

حل سلسلة تمارين في مقياس التسيير المالي المعمق

حل التمرين رقم: 01

يمكن تحديد دورة النقدية في الشركة من خلال تحديد عدد الأيام التي تقع بين التدفق النقدي الصادر (الخارج) والتدفق النقدي الوارد (الداخل)، وذلك عندما تقوم الشركة بتسديد حسابات الذمم الدائنة وتحصيل حقوقها من الزبائن (أي عندما يقومون الزبائن بتسديد قيمة مشترياتهم)

الدورة النقدية = مدة تخزين المواد والمستلزمات + مدة تحصيل ديون الزبائن (الفعلية) - مدة تسديد ديون الموردين (الفعلية)

$$\text{الدورة النقدية} = 90 + 75 - 40 = 125 \text{ يوما}$$

$$\text{معدل دوران النقدية} = \text{عدد أيام السنة} / \text{الدورة النقدية} = 360 / 125 = 2.88 \text{ دورة}$$

في حالة ارتفاع معدل دوران النقدية فهذا يدل أن حاجة الشركة للنقدية تنخفض، وذلك سرعة دوران النقدية تزيد من سيولة الشركة وعليه يتوجب على الشركة أن تزيد من سرعة الدوران للاستفادة من هذه الميزة إلا أنه من المستحسن الاحتفاظ بحد أدنى من الأرصدة النقدية لمواجهة المصاريف التشغيلية وتسديد الديون في تواريخ استحقاقها.

حل التمرين رقم: 02

1. لحساب الحجم الأدنى للنقدية التي ينبغي الاحتفاظ بها نتبع الخطوات التالية:
أولاً/ نحسب دوران النقدية = مدة تخزين المواد والمستلزمات + مدة تحصيل ديون الزبائن (الفعلية) - مدة تسديد ديون الموردين (الفعلية)

$$\text{دوران النقدية} = 95 + 80 - 55 = 120 \text{ يوما}$$

$$\text{ثانياً/ معدل دوران النقدية} = \text{عدد أيام السنة} / \text{الدورة النقدية} = 360 / 120 = 03 \text{ دورات}$$

ثالثاً/ الحد الأدنى من النقدية الواجب الاحتفاظ به = المصروفات النقدية التشغيلية / معدل دوران النقدية = $3 / 2250000 = 750000$ ون

تكلفة الاحتفاظ برصيد النقدية = معدل العائد عن الاستثمار في النقدية X الحجم الأدنى لرصيد النقدية

$$= 750000 \times 0.06 = 45000 \text{ ون}$$

2. أساليب إدارة النقدية الناجحة الرامية إلى التقليل من الأرصدة النقدية الدنيا المحتفظ بها تتمثل فيما يلي:

- تمديد فترة تسديد حسابات الذمم الدائنة، ويتم ذلك عن طريق تأخير دفع التزامات الشركة دون المساس بسمعتها المالية أي الاتفاق ودي بين أصحاب الديون والشركة؛

- إدارة المخزون السلعي وإدارة العمليات الإنتاجية بشكل جيد هذا يؤدي إلى تقليل الحد الأدنى من الأرصدة النقدية المطلوبة لأغراض تشغيلية وبالتالي تقليل التكاليف الإنتاجية ويتحقق ذلك من خلال الرفع من معدل دوران المخزون السلعي؛
- الإسراع في تحصيل الذمم المدينة حيث تتبع الشركة في ذلك عدة أساليب منها اتباع وسيلة التشجيع على دفع مستحقات الزبائن شريطة أن لا تتعارض مع السياسة التجارية للشركة وأن لا يؤثر ذلك على مبيعاتها في المستقبل؛
- إدارة النقدية بشكل فعال حيث تستطيع الشركة الجمع بين الأساليب السابقة لتحقيق كفاءة عالية في الإدارة النقدية، لكن في الأحوال العادية تركز الإدارة النقدية على عنصرين أساسيين يهدف إيجاد أساليب ترمي إلى الإسراع في تحصيل الذمم المدينة والإبطاء في عملية دفع النقدية هما:
 - أولاً/ الإسراع في تحصيل الذمم المدينة هما أسلوبان يمكن اتباعهما:
 - ✓ تشجيع زبائن الشركة على الدفع بأسرع وقت ممكن؛
 - ✓ تحويل الشيكات المستلمة من الزبائن إلى نقدية في أقرب وقت مكن؛
 - ثانياً/ تعطيل أو إبطاء صرف النقدية، وهناك عدة أساليب نذكر منها:
 - ✓ تجنب الدفع المبكر للنقدية أي على الشركة أن تنتظر إلى آخر فرصة ممكنة للتسديد؛
 - ✓ مركزية الصرف من المستحسن أن تنيط عملية صرف النقدية بالجهات المركزية أي إذا كانت هناك وحدة فرعية تابعة لشركة أم ، فيمكن أن تكون عملية صرف النقدية تقوم بها الشركة الأم؛

حل التمرين رقم:03

1. الدورة النقدية= مدة بقاء المخزون + متوسط تحصيل الحسابات المدينة – مدة تسديد الحسابات الدائنة=
 $100=60-90+70$ يوماً
 معدل دوران النقدية= عدد أيام السنة/ الدورة النقدية= $100/360=3.6$ دورة
2. الحد الأدنى من رصيد النقدية حتى تستطيع الشركة تسديد الالتزامات في تواريخ استحقاقها = المصاريف النقدية السنوية/ معدل الدورة النقدية= $3.6/3600000=1000000$ ون
3. الوفورات النقدية الممكن الحصول عليها في حالة اختصار مدة بقاء المخزون إلى 60 يوماً
 الدورة النقدية الجديدة= $60=60-90+60$ يوماً أو $100-10=90$ يوماً
 معدل دوران النقدية الجديدة= عدد أيام السنة/ الدورة النقدية الجديدة= $90/360=0.4$ دورات
 الحد الأدنى من رصيد النقدية حتى تستطيع الشركة تسديد الالتزامات في تواريخ استحقاقها= المصاريف النقدية السنوية/ معدل الدورة النقدية الجديدة= $0.4/3600000=900000$ ون
 التوفير في حجم الأرصدة النقدية المطلوبة الواجب الاحتفاظ بها = $1000000-900000=100000$ ون
 إذن الوفورات النقدية = $0.09 \times 100000 = 9000$ ون

1.1/ اعداد موازنة الـTVA:

البيان	جانفي	فيفري	مارس
TVA المجمعة (المحصلة)	60800	76000	95000
	320000 X0.19	400000 X0.19	500000 X0.19
TVA قابل للاسترجاع (على المشتريات)....(01)	23750	30400	38000
	125000 X0.19	160000 X0.19	200000 X0.19
TVA قابل للاسترجاع (على الخدمات الأخرى).....(02)	7600	5900	11400
	40000 X0.19	50000 X0.19	60000 X0.19
تسبيقات على TVA....(03)	-30000	/	/
	15000=15000		
مجموع الـTVA قابل للاسترجاع 3+2+1	46350	36300	49400
TVA مستحقة الدفع	-60800	-76000	45600=49400-95000
	14450=46350	39700=36300	
شهر التسوية	فيفري	مارس	أفريل

2.1/ اعداد موازنة المقبوضات:

البيان	جانفي	فيفري	مارس
مبيعات نقدية (فورية)	=0.3X1.19X320000	=0.3X1.19X400000	178500=0.3X1.19X500000
	114240	142800	
مبيعات 30 يوم	/	=0.5X1.19X320000	238000=0.5X1.19X400000
		190400	
مبيعات 60 يوم	/	/	76160=0.2X1.19X320000
حسابات الزبائن في N-01-01	20000=0.25X80000	40000=0.5X80000	20000=0.25X80000
مجموع المقبوضات	⁽¹⁾ 134240	⁽²⁾ 373200	⁽³⁾ 512660

$$^{(1)}134240 = 20000 + 114240$$

$$^{(2)}373200 = 40000 + 190400 + 142800$$

$$^{(3)}512660 = 20000 + 76160 + 238000 + 178500$$

3.1 / اعداد موازنة المدفوعات:

البيان	جانفي	فيفري	مارس
مشتريات نقدية (فورية)	=0.4X1.19X125000 59500	=0.4X1.19X160000 76160	=0.4X1.19X200000 95200
مشتريات 30 يوم	/	=0.6X1.19X125000 89250	=0.6X1.19X160000 114240
الموردين في N-1-1	60000=120000 X 0.5	60000=120000 X 0.5	/
TVA مستحقة الدفع	14450	39700	45600
أجور صافية	60000	60000	60000
اشتراكات اجتماعية	20000	12000=60000 X 0.2	12000=60000 X 0.2
أعباء أخرى تسدد نقدا	47600=1.19 X40000	59500=1.19 X50000	71400=1.19 X60000
تسبيق عن IBS	/	/	30000=(100000) 0.3
تصفية IBS	/	/	35000=15000-50000
مجموع المدفوعات	261550	396610	463440

تصفية IBS = رصيد الديون الأخرى في الميزانية - TVA المجمعة لشهر ديسمبر.

2. اعداد موازنة الخزينة:

البيان	جانفي	فيفري	مارس
مجموع المقبوضات	134240	373200	512660
مجموع المدفوعات	261550	396610	463440
المقبوضات- المدفوعات	127310-	23410-	49220
نقدية في بداية الشهر	60000=110000-170000	67310-	90720-
نقدية في نهاية الشهر	67310- =60000+127310-	90720-	41500-

اعداد قائمة التدفقات النقدية باستخدام الطريقة المباشرة

المبالغ	البيان
1576000 (1324000) (70000) (12000)	تدفقات أموال الخزينة المتأتية من الأنشطة التشغيلية - التشغيلية- التحصيلات المقبوضة من عند الزبائن المبالغ المدفوعة للموردين والمستخدمين الفوائد والمصاريف المالية الأخرى المدفوعة الضرائب عن النتائج المدفوعة
170000	صافي تدفقات أموال الخزينة المتأتية من الأنشطة التشغيلية - التشغيلية-
(150000) 6000 (13000) 3000 46000 5000	تدفقات أموال الخزينة المتأتية من الأنشطة - الاستثمارية - المسحوبات عن اقتناء تثبيبات عينية أو معنوية - التحصيلات عن عمليات التنازل عن تثبيبات عينية أو معنوية - المسحوبات عن اقتناء تثبيبات مالية - التحصيلات عن عمليات التنازل عن تثبيبات مالية - الفوائد التي تن تحصيلها عن التوظيفات المالية - الحصص والأقساط المقبوضة من النتائج المستلمة
103000-	صافي تدفقات أموال الخزينة المتأتية من الأنشطة - الاستثمارية -
120000 (52000) 6000 (12000)	تدفقات أموال الخزينة المتأتية من الأنشطة - التمويلية - التحصيلات في أعقاب إصدار الأسهم - الحصص وغيرها من التوزيعات التي تم القيام بها - التحصيلات المتأتية من القروض - تسديد القروض أو الديون الأخرى
116000	صافي تدفقات أموال الخزينة المتأتية من الأنشطة - التمويلية -
183000	تغير أموال الخزينة في الفترة - أ+ب+ج-
(27000) 210000	- أموال الخزينة عند افتتاح السنة المالية - أموال الخزينة عند اقفال السنة المالية
183000	تغير أموال الخزينة في الفترة - أموال الخزينة في بداية د- أموال الخزينة في ن د

اعداد قائمة التدفقات النقدية باستخدام الطريقة غير المباشرة

المبالغ	البيان
230000	تدفقات أموال الخزينة المتأتية من الأنشطة التشغيلية -
95000	- النتيجة الصافية للسنة المالية
33000	الاهتلاكات والمؤونات
(55500)	تغير الضرائب المؤجلة
(111500)	تغير المخزونات
47000	تغير الزبائن
(17000)	تغير الموردين
(51000)	فائض القيمة عن التنازل عن التثبيتات
	النواتج عن التوظيفات المالية
170000	صافي تدفقات أموال الخزينة المتأتية من الأنشطة التشغيلية -
(150000)	تدفقات أموال الخزينة المتأتية من الأنشطة - الاستثمارية
6000	- المسحوبات عن اقتناء تثبيتات عينية أو معنوية
(13000)	- التحصيلات عن عمليات التنازل عن تثبيتات عينية أو معنوية
3000	- المسحوبات عن اقتناء تثبيتات مالية
46000	- التحصيلات عن عمليات التنازل عن تثبيتات مالية
5000	- الفوائد التي تن تحصيلها عن التوظيفات المالية
	- الحصص والأقساط المقبوضة من النتائج المستلمة
103000-	صافي تدفقات أموال الخزينة المتأتية من الأنشطة - الاستثمارية -
120000	تدفقات أموال الخزينة المتأتية من الأنشطة - التمويلية
(52000)	- التحصيلات في أعقاب إصدار الأسهم
6000	- الحصص وغيرها من التوزيعات التي تم القيام بها
(12000)	- التحصيلات المتأتية من القروض
	- تسديد القروض أو الديون الأخرى
116000	صافي تدفقات أموال الخزينة المتأتية من الأنشطة - التمويلية -
183000	تغير أموال الخزينة في الفترة - أ+ب+ج-
(27000)	- أموال الخزينة عند افتتاح السنة المالية
210000	- أموال الخزينة عند اقفال السنة المالية
183000	تغير أموال الخزينة في الفترة - أموال الخزينة في بداية د- أموال الخزينة في ن د

المؤشر	الصيغة الرياضية	كيفية الحساب	التعليق
كفاية النقدية	تدفق نقدي داخلي من أنشطة تشغيلية/ تدفق نقدي خارجي من أنشطة تشغيلية	$12000+70000+1324000/1576000$ $= 1,12$	ارتفاع هذه النسبة يعني أن المؤسسة تدفقاتها النقدية تساهم في زيادة السيولة بشكل جيد وهذا ما يفسر جودة الأرباح المحققة.
مؤشر النقدية التشغيلية	صافي تدفق نقدي من أنشطة تشغيلية/ نتيجة صافية	$0,73 = 230000/170000$	انخفاض هذه النسبة يعني أن الأرباح المحققة لم تساهم بشكل جيد في زيادة صافي السيولة من الأنشطة التشغيلية، وهذا ما يفسر عدم جودة الأرباح المحققة.
تدفق نقدي من أنشطة تشغيلية إلى المبيعات	تدفق نقدي داخلي / المبيعات	$0,48 = 3280000/1576000$	انخفاض هذه النسبة توضح النسبة الضئيلة من حجم السيولة المحصلة من النشاط التشغيلي من مجمل المبيعات وهذا ما يفسر عدم جودة الأرباح المحققة.
نسبة العائد على الموجودات من التدفقات النقدية التشغيلية	صافي تدفق نقدي من أنشطة تشغيلية / مجموع الأصول	$0,12 = 1400000/170000$	انخفاض هذه النسبة يعني أن أصول المؤسسة ليس لديها القدرة الكافية على توليد صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية، كما تعبر على ضعف في استخدام أصولها، وهذا

ما يفسر عدم جودة ونوعية الأرباح المحققة.			
--	--	--	--

التعليق	كيفية الحساب	الصيغة الرياضية	المؤشر
انخفاض هذه النسبة يعني أن السيولة الصافية للأنشطة التشغيلية ليست كافية لمواجهة التزاماتها النقدية للأنشطة الاستثمارية والتمويلية، بالإضافة إلى ضعف سياسة التحصيل النقدي والكفاءة في استخدام سياسة الحقوق المثبتة، وهذا ما يفسر عدم جودة السيولة المحققة.	$12000+52000+13000+150000/170000$ $0,74 = 227000/170000$	تدفق نقدي داخلي من أنشطة تشغيلية/ مجموع تدفق نقدي خارجي من أنشطة التشغيل والتمويل	تغطية النقدية
انخفاض هذه النسبة يعني أن المؤسسة ليس لديها القدرة الكافية في إنتاج النقدية (زيادة النقدية) من الأنشطة الرئيسية بشكل يكفي لمواجهة احتياجاتها التمويلية الضرورية، وبالتالي ارتفاع مستوى المخاطر المتعلقة بالسيولة، وهذا ما يفسر عدم الجودة في سيولتها المحققة .	$0,28 = 600000/170000$	صافي تدفق نقدي من أنشطة تشغيلية/ مجموع الخصوم الجارية	نسبة تغطية التدفقات النقدية الضرورية
ارتفاع هذه النسبة يعني أن المؤسسة سيولتها الصافية من الأنشطة التشغيلية لديها القدرة	$2,42 = 70000/1576000$	صافي تدفق نقدي من أنشطة تشغيلية/ مجموع الفوائد المدفوعة	نسبة تغطية فوائد الديون

الكافية (أرباحية مالية من جانب السيولة) لمواجهة التزاماتها من الديون المالية.			
---	--	--	--

المؤشر	الصيغة الرياضية	كيفية الحساب	التعليق
نسبة توزيع النقدية	تدفق نقدي صافي من أنشطة تشغيلية/ التوزيعات النقدية للمساهمين	$3,26 = 52000/170000$	ارتفاع هذه النسبة يعني أن المؤسسة سيولتها الصافية من الأنشطة التشغيلية لديها القدرة الكافية لمواجهة التزاماتها في توزيع الأرباح، وهذا ما يدل على جودة سياستها التمويلية.
نسبة التوزيعات والفوائد المقبوضة	متحصلات الفوائد والتوزيعات المقبوضة/ تدفق نقدي داخلي من أنشطة تشغيلية	$0,03 = 1576000/5000+46000$	انخفاض هذه النسبة يعني أن سيولتها من التحصيلات المتأتية من الاستثمار المالي منخفض وبالتالي تعتمد أكثر على التحصيلات المتأتية من الأنشطة التشغيلية.
نسبة الانفاق الرأسمالي	الانفاق الرأسمالي / التدفق النقدي الداخلي من إصدار أسهم وقروض	$0,90 = (60000+120000)/(13000+150000)$	ارتفاع هذه النسبة يعني أن المؤسسة مصادر تمويلها (سياستها الإنفاقية) موجهة نحو الاستثمار في الأصول الثابتة، وهذا مؤشر جيد.