

{ تلخيص الشايفر الزول
 فاينس أدو }

أمر النبالي
 محمد الشريف

Finance influences everything that firms do

Finance is the science and art of managing money.

Finance help you How to get money (earning money)

② Save money

③ invest the saving

على مستوى الأفراد ~~والشركات~~ الفايينس ياعدو

على كيفية ① اكد على اتمال ② تخزينها ③ استثمار المخزنه

get → Save → invest

Finance is the key for decisions for individuals and business

هو مفتاح للقرارات

Techniques finance will help you for

- ① better financial decision
- ② understand the financial consequences you will face.

آليات الفايينس تساعد على

- ① اتخاذ القرارات
- ② مواجهة العواقب والمخاطر وكيفيه التعرف عليها.

CAREER opportunities in finance (فرص العمل للفاينس)

Career in finance

Financial Services

The area of finance concerned with the **Design and Delivery** of advice and financial product to individual and government and businesses

هي وظيفة للفاينس

التي تهتم بشكل آسبي في

طريقه وتبذل الخدمة المفضيه

لخدمة تقديم الخدمة بشكل ممتاز ومختم
وتكون لاسمها

سوف
البنك
سند يجب
ان يكون له
زما ركب وعض
ومقدم الخدمه
بشكل محترم
للزبائن للخدمه
التي هي

2

managerial finance

Concerned the **duties** of the financial manager in a business

التي هي بالواجب
التي هي المدير المالي في الشركة

Managerial finance : في عبارة عن صلاحيات وتبعية

[financial manager] من ضمن هذا الترتيب ليس

financial manager :- Actively manages the financial affairs of all type of businesses whether Private or Public, Large or small, Profit seeking or not Profit.

شخص يدير الأمور المالية بشكل و يهتم بالأمور المالية

لعمل بغض النظر كان العمل لثروة خاصة أو عامة

أو كان لثروة كبرى أو صغيرة أو لثروة ربحية أو غير ربحية
(Profit seeking)

the financial manager perform :-

- ① developing a financial Plan or budget
- ② extending credit to customers
- ③ evaluating Proposed Large expenditures
- ④ raising money (جمع الأموال)



~~In recent years~~

In recent years financial manager became more importance and complexity because the globalization
((increase in financial crisis and subsequent responses))

I Sole Proprietorship

A business owned by one person and operated for his or her own profit

في تجارة لشخص واحد فقط ويكون الربح لنفس الشخص

About 61% of all business are sole proprietorship

The typical form is small like supermarket

work in Wholesale and Retail
الجملة المفرد

① Strengths (Advantages) المميزات الإيجابية

A) owner receives all profit and bear all losses

لكل من كل الأرباح والخسائر

B) Low organizational costs

تكلفة التنظيم قليلة

C) Independence, secrecy, freedom

الاستقلالية والسرية والحرية

D) easy of dissolution and start work

سهل في التوقف عن العمل و سهل في بدء العمل

E) TAXed once through personal tax return

تدفع الضرائب مرة واحدة على دخل المالك

⑤

② Weaknesses (disadvantages) الشواهد السلبية

- A) Limited fund تمويل محدود
- B) difficult to give employer ~~career~~ Long run careers
- C) Lacks continuity when owners die
- D) difficult to transfer ownership صعوبة نقل الملكية
- E) UN Limited Liability

↙

The condition of a Sole Proprietorship giving creditors the right to make claims against the **owner's Personal Assets** to recover debts owed by the business

If the owner's Loss, the creditor can control for owner's Personal Assets

في حال صاحب الشركة غير يحقق لأرباح الديون
السيارة على أمثاله (السيارة، آرنف، البيت...)
لمداد ديونه ((غير محدودية الدين))

2 Partnership: P.o

A business owned by two or more people and operated for profit

هي تجارة لشخصين أو أكثر ويكون الربح والتجارة
لأحد منهم

About 8% of all business or Partnership

the typical form is Larger than Sole Proprietorship

Most Partnership are established by a written contract to be formally Articles Partnership

هذا النوع من التجارة ينشأ بكتابة عقد (Contract)
كجمل أكثر مما في دور

1 Strengths (advantage) المزايا الإيجابية

- A) fund more than Sole Proprietorship
- B) Borrowing power enhanced by more owners
قوة الاقتراض معززة بأكثر من واحد
- C) More available brain power and skills
قوة من المهارات والخبرات
- D) TAXED once through personal tax return
تدفع الضريبة مرة واحدة
- E) easy to start with contract

2 Weaknesses (disadvantages)

- A) Partnership is dissolved when a partner dies
- B) ~~difficult~~ difficult to transfer ownership
- C) Unlimited Liability

3 Corporations :-

An entity created by law.

شركة تخلق بالقانون وتنتظر ج.

About $\boxed{20\%}$ of all business are corporation in USA.

Corporation accounts for roughly $\boxed{80\%}$ of total business revenue.

80% من المبيعات "الربح" للشركات يأتي من هذا النوع.

Corporation can sue and be sued.

يمكن محاسبتها

The owners of corporation [stockholders
shareholders]

نفس
الذي
نفس
المعنى

Stockholders
shareholders - The owners of corporation whose ownership, or equity, takes the form of common stock or preferred stock.

Common stock :- The purest and most basic form of corporate ownership.

أعلى أسهم العادية
المتعددة الترتيب في الشركة

Stockholders expect to earn a return by

- 1) receiving dividends.
- 2) realizing gains through increases in share price.

تحقيق أرباح

المالكين يتوقعوا الحصول على العائد من خلال :-

- 1) توزيع الأرباح
- 2) بيع الأسهم بعد ارتفاع سعرها.

Dividends :- periodic distributions of cash to the stockholders of a firm.

توزيع دوري للأرباح
على المالكين

* Stockholders are paid last, after
employers, suppliers, tax, lenders, ...

يتم توزيع الأرباح على المالكين في آخر حصة بعد سداد ديون الموردين

بنوعه على إذا حال له

والدائنين والقرضين والفردية ...

I strengths (advantages)

- A. can achieve large size of sale.
- B. Easy to transfer ownership
- C. long life of firm.
- d. Hire professional managers
- e. Has Better access to financing "unlimited fund"

f. legal entity

إن الشركة هي عبارة عن كيان مستقل وشخص وهي
تتم التعامل معها كأنه شخص عادي مثل البنك العربي
تتم التعامل معها في الحكومة والقطاع أنه شخص وبأسم
تتم حمايته ورفع الفعالية والتعامل بأسم
وليس بأسم المدراء أو الموظفين

g. limited liability: legal provision that limits
stock holder's liability for a corporation's debt to
the amount they initially invested in the firm by
purchasing stock.

If the firm's loss, stockholders loss
your **Initially invested** just, not personally assets

في حال الشركة ظهرت المالكين على واحد فيهم يخسر الاستثمار الذي
وضعه في الشركة بحالها بنى الدولار أو الأندك الخايف

يخسر بين ال دفتو

2] weaknesses (dis..)

A. more expensive and difficult to organize corporation than other business.

B. Lacks secrecy because require firm's to disclose results

C. subject to greater government regulation

أخذ سرية لأنه يجب الإعلان عن النتائج

خاضع للتنظيم الحكومي

d. Taxed Twiced

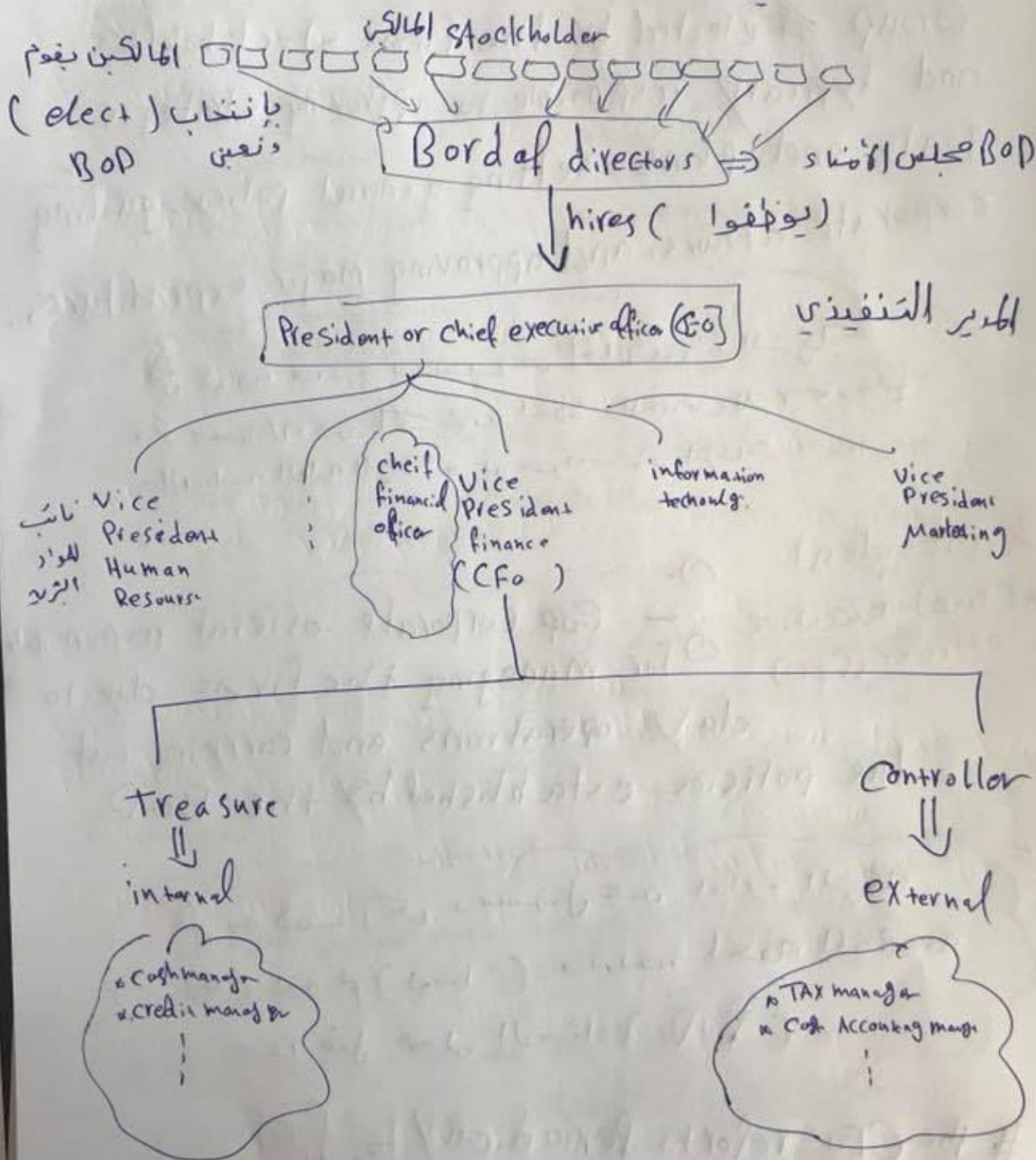
القريبة تُدفع مرتين

Tax on profit
(income TAX)

Tax on dividends
(maximum 15% rate)

Corporate organization

الهيكل التنظيمي



1 Board of directors "BOD"

Group ~~is~~ elected by the firm's stockholders and typically responsible for approving strategic goals and plans, setting general policy, ^{توجيه} guiding corporate affairs, and approving major expenditures.

مجموعة مختارة من المالكين في الشركة
ولم مسؤولة عن تحديد الخطط والأهداف للشركة ووضع
السياسة العامة للشركة وتوجيه شؤون الشركة

2 President or Chief executive officer (CEO)

- Corporate official responsible for managing the firm's day-to-day operations and carrying out the policies established by the BOD.

هو مسؤول رسمي ومسؤول عن إدارة الشركة
يوم بيوم (يوسياً) وتنفيذ الخطط المولدة
من قبل مجلس الإدارة (BOD)

the CEO reports periodically to BOD

في الشركاء الكبيرة يلزم تعيين CEO و CFO

ليس كذلك أعمال الشركة ولكن في حالات كانت الشركة صغيرة

وأعمال صغيرة لا يتم تعيين CEO وبالتالي

CFO يقوم بوظيفته ويؤديه CEO

S-Corporation :- A Tax-reporting entity that allows certain corporations with 100 or fewer stockholders to choose to be taxed as partnerships.

(مثل Partnerships)

هي Corporation بحسب ما أنها تدفع الضرائب واحدة
ولكن بشرط أن يكون عدد المالكين
100 أو أقل

Limited Partnership (LP) :- A Partnership in which one or more partner have Limited Liability as long as the least one partner (general partner) has unlimited liability

but the Limited Partners are passive investors that cannot take an active role in the firm

هذه حالة خاصة في Partnership وهي أن يكون واحد أو أكثر من المالكين لا يأخذ
Limited ولكن لا يحق له اتخاذ نشاطات - ده قراره - في الشركة وما ينبغي يكون
عند unlimited، لا نقابل في الشركة (15)

* GOAL OF THE FIRM:

② MAXIMIZE Shareholders Wealth

① MAXIMIZE Profit

① maximize Profit :- It is might intuitive that maximizing a firm's share price is equivalent to maximizing its profit. is not always correct.

~~هذا الربح ليس هو الربح~~
كلما زادت ~~م~~ المراجعة ربح يزيد
الربح والفائدة، سها ر مشددا قاصح

Corporation measure profits in terms of Earning per share

الشركات بقيس الفائدة أو الربح عن طريق EPS

$EPS = \frac{\text{earning available for common stock}}{\# \text{ of common stock outstanding}}$

وهذا يعني قيمة الربح لكل
outstanding

② maximize Shareholders Wealth.

The simplest and best measure of stockholder wealth is the Firm's share Price.

Qus maximize profit shouldn't be the soul of firms, why?

1 maximize profit doesn't consider Risks.

2 " " " " Cashflows.

3 maximize profit doesn't consider Timing.

Timing :-

The receipt of funds sooner rather than later is preferred.

الحصول على التمويل بوقت أقل أفضل من الحصول عليه بوقت لاحق

لأنه هذا يقلل من التخلف ويزيد من الاستثمارات

حسب مثال الكتاب 57 :-

بالرغم من انه شركة Roter جعلت في فائدة أقل في شركة Value
خلال الثلاث سنوات إلا أنها أفضل لأنها في السنة الأولى
جعلت لا عائد أكبر وهذا يقلل من التخلف ويزيد من الاستثمارات
هذا العائد في تجارة أخرى.

Cash flows :-

- ① The profits don't necessarily result in cashflows available to the stockholders.

وجود ربح في الزم ليس بالضرورة يعني وجود
كاش متوفر للمالكين

- ② increase in profit no guarantee the the **BOD** will increase dividends

وجود أرباح في الزم هذا لا يضمن انه
انه يزيدوا التوزيع

- ③ Sometimes allow a firm to show a **positive profit** even when its cash outflow **exceed** cash inflow

في بعض الاحوال - يكون هناك ربح بالرغم من ان
الاصوات المدفوعة اكثر من الاصوات المدفوعة

دعا الى ان
Price of stock is affected by

4 Higher earnings don't necessarily translate into a higher stock price.

وهو دخل عالمي ليس بالضرورة يؤكد على ارتفاع سعر السهم

① في حاله كان الدخل بزيادة (earnings increases) بالتزامن

مع زيادة الكاش المتقبول في المستقبل (increase cash flows)

هذا يشير إلى ارتفاع في سعر السهم (higher stock price expected)

② في حال كان الدخل بزيادة (earnings increases) بالتزامن

مع نقص الكاش المتقبول في المستقبل (decrease cash flows)

هذا يشير إلى انخفاض في سعر السهم (lower stock price expected)

Risk:-

* The chance that actual outcomes may differ from those expected.

* احتمالية ان الشئ الوافى تكون مخالف
للشئ المتوقع

* Return and Risk are the key determinants of share price which represents the wealth of the owners in the firm.

* العائد والخبر هم الذين يحددوا فيه السعر الذي
هو مستودع عن تحديه (wealth of share price)

1. Holding risk fixed, higher cash flows in general associated with a higher share price.

في حاله تثبت اعطاء (تجاهل) الزيادة في Cash flow في القيد
نقله زياده - مرادهم

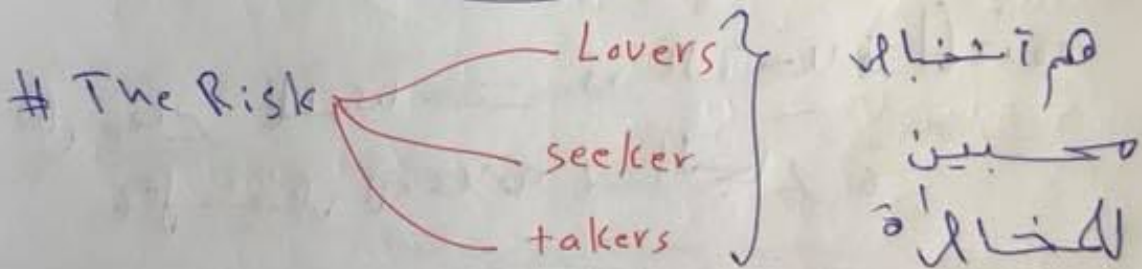
2. Holding cashflow fixed, higher risk tends to result in a lower share price.

Risk Averse :- Requiring compensation to bear risk.

مواجهة الخطر مقابل تعويضات

Investors **Prefer** Lower return on Less Risk than higher return on great risk

مفضل المستثمرين يفضلون ربح أقل مع عدم وجود خطر من ربح أعلى مع انخفاض وجود خطر



#

Stakeholders :- Groups such as employees, customers, suppliers, creditors, and others who have direct economic link to the firm.

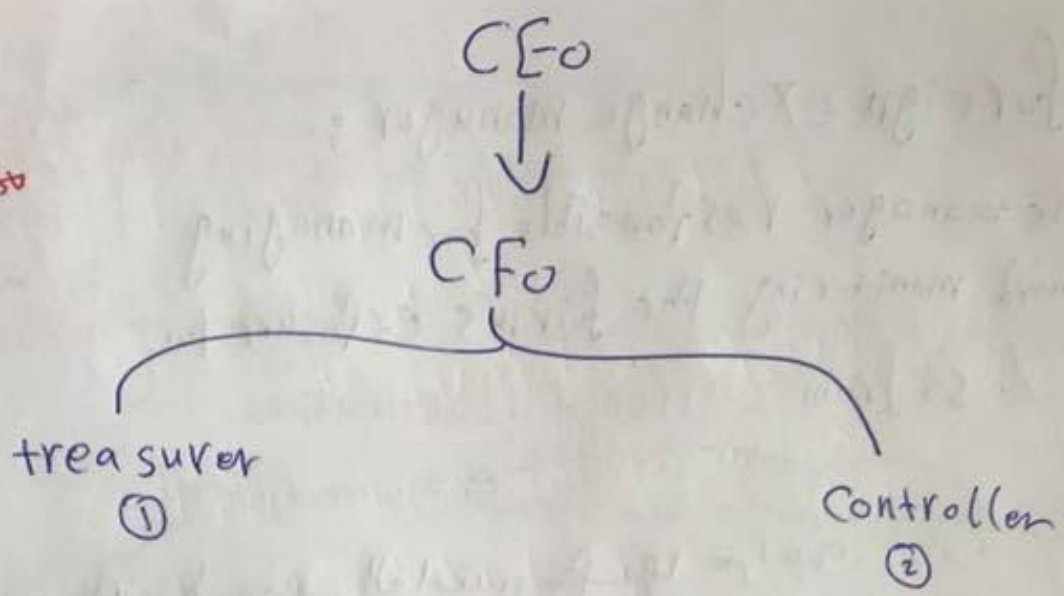
هي مجموعة - مثل الموظفين، الدائمين، الزبائن - لهم علاقة مباشرة مع الشركة [أيضا لهم مصلحة في الشركة]

Business Ethics :- standards of conduct or moral judgment that apply to persons engaged in commerce.

هي معايير للسلوك - أي الأخلاق المهنية على كل شخص له علاقة في التجارة

Ethical behavior is therefore viewed as necessary for **achieving** the firm's goal of owner wealth Maximization

~~treasurer~~



① Treasurer: The firm's chief financial manager, who manages the firm's cash, oversees its pension plans, and manages key risks.

The treasurer's focus tends to be more External

هو جزء من CFO و هو المسؤول بالبنوك والكارتات

② Controller: The firm's chief financial ~~manager~~ accountant who is responsible for the firm's accounting activities, such as tax management, financial accounting and cost accounting

The controller's focus tends to be more Internal

foreign exchange manager :-

the manager responsible for managing and monitoring the firm's exposure to Loss from **currency fluctuations**

typically report to the firm's treasurer

في وظيفة من الفايينس فيها مراقبه وادارة
تغير العملات للشركة التي تغير في الارتفاع والنهوض
وتتعلق بالترتيب # تواجه المخاطر
من تقلبات العملة

The Primary economic Principle used in managerial finance is

Marginal cost - benefit analysis



Economic Principle that states that financial decisions should be made and action taken **only** when the added benefits **exceed** the added costs

The firm's finance and accounting activities are Closely related and general overlap
تداخل

يوجد هناك علاقة تداخل وتداخل بين (finance and Accounting)

two differences between finance and accounting About :-

- 1 Cash flow
- 2 Decision making

① Cash flow :-

Accrual basis [Accounting Principle]
In Preparation of financial statements, recognize revenue at the time of sale and recognize expenses when they are incurred

Whether payment has been received or not

في تسجيل الإيرادات والمصاريف
عند عمل دفتر النقر تم دفع المصاريف
أو لم يتم.

[financial Principle] Cash basis

Recognizes revenues and expenses only with respect to actual inflows and outflows of cash

يتم تسجيل الإيرادات فقط
عند القبض ويتم تسجيل
المصروف فقط عند الدفع

Ex: Motor Company Sold one car 100,000 \$
 but not received yet and the company purchased
 the car for 80,000 in cash, describe the
 accounting and financial view.

باعت سيارة بمبلغ 100,000 \$
 وكانت قد دفعت ثمن السيارة 80,000 \$

Accounting basis

Sales Revenue	100,000
Less:	
Cost	80,000
Net Profit	20,000

Financial basis

Cash inflow	0
Loss	
Cash outflow	80,000
Net cash flow	-80,000 (80,000)

والتأثير بين قوسين يعبر عنه بالراب

$$(2000) = -2000$$

② Decision making:-

Ⓐ Accounting :- Attention to the Collection and Presentation of financial data (= لياكس = لياكس)

Ⓑ Financial :- Attention to make decisions ~~on~~ on the basis about Return and risk = لياكس لياكس لياكس

but it dose not mean the accounting never make decisions or the financial never gather data

#

the Primary focuses of accounting and finance are distinctly different

Marginal Cost-benefit analysis :-

$$\text{marginal cost} = \text{cost of new active} - \text{cost of old active}$$

$$\text{تكلفة الجهاز الجديد} - \text{تكلفة الجهاز القديم} = \text{النشاط الجديد}$$

$$\text{marginal benefit} = \text{Benefit of new active} - \text{Benefit of old active}$$

$$\text{العائد من الجهاز الجديد} - \text{العائد من الجهاز القديم} = \text{النشاط الجديد}$$

To make decision :-

1] IF marginal cost exceed marginal benefit then we reject the active

2] IF marginal Benefit exceed marginal cost then we accept the active

3] IF marginal Benefit equal marginal cost then => مساوية

ex 8:

If the company want to buy a new system for £250,000, and the current system could be sold for £55,000, The expected benefit for the new system is £375,000, while the monetary benefit for the current system is £125,000, what the company should do in decision making??

الحل
إذا كانت الشركة تريد شراء نظام جديد بمبلغ 250,000 £ والنظام القديم يُباع بمبلغ 55,000 £ والعائد من الجدير هو 375,000 £ بينما من القديم 125,000 £ ما هو قرار الشركة

marginal cost = cost of new system - cost of old system

$$\underline{M.C} = 250,000 - 55,000 = 195,000$$

marginal benefit = Benefit of new system - Benefit of old system

$$M.B = 375,000 - 125,000 = 250,000$$

so \Rightarrow M.B exceed M.C so we
accept it

$M.B > M.C$
accept it

Corporate governance :

حوكمة الشركات

The rules, processes and laws by which companies are operated controlled and regulated

هي القوانين التي تحكم الشركات

Type of investors :-

- 1 Individual Investors :- Investors who own relatively small quantities of shares so as to meet personal investment goals, don't have effect

مستثمرين يمتلكون كمية قليلة من الأسهم في الشركة ولا يؤثر لهم تأثير في قرارات الشركة.

- 2 Institutional Investors :- Investment professionals such as banks, insurance, ~~companies~~ companies, mutual funds and manage a large quantities and they have effect in the firm.

مستثمرين لهم تأثير كبير في الشركة وقراراتها مثل البنوك والشركات و يمتلكون كمية كبيرة في الشركة

تقوم كل شركة بعمل اجتماعات وندوات و... ولا يعقل
 انه كل شخص يملك سهم واحد مثلاً أو 20 سهم يحضر هذه الاجتماعات
 مع ناس تملك ملايين الأسهم بالتالي يوجد من اسمه

Proxy Statement :-

وهو عبارة عن وكالة من أصحاب الأسهم القليلة لأصحاب
 الأسهم الكثرة انهم صفتين ويتابع عنهم في أمور الشركة

Government Regulation :-

هو عبارة عن تنظيم حكومي للأعمال
 والشركات ويسبب لتخليصها من أي
 مشاكل وهناك آثار سبب هذه
 المشاكل هي :-

- 1 False disclosures in financial statement and reporting.
- 2 undisclosed conflicts of interest between corporation and their auditors, analysts.

أخطاء في الإفصاح عن المعلومات والتقارير والقوانين
 المالية

عدم الكشف عن الصراعات بين الشركة والمراقبين والمحاسبين تابعون
 الشركة

لحل هذه الآثار السلبية تم وضع قانون في عام 2002
 اسمه (sarbnes oxley act (SOX) ويعمل على الحفاظ
 على الصراعات والتلفيات

Agency Problems:

Problems that arise when managers
pursue goals ahead of the goals of shareholders

هي مشكلة تنشأ عندما تتعارض أهداف المدير
مع أهداف المالكين { تنشأ عندما يكون المدير ليس من المالكين }

Agency Cost:

Cost arising from agency problems that
are borne by shareholders and represent
a loss of shareholders wealth

هي التكاليف المترتبة من قبل المالكين كل هذه التكاليف
من أجل المحافظة على قيم الأسهم

Agency Cost

تكاليف
مخفية } **Implicit Cost**

هي تكاليف ضمنية و مخفية غير واضحة في بيانات الشركة أمثال اعطاء
ذلات وضع شخص لسيادة حركة
ومسؤوليات المدير في هذه الحالة
تكون المصاريف على المراقب مخفية
وغير ظاهرة.

تكاليف واضحة } **Explicit Cost**

هي تكاليف واضحة وظاهرة توصلح
في بيانات الشركة أمثال عمال ذلات وضع
محامي له حقوق ضمنية على المدير في هذه
الحالة مصاريف و اتقان المحامي تدفع
وتجلى ظاهرة بشكل عادي.

Solutions to solve the Problem

**Incentive
Plane**

Management compensation
Plans that tie management
compensation to share price
like [Stock Option]

يربط أهداف المدير
بأهداف الشركة و جعله
صالح فغير من خلال
فرصة Stock option

Performance Plan

Plans that tie management
compensation to measure
such as EPS or growth in EPS
like { Cash bonus or Performance Cash }

هي اعطاء مكافأة للمدير اذا
وصل الى حيز معين من زيادة عوالم
او كسب ربح اسهم و يتم الامتياز
بالمخاطرة كاشر اذ اعطى تد...

Stock options: option extended by the firm that allow manager to benefit from increases in stock prices over time

هي فرصة إعطاء المدير شراء أسهم بسعر أقل من سعر السوق لفترة معينة وهذا يجعل المدير من المالكين في الشركة لحل ال (agency problem) . مثلا: إذا كان سعر السهم في السوق 15\$ يحق له لفترة من الزمن شرائه بـ 3\$.

Performance shares: - shares of stock given to manager for meeting stated performance goals.

إعطاء المدير أسهم مجانية في حال حقق الأهداف المطلوبة للمالكين .

Cash bonuses: - cash paid to manager for achieving certain performance goals.

إعطاء المدير جائزة أو بونوس كاش في حال حقق الأهداف المطلوبة .

How we know if there agency problem or not?

1 misuse of the firm's resources

2 Impose agency costs on the firm's shareholders.

Financial Institution : المؤسسات المالية

مثل : التأمين ، البنوك ، القروض ، ...

الهدف الأساسي لهذه الشركات هو Intermediation الوساطة

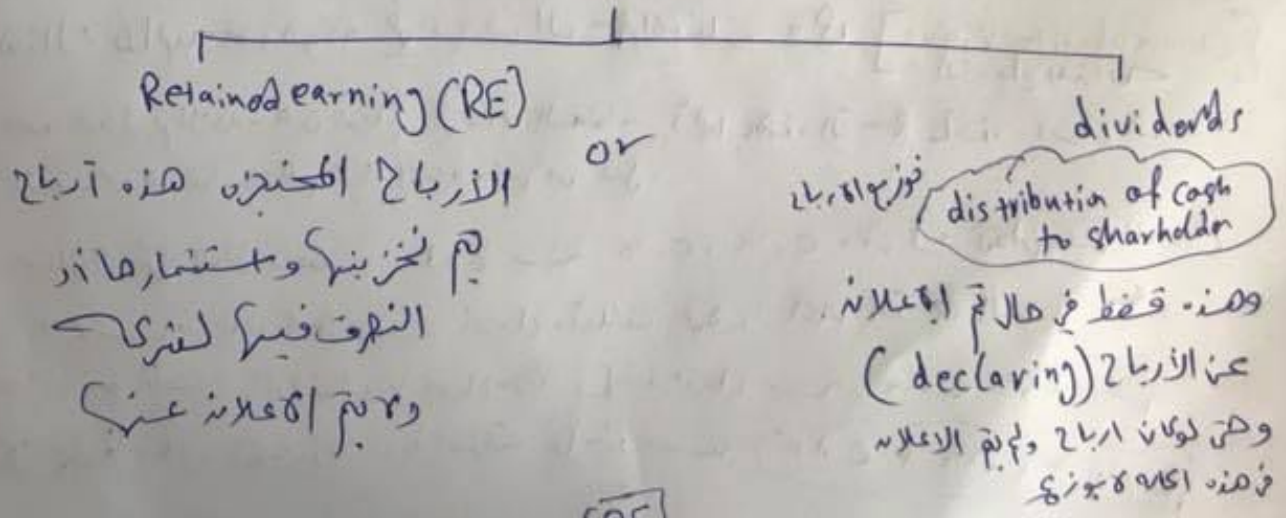
هي عملية الوساطة بين



في نهاية كل عام توقع هذه المعاداة (Annually)

$$\text{Net income} = \text{Revenue} - \text{Expense}$$

في حال كان هناك أرباح (Net income) يتم التفرغ كالآتي



في حال كانه هناك خسارة (Net Loss)

الخسارة تنحل الشركة ويتم تعويضها من الأرباح المحققة (٢٤) اذ من سنوات عمل لاحقة ولكن في حال استمرت الخسارة ولم يتم السبغ على إعلان الركة الإفلاس (Bankruptcy)

وتقوم الركة ببيع تصفية [Liquidation]

وتصفية تتم كالآتي : يتم بيع جميع Assets وتجمع الأموال وتوزع كالآتي وبالترتيب

- | | | |
|---|------------------------|----------------|
| 1 | Creditor | أصحاب الديون |
| 2 | Preferred stockholders | أصحاب الممتازة |
| 3 | Common stockholder | أصحاب العادية |

هناك خاصية صوجوده في بعض الأسهم الممتازة وهي [Cumulative right] الأسهم الممتازة وهذه في حال تم الاعلاء من ارباح في احدى السنوات أصحاب هذه الأسهم يأخذون ارباح هذه السنة والسنوات التي سبق الاعلاء عنكم قبل.

مثال: شركة جوال حققت ارباح سنة ٢٠١٥ و ٢٠١٦ ولما لم تعلن عن الأرباح و في سنة ٢٠١٧ حققت ارباح وأعلنت فهذا اكله التزم العادية والتم الممتازة أي شركتها ارباح سنة ٢٠١٧ تأخذ ارباح سنة ٢٠١٧ ولما لم تعلن عن الأرباح الممتازة أي عندها ارباح سنة ٢٠١٦ تأخذ سنة ٢٠١٥ + ٢٠١٦ + ٢٠١٧

الانساع العادي كلاً لا فلك خايبه الاربا المزاك
الانساع العادي بعضه ليس كلاً فلك اربا مزاك

مطلوب

The Common stock don't have ^{right} cummulative ^{right} T
All Prefer stock have cummulative ^{right} F
Some of Prefer stock have cummulative ^{right} T

أمير البناي
عبد الشرف