جامعة محمد خيضر (بسكرة) سنة أولى تسويق مصرفي

كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير مقياس تسيير مالي

**تمرين مراجعة حول التحليل المالي مصحح**

تعطى الميزانية المالية لأحدى المؤسسات التجارية في 31/21/2019:

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| مبلغ إجمالي | خصوم | ر/ح | ق م صافية | اهتلاكات ومؤونات | ق م إجمالية | أصول | ر/ح |
| 280900  229800  104600  5200  120000  1400  47200  2500  196370  107610  74900  10860  3000 | حسابات رأس المال  رأس مال خاص  رأس مال صادر  احتياطات  نتيجة الدورة الصافية  خصوم غير جارية  مؤونات أعباء وخسائر  قروض بنكية  قروض وديون أخرى  الخصوم الجارية  حسابات الغير الدائنة  موردون وح م**(أوراق دفع)**  موردو التثبيتات  دولة: ضرائب على نتائج  خزينة الخصوم(ح جاربة)  اعتمادات جارية للبنك | 1  10  101  106  12  15  164  168  /  4  40  404  444  5  519 | 248350  8250  154200  33300  52600  228920  160200  25530  29940  10000  3250 | 76950  4250  45800  26900  -  2040  1300  740  -  -  - | 325300  12500  200000  60200  52600  230960  161500  26270  29940  10000  3250 | أصول غير جارية (التثبيتات)  تثبيتات غير ملموسة  برمجيات معلوماتية  تثبيتات ملموسة  مباني  معدات نقل  مساهمات وديون دائنة**( تثـ مالية)**  سندات مساهمة  أصول جارية  مخزونات  بضاعة  حسابات الغير المدينة  زبائن وح م(أوراق قبض)  حقوق التنازل عن تثبيتات  خزينة الأصول )ح جارية)  حساب بنكي جاري  صندوق | 2  20  204  21  213  218  26  261  /  3  30  4  41  462  5  512  53 |
| 477270 | مجموع الخصوم | / | 477270 | 78990 | 556260 | مجموع الأصول | / |

**المطلوب:**

1. حول الميزانية المالية إلى ميزانية وظيفية.

2. أحسب راس المال العامل الصافي الإجمالي، احتياح راس المال العامل الإجمالي والخزينة الصافية.

3. هل المؤسسة في حالة توازن مالي؟ ماهي الحلول التي تقترحها لعلاج الاختلال المالي؟

4. أحسب تسب الهيكلة، هل يمكن للمؤسسة الحصول على قروض جديدة بسهولة؟

5. أحسب نسب السيولة، هل للمؤسسة القدرة على الوفاء بالالتزامات قصيرة الأجل؟

6. أحسب المدة المتوسطة للتحصبل والتسديد. ما رأيك في السياسة التجارية للمؤسسة؟

**الحل:**

**1. إعداد الميزانية الوظيفية في 31/12/2019:**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| مبلغ إجمالي | الموارد | مبلغ إجمالي | الاستخدامات |
| 359890  310190  104600  5200  120000  78990  1400  49700  47200  2500  196370  107610  107610  85760  74900  10860  3000  3000 | الموارد الدائمة  روس أموال خاصة  رأس مال صادر  احتياطات  نتيجة الدورة الصافية  اهتلاكات ومؤونات  مؤونات أعباء وخسائر  ديون مالية  قروض بنكية  قروض وديون أخرى  الموارد الجارية  موارد جارية للاستغلال  موردون وح م(أوراق دفع)  موارد جارية خارج الاستغلال  موردو التثبيتات  دولة: ضرائب على النتائج  موارد الخزينة  اعتمادات جارية للبنك | 325300  12500  200000  60200  52600  230960  187770  161500  26270  29940  29940  13250  10000  3250 | الاستخدامات المستقرة  تثبيتات غير ملموسة  برمجيات معلوماتية  تثبيتات ملموسة  مباني  معدات نقل  مساهمات وديون دائنة( تثبيتات مالية)  سندات مساهمة  الاستخدامات جارية  استخدامات جارية للاستغلال  مخزونات بضاعة  زبائن وح م(أوراق قبض)  استخدامات جارية خارج الاستغلال  حقوق التنازل عن تثبيتات  استخدامات خزينة  حساب بنكي جاري  صندوق |
| 556260 | مجموع الموارد | 556260 | مجموع الاستخدامات |
|  |  |  |  |
|  |  |  |  |

**الميزانية الوظيفية المختصرة**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| مبلغ إجمالي | الموارد | مبلغ إجمالي | الاستخدامات |
| **359890**  310190  49700  **196370**  107610  85760  3000 | **الموارد الدائمة**  روس أموال خاصة  ديون مالية  **الموارد الجارية**  موارد جارية للاستغلال  موارد جارية خارج الاستغلال  موارد الخزينة | **325300**  230960  187770  29940  13250 | **الاستخدامات المستقرة**  **الاستخدامات جارية**  استخدامات جارية للاستغلال  استخدامات جارية خارج الاستغلال  استخدامات الخزينة |
| 556260 | مجموع الموارد | 556260 | مجموع الاستخدامات |
|  |  |  |  |
|  |  |  |  |

**2. حساب مؤشرات التوازن المالي:**

**أ. رأس المال العامل الصافي الإجمالي FRNg:**

من الأعلى: ر م ع ص إ= موارد دائمة – استخدامات مستقرة

FRNg= RD – ES= 359890- 325300= 34590 > 0

من الأسفل: ر م ع ص إ= استخدامات جارية – مواردجارية

FRNg= EC – RC = 230960- 196370= 34590 >0

**تعليق:** رأس المال العامل الصافي الإجمالي موجب، مما يعني أن الموارد الدائمة( أموال خاصة وديون ط أ) تغطي وتمول بالكامل الاستخدامات المستقرة( الاستثمارات) ويبقى فائض 34590، يوجه لتمويل الاستخدامات الجارية (شراء المخزون والإنفاق على على النشاط مثلا). **هذا التفسير من الأعلى**

كما يعني أن الاستخدامات الجارية عند تحولها بالكامل لسيولة من خلال تصريف المخزون وتحصيل الزبائن، إضافة للنقدية الجاهزة في البنك والصندوق، فإنها تغطي الديون قصيرة الأجل (الموارد الجارية)، ويبقى فائض هو 345690، وهو ما يشكل هامش أمان لأي صعوبات في تحويل بعض الاستخدامت الجارية لسيولة( بطء تصريف مخزون أو بطء تحصيل زبائن)، حيث تبقى الاستخدامات الجارية دائما تغطي الموارد الجارية. **هذا التفسير من الأسفل**، وهو الأفضل، لأنه يعبر عن قدرة المؤسسة على الوفاء بالالتزامات في الأجل القصير.

موارد دائمة

RD

استخدامات مستقرة

ES

موارد جارية

RC

استخدامات جارية

EC

FRNg من الأسفل

FRNg من الأعلى

**الشكل مصحح**

**ب. احتياج رأس المال العامل للاستغلال BFRex**

**إ ر م ع للاستغلال= استخدامات الاستغلال – موارد الاستغلال**

BFRex = Eex – Rex = 187770- 107610 = 80160 > 0

**تعليق**: احتياج رأس المال العامل للاستغلال موجب، مما يعني أن المؤسسة تحتاج إلى مبلغ 80160 لتغطية احتياح نشاطها العادية( الاستغلال)، وهذا بسبب بطء دوران مخزونات البضاعة(بطء البيع)، ومنح آجال أطول للزبائن للتحصيل، مقارنة مع الحصول على آجال قصيرة للتسديد للموردين.

**ج. احتياج رأس المال العامل لخارج الاستغلال BFRhex**

إ ر م ع لخارج الاستغلال= استخدامات خارج الاستغلال – موارد خارج الاستغلال

BFRhex = Ehex – Rhex = 29940- 85760= - 55820 < 0

**تعليق:** احتياج رأس المال العامل لخارج الاستغلال سالب، مما يعني أن النشاط الاستثنائي يولد مورد مالي صافي 55820، مما يمكن من توفير السيولة لتغطية كامل احتياج النشاط العادي( الاسيتغلال)، إلا أنه لا يجب التعويل و الاعتماد كثيرا على هذا المورد الإضافي، لأنه طارئ ومتقلب، ولا يتكرر كل سنة.

**د. احتياج رأس المال العامل الإجمالي BFRg**

إ ر م ع الإجمالي = إ ر م ع للاستغلال + إ رع لخارج الاستغلال

BFRg= BFRex + BFRhex = 80160+ (-55820)= 24340 > 0

**تعليق:** المؤسسة بحاجة لمورد مالي إضافي24340 لتغطية الاحتياج المالي المتبقي لنشاط الاستغلال، حيث أن جزء منه تم تغطيته بمورد مالي متأتي من نشاط خارج الاستغلال.

**هـ. الخزينة الصافية TN**

الخزينة الصافية= استخدامات الخزينة- موارد الخزينة

TN= ET – RT = 13250- 3000= 10250>0

الخزينة الصافية= ر م ع ص الإجمالي- إ ر م ع الإجمالي

TN= FRNg- BFRg= 34590- 24340= 10250 >0

**تعليق:** الخزينة موجبة، وهي وضعية جيدة، وتعني أن النقدية الجاهزة في الصندوق والحساب البنكي الجاري، تكفي لتغطية السحب على المكشوف من البنك(الاعتمادات الجارية)، ويبقى فائض صافي 10250 يبقى في الخزينة.

كما يمكن تفسيرها أن الفائض من الموارد الدائمة(رأس المال العامل الصافي الإجمالي) حطى بالكامل احتياج الدورة، وبقى فائض 10250 في الخزينة( البنك والصندوق).

**3. تحليل التوازن المالي:**

بتطبيق شروط التوازن المالي نجد:

**الشرط الأول:** 0 FRNg= 34590 > **محقق**.

**الشرط الثاني:** FRNg > BFRg **محقق**، لأن: FRNg= 34590 أكبر من BFRg = 24340

**الشرط الثاني:** TN = +6250 > 0 **محقق**.

بما أن الشروط الثلاث محققة، فالمؤسسة في حالة توازن مالي، لكن بما أن جزء من الاحتياج المالي للاستغلال تمت تغطيت بمرد متأتي من نشاط خارج الاستغلال، الذي هو استثنائي وتقلب بطبيعته، فإن هذه الوظعية غير مطمئة، والأفضل هو رفع الموارد الدائمة( خاصة بالحصول على قروض ط أ) لتدعيم الموارد الدائمة وتمويل باقي احتياج الاستغلال.

**4. نسب الهيكلة:**

**أ. نسبة تغطية الاستخدامات المستقرة:**

الاستخدامات المستقرة + 𝐵𝐹𝑅𝑒𝑥

الموارد الدائمة

=

325300+ 80140

359890

= 0.88 < 1

**تعليق: نسبة ضعيفة ( أقل من 1)**، فرغم أن الموارد الدائمة تكفي لتغطية الاستخدامات المستقرة (الاستثمارات)، فإنها لا تغطي احتياج الاستغلال إلا جزئيا، ولذا يجب تدعيمها من خلال زيادة الموارد الدائمة( الحصول على قروض طويلة الأجل مثلا)، ولا يجب الاستمرار في الاعتماد على الفائض الذي يوفرهالنشاط الاستثنائي (BFRhex)، كما ورد في تحليل التوازنات المالية في الأعلى.

**ب. نسبة الاستدانة (الاستقلالية المالية):**

نسبة الاستقلاية المالية=نسبة تغطية الإستخدامات المستقرة =

الديون المالية+ موارد الخزينة

الأموال الخاصة

=0.17 << 1

=

49700+ 3000

310190

**تعليق: نسبة ممتازة( أقل بكثير من 1)**، تمثل الديون المالية أقل من ثلث الأموال الخاصة، ما يعني أن المؤسسة تتمتع بمديونية جد منخفضة، وبالتالي استقلالية عالية في اتخاذ قراراتها المالية، كما يمكنها طلب المزيد من القروض من البنوك بسهولة.

**ج. مراالمدة المتوسطة لتسديد الديون المالية:**

= 0.245

=

الديون المالية

نتيجة صافية+ اهتلاكات ومؤ

=

49700

120000+ 78990

مدة متوسطة لتسديد الديون =

ديون مالية ط

قدرة تمويل ذاتي

**تعليق: مدة ممتازة (0.245 سنة= 3 أشهر تقريبا، وهي أقل بكثير من 4 سنوات )**، وتعني أن الربح النقدي المحقق خلال 3 أشهرفقط، كاف لسداد كامل الديون المالية، وهذا من دون توزيع أرباح على الشركاء أو إعادة استثمار، وهو ما يؤكد الاستقلالية المالية الجيدة والقدرة على الحصول على قروض جديدة بسهولة، كما تبين من حساب نسبة الاستقلالية المالية.

**5. نسب السيولة**

**أ. نسبة السيولة العامة:**

**الاستخدامات الجارية**

**الموارد الجارية**

**نسبة السيولة العامة=**

**230960**

**196370**

**=**

**= 1.17 > 1**

**تعليق:** نسبة جيدة، تعني أن الاستخدامات الجارية عند تحولها إلى سيولة بالكامل، يمكنها سداد الديون الجارية بالكامل، ويبقى فائض 17 % منها، وهذا يطابق نتيجة حساب رأس المال العامل الصافي الإجمالي من الأسفل الذي وجدناه موجب، لكن بعض هذا الاصول الجارية تحتاج لوقت لتحويله لسيولة، خاصة المخزونات التي تتطلب البيع وانتظار فترة للتحصيل، وهو ما يتطلب حساب نسب أخرى للسيولة.

**ب. نسبة السيولة السريعة:**

**الاستخدامات الجارية - المخزونات**

**الموارد الجارية**

**نسبة السيولة السريعة=**

**230960 - 161500**

**196370**

**=**

**= 0.35 بين 0.3 و 0.5**

**تعليق:** نسبة السيولة السريعة جيدة، تقع في المجال المقبول [ 0.3، 0.5]، تعني أنه يمكن سداد 35 % من الديون قصيرة أجل(موارد جارية) بالاعتماد على تحصيل الحقوق لدى الزبائن والنقدية الجاهزة من دون انتظار بيع مخزونات البضاعة.

**ج. نسبة السيولة الفورية:**

**الاستخدامات الجارية**

**الموارد الجارية**

**نسبة السيولة الفورية=**

**13250**

**196370**

**=**

**= 0.07 أقل من 0.2**

**تعليق:** نسبة ضعيفة جدا أقل من 20 %، وهو ما يجعل المؤسسة عاجزة عن توفير الاحتياجات أو الوفاء بالالتزامات الفورية أو الطارئة، إلا في حدود 7 % تقريباولذا يجب تدعيمها من خلال تصريف المخزون أو تحصيل الحقوق من الزبائن مثلا.