



جامعة دمياط  
كلية التجارة  
قسم إدارة الأعمال  
تمهيدى ماجستير إدارة الأعمال  
مقرر: دراسات متقدمة فى التمويل  
الاثنين: 13 إبريل 2020

## ***Cash Flow and Financial Planning***

## **التدفق النقدي والتخطيط المالي**

إعداد: الطالبة / نور الهدى سامح الشرقاوي

تحت إشراف: دكتور/ سليمان رخا

سيتناول هذا الفصل سبعة أجزاء رئيسية:

- 1- تحليل التدفق النقدي للشركة.
- 2- عملية التخطيط المالي.
- 3- التخطيط النقدي : الموازنة النقدية.
- 4- تخطيط الربح: القوائم الأولية ( المبدئية )
- 5- اعداد قائمة الدخل المبدئية.
- 6- إعداد قائمة المركز المالي المبدئية ( الأولية )
- 7- تقييم قائمة المركز المالي المبدئية

# أولاً: تحليل التدفق النقدي للشركة

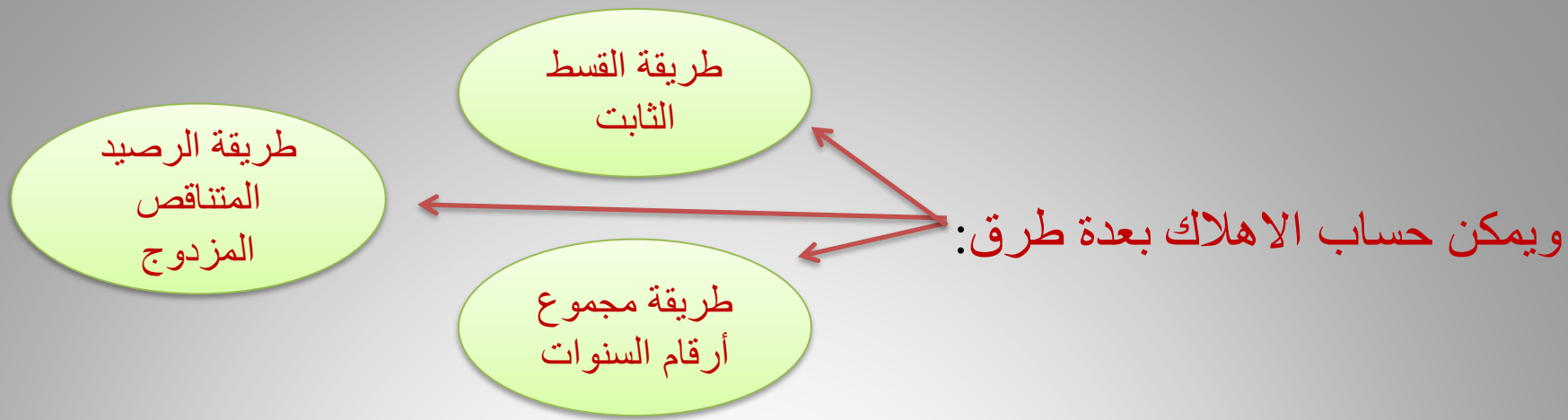
1 ← **الإهلاك:** هو جزء من تكاليف الأصول الثابتة المحملة على الإيرادات السنوية بمرور الوقت لأغراض إعداد التقارير الضريبية والمالية ، لا تستطيع الشركات عمومًا خصم التكلفة الكاملة للأصل الذي سيتم استخدامه لعدة سنوات كمصروف. وبدلاً من ذلك ، يُطلب من الشركات كل عام فرض جزء من تكاليف الأصول الثابتة مقابل الإيرادات. و يسمى هذا التوزيع للتكلفة التاريخية بمرور الوقت بالإهلاك. ويتضمن الإهلاك عنصرين مهمين وهما:

العمر الانتاجي ( للأصل )  
القابل للإهلاك

قيمة الأصل القابلة  
للإهلاك

هو الفترة الزمنية التي يتم خلالها إهلاك الأصول تسمى العمر الانتاجي القابل للإهلاك . وكلما كانت فترة إهلاك الأصل أقصر كلما زادت خصومات الإهلاك السنوية وكلما كانت المدخرات الضريبية المرتبطة بهذه الخصومات أكبر. وبناءً على ذلك ، ترغب الشركات عمومًا في إهلاك أصولها بأسرع ما يمكن

(المبلغ الذي سيتم استهلاكه) هي تكلفة الأصل الكاملة، بما في ذلك نفقات التركيب. حتى إذا كان من المتوقع أن يكون للأصل بعض قيمة الإنقاذ في نهاية عمرها الإنتاجي، فلا يزال بإمكان الشركة أن تأخذ خصومات إهلاك مساوية للتكلفة الأصلية الكاملة للأصل.



## 2 قائمة التدفقات النقدية:

تلخص قائمة التدفقات النقدية التدفق النقدي للشركة خلال فترة معينة. ويجب الأخذ في الاعتبار أن المحللين عادة ما يجمعون النقدية والأوراق المالية القابلة للتداول معاً عند تقييم سيولة الشركة لأن كل من النقدية والأوراق المالية القابلة للتداول يمثلان مخزوناً من السيولة. ويزيد هذا المخزون بالتدفقات النقدية الداخلة وينخفض بالتدفقات النقدية الخارجة.

### وتنقسم التدفقات النقدية للشركة إلى ثلاث فئات



- \* تدفقات التشغيل هي التدفقات النقدية الداخلة والخارجة المرتبطة مباشرة ببيع وإنتاج منتجات وخدمات الشركة.
- \* تدفقات الاستثمار هي التدفقات النقدية المرتبطة بشراء وبيع الأصول الثابتة والاستثمارات في الأسهم في شركات أخرى
- \* تدفقات التمويل هي التدفقات التي تنتج عن معاملات تمويل الالتزامات وحقوق الملكية.

## وتصنف التدفقات النقدية الي: تدفقات نقدية داخلية و تدفقات نقدية خارجة

### التدفقات النقدية (الغير نقدية) الداخلة (المصادر)

- النقص في أي اصل
- الزيادة في أي التزام
- صافي الأرباح بعد الضرائب
- الإهلاك والأرباح الأخرى والرسوم المدفوعة
- الغير نقدية
- بيع الأسهم

### التدفقات النقدية الخارجة (الاستخدامات)

- الزيادة في أي أصل
- النقص في أي التزام
- صافي الخسارة
- الأرباح الموزعة
- إعادة شراء أو سحب الأسهم

## 3 ← التدفق النقدي الحر

يمثل التدفق النقدي الحر للشركة (FCF) النقد المتاح للمستثمرين الذين يقدمون الديون (الدائنين) والأسهم (الملاك) وبعد أن تلبى الشركة جميع احتياجات التشغيل وتدفع للاستثمارات في صافي الأصول الثابتة وصافي الأصول الجارية.



## ثانياً: عملية التخطيط المالي

التخطيط المالي هو جانب مهم من عمليات الشركة لأنه يوفر خرائط طريق لتوجيه وتنسيق ومراقبة إجراءات الشركة لتحقيق أهدافها. وهناك جانبان رئيسيان لعملية التخطيط المالي هما التخطيط النقدي وتخطيط الربح. يشمل التخطيط النقدي إعداد الموازنة النقدية للشركة. يتضمن تخطيط الربح إعداد القوائم الأولية (الشكلية). كل من الموازنة النقدية والقوائم الأولية مفيدة للتخطيط المالي الداخلي. كما أنها مطلوبة بشكل روتيني من قبل المقرضين الحاليين والمحتملين.

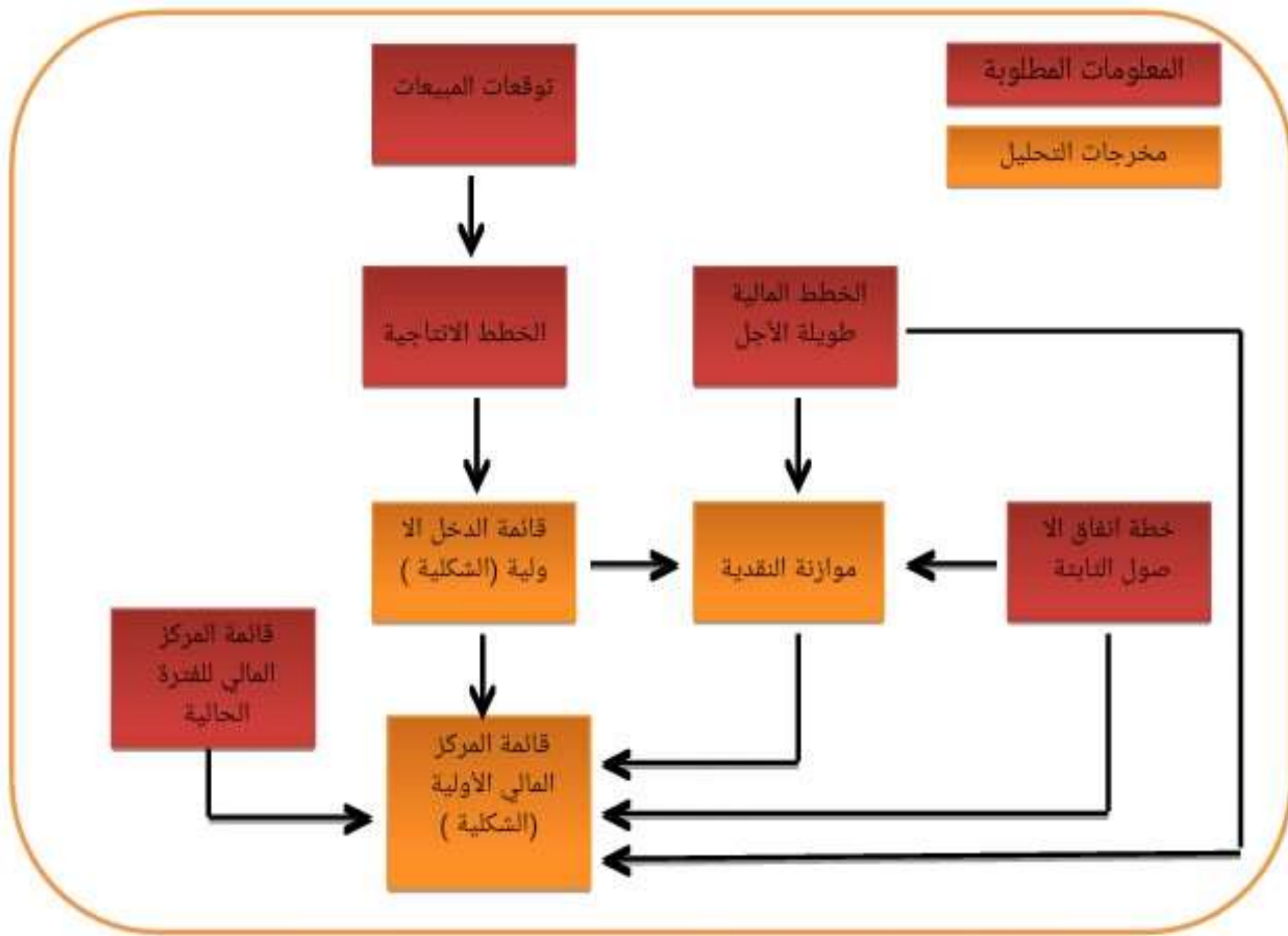
وتنقسم الخطط المالية الي

### الخطط المالية الاستراتيجية ( طويلة الأجل )

وهي تحدد الإجراءات المالية المخططة للشركة والأثر المتوقع لتلك الإجراءات على مدى فترات تتراوح من 2 إلى 10 سنوات

### الخطط المالية قصيرة الأجل ( التشغيلية )

وهي تحدد الإجراءات المالية القصيرة الأجل والأثر المتوقع لتلك الإجراءات. وغالبًا ما تغطي هذه الخطط فترة تتراوح من عام إلى عامين



توقعات المبيعات

المعلومات المطلوبة

مخرجات التحليل

الخطط الاستراتيجية

الخطط المالية طويلة الاجل

قائمة الدخل الالية (الشكلية)

موازنة نقدية

خطة انفاق التابعة

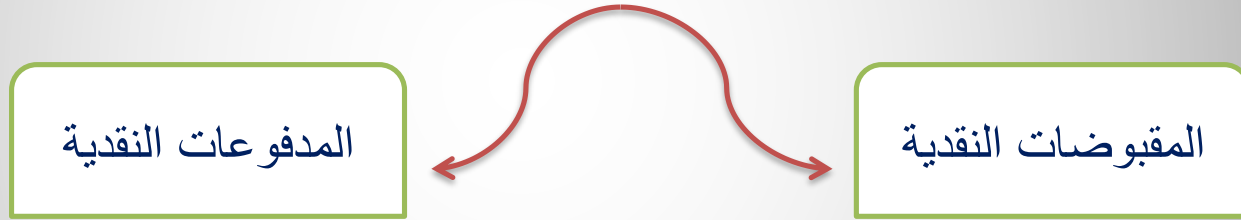
قائمة المركز المالي للفترة الحالية

قائمة المركز المالي الاولية (الشكلية)

## ثالثاً: التخطيط النقدي: الموازنة النقدية

الموازنة النقدية ( التوقعات النقدية ) عبارة عن قائمة (بيان) بالتدفقات النقدية الداخلة والتدفقات النقدية الخارجة المخطط لها. ويتم استخدامها من قبل الشركة من أجل تقدير متطلباتها النقدية قصيرة الأجل، مع اعطاء أولوية خاصة للتخطيط للفائض والعجز النقدي. وعادة ما يتم تصميم الموازنة النقدية لتغطية فترة سنة واحدة ، وتقسم الموازنة إلى فترات زمنية أصغر، حيث يعتمد عدد الفترات الزمنية ونوعها على طبيعة النشاط التجاري. فكلما زادت التدفقات النقدية الموسمية وعدم التأكد كلما زاد عدد الفترات الزمنية.

وتتكون الموازنة النقدية من جزئين



وتتضمن المقبوضات النقدية جميع التدفقات النقدية الداخلة للشركة خلال فترة مالية معينة. ومن أمثلة المقبوضات النقدية المبيعات النقدية وتحصيل الحسابات المستحقة القبض والمقبوضات النقدية الأخرى.

وتشمل المدفوعات النقدية جميع المصروفات النقدية من قبل الشركة خلال فترة مالية معينة. أكثر المدفوعات النقدية شيوعاً هي: المشتريات النقدية، نفقات الأصول الثابتة، مدفوعات الحسابات مستحقة الدفع (الدائنين)، مدفوعات الإيجار، مدفوعات الاجور والمرتببات، مدفوعات الضرائب، مدفوعات الفائدة، مدفوعات أرباح نقدية، المدفوعات الرئيسية (القروض)، اعادة شراء الأسهم. ومن المهم ملاحظة أن الاهلاك والرسوم الأخرى غير النقدية لا تدرج في الموازنة النقدية .



# الشكل العام للموازنة النقدية

المقبوضات النقدية	
المدفوعات النقدية	يطرح منه
صافي التدفقات النقدية	
رصيد النقدية اول الفترة	يضاف اليه
رصيد النقدية آخر الفترة	
الحد الأدنى للرصيد النقدي	يطرح منه
اجمالي التمويل المطلوب	
فائض الرصيد النقدي	

وبشكل عام تستخدم الشركات مجموعة من البيانات المتوقعة الخارجية والداخلية لإعداد توقعات المبيعات النهائية.

حيث ان البيانات الداخلية توفر

نظرة ثاقبة لتوقعات المبيعات، وتوفر البيانات الخارجية وسيلة لتعديل هذه التوقعات لمراعاة العوامل الاقتصادية العامة. وغالبًا ما تؤثر طبيعة منتج الشركة أيضًا على مزيج وأنواع طرق التنبؤ المستخدمة.

-تقييم الموازنة النقدية

شير الموازنة النقدية إلى ما إذا كان من المتوقع حدوث نقص أو فائض نقدي في كل شهر من الأشهر التي تغطيها التوقعات.

## رابعاً: تخطيط الربح: القوائم الأولية ( المبدئية )

تستند جميع طرق تقدير القوائم المبدئية إلى الاعتقاد بأن العلاقات المالية المنعكسة في البيانات المالية السابقة للشركة لن تتغير في الفترة القادمة.

هناك حاجة إلى مدخلين لإعداد كشوف مبدئية: (1) القوائم المالية للسنة السابقة و (2) توقعات المبيعات للسنة القادمة. يجب أيضاً عمل مجموعة متنوعة من الافتراضات.

المبيعات المتوقعة

1

كما هو الحال بالنسبة للموازنة النقدية ، فإن المدخلات الرئيسية للقوائم المبدئية ( الأولية ) هي توقعات المبيعات.

## خامساً : اعداد قائمة الدخل المبدئية

هناك طريقة بسيطة لتطوير قائمة الدخل المبدئية وهي طريقة النسبة المئوية للمبيعات. وهذه الطريقة تبدأ أولاً بتوقع المبيعات ثم يتم التعبير عن كل عنصر من عناصر قائمة الدخل في صورة نسب مئوية من المبيعات المتوقعة. من المرجح أن تكون النسب المئوية المستخدمة هي النسب المئوية للمبيعات في العام السابق.

ونظراً لأن هذه الطريقة تفترض أن جميع التكاليف متغيرة، فإن هذا قد يقلل من الزيادة في الأرباح التي ستحدث عند زيادة المبيعات إذا كانت بعض تكاليف الشركة ثابتة. وبالمثل ، إذا انخفضت المبيعات فقد تبلغ طريقة النسبة المئوية للمبيعات في المبالغة في الأرباح إذا كانت بعض التكاليف ثابتة والتي لا تنخفض عندما تنخفض الإيرادات.

# سادسا: إعداد قائمة المركز المالي المبدئية (الأولية)

هناك عدد من الأساليب المبسطة المتاحة لإعداد قائمة المركز المالي المبدئية:



- وتمثل الطريقة الثانية نسخة محسنة من طريقة النسبة المئوية للمبيعات لإعداد قائمة المركز المالي المبدئية. نظراً لأن الطريقة التقديرية لا يتطلب سوى معلومات أكثر قليلاً ولذلك يجب أن تقدم هذه الطريقة تقديرات أفضل من التقديرات التي تقدمها طريقة النسبة المئوية للمبيعات.
- ويتم استخدام هذه الطريقة ( الطريقة التقديرية ) لإعداد الميزانية العمومية المبدئية ، وكثيرا ما تستخدم هذه الطريقة على وجه التحديد لتقدير متطلبات تمويل الشركة.

# سابعاً: تقييم قائمة المركز المالي المبدئية

من الصعب التنبؤ بالمتغيرات العديدة التي يعتمد عليها إعداد القوائم المبدئية (الأولية). ونتيجة لذلك كثيراً ما يستخدم المستثمرون والمقرضون والمديرون الطرق (الآليات) المعروضة لإجراء تقديرات تقريبية للقوائم المالية المبدئية. ومع ذلك من المهم التعرف على نقاط الضعف الأساسية لهذه الطرق المبسطة. وتكمن نقاط الضعف في افتراضين:

أن الوضع المالي السابق للشركة هو مؤشر دقيق لمستقبلها

أنه يمكن إجبار متغيرات معينة (مثل النقدية والحسابات المدينة والمخزون على تحمل بعض القيم

وعلى الرغم من نقاط ضعفها فمن المرجح أن تظل الأساليب المبسطة لإعداد القوائم المالية المبدئية شائعة بسبب بساطتها النسبية. حيث يساعد الاستخدام الواسع لجداول البيانات يساعد بالتأكيد على تبسيط عملية التخطيط المالي.

ويجب على المحللين فهم كيفية استخدامها لاتخاذ قرارات مالية. حيث يمكن لكل من المديرين والمقرضين الماليين استخدام القوائم المبدئية لتحليل التدفقات النقدية للشركة سواء الداخلة أو الخارجة، وكذلك السيولة والنشاط والمديونية والربحية والقيمة السوقية. كما يمكن حساب النسب المختلفة من قائمة الدخل المبدئية وقائمة المركز المالي المبدئية لتقييم الأداء المالي للشركة. ويمكن أيضاً تقييم التدفقات النقدية الداخلة والخارجة عن طريق إعداد قائمة مبدئية للتدفقات النقدية. وبعد تحليل القوائم المبدئية (الأولية)





Thank  
you!!