

أسئلة نظرية : الفصل الثالث (التخطيط المالي)

- (1) – ما المقصود بالتمويل التلقائي (الداخلي)؟ وماهي بنود الميزانية التي تمثله ؟
- (2) – لماذا لا تتغير الأصول الثابتة (التثبيبات) وهيكل رأس المال مباشرة مع الزيادة في المبيعات؟
- (3) – ما أهم خطوات تطبيق طريقة نسب عناصر الميزانية إلى المبيعات؟
- (4) – ماذا تعني الحالات الآتية فيما يتعلق بالاحتياجات المالية الكلية ؟
 - أ- مجموع نسب عناصر الأصول التي تتغير مباشرة مع المبيعات أكبر من مجموع نسب عناصر الخصوم التي تتغير مباشرة مع المبيعات.
 - ب- مجموع نسب عناصر الخصوم التي تتغير مباشرة مع المبيعات أكبر من مجموع نسب عناصر الأصول التي تتغير مباشرة مع المبيعات.

ملاحظة : يمكن الإجابة على الأسئلة المقترحة من خلال محتوى الفصل

تمارين: الفصل الثالث (التخطيط المالي)

التمرين 1 :

فيمايلي الميزانية المالية للشركة X بتاريخ 2018 /12/31 كمايلي، الوحدة دج

المبالغ	الخصوم	المبالغ	الأصول
	<u>رأس المال الخاص:</u>		<u>الأصول الثابتة (التثبيات):</u>
60.000	أسهم عادية	60.000	مباني
20.000	أسهم ممتازة	140.000	معدات
169.000	أرباح محتجزة		
80.000	<u>قروض طويلة الأجل</u>		
	<u>الخصوم الجارية:</u>		<u>الأصول الجارية:</u>
55.000	دائنون	75.000	مخزون
12.000	أوراق دفع	100.000	مدينون
70.000	قروض قصيرة الأجل	21000	أوراق مالية
		70.000	نقدية جاهزة (الخزينة)
466.000	Σ الخصوم	466.000	Σ الأصول

فإذا علمت (ي) أن هامش صافي الربح للشركة هو 20% ، وأن الشركة توزع الأرباح على المساهمين بمعدل 40 % ، وأن مبيعات الشركة خلال عام 2018 بلغت 600.000 دج ، ويتوقع لها أن ترتفع في عام 2019 بمعدل 20 % ، وأنه لمقابلة الزيادة المتوقعة في المبيعات تحتاج الشركة إلى استثمارات جديدة في معدات إضافية دون المباني.
المطلوب : حساب الاحتياجات المالية الكلية والاحتياجات المالية الخارجية.

التمرين 2 :

بلغت مبيعات الشركة Y 3 مليون دج في عام 2019 ، ويتوقع لها أن ترتفع بنسبة 10% في عام 2020 . تحقق الشركة معدل ربح صافي قدره 3 % من المبيعات. توزع الأرباح على المساهمين بنسبة 50 % ، وبلغت الأرباح المحتجزة من عام 2019، 105.000 دج . والملاحظ أن الأسهم العادية وأوراق الدفع لا تتغير مباشرة مع تغير المبيعات، حيث بلغت قيمتهما 1.250.000 دج و 130.000 دج على التوالي.

وفيمائلي نسب بنود الميزانية التي تتغير مباشرة مع المبيعات

النسبة	الخصوم	النسبة	الأصول
1.295.000	أسهم عادية	% 35	صافي الأصول الثابتة
105.000	أرباح محتجزة	% 20	المخزون
% 12	حسابات دائنة (المورد)	% 10	حسابات مدينة
130.000	أوراق دفع	% 4	النقدية الجاهزة (الخبزينة)
% 6	مستحقات دائنة أخرى		
% 18	Σ النسب	% 69	Σ النسب

المطلوب :

- أ- تحديد الاحتياجات المالية للشركة على افتراض أنها تعمل بكامل طاقتها الإنتاجية في عام 2019 .
 ب- إعداد الميزانية العمومية التقديرية للشركة لعام 2020 ، على افتراض أن 50 % من الاحتياجات المالية الخارجية يمكن الحصول عليها عن طريق الأسهم العادية والباقي عن طريق أوراق الدفع.

الحل

التمرين 1 :

تتمثل خطوات الحل فيمايلي :

1) تحديد بنود الميزانية التي تتغير مباشرة مع تغير المبيعات:

هي كل بنود الميزانية ماعدا :

✓ المباني (بحكم نص التمرين)

✓ أسهم عادية وممتازة

✓ أرباح محتجزة وقروض طويلة الأجل.

2) حساب نسب بنود الميزانية التي تتغير مباشرة مع تغير المبيعات (مبيعات 2018)

النسبة	الخصوم	النسبة	الأصول
09.17 %	دائنون (600.000/55.000)	23.33 %	معدات : (600.000/140.000)
2 %	أوراق دفع (600.000/12.000)	12.5 %	مخزون : (600.000/75.000)
11.67 %	قروض ق ج (600.000/140.000)	3.5 %	أوراق مالية (600.000/21.000)
	////	16.67 %	مدينون : (600.000/100.000)
	////	11.67 %	نقدية (الخرينة) (600.000/70.000)
22.84 %	∑ النسب	67.67 %	∑ النسب

3) ملاحظات حول استخدام نسب بنود الميزانية 2018 لإعداد ميزانية 2019

يتم تحديد كل بند من بنود الميزانية المتوقعة من عام 2019 على أساس النحو التالي:

✓ يتم ضرب نسبة كل بند من بنود الميزانية من عام 2018 في المبيعات المتوقعة من عام 2019.

✓ تدرج بنود الميزانية التي لا تتغير بتغير المبيعات كما هي ، أي بقيمتها عن سنة 2018 في ميزانية 2019 التقديرية.

✓ يتم حساب أرباح الشركة المتوقعة ، وبالتالي تحديد قيمة الأرباح المحتجزة.

4) تعليق حول نسب بنود الميزانية 2018

تعتبر النسب الواردة بالميزانية لعام 2018 أن ، أي زيادة في المبيعات بمقدار 1 دج تؤدي إلى الاستثمار في الأصول بمقدار إجمالي 67.67 % يتوزع بنسب متفاوتة بين عناصر الأصول، ونفس الشيء يقال بالنسبة لبنود الخصوم. أي زيادة في المبيعات بمقدار 1 دج تؤدي إلى زيادة الاستحقاق في الخصوم بمقدار إجمالي 22.84 %، تتوزع بنسب متفاوتة بين عناصر بنود الخصوم.

5) حساب قيمة الأرباح المحتجزة من عام 2019

✓ أرباح الشركة في عام 2018

الأرباح = صافي هامش الربح × قيمة المبيعات = 20% × 600.000 = 120.000 دج.

✓ قيمة الأرباح المحتجزة في عام 2019

= صافي هامش الربح × قيمة المبيعات المتوقعة × معدل الأرباح المحتجزة

= 0.20 × (1.2 × 600.000) × 0.60 = **86.400 دج**

6) حساب الاحتياجات المالية الكلية (F)، والاحتياجات المالية الخارجية (EFN)

أ- لحساب F الاحتياجات المالي الكلية نطبق المعادلة التالية:

$F = (\sum A\% - \sum L\%) \times \Delta S$ ، أي ناتج الفرق بين إجمال نسب الأصول ونسب الخصوم الكل مضروب في التغير في المبيعات بين عامي 2019 و 2018.

$$F = (\sum A\% - \sum L\%) \times \Delta S = (67.67\% - 22.84\%) \times (720.000 - 600.000) = \boxed{54.000}$$

ب- حساب الاحتياجات المالية الخارجية EFN

نطبق المعادلة التالية

$$EFN = F - (M \times R_e \% \times ES)$$

حيث أن F الاحتياجات المالية الكلية ، و M هامش صافي الربح ، و $R_e \%$ معدل الأرباح المحتجزة ، و ES المبيعات المتوقعة من عام 2019 .

$$EFN = F - (M \times R_e \% \times ES) = 54.000 - (0.20 \times 0.60 \times 720.000) = \boxed{-32400}$$

التمرين 2 :

خطوات الحل

1. حساب كل من :

- ✓ قيمة المبيعات المقدرة (2020) = $1,10 \times 3.000.000 = 3.300.000$ دج
- ✓ صافي هامش الربح (معدل الربح) (2019) = $0,03 \times 3.000.000 = 90.000$ دج
- ✓ العائد الوزع على المساهمين 50 % ← معناه أن الأرباح المحتجزة = 50 %
- ✓ قيمة الأرباح المحتجزة (2019) = 105.000 دج

2. حساب مجموع نسب بنود الميزانية (2019)

النسبة	الخصوم	النسبة	الأصول
12 %	حسابات دائنة (المورد)	35 %	صافي الأصول الثابتة
6 %	مستحقات دائنة أخرى	20 %	مخزون
		10 %	حسابات مدينة
		4 %	الخزينة (النقدية)
18 %		69 %	∑ النسب

3. حساب الاحتياجات المالية الكلية F (مبيعات 2020) ... الوحدة دج

$$F = (\sum A\% - \sum L\%) \times \Delta S = (69\% - 18\%) \times (3.300.000 - 3.000.000) = \boxed{153.000}$$

4. حساب الأرباح المحتجزة عن الأرباح المقدرة لعام 2020

$$\text{الأرباح المحتجزة (2020)} = 0,03 \times 3.300.000 = 99.000 \text{ دج}$$

$$\text{إذن ، قيمة الأرباح المحتجزة} = 0,50 \times 99.000 = \boxed{49.500 \text{ دج}}$$

5. حساب الاحتياجات المالية الخارجية EFN
نطبق المعادلة التالية:

$$EFN = F - (M \times R_e \% \times ES) = 153.000 - (0.03 \times 0.50 \times 3.300.000) = 103.500$$

6. تصميم الميزانية العمومية التقديرية للشركة (2020)

ملاحظة: يضرب كل عنصر من بنود الميزانية التي تتغير مع تغير المبيعات بالنسبة التي تم تحديدها في الجدول أعلاه، وتبقى العناصر التي ليس لها علاقة مباشرة بالمبيعات تبقى كما هي حسب ماجاء في ميزانية 2019.

القيمة دج	الخصوم	القيمة دج	الأصول
1.346.750	أسهم عادية 1.295.000 + 51750 أرباح محتجزة 105.000 +	1.155.000	ص أ ت : 35 % × 3.300.000
154.500	49.500	660.000	مخزون: 0.20 × 3.300.000
396.000	ح/ دائنة 0.12 × 3.300.000	330.000	ح/ مدينة: 0.10 × 3.300.000
181.750	أوراق دفع 130.000 + 51750	132.000	نقدية: 0.04 × 3.300.000
198.000	مستحقات دائنة أخرى 0.06 × 3.300.000		
2.277.000	المجموع	2.277.000	المجموع

تعليق:

- ❖ لدينا تمويل خارجي يتمثل في الأسهم العادية وأوراق الدفع ، الأولى في الأجل الطويل والثانية في الأجل القصير.
- ❖ التمويل التلقائي أو الداخلي فيعبر عنه بالأرباح المحتجزة المقدره من خلال تقدير الأرباح المرافقة لزيادة نشاط المبيعات.