =$$

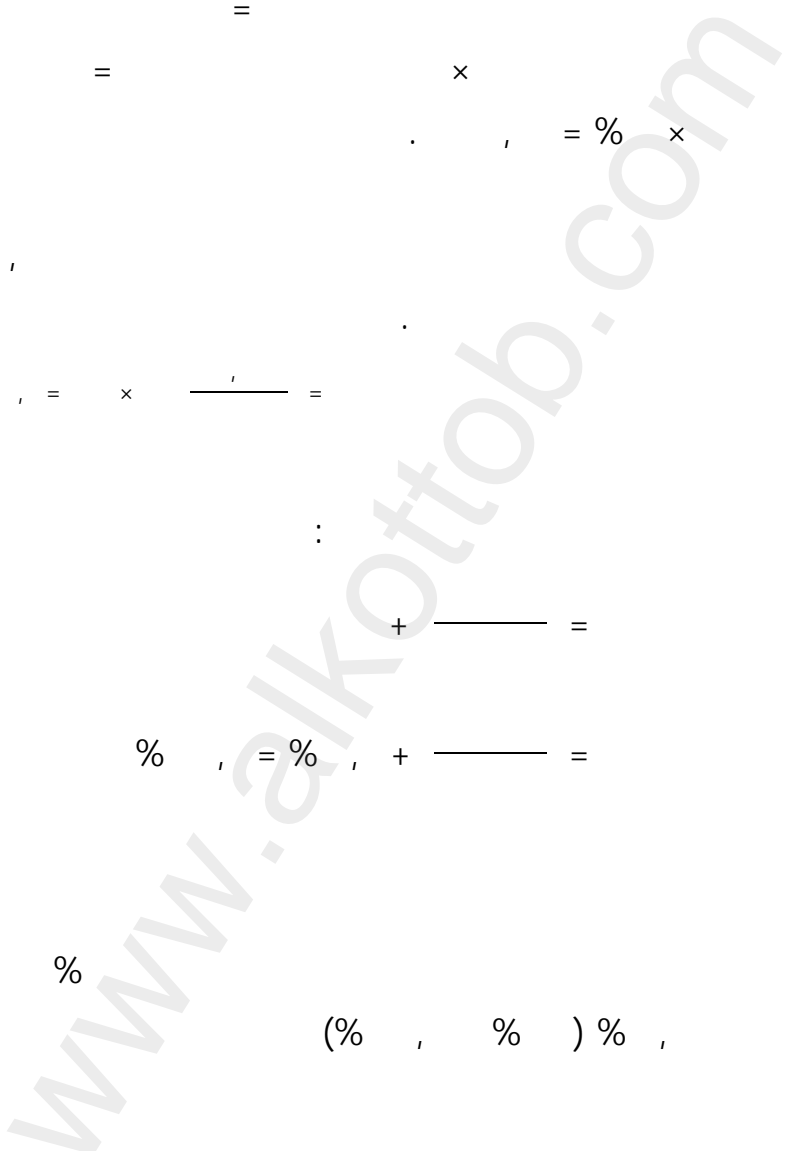
:

www.alkottob.com

www.alkottob.com



=  
 = ×  
 . , = % ×  
 ,  
 .  
 % , = × — =  
 :  
 + — =  
 % , = % , + — =  
 %  
 (% , % ) % ,



www.alkottob.com

:

\_\_\_\_\_

=

\_\_\_\_\_

% , %

=

:

%

.%

:

x

=

. , = % x =

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

:

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

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

%

:

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

www.alkottob.com

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

)

(

www.alkottob.com

( )

( )

:

+ \_\_\_\_\_ =

% = + \_\_\_\_\_ =

. %

www.alkottob.com

%

%

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

( )

( )

%

%

:

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

$$. \% \quad , = \quad , = \quad , \times \quad , \times \quad , =$$

%

%

%

.%

:Cost of common stock :

Internal

External

Capital markets



[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

www.alkottob.com

.

%

%

:

:

).

(

www.alkottob.com

:

%

%

%

%

( × \_\_\_\_\_ )

www.alkottob.com

( × \_\_\_\_\_ )  
% ,

:



[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

www.alkottob.com

(\*)  
-  
-  
-  
( )  
( )

---

(\*)



[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

www.alkottob.com

\_\_\_\_\_ =

( )

+ \_\_\_\_\_ =

( )

\_\_\_\_\_ :  
+ \_\_\_\_\_ =  
( )

:

www.alkottob.com

%  
 %  
 %  
 %  
 :  
 +  $\frac{\quad}{(\quad)}$  =  
 % , = % +  $\frac{\quad}{(\% \quad) \times}$  =  
 %  
 % ,

www.alkottob.com

%

www.alkottob.com

( — )

:( )

$$+ \frac{\text{_____}}{\text{( )}} =$$

$$+ \frac{\text{_____}}{\text{( )}} =$$

:

$$\% , = \% + \frac{\text{_____}}{\text{( , )}} =$$

---

<sup>1</sup> - Ibid., Op. cit., p. 600.

Weighted Average cost of :

:financing

www.alkottob.com

www.alkottob.com

%

%

%

%



www.alkottob.com

( )

.

)

(

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

www.alkottob.com

www.alkottob.com

% % -

.

.

.

.%

:

:

= ( )% =

.%

x =

. , , = × =  
 :  
 % = — =  
 × =  
 . , , =  
 :  
 .% =  
 = × =  
 , ,  
 .( )

www.alkottob.com

( )

% % , % ,	% % %	% % %		
%		%		

.%

: :

=

× =

= % × =

% , = ——— =

(% ) × % , =

.% , =

= × =

· , ,

:

=

=

=

×

=

, ,

=

×

=

%

,

=

×

————— =

:

.

×

=

,

,

=

×

=

.%

:( )



( )

% ,	% ,	% ,	, ,	
% ,	% ,	% ,	, ,	
% ,	%	% ,	, ,	
% ,		%	, ,	

-

-

( )

---

<sup>1</sup> - Steven E, Bolten, Managerial finance: Principles and practice, Houghton miffin co., 1976, p. 345.

www.alkottob.com

Standard of financial performance

The cut –

off

www.alkottob.com

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

# الفصل الرابع

www.alkottob.com

www.alkottob.com

Investment "

www.alkottob.com



www.alkottob.com

www.alkottob.com

www.alkottob.com

( )

C/ B/ )

( )

(A

www.alkottob.com

:

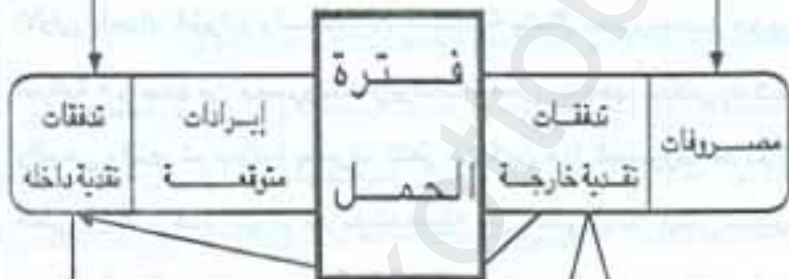
( )

شكل رقم (١)

العائد من التكلفة

العائد المتوقع

تكلفة الاستثمار



[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)



Traditional investment

.Nontraditional investment

Expectation

.( )

.( )

-

.Gestation Phenmenon



www.alkottob.com

%

$$\begin{aligned}
 & \frac{(\quad)}{(\quad)} \\
 & = \frac{\quad}{\quad} = \frac{\quad}{\quad} \\
 & (\quad) \\
 & \frac{(\quad)}{\quad} \% \\
 & = \frac{\quad}{\quad} = \frac{\quad}{\quad}
 \end{aligned}$$

www.alkottob.com

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

:

:

:

## Profit Maximization

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

) :  
(  
.  
, = , × , =  
:  
-  
.



[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

Value of the firm

:

.maximization

www.alkottob.com

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

www.alkottob.com

www.alkottob.com

:  
 .  
 %  
 :  
 :  
 :  
 :  
 :  
 ( , ) ( \_\_\_\_\_ ) =  
 :  
 . ( , ) %  
 ,  
 =  
 + = +  
 .  
 =

www.alkottob.com

www.alkottob.com

www.alkottob.com



%

:

:

:

..

:

..%

%

.

:

.

:

:

%

..

.

:

:

www.alkottob.com

( , )

%

%

= %

$$= \frac{( , )}{\%}$$

.. :  
. :  
.. :  
= :  
= , , = , x  
= , = ,  
. :  
. :  
. :  
. :  
. :  
. :  
. :  
. :  
. :  
. :  
. :

www.alkottob.com

www.alkottob.com

%

:

.%

..

:

%

%

:

%

%

.

:

.

:

%

:

= %

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

www.alkottob.com

%

www.alkottob.com

%

www.alkottob.com

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)



Economic independence

www.alkottob.com

()

()

www.alkottob.com

:'  
:

:  
:( )

( )

.( )

								-	
								( )	
								( )	

:

:

( )

( )

								-	
								( )	
								( )	

%

% %

.%

The Payback

:period method

( )

( )

:

www.alkottob.com

www.alkottob.com

= , + =

. =  
=  
, = —

( )

www.alkottob.com

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)



The present Value

:Criteria

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

Discounted value

www.alkottob.com

$$\frac{\text{Future Value}}{\text{Present Value}} \times \text{Factor} = \left( \frac{\text{Future Value}}{\text{Present Value}} \right)^{\text{Factor}}$$

Present – Value

Factor

$$\frac{\text{Future Value}}{\text{Present Value}} = \left( \frac{\text{Future Value}}{\text{Present Value}} \right)^{\text{Factor}}$$

$$\text{Factor} = \frac{\log \left( \frac{\text{Future Value}}{\text{Present Value}} \right)}{\log \left( \frac{\text{Future Value}}{\text{Present Value}} \right)}$$

$$\text{Factor} = \frac{\log \left( \frac{\text{Future Value}}{\text{Present Value}} \right)}{\log \left( \frac{\text{Future Value}}{\text{Present Value}} \right)}$$

www.alkottob.com

·  
( / ) %

( )  
.%

· , = , × , =

%

( ) ,

(% )

:

$$\begin{aligned}
 & \frac{1}{(1 + r)^t} = \frac{1}{(1 + r)^t} \\
 & \frac{1}{(1 + r)^t} = \frac{1}{(1 + r)^t} \\
 & = \% \\
 & = \times
 \end{aligned}$$

www.alkottob.com

$$\begin{aligned}
 & \text{ : } \quad \% \\
 & \text{ , } \quad ( \quad ) \\
 & \text{ .\%} \\
 & \text{ , } = \text{ , } \times \text{ , } = \frac{\quad}{( \quad )} \times \text{ , } =
 \end{aligned}$$

%      %  
 ,  
 ,  
 %      ) %  
 %      (%

%

www.alkottob.com

Risk premium %

$$\frac{1}{1 + \text{Risk premium}} = \frac{1}{1 + \left( \frac{\text{Risk premium}}{100} \right)}$$



( )

)

(  
:

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

%

%

: ( / )

= , × , = %

%

..

.( × , )

:

:

( )

. %

www.alkottob.com

www.alkottob.com

:

,

,

,

%

:

,

,

) %

(

,

www.alkottob.com

$$\boxed{\quad + \quad + \quad = \quad :}$$



www.alkottob.com

%

"% "

%

%

%

%

%

%

www.alkottob.com

.  
:  
=  
+ % = + + = % = %  
=  
% = % + % + %  
:  
%  
.  
%  
:  
%

www.alkottob.com





www.alkottob.com

%

%

)

( %

( ) = ...

( , × , ) = ( )

( × , )

· , + = , , =

%

%

%

www.alkottob.com

www.alkottob.com

:Internal rate of return :

www.alkottob.com

,  
 %  
 .  
 :  
 .  
 %  
 .  
 %  
 :  
 ,  
 ( ) =  
 , x , = ( )  
 = x ,  
 .%

www.alkottob.com



www.alkottob.com

.%

%

.%

%

(% % ) %

.

:

-

.



( )

( )

www.alkottob.com

www.alkottob.com

%

%

:

/

( )  
%

%

.%

www.alkottob.com

www.alkottob.com

%

%

:

www.alkottob.com

%



$$(\% \quad \% \quad ) \% \quad .\%$$

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

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

%

www.alkottob.com

(% % ) %







[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

%  
%

%

.%

www.alkottob.com



( )

www.alkottob.com

$$\frac{\begin{matrix} ' & ' \\ ( & , & ) \end{matrix}}{\begin{matrix} ( & , & ) \\ , \end{matrix}}$$

$$(\% \times , )$$

:

:

www.alkottob.com

( )

( )

	' ' ( , ) ' ' ( , ) ' ' ( , ) ' ' + ' =	' ' ( , ) ' ' ( , ) ' ' ( , ) ' + ' =	%

)

.(





# الفصل الخامس

( )

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

www.alkottob.com

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

www.alkottob.com

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)



[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)



[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

www.alkottob.com

$$\begin{array}{r} + \\ + \end{array} \quad \begin{array}{r} + \\ + \end{array} \quad = \quad \begin{array}{r} : \\ + ( \quad ) \\ . \end{array}$$

www.alkottob.com

.

+

— =

— =

.

— =

— =

— =

— =

— =

www.alkottob.com

$$\begin{aligned} & + \qquad \qquad \qquad = \qquad \qquad \qquad - \\ & + \qquad \qquad \qquad + \qquad \qquad \qquad \\ & \cdot \qquad \qquad \qquad + \qquad \qquad \qquad \\ & + \qquad \qquad + \qquad \qquad + \qquad \qquad + \qquad \qquad = \\ & \qquad \qquad \qquad \qquad \qquad \qquad \qquad \qquad \qquad \qquad = \\ & , = \text{---} = \text{---} = \qquad \qquad \qquad = \\ & \qquad \qquad \qquad \qquad \qquad \qquad \qquad \qquad \qquad \qquad : \\ & + , \text{---} = \\ & \cdot \qquad \qquad \qquad = \qquad \qquad + \qquad \qquad \qquad = \end{aligned}$$

www.alkottob.com

•

x

=

•

•

x "

— :

+  
— =

" "

www.alkottob.com



www.alkottob.com

·  
:  
:

( )

( )

/ /	/ /	
· · · · · · · · · ·	· · · · · · · · · ·	

:

$$+ =$$

+

+

∴

$$= , + , + , + , =$$

=

$$= , + , + , + ,$$

+

$$\underline{\hspace{2cm}} = ∴$$

$$, = , + , = ∴$$

$$\times = ∴$$

www.alkottob.com

=

=

=

www.alkottob.com

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

%

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

www.alkottob.com

( )

---

<sup>1</sup> - Desalvo, A., Cash management converts dollars into working assets H B R., May – June, 1971, p 92.



www.alkottob.com

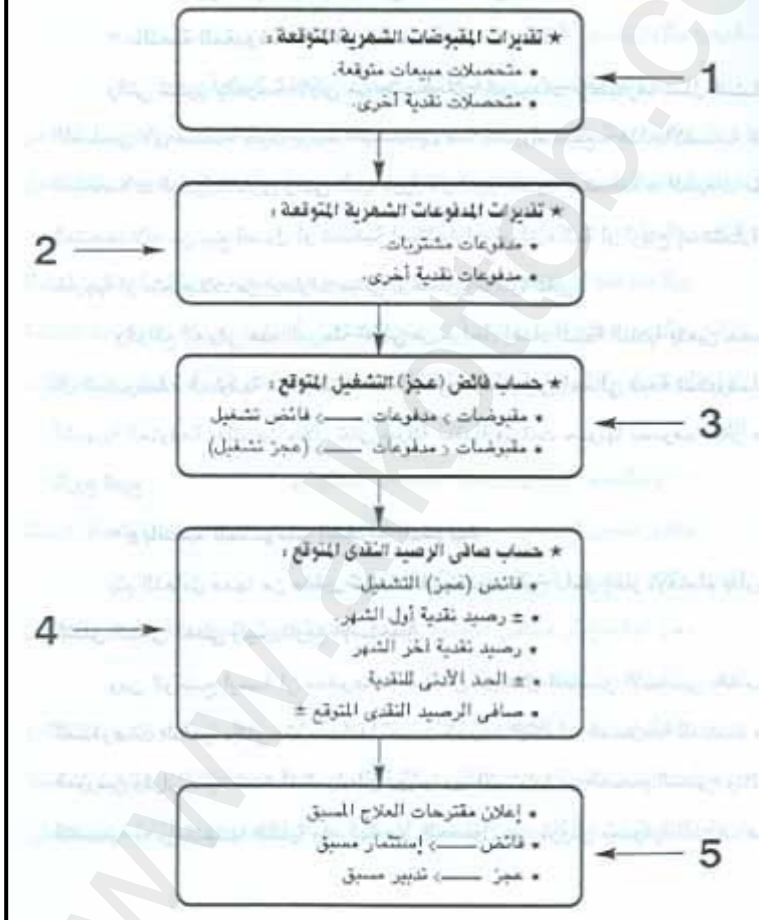
Cash budget

In Flow of cash

Out Beow of cash

شكل رقم (1)

خطوات إعداد الخطة النقدية



www.alkottob.com

www.alkottob.com

:

..

:

( )

www.alkottob.com

( )

( )

( )

( )

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

( )

( )

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

www.alkottob.com



:

:

( )

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

www.alkottob.com

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

www.alkottob.com

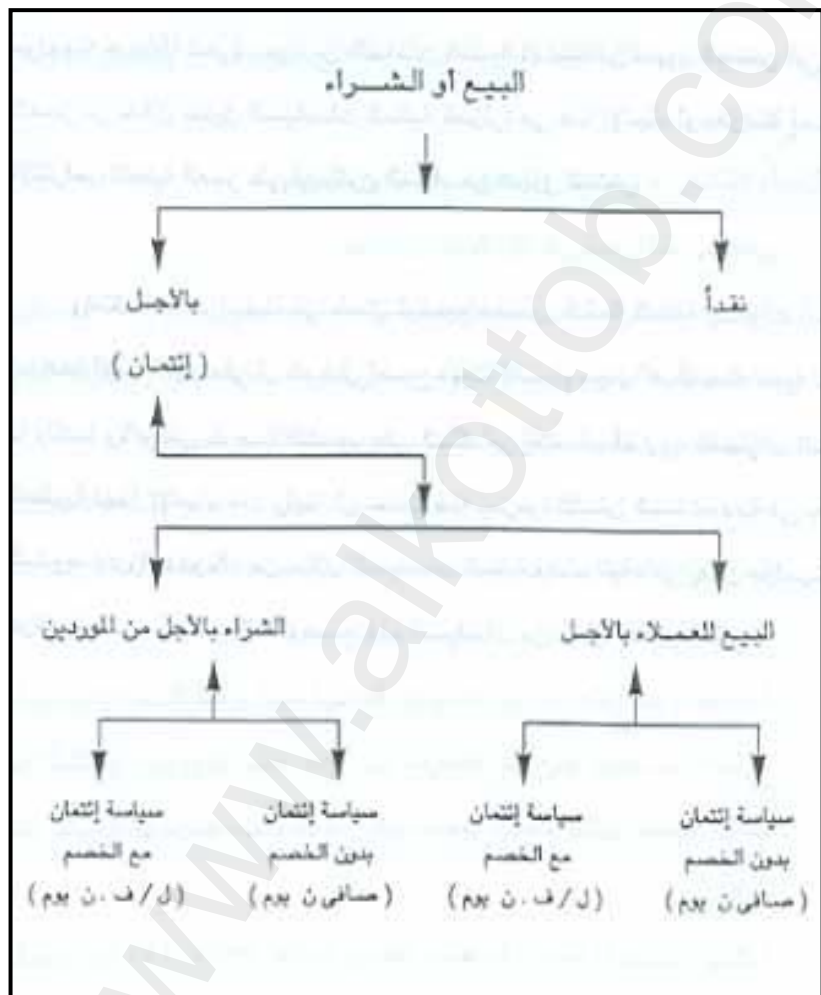
www.alkottob.com

www.alkottob.com

Floating

www.alkottob.com

( )



( )

( ) ( ) :

( / )

( )

( )

( )

/ ) :

(



:

%

www.alkottob.com

%

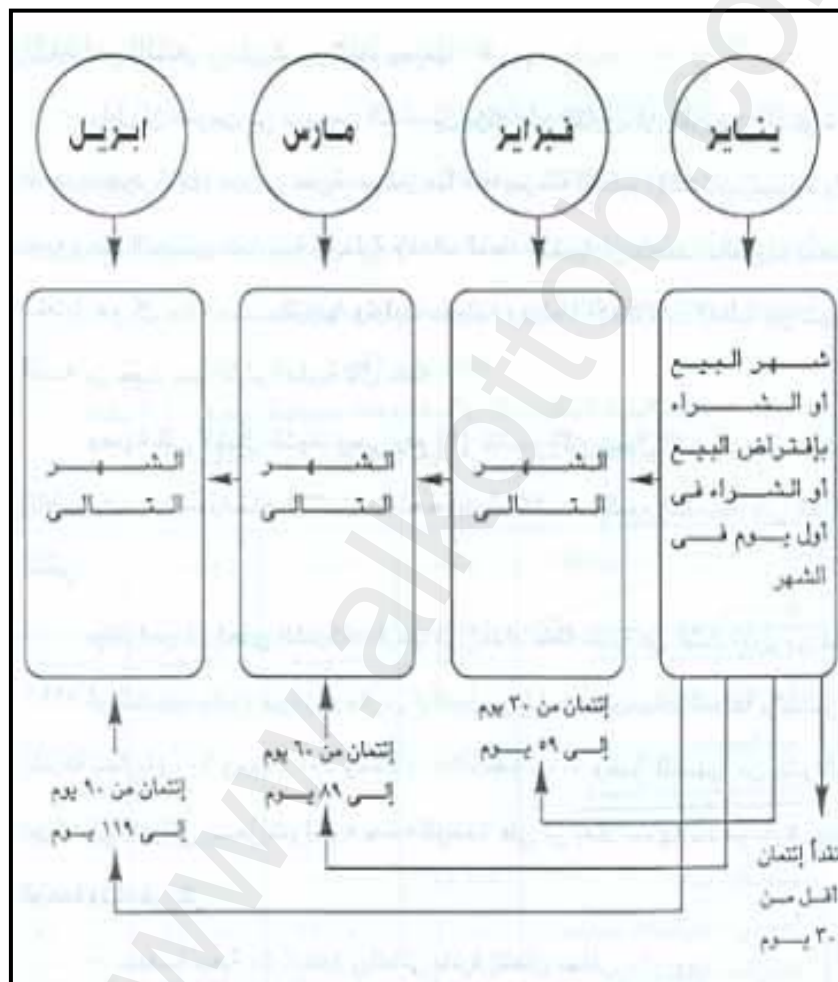
( )

:

:

www.alkottob.com

( )



www.alkottob.com

www.alkottob.com

(

:

%

-

-

( )

:

:

%

:

%

:



www.alkottob.com

%

( )

www.alkottob.com

%



( )

:

:  
% :

.(% × % × )

% :

:

:

www.alkottob.com

( )

( )

.	.	.	.	.
.	.	.	.	.
.	.	.	.	.
.	.	.	.	.
.	.	.	.	.
.	.	.	.	.

( )

( )

www.alkottob.com

www.alkottob.com

:

•

)

.(

•

/

•

%

•

%

•

%

•

%

•

www.alkottob.com

%

( )

- 
- 
- 
- 
- 
- 
- 
- 
- 
-



www.alkottob.com

:

/

:

%

•

•

•

%

•

%

•

%

•

.

.

:

:

:

( )

( )

,	,	,	,	,	,	
,	,	,	,	,		)



						% × × (%  )  % × × (%

www.alkottob.com



( ) :

:

( )

:

( )

( )

			( )	( )		( )

:

:

( )

( )

		( )	( )	( )		( )
		( )	( )	( , )		)
			( )	( )		(

:

-

( )

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

www.alkottob.com

:

:

Money Market

( )

Capital Market

---

- 1

( )

		/
		( )
		( )
		( )
) (	)	( )
) (	)	( )



www.alkottob.com

www.alkottob.com

( )

Convertible

:securities

:Options

Private securities

---

- 1

www.alkottob.com

:Options /

Call Option

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

:( )

×

)

.(

:( )

:

) =
+                    +                    ) (
(

$$\begin{aligned}
 & \text{Put option} \\
 & = (K - S)^+ \\
 & = \max(K - S, 0)
 \end{aligned}$$

Put option

:

:

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

:

" "

:

-  
-  
-  
-  
-

www.alkottob.com



www.alkottob.com

)

.( x

) =

+ x ) ( x

.( ) " = ( + ×

"

"

( ) -

( ) -

( ) -

---

- 1

:Warrants (

)

/

www.alkottob.com



• Bankers' acceptances

)

(

Negotiable

• certificates of deposit

Financial

engineering

:

Floating –

:rate notes

www.alkottob.com

www.alkottob.com

.%

%

%

%

%

Index –

:linked

)	=	(	+
=		(	+ )

%

%

:



=

. , = ( , )

. = ( , ) =

:

%

x \_\_\_\_\_ =

% = x \_\_\_\_\_ =

:

:

:

:

.

=

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

x

x

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

=

%

%

:

=

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

x

\_\_\_\_\_ %

. , = , × =

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

%

:

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

:

.

% % % %

:

www.alkottob.com

=

$$( \quad + ) ( \quad + )$$

$$\cdot ( \quad + )$$

$$, = ( , ( , ) , ) ( , ) =$$

$$( , ) =$$

$$\cdot , = ( , ) ( , ) ( , )$$

%

:

=

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

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

.Security

.Marketability

.Yield

:

:

-

-

-

www.alkottob.com

Optimum

-

-

Portfolio

Diversification

www.alkottob.com

Miller – Orr

Control – Limit

:( )

order

-

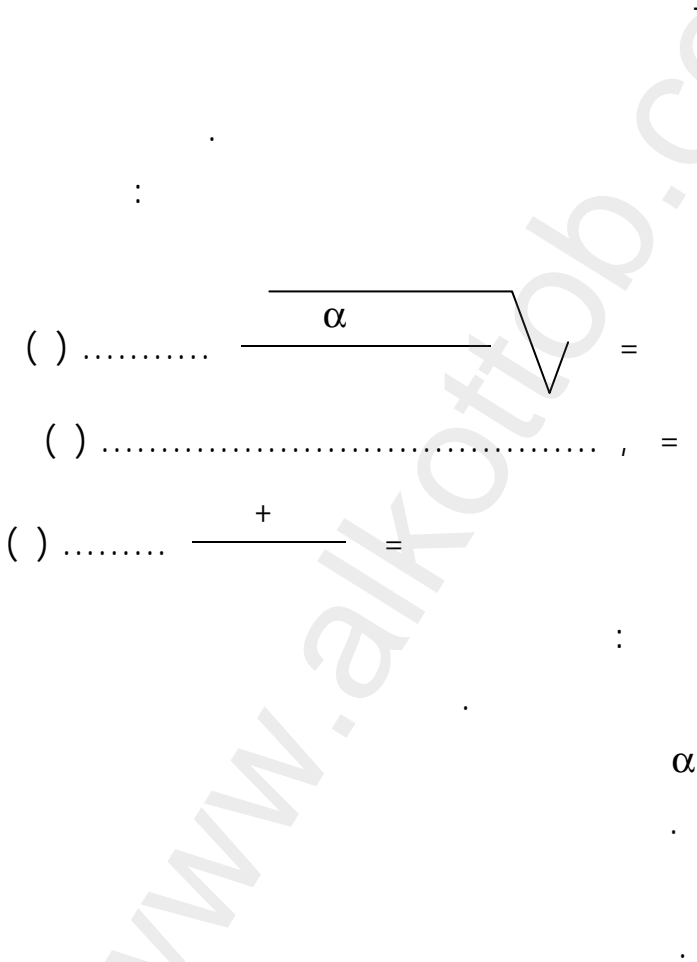
-

---

<sup>1</sup> - Miller, M. H. and Orr, D. A . Model of Demand for money by Firm. Quarterly Journal of economics, 80 (Aug, 1966) P. 420.



.Cash return point



[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

$$\begin{aligned}
 & \dots\dots\dots \frac{\alpha}{\dots\dots\dots} \sqrt{\dots\dots\dots} = \dots\dots\dots \\
 & \dots\dots\dots \dots\dots\dots \dots\dots\dots \dots\dots\dots = \dots\dots\dots \\
 & \dots\dots\dots + \frac{\dots\dots\dots}{\dots\dots\dots} = \dots\dots\dots \\
 & \dots\dots\dots : \dots\dots\dots = \dots\dots\dots \\
 & \dots\dots\dots \dots\dots\dots \dots\dots\dots \dots\dots\dots = \dots\dots\dots \\
 & \dots\dots\dots \dots\dots\dots \dots\dots\dots \dots\dots\dots = \dots\dots\dots
 \end{aligned}$$

<sup>1</sup> - Petty. J. W. Keown, A. J. Scott Ir. D. F. and Martin J. D, Basic financial 2 d Ed. Englewood cliffs, N. Y: Prentic – Hall, 1982 p. 183.

www.alkottob.com

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

( )

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

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

:

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

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

:

()

www.alkottob.com

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

:  
( )

( )

---

<sup>1</sup> - James C – Van Horne, Op. cit, p. 220.



[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

( )

:

•  
•  
•

Present Value concept ( )

( )

---

<sup>1</sup> - Soldofsky Rebertom, Op. cit., p. 236.

<sup>2</sup> - Gitman, Op. cit p. 303.

:

$= ( \quad )$ $( ) \dots +$
--------------------------------

)

(

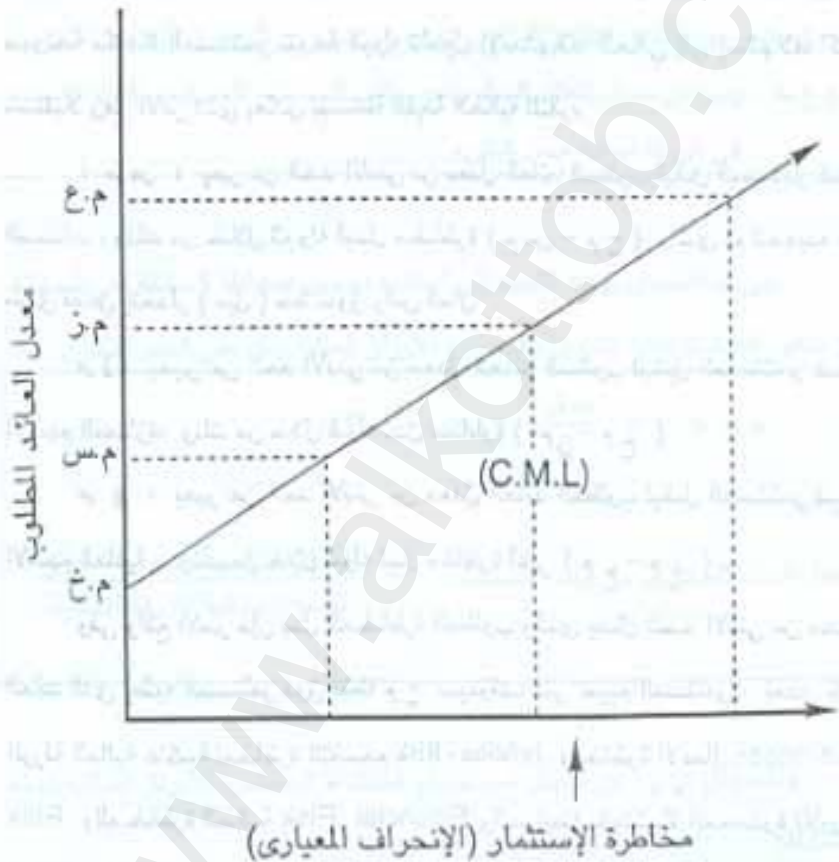
( )

(Capital market line) – C. M. L

:

شكل رقم (٤)

طبيعة العلاقة بين المخاطرة ومعدلات العائد المطلوبة على الإستثمار في الأوراق المالية



Risk

:

free return

:

( )

( )

:

.( )

www.alkottob.com

:

.( )

Infation – Risk

Business – Risk

Financial Risk

.

:

( ) ..... =

:

:

www.alkottob.com

www.alkottob.com

:

( ) ..... \_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_ =

:

:

:

:



( )

( ) ( )

( )

www.alkottob.com

:

%

%

:

\_\_\_\_\_ =

= \_\_\_\_\_ =  
,

\_\_\_\_\_ =

= \_\_\_\_\_ =  
,

%

%

www.alkottob.com

∴  
= ——— =  
,  
= ——— =

www.alkottob.com

Common stock returns and :

:valuation

www.alkottob.com

Markowitz

Portfolio management

∴  
∴  
( ) .....  $\frac{\quad}{\quad}$   
∴

%

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

%

:

( )

( )

( )

)

( )

(

.

( )



www.alkottob.com

$$\begin{aligned} & \text{ ( )} \\ & \% \quad \text{ ( )} \\ & \text{ ( )} \\ & \text{ , } = \frac{\% \quad \times}{\text{ , }} = \end{aligned}$$

( )

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

www.alkottob.com

www.alkottob.com

www.alkottob.com

www.alkottob.com

## Research Methodology

Phenomena

Hypotheses

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

www.alkottob.com

( )

www.alkottob.com

:

:  
:  
:

$$\frac{(+)}{\text{---}} =$$

:

$$() \dots\dots\dots \text{---} =$$

:

:

.





www.alkottob.com

:

$$( + ) =$$

$$( ) \%$$

$$( ) ( )$$

$$( ) \dots + \text{---} =$$

$$\text{-----} \quad \_ 1$$

$$+ \text{-----} =$$

Opportunity Cost

( )

"

%

www.alkottob.com

( )

.( + — )

( )

www.alkottob.com

( )

( — )

( — )

( )

www.alkottob.com

www.alkottob.com

)

(

.

Divident

policy

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)



[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

( )

( )

www.alkottob.com

:

( )%

.( )

( )%

( )

( + )

\_\_\_\_\_ =

:

:

\_\_\_\_\_ =

$$\begin{aligned}
 & \dots = \frac{\dots}{\dots} = \dots : \\
 & \dots = \dots
 \end{aligned}$$

%

%

( )

:

www.alkottob.com

www.alkottob.com

=

+

.

.%

:



www.alkottob.com

% ( )  
( )

%

:  
( )

,

-

-

%

,  
 % %  
 . , = ( , ) × :  
 =  
 . , = ( , ) × ,  
 ...  
 .  
 .  
 -  
 ( )

www.alkottob.com



www.alkottob.com

%

%

%

.%

-

www.alkottob.com

$$\begin{aligned} & \frac{(+)}{\quad} : \quad ( ) \\ & = \frac{'}{\quad} = \frac{(')}{\quad} = \end{aligned}$$

www.alkottob.com

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

:  
, + , =  
( )

---

<sup>1</sup> - James C, Van Horne, op. cit., p. 300.

Preferred stock returns and :

:valuation

( )

:

www.alkottob.com

\_\_\_\_\_

:

\_\_\_\_\_

:

:

%

:

= \_\_\_\_\_ =

,

www.alkottob.com

$$\begin{aligned} & \frac{(\quad)}{(\quad)} = \frac{\quad}{\quad} + \frac{\quad}{\quad} \times \quad = \\ & \quad \times \quad + \quad \times \quad = \\ & \quad = \quad + \quad = \end{aligned}$$

+ %

:

=

-

(, )

(, )

=

=

=

**:Bonds returns and valuation :**

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)



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

$$=$$

$$= \% \times =$$

$$:$$

www.alkottob.com

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

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

$$=$$

%

.%

)

(

:

$$.( \times ) \times$$

.

:

$$.( \times )$$

$$( \text{ — } )$$

$$( \frac{\%}{\text{ — } } ) \%$$

:

:

$$\frac{\text{ — } ( , )}{( , )} \times + \frac{\text{ — } ( , )}{ , } \times =$$

$$, \quad \times \quad + \quad , \quad \times \quad =$$
$$. \quad = \quad + \quad =$$

$$:$$
$$\text{---} =$$
$$:$$

www.alkottob.com

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

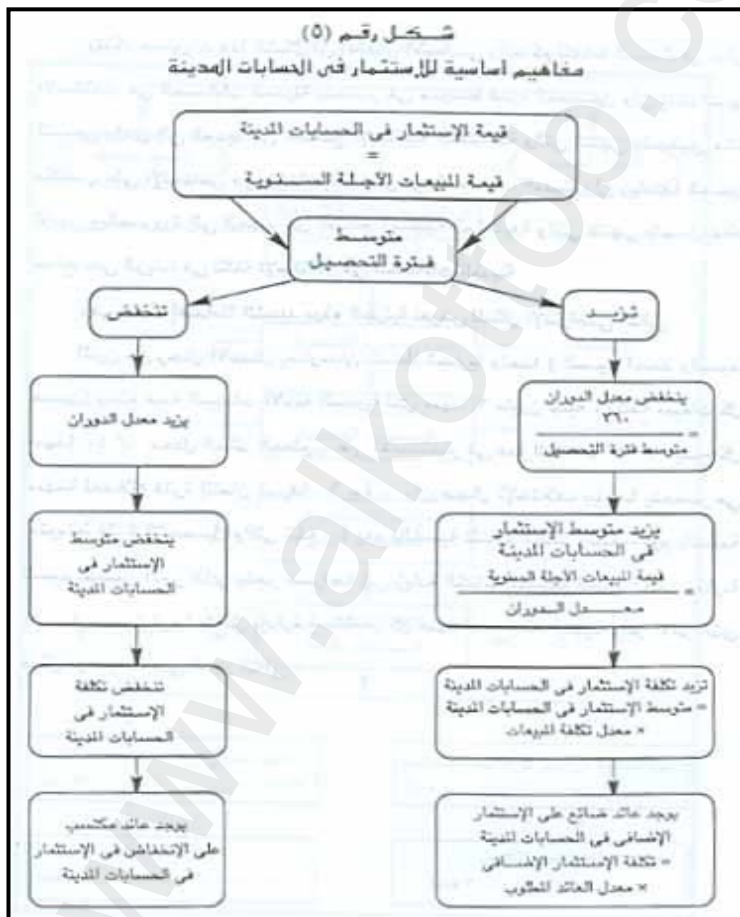
(Cost Benefit analysis)

www.alkottob.com

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

شكل رقم (0)

مفاهيم أساسية للاستثمار في الحسابات المدينة





www.alkottob.com

.

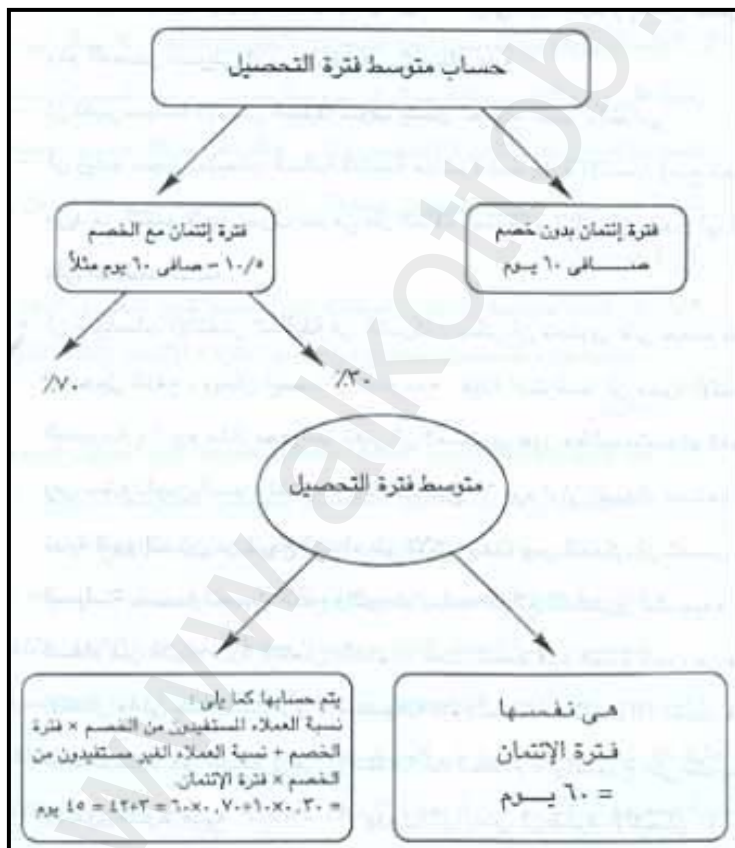
:

( )

%

%





( ) ( ) :

( ) -  
-  
-

( ) -  
-

www.alkottob.com

/

%

.

-

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

www.alkottob.com

: ( )

/

.

: /

:

=

+

×

.

×

www.alkottob.com

()

www.alkottob.com



%

%

%

%

التكلفة الإضافية المتوقعة من تنفيذ اقتراح التوسع	العائد الإضافي المتوقع من تنفيذ اقتراح التوسع
تتضمن قيمة هذا الطرف في الآتي	تتضمن قيمة هذا الطرف في
١ - المحصلة النهائية لزيادة متوسط فترة التحصيل	ورحية المبيعات الأجلة الإضافية
والمتمثلة في قيمة العائد الضائع على تكلفة	= قيمة المبيعات الأجلة الإضافية
الاستثمار في الحسابات المدينة	* نسبة معدل الربح
٢ - تكلفة الدين المعدومة الإضافية	
٣ - مصروفات التحصيل الإضافية	

:

( )

( )

,	,	-
		-
		-
,	,	-
,		-
% × , , =		-
% × , =		-
%	%	% -
,		-
,		. -
% × =		-
		-

		-
		-
,		-
× , %		-
' =		-

www.alkottob.com

www.alkottob.com

:

,

%

%

%

%

%

:

التكلفة الإضافية المتوقعة من تنفيذ  
اقتراح التعديل

تنحصر قيمة هذا الطرف في تكلفة  
النقدي المقترح

« قيمة المبيعات الأجلة السنوية

× نسبة العملاء المتوقع استفادتهم من

الخصم × معدل الخصم المقترح

العائد الإضافي المتوقع  
من تنفيذ اقتراح التعديل

تنحصر قيمة هذا الطرف في الأتي

١ - المحصلة النهائية لانخفاض متوسط

فترة التحصيل والمتمثلة في قيمة

العائد المكتسب من الوفر في تكلفة

الاستثمار في الحسابات المدينة

٢ - الوفر في تكلفة الديون المعدومة

( )

( )

+ % × = % ×		
= % ×		
= % ×		
= % ×		

= +		
× % × = %		
× , = %		
= =		( )

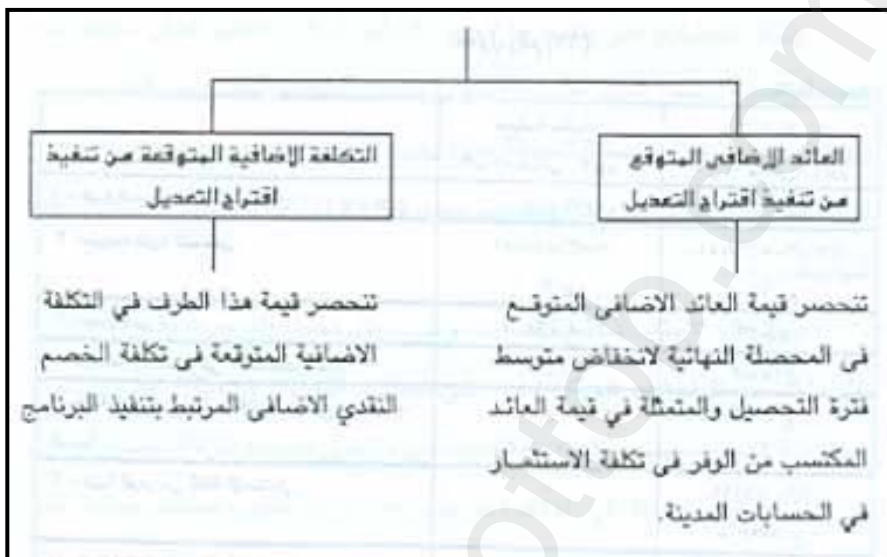
%

·  
/  
:

www.alkottob.com

www.alkottob.com





:

( )

( )

/	/	
,	,	-
$\times + \% \times$ $= \%$	$\times + \% \times$ $= \%$	-
		-
		-
		-
$= \% \times$		-
$= \% \times$		-
$\times \% \times ,$ $, = \%$	$\times \times ,$ $= \%$	-
,		-
$= \% \times ,$ $,$		-

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

% %  
/

.  
( )

:

www.alkottob.com

( )

( )

/			
%	%	%	(%)
%	%	%	

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

جدول رقم (١٨)

بيان لبرنامج التحليل وتقييم سياسة الائتمان والتخصيص بالشركة موضوع التحليل  
(القيمة بالآلاف جنيه)

سنوات	سنة مقارنة		بيان
	سنة ١٩٩٤	سنة ١٩٩٣	
١- قيمة المبيعات الأجلة السنوية .	٢٠٠٠	٢٠٠٠	
٢- متوسط فترة التحصيل	٦٠ يوم	٣٠ يوم	
٣- معدل دوران الحسابات المدينة .	٦ مرة	١٢ مرة	
٤- متوسط الاستثمار في الحسابات المدينة	٥٠٠	١٦٧	
٥- تكلفة الاستثمار في الحسابات المدينة	$15 \times 500 = 7500$	$5 \times 167 = 835$	
٦- تكلفة الاستثمار الإضافي في الحسابات المدينة	١٤١	-	
٧- العائد الضائع على تكلفة الاستثمار الإضافي .	$28 \times 141 = 3948$	-	
٨- مصروفات التحصيل	٣٥٠	٢٠٠	
٩- مصروفات تحصيل إضافية	١٠	-	
١٠- مصروفات إدارية	٤٠	٤٠	
١١- مصروفات إدارية إضافية	-	-	
١٢- قيمة الخصم التقدي	-	-	
١٣- تكلفة الخصم التقدي	-	-	
١٤- إجمالي التكاليف الإضافية	$70 = 10 + 60$	-	
١٥- قيمة المبيعات الأجلة الإضافية .	١٠٠٠	-	
١٦- ربحية المبيعات الإضافية	$500 = 50 \times 1000$	-	
١٧- قيمة الدين المعنومة	٨٠	١٠٠	
١٨- تكلفة الدين المعنومة	$10 \times 80 = 800$	$5 \times 100 = 500$	
١٩- قيمة الورق في تكلفة الدين المعنومة .	١٢	-	
٢٠- إجمالي الوفورات الإضافية	$12 = 12 - 0$	-	
الوفورات الإضافية - التكاليف الإضافية	$112 = 12 - 800 + 500 + 1000$	-	
	١٠٩٩٠٠	٤٨٩٠٠	

www.alkottob.com

( )

www.alkottob.com



www.alkottob.com

:(\*)

:

---

(\*)

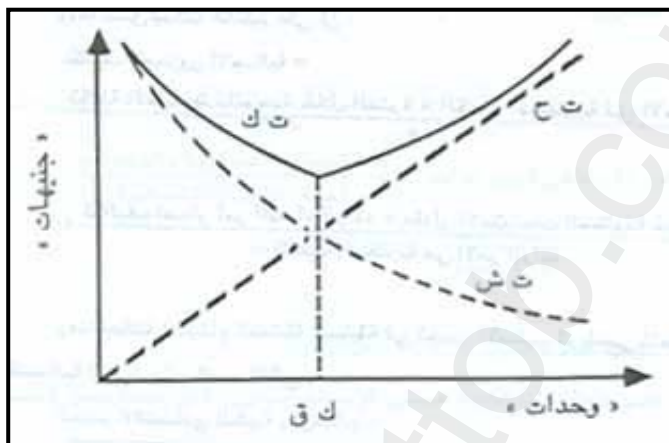
[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

www.alkottob.com

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

( )



·

:

:

·  
:

=

x



x

+



:

=

x

x



x

,

www.alkottob.com

%

$$= \frac{\begin{array}{c} : \\ \hline \times \quad , \quad \times \\ \hline \quad , \quad \times \end{array}}{=} =$$

:

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

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

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

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

:Recorder point :



$\dots = \dots$

$\times \dots = \dots + \dots$

:  
:  
:Inventory turnover :

www.alkottob.com

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

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

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

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

:(

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

=

×

:

.

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

$$\begin{array}{c} : \\ (\quad) \\ (\quad) \end{array}$$

' %   ' %   ' %   ' %   %

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

www.alkottob.com

$$\begin{aligned} & \vdots \\ , & = \frac{, + ,}{=} \\ , & = \frac{, + ,}{=} \\ , & = \frac{, + ,}{=} \\ , & = \frac{, + ,}{=} \\ & \vdots \\ & = \\ & . \end{aligned}$$

x

www.alkottob.com

:

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

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

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

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

:

( )

( )

						( )		



[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

# الفصل السادس

www.alkottob.com

www.alkottob.com

www.alkottob.com

www.alkottob.com

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

www.alkottob.com

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)



[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

شكل رقم ( ١ )



www.alkottob.com

:

.( )

.( )

.( )

.( ) .

-  
-  
-  
-

www.alkottob.com

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)



Static

.analysis

Dynamic

.analysis

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

www.alkottob.com

:

x

\_\_\_\_\_

"

"

"

"

-

-

(

)

www.alkottob.com

.

%

:

شكل رقم ( ٢ )

اصاليد التحليل المسالى

متغيرات	سنوات	الأولى	الثانية	ن
X		.....	.....	.....
Y		.....	.....	.....
$\frac{X}{Y}$		.....	.....	.....



( )

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

( )

( )

,	,	,	
,	,	,	

:

( )

( )

( )

	,	,		,		
	,	,		,		+
	% ,	%		%	%	%



www.alkottob.com

Hypotheses

%

Assumption

( . )

www.alkottob.com

)  
(  
( )  
:  
www.alkottob.com

( )

( )

( )

	,		,		,	+
	,		,		,	
	% ,		%		%	%

www.alkottob.com

www.alkottob.com

( )

:

( )

:

.(\*)

---

(\*)

Reclassification

( )

( )	( )



:Fixed Assets

www.alkottob.com

):

.(

www.alkottob.com

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

Current assets or working :

:capital

www.alkottob.com

Net working capital

( )

www.alkottob.com

www.alkottob.com

Semi fixed :( )

:assets



:

:

:Net worth :

:

www.alkottob.com

. + +

± =

:Long – Term liabilities :

www.alkottob.com

Short – term :( )

:- liabilities

: / /

www.alkottob.com



www.alkottob.com

%

( )

/ / ( )

بيان بالرسد	قيمة		بيان بالرسد	قيمة	
	مصادر التمويل	كلس		الاستثمارات	جزئى
رأس المال المدفوع	٩٠٠٠٠		أراضي	١٠٠٠٠٠	}
إحتياطيات	١٠٠٠٠٠		استثمارات ثابتة	١١٥٠٠٠	
أرباح مرحلة	٩٠٠٠٠		إجمالية	(٢٠٠٠٠)	
إجمالى التمويل بالملكية	—	١١٠٠٠٠٠	- مجمع إهلاك	٩٠٠٠٠	
فروض طويلة الأجل	٤٠٠٠٠		صافى استثمارات	٩٠٠٠٠	}
سندات	٩٠٠٠٠		ثابتة	—	
إجمالى التمويل	—	١٠٠٠٠٠٠	إجمالى استثمارات	—	١٩٠٠٠٠٠
الخارجى طويل الأجل	—	١٠٠٠٠٠٠	فى الأصول الثابتة	٤٤٠٠٠	}
حسابات رائدة	٤٥٠٠٠		مخزون	٧٥٠٠٠	
أوراق دفع	٣٠٠٠٠		صافى حسابات مدينة	٣٠٠٠٠	
فروض قصيرة الأجل	٩٠٠٠٠٠		أوراق قبض	١١٢٥٠	
خصوم مستحقة	٩٠٠٠٠		استثمارات أوراق	٧٠٠٠	}
إجمالى التمويل	—	١٨٥٠٠٠	مالية	—	
الخارجى قصير الأجل	—	١٨٥٠٠٠	تقديمية	٧٠٠٠	١٥٨٢٥٠
إجمالى مصادر التمويل	—	٢٩٥٠٠٠	إجمالى استثمارات	—	}
			فى رأس المال العامل	٢٥٠٠٠	
			مشروعات تحت	٦٠٠٠٠	
			التنفيذ	٥٠٠٠	
			مخزون رائدة	٥٠٠٠	}
			مخزون مخلفات	٣٧٥٠	
			إستثمارات آخ	٣٠٠٠	٤٦٧٥٠
			رصيد تقديمية	—	}
			إجمالى أصول أخرى	—	
			إجمالى استثمارات	—	٢٩٥٠٠٠٠

( )

www.alkottob.com

( )

( )

:

Statement

income



www.alkottob.com

( )

( )

( )	* * * (* *)	* * *
	* * * (* *)	
	* * * (* *)	
( )	* * * (* *)	* * *
	* * * (* *)	
	* * * (* *)	
( )		* * *

:

www.alkottob.com

( )

( ) ( ) ( )	* * * (* *) (* *)	* *
( )	* * * (* *) (* *)	* *
	* * (* *)	
( )		* *

%

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

( )

*	*	✓
*	*	✓

( )

( )

( )	( , )	( , )
	( , )	
	( , )	
	( , )	
	( , )	
%	( , )	
	( , )	
	( , )	

:

( )

( )

( ) ( ) ( )	, , ( , ) ( , )	, ,
	( , )	,
%	( , )	
	, ( , )	
( )		,



www.alkottob.com

:

.

.  
)

)

)

(

(

)(

(

-

-

-

-

-

www.alkottob.com

/  
Technical insolvency

Legal

/  
insolvency

Financial failure

)

.(

www.alkottob.com

www.alkottob.com

·  
/  
:  
:  
:

Technical solvency

Working capital investement

( )

Net

:

W. C

=

www.alkottob.com

www.alkottob.com

.

/ / ( )

.( )

: ( )

( )

.

www.alkottob.com

:

$$\times \text{ ————— } =$$

:

:

:

( )

:

( )

( )

%

:

%

:

%

:

%

:

:

×

( ) ×

+

\_\_\_\_\_

=

www.alkottob.com



www.alkottob.com

)

:

:

(

:

:

:

:

:

:

:

:

:

%

-

-

%

www.alkottob.com

$$\left( \frac{\cdot}{\cdot} = \frac{\quad}{\cdot} \right)$$

:

: /

$$\left( \frac{\quad}{\cdot} = \frac{\quad}{\cdot} \right)$$

: /

$$\left( \frac{\cdot}{\cdot} = \frac{\quad}{\cdot} \right)$$

: /

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

: /

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

. ...

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

)

(

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

www.alkottob.com

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

www.alkottob.com

-

.

:

,

%

.%

%

:

x

,

,

x

,

,

+

=

---

,

,

,

=

,

,

+

,

,

=

.

$$\begin{aligned}
 & \vdots \\
 & \cdot \\
 & \vdots \\
 \% & = \times \frac{\begin{matrix} ' & ' \\ \hline ' & ' \end{matrix}}{\begin{matrix} ' & ' \\ \hline ' & ' \end{matrix}} = * \\
 & \cdot \\
 & * \\
 & \vdots \\
 \% & , = \times \frac{\begin{matrix} ' & ' \\ \hline ' & ' \end{matrix}}{\begin{matrix} ' & ' \\ \hline ' & ' \end{matrix}} = * \\
 & \cdot
 \end{aligned}$$

www.alkottob.com



www.alkottob.com

% %

( )

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

:

$$\% = \times \frac{}{} =$$

# الفصل السابع

www.alkottob.com

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

www.alkottob.com

: /  
.  
: /  
.  
: /  
.  
: /  
.  
-

( )

Financing structure

Financial leverage

%

www.alkottob.com

( )

)

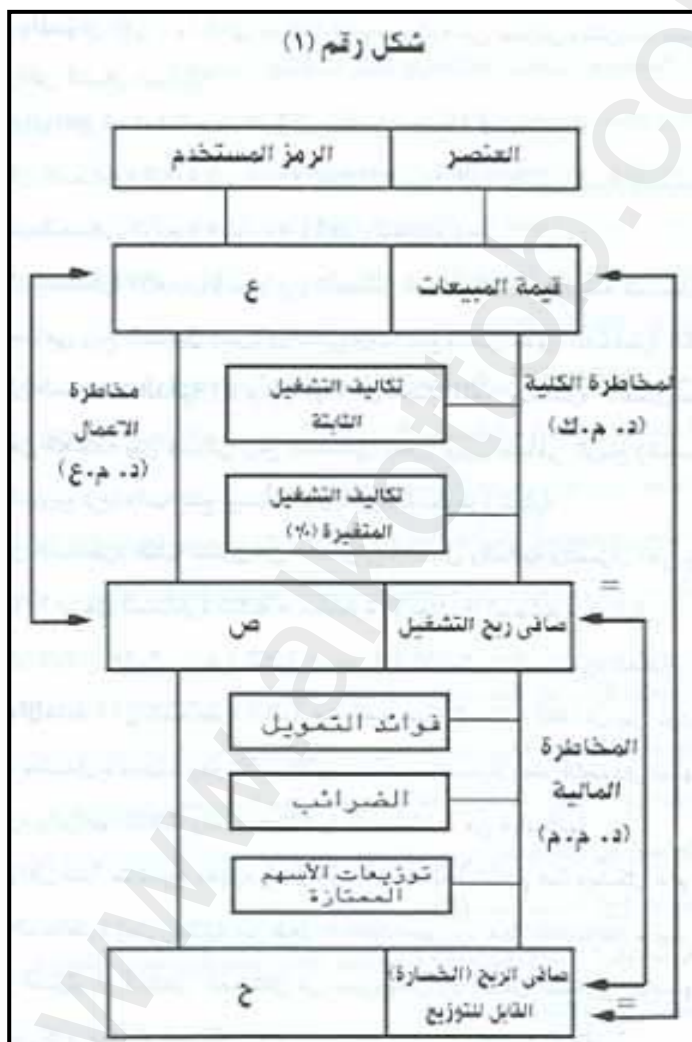
(

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)



شكل رقم (١)



:

:

( . . )

( )

. ( )

( )

( . . )

( )

( )

( . . )

( )

( )

( )

.

+

×

:

=

=

-

:

/

:

/

Risk

Reaction

Action

www.alkottob.com

www.alkottob.com

**Business risk**

•

( )

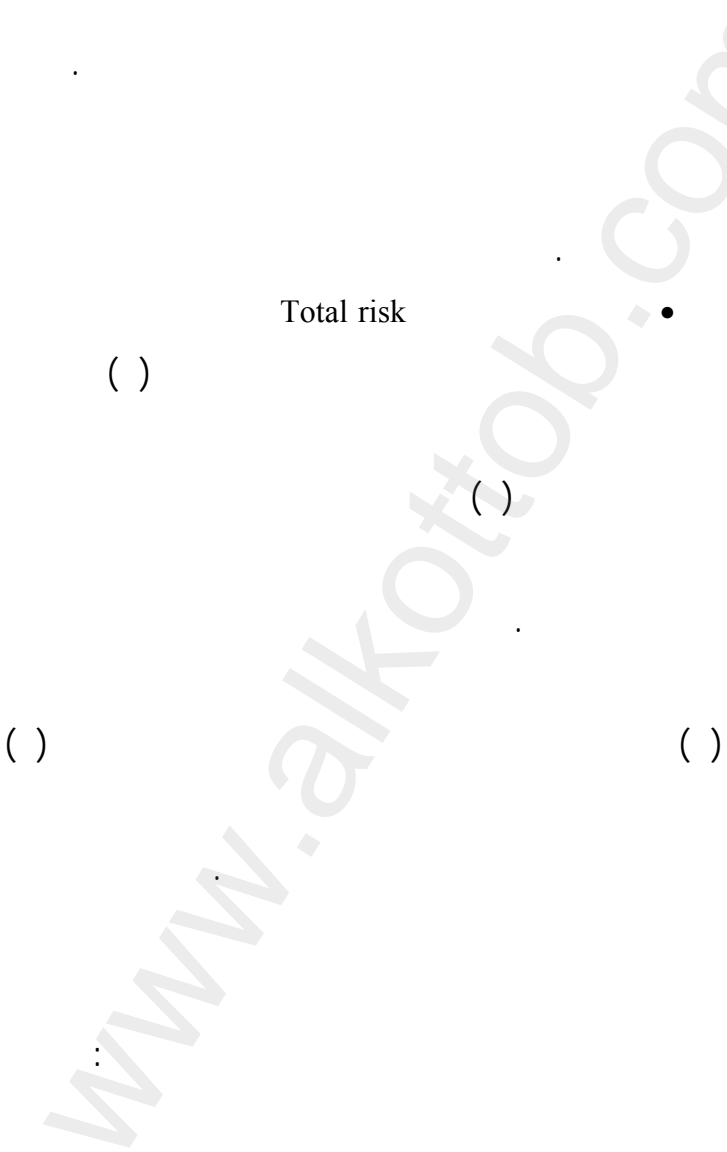
( )

**Financial risk**

•

( )

( )



•Business risk

www.alkottob.com

( )

±

:

( )

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)



www.alkottob.com

( )

---

<sup>1</sup> - F E – Brigham, op. cit., p. 675.

Operating leverage

www.alkottob.com

( )

www.alkottob.com

\_\_\_\_\_ 1

www.alkottob.com

% %  
( )

- 
- 
- 
-

( )

( )

( )	( , )	( )
( )	( , )	( )
,	,	( )

:

\*

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

\*

:

, = \_\_\_\_\_ ,

:

( ) ..... \_\_\_\_\_ =

:

\_\_\_\_\_ =

www.alkottob.com

%

%

±

/

( Δ)

( Δ)

.

-

-

:

$$= \frac{\% \pm}{\% \pm} < \dots$$

$$= \frac{\% \pm}{\% \pm} < \dots$$

$$(\ ) \dots \frac{\Delta}{\Delta} = \dots$$

\_\_\_\_\_ =

( )

( )

:

$(\ ) \dots \Delta \times \dots = \Delta$
---



x = :

/ :

( ) %

/ Δ x . . = / Δ

:

www.alkottob.com

.% = % × = / Δ

%

%

:

.% = % × , = / Δ

%

%

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

/

%

= %

×

= (

)

:

( )

/

Δ

.%

= % × , = ( ) / Δ

.%

/

%

( )

%

%

:

جدول رقم (٢)

موقف المنشآت من / من في حالة الزواج الاقتصادي المتوقع  
(القيمة بالآلاف جنيه)

من		من		منشأة	بيان	
معدل التغيير	الزوف المتوقع	الزوف الفعلي	معدل التغيير			الزوف المتوقع
$\Delta \bar{C} / 110 =$			$\Delta \bar{C} / 100 =$			ع
↓	١٤.٠٠٠	٦.٠٠٠٠	↓	١٤.٠٠٠	١.٠٠٠٠	- م
	(٧.٠٠٠)	(٥.٠٠٠)		(٢٨.٠٠٠)	(٢.٠٠٠)	- م
↓	(٥٥.٠٠٠)	٥٥.٠٠٠	↓	(٤.٠٠٠)	(٤.٠٠٠)	- م
$\Delta \bar{H} / 160 =$	٧٨.٠٠٠	٧٨.٠٠٠	$\Delta \bar{H} / 180 =$	٧٢.٠٠٠	٤.٠٠٠	من

جدول رقم (٣)

موقف المنشآت من / من في حالة الكساد الاقتصادي المتوقع  
(القيمة بالآلاف جنيه)

من		من		منشأة	بيان	
معدل التغيير	الزوف المتوقع	الزوف الفعلي	معدل التغيير			الزوف المتوقع
$\Delta \bar{C} / 150 =$			$\Delta \bar{C} / 150 =$			ع
↓	٨٥.٠٠٠	٦.٠٠٠٠	↓	٨٥.٠٠٠	٦.٠٠٠٠	- م
	(٤٢.٠٠٠)	(٥.٠٠٠)		(١٧.٠٠٠)	(٢.٠٠٠)	- م
↓	(٥٥.٠٠٠)	٥٥.٠٠٠	↓	(٤.٠٠٠)	(٤.٠٠٠)	- م
$\Delta \bar{H} / 170 =$	٢٥٧٥.٠	٤.٠٠٠	$\Delta \bar{H} / 170 =$	٢٨.٠٠٠	٤.٠٠٠	من

www.alkottob.com



• Financial risk

( )

( )

( )

www.alkottob.com



www.alkottob.com

)

(

)

(

)

(

)

(  
www.alkottob.com  
)  
(

www.alkottob.com

% %

.%

.%

- 
- 
- 
- 
-

:

( )

( )

,	,	( )
( , )	( )	
,	,	
( )	( )	%
,	,	( ) ( )

www.alkottob.com

:

:

•

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

:

\*

:

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

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

:

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

:

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

:

( )

www.alkottob.com

www.alkottob.com

:

•

(±)

(±)

.

%

.(±)

%

(Δ)

%

:

.

$$= \frac{\% \pm}{\% \pm} <$$

\*

$$, = \frac{\% \pm}{\% \pm} <$$

\*

:

$$() \dots\dots\dots \frac{\Delta}{\Delta} = \dots\dots$$

:

---


$$() =$$

()

:

$$() \dots\dots\dots \Delta \times \dots = \Delta$$

:

$$\times = ( \quad )$$

( )

.%

( )



$$. \% = \% \times = / \Delta^*$$

$$\% \quad \%$$

$$(\ ) \quad . \% = \Delta$$

$$. / \Delta \times . . = / \Delta$$

$$. \% = \% \times = / \Delta$$

%

%

( )

( )

( )

= Δ	, ( ) , ( )	, ( ) , ( ) ,	%
% = Δ			

.% = % × , = / Δ \*

%  
%

% = Δ  
( )

! Δ . . = / Δ  
.% = % × , = Δ . .

%

www.alkottob.com

%

%

( )

( )

( )

% = Δ	, ( , ) ( )	, ( , ) ( )	%
% = Δ	,	,	

•  
%

www.alkottob.com

%

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

جدول رقم (V)

(القيمة بالآلف جنيه)

س			س			مشاركة بيان
معدل التغير	الوقت للذوق في نهاية عام ٩٤	الوقت الحالي في نهاية عام ٩٤	معدل التغير	الوقت للذوق في نهاية عام ٩٤	الوقت الحالي في نهاية عام ٩٤	
$\Delta$ س /٢٦- =			$\Delta$ س /٢٢- =			
	٢٥٧٥٠	٤٠٠٠		٢٨٠٠٠	٤٠٠٠	س
	(١٠٠٠٠)	(١٠٠٠٠)		(صفر)	(صفر)	- ف
	١٥٧٥٠	٣٠٠٠		٢٨٠٠٠	٤٠٠٠	صافي ربح قبل الضرائب
	(٣١٥٠)	(٦٠٠٠)		(٥٦٠٠)	(٨٠٠٠)	- ضرائب ٢٠٪
	١٢٦٠٠	٢٤٠٠٠		٢٢٤٠٠٠	٢٢٠٠٠	صافي ربح بعد الضرائب
	-	-		-	-	توزيعات الأسهم ممتازة
$\Sigma \Delta$ /٢٧- =	١٢٦٠٠٠	٢٤٠٠٠	$\Sigma \Delta$ /٢٢- =	٢٢٤٠٠	٢٢٠٠٠	صافي الربح القابل للتوزيع (ح)





Financial

mix

:

( )

( )

,	,	( )
( )	( , )	
,	,	( )
( , )	( )	
,	,	( )

( )

( )

		( . . ) =
		= _____
x , = , = _____ =	x = = _____ =	( . . ) x =

$\frac{1}{2}$	$\frac{1}{2}$	$\frac{1}{2} = \frac{1}{2}$
---------------	---------------	-----------------------------

:

$(\frac{1}{2}) \dots \frac{1}{2} = \dots$
---

:

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

:

( ) ( )

$$\dots \times \dots = \dots$$

$$(\frac{1}{2}) \dots \frac{\Delta}{\Delta} = \frac{\Delta}{\Delta} \times \frac{\Delta}{\Delta} =$$

:

---

=

Total risk

www.alkottob.com

( )

$$\begin{array}{c} : \\ ( ) \dots\dots\dots / \Delta \times \dots / = / \Delta \end{array}$$

Δ)

$$\begin{array}{c} : \\ \cdot \\ :(\% + = \\ \cdot \\ \% = \% \times = ( ) \Delta \end{array}$$

$$\begin{array}{c} \% \\ \% \\ : \\ \% = \% \times , = ( )' \Delta \end{array}$$

www.alkottob.com

%

.%

( )

:

( ) ( )

:

\*

$$( \quad ) \dots\dots\dots / \Delta \times \dots\dots = / \Delta \dots$$

$$\% = \% \times = ( \quad ) / \Delta \dots$$

$$( \quad ) \dots\dots\dots / \Delta \times \dots\dots = / \Delta \dots$$

$$.\% = \% \times = ( \quad ) / \Delta \dots$$

%

%  
%  
%

.%  
:  
\*  
! Δ × . . = / Δ . .  
% = % × , = ( ) / Δ . .  
Δ × . . = / Δ . .  
. % = % × , = / Δ . .

%

%

www.alkottob.com

%

%

.%

$$\left( \frac{\Delta}{\Delta} \right)$$

$$\left( \frac{\Delta}{\Delta} \times \frac{\Delta}{\Delta} \right)$$



www.alkottob.com

( )

---

<sup>1</sup> - James c. Van home, op, cit., p. 370.

( )

---

<sup>1</sup> - D. Durand, The cost of debt and equity funds or business: Trends and problems of measurement, in the management of corporate capital, ed. E. Solomon (Free press, 1959) pp. 91 – 116.

www.alkottob.com

%

( ) (M – M)

---

<sup>1</sup> - Franco Modigliani and Merton H. Miller, "The cost of capital, corporation finance and the theory of investment", American economic review, 48 ( June, 1958).

- James C. Van Horne, Financial management and policy, (New Jersey 07632, Prentice Hall, inc., Englewood Cliffs, (1980), p. 269.
- M M., "Corporat income Taxes and the cost of capital: A Correction", American economic review, June 1963.
- Ibid., P. 333.

( )

---

<sup>1</sup> - Harris, M. and Raviv, A. "The theory of capital structure "The Journal of finance (New York, V (46), 1991), P. 303.

( )

.)

( . . )

( . . ) ( .

---

.. -1

www.alkottob.com

www.alkottob.com

( )

( )  
( )

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)



(2 y s)

(4 X s)

:

x 32, x 4, x 3, x

2

y 2, y 1

:

$$\hat{Y}_1 = a + \beta_2 x_2 + \beta_4 x_4$$

$$\hat{Y}_1 = a + \beta_4 x_4$$

$$\hat{Y} = -267,12368 + 3.98563 x_4$$

(8.23762)

, % (R<sup>2</sup>)

$$\hat{Y}_1 = a + \beta_2 x_2 + \beta_3 x_3 + \beta_4 x_4$$

$$\hat{Y}_1 = -45.26459 - 0.10775 x_2 + 0.83695 x_3 + 0.259913 x_4$$

( - 2.59913) (3.02413)

, % (R<sup>2</sup>)

$$\hat{Y}_2 = a + \beta_2 x_2 + \beta_3 x_3 + \beta_4 x_4$$

$$\hat{Y}_2 = 46.62502 - 0.23373 x_2 + 0.85698 x_3 + 0.347940 x_4$$

( - 3.47940) (4.37100)

.% , (R<sup>2</sup>)

$$\hat{Y}_2 = a \beta_{23} x_{23} + \beta_{4x4}$$

$$\hat{Y}_2 = -205.40628 - 0.20722 x_{23} + 3.12927 x_4$$

(- 2.64302) (6.24692)

% (R<sup>2</sup>)

:

( )

%		( )
,	,	( $\frac{x_4}{u_1}$ )
,	,	( $\frac{x_{23}}{y_1}$ )
,	,	( $\frac{x_2}{y_2}$ )
,	,	/

		$( \frac{x_4}{y_2} )$
,	,	/
		$( \frac{x_4}{y_2} )$

( ) %

%

%

%

%

( )

/ /

(% )			
	,		,

( )  
/ /

( ) %	, ( ) ( )
( )	( )
%	( )
	( )
( ) ( )	

:  
... × ... = ...



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

.( % % )

$$\dots = \dots$$

$$\times =$$

$$, = \frac{\quad}{\quad} = \dots$$

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

www.alkottob.com

\_\_\_\_\_ = , ∴

,

.

%

:

\_\_\_\_\_ = ∴

\_\_\_\_\_ = , ∴

www.alkottob.com

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

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

www.alkottob.com

• Financial structure

Hedging approach

شكل رقم (٢)

هيكل التمويل	هيكل الأصول
إجمالي مصادر تمويل دائمة %	إجمالي إستخدامات دائمة %
إجمالي مصادر تمويل مؤقتة %	إجمالي إستخدامات مؤقتة %
إجمالي مصادر التمويل ١٠٠ %	إجمالي إستخدامات الأموال %

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

( ) ( )

)

(

:

www.alkottob.com

www.alkottob.com



( )

( )

	/ /	/ /		/ /	/ /

:

( )

( )

	/ /	/ /		/ /	/ / /

www.alkottob.com

( )  
:  
( )

( )

/

( )

/ /			/ /		
	%			%	
	%			%	
	%			%	
	%			%	
	%			%	
%	%			%	

:

)

:( / /

%

%

:

:

)

(

www.alkottob.com

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

( )

( )

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

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)



[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

( )

Increase – decrease  
statement of source and application of funds  
statement

:

-

-

Hedging approach

www.alkottob.com

:

( )

( )

/ /	/ / / /	
,	,	( )
,	,	( )
,	,	( )
,	,	( )

www.alkottob.com

%

.%

( )

( )

( )

( )	( )
( )	( )

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

:

( )

( )

( ) (% )	( ) (% )
( ) (% )	( ) (% )
% /	% /

www.alkottob.com



[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

www.alkottob.com

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

البطولة الأولى : أبعاد قائمة التغيرات التصحيحية

جدول رقم ( ٢٠ )

(القيمة بالألف جنيه)

التصحيح	طبيعة التغير	قيمة التغير ±	١٩٧٢/١٩٧١		الاصحاح	طبيعة التغير	قيمة التغير ±	١٩٧٢/١٩٧١	
			١٩٧٢/١٩٧١	١٩٧١/١٩٧٠				١٩٧٢/١٩٧١	١٩٧١/١٩٧٠
رأس التسييل	مستمر طويل الأجل	٦٠٠٠	٢٦٠	٢٠٠	أرباح	استخدام طويل الأجل	١٠٠٠	١٧٠	١٢٠
أمداد مطابع	مستمر طويل الأجل	١٠٠٠	٤٠	٢٠	مساكن مبيتين	-	-	٩٠	٩٠
أرباح مسترجعة					مساكن الأبن			٢٤٠	٢٤٠
معدات	استخدام طويل الأجل	(٢٠)	٧٠	٩٠	معدات نقل	استخدام طويل الأجل	٤١٠	٨٥	٢٤
أسمدة مستنيرة	-	-	٣٠	٣٠	أهـ			١٢٠	٣٠
أرباح طويلة الأجل	مستمر طويل الأجل	٢٢٠	١١٠	٤٤	مستفي ومستقل نقل			(١٤)	(١٠)
مستمرات فائدة	مستمر قصير الأجل	٢٠٠	٨٠	٥٠	مستفيون	مستمر قصير الأجل	٢٠	٢٠	٢٠
أوراق مد	استخدام قصير الأجل	(١٠)	٧٠	٧٠	مساكن عمارة	استخدام قصير الأجل	١٢٠	٢٢٠	١١٠
أرباح قصيرة الأجل	مستمر قصير الأجل	١٠٠٠	٧٨٠	٨٠	أوراق مستلمة	مستمر قصير الأجل	٢٠	٢٠	٢٠
					استفدية	استخدام قصير الأجل	١٠٠	٢٠	٢٠
إجمالي	-	-	١٠٨٠	٨٤٤	إجمالي	-	-	١٠٨٠	٨٤٤

www.alkottob.com

( )

( )

٢/١ المعالجة الخاصة للإهلاك			١/١ المعالجة الخاصة لوسائل النقل		
(القيمة بالآلاف جنيه)					
١٩٩٣		بيان	١٩٩٣		بيان
٩٣/١٢/٣١	٩٣/١/١		٩٣/١٢/٣١	٩٣/١/١	
المفروض	١٠	رصيد إهلاك	المفروض		رصيد
ولكن		١ مخصص	ولكن	١٠	وسائل النقل
الرصيد	٢٠	إهلاك	الرصيد		مشتريات
المغلي ١٥		إجمالي	المغلي ١٥٠	٢٠٠	وسائل نقل
					جديدة
إنأ رصيد	٣٠	إجمالي	إنأ رصيد	٢٦٠	إجمالي
مغلي = ١٥		الرصيد	مغلي = ١١٠		الرصيد

∴ صافي الرصيد المغلي = الرصيد المغلي - رصيد الإهلاك المغلي

٩٥ - ١٥ - ١١٠ =

:

( )

•

•

•

:( )

( )

( )

:

www.alkottob.com



( )

( )

%	)
	( )
%	( )
	( )
( )	

( )

( )

/ /

/ /



=

:

+

•

www.alkottob.com

www.alkottob.com

( )

( )

		%			%
		% , % , % , % ,  % ,  % ,			% , % , % , % ,
		%			%
		% , % , % , % , % ,			% , % , % , % ,
		%			%
		%		,	%

%

www.alkottob.com

## Research methodology

:

( )

)

( % % )

%

% )

.(

( )

.

( )

.

( )

.

www.alkottob.com

www.alkottob.com

www.alkottob.com

( )  
( )

(

:

:



www.alkottob.com

( )

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)



www.alkottob.com

( )

( )

/ /		/ / / /		
				)
	+		+	

www.alkottob.com

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

# الفصل الثامن

www.alkottob.com

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)



( )

www.alkottob.com

Investments

structure

A sets structure

( )

	/ /		
%	%	%	%
%	%	%	%
%	%	%	%

www.alkottob.com

( )

: / /

( )

( )


:

( )

( )

		%			%
		%			%
		%	( )		%
		%			%

:

:

•

:

•

www.alkottob.com

.

+

:

=

) +

+

:

=

=

(

(

) +

=

=

=

:

=

.

www.alkottob.com

www.alkottob.com

= : =

+ ) (

: •

www.alkottob.com



( )

www.alkottob.com

www.alkottob.com

+ =

=

=

=

=

=

+

=

=

+

=

=

=

+ ) =

= + (

= +

= =

www.alkottob.com

+

=

=

+

=

+

=

:

=

=

=

+

=

.

=

+

=

+

=

:

:

:

+

)

=

(

+

$$= ( \quad + \quad ) =$$

$$+ \quad =$$

$$= + =$$

www.alkottob.com

www.alkottob.com

( )  
:

%		%		%		
%		%		%		+

%	( )			%		
%		%		%		

:

( )

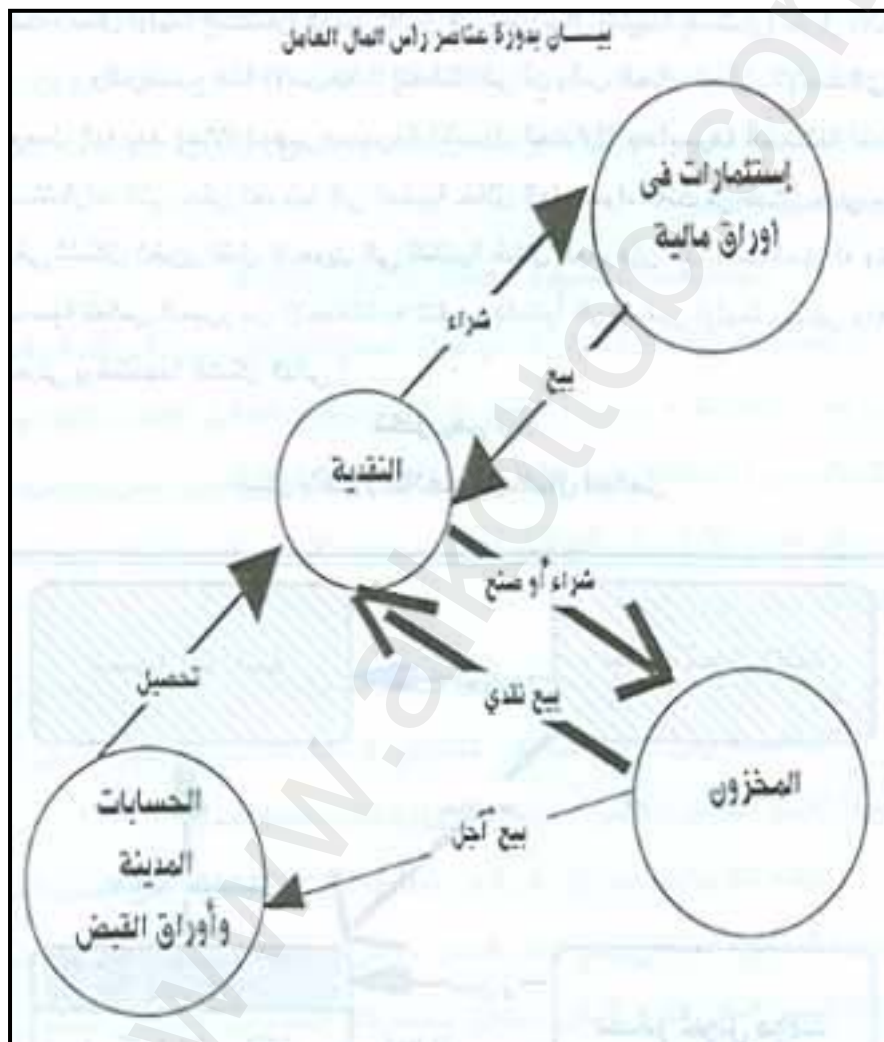
www.alkottob.com



[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

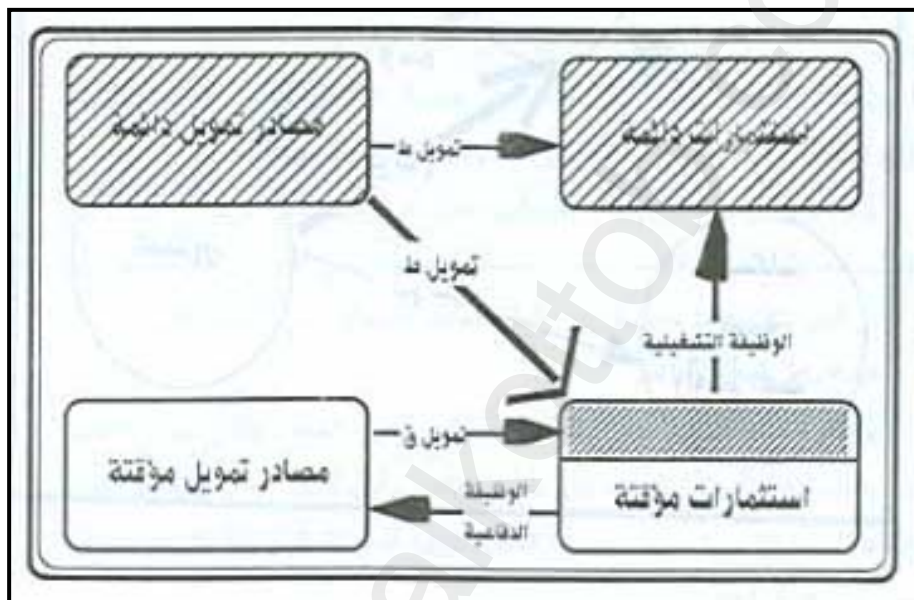
[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

( )



www.alkottob.com

( )



: Def. function

:Operating function

Net

.working capital

www.alkottob.com

www.alkottob.com

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

+

---

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)



( )  
/ /  
( )  
%

%

% ,  
% ,  
%

%

www.alkottob.com



\_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_

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

:

( )

( )

		%			%
		%			% , %
		% ,			% ,
		% ,			% ,
		%			%

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

( )

( )

		%
		%
+		%
		%

%

%

www.alkottob.com





( )

( )

	/ /	/ /

:

( )

( )

	/ /	/ /		/ /	/ /

:

( )

	/ /			/ /		
		%			%	
+		%			%	
		%			%	
		%			%	

:

)

(

%

www.alkottob.com

$$\begin{aligned}
 & \quad \quad \quad : \\
 = & \quad \quad \quad ) \quad ( \quad \quad \quad ) \\
 & \quad \quad \quad ( \quad \quad \quad ) \\
 & \quad \quad \quad ( \times \frac{\quad + \quad}{\quad} ) \quad ( \quad \quad \quad ) = \\
 & \quad \quad \quad ( \times \frac{\quad + \quad}{\quad} ) \quad ( \quad \quad \quad ) = \\
 & \quad \quad \quad \cdot \quad \quad \quad = \quad \quad \quad =
 \end{aligned}$$

www.alkottob.com

:

)

:(

:

( )

( )

	/		
	/		
	/		

( )  
( )

		%
		%
+		%

		%
--	--	---

=  
 ) ( )  
 = ( )  
 :( ) \*


( )

:

( )

( )

		%
		%
+		%
		%



[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)



www.alkottob.com

:( )

"Conservative"

( )

:( )

"Aggressive"

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

## Financial analysis of a proposed merger

Financial failure

%

.( )

:

---

/ - 1







www.alkottob.com

% %

---

= :

( )  
:

( ) : /

.

: /

:

( + )

: /

:

.( )

\_\_\_\_\_ =

:

:

-

www.alkottob.com

:

x

=

www.alkottob.com

(  $\leq$  )

:  
( )

..	..	
,	,	
%	%	
%	%	
%	%	
	%	
	%	

:

— =

:

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

( )

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

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

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

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

( )

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

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

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

,

www.alkottob.com

www.alkottob.com

:

:

( )

		%	" "	
%	%	%		" "
%	%	%		" "
%		%		" "

.%



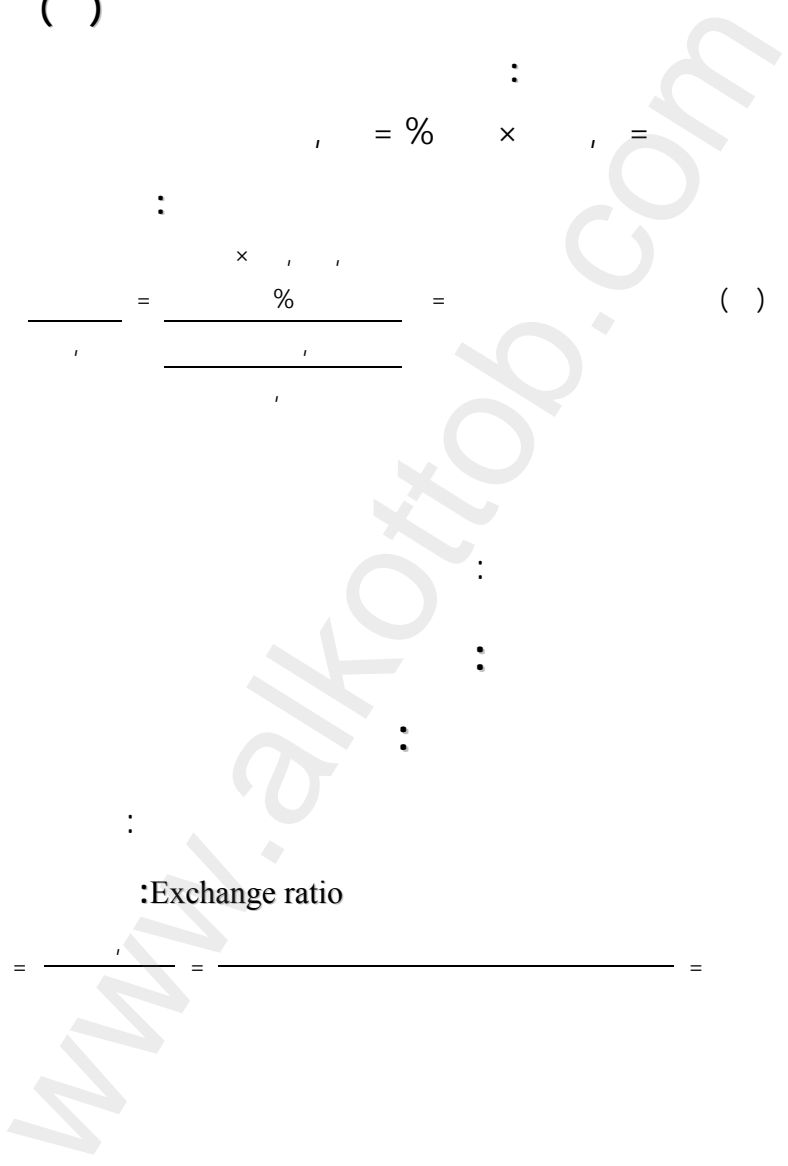
( )

$$\begin{aligned} & \text{ :} \\ & \text{ , = \% } \times \text{ , =} \\ & \text{ :} \\ = & \frac{\text{ } \times \text{ , , } }{\text{ \% }} = \text{ ( )} \\ & \frac{\text{ , } }{\text{ , } } \end{aligned}$$

:  
 :  
 :  
 :

:Exchange ratio

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



·  
:  
× = × =  
· , = , × =  
:  
:  
= ( ) , + ( ) , =  
· ,

:

:

:



www.alkottob.com

x

=

%

= , x , =

x

=

= , x =

www.alkottob.com

www.alkottob.com

( )

( )

	( )
%	( )

:

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

:

%

%

%

%

:

=

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

,

www.alkottob.com



( )

www.alkottob.com

www.alkottob.com

= \_\_\_\_\_ = \_\_\_\_\_ :

=

. = + , =

. , , = % × , , =

:

, = \_\_\_\_\_ = \_\_\_\_\_

www.alkottob.com

( )

( )


www.alkottob.com

# الفصل التاسع

www.alkottob.com

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

www.alkottob.com





( )

Liquidity

Solvency

( )

---

<sup>1</sup> - James C. Van Horn, Financial management and policy, Fifth ed., London prentice – Hall international inc., 1980, p. 373.

<sup>2</sup> - Blake, John, Company reports and accounts: Their significance and uses, Pitman publishing, London, 1987, p. 184.

## Technical insolvency

( )

---

: - 1

\* Gitman, Lawrence J., and et al., managerial finance, Harper and Row publishers, New York, 1985, p. 676.

\* Weston, J. Fred and Thomas E. Copeland, managerial finance, 8<sup>th</sup> edition, the Dryden press U. S. A., 1986, p. 950.

\* Altman, Edward I., Corporate financial distress, John Wiley and sons., inc., U. S. A., 1983. p. 7.

\* Brigham, Eugen F., and Louis C. Gapenski, intermediate financial management, the Dryden press U. S. A., 1985, p. 880.

---

\* Kreps, Clifton H., Jr., and Richard F. Wacht,  
Financial administration, the Dryden press U. S. A,  
1975, p. 420.

( )

( )

( )

:

---

<sup>1</sup> - Stephen H. Archer and Charles A D'Ambrosio, Business finance: Theory and management, New York: The Macmillan company, 1966, p. 326.

www.alkottob.com

:

-

-

( )

---

:

- 1

www.alkottob.com

( )

( : )

\_\_\_\_\_

: : - 1

( : )

( )

( )

( )

( )

:

\_\_\_\_\_

: -1

( : )

-2

www.alkottob.com

( )

( )

:

-

-

---

<sup>1</sup> - J. Fred Weston and Thomas E. Copeland, Managerial finance, New York: The Dryden press, Holt, Rinhart and Winston, Saunders, College publishing co., 1985, p. 180.

<sup>2</sup> - James C. Van Horn, op. cit., p. 373.



( )

%

( )

www.alkottob.com

( )

www.alkottob.com

---

www.alkottob.com

( )

( : ) . - 1

( )

.

( : )

www.alkottob.com

( )

---

<sup>1</sup> - Gitman, Lawrence J., and et6 al., op. cit., p. 544.

( )

( )

---

<sup>1</sup> - J. Fred Weston and Eugen F. Brigham, op. cit., p. 266.

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

.Per – cent of sales M	-
.Regression analysis	-
.Cash Budget	-
	-

---

<sup>1</sup> - Gitman, Lawrence J., and et al., op. cit. p. 546.

<sup>2</sup> - Pastena, Victor and William Rulland, The meger bankruptcy allematives the accounting review, April, 1986, p. p. 290.



[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

www.alkottob.com

---

<sup>1</sup> - Altman, E. "Financial Ratios Discriminant Analysis and the prediction of Corporate Bankruptcy, "Journal of Finance, 1968, Pp. 560 – 609.

:( )

. / -  
. / -  
. / -  
. / -  
. / -  
. / -

( )

---

<sup>1</sup> - Edmister, R.; An Empirical test of financial ratio analysis for small business prediction, "Journal of financial and Quantitative analysis, 1972, pp. 1477, 1493.

(% )

%

---

<sup>1</sup> - Beaver, W.' "Financial Ration as predictors of failaure, "Journal of accounting research, 1966, pp. 71 – 110.

....., Alternative accounting measures as predictors of failedrs, "The accounting review, Januayr, 1968, pp. 73 – 113.

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

www.alkottob.com

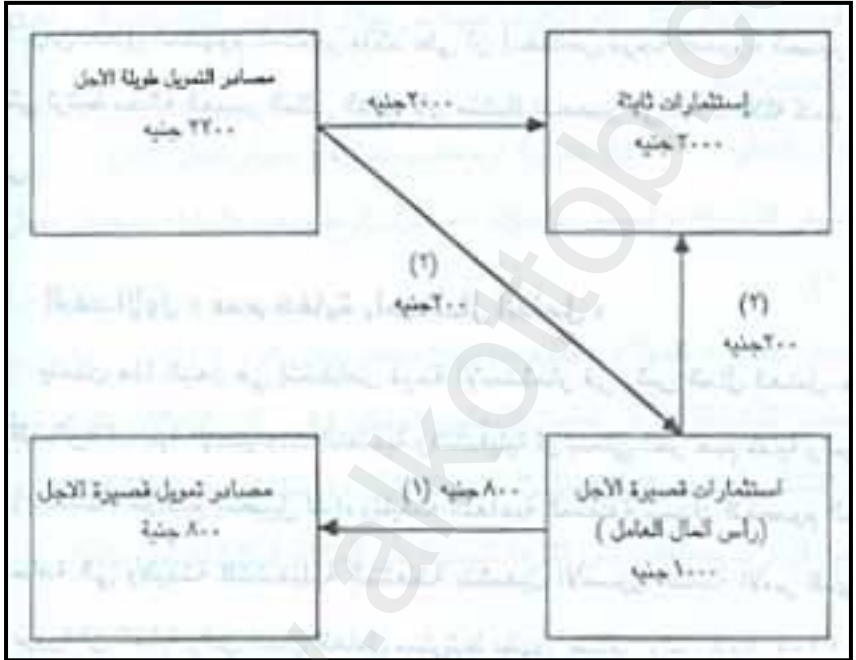
:/ = -  
.( : )  
/ = -  
.( : )  
) / = -  
.( : ,



www.alkottob.com

www.alkottob.com

( )



( )

( ) ( )

www.alkottob.com

www.alkottob.com

( : ) ( : , )

:

:/

.

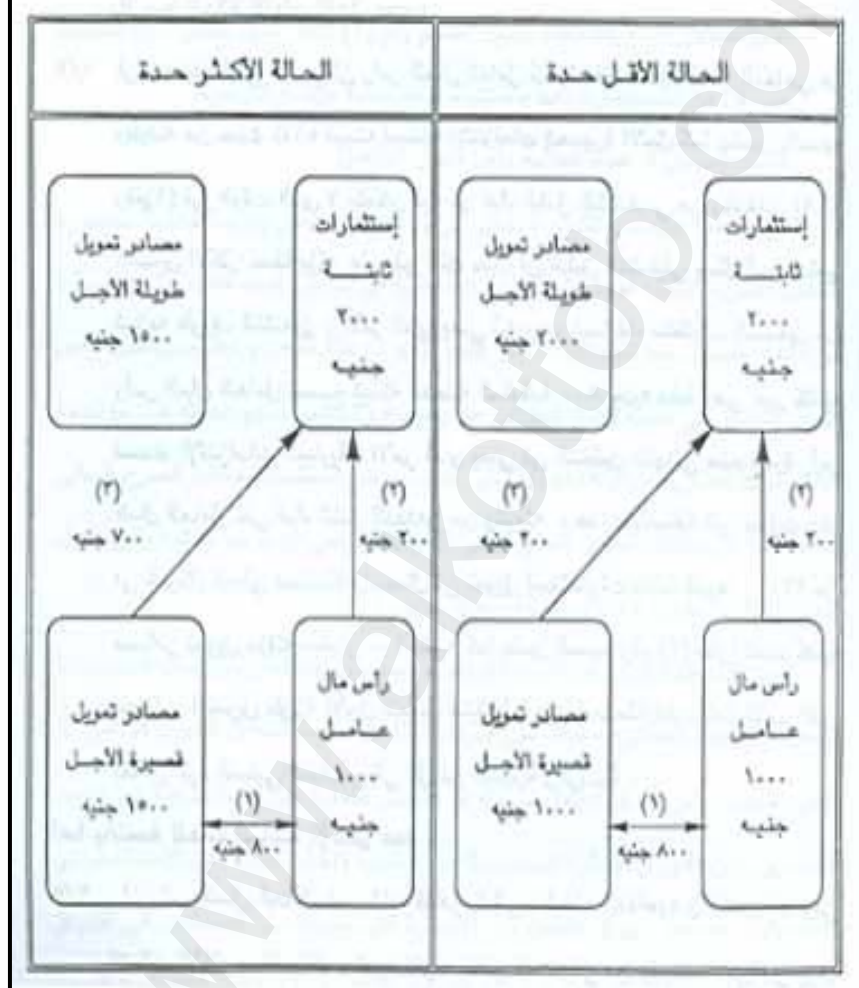
-

:

www.alkottob.com

شكل رقم (٢)

مخالفات عدم تكافؤ رأس المال العامل



www.alkottob.com

• :

:/

( )



( )

:

: /

( )

www.alkottob.com

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

www.alkottob.com

:( )

:

( )

( )

%		%		
%		%		
%		%		
%	,	%	,	

( )

( )

( )

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

( )

:

( )

:

(

www.alkottob.com

www.alkottob.com

(  
:  
)  
(  
:  
) ( )



(  
) (  
×  
(  
:  
=  
.  
+  
=

---

www.alkottob.com

)  
(  
www.alkottob.com

$$=$$

$$\times \text{-----} + \times \text{-----}$$

$$\times \text{-----} \quad ( ) \quad +$$

$$\times \text{-----} +$$

$$\times \text{-----} +$$

)

(



www.alkottob.com

)

.( )

Multiple

:

:Correlation matrix

Regression analysis

(

(

)

www.alkottob.com

$$\hat{Y}_1 = a + \beta_1 x_1 + \beta_2 x_2 + \beta_3 x_3$$
$$= A + B_1 X_1 + B_2 X_2 + B_3 X_3$$

Analysis variance

**F - Test**

(% ) %

**.D - test**

(

)

(

(

:

$$\hat{Y}_2 = a + \beta_1 x_1 + \beta_2 x_2 + \beta_3 x_3$$

:

)

$$= Y_2$$

.(

$$= a$$

$$= X_1$$

$$= X_2$$

$$= X_3$$

$$= B_3 \leftarrow B_1$$

$$X_3 \leftarrow X_1$$

	+	+	(	)	)
		+			

:



جدول رقم (ف)  
البيانات الأساسية للشركة موضع التطبيق

(القيمة بالدين جنية)

بعد إعادة تقييمها لخدمة متطلبات التحليل في الفترة من ١٩٨٢ إلى ١٩٩٠

البيانات الأساسية	لورقة التمويل	مالي (مصرفي)	مالية	بالدين	شركة	مخزون	مخزون	مخزون	مخزون	أوراق مالية	للقيمة	سنة
-	-	-	-	-	-	١٦٧	٢٢	٤٥	٢	٧٢	١٩٨٢	
١٨	١٦	(١٧)	٨٧	٤٢	١٧٨	١٦١	٢٦	٥٩	٢	٨١	١٩٨٢	
٩	١٨	(١٤)	٦٦	٤٧	٩٢	٧٦	٢٩	٥٠	٤	٣٢	١٩٨٤	
٢٠	٢٠	١	٥٦	٥٦	١٢٣	١٨٦	٤٦	٦٦	٤	٩	١٩٨٥	
٢٠	١٨	١	٩٥	٤٠	٢٠٠	١٨٢	١٠٤	١١٠	٤	٤١	١٩٨٦	
٤٥	٢٤	٢	١٥٤	٢٠	٢٥٤	١٨٨	٢٥٩	١٤٢	٤	٤٢	١٩٨٧	
٥٥	٤١	٢	١٢٥	٥٠	٤١٠	٢٠٠	٢١٠	١٢٠	٢	٢٥	١٩٨٨	
٦٤	١٨	٤	١٠١	٢٥	٥٩٩	٢٢٩	٢٥٤	٢٧٠	٤	٢٩	١٩٨٩	
٧٥	٢٢	١	٩١	١٦٦	٥	٢٢٢	٢٧٢	٢١٢	٤	٤٠	١٩٩٠	

المصدر : وزارة الصناعة، البوابة العامة للمنتجين، الإدارة العامة للتوثيق والمعلومات، تقارير تقييم الأداء والمعلومات الختامية وسجلات البيانات

قطاع المساهمة من السنوات من ١٩٨١ إلى ١٩٨٩.

www.alkottob.com



[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

www.alkottob.com



www.alkottob.com

)

( )

(

:

## جدول رقم (5)

بيان صفات نتائج تحليل مدى تكافؤ رأس المال العامل  
للمجموعة موضوع التطبيق في الفترة بين 1990 - 1991

(أعلى بالأسفل في)

نسبة الدين إلى حقوق المساهمين والاحتياطي الاحتياطي	نسبة الدين إلى حقوق المساهمين	نسبة الدين إلى حقوق المساهمين	نسبة الدين إلى حقوق المساهمين	نسبة ربحية الدين إلى حقوق المساهمين		نسبة ربحية الدين إلى حقوق المساهمين		نسبة الدين إلى حقوق المساهمين	نسبة الدين إلى حقوق المساهمين
				نسبة ربحية الدين إلى حقوق المساهمين	نسبة ربحية الدين إلى حقوق المساهمين	نسبة ربحية الدين إلى حقوق المساهمين	نسبة ربحية الدين إلى حقوق المساهمين		
1 : 1.3	339.1	011	8.7 +	187 +	عدم كفاية	عدم كفاية	عدم كفاية	1987	
1 : 1.3	339.4	410	87.1 +	211 +	عدم كفاية	عدم كفاية	عدم كفاية	1981	
1 : 1.3	298.1	480	13.8 -	109 +	عدم كفاية	عدم كفاية	عدم كفاية	1982	
1 : 1.3	429.1	70	18.9 -	278 +	عدم كفاية	عدم كفاية	عدم كفاية	1983	
1 : 1.3	182.7	107	21.7 +	44 +	عدم كفاية	عدم كفاية	عدم كفاية	1987	
1 : 1.3	502.1	118	180.1 +	072 +	عدم كفاية	عدم كفاية	عدم كفاية	1985	
1 : 1.3	411.7	119	180.7 +	701 +	عدم كفاية	عدم كفاية	عدم كفاية	1986	
1 : 1.3	438.1	071	241.9 -	279 -	عدم كفاية	عدم كفاية	عدم كفاية	1991	



www.alkottob.com

www.alkottob.com

: /

: /

( : , )

(

( )

(القيمة بالدينار جنة)

جدول رقم (7)  
بيان بتقييم مدى فعالية واسي المال العام للشركة موضوع التطبيق  
في الفترة من 1983 إلى 1990

مجموعة معدية لأرض اللق القدر	الاستثمار في الترتيب			الاستثمار في المبيعات			الاستثمار في عمليات			الاستثمار في الأثر الاجتماعي			الاستثمار في التقنية			مجموع سنوات
	هذا الدرجة	2 لدرجة	1 لدرجة	هذا الدرجة	2 لدرجة	1 لدرجة	هذا الدرجة	2 لدرجة	1 لدرجة	هذا الدرجة	2 لدرجة	1 لدرجة	هذا الدرجة	2 لدرجة	1 لدرجة	
1984	1	18	111	4	9	94	4	17	84	1	4	4	10	8	81	1983
1985	1	74	11	4	11	79	3	37	6	1	4	1	17	3	73	1984
1986	1	5	108	4	14	79	4	47	1	1	1	1	4	3	9	1985
1987	1	11	102	3	14	84	3	34	1	1	1	1	4	1	11	1986
1988	1	3	106	3	1	94	4	12	1	1	1	1	4	3	12	1987
1989	1	19	100	4	14	82	4	11	1	1	1	1	4	1	10	1988
1990	1	14	119	4	14	91	4	11	1	1	1	1	4	1	11	1989
1991	1	14	113	4	14	95	4	11	1	1	1	1	4	1	11	1990

% % :

% % %

% % % % %

www.alkottob.com

% :

%

%

%

,

%

(

:

( )

www.alkottob.com

جدول رقم (11)

بيان النتائج النهائية لتحليل الانحدار المتعدد للمطبخ التحليل الكليفي والبقعة بالنسبة للشركة موضع التطبيق

المطبخ التحليل الكليفي				المطبخ التحليل البقعي					
المعيار	D.T النسبية	F.T النسبية	معامل التحسين $R^2$	معادلة الانحدار المتعددة	المعيار	D.T النسبية	F.T النسبية	معامل التحسين $R^2$	معادلة الانحدار المتعددة
جوهري	2.15	10.88	89.1	$\hat{Y}_2 = 2.736140 + .001535 X_1 + .565163 X_2 - .396326 X_3$	جوهري	1.65	5.141	79.14	$\hat{Y}_1 = .917660 + .285705 X_1 + .147055 X_2 - 2.395076 X_3$
المعيار					المعيار				

www.alkottob.com

% % % :

www.alkottob.com

% % % :

% % %

· :  
· :



( )

**F - TEST - R**

( , )

**F**

... = %

**D - Test**

**D**

( )

:

:

(

:

www.alkottob.com

( )

$Y_1$	$X_3$	$X_2$	$X_1$	
	,	,	,	
,	,	,	,	
,	,	,	,	
,	,	,	,	
,	,	,	,	
,	,	,	,	
,	,	,	,	
,	,	,	,	
,	,	,	,	

: /

:

:

( )

	Y <sub>1</sub>	X <sub>1</sub>	X <sub>2</sub>	X <sub>3</sub>
Y <sub>1</sub>		,	,	,
X <sub>1</sub>			,	,
X <sub>2</sub>				,

:

/ /

(Y<sub>1</sub>)

( )

$$\hat{Y}_1 = A + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + \beta_3 X_3$$
$$\hat{Y}_1 = .917660 + .285705 X_1 + .147055 X_2 - 2.395076 X_3.$$

, % (R<sup>2</sup>)

.%

(% . )

F , = F

D. T

D

:

(

:

www.alkottob.com

	$Y_1$	$X_3$	$X_2$	$X_1$	
	,	,	,	,	+
	,	,	,	,	+
	,	,	,	,	
	,	,	,	,	
	,	,	,	,	+
	,	,	,	,	+
	,	,	,	,	+
	,	,	,	,	
	,	,	,	,	

:  
 :  
 /

( )

	Y <sub>1</sub>	X <sub>1</sub>	X <sub>2</sub>	X <sub>3</sub>
Y <sub>1</sub>		,	,	,
X <sub>1</sub>			,	,
X <sub>2</sub>				3 ,

:

//

(Y<sub>1</sub>)

(X<sub>2</sub>)



// /

:

( )

:

$$\hat{Y}_2 = a + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + \beta_3 X_3$$
$$\hat{Y}_2 = 2.736140 + .001535 X_1 + .565163 X_2 - .396326 X_3$$

% , (R<sup>2</sup>)

% ,

F

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

**D. T**

**D. T**

:

(

:

:

: /

( : )

( : , )

·  
: /

www.alkottob.com

www.alkottob.com

www.alkottob.com

: / /

: / /

( : , )

www.alkottob.com

( )

) ( )

(  
.  
: /

www.alkottob.com

.

:

(

( )

( , = R X1/ X2)

( )



$R_{X1/X}$

$\dots = 3$

(

www.alkottob.com

## جدول رقم (A)

بيان بالرقم الكاسية المتحركة للبيانات الأساسية للقطاع من وضع الحسابات

(البيانات بالدين ج.د)

رقم قياسي	حقيق المتكبر	رقم قياسي	رقم قياسي	رقم قياسي	رقم قياسي	رقم قياسي	رقم قياسي	رقم قياسي	مناطق الربع بعد القسرية		مجموع
									رقم قياسي	قيمة	
١٠٠	٤٢٥	١٠٠	١١٩٩	١٠٠	١١٨٧	١٠٠	٦٥	١٠٠	٧ -		٨١
١٠٨	٤٥٨	١١٩	١٤٤٤	١١١	١٣١٦	١٢٩	٨٤	١٨٦	١٣ -		٨٢
١١٠	٥٠٥	١٣٧	١٨٠٥	١٢٠	١٥٢٦	١٥٢	١٢٨	٢١٥	١٥ -		٨٣
١١٣	٥١٩	١٣٥	٢١٦٥	١١٩	١٨٧٨	٢٢	٢٩	٨٦٧	١١٥ -		٨٤
١٠٩	٢٢١	١١٣	٢٥٢٣	١١٦	٢١١٧	٧٦٩	٢٢٢	١٤٢	٤٨		٨٥
١٢٩	٧٤٨	١١٤	٧٤٨٢	١١٧	٢٥٤٩	٤٤	٢١٧	٢٢٧	١٠٩		٨٦
١٠٠	٧٤٨	١١٤	٢١٩٩٩	١٢١	٢٠٩٢	١٠٦	٢٢١	٩٤	١٠٢		٨٧
١٠٨	٨١٣	١٢٠	٢٩٤٢	١٢٥	٢٨٧٩	٧٧	٢٥٤	١٧٧	١٨٢		٨٨
١١٦	١٠٠٢	١١٠	٤٢٢٧	١١٩	٤١٧٩	٢٢٢	٥١٢	١٤٥	١١٢		٨٩

المصدر : إدارة الصناعة - هيئة العامة للصناعة، الإدارة العامة للتدقيق والمحاسبة، تقارير تنظيم الآراء، والمحاسبات القياسية ومعلومات

قطاع الصناعة عن السنوات من ١٩٧١ إلى ١٩٨٩.

www.alkottob.com

∴  
( )

( )

( )

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

# الفصل العاشر

www.alkottob.com

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)



www.alkottob.com

:

( )

( )

( )

( )

( )

جدول رقم (1)

بيان بقائمة المركز المالي المقارن للشركة (صر)

بعد إعادة تجهيزها لخدمة أغراض التحليل

( القيمة بالآلاف جنيه )			( الاصل )
١٩٩٤	١٩٩٣	١٩٩٢	سنوات بيانات
١٥٠٠	١٥٠٠	١٥٠٠	أراضي
٤٠٠٠	٣٣٠٠	٣٣٠٠	إجمالي أصول ثابتة
(١٣١٧)	(٨١٧)	(٣٧٠)	(مخصص أملاك)
٢٧٨٣	٢٤٨٣	١٩٣٠	صافي أصول ثابتة
٤٢٨٣	٣٩٨٣	٣٤٣٠	أصول ثابتة
١٣٣٥	٩٠٠	٥٩٠	مخزون
٢٠٠٠	١٢٠٠	٩٠٠	حسابات مدينة (عملاء)
(١٠٠)	(٣٠٠)	(١٢٠)	(مخصص ديون مشكوك فيها)
١٩٠٠	٩٠٠	٧٨٠	صافي عملاء
٤٠٠	٥٠٠	١٢٠	أوراق قبض
-	١٥٠	٦٠	إستثمارات أوراق مالية
١٠٠	٢٠٠	٣٢٠	تقديرة بالصندوق والبنوك
٣٧٣٥	٣٦٥٠	١٧٩٠	أصول متداولة
٥٠٠	٦٠	١٠٠	مصرفيات تحت التنفيذ
١٠٠	١٠٠	٥٠	مخزون رائد
٤٠	٢٠	٢٥	مخزون مخلفات
٢٥	٢٥	١٥	مخزون قطع غيار
-	٤٠	١٠٠	مصرفيات مقدمة
٦٦٥	٢٥٠	٣٩٠	أصول شبه ثابتة
٨٧٨٣	٦٨٨٣	٥٥١٠	إجمالي أصول

تابع جدول رقم (1) الخصوم ورأس المال

( القيمة بالآلاف جنيهه )

(الخصوم ورأس المال)

١٩٩٤	١٩٩٣	١٩٩٢	سنوات بيان
٢٠٠٠	٢٠٠٠	٢٠٠٠	رأس مال مدفوع
٢٠٠	٢٠٠	٥٠٠	إحتياطيات
١٨٢	١٨٣	١٦٧	أرباح محتجزة
٢٢٨٢	٢٤٨٢	٢٦٦٧	حقوق ملكية
١٥٠٠	١١٠٥	٧٠٠	فروض طويلة الأجل
-	٢٠٠	٢٤٢	سنوات
١٥٠٠	١٣٠٥	٩٤٢	خصوم طويلة الأجل
٢٠	-	٢٠	مخصص ضمانات متنازع عليها
٢٩٧	١٠٥	١٧٠	خصوم مستحقة
١٥٠٠	١٠٠٠	٩٠٠	دائنون
١٠٠٠	١٠٠	٥٠٠	أوراق دفع
١٨٨٢	١٥٩٠	٢٠٠	فروض قصيرة الأجل
٤٨٠٠	٢٠٩٥	١٩٠٠	خصوم قصيرة الأجل
٨٨٨٢	٦٨٨٢	٥٥١٠	إجمالي خصوم ورأس مال

جدول رقم (٢)

بيان بقائمة الدخل المقارنة للشركة (ص) بعد  
إعادة تجهيزها لخدمة اغراض التحليل

(القيمة بالآلاف جنيه)

١٩٩٤		١٩٩٣		١٩٩٢		سنوات بيان
جزيئى	كلى	جزيئى	كلى	جزيئى	كلى	
	٨٠٠٠	١٠٠٠٠		١١٠٠٠		ثبته المبيعات
	(٤٤٠)	(٤٧٤)		(٦٠٠)		(- تكلفة المبيعات)
	٣٤٠	(٤٣٦)		(٤٩٠)		مجملى الربح
						مصروفات تشغيل
	١٢٠٠	١٦٥٠		٢١٠٠		(مصروفات بيعيه)
	(١٦٠٠)	(٢٢٥٠)		(٣٦٩٩)		(مصروفات اداريه)
	٣٦٠	٦٨٠		١١١٠		مجملى ربح التشغيل
	(٤٠٠)	(٥٢٠)		(٢٤٠)		(اهلات)
	٣٦٠	٦٨٠		١١١٠		صافى ربح التشغيل
	(٦٦٠)	(٥٢٠)		(٢٦٠)		(فوائد التمويل)
	(٤٠٠)	١٥٠		٩٠٠		صافى ربح قبل الضرائب
	-	(٤٥)		(٢٧٠)		(الضرائب)
	(٤٠٠)	١٠٥		٦٣٠		صافى ربح قابل للتوزيع
						(صافى خساره)

:( )

:

( )

:

( )

-

-

-

( : )

www.alkottob.com

( )

( )

				( )		
	%		%		%	(..) =
	( ) ( ) %		%		%	=
			%		%	

:

-

:

( )

( )

( )

%		%		%		
%		%		%		
%		%		%		
%		%		%		
%		%		%		



[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

www.alkottob.com

:

( )

:

:Earning power :

x

\_\_\_\_\_

=

:

( )

( )

( )

				( )		
						+
%		%		%		%

( )

$$\text{_____} \times \text{_____} = \text{_____}$$

Du pont system

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

Du Pont

( )

( )

---

<sup>1</sup> - J. Fred Weston and Eugen F. Brigham: Essentials of managerial, op. cit., p. 152.

<sup>2</sup> - Gitman L. J., op. cit., p. 131.

www.alkottob.com

( )

---

- 1

www.alkottob.com

( )

---

-1

<sup>2</sup> - Schall and haley, C, W: Entroduction to financial management, N. Y: McGrawhill, 1980, p. H 02.



www.alkottob.com

( )  
\_\_\_\_\_

1

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

( )

:

( )

( )

( )

		( )	
( )			+
	,	,	
%	%,	%,	
	,	,	+
	,		( )
%,	%,	,	%

( )

:

( )

:

---

$\frac{1}{2}$

=

www.alkottob.com

:

( )

( )

( )

				( )		
( )	( )					
%	,	%	,	%	,	%

www.alkottob.com

www.alkottob.com



X 35      X 31

: (3 X S' Model)

:( )

---

<sup>1</sup> - - Charles H. Gibson and Patricia A. Frishkoff: Finanacial statement analysis, (Boston, Mass: Kent publishing co, 1983), p. 3251).

- H. Thomas Johnson and Robert S. Kaplan, Relevance, Lost: The rise and fall of management accounting (Boston, Massachsettws Harvard business school press, 1987), p. 84.



$$\begin{array}{ccccccc}
 & & : & & & & \\
 & \times & & = & & \times & \\
 \hline
 & \times & \hline
 & & \times & \hline
 & & & = & & & \\
 & & ( & & ) & & \\
 & & : & & & & \\
 \hline
 \end{array}$$

- Leopold A. Bernstein, Financial statement analysis: Theory application, and interpretation (Homewood, Illinis: Richard D. Irwin, 1988) p. 645.

www.alkottob.com

Thomas and Stickney

:

$$(1) Y_1 = (X_{11}) (X_{12}) (X_{13}) \dots$$

$$(2) \hat{Y}_1 = \alpha + \beta_1 X_{11} + \beta_2 X_{12} + \beta_3 X_{13} \dots$$

$$Y_1 =$$

$$\hat{Y}_1 =$$

$$X_{11} =$$

$$X_{12} =$$

$$X_{13} =$$

$$\beta_1 \dots \beta_3$$

A

www.alkottob.com

:(4 X s s model) :

:

3 X S'

Model

(X<sub>11</sub>)

( )

":

"

"

( )

:

=

x

x

x

<sup>1</sup> - Thomas L. selling and clyde p. Stickney, Disaggregaing the rate of return on commomsharcholders Equity: A New approach: Accounting Horizons, December 1989, Volume 4 – Number 4, p. 10.

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

( )

.

)

.(

www.alkottob.com

( Δ )

( ) "

:

-

---

<sup>1</sup> - Ibid., p. 17.

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)



$$(1) Y_2 = (X_{21}) (X_{22}) (X_{23}) (X_{24}) \dots$$

$$(2) \hat{Y}_2 = \alpha + \beta_1 X_{21} + \beta_2 X_{22} + \beta_3 X_{23} + \beta_4 X_{24} \dots$$

$Y_2$

$\hat{Y}_2$

A

$X_{21}$

$X_{22}$

$X_{23}$

$X_{24}$

(5 X s)

(

(

:

$X_{23}, X_{22}, X_{21}$

:  $X_{35}, X_{33}, X_{31}$

( $X_{34}$ )

-

-

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)



جدول رقم (9)  
 بيان سجل الواجب على حقوق الملكية بموجب المصادق التام  
 المصدق عليه من قبل المحاسبين في الفترة من 1981 إلى 1989

سجل حساب على طبق الحساب	التغيرات في الممتلكات المملوكة					التغيرات في الممتلكات المملوكة					ملاحظات		
	X <sub>35</sub>	X <sub>34</sub>	X <sub>33</sub>	X <sub>32</sub>	X <sub>31</sub>	X <sub>34</sub>	X <sub>33</sub>	X <sub>22</sub>	X <sub>21</sub>	X <sub>13</sub>		X <sub>12</sub>	X <sub>11</sub>
١٩٨١ -	٤٨٢	١٤,٢٦٦	٨٢	١٠٠,٥٨٧	١٠٠,٥٨٧	٤٨٢	١٠,٥٨٧	٨٢	١٠,٥٨٧	٤٨٢	٨٢	١٠٠,٥٨٧	١٤٨١
١٩٨٢ -	٢,١١١	١٥,٢٧٧	٨٢	١٠٠,٥٨٧	١٠٠,٥٨٧	٢,١١١	١٠,٥٨٧	٨٢	١٠,٥٨٧	٢,١١١	٨٢	١٠٠,٥٨٧	١٤٨٢
١٩٨٣ -	٢,٤١٧	١٤,٢٢١	٨٧	١٠٠,٥٨٧	١٠٠,٥٨٧	٢,٤١٧	١٠,٥٨٧	٨٧	١٠,٥٨٧	٢,٤١٧	٨٧	١٠٠,٥٨٧	١٤٨٣
١٩٨٤ -	٢,٤١٧	١٤,٢٢١	٨٧	١٠٠,٥٨٧	١٠٠,٥٨٧	٢,٤١٧	١٠,٥٨٧	٨٧	١٠,٥٨٧	٢,٤١٧	٨٧	١٠٠,٥٨٧	١٤٨٤
١٩٨٥ -	٢,٤١٧	١٤,٢٢١	٨٧	١٠٠,٥٨٧	١٠٠,٥٨٧	٢,٤١٧	١٠,٥٨٧	٨٧	١٠,٥٨٧	٢,٤١٧	٨٧	١٠٠,٥٨٧	١٤٨٥
١٩٨٦ -	٢,٤١٧	١٤,٢٢١	٨٧	١٠٠,٥٨٧	١٠٠,٥٨٧	٢,٤١٧	١٠,٥٨٧	٨٧	١٠,٥٨٧	٢,٤١٧	٨٧	١٠٠,٥٨٧	١٤٨٦
١٩٨٧ -	٢,٤١٧	١٤,٢٢١	٨٧	١٠٠,٥٨٧	١٠٠,٥٨٧	٢,٤١٧	١٠,٥٨٧	٨٧	١٠,٥٨٧	٢,٤١٧	٨٧	١٠٠,٥٨٧	١٤٨٧
١٩٨٨ -	٢,٤١٧	١٤,٢٢١	٨٧	١٠٠,٥٨٧	١٠٠,٥٨٧	٢,٤١٧	١٠,٥٨٧	٨٧	١٠,٥٨٧	٢,٤١٧	٨٧	١٠٠,٥٨٧	١٤٨٨
١٩٨٩ -	٢,٤١٧	١٤,٢٢١	٨٧	١٠٠,٥٨٧	١٠٠,٥٨٧	٢,٤١٧	١٠,٥٨٧	٨٧	١٠,٥٨٧	٢,٤١٧	٨٧	١٠٠,٥٨٧	١٤٨٩

www.alkottob.com

:  
( )

(

. ( ) ( )

(

(

www.alkottob.com

:

:

:

, % ,

%

:

.%



www.alkottob.com

:

%

.%

:

:

•

$(X_{31}, X_{32})$

(X<sub>34</sub>)

(X<sub>34</sub>)

(X<sub>31</sub>, X<sub>32</sub>)

% ,

(X<sub>34</sub>)

:

$$\frac{1}{( \quad ) \pm ( \quad )} =$$

www.alkottob.com

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

$$\begin{aligned} & \left( \begin{array}{c} \phantom{0} \\ \phantom{0} \\ \phantom{0} \end{array} \right) = \\ & = \left( \begin{array}{c} \phantom{0} \\ \phantom{0} \\ \phantom{0} \end{array} \right) = \left( \begin{array}{c} \phantom{0} \\ \phantom{0} \\ \phantom{0} \end{array} \right) \pm \\ & \left( \begin{array}{c} \phantom{0} \\ \phantom{0} \\ \phantom{0} \end{array} \right) = \end{aligned}$$

:

(X<sub>33</sub>)

•

(X<sub>35</sub>)

•

(X<sub>31</sub>)

(X<sub>34</sub>)

(X<sub>34</sub>)

.(% , )

www.alkottob.com

www.alkottob.com



www.alkottob.com

%

.%

.%

(X<sub>21</sub>)

%

(% % )

!

:

%

.( )

(X<sub>34</sub>)

.( / )

www.alkottob.com

( )

( )

$\pm$	$\pm$			
%		( )	( )	
%		( )	( )	( )
%		( )	( )	( )
%		( )	( )	( )

) =

.(

)  $\pm$  (

=

=

=

www.alkottob.com

.

%

.%

www.alkottob.com

%

%

) =

(



%

:

( )

%

(X<sub>11</sub>)

:

www.alkottob.com

$$\begin{aligned}
 & \quad \quad \quad \% \quad \quad \quad (X_{21} \quad ) \\
 & \quad \quad \quad ) \\
 & \quad \quad \quad \cdot \\
 & \quad \quad \quad : \\
 (X_{34}) & \quad \quad \quad : \\
 & \quad \quad \quad ) = \\
 & \quad \quad \quad ( \quad \quad \quad ) \pm ( \\
 & \quad \quad \quad ( \quad \quad \quad ) = \\
 & \quad \quad \quad \cdot \quad \quad \quad = \quad \quad \quad =
 \end{aligned}$$

www.alkottob.com



[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

www.alkottob.com

:

:

% ,

.%

:

.

www.alkottob.com

%

%

%

:

%

(X<sub>21</sub>)

%

%

%

www.alkottob.com

:

:

(X<sub>34</sub>)

) =

( ) ± (

( ) =

=

=

:

•

www.alkottob.com

.%

%

( )

(X<sub>31</sub>)

%

(X<sub>11</sub>)

%

%

.%

:

%

( % % )

%

.%

:

: (X<sub>34</sub>)

:

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

www.alkottob.com

(X<sub>21</sub>)

(% % )



(X<sub>13</sub>)

(% % )

.%

%

(X<sub>11</sub>)

%

.% ,

www.alkottob.com

:

%

%

(X<sub>11</sub>)

%

%

.

%

(X<sub>13</sub>)

%

%.%

www.alkottob.com

www.alkottob.com

:

(X<sub>34</sub>)

%

%

:

) =

(

) ± (

$$+ ( \quad \quad \quad ) =$$

$$= + =$$

www.alkottob.com

(X<sub>35</sub>)

(X<sub>34</sub>)

:

:

% ,

.% ,

:

(X<sub>12</sub>)

(% % )

(X<sub>13</sub>)

(% % )

%

%

%

:

%

(X<sub>21</sub>)



(X<sub>34</sub>)

) =

= ( ) ± (

= ( =



www.alkottob.com

:  
(3 X S' Model) ( )

(4 x s' Model) ( )  
(X<sub>21</sub>)

( )

( )

( )

( )

(

)

www.alkottob.com

www.alkottob.com

( )

( , )

Correlation matrix

Stepwise regression analysis

$(R^2)$



( )

	$Y_1$	$X_{11}$	$X_{12}$	$X_{13}$
$Y_1$		,	,	,
$X_{11}$			,	,
$X_{12}$				,
$X_{13}$				

:

$R_{Y_1 X_{11}} / R_{Y_1 X_{12}} / R_{Y_1 X_{31}}$

$(R_{X_{11}, X_{12}})$

: /  
 Y<sub>2</sub>, X<sub>21</sub>, X<sub>22</sub>, X<sub>23</sub>  
 ( )

	Y <sub>2</sub>	Y <sub>21</sub>	X <sub>21</sub>	X <sub>23</sub>	X <sub>24</sub>
Y <sub>2</sub>		,	,	,	,
X <sub>21</sub>			,	,	,
X <sub>22</sub>				,	,
X <sub>23</sub>					,
X <sub>24</sub>					

Y<sub>2</sub>

(4Xs')

:  
 R<sub>Y<sub>2</sub>X<sub>23</sub></sub> / R<sub>Y<sub>2</sub>X<sub>12</sub></sub> / R<sub>Y<sub>2</sub>X<sub>22</sub></sub> / R<sub>Y<sub>2</sub>X<sub>24</sub></sub>

(R X<sub>11</sub>, X<sub>12</sub>)

(R X<sub>21</sub>, X<sub>23</sub>)



Y<sub>3</sub>/ X<sub>31</sub>/ X<sub>32</sub>/ X<sub>33</sub>/ X<sub>34</sub>/ X<sub>35</sub>

( )

	Y <sub>3</sub>	Y <sub>31</sub>	Y <sub>32</sub>	X <sub>33</sub>	X <sub>43</sub>	X <sub>35</sub>
Y <sub>3</sub>		,	,	,	,	,
X <sub>31</sub>			,	,	,	,
X <sub>32</sub>				,	,	,
X <sub>33</sub>					,	,
X <sub>34</sub>						,
X <sub>35</sub>						

(5Xs')

Y<sub>3</sub>

(X<sub>34</sub>)

www.alkottob.com

$(R X_{32}, )$

$(R X_{31}, X_{31})$

$(X_{34}$

$(R X_{32}, X_{34})$

$( )$

Step 1

$X_{11}$

$$Y_1 = \alpha + \beta_1 X_{11}$$

$$\hat{Y}_1 = 1109214,1798 + 11555.77095 X_{11}$$

% , ( $R^2$ )

% ,

$F(, )$

$F_{table}(1.75\%) = 5.59$

Step 2

$X_{12}$

$$Y_1 = \alpha + \beta X_{11} + \beta_2 X_{12}$$

$$\hat{Y}_1 = 22119006.5651 + 8566 X_{11} + 2552,7024 X_{12}$$

% , (R<sup>2</sup>)

% ,

F (2.6)

$$F_{t(2.6, 5\%)} = 5.14$$

Step 3

X<sub>13</sub>

:

$$Y_1 = \alpha + \beta X_{11} + B_2 X_{12} + B_3 X_{13}$$

$$Y_1 = -36791058.0317 + 6070,56 X_{11} + 2970.19054 X_{12} + 291.9256 X_{13}$$

% , (R<sup>2</sup>)

% ,

F (3.5)

F<sub>T(3.5, 5%)</sub> :

:

( )

Step 1

:X<sub>23</sub>

$$Y_1 = \alpha + \beta_3 X_{23}$$

$$Y_2 = 850.6224 + 0813 X_{23}$$

% , (R<sup>2</sup>)

% ,

F (1.7)

$$F T(1.7.5 \%) = 5.59$$

Step 2

$X_{24}$

:

$$Y_2 = \alpha + \beta_3 X_{23} + B_4 X_{24}$$

$$Y_2 = -3552.8849 + 0799 X_{23} + .1158 X_{24}$$

$(R^2)$

%

,

%

,

F (2.6)

F T (2.6.15 %) :

Step 3:

$X_{22}$

:

$$Y_2 = \alpha + \beta_2 X_{22} + B_3 X_{23} + B_4 X_{24}$$

$$Y_2 = -7631.1565 + .4597 X_{22} + .0661 X_{23} + .1101 X_{24}$$

%

,

$(R^2)$

%

,

F (3.5)

F T (3.5.5 %) = 5.41 :

Step 4:

(X<sub>21</sub>)

:

$$Y_2 = \alpha + \beta_2 X_{22} + \beta_3 X_{23} + \beta_4 X_{24}$$
$$Y_2 = - 8653.961 + 1.1163 X_{21} + .53 X_{22} + 0438 X_{23} + .0941 X_{24}$$

% , (R<sup>2</sup>)

% ,

F (4.4)

F T (4.4.5 %) = 639 :



:

( )

Step 1:

.X<sub>32</sub>

$$Y_3 = \alpha + \beta_2 X_{32}$$

$$Y_3 = -102.7265 + 3.7623 X_{32}$$

% (R<sup>2</sup>)

F (1.7)

F<sub>T</sub> (Q.5.5 %) :

Step 2:

.X<sub>32</sub>

$$Y_3 = \alpha + \beta_3 X_{32} + B_3 X_{33}$$

$$Y_3 = -2235.3986 + 3.4615 X_{32} + .257 X_{33}$$

% , (R<sup>2</sup>)

F (2.6)

F T (2.6.5 %) :

Step 3:

.X<sub>35</sub>

:

$$Y_3 = \alpha + \beta X_{32} + B_3 X_{33} + B_5 X_{35}$$

$$Y_3 = -3762.3520 + 3.2017 X_{32} + .0304 X_{35}$$

% , (R<sup>2</sup>)

% ,

F (3.5)

F Tale = 5.41 :

(3.5.5 %)

Step 4:

.X<sub>31</sub>

:

$$Y_3 = \alpha + \beta_1 X_{31} + \beta_3 X_{33} + \beta_5 X_{35}$$
$$Y_3 = - 36353.3031 - 0453 X_{31} + 3.2504 X_{32} + .2951 X_{33} + .0298 X_{35}$$

% , (R<sup>2</sup>)

% ,

F (4.4)

F Tale = (4.4.5 %) :

= 6.39

Step 5:

. X<sup>34</sup>

:

$$Y_3 = \alpha + \beta_1 X_{31} + \beta_2 X_{32} + \beta_3 X_{33} + \beta_5 X_{35}$$
$$Y_3 = -3711.3162 - 049 X_{31} + 3.1963 X_{32} - 00010395 X_{34} + 0314 X_{35}$$

% , (R<sup>2</sup>)

% ,

F (5.3)

F<sub>T</sub> (5.3.5 %) = 9.01 :

جدول رقم (12)

بيان بالنتائج النهائية للتحليل الإحصائي للقطاع موضوع التطبيق

معامل التحديد $R^2$	معادلة الانحدار المقترحة	المتغيرات المكونة للمعادلة	بيان النتائج المقارنة
97.55%	$Y_1 = -36791058.0317 + 6070.56 X_{11} + 2979.1405 X_{12} + 291.9256 X_{13}$	$Y_1$ $X_{11}$ $X_{12}$ $X_{13}$	النموذج الأول
97.70%	$Y_2 = -8635.961 + 1.1163 X_{21} + .53 X_{22} + .0438 X_{23} + .0941 X_{24}$	$Y_2, X_{21}$ $X_{22}$ $X_{23}$ $X_{24}$	النموذج الثاني
99.90%	$Y_3 = -3711.3162 - .049 X_{31} + 1963 X_{32} + .0010395 X_{33} + .0414 X_{34} .0314 X_{35}$	$Y_3, X_{31}$ $X_{32}, X_{33}$ $X_{34}, X_{35}$	النموذج المقترح

:

( )

$(\mathbb{R}^2)$

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)

( ) ( )

:

( )

:

( )

:

\_\_\_\_\_ = ( )

\_\_\_\_\_ =

( )  
 ( )  
 ( )

				)		
						+
	/.		,		,	( )

www.alkottob.com



\_\_\_\_\_

= ( )

$$\text{_____} + \text{_____} + \text{_____} =$$

:( )

\_\_\_\_\_

/ - 1

\_\_\_\_\_ :

\_\_\_\_\_ =

( )  
: %

= \_\_\_\_\_ =

( )

:

www.alkottob.com

( )

( )

( )

						+
						+
	,		,		,	( )

( )

www.alkottob.com

# قائمة المراجع

www.alkottob.com

:

- 1- Araghon, George A. Financial management: Allyn and Bacon, 1989.
- 2- Cheney, John M. and Edward Moses. Fundamentals of investments, St. Paul: West Publishing Co., 1992.
- 3- David Kidwell and Richard Peterson, Financial institutions markets and money, Hinsdale Illinois, The Dryden press, 1981.
- 4- Driver, Ciaran and david moreton, Investment Expectations and uncertainty. Oxford: Black well. 1992.
- 5- Huange, S. and Randall, M. Investment analysis and management, Boston: Allyn and Bacon, 1987.
- 6- John Gibbs FCA Apractical approach to financial management, London: Financial Training publications, 1978.
- 7- Myddleton, D. R. Financial decisions. 2<sup>nd</sup> ed. Essex: Lonman Groop Ltd, 1983.

- 8- Oswald Bowlin, Guide to financial analysis, N. Y. Mc Graw – Hill book Co., 1980.
- 9- Robert W. Kolb, Principles of Finance, Glenview, Illinois Scott, Foresman and c., 1988.
- 10- Yeagar, F and Seitz, N. Financial institution management, Virginia: Reston Publishing co., 1982.

الاصناف

www.alkottob.com

الجدول الأول : معاميل القيمة الحالية لدفعة واحدة يتم استلامها بعد  
عدد معين من السنوات مخضومة بمعدل خصم معين

سنوات	% 4	% 5	% 6	% 7	% 8	% 9	% 10	% 11	سنوات
1	.9687	.9718	.9750	.9782	.9814	.9846	.9878	.9910	1
2	.9373	.9421	.9469	.9517	.9565	.9613	.9661	.9709	2
3	.9070	.9132	.9194	.9256	.9318	.9380	.9442	.9504	3
4	.8778	.8854	.8930	.9006	.9082	.9158	.9234	.9310	4
5	.8497	.8587	.8677	.8767	.8857	.8947	.9037	.9127	5
6	.8227	.8329	.8431	.8533	.8635	.8737	.8839	.8941	6
7	.7968	.8082	.8196	.8310	.8424	.8538	.8652	.8766	7
8	.7719	.7845	.7971	.8107	.8243	.8379	.8515	.8651	8
9	.7480	.7618	.7756	.7894	.8032	.8170	.8308	.8446	9
10	.7250	.7399	.7548	.7697	.7846	.7995	.8144	.8293	10
11	.7029	.7189	.7349	.7509	.7668	.7828	.7987	.8146	11
12	.6816	.7000	.7184	.7368	.7552	.7736	.7920	.8104	12
13	.6611	.6807	.6992	.7177	.7362	.7547	.7732	.7917	13
14	.6413	.6621	.6818	.7015	.7212	.7409	.7606	.7803	14
15	.6223	.6442	.6651	.6860	.7069	.7278	.7487	.7696	15
16	.6040	.6270	.6490	.6710	.6930	.7150	.7370	.7590	16
17	.5864	.6105	.6346	.6587	.6828	.7069	.7310	.7551	17
18	.5695	.5947	.6199	.6451	.6703	.6955	.7207	.7459	18
19	.5533	.5796	.6059	.6322	.6585	.6848	.7111	.7374	19
20	.5378	.5652	.5926	.6200	.6474	.6748	.7022	.7296	20
21	.5230	.5515	.5799	.6083	.6367	.6651	.6935	.7219	21
22	.5088	.5384	.5670	.5956	.6242	.6528	.6814	.7100	22
23	.4952	.5259	.5546	.5833	.6120	.6407	.6694	.6981	23
24	.4822	.5140	.5427	.5714	.6001	.6288	.6575	.6862	24
25	.4698	.5027	.5314	.5601	.5888	.6175	.6462	.6749	25
26	.4580	.4920	.5207	.5494	.5781	.6068	.6355	.6642	26
27	.4467	.4818	.5105	.5392	.5679	.5966	.6253	.6540	27
28	.4359	.4721	.5008	.5295	.5582	.5869	.6156	.6443	28
29	.4256	.4629	.4916	.5203	.5490	.5777	.6064	.6351	29
30	.4158	.4542	.4829	.5116	.5403	.5690	.5977	.6264	30
31	.4064	.4459	.4746	.5033	.5320	.5607	.5894	.6181	31
32	.3974	.4380	.4667	.4954	.5241	.5528	.5815	.6102	32
33	.3888	.4305	.4592	.4879	.5166	.5453	.5740	.6027	33
34	.3806	.4234	.4521	.4808	.5095	.5382	.5669	.5956	34
35	.3728	.4167	.4454	.4741	.5028	.5315	.5602	.5889	35
36	.3654	.4104	.4391	.4678	.4965	.5252	.5539	.5826	36
37	.3584	.4045	.4332	.4619	.4906	.5193	.5480	.5767	37
38	.3518	.3989	.4276	.4563	.4850	.5137	.5424	.5711	38
39	.3456	.3938	.4225	.4512	.4799	.5086	.5373	.5660	39
40	.3398	.3891	.4178	.4465	.4752	.5039	.5326	.5613	40
41	.3344	.3848	.4135	.4422	.4709	.4996	.5283	.5570	41
42	.3293	.3808	.4095	.4382	.4669	.4956	.5243	.5530	42
43	.3245	.3771	.4058	.4345	.4632	.4919	.5206	.5493	43
44	.3199	.3776	.4063	.4350	.4637	.4924	.5211	.5498	44
45	.3156	.3754	.4041	.4327	.4614	.4901	.5188	.5475	45
46	.3115	.3734	.4020	.4306	.4593	.4880	.5167	.5454	46
47	.3076	.3715	.4000	.4286	.4573	.4860	.5147	.5434	47
48	.3038	.3697	.3981	.4267	.4554	.4841	.5128	.5415	48
49	.3002	.3680	.3963	.4249	.4536	.4823	.5110	.5397	49
50	.2968	.3664	.3946	.4232	.4519	.4806	.5093	.5380	50



(تابع) الجدول الأول : معامل قيمة حالية لدفعة واحدة  
 دفعة يتم استلامها بعدد معين من السنوات مشحومة بمعدل خصم معين

سنوات	٪١٦	٪١٥	٪١٤	٪١٣	٪١٢	٪١١	٪١٠	٪٩	سنوات
١	٠,٨٧٤٠٧	٠,٨٧٥٤٧	٠,٨٧٦٨٦	٠,٨٨١٥٦	٠,٨٧٦٨٦	٠,٩٠٠٠٠	٠,٩٠٠٠٠	٠,٩١٧٤٣	١
٢	٠,٧٢٦٦٦	٠,٧٢٦٦٦	٠,٧٢٦٦٦	٠,٧٢٦٦٦	٠,٧٢٦٦٦	٠,٧٢٦٦٦	٠,٧٢٦٦٦	٠,٧٢٦٦٦	٢
٣	٠,٦١٠٦٦	٠,٦١٠٦٦	٠,٦١٠٦٦	٠,٦١٠٦٦	٠,٦١٠٦٦	٠,٦١٠٦٦	٠,٦١٠٦٦	٠,٦١٠٦٦	٣
٤	٠,٥٠٠٠٠	٠,٥٠٠٠٠	٠,٥٠٠٠٠	٠,٥٠٠٠٠	٠,٥٠٠٠٠	٠,٥٠٠٠٠	٠,٥٠٠٠٠	٠,٥٠٠٠٠	٤
٥	٠,٤٠٠٠٠	٠,٤٠٠٠٠	٠,٤٠٠٠٠	٠,٤٠٠٠٠	٠,٤٠٠٠٠	٠,٤٠٠٠٠	٠,٤٠٠٠٠	٠,٤٠٠٠٠	٥
٦	٠,٣٠٠٠٠	٠,٣٠٠٠٠	٠,٣٠٠٠٠	٠,٣٠٠٠٠	٠,٣٠٠٠٠	٠,٣٠٠٠٠	٠,٣٠٠٠٠	٠,٣٠٠٠٠	٦
٧	٠,٢٠٠٠٠	٠,٢٠٠٠٠	٠,٢٠٠٠٠	٠,٢٠٠٠٠	٠,٢٠٠٠٠	٠,٢٠٠٠٠	٠,٢٠٠٠٠	٠,٢٠٠٠٠	٧
٨	٠,١٠٠٠٠	٠,١٠٠٠٠	٠,١٠٠٠٠	٠,١٠٠٠٠	٠,١٠٠٠٠	٠,١٠٠٠٠	٠,١٠٠٠٠	٠,١٠٠٠٠	٨
٩	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٩
١٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	١٠
١١	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	١١
١٢	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	١٢
١٣	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	١٣
١٤	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	١٤
١٥	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	١٥
١٦	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	١٦
١٧	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	١٧
١٨	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	١٨
١٩	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	١٩
٢٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٢٠
٢١	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٢١
٢٢	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٢٢
٢٣	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٢٣
٢٤	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٢٤
٢٥	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٢٥
٢٦	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٢٦
٢٧	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٢٧
٢٨	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٢٨
٢٩	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٢٩
٣٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٠,٠٠٠٠٠	٣٠

(تابع) الجدول الأول : معامل قيمة الحالية لدفعة واحدة

دفعة يتم استلامها بعدد معين من السنوات مضمومة بمعدل خصم معين

سنوات	٪4-	٪5-	٪6-	٪8-	٪10-	٪12-	٪14-	٪16-	سنوات
1	0.96126	0.95181	0.94259	0.91514	0.88961	0.86556	0.84296	0.82078	1
2	0.92354	0.90595	0.88869	0.84521	0.80381	0.76441	0.72696	0.69143	2
3	0.88781	0.86990	0.85241	0.79831	0.75681	0.71741	0.68078	0.64683	3
4	0.85381	0.83559	0.81810	0.75831	0.71741	0.67869	0.64296	0.60990	4
5	0.82078	0.80241	0.78578	0.72078	0.68078	0.64296	0.60741	0.57390	5
6	0.78961	0.77126	0.75521	0.68578	0.64578	0.60869	0.57441	0.54178	6
7	0.76014	0.74178	0.72641	0.65241	0.61241	0.57641	0.54341	0.51178	7
8	0.73241	0.71405	0.69869	0.62078	0.58078	0.54578	0.51341	0.48241	8
9	0.70641	0.68805	0.67369	0.59178	0.55178	0.51678	0.48541	0.45521	9
10	0.68190	0.66354	0.64918	0.56369	0.52369	0.48869	0.45741	0.42790	10
11	0.65869	0.64033	0.62597	0.53741	0.49741	0.46241	0.43114	0.40241	11
12	0.63641	0.61805	0.60369	0.51241	0.47241	0.43741	0.40614	0.37790	12
13	0.61514	0.59678	0.58241	0.48869	0.44869	0.41369	0.38241	0.35469	13
14	0.59481	0.57645	0.56209	0.46578	0.42578	0.39078	0.35941	0.33178	14
15	0.57541	0.55705	0.54269	0.44578	0.40578	0.37078	0.33941	0.31178	15
16	0.55690	0.53854	0.52418	0.42741	0.38741	0.35241	0.32114	0.29341	16
17	0.53926	0.52090	0.50654	0.41078	0.37078	0.33578	0.30441	0.27669	17
18	0.52241	0.50405	0.48969	0.39578	0.35578	0.32078	0.28941	0.26178	18
19	0.50641	0.48805	0.47369	0.38178	0.34178	0.30678	0.27541	0.24769	19
20	0.49126	0.47290	0.45854	0.36869	0.32869	0.29369	0.26241	0.23469	20
25	0.42707	0.40871	0.39435	0.31241	0.27241	0.23741	0.20614	0.17841	25
30	0.37137	0.35301	0.33865	0.26078	0.22078	0.18578	0.15441	0.12769	30
40	0.27684	0.25848	0.24412	0.18578	0.14578	0.11078	0.07941	0.05269	40
50	0.20481	0.18645	0.17209	0.13241	0.09241	0.05741	0.02614	0.00000	50
60	0.15126	0.13290	0.11854	0.08241	0.04241	0.00741	0.00000	0.00000	60
70	0.10741	0.08905	0.07469	0.04869	0.00869	0.00000	0.00000	0.00000	70
80	0.07369	0.05533	0.04097	0.02469	0.00469	0.00000	0.00000	0.00000	80
90	0.04981	0.03145	0.01709	0.00869	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	90
100	0.03126	0.01290	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	100

الجدول الثاني : معامل قيمة خالية لدفعة سنوية  
يتم استلامها سنويا لعدد معين من السنوات مخصوصة بمعامل خصم معين

سنوات	Z A	Z V	Z ٦	Z ٥	Z 4	Z ٣	Z ٢	Z ١	سنوات
١	٠,٩٦٥٢	٠,٩٦٤٥	٠,٩٦٣٠	٠,٩٦١٥	٠,٩٦٠١	٠,٩٥٨٦	٠,٩٥٧١	٠,٩٥٥٦	١
٢	١,٩٣٢٦	١,٩٣٠٢	١,٩٢٧٦	١,٩٢٥١	١,٩٢٢٦	١,٩٢٠١	١,٩١٧٦	١,٩١٥١	٢
٣	٢,٨٩٩١	٢,٨٩٦٧	٢,٨٩٤١	٢,٨٩١٦	٢,٨٨٩١	٢,٨٨٦٦	٢,٨٨٤١	٢,٨٨١٦	٣
٤	٣,٨٦٥٦	٣,٨٦٣٢	٣,٨٦٠٦	٣,٨٥٨١	٣,٨٥٥٦	٣,٨٥٣١	٣,٨٥٠٦	٣,٨٤٨١	٤
٥	٤,٨٣٢١	٤,٨٢٩٧	٤,٨٢٧١	٤,٨٢٤٦	٤,٨٢٢١	٤,٨١٩٦	٤,٨١٧١	٤,٨١٤٦	٥
٦	٥,٧٩٨٦	٥,٧٩٦٢	٥,٧٩٣٦	٥,٧٩١١	٥,٧٨٨٦	٥,٧٨٦١	٥,٧٨٣٦	٥,٧٨١١	٦
٧	٦,٧٦٥١	٦,٧٦٢٧	٦,٧٦٠١	٦,٧٥٧٦	٦,٧٥٥١	٦,٧٥٢٦	٦,٧٥٠١	٦,٧٤٧٦	٧
٨	٧,٧٣١٦	٧,٧٢٩٢	٧,٧٢٦٦	٧,٧٢٤١	٧,٧٢١٦	٧,٧١٩١	٧,٧١٦٦	٧,٧١٤١	٨
٩	٨,٦٩٨١	٨,٦٩٥٧	٨,٦٩٣١	٨,٦٩٠٦	٨,٦٨٨١	٨,٦٨٥٦	٨,٦٨٣١	٨,٦٨٠٦	٩
١٠	٩,٦٦٤٦	٩,٦٦٢٢	٩,٦٥٩٦	٩,٦٥٧١	٩,٦٥٤٦	٩,٦٥٢١	٩,٦٤٩٦	٩,٦٤٧١	١٠
١١	١٠,٦٣١١	١٠,٦٢٨٧	١٠,٦٢٦١	١٠,٦٢٣٦	١٠,٦٢١١	١٠,٦١٨٦	١٠,٦١٦١	١٠,٦١٣٦	١١
١٢	١١,٥٩٧٦	١١,٥٩٥٢	١١,٥٩٢٦	١١,٥٩٠١	١١,٥٨٧٦	١١,٥٨٥١	١١,٥٨٢٦	١١,٥٨٠١	١٢
١٣	١٢,٥٦٤١	١٢,٥٦١٧	١٢,٥٥٩١	١٢,٥٥٦٦	١٢,٥٥٤١	١٢,٥٥١٦	١٢,٥٤٩١	١٢,٥٤٦٦	١٣
١٤	١٣,٥٣٠٦	١٣,٥٢٨٢	١٣,٥٢٥٦	١٣,٥٢٣١	١٣,٥٢٠٦	١٣,٥١٨١	١٣,٥١٥٦	١٣,٥١٣١	١٤
١٥	١٤,٤٩٧١	١٤,٤٩٤٧	١٤,٤٩٢١	١٤,٤٨٩٦	١٤,٤٨٧١	١٤,٤٨٤٦	١٤,٤٨٢١	١٤,٤٧٩٦	١٥
١٦	١٥,٤٦٣٦	١٥,٤٦١٢	١٥,٤٥٨٦	١٥,٤٥٦١	١٥,٤٥٣٦	١٥,٤٥١١	١٥,٤٤٨٦	١٥,٤٤٦١	١٦
١٧	١٦,٤٣٠١	١٦,٤٢٧٧	١٦,٤٢٥١	١٦,٤٢٢٦	١٦,٤٢٠١	١٦,٤١٧٦	١٦,٤١٥١	١٦,٤١٢٦	١٧
١٨	١٧,٣٩٦٦	١٧,٣٩٤٢	١٧,٣٩١٦	١٧,٣٨٩١	١٧,٣٨٦٦	١٧,٣٨٤١	١٧,٣٨١٦	١٧,٣٧٩١	١٨
١٩	١٨,٣٦٣١	١٨,٣٦٠٧	١٨,٣٥٨١	١٨,٣٥٥٦	١٨,٣٥٣١	١٨,٣٥٠٦	١٨,٣٤٨١	١٨,٣٤٥٦	١٩
٢٠	١٩,٣٢٩٦	١٩,٣٢٧٢	١٩,٣٢٤٦	١٩,٣٢٢١	١٩,٣١٩٦	١٩,٣١٧١	١٩,٣١٤٦	١٩,٣١٢١	٢٠
٢١	٢٠,٢٩٦١	٢٠,٢٩٣٧	٢٠,٢٩١١	٢٠,٢٨٨٦	٢٠,٢٨٦١	٢٠,٢٨٣٦	٢٠,٢٨١١	٢٠,٢٧٨٦	٢١
٢٢	٢١,٢٦٢٦	٢١,٢٦٠٢	٢١,٢٥٧٦	٢١,٢٥٥١	٢١,٢٥٢٦	٢١,٢٥٠١	٢١,٢٤٧٦	٢١,٢٤٥١	٢٢
٢٣	٢٢,٢٢٩١	٢٢,٢٢٦٧	٢٢,٢٢٤١	٢٢,٢٢١٦	٢٢,٢١٩١	٢٢,٢١٦٦	٢٢,٢١٤١	٢٢,٢١١٦	٢٣
٢٤	٢٣,١٩٥٦	٢٣,١٩٣٢	٢٣,١٩٠٦	٢٣,١٨٨١	٢٣,١٨٥٦	٢٣,١٨٣١	٢٣,١٨٠٦	٢٣,١٧٨١	٢٤
٢٥	٢٤,١٦٢١	٢٤,١٥٩٧	٢٤,١٥٧١	٢٤,١٥٤٦	٢٤,١٥٢١	٢٤,١٤٩٦	٢٤,١٤٧١	٢٤,١٤٤٦	٢٥
٢٦	٢٥,١٢٨٦	٢٥,١٢٦٢	٢٥,١٢٣٦	٢٥,١٢١١	٢٥,١١٨٦	٢٥,١١٦١	٢٥,١١٣٦	٢٥,١١١١	٢٦
٢٧	٢٦,٠٩٥١	٢٦,٠٩٢٧	٢٦,٠٩٠١	٢٦,٠٨٧٦	٢٦,٠٨٥١	٢٦,٠٨٢٦	٢٦,٠٨٠١	٢٦,٠٧٧٦	٢٧
٢٨	٢٧,٠٦١٦	٢٧,٠٥٩٢	٢٧,٠٥٦٦	٢٧,٠٥٤١	٢٧,٠٥١٦	٢٧,٠٤٩١	٢٧,٠٤٦٦	٢٧,٠٤٤١	٢٨
٢٩	٢٨,٠٢٨١	٢٨,٠٢٥٧	٢٨,٠٢٣١	٢٨,٠٢٠٦	٢٨,٠١٨١	٢٨,٠١٥٦	٢٨,٠١٣١	٢٨,٠١٠٦	٢٩
٣٠	٢٨,٩٩٤٦	٢٨,٩٩٢٢	٢٨,٩٨٩٦	٢٨,٩٨٧١	٢٨,٩٨٤٦	٢٨,٩٨٢١	٢٨,٩٧٩٦	٢٨,٩٧٧١	٣٠

(تابع) الجدول الثاني : معامل قيمة خالية لدفعة سنوية  
يتم استلامها سنويا لعدد معين من السنوات مخصوصة بمعدل خصم معين

سنوات	% ١٦	% ١٥	% ١٤	% ١٣	% ١٢	% ١١	% ١٠	% ٩	سنوات
١	٠,٨٢٢,٧	٠,٨٦٨٧	٠,٨٧٧١	٠,٩١٤٦	٠,٩١٤٦	٠,٩٠٠٠	٠,٩٠٠٠	٠,٩١٤٦	١
٢	١,٠٠٠٢٢	١,٠٦٨٧١	١,٠٤٦٦٦	١,٠٦٤٦١	١,٠٦٤٦١	١,٠٦٤٦١	١,٠٦٤٦١	١,٠٦٤٦١	٢
٣	٢,٠٤٤٨٤	٢,٠٤٢٢٢	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٣
٤	٢,٠٤٤٨٤	٢,٠٤٤٨٤	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٤
٥	٢,٠٤٤٨٤	٢,٠٤٤٨٤	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٥
٦	٢,٠٤٤٨٤	٢,٠٤٤٨٤	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٦
٧	٢,٠٤٤٨٤	٢,٠٤٤٨٤	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٧
٨	٢,٠٤٤٨٤	٢,٠٤٤٨٤	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٨
٩	٢,٠٤٤٨٤	٢,٠٤٤٨٤	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٩
١٠	٢,٠٤٤٨٤	٢,٠٤٤٨٤	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	١٠
١١	٢,٠٤٤٨٤	٢,٠٤٤٨٤	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	١١
١٢	٢,٠٤٤٨٤	٢,٠٤٤٨٤	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	١٢
١٣	٢,٠٤٤٨٤	٢,٠٤٤٨٤	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	١٣
١٤	٢,٠٤٤٨٤	٢,٠٤٤٨٤	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	١٤
١٥	٢,٠٤٤٨٤	٢,٠٤٤٨٤	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	١٥
١٦	٢,٠٤٤٨٤	٢,٠٤٤٨٤	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	١٦
١٧	٢,٠٤٤٨٤	٢,٠٤٤٨٤	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	١٧
١٨	٢,٠٤٤٨٤	٢,٠٤٤٨٤	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	١٨
١٩	٢,٠٤٤٨٤	٢,٠٤٤٨٤	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	١٩
٢٠	٢,٠٤٤٨٤	٢,٠٤٤٨٤	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٢٠
٢١	٢,٠٤٤٨٤	٢,٠٤٤٨٤	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٢١
٢٢	٢,٠٤٤٨٤	٢,٠٤٤٨٤	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٢٢
٢٣	٢,٠٤٤٨٤	٢,٠٤٤٨٤	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٢٣
٢٤	٢,٠٤٤٨٤	٢,٠٤٤٨٤	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٢٤
٢٥	٢,٠٤٤٨٤	٢,٠٤٤٨٤	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٢٥
٢٦	٢,٠٤٤٨٤	٢,٠٤٤٨٤	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٢٦
٢٧	٢,٠٤٤٨٤	٢,٠٤٤٨٤	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٢٧
٢٨	٢,٠٤٤٨٤	٢,٠٤٤٨٤	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٢٨
٢٩	٢,٠٤٤٨٤	٢,٠٤٤٨٤	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٢٩
٣٠	٢,٠٤٤٨٤	٢,٠٤٤٨٤	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٢,٠٤٦٦٦	٣٠

(تابع) الجدول الثاني : معامل قيمة حالية لدفعة سنوية  
يتم استلامها سنويا لغد معين من السنوات مخصوصة بمعدل خصم معين

سنوات	% 1	% 2	% 3	% 4	% 5	% 6	% 7	% 8	% 9
1	0.99125	0.9825	0.97375	0.965	0.95625	0.9475	0.93875	0.93	0.92125
2	0.9825	0.965	0.9475	0.93	0.9125	0.895	0.8775	0.86	0.8425
3	0.97375	0.9475	0.92125	0.895	0.86875	0.8425	0.81625	0.79	0.76375
4	0.965	0.92125	0.8775	0.83375	0.79	0.74625	0.7025	0.65875	0.615
5	0.95625	0.895	0.83375	0.7725	0.71125	0.65	0.58875	0.5275	0.46625
6	0.9475	0.86875	0.7875	0.70625	0.625	0.54375	0.4625	0.38125	0.3
7	0.93875	0.8425	0.74125	0.64	0.53875	0.4375	0.33625	0.235	0.13375
8	0.93	0.81625	0.7025	0.58875	0.4775	0.36625	0.255	0.14375	0.0325
9	0.92125	0.79	0.66625	0.5425	0.42125	0.3	0.17875	0.0575	0
10	0.9125	0.76375	0.63	0.49625	0.3625	0.23	0.1	0	0
11	0.90375	0.7375	0.59375	0.4475	0.30375	0.16	0	0	0
12	0.895	0.71125	0.56	0.40625	0.26	0.12	0	0	0
13	0.88625	0.685	0.5275	0.37125	0.22125	0.08	0	0	0
14	0.8775	0.65875	0.49	0.33625	0.18125	0.04	0	0	0
15	0.86875	0.6325	0.45625	0.29625	0.14125	0	0	0	0
16	0.86	0.60625	0.42125	0.25625	0.10125	0	0	0	0
17	0.85125	0.58	0.38625	0.21625	0.06125	0	0	0	0
18	0.8425	0.55375	0.35125	0.17625	0.02125	0	0	0	0
19	0.83375	0.5275	0.31625	0.13625	0	0	0	0	0
20	0.825	0.50125	0.28125	0.09625	0	0	0	0	0
21	0.81625	0.475	0.24625	0.05625	0	0	0	0	0
22	0.8075	0.44875	0.21125	0.01625	0	0	0	0	0
23	0.79875	0.4225	0.17625	0	0	0	0	0	0
24	0.79	0.39625	0.14125	0	0	0	0	0	0
25	0.78125	0.37	0.10625	0	0	0	0	0	0
26	0.7725	0.34375	0.07125	0	0	0	0	0	0
27	0.76375	0.3175	0.03625	0	0	0	0	0	0
28	0.755	0.29125	0	0	0	0	0	0	0
29	0.74625	0.265	0	0	0	0	0	0	0
30	0.7375	0.23875	0	0	0	0	0	0	0
31	0.72875	0.2125	0	0	0	0	0	0	0
32	0.72	0.18625	0	0	0	0	0	0	0
33	0.71125	0.16	0	0	0	0	0	0	0
34	0.7025	0.13375	0	0	0	0	0	0	0
35	0.69375	0.1075	0	0	0	0	0	0	0
36	0.685	0.08125	0	0	0	0	0	0	0
37	0.67625	0.055	0	0	0	0	0	0	0
38	0.6675	0.02875	0	0	0	0	0	0	0
39	0.65875	0.0025	0	0	0	0	0	0	0
40	0.65	0	0	0	0	0	0	0	0

www.alkottob.com

[www.alkottob.com](http://www.alkottob.com)