الإدارة المالية للشركات
الجزء الثانى
Corporate Finance
Part 2

جميع الحقوق محفوظة – إعمل بيزنس

المحاضرة الأولى

القيمة الزمنية للنقود

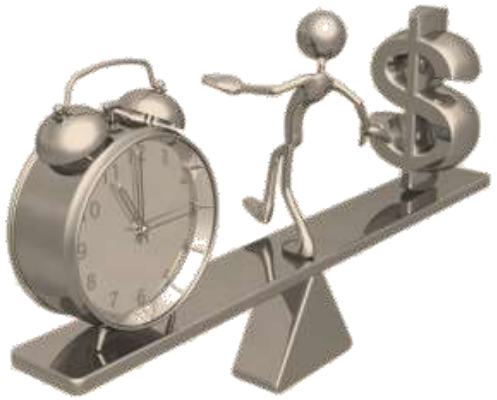
جميع الحقوق محفوظة - إعمل بيزنس

أجندة المحاضرة
Lecture Agenda

- القيمة الزمنية للنقود
- القيمة المستقبلية للنقود
- القيمة المستقبلية لفترات مركبة
- مفهوم أسعار الفائدة الدورية
- القيمة الحالية للنقود

جميع الحقوق محفوظة - إعمل بيزنس

القيمة الزمنية للنقود



- القيمة الزمنية للنقود هي الزيادة في مبلغ من المال نتيجة للفائدة المكتسبة.
- لحساب القيمة الزمنية للنقود، يجب أن تتعرف على أنواع الفوائد ومفاهيم القيمة المستقبلية والقيمة الحالية للنقود.

جميع الحقوق محفوظة - إعمل بيزنس

1. القيمة المستقبلية للنقود

- هي مقدار زيادة المدخرات الحالية بناءً على معدل فائدة معين وفترة زمنية معينة (ومن الممكن أن تكون مركبة لعدد من الفترات الزمنية).
- يمكن التعبير عن القيمة المستقبلية للمبلغ الحالي لفترة زمنية معينة على النحو التالي:

$$FV = PV\ (1 + i)^n$$

FV	القيمة المستقبلية في نهاية الفترة الزمنية المحددة
PV	القيمة الحالية للنقود
i	معدل الفائدة السنوي
n	عدد السنين في الفترة الزمنية

جميع الحقوق محفوظة - إعمل بيزنس

1. القيمة المستقبلية للنقود

مثال

كم تبلغ قيمة 10,000 دولار أمريكي بعد 6 سنوات من الآن إذا كان معدل الفائدة 5%؟

الإجابة

PV	القيمة الحالية للنقود	10,000
i	معدل الفائدة السنوي	0.05
n	عدد السنين	6

القيمة المستقبلية = $10,000 \times (1 + 0.05)^{6} =$ **$ 13,400.96**

جميع الحقوق محفوظة - إعمل بيزنس

2. القيمة المستقبلية لفترات مركبة

- لا يتم احتساب الفائدة المركبة دائماً سنوياً، فقد يكون شهرياً أو يومياً، وما إلى ذلك. ولكن إذا لم يتم احتسابها سنوياً، فيجب ذكر ذلك.
- يمكن التعبير عن الفترة المركبة على النحو التالي:

$$FV = PV\ (1 + i/m)^{nm}$$

FV	القيمة المستقبلية في نهاية الفترة الزمنية المحددة
PV	القيمة الحالية للنقود
i	معدل الفائدة السنوي
n	عدد السنين في الفترة الزمنية
m	عدد الفترات المركبة في السنة

جميع الحقوق محفوظة - إعمل بيزنس

2. القيمة المستقبلية لفترات مركبة

مثال

افترض أنه تم إيداع 10,000 $ بمعدل النسبة المئوية السنوية 12% لمدة عامين مع "مركب ربع سنوي"

الإجابة

PV	القيمة الحالية للنقود	10,000
i	معدل الفائدة السنوي	0.12
n	عدد السنين	2
m	عدد الفترات	4

القيمة المستقبلية = $10,000 \times (1 + 0.12 / 4)^{4x2} =$ **$ 12,667.70**

جميع الحقوق محفوظة - إعمل بيزنس

3. مفهوم أسعار الفائدة الدورية

التركيب السنوي لعدد معين من السنين (n)	$FV = PV*(1+ i)^{n}$
التركيب النصف سنوي لعدد معين من السنين (n)	$FV = PV*(1+ i/2)^{n*2}$
التركيب الربع سنوي لعدد معين من السنين (n)	$FV = PV*(1+ i/4)^{n*4}$
التركيب الشهري لعدد معين من السنين (n)	$FV = PV*(1+ i/12)^{n*12}$
التركيب الأسبوعي لعدد معين من السنين (n)	$FV = PV*(1+ i/52)^{n*52}$
التركيب اليومي لعدد معين من السنين (n)	$FV = PV*(1+ i/365)^{n*365}$

جميع الحقوق محفوظة - إعمل بيزنس

4. القيمة الحالية للنقود

- القيمة الحالية هي ببساطة المعاملة بالمثل للفائدة المركبة بطريقة عكسية.
- هناك طريقة أخرى للتفكير في القيمة الحالية، وهي تبني موقفاً على الخط الزمني في المستقبل والنظر إلى الوراء نحو الوقت لمعرفة مقدار البداية.
- يمكن التعبير عن القيمة الحالية للمبلغ المستقبلي على النحو التالي:

$$PV = FV/(1 + i)^n$$

PV	القيمة الحالية للنقود
FV	القيمة المستقبلية في نهاية الفترة الزمنية المحددة
i	معدل الفائدة السنوي
n	عدد السنين في الفترة الزمنية

جميع الحقوق محفوظة - إعمل بيزنس

4. القيمة الحالية للنقود

مثال

افترض أنك ترغب في وضع أموال في حساب اليوم للتأكد من أن طفلك لديه ما يكفي من المال خلال 10 سنوات لشراء سيارة. إذا كنت ترغب أن يكون مع طفلك 10,000 دولار بعد 10 سنوات، وأنت تعلم أنه يمكنه الحصول على فائدة 5% سنوياً من حساب التوفير خلال تلك الفترة، فما المبلغ الذي يجب أن تضعه في الحساب الآن؟

الإجابة

FV	القيمة المستقبلية	10,000
i	معدل الفائدة السنوي	0.05
n	عدد السنين	10

هذا يعني أن مبلغ 6,139.13 دولار تبلغ قيمته 10,000 دولار في 10 سنوات إذا كان بإمكانك كسب 5% كل عام.

بمعنى آخر، القيمة الحالية لـ $ 10,000 في هذا السيناريو هي $ 6,139.13.

القيمة الحالية = $10,000 / (1 + 0.05)^{10}$ = **$ 6,139.13**

جميع الحقوق محفوظة - إعمل بيزنس

قرار الاستثمار طويل الأجل

جميع الحقوق محفوظة - إعمل بيزنس

الاستثمار طويل الأجل

- الاستثمار هو ارتباط بغرض تحقيق مكاسب متوقعة في الأجل الطويل (المكاسب غير مؤكدة) لذلك يطلق عليه إنفاق رأسمالي (تمييزاً له عن المصروفات التجارية أو التشغيلية).

جميع الحقوق محفوظة - إعمل بيزنس

أنواع الاستثمار طويل الأجل

- **أنواع الاستثمار**

1. مشروعات جديدة
2. مشروعات استكمال
3. مشروعات إحلال وتجديد

- المشروع وحدة استثمارية يمكن تميزها فنياً وتجارياً واقتصادياً عن بقية الوحدات.

جميع الحقوق محفوظة - إعمل بيزنس

أسس صناعة القرار الاستثماري

1. الاعتماد على النفقات النقدية الداخلة والخارجة بدلاً من الإيرادات والمصروفات.
2. الأخذ بمفهوم القيمة الحالية أو التفضيل الزمني للنقود ومعدل الخصم.
3. الأخذ بمفهوم تكلفة الفرصة البديلة بدلاً من التكلفة المحاسبية.
4. متوسط تكلفة ← WACC.
5. الأخذ بمعيار تحقيق أقصى قيمة اقتصادية للمنشأة.

- أ. معدل العائد على الاستثمار أكبر من تكلفة الأموال للمشروع المقترح.
- ب. قيمة حالية للتدفقات الداخلة أكبر من قيمة حالية للتدفقات النقدية الخارجة.

جميع الحقوق محفوظة - إعمل بيزنس

أولاً: طريقة فترة الاسترداد

جميع الحقوق محفوظة - إعمل بيزنس

طريقة فترة الاسترداد

- **طرق تقييم المشروعات**
- طريقة فترة الاسترداد Payback Period (P.P) هي الفترة التي يتم فيها استرداد تكلفة الاستثمار المبدئية
- **القاعدة:** يتم اختيار المشروع صاحب فترة الاسترداد الأقل، وهذا يعني:
- "زيادة الربحية - زيادة السيولة - نقص المخاطرة".

جميع الحقوق محفوظة - إعمل بيزنس

طريقة فترة الاسترداد

- المشروع (أ) التدفقات النقدية متساوية

فترة الاسترداد = تكلفة الاستثمار المبدئية / التدفق السنوي للدخل

- المشروع (ب) التدفقات النقدية غير متساوية

فترة الاسترداد = عدد السنوات قبل الاسترداد + $\frac{\text{المبلغ المتبقي للاسترداد}}{\text{التدفق النقدي القادم}}$

جميع الحقوق محفوظة - إعمل بيزنس

طريقة فترة الاسترداد

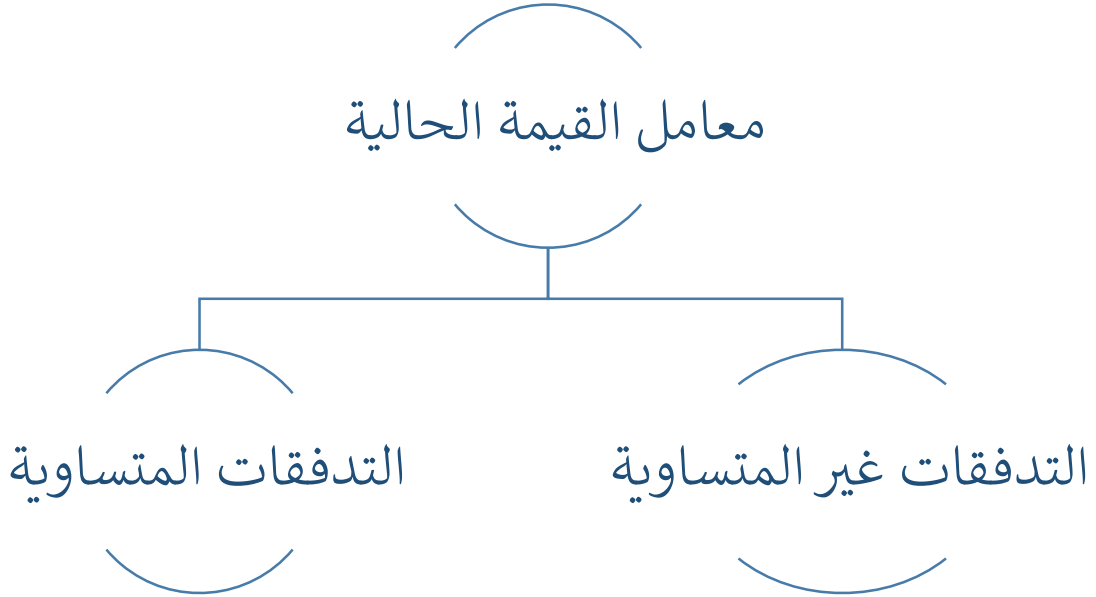
مزايا فترة الاسترداد	عيوب فترة الاسترداد
سهلة الفهم سهلة الحساب أكثر الطرق انتشاراً	تهمل الفترة الحالية للنقود تهمل التدفقات النقدية بعد فترة الاسترداد

جميع الحقوق محفوظة - إعمل بيزنس

ثانياً: طريقة صافي القيمة الحالية

جميع الحقوق محفوظة - إعمل بيزنس

طريقة صافي القيمة الحالية



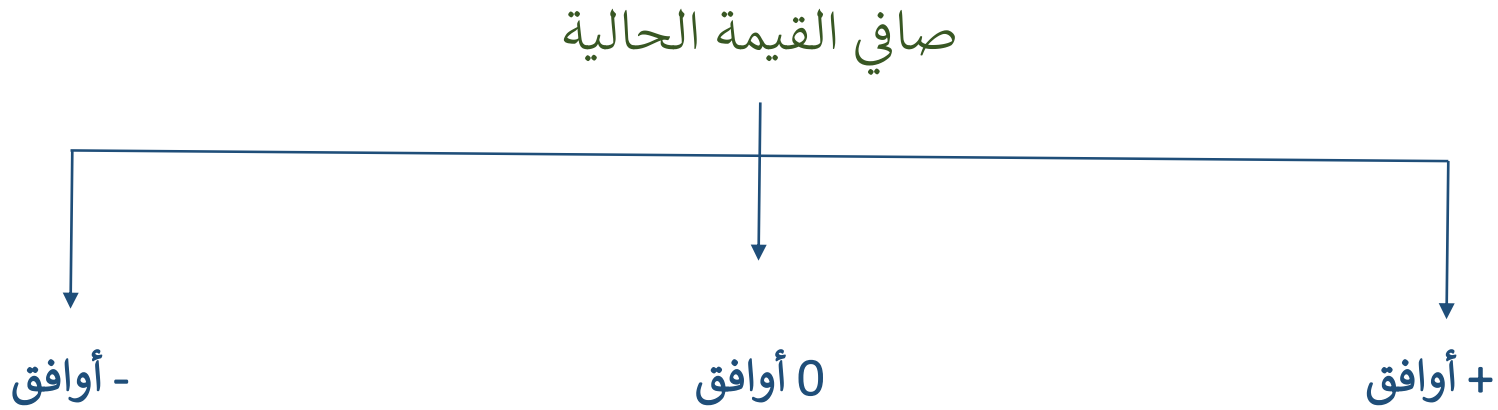
معامل قيمة حالية = $\frac{1}{(1+ع)^{ن}}$

حيث
ن = عدد السنوات
ع = معدل الخصم wacc
لكل سنة معامل قيمة حالية أصغر من 1

معامل قيمة حالية = $\frac{\frac{1}{(1+ع)^{ن}}-1}{ع}$

حيث
ن = عدد السنوات
ع = معدل الخصم
لكل سنة معامل قيمة حالية أكبر من 1

جميع الحقوق محفوظة - إعمل بيزنس



1. قيمة حالية للتدفقات الداخلة = التدفق الداخل × معامل قيمة حالية
2. صافي القيمة الحالية = قيمة حالية للتدفقات الداخلة - تكلفة الاستثمار المبدئية

جميع الحقوق محفوظة - إعمل بيزنس

تمرين (1)

- مشروع بتكلفة استثمارية 90.000 وسعر الخصم 12% وتدفقات مالية لثلاث سنوات كالآتي:
- 60.000 و 30.000 و 20.000 متتالين.

جميع الحقوق محفوظة - إعمل بيزنس

الحل

1. معامل القيمة الحالية = $\frac{1}{\text{ن}_{(\text{ع}+1)}}$

- معامل قيمة حالية للسنة (1) = $0.893 = \frac{1}{1_{(0.12+1)}}$
- معامل قيمة حالية للسنة (2) = $0.797 = \frac{1}{2_{(0.12+1)}}$
- معامل قيمة حالية للسنة (3) = $0.712 = \frac{1}{3_{(0.12+1)}}$

جميع الحقوق محفوظة - إعمل بيزنس

الحل

2. قيمة التدفقات النقدية الداخلة = معامل القيمة الحالية × التدفق الداخل

3 = 2 X 1

السنة	التدفق الداخل	معامل قيمة حالية	قيمة حالية للتدفقات الداخلة
1	60.000	.893	53.580
2	30.000	.797	23.910
3	20.000	.712	14.240
			91.730 جنيه

جميع الحقوق محفوظة - إعمل بيزنس

الحل

3. صافي قيمة حالية للتدفقات = قيمة التدفقات النقدية الداخلة – التكلفة المبدئية للاستثمار

91.730 - 90.000 = 1730 ج

جميع الحقوق محفوظة - إعمل بيزنس

تمرين (2)

- احسب فترة الاسترداد لكل من المشروعين التاليين:
- علماً بأن كلاً من المشروعين يتكلف اليوم 120.000 ج، أي المشروعين نختار؟ ولماذا؟

السنة	التدفق النقدي (أ)	التدفق النقدي (ب)
1	40.000	10.000
2	40.000	20.000
3	40.000	60.000
4	30.000	90.000
5	30.000	
6	30.000	
7	30.000	

جميع الحقوق محفوظة - إعمل بيزنس

الحل:

فترة الاسترداد للمشروع (أ)

40.000 تدفق السنة الأولى

\+ 40.000 تدفق السنة الثانية

\+ 40.000 تدفق السنة الثالثة

= 3 سنوات

جميع الحقوق محفوظة - إعمل بيزنس

الحل:

فترة الاسترداد للمشروع (ب)

10.000 تدفق السنة الأولى

\+ 20.000 تدفق السنة الثانية

\+ 60.000 تدفق السنة الثالثة

\+ 30.000 جزء من تدفق السنة الرابعة

\+ $\frac{30.000}{90.000} = \frac{1}{3}$ سنة

= 3 + 1\3 = 3.333 سنوات

جميع الحقوق محفوظة - إعمل بيزنس

- القرار:

- نختار المشروع (أ) لأنه صاحب فترة الاسترداد الأقل، وهذا يعني زيادة الربحية، ونقص المخاطرة، وزيادة السيولة.

جميع الحقوق محفوظة - إعمل بيزنس

- صافي القيمة الحالية:

تمرين (3)

- اختار من بين المشروعين إذا كان المشروع الأول بسعر خصم يصل إلى 11% وتكلفة استثمارية تصل إلى 1.000.000 والمشروع الثاني بسعر خصم يصل إلى 13% بتكلفة استثمارية تصل إلى 1.200.000.

السنة	التدفق النقدي (أ)	التدفق النقدي (ب)
1	500.000	600.000
2	500.000	700.000
3	500.000	500.000
4	500.000	
5	500.000	
6	500.000	

جميع الحقوق محفوظة - إعمل بيزنس

المشروع (أ): التدفقات النقدية المتساوية:

- معامل القيمة الحالية = $\frac{\frac{1}{(1+ع)^{ن}}-1}{ع} = \frac{\frac{1}{6(\%11+1)}-1}{\%11} = 4.231$
- قيمة حالية للتدفقات الداخلة = معامل قيمة حالية x التدفق الداخل

ج 2.115.500 = 500.000 x 4.231

- صافي القيمة الحالية = قيمة حالية للتدفقات الداخلة - تكلفة الاستثمار المبدئية

1.115.500 = 1.000.000 - 2.115.500

جميع الحقوق محفوظة - إعمل بيزنس

المشروع (ب): التدفقات النقدية غير المتساوية:

- معامل القيمة الحالية = $\frac{1}{(1+\text{ع})^{\text{ن}}}$
- معامل قيمة حالية للسنة الأولى = $\frac{1}{1_{(0.13+1)}} = 0.885$
- معامل قيمة حالية للسنة الثانية = $\frac{1}{2_{(0.13+1)}} = 0.783$
- معامل قيمة حالية للسنة الثالثة = $\frac{1}{3_{(0.13+1)}} = 0.693$

جميع الحقوق محفوظة - إعمل بيزنس

الحل

2. قيمة حالية للتدفقات الداخلة = التدفق الداخل × معامل قيمة حالية

السنة	التدفق الداخل	معامل قيمة حالية	قيمة حالية للتدفقات الداخلة
1	600.000	.885	531.000
2	700.000	.783	548.100
3	500.000	.693	346.500
			1.425.600جنيه

جميع الحقوق محفوظة - إعمل بيزنس

الحل

3. صافي القيمة الحالية = قيمة حالية للتدفق النقدي الداخل - تكلفة الاستثمار المبدئية

= 1.425.600 - 1.200.000 = 225.600 جنيه

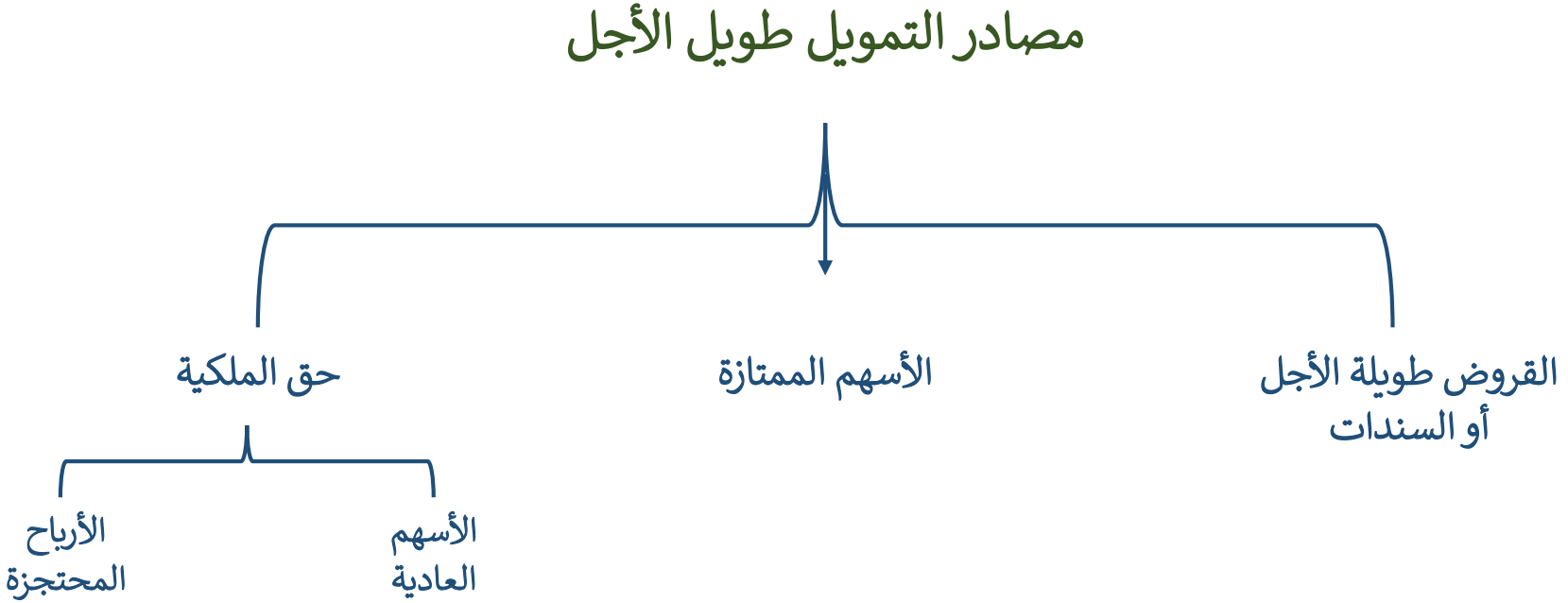
جميع الحقوق محفوظة - إعمل بيزنس

- **القرار**

نختار المشروع (أ) لأنه صاحب أعلى صافي قيمة حالية موجبة، وهذا يعني أن المستثمر سيقوم باستثمار أمواله بمعدل مركب 11%، بالإضافة إلى تمتعه بثروة إضافية 1.115.500 والتي تمثل وفراً في الإنفاق.

جميع الحقوق محفوظة - إعمل بيزنس

أولاً: مصادر التمويل طويل الأجل:



جميع الحقوق محفوظة - إعمل بيزنس

السندات Bonds:

- السند: جزء من قرض طويل الأجل تصدره الشركات.
- صاحب السند: دائن الشركة، ويحصل على فوائد ثابتة تدفع بغض النظر عن الأرباح، وتسمى كوبونات.
- السند: له تاريخ استحقاق معين يسدد فيه، بعكس السهم الذي ليس له تاريخ استحقاق.
- السند: صاحب السند يحصل على حقوقة أولاً عند التصفية قبل صاحب السهم الممتاز وصاحب السهم العادي.
- السند: أقل مصادر التمويل مخاطرة، وأقلها عائداً، وأقلها تكلفة.

جميع الحقوق محفوظة - إعمل بيزنس

أنواع السندات:

1. سندات مضمونة برهن أصول معينة.
2. سندات غير مضمونة.
3. سندات مضمونة بأسهم أو سندات أخرى.
4. سندات دخل.
5. سندات قابلة للتحويل لأسهم عادية.

جميع الحقوق محفوظة - إعمل بيزنس

الأسهم العادية Common Stocks:

- هو جزء من رأس مال الشركة، يشترك في الأرباح بعد أن يأخذ السهم الممتاز نصيبه، كما يشترك في الأصول بعد استيفاء جميع المتطلبات الأخرى.
- ليس له تاريخ استحقاق، عمره بعمر الشركة.
- أصحابه يحصلون على توزيعات أرباح غير ثابتة وغير محددة مقدماً.
- أصحابه لهم حق التصويت لانتخاب مجلس الإدارة، ولهم حق فحص الدفاتر.
- أكثر مصادر التمويل مخاطرة / أعلاها عائد / أعلاها تكلفة.

جميع الحقوق محفوظة - إعمل بيزنس

الأسهم الممتازة Preferred Stocks:

- أصحاب الأسهم الممتازة يحصلون على توزيعات أرباح ثابتة ومحددة مقدماً قبل الأسهم العادية وكذلك لها امتياز في الحصول على قيمتها في حالة التصفية قبل الأسهم العادية.
- يكون التزام الشركة بسداد هذه الأرباح التزام أدبي.
- هناك نوعين من الأسهم الممتازة: مجمعة الأرباح وغير مجمعة الأرباح.
- كما يوجد نوع ثالث من الأسهم الممتازة، وهي القابلة للتحويل للأسهم العادية.
- السهم الممتاز وسط من حيث العائد والتكلفة والمخاطرة بين السندات والأسهم العادية.

جميع الحقوق محفوظة - إعمل بيزنس

تكلفة الاقتراض (السندات):

أولاً: حالة الشركة المعفاة من الضرائب:

أو لو ذكر في التمرين أن الشركة من شركات الاستثمار:

1. لو ذكر في التمرين سعر الفائدة في صورة نسبة مئوية.

ت. الاقتراض = سعر الفائدة الاسمي

2. لو ذكر في التمرين قيمة الفوائد في صورة قيمة بالجنيه.

$$\text{ت. الاقتراض} = \frac{\text{قيمة الفوائد}}{\text{قيمة القرض}} \times 100$$

3. لو اشترط البنك دفع الفوائد مقدماً.

$$\text{ت. الاقتراض} = \frac{\text{قيمة الفوائد}}{\text{قيمة القرض} - \text{قيمة الفوائد}} \times 100$$

جميع الحقوق محفوظة - إعمل بيزنس

تمرين (1):

- **احسب تكلفة الاقتراض في الحالات التالية:**

أ- قرض مليون جنيه بسعر فائدة 10% والشركة معفاة من الضرائب.

ب- قرض 500.000 جنيه وقيمة الفوائد 100.000 جنيه والشركة من شركات الاستثمار.

ج- قرض 200.000 جنيه وقيمة الفوائد 20.000 جنيه تدفع مقدماً والشركة معفاة من الضرائب.

جميع الحقوق محفوظة - إعمل بيزنس

ثانياً: حالة الشركة تخضع للضريبة:

1. لو ذكر في التمرين سعر الفائدة في صورة نسبة مئوية:

ت. الاقتراض الفعلية = سعر الفائدة الاسمي × مكمل سعر الضريبة

↓

(1 – سعر الضريبة)

جميع الحقوق محفوظة - إعمل بيزنس

2. لو ذكر في التمرين قيمة الفوائد في صورة قيمة بالجنيه:

ت. الاقتراض الفعلية = $\frac{\text{قيمة الفوائد}}{\text{قيمة القرض}}$ × مكمل سعر الضريبة

(1 – سعر الضريبة)

جميع الحقوق محفوظة - إعمل بيزنس

3. لو ذكر في التمرين أن الفوائد تدفع مقدماً:

$$\text{ت. الاقتراض الفعلية} = \frac{\text{قيمة الفوائد}}{\text{قيمة القرض - قيمة الفوائد}} \times \text{مكمل سعر الضريبة}$$

$$\text{مكمل سعر الضريبة} \rightarrow (1 - \text{سعر الضريبة})$$

جميع الحقوق محفوظة - إعمل بيزنس

تمرين (2):

- احسب تكلفة الاقتراض في الحالات الفعلية في التمرين السابق في الحالات الثلاثة - إذا علمت أن سعر الضريبة 40%.

جميع الحقوق محفوظة - إعمل بيزنس

الحل:

1. تكلفة الاقتراض الفعلية = 0.10 (1 – 0.40) = 0.06

= %6

2. ت. الاقتراض الفعلية = $\frac{100.000}{500.000}$ X (1 – 0.40) = 0.12

= %12

3. ت. الاقتراض الفعلية = $\frac{20.000}{20.000 - 200.000}$ X (1 – 0.40) = 0.0661

= %6.67

جميع الحقوق محفوظة - إعمل بيزنس

تكلفة الأسهم الممتازة

ت. الأسهم الممتازة

حالة عدم وجود م. إصدار

ت. الأسهم الممتازة

= معدل التوزيعات

أو

$$= \frac{\text{مبلغ التوزيعات للأسهم الممتازة}}{\text{القيمة الاسمية للأسهم الممتازة}} \times 100$$

ت. الأسهم الممتازة

هي معدل العائد الواجب كسبه على الاستثمارات الممولة بأسهم ممتازة من أجل ألا تتأثر المكاسب المرتبطة بجملة الأسهم العادية

حالة وجود م. إصدار

أ. إذا كانت في صورة نسبة مئوية

ت. الأسهم الممتازة

$$= \frac{\text{معدل التوزيعات}}{1 - \text{نسبة م. الإصدار}}$$

ب. إذا كانت في صورة قيمة بالجنيه

$$= \frac{\text{مبلغ التوزيعات للأسهم الممتازة}}{\text{القيمة الاسمية للأسهم الممتازة}} \times 100$$

= القيمة الاسمية – م. الإصدار للأسهم الممتازة

جميع الحقوق محفوظة - إعمل بيزنس

أكاديمية إعمل بيزنس
ESMEL BUSINESS ACADEMY

تمرين (3):

1. شركة أصدرت أسهم ممتازة بمعدل توزيعات 15%. احسب ت. الأسهم الممتازة.

ت. الأسهم الممتازة = معدل التوزيعات = 15%

جميع الحقوق محفوظة - إعمل بيزنس

2. شركة أصدرت أسهم ممتازة بقيمة اسمية 1.000 جنيه للسهم، وتوزيعات سنوية 150 جنيه للسهم.

احسب ت. الأسهم الممتازة.

$$\text{ت. الأسهم الممتازة} = \frac{\text{مبلغ التوزيعات للسهم الممتاز}}{\text{القيمة الاسمية للسهم الممتاز}} \times 100$$

$$= \frac{150}{1.000} \text{ X } 100 = \%15$$

جميع الحقوق محفوظة - إعمل بيزنس

3. شركة أصدرت أسهم ممتازة بمعدل توزيعات 16%، و م. إصدار للسهم 5%.

احسب ت. الأسهم الممتازة.

$$\text{ت. الأسهم الممتازة} = \frac{\text{معدل التوزيعات}}{\text{1- نسبة م. الإصدار}} \times 100$$

$$= \frac{0.16}{0.05 - 1} \text{ X } 100 = \%16.84$$

جميع الحقوق محفوظة - إعمل بيزنس

4. شركة أصدرت أسهم ممتازة بقيمة اسمية 1.000 جنيه للسهم الممتاز، وتوزيعات سنوية 150 جنيه، و م. إصدار للسهم الممتاز 60 جنيه. احسب ت. الأسهم الممتازة.

$$\text{ت. الأسهم الممتازة} = \frac{\text{مبلغ التوزيعات للسهم الممتاز}}{\text{صافي بيع للسهم الممتاز}} \times 100$$

القيمة الاسمية – م. الإصدار

$$= \frac{150}{60\text{-}1000} \quad X\ 100 = \%15.96$$

جميع الحقوق محفوظة - إعمل بيزنس

المحاضرة الثانية

التخطيط المالي

جميع الحقوق محفوظة - إعمل بيزنس

أجندة المحاضرة
Lecture Agenda

- مقدمة
- أدوات للإخبار عن المستقبل
- كيفية إعداد الموازنة
- كيفية إعداد الموازنة للإيرادات
- نسبة المبيعات
- الموازنات التفصيلية

جميع الحقوق محفوظة - إعمل بيزنس

مقدمة

بمجرد أن تقرر الإدارة العامة خطة عمل تحدد أهداف الشركة للعام المقبل،

يحتاج المديرون إلى معرفة:

1. ما إذا كان بإمكانهم تحمل تكاليف تحقيق هذه الأهداف.
2. ما إذا كانت الخطة ستحقق ربحاً للشركة.

جميع الحقوق محفوظة - إعمل بيزنس

أدوات للإخبار عن المستقبل

خطة مالية Financial plan

هي التسمية العامة لأي نوع من التقديرات للمستقبل من الناحية المالية. على هذا النحو، فإن الميزانيات والتنبؤات والتوقعات كلها خطط مالية. بصرف النظر عن الاستخدام العام، غالباً ما يستخدم هذا المصطلح في خطة عمل طويلة الأجل لتحديد الآثار المالية لجميع الأنشطة التي تمت مناقشتها في الخطة.

تنبؤ Projection

هو التقدير الأقل تفصيلاً من الخطة المالية، ويغطي عادةً فترة زمنية أقصر معدة عادةً لإثبات النتائج المالية المتوقعة على مدى بضعة أشهر أو سنة، ربما لغرض خاص مثل قرض بنكي أو لاختبار صلاحية استمرار الميزانية أو خطة طويلة المدى. قد لا تتضمن ميزانية عمومية متكاملة، ولكنها تقريباً ستشمل دائماً إسقاط الأرباح والخسائر أو إسقاط التدفق النقدي اعتماداً على التركيز.

جميع الحقوق محفوظة - إعمل بيزنس

أدوات للإخبار عن المستقبل

توقعات Forecast

نموذجياً هي عرض قصير المدى للأسابيع أو الأشهر القليلة القادمة، ربما لاستخدامه لاختبار صلاحية الميزانية التشغيلية في ظل مجموعة من الشروط التي ربما لم تكن موجودة عند إنشاء الميزانية السنوية. عادة لا تكون التوقعات النقدية قصيرة الأجل مفصلة للغاية، يمكن أيضاً استخدام التنبؤ كنقطة بداية في وضع الميزانية، مثل إنتاج توقعات المبيعات التي ستشكل الأساس لميزانية المبيعات.

جميع الحقوق محفوظة - إعمل بيزنس

أدوات للإخبار عن المستقبل

الموازنة التقديرية Budget

- عبارة عن وثيقة تلخص كل العمليات والأنشطة التي تنوي المنظمة القيام بها لمدة زمنية محددة وتصبح هذه الوثيقة برنامج عمل للمنظمة خلال هذه الفترة، وهي ترجمة واضحة عن التخطيط والسياسات المستقبلية الموضوعة للمنظمة. بناء على خبرة الماضي والطاقة الاستيعابية للمنظمة والموارد المتوفرة لها، وعلى التنبؤات المستقبلية فيما يتعلق بكل الظروف الداخلية للمنظمة والخارجية المحيطة بها.
- تعتبر الموازنة التقديرية أداة رقابة تحاول مقارنة ما أُنجز فعلياً بما تهدف إليه المنظمة وما هو متوقع. ويجب أن تقوم الإدارة بتحليل أية انحرافات هامة فى الموازنة التقديرية واتخاذ الإجراءات اللازمة لمنع الانحرافات الضارة وتشجيع النواحي الإيجابية.

جميع الحقوق محفوظة - إعمل بيزنس

أدوات للإخبار عن المستقبل

الموازنة التقديرية Budget

ومن ثم تتطلب الموازنة التقديرية التالي:

تخطيط سياسة منسقة للمستقبل.

تنفيذ الخطة، ورقابتها.

اتخاذ القرارات المصححة لأي انحرافات، وعلاج مسبباتها.

جميع الحقوق محفوظة - إعمل بيزنس

كيفية إعداد الموازنة

نبدأ بإعداد الموازنات التشغيل من خلال الأقسام المختلفة في المشروع، حتى نتمكن من إعداد الموازنة المالية.

1

موازنات التشغيل
1. موازنة المبيعات.
2. موازنة الإنتاج.
3. موازنة مشتريات المواد.
4. موازنة الأجور المباشرة.
5. موازنة المصاريف التسويقية والعمومية.

2

الموازنات المالية
1. موازنة النقدية.
2. موازنة المصاريف الرأسمالية.
3. قائمة الدخل المبدئية.
4. قائمة المركز المالي المبدئية.
5. قائمة التدفقات النقدية المبدئية.

جميع الحقوق محفوظة - إعمل بيزنس

كيفية إعداد الموازنة للإيرادات

من أجل تطوير الموازنات (budgets)، سنبدأ بإعداد توقعات (forecast) بالدوافع التي تحرك الكثير من نشاطاتنا المالية؛ وهي المبيعات، لذلك فإن أول توقعات سنقوم بإعدادها هي توقعات المبيعات.

حتى نتمكن من تقدير المبيعات، سننظر في سجلات المبيعات السابقة والعوامل المختلفة التي تؤثر على المبيعات.

مستند رقم 1: توقعات المبيعات

المنتج	الكمية	السعر	إجمالي المبيعات
أحذية الدانتيل	16.000	$ 45	$ 720.000

جميع الحقوق محفوظة - إعمل بيزنس

نسبة المبيعات

- نحتاج الآن إلى تقدير تغييرات الحساب بسبب المبيعات المقدرة.
- طريقة واحدة لتقدير وتوقع أرصدة حسابات معينة، هي النسبة المئوية لطريقة المبيعات.
- من خلال النظر في أرصدة الحسابات السابقة والتغييرات السابقة في المبيعات، يمكننا إنشاء علاقة النسبة المئوية.

مثال 1: الحسابات التقديرية المستحقة القبض

يُظهر التاريخ الماضي أن الحسابات المستحقة القبض تعمل بحوالي 30% من المبيعات.
قدرنا أن مبيعات العام المقبل ستكون 160 ألف دولار، وبالتالي حسابات القبض المقدرة لدينا هي $48.000
(30 × $160.000).

جميع الحقوق محفوظة - إعمل بيزنس

الموازنات التفصيلية

نحتاج أيضاً إلى إعداد عدة موازنات تفصيلية لتطوير بيان الدخل المدرج في الميزانية.

مستند رقم 2: موازنة الإنتاج	
المبيعات المخطط لها (مستند 1)	16.000
المخزون الختامي المطلوب	1.500.000
إجمالي الوحدات	17.500.000
مخزون أقل في البداية	(3.000)
الإنتاج المخطط	**14500**

جميع الحقوق محفوظة - إعمل بيزنس

الموازنات التفصيلية

- بمجرد تحديد مستوى الإنتاج لدينا (المستند رقم 2)، يمكننا إعداد موازنة المواد.

تحاول موازنة المواد التنبؤ بمستوى المشتريات المطلوبة، مع مراعاة المواد المطلوبة لمستويات الإنتاج والمخزون.

- يمكننا تلخيص المواد المراد شراؤها على النحو التالي:

المواد المشتراة = المواد المطلوبة + المخزون الختامي - المخزون في البداية

جميع الحقوق محفوظة - إعمل بيزنس

الموازنات التفصيلية

موازنة المواد

مستند رقم 3: موازنة المواد	
تتطلب أحذية الدانتيل 0.25 ياردة مربعة من الجلد، وتقدر تكلفة الجلود 5.00 دولارات لكل ياردة في العام المقبل. المواد المطلوبة = 14.500 (الشكل 2) × 0.25 = 3625 ياردة.	
المواد المطلوبة للإنتاج	3.625
المخزون الختامي المطلوب	375
إجمالي المواد	4.000.000
مخزون أقل في البداية	(500)
إجمالي المواد المطلوبة	3.500.000
تكلفة الوحدة من المواد	$ 5 x
إجمالي المواد المشتراة	$ 17500

جميع الحقوق محفوظة - إعمل بيزنس

الموازنات التفصيلية

موازنة العمل

مستند رقم 4: موازنة العمل

تتطلب أحذية الدانتيل 50 ساعة لإنتاج وحدة واحدة. (14500 وحدة × 50 = 7250 ساعة).
معدل العمالة بالساعة المتوقع في العام المقبل هو 12.00 $

ساعات الإنتاج المقدرة	7250
معدل العمالة بالساعة	12 x
إجمالي تكاليف العمالة	**$ 87,000**

جميع الحقوق محفوظة - إعمل بيزنس

الموازنات التفصيلية

موازنة النفقات العامة

مستند رقم 5: موازنة النفقات العامة	
القيمة المقدرة لكل خط إنتاج على النحو التالي:	
تكاليف العمالة غير المباشرة *	$ 12,000
المرافق	5,000
الإهلاك	3,000
الصيانة	1,000
التأمين والضرائب	4,000
إجمالي التكاليف العامة	**$ 25,000**
* الإشراف والتفتيش على الإنتاج	

جميع الحقوق محفوظة - إعمل بيزنس

الموازنات التفصيلية

موازنة تكلفة البضائع المباعة

مستند رقم 6: موازنة تكلفة البضائع المباعة

	المواد المباشرة	أعمال جارية	المخزون الختامي
بداية المخزون	$2,500	$16,000	$46,000
المشتريات (المستند 3)	17,500		
مخزون ختامي أقل	(1,875)		
المواد المطلوبة	18,125		
العمل المباشر (المستند 4)	87,000		
النفقات العامة (المستند 5)	25,000		
إجمالي تكاليف التصنيع	**$130,125**	130,125	
إجمالي الأعمال الجارية		146,125	
مخزون ختامي أقل		(12,000)	
تكلفة البضائع المصنعة		**$134,125**	134,125
تكلفة السلع المتاحة للبيع			180,125
مخزون ختامي أقل			(36,000)
تكلفة البضائع المباعة			**$144,125**

جميع الحقوق محفوظة - إعمل بيزنس

الموازنات التفصيلية

موازنة التسويق

مستند رقم 7: موازنة التسويق

القيمة المقدرة لكل خط إنتاج في قسم التسويق:

موظفو التسويق	$75,000
الدعايا والإعلان	42,000
بحوث التسويق	12,000
مصاريف السفر ومصاريف شخصية	6,500
إجمالي مصاريف التسويق	**$135,500**

جميع الحقوق محفوظة - إعمل بيزنس

الموازنات التفصيلية

موازنة النفقات العامة والإدارية

مستند رقم 8: موازنة النفقات العامة والإدارية	
القيمة المقدرة لكل خط إنتاج عند مديري الأقسام:	
إدارة شؤون الموظفين	$110,000
موظفو المحاسبة	55,000
الموظفون القانونيون	40,000
موظفو التكنولوجيا	45,000
الإيجار والمرافق	25,000
اللوازم	15,000
متفرقات	7,500
إجمالي النفقات العامة والإدارية	**$297,500**

جميع الحقوق محفوظة - إعمل بيزنس

شكراً لكم

جميع الحقوق محفوظة - إعمل بيزنس