

# الفصل الحادي عشر

## التنبؤ المالي

عمل الطالبات:

431201655 منال الزكري

431202008 منيرة العلي

## ★ مقدمة :

- يعد التنبؤ بالسيولة النقدية المستقبلية مرحلة ضرورية لتحليل التقارير المالية ولتقييم وضع السيولة الحالية و الماضية.
- من المهتم به :
  1. الإدارة الداخلية للمنشأة.
  2. المراجعين.
  3. الدائنين.
- لماذا ؟
  1. تقييم الأنشطة التشغيلية الحالية و المستقبلية.
  2. معرفة قدرة المنشأة على سداد الديون والقروض قصيرة الأجل.
- هناك علاقة عكسية بين الدقة و الفترة , فكلما طالت الفترة الزمنية انخفضت دقة التنبؤ.

# ★ اتجاهات التدفق النقدي:

- إدارة المنشأة مسؤولة عن اتخاذ أي قرار يتطلب توفر نقدية من استثمار أو سداد .
- السيولة و الملاءة تعتمد على تحقق النقدية وتحصيلها و سدادها.
- العلاقة بين المدفوعات و المتحصلات :
  1. الانفاق على السلع و الخدمات ← بيعها ← تحصيل النقدية ← سداد المدفوعات.
  2. التنبؤ بقيمة المتحصلات و وقت الحصول عليها لجدولة سداد المستحقات.
- في حالة فشل أي نشاط :

يتأثر النظام النقدي , فتلجأ المنشأة إلى مصادر بديلة لتعويض النقدية من اقتراض أو تصفية استثمارات , و في حالة عدم قدرة المنشأة على سد النقص فإن ذلك يؤدي إلى تخفيض الانتاج مما ينتج عنه خسارة في المبيعات المستقبلية .
- أيضا يجب أن نضع في الحسبان العلاقة التبادلية بين التدفقات النقدية المتوقع الحصول عليها و المستحقات في الحسابات المدينة و الأرباح .

- كلما زاد هامش الربح زاد النمو في الأموال الأكثر سيولة .
- إلى جانب ذلك فإن التدفق النقدي المترتب على البيع الآجل يكون أكبر لأنه لا يصاحبه خصم.

● ولكن البيع الآجل يصاحبه مشكلتان :

1. تأخر عملية التحصيل.
2. فقد جزء من قيمة المدينين نتيجة عدم سداد بعضهم للديون المستحقة عليهم .

- ثمن بيع البضاعة يمثل استرداداً للتكلفة المتراكمة في إنتاج البضاعة, ولكن جزء منها استهلاك لا يدفع نقداً , لذلك فإن التدفق النقدي بعد استرداد التكلفة يفوق هامش الربح على البضاعة المباعة . وبالمثل البيع بالتقسيط , يزيد حساب المدين دون تدفق نقدي فوري لذلك يجب على المحلل أن يتعرف على حجم مبيعات التقسيط و اتفاقيات السداد .

# ★ أهمية التنبؤ بالمبيعات :

هو الحجر الأساس لإعداد التنبؤ بالتدفقات النقدية, و يعتمد على حجم المبيعات المقدر بالوحدات و سعر الوحدة.

## ● أساليب تقدير حجم المبيعات :

1. من المندوبين عن طريق تقدير حجم المبيعات لكل عميل.
2. دراسة العلاقة بين حجم المبيعات و بعض المؤشرات الاقتصادية .
3. طرق إحصائية تنبؤية .

## ● التنبؤ بالمبيعات يشمل تحليل ما يلي :

1. نوع المبيعات و اتجاهاتها .
2. حصة المنشأة في السوق .
3. الظروف الاقتصادية و الصناعية .
4. الطاقة الانتاجية و المالية المتاحة .
5. عوامل المنافسة و ظروفها .

● ثم يتم تقييمها منفردة و مجتمعه خلال فترة زمنية قصيرة . بعد ذلك نقوم بوضع الافتراضات الرئيسة لتحويل المبيعات إلى تدفقات نقدية , خصوصا للبيع الآجل.

### مثال (1-11) :

تقوم إحدى الشركات الصناعية بانتاج منتج واحد و تسويق هذا المنتج باربع مناطق في المملكة. وتقوم الشركة بانتاج في مصنع واحد بالرياض و يتم التخزين في مخازن ككبيرة بالمصنع تقوم بالتوزيع على المناطق الأربع حسب طلبات إدارة تلك المناطق. فإذا كانت الشركة بصدد إعداد تلك التنبؤات عن التدفقات النقدية المتوقعة من المبيعات لعام 1428هـ، وكانت الافتراضات الرئيسة للبيع و التحصيل على النحو التالي :

1- قدرت المبيعات في المناطق الموزعة ربع سنويا على النحو الآتي ( يباع منتج الشركة بسعر بيع محدد يبلغ 40 ريالاً في كل المناطق ):

المنطقة	الوحدات المقدر بيعها	التوزيع ربع السنوي			
١	130,000 وحدة	30%	20%	25%	25%
٢	200,000 وحدة	20%	25%	20%	35%
٣	120,000 وحدة	25%	25%	25%	25%
٤	150,000 وحدة	30%	30%	20%	20%

2- افترض أن رصيد المدينين 29/12/1427هـ يبلغ 3,772,000 ريال , وعدد الوحدات المباعة في الربع الأخير من 1427هـ هو 136,000 وحدة بنفس السعر .

3- أن تحصيل المبيعات يتم على أساس 50% في نفس الربع, 30% في الربع التالي, 20% في الربع التالي.

**الحل:**

الخطوة الأولى:

إعداد جدول بتنبؤات المبيعات للمناطق الأربع موزعة ربع سنويا لعام 1428هـ , حتى يسهل تحويلها لتدفقات نقدية .  
جدول الوحدات المتوقع بيعها لعام 1428هـ

المنطقة	الاجمالي	الربع الأول	الربع الثاني	الربع الثالث	الربع الرابع
(1)	130000	39000	26000	32500	32500
(2)	200000	40000	50000	40000	70000
(3)	120000	30000	30000	30000	30000
(4)	150000	45000	45000	30000	30000
إجمالي الوحدات	600000	154000	151000	132500	162500

تحويل المبيعات بالوحدات إلى مبيعات بالريالات , بافتراض ثبات سعر البيع (40 ريال/ وحدة):  
جدول تنبؤات المبيعات ربع سنوية

البيان	الإجمالي	الربع الأول	الربع الثاني	الربع الثالث	الربع الرابع
الوحدات المباعة	600000	154000	151000	132500	162500
سعر البيع	40	40	40	40	40
المبيعات	2400000	6160000	6040000	5300000	6500000

### الخطوة الثانية:

تحصيل المبيعات :

مبيعات الربع الرابع 1427هـ =  $40 \times 136000 = 5440000$  ريال

30% منها تحصل في الربع الاول 1428هـ =  $0.3 \times 5440000 = 1632000$  ريال

20% منها تحصل في الربع الثاني 1428هـ =  $0.2 \times 5440000 = 1088000$  ريال

باقي المدينين عن الربع الثالث 1427هـ =  $3772000 - (1088000 + 1632000) = 1052000$  ريال



جدول تنبؤات التدفقات النقدية الداخلة لعام 1428هـ

متحصلات المبيعات 1428				القيمة	البيان
الربع الرابع	الربع الثالث	الربع الثاني	الربع الاول		
				3772000	رصيد المدينون
			1052000	1052000	مبيعات الربع الثالث 1427
		1088000	1632000	2720000	مبيعات الربع الرابع 1427
					متحصلات مبيعات 1428
	1232000	1848000	3080000	6160000	الربع الأول
1208000	1812000	3020000		6040000	الربع الثاني
1590000	2650000			5300000	الربع الثالث
3250000				6500000	الربع الرابع
6048000	5694000	5956000	5764000		اجمالي المتحصلات

## ● نلاحظ من المثال السابق :

● أساس الاستحقاق النقدي المحاسبي يعد الأفضل في التنبؤ بالتدفقات النقدية المستقبلية , لأنه :

1. يكشف عن البواقي التي لم يتم تسويتها نقدا و المتوقع أن تترتب عليها تدفقات نقدية في الفترة المستقبلية.
2. مجمل الربح مضافا إليه الاستهلاك يمثلان التدفق النقدي الصافي للمنشأة من المبيعات.

## ★ التنبؤ بالتدفق النقدي من خلال تحليل القوائم الصوري (التقديرية) :

يتم التحقق من معقولية التنبؤات قصيرة الأجل عن طريق اعداد القائمة المالية الصورية، عن طريق وضع افتراضات لاعداد قائمتي الدخل والمركز المالي مع ضرورة الاخذ بالعوامل والتأثيرات المتوقعة خلال فترة التنبؤ، ثم استخلاص النسب والعلاقات المالية المتنبأة، ثم مقارنتها بالفعلية.

## مثال (11-2):

قامت شركة بتطوير معالج جديد وقد لقي اقبالا في السوق، وفيما يلي البيانات المتوقعة للمبيعات و افتراضات التحصيل خلال الستة أشهر الأولى من عام 2007 :

1- المبيعات ( لاحقاً في الجدول )

2- رصيد النقد المتاح 1/1 (15000 ريال)

3- يتوقع المحافظة على حد أدنى من النقد كالتالي : يناير (20000ريال)، فبراير (25000)، مارس (27000)، أبريل ومايو ويونيو (30000).

4- يتوقع الحاجة لمبالغ اضافية لتمويل المبيعات والتوسع حيث يتوقع : معدات جديدة (20000) يتم شراؤها في فبراير باعطاء كمبيلات للبائع (1000ريال شهريا ) وسوف ستبدأ في العمل من اغسطس 2008.

5- اصدار سندات مالية طويلة لشركة تأمين بمبلغ (110000ريال) ، بتخفيض تكاليف اصدار (2500 ريال)، ومن المتوقع أن تصدر في ابريل بمبلغ (50000ريال)، وفي مايو بمبلغ (60000ريال).

6- يتوقع بيع بعض الأصول و الاستثمارات العقارية في مايو بمبلغ (8000ريال) وفي يونيو بمبلغ (50000ريال) و معدات في يونيو بمبلغ (25000ريال) – تكلفتها: 25000ريال – قيمتها الدفترية : صفر.

وقد تقدمت الشركة بطلب قرض من البنك لتغطية الحاجات النقدية الاضافية، وطلب مسؤول البنك ما يلي :

1- تنبؤ نقدي للشهور الستة الأولى من السنة المالية والتي تنتهي في 30 يونيو مرفقا بالقوائم المالية الصورية نفسها

2- بياناً بمصدر اموال القرض وصور استخدامه لايضاح جدولة السداد.

بناء عليه ادرك مسؤول الموازنة في الشركة اهمية التنبؤ النقدي ثم قام بتقدير تدفق المتحصلات النقدية من العملاء اعتمادا على خبرته كالتالي :

المبلغ	النسبة المئوية للمتحصلات
في شهر البيع	٤٠ %
في الشهر التالي	٣٠ %
في الشهر الثالث	٢٠ %
في الشهر الرابع	٥ %
نسبة الديون المدومة	٥ %
	١٠٠ %

- استنادا على ما سبق يمكن التنبؤ بالمتحصلات النقدية من المبيعات كالتالي :

البيان	المبيعات	التصف الأول من عام ٢٠٠٨				
		يناير	فبراير	مارس	أبريل	مايو
مبيعات يناير	١٠٠,٠٠٠	٤٠,٠٠٠	٣٠,٠٠٠	٢٠,٠٠٠	٥,٠٠٠	
		40% ×	30% ×	20% ×	5% ×	
مبيعات فبراير	١٢٥,٠٠٠		٥٠,٠٠٠	٣٧,٥٠٠	٢٥,٠٠٠	٦,٢٥٠
			40% ×	30% ×	20% ×	5% ×
مبيعات مارس	١٥٠,٠٠٠			٦٠,٠٠٠	٤٥,٠٠٠	٣٠,٠٠٠
				40% ×	30% ×	20% ×
مبيعات أبريل	١٧٥,٠٠٠				٧٠,٠٠٠	٥٢,٥٠٠
					40% ×	30% ×
مبيعات مايو	٢٠٠,٠٠٠					٨٠,٠٠٠
						40% ×
مبيعات يونيو	٢٥٠,٠٠٠					١٠٠,٠٠٠
						40% ×
إجمالي المتحصلات		٤٠,٠٠٠	٨٠,٠٠٠	١١٧,٥٠٠	١٤٥,٠٠٠	١٦٨,٧٥٠
						٢٠٢,٥٠٠

\* ٥% من المبيعات عدد ديون معنومة في الشهور الثلاث الأولى والشهور الثلاث الأخرى سوف تظهر في شهور التحصيل التالية في النصف الثاني من العام .

## تقديرات المصروفات :

الأجور 25% من المبيعات	الخامات 30% من المبيعات
	<u>المصروفات غير المباشرة :</u>
الثابتة 8000 ريال شهريا (1000 ريال استهلاك)	المتغيرة 10% من المبيعات
	<u>المصروفات التسويقية 10% من المبيعات</u>
	<u>المصروفات العمومية و الإدارية :</u>
الثابتة 7000 ريال شهريا	المتغيرة 8% من المبيعات

- وبافتراض ان المصاريف المتغيرة والثابتة تدفع في الشهر نفسه عدا مشتريات الخامات حيث يدفع 50% من قيمتها في نفس شهر الشراء ويدفع الباقي في الشهر التالي مباشرة.
- وايضا متوقع أن يبلغ مخزون الخامات في 1 يناير 2008م 57000 ريال، حيث قدر المخزون من الخامات في نهاية كل شهر: 67000 ، 67500 ، 65500 ، 69000 ، 67000 ، 71000 على التوالي.
- فوائد القروض من البنك (6%) تسدد نهاية كل شهر .
- ضرائب (19000ريال) عن فترة الستة اشهر الاولى يتم سدادها في يونيو .

- بناء عليه يمكن تحديد المشتريات كالتالي :

جدول الاحتياجات من الخامات

يناير	فبراير	مارس	أبريل	مايو	يونيو	
١٠٠,٠٠٠	١٢٥,٠٠٠	١٥٠,٠٠٠	١٧٥,٠٠٠	٢٠٠,٠٠٠	٢٥٠,٠٠٠	المبيعات
%٣٠	%٣٠	%٣٠	%٣٠	%٣٠	%٣٠	نسبة الخامات ×
٣٠,٠٠٠	٣٧,٥٠٠	٤٥,٠٠٠	٥٢,٥٠٠	٦٠,٠٠٠	٧٥,٠٠٠	تكاليف الخامات
٦٧,٠٠٠	٦٧,٥٠٠	٦٥,٥٠٠	٦٩,٠٠٠	٦٧,٠٠٠	٧١,٠٠٠	يضاف خامات آخر الفترة
٥٧,٠٠٠	٦٧,٠٠	٦٧,٥٠٠	٦٥,٥٠٠	٦٩,٠٠٠	٦٧,٠٠٠	يطرح خامات أول الفترة
٤٠,٠٠٠	٣٨,٠٠٠	٤٣,٠٠٠	٥٦,٠٠٠	٥٨,٠٠٠	٧٩,٠٠٠	مشتريات الخامات



تقدير المدفوعات التقديرية للموردين  
من شهر يناير إلى شهر يونيو من عام ٢٠٠٨م

البيان	المبيعات	التصف الأول من عام ٢٠٠٨				
		يناير %50 x	فبراير %50 x	مارس	ابريل	مايو يونيو
مشتريات يناير	٤٠,٠٠٠	٢٠,٠٠٠	٢٠,٠٠٠			
مشتريات فبراير	٣٨,٠٠٠		١٩,٠٠٠	١٩,٠٠٠		
مشتريات مارس	٤٣,٠٠٠			٢١,٥٠٠	٢١,٥٠٠	
مشتريات ابريل	٥٦,٠٠٠				٢٨,٠٠٠	٢٨,٠٠٠
مشتريات مايو	٥٨,٠٠٠					٢٩,٠٠٠
مشتريات يونيو	٧٩,٠٠٠					٣٩,٥٠٠
اجمالي المشتريات		٢٠,٠٠٠	٣٩,٠٠٠	٤٠,٥٠٠	٤٩,٥٠٠	٥٧,٠٠٠

جدول التنبؤات النقدية

يناير	فبراير	مارس	أبريل	مايو	يونيو	الإجمالي
١٥٠٠٠	٢٠٠٠٠	٢٥٧٥٠	٢٧٢٥٠	٣٠٥٨٠	٣٠٨٩٥	١٥٠٠٠
رصيد النقدية أول الفترة						
إضافات المتحصلات						
٤٠٠٠٠	٨٠٠٠٠	١١٧٥٠٠	١٤٥٠٠٠	١٦٨٧٥٠	٢٠٢٥٠٠	٧٥٣٧٥٠
من المبيعات						
				٨٠٠٠	٥٠٠٠	٥٨٠٠٠
بيع استثمار						
					٢٥٠٠٠	٢٥٠٠٠
بيع الآلات						
			*٤٧٥٠٠	٦٠٠٠٠		١٠٧٥٠٠
إصدار سندات						
٥٥٠٠٠	١٠٠٠٠٠	١٤٣٢٥٠	٢١٩٧٥٠	٢٦٧٣٣٠	٣٠٨٣٩٥	٩٥٩٢٥٠
إجمالي النقد المتاح						
طرح النفقات						
للخامات						
٢٠٠٠٠	٣٩٠٠٠	٤٠٥٠٠	٤٩٥٠٠	٥٧٠٠٠	٦٨٥٠٠	٢٧٤٥٠٠
الأجور						
٢٥٠٠٠	٣١٢٥٠	٣٧٥٠٠	٤٣٧٥٠	٥٠٠٠٠	٦٢٥٠٠	٢٥٠٠٠
الصناعية التالية						
٧٠٠٠	٧٠٠٠	٧٠٠٠	٧٠٠٠	٧٠٠٠	٧٠٠٠	٤٢٠٠٠
الصناعية المتغيرة						
١٠٠٠٠	١٢٥٠٠	١٥٠٠٠	١٧٥٠٠	٢٠٠٠٠	٢٥٠٠٠	١٠٠٠٠٠
المصاريف البيعية						
١٠٠٠٠	١٢٥٠٠	١٥٠٠٠	١٧٥٠٠	٢٠٠٠٠	٢٥٠٠٠	١٠٠٠٠٠
المصاريف الإدارية						
١٥٠٠٠	١٧٠٠٠	١٩٠٠٠	٢١٠٠٠	٢٣٠٠٠	٢٧٠٠٠	١٢٢٠٠٠
مدفوعات الضرائب						
					١٩٠٠٠	١٩٠٠٠
مدفوعات لشراء الأصول						
١٠٠٠	١٠٠٠	١٠٠٠	١٠٠٠	١٠٠٠	١٠٠٠	٥٠٠٠
٨٧٠٠٠	١٢٠٢٥٠	١٣٥٠٠٠	١٥٧٢٥٠	١٧٨٠٠٠	٢٣٥٠٠٠	٩١٢٥٠٠
إجمالي المدفوعات						
(٣٢٠٠٠)	(٢٠٢٥٠)	٨٢٥٠	٦٢٥٠٠	٨٩٣٣٠	٧٣٣٩٥	٤٦٧٥٠
الرصيد المبدئي للنقد						
٢٠٠٠٠	٢٥٠٠٠	٢٧٠٠٠	٣٠٠٠٠	٣٠٠٠٠	٣٠٠٠٠	
الحد الأدنى المطلوب						
٥٢٠٠٠	٤٦٠٠٠	١٩٠٠٠				١١٧٠٠٠
الاقتراض اللازم						
			٣٠٠٠٠	٥٨٠٠٠	٢٩٠٠٠	١١٧٠٠٠
مدفوعات القرض						
			+١٩٢٠٠	٤٣٥٠	١٤٥٠	٢٥٠٠
مدفوعات الفوائد						
٢٠٠٠٠	٢٥٧٥٠	٢٧٢٥٠	٣٠٥٨٠	٣٠٨٩٥	٤٤٢٥٠	٤٤٢٥٠
رصيد النقدية						
٥٢٠٠٠	٩٨٠٠٠	١١٧٠٠٠	٨٧٠٠٠	٢٩٠٠٠		
رصيد القرض						

\* السندات في أبريل =  
2500 - 50000

+ مدفوعات الفوائد = رصيد  
القرض × ٠,٠٠٠٥ وتُدفع  
الفوائد في بداية شهر الدفع.

- \* مدفوعات الفوائد = رصيد القرض  $\times ٠,٠٠٠٥$  وتدفع الفوائد في بداية شهر الدفع.

- فائدة ابريل =  $(٠,٠٠٠٥ \times ١١٧,٠٠٠) + (٠,٠٠٠٥ \times ٩٨,٠٠٠) + (٠,٠٠٠٥ \times ٥٢,٠٠٠)$

- $١٩٢٠ = (٠,٠٠٠٥ \times ٥٢,٠٠٠) +$

- فائدة مايو =  $٨٧,٠٠ \times ٠,٠٠٠٥ = ٤٣٥$

- فائدة يونيو =  $٢٩,٠٠٠ \times ٠,٠٠٠٥ = ١٤٥$

- تم طرح تكاليف إصدار السندات وقدرها ٢٥٠٠ ريال من الدفعة الأولى شهر ابريل وعلاوة على ذلك قام مسؤول الموازنة بإعداد قائمة الدخل الصورية، وقائمة المركز المالي الصورية لا ستكمال التحليل المستقبلي لهذه الحالة.

## يعرض الجدول الآتي قائمة الدخل السورية عن فترة الشهور الستة الأولى لعام ٢٠٠٨

1000000	المبيعات
	- تكلفة المبيعات
300000	الخامات
250000	الأجور
148000	التكاليف الصناعية غير المباشرة
<b>698000</b>	<b>إجمالي تكلفة المبيعات</b>
<b>302000</b>	<b>مجمّل الربح</b>
100000	المصروفات البيعية
18750	الديون المعدومة
122000	المصاريف العمومية والإدارية
<b>240750</b>	<b>- المصاريف التشغيلية</b>
<b>61250</b>	<b>ربح التشغيل</b>
25000	+ *أرباح بيع الآلات
2500	- الفوائد
<b>83750</b>	<b>الربح قبل الضريبة</b>
19000	- الضريبة
<b>64760</b>	<b>الربح بعد الضريبة</b>

• الأرباح الرأسمالية = أرباح بيع الآلات - القيمة الدفترية  
 $25000 = 0 - 25000 =$

# إعداد قائمة المركز المالي السورية للشركة في ٣٠ يونيو ٢٠٠٨م :

البيان	يناير 2008 ×	يونيو 2008
الأصول		
الأصول المتداولة		
النقدية	15000	44250
المدينون	6500	234000
المخزون	57000	71000
إجمالي الأصول المتداولة	78500	349250
مساهمات عقارية	58000	0
آلات ومعدات	191600	184000
أصول أخرى	3000	3000
تكاليف إصدار السندات		2500
إجمالي الأصول طويلة الأجل	231000	189500
	309500	538750
الخصوم و حق الملكية		
الخصوم المتداولة		
الدائنون	2000	41500
وراق الدفع	28500	43500
إجمالي الخصوم المتداولة	30500	85000
التزامات طويلة الأجل	15000	125000
رأس المال	168000	168000
الأرباح المحتجزة	96000	160750
إجمالي حق الملكية	264000	328750
إجمالي الخصوم و حق الملكية	309500	538750

- **نلاحظ ان :** بيانات المركز المالي السورية في 1 يناير تعد بيانات افتراضية لم نقدمها في البيانات السابقة للحالة، وبناء عليه يجب على القارئ ان يركز على تغيرات ارصدة بداية يناير التي حدثت نتيجة للتنبؤات التي قدمناها.
- **ينبغي التنبه بأن التنبؤ في المثال السابق يحتاج الى :**
  1. اختبار انتقادي (تحليل الحساسية) للقوائم المالية السورية.
  2. اختبار واقعية هذه القوائم من حيث التنبؤات الواردة بها والافتراضات التي بنيت عليها تلك التوقعات.
- وتتطلب هذه الاختبارات تقويم النسب والعلاقات المالية التي تعكسها القوائم المالية ومقارنتها بالنسب والعلاقات التاريخية للموقف على مدى واقعيته ومعقوليته.
- **ففي المثال السابق:** ارتفعت نسبة التداول من 2,6 في أول يناير إلى 3,5 في نهاية يونيو، ايضا العائد على حق الملكية قد خطى نسبة 20% على متوسط حقوق الملكية.
- إن أية استثناءات أو انحرافات غير متوقعة في النسب والعلاقات المالية المستخلصة من القوائم المالية السورية تحتاج الى تفسير وتبرير، او تعديل في الفروض الرئيسية التي بنيت عليها التنبؤات اذا كشفت العلاقات المالية عن وجود اخطاء في القوائم السورية. ويزيد هذا النوع من تحليل الحساسية من الثقة في القوائم المالية السورية ويجعلها أكثر معقولة وواقعية.
- **الشركات تستخدم في الوقت الراهن:** برامج جاهزة لإعداد القوائم المالية السورية وتحليلها، وتقوم هذه البرامج أيضا بتحليل الحساسية للمتغيرات الداخلة في التحليل السوري من أجل زيادة المنفعة التي من الممكن الحصول عليها.

# ★ التنبؤ طويل الأجل :

- التنبؤ النقدي طويل الأجل يركز على:
- التنبؤ بالأرباح والتدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية والمصادر والإستخدامات طويلة الأجل للنقدية **بدلاً** أن يركز على عناصر **مثل** التحصيل من المدينين.

- يتضمن التنبؤ طويل الأجل بالنقدية الخطوتين التاليتين:

1. تحليل القوائم المالية للسنوات السابقة.
2. إدخال تعديلات على بيانات التدفقات النقدية بناء على معلومات وتقديرات ملائمة حول الاستخدامات والمصادر النقدية لإنتاج التنبؤات.

## ★ تحليل التدفقات النقدية السابقة :

- الاستمرارية المتلازمة في الأنشطة التجارية والمالية يعد الاداء الحالي للشركة الأكثر ملائمة لأغراض التنبؤ بالأداء المستقبلي، لذا من الضروري الحصول على قوائم مالية لعدد من السنوات السابقة كلما كان ذلك ممكنا. و يساعد هذا الى تحليل أكثر شمولية لاستراتيجيات الإدارة وأدائها المتوقع. ونظرا لتغير الظروف من شركة لأخرى تصعب صياغة تحليل معياري/قياسي للتدفقات النقدية.
- يجب أن يستند التحليل التاريخي لقائمة التدفقات النقدية على المصادر الرئيسية التاريخية للنقدية واستخداماتها، ويساعد تحليل الحجم النسبي لقائمة التدفقات النقدية في هذا الغرض.



## ● عند تحليل مصادر النقدية واستخداماتها يجب على المحلل التركيز على الأسئلة التالية:

- هل يتم إحلال الأصول من نقد داخلي أم نقد خارجي ؟
- ماهي مصادر تمويل التوسعات و الاستحواذات ؟
- هل تعتمد الشركة على مصادر تمويل خارجية ؟
- ماهي مصادر الطلب على الاستثمار وفرص ذلك الاستثمار المتاحة للشركة ؟
- ماهي متطلبات التمويل أمام الشركة وأنواعه ؟
- هل سياسات الشركة نقدية مثل سياسة التوزيعات عالية الحساسية للتدفقات النقدية ؟

ومن المفيد التعرف على حجم الزيادة أو النقص في رصيد النقد بعد الأخذ في الاعتبار كافة المصادر والاستخدامات النقدية. ويجب أن نحسب هنا نسبة كل مصدر من مصادر النقدية طويلة الأجل الى مجموع المصادر، وكذلك أن نحسب نسبة كل من استخدامات النقد إلى مجموع المصادر النقدية. حيث تعطي هذه النسب مؤشرات مفيدة عن الحجم النسبي المتوقع لكل مصدر واستخدام نقدي طويل الأجل.

ويعتبر تحليل قائمة التدفق النقدي على مدار سلسلة زمنية من السنوات أمرا مفيدا بدرجة جيدة في عمليات التنبؤ.

# ★ التنبؤ بمصادر التدفق النقدي وطرق استخدامه :

- يساعد تحليل التدفقات النقدية لعدد من الفترات السابقة في تقديرات المصادر والاستخدامات المستقبلية للنقد طويل الأجل. ويحسن التنبؤ الدقيق بالتدفقات النقدية من جميع الأنشطة الاستثمارية والتمويلية من موثوقية التنبؤ بالنقد طويل الأجل.
  - تعد قائمة التدفقات النقدية هيكلًا تحليليًا جيدًا يساعدنا في التنبؤ طويل الأجل. وينبغي الأخذ في الحسبان عند التنبؤ بمصادر النقدية طويلة الأجل واستخداماتها الإجراءات التالية:
1. يجب إجراء تعديلات على تنبؤات صافي الدخل بإدخال العناصر غير النقدية مثل الاستهلاك و ضرائب الدخل المؤجلة، والأرباح التي لم تحول نقداً من الشركات التابعة أو الاستثمارات.
  2. يتم الحصول على التنبؤ برأس المال العامل عن طريق تقدير المستويات المطلوبة من مكونات رأس المال العامل، مثل المدينين والمخزون والدائنين.
  3. تعد تقديرات مصادر النقد من عناصر معينة، مثل عوائد التخلص من الأصول، وبيع الاستثمارات، و إصدار الأسهم والسندات والقيود تقديرات مطلوبة أيضاً.
  4. تعتمد تنبؤات المصروفات الرأسمالية على العمليات الجارية معدلة بالطاقة الانتاجية، وتتطوي تنبؤات النشاط على التنبؤ بالأرباح، وتعتمد أيضاً على تقديرات تكاليف إحلال الأصول الثابتة.
  5. ضرورة التنبؤ بالمدفوعات لسداد الديون والتوزيعات النقدية على المساهمين.

- ان التنبؤ بقائمة التدفق النقدي يعتمد على تحليلات أخرى لعناصر القوائم المالية كقائمة الدخل وقائمة المركز المالي وتمثل نتائجها افتراضات رئيسية لإعداد تنبؤ لقائمة التدفق النقدي، ومن ذلك:

1. التنبؤ بقيمة المبيعات المتوقعة خلال الفترة أو الفترات القائمة بعد تحليل المبيعات.
2. التنبؤ بصافي الدخل المتوقع تحقيقه.
3. التنبؤ بصافي الدخل قبل الاستبعادات التي تسبق العمليات المتكررة.
4. التنبؤ بقيم الاستهلاكات والإطفاءات بناء على علاقة كل منهما بصافي الدخل.
5. التنبؤ بالزكاة وضريبة الدخل للسنة القادمة.
6. التنبؤ بصافي الإيرادات الأخرى.
7. يتم التنبؤ بعناصر رأس المال التشغيلي، مثل المدينين والمخزون للسنة أو السنوات القادمة.
8. التنبؤ بالنقدية والاستثمارات الأخرى.
9. أية مبالغ أخرى في التنبؤ بقائمة التدفقات النقدية يتم تقديرها على اساس المتوسط المرجح.

- وبناء على هذه الافتراضات وما ينتج عنها من نتائج، فإننا نحسب التنبؤات لقائمة التدفقات النقدية للشركة محل التنبؤ، ثم نعد القائمة مع توضيح الافتراضات الرئيسية والعمليات الحسابية المستخدمة في عملية التنبؤ في الملاحظات المرفقة بالقائمة.