

تمرين مراجعة حول التحليل المالي مصحح

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

مبلغ إجمالي	خصوم	ر/ح	ق م صافية	اهتلاكات ومؤونات	ق م إجمالية	أصول	ر/ح
280900	حسابات رأس المال	1	248350	76950	325300	أصول غير جارية (التثبيات)	2
229800	رأس مال خاص	10				تثبيات غير ملموسة	20
104600	رأس مال صادر	101	8250	4250	12500	برمجيات معلومية	204
5200	احتياطات	106				تثبيات ملموسة	21
120000	نتيجة الدورة الصافية	12	154200	45800	200000	مباني	213
	خصوم غير جارية		33300	26900	60200	معدات نقل	218
1400	مؤونات أعباء وخسائر	15				مساهمات وديون دائنة (تث مالية)	26
47200	قروض بنكية	164	52600	-	52600	سندات مساهمة	261
2500	قروض وديون أخرى	168					/
196370	الخصوم الجارية	/	228920	2040	230960	أصول جارية	3
	حسابات الغير الدائنة	4				مخزونات	30
107610	موردون وح م (أوراق دفع)	40	160200	1300	161500	بضاعة	
74900	موردو التثبيات	404				حسابات الغير المدينة	4
10860	دولة: ضرائب على نتائج	444	25530	740	26270	زبائن وح م (أوراق قبض)	41
			29940	-	29940	حقوق التنازل عن تثبيات	462
3000	خزينة الخصوم (ح جارية)	5				خزينة الأصول (ح جارية)	5
	اعتمادات جارية للبنك	519	10000	-	10000	حساب بنكي جاري	512
			3250	-	3250	صندوق	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 الهيكلية، هل يمكن للمؤسسة الحصول على قروض جديدة بسهولة؟
5. أحسب نسب السيولة، هل للمؤسسة القدرة على الوفاء بالالتزامات قصيرة الأجل؟
6. أحسب المدة المتوسطة للتحويل والتسديد. ما رأيك في السياسة التجارية للمؤسسة؟

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

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

الميزانية الوظيفية المختصرة

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

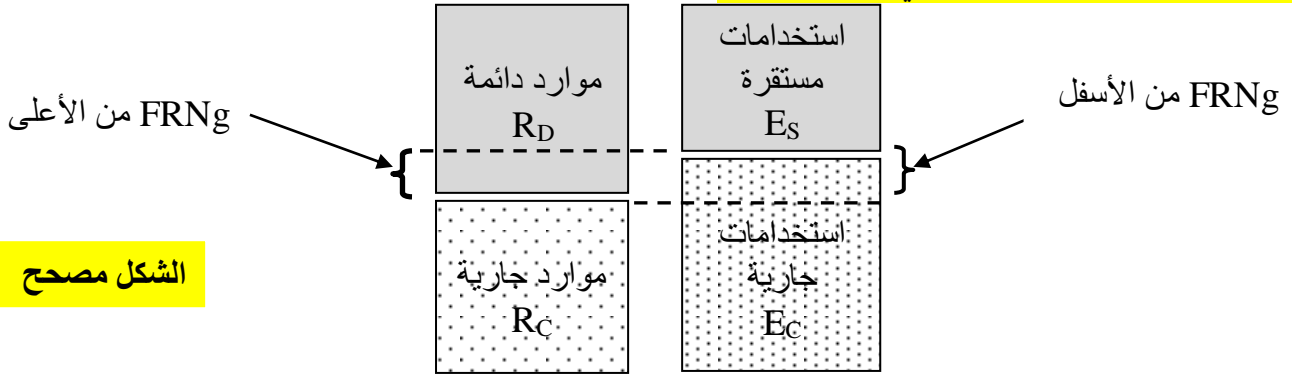
$$FRNg = R_D - E_S = 359890 - 325300 = 34590 > 0$$

من الأسفل: ر م ع ص إ= استخدامات جارية - موارد جارية

$$FRNg = E_C - R_C = 230960 - 196370 = 34590 > 0$$

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 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 الاستخدامات 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.



الشكل مصحح

ب. احتياج رأس المال العامل للاستغلال BFR_{ex}

إر م ع للاستغلال = استخدامات الاستغلال - موارد الاستغلال

$$BFR_{ex} = E_{ex} - R_{ex} = 187770 - 107610 = 80160 > 0$$

تعليق: احتياج رأس المال العامل للاستغلال موجب، مما يعني أن المؤسسة تحتاج إلى مبلغ 80160 لتغطية احتياج 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 BFR_{hex}

إر م ع لخارج الاستغلال = استخدامات خارج الاستغلال - موارد خارج الاستغلال

$$BFR_{hex} = E_{hex} - R_{hex} = 29940 - 85760 = -55820 < 0$$

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 (الاستغلال)، إلا أنه لا يجب التعويل والاعتماد كثيرا على هذا المورد الإضافي، لأنه طارئ ومتقلب، ولا يتكرر كل سنة.

د. احتياج رأس المال العامل الإجمالي BFR_g

إر م ع الإجمالي = إر م ع للاستغلال + إر م ع لخارج الاستغلال

$$BFR_g = BFR_{ex} + BFR_{hex} = 80160 + (-55820) = 24340 > 0$$

تعليق: المؤسسة بحاجة لمورد مالي إضافي 24340 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

$$TN = E_T - R_T = 13250 - 3000 = 10250 > 0$$

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

$$TN = FRNg - BFR_g = 34590 - 24340 = 10250 > 0$$

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) حتى بالكامل احتياج الدورة، وبقي فائض 10250 في الخزينة (البنك والصندوق).

3. تحليل التوازن المالي:

بتطبيق شروط التوازن المالي نجد:

الشرط الأول: $FRNg = 34590 > 0$ محقق.

الشرط الثاني: $FRNg > BFR_g$ محقق، لأن: $FRNg = 34590$ أكبر من $BFR_g = 24340$

الشرط الثالث: $TN = +6250 > 0$ محقق.

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

4. نسب الهيكلية:

أ. نسبة تغطية الاستخدامات المستقرة:

$$1 > 0.88 = \frac{359890}{80140 + 325300} = \frac{\text{الموارد الدائمة}}{\text{الاستخدامات المستقرة} + BFR_{ex}}$$

تعليق: نسبة ضعيفة (أقل من 1)، فرغم أن الموارد الدائمة تكفي لتغطية الاستخدامات المستقرة (الاستثمارات)، فإنها لا تغطي احتياج الاستغلال إلا جزئياً، ولذا يجب تدعيمها من خلال زيادة الموارد الدائمة (الحصول على قروض طويلة الأجل مثلاً)، ولا يجب الاستمرار في الاعتماد على الفائض الذي يوفره النشاط الاستثنائي (BFR_{hex})، كما ورد في تحليل التوازنات المالية في الأعلى.

ب. نسبة الاستدانة (الاستقلالية المالية):

$$1 \gg 0.17 = \frac{3000 + 49700}{310190} = \frac{\text{الديون المالية} + \text{مورد الخزينة}}{\text{الأموال الخاصة}}$$

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. مر المدة المتوسطة لتسديد الديون المالية:

$$0.245 = \frac{49700}{78990 + 120000} = \frac{\text{الديون المالية}}{\text{نتيجة صافية} + \text{اهتلاكات ومو}} = \frac{\text{ديون مالية ط}}{\text{قدرة تمويل ذاتي}} = \text{مدة متوسطة لتسديد الديون}$$

تعليق: مدة ممتازة (0.245 سنة = 3 أشهر تقريباً، وهي أقل بكثير من 4 سنوات)، وتعني أن الربح النقدي المحقق خلال 3 أشهر فقط، 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:

$$1 < 1.17 = \frac{230960}{196370} = \frac{\text{الاستخدامات الجارية}}{\text{الموارد الجارية}}$$

تعليق: نسبة جيدة، تعني أن الاستخدامات الجارية عند تحويلها 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 الأصول الجارية تحتاج لوقت لتحويله لسيولة، خاصة المخزونات التي تتطلب البيع وانتظار فترة للتحويل، وهو ما يتطلب حساب نسب أخرى للسيولة.

ب. نسبة السيولة السريعة:

$$0.35 \text{ بين } 0.3 \text{ و } 0.5 = \frac{161500 - 230960}{196370} = \frac{\text{الاستخدامات الجارية - المخزونات}}{\text{الموارد الجارية}} = \text{نسبة السيولة السريعة}$$

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:

$$0.07 \text{ أقل من } 0.2 = \frac{13250}{196370} = \frac{\text{الاستخدامات الجارية}}{\text{الموارد الجارية}} = \text{نسبة السيولة الفورية}$$

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