

الفصل السادس – المحاضرة الخامسة عشر

❖ التنبؤ المالي

- ان من أهم أهداف الإدارة المالية تقدير احتياجات الشركة من الأموال

❖ ان أساليب تقدير الاحتياجات التمويلية تقوم على فلسفة مغزاها وجود علاقة مباشرة بين رقم المبيعات

- (١) التكاليف المتغيرة
- (٢) التكاليف الثابتة (حسب مستوى التشغيل)
- (٣) الأصول طويلة التشغيل (حسب مستوى التشغيل)
- (٤) جميع بنود الأصول المتداولة
- (٥) جميع بنود الالتزامات المتداولة ماعدا القروض قصيرة الأجل
- (٦) ايراد المبيعات

❖ كل زيادة في المبيعات تؤدي الى:

- (١) زيادة ايرادات المبيعات بنفس النسبة
- (٢) زيادة اجمالي التكاليف المتغيرة بنفس النسبة
- (٣) زيادة الالتزامات المتداولة ماعدا القروض قصيرة الاجل بنفس النسبة
- (٤) بند القروض قصيرة الأجل يعتمد على سياسة الشركة وقرارات الادارة بشأن تدبير احتياجاتها التمويلية قصيرة الأجل
- (٥) الأصول طويلة الأجل والتكاليف الثابتة يعتمد بنودها على مستوى التشغيل بالشركة
- (٦) زيادة الأصول المتداولة بنفس النسبة

❖ حالات مستوى التشغيل بالشركة

شركة تعمل عند مستوى دون مستوى الطاقة القصوى وطاقاتها تستوعب نسبة التغير في المبيعات بالزيادة هنا زيادة المبيعات لن تؤدي إلى زيادة الأصول طويلة الأجل أو التكاليف الثابتة

شركة تعمل عند مستوى دون مستوى الطاقة القصوى ولا تستوعب طاقاتها الزيادة في المبيعات هنا زيادة المبيعات تؤدي لزيادة الأصول طويلة الأجل بمقدار يغطي زيادة المبيعات وزيادة التكاليف الثابتة بنسبة يحددها الفنيون ومحاسبي التكاليف

شركة تعمل بكامل طاقتها القصوى هنا زيادة المبيعات تؤدي لزيادة الأصول طويلة الأجل والتكاليف الثابتة

- ✓ بالنسبة لبند الفوائد يعتمد مقدار زيادته على مقدار القروض وسعر الفائدة
- ✓ بالنسبة لبند الضرائب يعتمد مقدار زيادته على مقدار الدخل قبل الضرائب وسعر الضريبة (وهي بنود لا ترتبط بعلاقة مباشرة مع المبيعات)
- ✓ الالتزامات طويلة الأجل (سندات، قروض طويلة الأجل) تتغير بحسب:
 - سياسة الشركة بشأن سداد احتياجاتها التمويلية من المصادر الخارجية
 - ظروف سوق الأوراق المالية والسوق المصرفي
 - التكاليف التي ستتحملها في حال زيادة هذه البنود
- ✓ بالنسبة لحقوق الملكية تتغير بحسب سياسة الشركة وطرق تمويل احتياجاتها

❖ أساليب تقدير الاحتياجات التمويلية

- أسلوب النسبة المتوقعة من المبيعات
- أسلوب النسبة الثابتة

❖ مثال توضيحي

✓ أسلوب النسبة المئوية من المبيعات: فيما يلي قائمة دخل وقائمة المركز المالي للشركة الأهلية للغاز عن العام المالي المنتهي في

12/31

قائمة المركز المالي			
المبالغ	الالتزامات وحقوق الملكية	المبالغ	الأصول
7000	قروض قصيرة الأجل	4000	النقدية
8000	الموردون وأوراق الدفع	6000	العملاء وأوراق القبض
4000	عملاء دفعات مقدمة	2,500	مصرفات مدفوعة مقدماً
2000	مصرفات مستحقة	8000	المخزون
		3,500	موردون دفعات مقدمة
21,000	الالتزامات المتداولة	24,000	الأصول المتداولة
7000	قروض طويلة الأجل	48,000	الأصول طويلة الأجل
10,000	سندات	8000	مجمع الأهلاك
17,000	الالتزامات طويلة الأجل	40,000	صافي الأصول طويلة الأجل
16,000	الأسهم العادية		
6000	الاحتياطيات		
4000	الأرباح المحتجزة		
26,000	حقوق الملكية		
64,000	الالتزامات وحقوق الملكية	64,000	الأصول

قائمة الدخل	
البيان	القيمة
صافي المبيعات	100,000
التكلفة المتغيرة	40,000
التكلفة الثابتة	20,000
إجمالي التكلفة	60,000
الربح التشغيلي	40,000
الفوائد	10,000
الربح قبل الضرائب	30,000
الضرائب [20%]	6000
صافي الربح	24,000
عدد الأسهم	10,000
ربح السهم	2.4

✓ فإذا علمت أن:

- الشركة تعمل عند مستوى الطاقة القصوى
 - التكاليف الثابتة سوف تزيد بمقدار 4000 ريال
 - إدارة الشركة تتوقع زيادة المبيعات في العام القادم بنسبة 20%
 - تتبنى إدارة الشركة سياسة توزيع 80% من صافي الربح
- في ضوء تلك البيانات يمكن استخدام أسلوب النسبة المئوية من المبيعات في:
- 1) اعداد قائمة الدخل المتوقعة
 - 2) التنبؤ بالاحتياجات التمويلية
 - 3) اعداد قائمة المركز المالي المتوقعة

✓ الحل:

أولاً: اعداد قائمة الدخل المتوقعة

قائمة الدخل المتوقعة		
البيان	القيمة في العام المنتهي	القيمة في العام القادم
صافي المبيعات	100,000	120,000
التكلفة المتغيرة	40,000	48,000
التكلفة الثابتة	20,000	24,000
إجمالي التكلفة	60,000	72,000
الربح التشغيلي	40,000	48,000
الفوائد	10,000	10,000
الربح قبل الضرائب	30,000	38,000
الضرائب [20%]	6000	7,600
صافي الربح	24,000	30,400
عدد الأسهم	10,000	10,000
ربح السهم	2.4	3.04

✓ شرح لطريقة استخراج النواتج بالجدول السابق

- صافي المبيعات المتوقعة = صافي المبيعات في العام المنتهي $\times [X \text{ نسبة الزيادة في المبيعات} + 100\%]$
- صافي المبيعات = $20,000 = 20\% \times 100,000$

✳ صافي المبيعات = $120,000 = 20,000 + 100,000$

- التكلفة المتغيرة المتوقعة = التكلفة المتغيرة في العام المنتهي $\times [X \text{ نسبة الزيادة في المبيعات} + 100\%]$
- التكلفة المتغيرة = $8000 = 20\% \times 40,000$

✳ التكلفة المتغيرة = $48,000 = 8000 + 40,000$

• التكلفة الثابتة = $24,000 = 4000 + 20,000$

ملاحظه: التكلفة الثابتة لا تتغير لكن بالمعطيات ذكر انها زادت بمقدار 4000

• إجمالي التكلفة = التكلفة المتغيرة + التكلفة الثابتة

✳ إجمالي التكلفة = $72,000 = 48,000 + 24,000$

• الربح التشغيلي = صافي المبيعات - تكاليف المبيعات

✳ الربح التشغيلي = $48,000 = 72,000 - 24,000$

الفوائد: لم تتغير لأنه لم يتم ذكر أي معلومة عنها

• الربح قبل الضرائب = الربح التشغيلي - الفوائد

✳ الربح قبل الضرائب = $38,000 = 48,000 - 10,000$

• الضرائب = الربح قبل الضرائب $\times$ معدل الضرائب

✳ الضرائب = $7,600 = 20\% \times 38,000$

• صافي الربح = الربح قبل الضرائب - الضرائب

✳ صافي الربح = $30,400 = 38,000 - 7,600$

عدد الأسهم لا يتغير إذا لم يذكر ذلك

• ربح السهم = صافي الربح $\div$ عدد الأسهم

✳ ربح السهم = $3.04 = 30,400 \div 10,000$

✓ ثانياً: التنبؤ بالاحتياجات التمويلية

(١) اعداد بنود قائمة المركز المالي كنسبة مئوية من مبيعات العام المنتهي

بنود قائمة المركز المالي كنسبة مئوية من مبيعات العام المنتهي			
الأصول	المبالغ	الالتزامات وحقوق الملكية	المبالغ
النقدية	4%	موردون دفعات مقدمة	8%
العملاء واوراق القبض	6%	عملاء دفعات مقدمة	7%
مصروفات مدفوعة مقدماً	8%	مصروفات مستحقة	2%
المخزون	2.5%		
موردون دفعات مقدمة	3.5%		
صافي الأصول طويلة الاجل	4%		
الأصول كنسبة من المبيعات	64%	الالتزامات كنسبة من المبيعات	14%

(٢) نسبة الاحتياجات التمويلية

• نسبة الاحتياجات التمويلية = الأصول كنسبة من المبيعات - الالتزامات كنسبة من المبيعات

✳ نسبة الاحتياجات التمويلية = $50\% = 64\% - 14\%$

(٣) حساب الزيادة المتوقعة من المبيعات

• الزيادة المتوقعة من المبيعات = المبيعات الحالية $\times$ نسبة الزيادة المتوقعة من المبيعات

✳ الزيادة المتوقعة من المبيعات = $20,000 = 20\% \times 100,000$

(٤) الاحتياجات التمويلية

• الاحتياجات التمويلية = الزيادة المتوقعة في المبيعات $\times$ نسبة الاحتياجات التمويلية

✳ الاحتياجات التمويلية = $10,000 = 50\% \times 20,000$

طريقة حساب النسبة = $\frac{\text{قيمة البند}}{\text{المبيعات}} \times 100$

٥) مقدار التمويل الداخلي " يقصد فيه الجزء الذي يتم احتجازه من أرباح العام "

• الأرباح المحتجزة المتوقعة = صافي الربح × نسبة الأرباح المحتجزة

$$\text{الأرباح المحتجزة المتوقعة} = 30,400 \times 20\% = 6080$$

✓ **مبلغ الأرباح المحتجزة تمويل داخلي**

• الاحتياجات التمويلية الخارجية = الاحتياجات التمويلية - التمويل الداخلي

$$\text{الاحتياجات التمويلية الخارجية} = 10,000 - 6080 = 3920$$

✓ **ثالثاً: اعداد قائمة المركز المالي المتوقعة**

قائمة المركز المالي المتوقعة					
الأصول	العام المنتهي	العام الحالي	الالتزامات وحقوق الملكية	العام المنتهي	العام الحالي
النقدية	4000	4,800	قروض قصيرة الأجل	7000	7000
العقلاء وأوراق القبض	6000	7,200	الموردون وأوراق الدفع	8000	9,600
مصرفات مدفوعة مقدماً	2,500	300	عملاء دفعات مقدمة	4000	4,800
المخزون	8000	9,600	مصرفات مستحقة	2000	2,400
موردون دفعات مقدمة	3,500	4,200			
الأصول المتداولة	24,000	28,800	الالتزامات المتداولة	21,000	23,800
الأصول طويلة الأجل	48,000	57,600	قروض طويلة الأجل	7000	10,920
مجمع الاهلاك	8000	9,600	سندات	10,000	10,000
صافي الأصول طويلة الأجل	40,000	48,000	الالتزامات طويلة الأجل	17,000	20,920
			الأسهم العادية	16,000	16,000
			الاحتياطيات	6000	6000
			الأرباح المحتجزة	4000	10,080
			حقوق الملكية	26,000	32,080
الأصول	64,000	76,800	الالتزامات وحقوق الملكية	64,000	76,800

✓ **شرح لطريقة استخراج النواتج بالجدول السابق**

(١) جميع البنود التي تتغير بتغير نسبة المبيعات يتم حسابها كما يلي

$$\text{قيمة البند في العام الحالي} = \text{قيمة البند في العام المنتهي} \times [\text{نسبة الزيادة في المبيعات} + 100\%]$$

(١) قروض قصيرة الأجل + سندات + الأسهم العادية + الاحتياطيات هي " بنود ثابتة لا تتغير لأنه لم يتم ذكر أي معلومة عنها "

(٢) قروض طويلة الأجل لا تتغير بتغير نسبة المبيعات ولكن لدينا تمويل خارجي بقيمة 3,920 فيتم إضافة هذا البند الى القروض طويلة الأجل

✓ القروض طويلة الأجل = رصيد العام المنتهي + الاحتياجات التمويلية الخارجية

$$\text{القروض طويلة الأجل} = 7000 + 3,920 = 10,920$$

(٣) الأرباح المحتجزة المتوقعة = الرصيد الحالي + الأرباح المحتجزة المتوقعة

$$\text{الأرباح المحتجزة المتوقعة} = 6080 + 4000 = 10,080$$

تابع الفصل السادس – المحاضرة السادسة عشر

✓ أسئلة الكتاب

فيما يلي قائمة الدخل وقائمة المركز المالي لشركة أسمنت الشرقية ع العام المالي المنتهي

قائمة المركز المالي			
المبالغ	الالتزامات وحقوق الملكية	المبالغ	الأصول
10,000	قروض قصيرة الأجل	8000	النقدية
15,000	موردون	10,000	استثمارات مؤقتة
9000	أوراق الدفع	15,000	عملاء
12,000	عملاء دفعات مقدمة	10,000	أوراق قبض
8000	مصروفات مستحقة	24,000	مخزون
		6000	موردون دفعات مقدمة
54,000	الالتزامات المتداولة	73,000	الأصول المتداولة
16,000	قروض طويلة الأجل	97,000	الأصول طويلة الأجل
20,000	سندات	20,000	مجمع الاهلاك
10,000	أسهم ممتازة		
46,000	الالتزامات طويلة الأجل	77,000	صافي الأصول طويلة الأجل
30,000	الأسهم العادية		
12,000	الاحتياطيات		
8000	الأرباح المحتجزة		
50,000	حقوق الملكية		
150,000	الالتزامات وحقوق الملكية	150,000	الأصول

قائمة الدخل	
البيان	القيمة
صافي المبيعات	200,000
التكلفة المتغيرة	80,000
التكلفة الثابتة	40,000
تكلفة المبيعات	120,000
الربح التشغيلي	80,000
الفوائد	10,000
الربح قبل الضرائب	70,000
الضرائب [20%]	14,000
صافي الربح	56,000

✓ باستخدام القوائم المالية والبيانات

التالية:

- تتوقع إدارة الشركة زيادة المبيعات بنسبة 40% في العام القادم
- عدد الاسهم العادية 20,000 سهم
- تعمل الشركة عند مستوى الطاقة القصوى
- قدر الفنيون زيادة التكاليف الثابتة بمبلغ 10,000 ريال
- قررت الشركة الاعتماد على السندات في سد احتياجاتها التمويلية الخارجية
- الأرباح المحتجزة 10%

✓ المطلوب:

- (١) التنبؤ بقائمة الدخل المتوقعة
- (٢) التنبؤ بالاحتياجات التمويلية وتحليلها لمصادرها الداخلية والخارجية
- (٣) التنبؤ بقائمة المركز المالي المتوقعة

✓ الحل:

✓ أولاً: اعداد قائمة الدخل المتوقعة

قائمة الدخل المتوقعة		
البيان	القيمة الحالية	القيمة المتوقعة
صافي المبيعات	200,000	280,000
التكلفة المتغيرة	80,000	112,000
التكلفة الثابتة	40,000	50,000
تكلفة المبيعات	120,000	162,000
الربح التشغيلي	80,000	118,000
الفوائد	10,000	10,000
الربح قبل الضرائب	70,000	108,000
الضرائب [20%]	14,000	21,600
صافي الربح	56,000	86,400

✓ شرح لطريقة استخراج النواتج بالجدول السابق

- صافي المبيعات المتوقعة = صافي المبيعات في العام المنتهي $\times$ [نسبة الزيادة في المبيعات + 100%]
- صافي المبيعات = $80,000 = 40\% \times 200,000$

✚ صافي المبيعات = $280,000 = 80,000 + 200,000$

- التكلفة المتغيرة المتوقعة = التكلفة المتغيرة في العام المنتهي $\times$ [نسبة الزيادة في المبيعات + 100%]
- التكلفة المتغيرة = $32,000 = 40\% \times 80,000$

✚ التكلفة المتغيرة = $112,000 = 32,000 + 80,000$

• التكلفة الثابتة = $50,000 = 10,000 + 40,000$

ملاحظه: التكلفة الثابتة لا تتغير لكن بالمعطيات ذكر انها زادت بمقدار 10,000

• تكلفة المبيعات = التكلفة المتغيرة + التكلفة الثابتة

✚ تكلفة المبيعات = $162,000 = 50,000 + 112,000$

• الربح التشغيلي = صافي المبيعات - تكاليف المبيعات

✚ الربح التشغيلي = $118,000 = 162,000 - 200,000$

الفوائد: لم تتغير لأنه لم يتم ذكر أي معلومة عنها

• الربح قبل الضرائب = الربح التشغيلي - الفوائد

✚ الربح قبل الضرائب = $108,000 = 10,000 - 118,000$

• الضرائب = الربح قبل الضرائب $\times$ معدل الضرائب

✚ الضرائب = $21,600 = 20\% \times 108,000$

• صافي الربح = الربح قبل الضرائب - الضرائب

✚ صافي الربح = $86,400 = 21,600 - 108,000$

✓ ثانيًا: التنبؤ بالاحتياجات التمويلية

(١) اعداد بنود قائمة المركز المالي كنسبة مئوية من مبيعات العام المنتهي

بنود قائمة المركز المالي كنسبة مئوية من مبيعات العام المنتهي			
الأصول	المبالغ	الالتزامات وحقوق الملكية	المبالغ
النقدية	4%	موردون	7.5%
استثمارات مؤقتة	5%	أوراق الدفع	4.5%
عملاء	7.5%	عملاء دفعات مقدمة	6%
اوراق القبض	5%	مصرفات مستحقة	4%
مخزون	12%		
موردون دفعات مقدمة	3%		
صافي الأصول طويلة الأجل	38.5%		
الأصول كنسبة من المبيعات	75%	الالتزامات كنسبة من المبيعات	22%

طريقة حساب النسبة = $\frac{\text{قيمة البند}}{\text{المبيعات}} \times 100$

(٢) نسبة الاحتياجات التمويلية

• نسبة الاحتياجات التمويلية = الأصول كنسبة من المبيعات - الالتزامات كنسبة من المبيعات

✚ نسبة الاحتياجات التمويلية = $53\% = 22\% - 75\%$

(٣) حساب الزيادة المتوقعة من المبيعات

• الزيادة المتوقعة من المبيعات = المبيعات الحالية $\times$ نسبة الزيادة المتوقعة من المبيعات

✚ الزيادة المتوقعة من المبيعات = $80,000 = 40\% \times 200,000$

(٤) الاحتياجات التمويلية

• الاحتياجات التمويلية = الزيادة المتوقعة في المبيعات $\times$ نسبة الاحتياجات التمويلية

✚ الاحتياجات التمويلية = $42,400 = 53\% \times 80,000$

٥) الأرباح المحتجزة المتوقعة

• الأرباح المحتجزة المتوقعة = صافي الربح × نسبة الأرباح المحتجزة

$$8640 = 10\% \times 86,400$$

٦) الاحتياجات التي يتم تمويلها خارجياً

• الاحتياجات التمويلية الخارجية = الاحتياجات التمويلية - الاحتياجات التمويلية الممولة داخلياً

$$33,760 = 8640 - 42,400$$

يتم اضافته الى السندات في قائمة المركز المالي المتوقعة "

✓ ثالثاً: اعداد قائمة المركز المالي المتوقعة

قائمة المركز المالي المتوقعة					
الأصول	القيمة الحالية	القيمة المتوقعة	الالتزامات وحقوق الملكية	القيمة الحالية	القيمة المتوقعة
النقدية	8000	11,200	قروض قصيرة الأجل	10,000	10,000
استثمارات مؤقته	10,000	14,000	موردون	15,000	21,000
عملاء	15,000	21,000	أوراق الدفع	9000	12,600
أوراق قبض	10,000	14,000	عملاء دفعات مقدمة	12,000	16,800
مخزون	24,000	33,600	مصروفات مستحقة	8000	11,200
موردون دفعات مقدمة	6000	8400			
الأصول المتداولة	73,000	102,200	الالتزامات المتداولة	54,000	71,600
الأصول طويلة الأجل	97,000	135,800	قروض طويلة الأجل	16,000	16,000
مجمع الاهلاك	20,000	28,000	سندات	20,000	53,760
			أسهم ممتازة	10,000	10,000
صافي الأصول طويلة الأجل	77,000	107,800	الالتزامات طويلة الأجل	46,000	79,760
			الأسهم العادية	30,000	30,000
			الاحتياطات	12,000	12,000
			الأرباح المحتجزة	8000	16,640
			حقوق الملكية	50,000	58,640
الأصول	150,000	210,000	الالتزامات وحقوق الملكية	150,000	210,000

✓ شرح لطريقة استخراج النواتج بالجدول السابق

٢) جميع البنود التي تتغير بتغير نسبة المبيعات يتم حسابها كما يلي

$$\text{قيمة البند في العام الحالي} = \text{قيمة البند في العام المنتهي} \times [\text{نسبة الزيادة في المبيعات} + 100\%]$$

٣) قروض قصيرة الأجل + قروض طويلة الأجل + الأسهم ممتازة + الأسهم العادية + الاحتياطات هي " بنود ثابتة لا تتغير لأنه لم يتم ذكر أي معلومة عنها "

٤) السندات

✓ السندات = رصيد العام المنتهي + الاحتياجات التمويلية الخارجية

$$53,760 = 33,760 + 20,000$$

٥) الأرباح المحتجزة المتوقعة = الرصيد الحالي + الأرباح المحتجزة المتوقعة

$$16,640 = 8640 + 8000$$