

المحاضرة الخامسة عشر

التنبؤ المالي (جزء من التخطيط وعامل من عوامل التخطيط)

انه من اهم اهداف الادارة المالية ،تقدير احتياجات الشركة من الاموال
س/ التنبؤ المالي من اهم اهداف الادارة المالية لماذا ؟

لأنه يعمل على تقدير احتياجات الشركة من الاموال المستقبلية

• ان اساليب تقدير الاحتياجات التمويلية تقوم على فلسفة مغزاها وجود علاقة مباشرة

بين رقم المبيعات (اذا زادت المبيعات زاد الرقم ،اذا قلت المبيعات قل الرقم)

1- **التكاليف المتغيرة :** مع زيادة حجم المبيعات التكاليف المتغيرة لايد ان تزيد لان التكاليف المتغيرة ترتبط ارتباط مباشر بالمبيعات كلما زادت المبيعات زادت التكاليف ،لان مبيعات يعني منتجات اكثر ،وبالتالي احتياج الى مواد خام اكثر وبالتالي الى زيادة في التكلفة المتغيرة ،التكلفة الثابتة ثابتة ولكن الجديد هنا ان التكلفة الثابتة من الممكن ان تتغير بتغير رقم المبيعات

2- **التكاليف الثابتة (حسب مستوى التشغيل) :** دائماً ثابتة ولكن الجديد هنا ان التكلفة الثابتة من الممكن ان تتغير بتغير رقم المبيعات ،كيف يكون ذلك ؟ ذلك يعود الى حسب مستوى التشغيل الذي هو الطاقة الاستيعابية للشركة

3- **الاصول طويلة الاجل (حسب مستوى التشغيل) :**

4- **جميع بنود الاصول المتداولة :**

5- **جميع بنود الالتزامات المتداولة ماعدا القروض قصيرة الاجل :**

اتحدث عن قائمة المركز المالي لان قائمة المركز المالي تحتوي في الجانب الايمن الاصول المتداولة وتحتوي على الجانب الايسر الالتزامات المتداولة ،قائمة المركز المالي ترتبط في كثير من بنودها برقم المبيعات -> زيادة المبيعات

6- **ايرادات المبيعات :** اذا زاد رقم المبيعات الايرادات تزيد ،كلما زادت المبيعات تزيد الايرادات يعني الارباح راح تزيد

❖ تلخيص ما سبق :-

زيادة رقم المبيعات يؤدي الى زيادة مباشرة في التكاليف المتغيرة ،يؤدي الى زيادة مباشرة في ايراد المبيعات ،يؤدي الى زيادة مباشرة في الالتزامات المتداولة ماعدا القروض قصيرة الاجل ،يؤدي الى زيادة مباشرة في جميع بنود الاصول المتداولة
التكاليف الثابتة + الاصول طويلة الاجل -> من الممكن ان يؤثر عليهم رقم المبيعات ولكن ذلك يعود او يرجع الى مستوى التشغيل

• **كل زيادة في المبيعات تؤدي الى :**

1- زيادة ايرادات المبيعات بنفس النسبة :مثل لما اقول المبيعات تزيد 20% إذن الايرادات تزيد 20%

2- زيادة اجمالي التكاليف المتغيرة بنفس النسبة :مثل ان المبيعات تزيد 20% التكاليف المتغيرة تزيد 20%

3- زيادة الالتزامات المتداولة ما عدا القروض قصيرة الأجل بنفس النسبة :زيادة المبيعات 20% الالتزامات المتداولة تزيد 20% ماعدا القروض قصيرة الاجل

4- بند القروض قصيرة الأجل يعتمد على سياسة الشركة وقرارات الادارة بشأن تدبير احتياجاتها التمويلية قصيرة الأجل :كيف تزيد القروض قصيرة الاجل ؟ تعتمد على سياسة ،سياسة الشركة تقتض او ممكن ما تقتض ... الخ ليش القروض قصيرة الاجل بس ؟ لان القروض عامة تعتمد على سياسة الشركة ،ممكن الشركة احتياجاتها التمويلية نتيجة زيادة المبيعات لا تلجئ بطريقة مباشرة الى قروض قصيرة الاجل تتجاهلها تماماً وتلجئ الى قروض طويلة الاجل او طرح سندات او طرح اسهم او الارباح المحتجزة ،قروض قصيرة الاجل غير مرتبطة ارتباط مباشر بزيادة المبيعات

5- الأصول طويلة الأجل و التكاليف الثابتة يعتمد تغير بنودها على مستوى التشغيل بالشركة

6- زيادة الاصول المتداولة بنفس النسبة :المبيعات تزيد 20% الاصول المتداولة تزيد 20%

• **حالات مستوى التشغيل بالشركة**

ان مستوى التشغيل له 3 حالات

1- **شركة تعمل عند مستوى دون مستوى الطاقة القصوى** (اقل مستوى للطاقة القصوى هو ما

تشتغل عليه الشركة ممكن تزيد) و طاقتها تستوعب نسبة التغير في المبيعات بالزيادة هنا زيادة المبيعات لن تؤدي إلى زيادة الاصول طويلة الأجل أو التكاليف الثابتة

2- **شركة تعمل عند مستوى دون مستوى الطاقة القصوى** (نفس الحالة الاولى ولكن الفرق

ان الحالة الثانية لا تستوعب طاقتها الزيادة) ولا تستوعب طاقتها الزيادة في المبيعات هنا زيادة المبيعات تؤدي لزيادة الاصول طويلة الأجل بمقدار يغطي زيادة المبيعات و زيادة التكاليف الثابتة

بنسبة يحددها الفنيون ومحاسبو التكاليف

ليش ادرس التنبؤ المالي ؟
لان انا اعمل قائمة الدخل والمركز المالي المتوقعة عشان اشوف احتياجاتي
اعمله على اساس توقعي لزيادة المبيعات

3- 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 ترتبط مقدار القروض لان الفوائد مع القروض كلما القروض زادت اذن الفوائد تزيد ، وكلما سعر الفائدة يزيد كلما زادت الفائدة (الفوائد ترتبط ارتباط مباشر بعامله 1) سعر الفائدة و 2) مقدار القروض)
 - ❖ **بالنسبة لبند الضرائب** -> يعتمد مقدار زيادته على مقدار الدخل قبل الضرائب وسعر الضريبة (وهي بنود لا ترتبط بعلاقة مباشرة مع المبيعات) **يعتمد على مقدار الدخل قبل الضرائب ولا يعتمد على الدخل ، لو الدخل زاد الضرائب زادت لو الدخل قل الضرائب قلت ، يعتمد على سعر الضريبة (نسبة الضريبة) اختلاف نسبة الضريبة يؤدي الى زيادة او نقص الضريبة**
 - ❖ **الالتزامات طويلة الأجل** (سندات، قروض طويلة الأجل) **تتغير بحسب:**
 - 1- سياسة الشركة بشأن سداد احتياجاتها التمويلية من المصادر الخارجية
 - 2- ظروف سوق الأوراق المالية والسوق المصرفي
 - 3- التكاليف التي ستتحملها في حال زيادة هذه البنود
 - ❖ **بالنسبة لحقوق الملكية تتغير بحسب سياسة الشركة وطرق تمويل احتياجاتها**

- الفوائد تعتمد على:

- 1- مقدار القروض
- 2- سعر الفائدة

- الضرائب تعتمد على:

- 1- مقدار الدخل
- 2- سعر الضريبة

• أساليب تقدير الاحتياجات التمويلية :

- اسلوب النسبة المئوية من المبيعات

- اسلوب النسبة الثابتة (مو داخل معانا)

مثال توضيحي : بالنسبة لأسلوب النسبة المئوية من المبيعات ص 127
فيما يلي قائمة الدخل وقائمة المركز المالي للشركة الأهلية للغاز عن العام المنتهي 12/31
قائمة الدخل

بيان	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%)	6,000
صافي الربح	24,000
عدد الاسهم	10,000
ربح السهم	2.4

قائمة المركز المالي

الأصول	المبالغ	الالتزامات وحقوق الملكية	المبالغ
النقدية	4000	قروض قصيرة الاجل	7000
العملاء وأوراق القبض	6000	الموردون وأوراق الدفع	8000
مصرفات مدفوعة مقدماً	2,500	عملاء دفعات مقدمة	4000
المخزون	8000	مصرفات مستحقة	2000
موردون دفعات مقدمة	3,500		
الأصول المتداولة	24,000	الالتزامات المتداولة	21,000
الأصول طويلة الاجل	48,000	قروض طويلة الاجل	7000
مجمع الاهلاك	8000	سندات	10,000
صافي الاصول طويلة الاجل	40,000	الالتزامات طويلة الاجل	17,000
		الاسهم العادية	16,000
		الاحتياطات	6000
		الارباح المحتجزة	4000
		حقوق الملكية	26,000
الأصول	64,000	الالتزامات وحقوق الملكية	64,000

فإذا علمت أن :

- الشركة تعمل عند مستوى الطاقة القصوى (كل زيادة بالمبيعات تتطلب زيادة بنفس النسبة في بنود قائمة الدخل وقائمة المركز المالي)
- التكاليف الثابتة سوف تزيد بمقدار 4000 ريال
- إدارة الشركة تتوقع زيادة المبيعات في العام القادم بنسبة 20%
- تتبنى ادارة الشركة سياسة توزيع 80% من صافي الربح (يعني الارباح المحتجزة 20%) في ضوء تلك البيانات يمكن استخدام اسلوب النسبة المئوية من المبيعات في:

1- اعداد قائمة الدخل المتوقعة

2- التنبؤ بالاحتياجات التمويلية

3- اعداد قائمة المركز المالي المتوقعة

نبدأ بالحل :-

اول شي راح نعد قائمة الدخل المتوقعة ، وقال ان زادت المبيعات بنسبة 20% راح يكون طريقة الحساب كالتالي = صافي المبيعات في العام المنتهي x (نسبة الزيادة في المبيعات + 100 %)

(1) قائمة الدخل المتوقعة

بيان	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%)	6,000	7,600
صافي الربح	24,000	30,400
عدد الاسهم	10,000	10,000
ربح السهم	2.4	3,04

نشرح الجدول شوي :

- صافي المبيعات + التكلفة المتغيرة -> طبقنا عليها طريقة الحساب
- التكلفة الثابتة من المفترض انها ما تتغير لكن لان بالمعطيات قالي التكاليف الثابتة سوف تزيد بمقدار 4000 ريال يعني راح اجمع 20,000 + 4000 = 24,000 ريال
- طيب بما انه اختل طريقة الحل عند التكلفة الثابتة راح اكمل الحل بنفس طريقة الفصل الثاني يعني
- إجمالي التكلفة = التكلفة المتغيرة + التكلفة الثابتة
- الربح التشغيلي = صافي المبيعات - إجمالي التكلفة
- الفوائد ثابتة طالما ان بالمعطيات ما طلب مني شي يخصها
- الربح قبل الضرائب = الربح التشغيلي - الفوائد
- الضرائب = الربح قبل الضرائب x 20%

- صافي الربح = الربح قبل الضرائب - الضرائب
 - عدد الاسهم ثابت طالما ان بالمعطيات ماطلب مني شي يخصها
 - ربح السهم = صافي الربح ÷ عدد الاسهم
- بمعنى ان القانون ما نستخدمه الا لصادف المبيعات + التكلفة المتغيرة لان بعدها تبدأ تختل الطريقة (2) التنبؤ بالاحتياجات المالية

لها اربع خطوات

- 1- اعداد بنود قائمة المركز المالي كنسبة مئوية من مبيعات العام المنتهي
 - 2- نسبة الاحتياجات التمويلية
 - 3- حساب الزيادة المتوقعة في المبيعات
 - 4- الاحتياجات التمويلية
- (1) اعداد بنود قائمة المركز المالي كنسبة مئوية من مبيعات العام المنتهي (مبيعات العام المنتهي = 100,000)

$$\text{طريقة الحساب} = \frac{\text{البنود}}{\text{المبيعات}} \times 100$$

- البنود التي تتغير بتغير المبيعات كنسبة مئوية من المبيعات

النسبة	الالتزامات	النسبة	الأصول
%8	الموردون وأوراق الدفع	%4	النقدية
%4	عملاء دفعات مقدمة	%6	عملاء وأوراق القبض
%2	مصروفات مستحقة	%3,5	موردون دفعات مقدمة
		%2,5	مصروفات مدفوعة مقدماً
		%8	المخزون
		%40	صافي الاصول طويلة الاجل
%14	الالتزامات كنسبة من المبيعات	%64	الاصول كنسبة من المبيعات

نشرح طريقة الحل :-

نأخذ البنود التي تتغير مباشرة بتغير المبيعات

$$\text{النقدية} = \frac{4000}{100,000} \times 100 = 4\%$$

وبنفس الطريقة للباقي

وبالنهاية نجتمعهم ونطلع اجمالي الاصول كنسبة من المبيعات وجمالي الالتزامات كنسبة من المبيعات

اما البنود التي لا تتغير بطريقة مباشرة

قروض طويلة وقصيرة الاجل ، سندات ، الاسهم العادية ، الاحتياطات ، الارباح المحتجزة ، حقوق ملكية

(2) نسبة الاحتياجات التمويلية =

الاصول كنسبة من المبيعات - الالتزامات كنسبة من المبيعات

$$= 64\% - 14\% = 50\%$$

(3) حساب الزيادة المتوقعة في المبيعات =

المبيعات الحالية x نسبة الزيادة المتوقعة

$$= 100,000 \times 20\% = 20,000 \text{ ريال}$$

(4) الاحتياجات التمويلية =

الزيادة المتوقعة في المبيعات x نسبة الاحتياجات التمويلية

$$= 20,000 \times 50\% = 10,000 \text{ ريال}$$

• الأرباح المحتجزة المتوقعة = صافي الربح المتوقع x نسبة الارباح المحتجزة

$$= 30,400 \times 10\% = 6,080 \text{ (تمويل داخلي)}$$

س/الاحتياجات التمويلية الخارجية عبارة عن = الاحتياجات التمويلية - التمويل الداخلي

$$= 10,000 - 6,080 = 3,920 \text{ ريال (تمويل خارجي)}$$

يتم اضافة هذا البند على الارباح المحتجزة في قائمة المركز المالي

يتم اضافة هذا البند على القروض طويلة الاجل في قائمة المركز

(3) اعداد قائمة المركز المالي المتوقعة

الأصول	العام المنتهي	العام الحالي	الالتزامات وحقوق الملكية	العام المنتهي	العام الحالي
النقدية	4000	4,800	قروض قصيرة الاجل	7000	7000
العملاء وأوراق القبض	6000	7,200	الموردون وأوراق الدفع	8000	9,600
مصرفات مدفوعة مقدماً	2,500	3000	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 الاجل	48,000	57,600	قروض طويلة الاجل	7000	10,920
مجمع الاهلاك	8000	9,600	سندات	10,000	10,000
صافي الأصول طويلة الاجل	40,000	48,000	الالتزامات طويلة الاجل	17,000	20,920
			الاسهم العادية	16,000	16,000
			الاحتياطات	6000	6000
			الارباح المحتجزة	4000	10,080
			حقوق الملكية	26,000	32,080
الأصول	64,000	76,800	الالتزامات وحقوق الملكية	64,000	76,800

طريقة حل الجدول

- رصيد الأرباح المتوقع = الرصيد العام المنتهي + الأرباح المحتجزة المتوقعة
 $10,080 = 6,080 + 4000 =$
- الرصيد المتوقع للقروض طويلة الاجل = رصيد العام المنتهي + الاحتياجات التمويلية الخارجية
 $10,920 = 3,920 + 7000 =$

القروض قصيرة الاجل + السندات + الاسهم العادية + الاحتياطات - ثابتة لا تتغير
النقدية = $(20\% + 100\%) \times 4000 = 4,800$ (بنفس الطريقة الاولى)
وهكذا لباقي البنود بنفس طريقة الحساب ماعدا الثابت يبقى ثابت

انتهت المحاضرة ..

ان أصبت ف من الله ،وان أخطأت ف مني ومن الشيطان