**جامعة محمد خيضر (بسكرة) سنة ثالثة مالية المؤسسة**

**كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير مقياس: التسيير المالي 1**

**سلسلة تمارين رقم 01 في التحليل المالي**

**التمرين الأول:**

**تعطى الميزانية المالية لمؤسسة بتاريخ 31/12/2016 كما يلي:**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| أصول | إجمالي | إهتلا ومؤو | صافي | خصوم | صافي |
| أصول غ جارية  تثبيتات غير ملموسة  علامة تجارية  تثبيتات ملموسة  تركيبات صناعية  معدات مكاتب  أثاث مكاتب  تثبيتات مالية  أصول جارية  مخزونات  زبائن وحسابات ملحقة  نقدية (بنك وصندوق) | 36788  17000  13144  4644  2000  -  88650  51128  32392  5130 | 5142  -  3416  1206  520  -  1050  400  650  - | 31646  17000  9728  3438  1480  -  87600  50728  31742  5130 | رؤوس أموال خاصة  رأس مال مدفوع  احتياطات  النتيجة الصافية للدورة  مؤونات أعباء وخسائر  خصوم غير جارية  اقتراضات لدى مؤسسة اقرض  خصوم جارية  موردون وحسابات ملحقة  ضرائب وديون اجتماعية  ديون متنوعة  منتجات مقيدة سلفا | 43932  25000  3000  11952  3980  35844  35844  39470  14400  20920  3230  920 |
| مجموع الأصول | 125438 | 6192 | 119246 | مجموع الخصوم | 119246 |

معلومات إضافية:

1. حصلت المؤسسة في بداية سنة 2016 آلة عن طريق تموبل إيجاري ولم تسجله محاسبيا، بـ 20000، مدة عقد الإيجار التمويلي 5 سنوات، اهتلاك القرض بطريقة القسط الثابت.
2. نصف مؤونة الأعباء والخسائر اتضح أنها غير مبررة.
3. ستسدد المؤسسة في جوان 2017 قسط من القروض لدى مؤسسة القرض (البنك) بقيمة 7000، بالإضافة إلى أن 6130 منها تعتبر سلفات مصرفية (اعتمادات بنكية جارية) تتطلب التسديد خلال أيام.
4. قررت الإدارة توزيع نصف النتيجة الصافية على الشركاء في مارس 2017، والباقي يوضع في الاحتياطات.
5. وافق الشركاء على وضع نصف الأرباح المقرر توزيعها عليهم تحت تصرف المؤسسة لمدة 4 سنوات، من أجل استخدامها في تمويل الاستثمارات المستقبلية.
6. قامت المؤسسة في نوفمبر 2016 بخصم مجموعة من أوراق القبض بقيمة 6000 دج، لكن البنك لم يقم بتحصيلها بعد.
7. المنتجات المقيدة سلفا والديون المتنوعة تتعلق بالاستغلال.
8. بالنسبة لقطاع النشاط لدينا النسب المالية التالية: تغطية الاستخدامات المستقرة = 0.76، والاستقلالية المالية= 0.52.
9. من جدول حساب النتائج لسنة 2016 لدينا: مشتريات 122553 دج ثلثيها آجلة، مبيعات 688174.05 دج نصفها آجلة.
10. من الميزانية المالية بتاربخ 31/12/2015، كان لدينا:

مخزونات: 71425 دج، زبائن وح ملحقة (أوراق القبض): 21752.30 دج. موردين وح ملحقة (أوراق الدفع): 33120.53 دج.

11. الضريبة على الأرباح 25%.

العمل المطلوب:

1. إعداد الميزانية الوظيفية مع توضيح التعديلات.
2. حساب مؤشرات التوازن المالي وعلق عليها.
3. هل المؤسسة في حالة توازن مالي، إذا كان الجواب لا، ماهي المقترحات التي تقدمها لعلاج الاختلالات المالية؟
4. حساب نسب تغطية الاستخدامات المستقرة والاستقلالية المالية للمؤسسة والمدة المتوسطة لسداد الديون المالية، علق على الوضعية المالية للمؤسسة بالمقارنة مع القطاع. هل تستطيع المؤسسة الاستدانة من البنوك؟
5. أحسب نسب السيولة، نسب النشاط ونسب الربحية، ما رأيك في السياسة التجارية للمؤسسة؟
6. ترغب المؤسسة في حيازة آلة جديدة لورشة الإنتاج بمبلغ 20000 دج(خارج الرسم على القيمة المضافة)، وهذا يتطلب قرض من البنك. هل يقبل البنك تمويل حيازة الآلة؟ برر جوابك. ماهي الحلول الأخرى الممكنة للحصول على الآلة؟

**التمرين الثاني:**

**تعطى الميزانية المالية لأحدى المؤسسات التجارية في نهاية العام الثاني من نشاطها 31/21/2016:**

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **مبلغ إجمالي** | **خصوم** | **ر/ح** | **ق م صافية** | **اهتلاكات ومؤونات** | **ق م إجمالية** | **أصول** | **ر/ح** |
| **280966**  **229866**  **84000**  **3000**  **2200**  **120000**  **20666**  **1400**  **47200**  **2500**  **196310**  **105000**  **12000**  **62900**  **2550**  **10860**  **3000**  **3000** | **حسابات رأس المال**  **رأس المال الخاص**  **رأس مال صادر(مدفوع)**  **احتياطات**  **ترحيل من جديد**  **نتيجة الدورة الصافية**  **إعانات التجهيز(الاستثمار)**  **الخصوم غير الجارية**  **مؤونات أعباء وخسائر لخ غ ج**  **اقتراض لدى مؤسسات القرض**  **إقتراضات وديون أخرى مماثلة**  **الخصوم الجارية**  **حسابات الغير الدائنة**  **موردون وحسابات ملحقة**  **موردو التثبيتات**  **العاملون – الأجور المستحقة**  **زبائن دائنون- تسبيقات مستلمة**  **الدولة: ضرائب على النتائج**  **خزينة الخصوم**  **المساهمات الجارية للبنك** | **1**  **10**  **101**  **106**  **11**  **12**  **131**  **15**  **164**  **168**  /  **4**  **40**  **404**  **421**  **419**  **444**  **5**  **519** | **248350**  **1250**  **7000**  **154200**  **33300**  **7150**  **45450**  **228926**  **160200**  **1426**  **24110**  **29360**  **580**  **13250**  **10000**  **3250** | **76950**  **1250**  **3000**  **45800**  **26900**  **-**  **-**  **2040**  **1300**  **-**  **740**  **-**  **-**  **-**  **-** | **325300**  **2500**  **10000**  **200000**  **60200**  **7150**  **45450**  **230966**  **161500**  **1426**  **24850**  **29360**  **580**  **13250**  **10000**  **3250** | **أصول غير جارية (التثبيتات)**  **التثبيتات غير الملموسة**  **برامج معلوماتية**  **الامتياز والحقوق المماثلة**  **تثبيتات ملموسة**  **مباني**  **معدات نقل**  **المساهمات والديون الدائنة**  **سندات المساهمة للفروع المنتسبة**  **سندات أخرى**  **الأصول الجارية**  **مخزونات**  **بضاعة**  **حسابات الغير المدينة**  **موردون مدينون- تسبيقات مدفوعة**  **زبائن وحسابات ملحقة**  **ديون دائنة لأشغال جاري انجازها**  **حقوق التنازل عن تثبيتات**  **خزينة الأصول**  **حساب بنكي جاري**  **صندوق** | **2**  **20**  **204**  **205**  **21**  **213**  **218**  **26**  **261**  **261**  **/**  **3**  **30**  **4**  **409**  **41**  **417**  **462**  **5**  **512**  **53** |
| **477276** | **مجموع الخصوم** | **/** | **477276** | **78990** | **556266** | **مجموع الأصول** | **/** |

**معلومات إضافية:** (ح/ 457 الشركاء – الحصص الواجب دفعها) (ح/ 167 الديون المترتبة على عقد الإيجار– التمويل)

1. **المؤسسة مع بداية نشاطها في 01/01/2015، حصلت على شاحنة عن طريق عقد تمويل إيجاري، ولم تسجله محاسبيا، وفيما يلي المعلومات المتعلقة بهذا العقد: القيمة الأصلية للشاحنة 80000دج. مدة عقد التمويل الإيجاري 5 سنوات.**
2. **سيتم إسترجاع ما قيمته 2150دج من سندات المساهمة للفروع المنتسبة خلال عام 2017.**
3. **قامت المؤسسة في أواخر 2016، بخصم مجموعة من أوراق القبض بقيمة 4000 دج لدى البنك، علما أن البنك لم يحصلها بعد.**
4. **نصف النتيجة الصافية يقسم بالتساوي بين الإحتياطات والشركاء، علما أن ما مقداره ثلث قيمة الأرباح الموزعة فقط، سيسلم للشركاء خلال سنة 2017.**
5. **مؤونة الأعباء والخسائر- للخصوم غير الجارية - نصفها غير مبرر.**
6. **تسدد المؤسسة خلال سنة 2017، قسط من القروض البنكية** (**اقتراض لدى مؤسسات القرض) بقيمة 17200دج.**
7. **معدل الضريبة على الأرباح 30%.**

**معلومات مكملة:**

**من الميزانية المالية بتاريخ 31/12/2015 لدينا:**

**مخزون بضاعة: 85000 دج، زبائن وح ملحقة: 29650 دج. موردين وح ملحقة:128650 دج.**

**من جدول حساب النتائج لسنة 2016 لدينا:**

**مشتريات بضاعة: 750000، (علما أن ثلثيها آجل)، رقم الأعمال: 980000 ( علما أن نصفه آجل).**

**المطلوب:**

**1. إعداد الميزانية الوظيفية في 31/12/2016، بعد إجراء التعديلات اللازمة.**

**2. حساب مؤشرات التوازن المالي.**

**3. حساب النسب المالية.**

**4. التعليق على التوازن المالي للمؤسسة إنطلاقا من المؤشرات والنسب المالية المحسوبة.**

**حل التمرين الأول من سلسة التحليل المالي**

**1. إعداد الموازنة الوظيفية إجراء التعديلات**

**1. تمويل إيجاري لآلة في 01/01/2016 وحتى 31/12/2016 (اهتلاك سنة وحدة من مدة عقد التمويل الإيجاري 5 سنوات**

**القيمة الإجمالية للآلة: 20000 تظهر ضمن تركيبات صناعية في الاستخدامات المستقرة**

**مدة العقد 5 سنوات، ومنه قسط الاهتلاك= 20000/5= 4000 يظهر في اهلاكات ومؤونات ضمن الموارد الدائمة**

**باقي الاهتلاك 20000-4000= 16000 يضاف لديون مالية طويلة ضمن الموارد الدائمة في ح/ 167 عقود الإيجار التمويلي.**

**2. مؤونات أعباء وخسائر 3980**

**نصف مبرر: 1990 تبقى ضمن مؤونات أعباء وخسائر في الموارد الدائمة**

**نصف مبرر: 1990 تعتبر ربح استثنائي يخضع للضريبة على الأرباح: 1990 ˣ 0.25= 497.5 تضاف لـ ح/ 444 الدولة ضرائب على النتائج ضمن موارد خارج الاستغلال. والباقي: 487.5 ˣ 0.75= 1492.5 تضاف للاحتياطات ضمن الموارد الدائمة.**

**3. سداد قسط من القروض ط أ في حوان 2017: 7000 تضاف لموارد جارية خارج الاستغلال**

**61730: سلفات مصرفية (اعتمادات بنكية جارية) تضهر ضمن موارد الخزينة**

**الباقي= 35844- 7000- 6130= 22714 تبقى قروض طويلة ضمن الموارد الدائمة.**

**4 و5. النتيجة الصافية 11952.**

**50% : 5976 يوضع في الاحتياطات**

**و 50% : 5976 تقرر توزيعها على الشركاء، نصفها: 2988 يتم إعادة استثمارها في المؤسسة لمدة 4 سنوات، لذا تظهر في الديون المالية الطويلة ضمن الموارد الدائمة لأنه من واجب المؤسسة دفعها لعد 4 سنوات، والنصف الآخر 2988 ستوزع فعلا على الشركاء، لذا تظهرفي ح/ 457 الشركاء: حصص واجبة الدفع ضمن الموارد الجارية خارج الاستغلال.**

**6. خصم أوراق قبض دون تحصيلها: 6000: مازلت المؤسسة ملتزمة اتجاه البنك بإعادة مبلغ الخصم 6000 إذا لم يقم الزبون بسداد قيمة أوراق القبض عند موع استحقاقها، كما أن المؤسسة ستعود على الزبون لاسترداد مبلغ الأوراق القبض 6000 في حالة لم يسدد قيمتها للبك عند موعد الاستحقاق، ولذا تظهر 6000 ضمن اعتمادات جارية للبك (موارد الخزينة)، وتضاف 6000 ضمن زبائن وحسابات ملحقة.**

**7. منتجات مقيدة سلفا 920، وديون متنوعة 3230 تعلقان بالاستغلال، لذا تظهران ضمن موارد جارية للاستغلال.**

**المجاميع: اهتلاكات ومؤونات= 6192+ 4000= 10192 احتياطات= 3000+ 1492.50+ 5976 = 10468.5**

**تركيبات صناعية= 13144+ 20000= 33144. اعتمادات جارية للبنك= 6130+ 6000= 12130.**

**زبائن وحسابات ملحقة=32392+ 6000= 38392.**

**ميزانية وظيفية في 31/12/2016.**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **استخدامات** | **مبالغ** | **موارد** | **مبالغ** |
| **استخدامات مستقرة**  **تثبيتات غ ملموسة**  **شهرة محل**  **تثبيتات ملموسة**  **تركيبات صناعية**  **معدات مكاتب**  **أثاث مكاتب**  **استخدامات جارية**  **استخدامات جارية للاستغلال**  **مخزونات**  **زبائن وح ملحقة**  **استخدامات جارية خارج الاستغلال**    **استخدامات الخزينة**  **متاحات( بنك وصندوق)** | **56788**  **17000**  **33144**  **4644**  **2000**  **94650**  **89520**  **51128**  **38392**  **00**  **5130**  **5130** | **موارد دائمة**  **رؤوس أموال خاصة**  **رأس مال اجتماعي**  **احتياطات**  **مؤونات أعباء وخسائر**  **اهتلاكات ومؤونات**  **ديون طويلة الأجل**  **قروض مصرفية طويلة (باقي اقتراضات)**  **عقود إيجار تمويلي**  **الشركاءك حصص واجبة الدفع بعد 4سنوات**  **موارد جارية**  **موارد جارية للاستغلال**  **موردون وح ملحقة**  **ضرائب وديون اجتماعية**  **ديون متنوعة (متعلقة بالاستغلال)**  **منتجات مقيدة سلفا( متعلقة بالاستغلال)**  **موارد جارية خارج الاستغلال**  **الدولة ضرائب على النتائج**  **الشركاء حصص واجبة الدفع (توزيع فعلا)**  **قروض مصرفية قسط يسدد في 2017**  **موارد الخزينة**  **اعتمادات جارية للبنك** | **89352.5**  **47650.5**  **25000**  **10468.5**  **1990**  **10192**  **41702**  **22714**  **16000**  **2988**  **62085.5**  **39470**  **14400**  **20920**  **3230**  **920**  **10485.5**  **497.50**  **2988**  **7000**  **12130**  **12130** |
| **مجموع الاستخدامات** | **151438** | **مجموع الموارد** | **151438** |

**ميزانية وظيفية مختصرة في 31/12/2016.**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **استخدامات** | **مبالغ** | **موارد** | **مبالغ** |
| **استخدامات مستقرة**  **استخدامات جارية**  **استخدامات جارية للاستغلال**  **استخدامات جارية خارج الاستغلال**  **استخدامات الخزينة** | **56788**  **94650**  **89520**  **00**  **5130** | **موارد دائمة**    **موارد جارية**  **موارد جارية للاستغلال**  **موارد جارية خارج الاستغلال**  **موارد الخزينة** | **89352.5**  **62085.5**  **39470**  **10485.5**  **12130** |
| **مجموع الاستخدامات** | **151438** | **مجموع الموارد** | **151438** |

**2. حساب مؤشرات التوازن المالي :**

**1. رأس المال العامل الصافي الإجمالي:**

**من الأعلى: FRNg= RD- ES= 89352.5- 56788= 32564.5 >0**

**من الأسفل: FRNg= Ec- Rc= 94650- 62085.5= 32564.5 > 0**

**رأس المال العامل الصافي الإجمالي موجب، وهو مؤشر مالي جيد، يعني أن الموارد المالية الدائمة تغطي بالكامل الاستخدامات المستقرة (الاستثمارات) ويبقى فائض 32564.5 يشكل هامش أمان لتمويل جزء من الاستخدامات الجارية.**

**2. احتياج رأس المال العامل للاستغلال: BFRex=Eex- Rex= 89520- 39470= 50050> 0**

**احتياج رأس المال العامل الاستغلال موجب ، يعني أن النشاط العادي للمؤسسة يولد احتياجا ماليا قدره 50050، وهذا ربما بسبب بطء دوران المخزونات، و/ أو منح آجال طويلة للزبائن للتحصيل، و/ أو الحصول على آجال سداد قصيرة من الموردين.**

**3. احتياج رأس المال العامل خارج الاستغلال := - 10485.5 <0 BFRhex= Ehex- Rhex= 0- 10485.5**

**احتياج رأس المال العامل خارج الاستغلال سالب، وهو ما يعني أن النشاط الاستثنائي يولد مورد مالي إضافي 10485.5، مما يمكن من استخدامه في تخفيف من العجز في السيولة للنشاط العادي (احتياج النشاط العادي للاستغلال)، ولكن لا يجب التعويل كثيرا على هذا المورد الإضافي لأنه طارئ، ولا يتكرر كل سنة.**

**4. احتياج رأس المال العامل الإجمالي: BFRg= BFRex+ BFRhex= 50050+( -10485.5)= 3956.725 > 0**

**المؤسسة بحاجة لمورد مالي إضافي 39564.5 لتغطية الاحتياج المالي المتبقي لنشاط الاستغلال، حيث أن جزء منه تم تغطيته بمورد مالي متأتي من نشاط خارج الاستغلال.**

**5. الخزينة الصافية: TN= Et- Rt= 5130- 12130= - 7000 < 0**

**: TN= FRNg- BFRg= 32564.5 – 39564.5= - 7000 < 0**

**الخزينة سالبة ب 7000، وهي وضعية سيئة، وهو ما يعني أن المؤسسة غير قادرة على سداد ديونها الجارية (قصيرة الأجل) ، مما يدفعها بالاعتماد كثيرا على السحب على السلفات المصرفية ب – 7000، وبم أنه يجب سدادها في أجل قصير جدا (عدة أيام)، وضعية المؤسسة حرجة.**

**3. تحليل التوازن المالي:**

**بتطبيق شروط التوازن المالي نجد:**

**الشرط الأول : FRNg= 32564.5> 0 محقق**

**الشرط الثاني: FRNg> BFRgغير محقق لأن FRNg= 32564.5 و 39564.5BFRg=**

**الشرط الثالث:TN > 0 غير محقق لأن TN= -7000< 0**

**نتيجة المؤسسة ليست في حالة توازن مالي، أي يوجد اختلال مالي بسبب الخزينة السالبة ، أي أن الأموال الجاهزة في الخزينة (سائلة) لا يمكنه تغطية كامل التزامات الخزينة القصيرة جدا( سلفات مصرفية)، وهذابسيب أن الاستخدامات الجارية في حالة تحويلها بالكامل لسيولة غير قادرة على تغطية الديون القصيرة للاستغلال ،رغم أن النشاط الاستثنائي يولد فائض يخفف من عجز الخزينة لكن لا يجب التعويل عليه لأنه فائض طارئ وغير دائم.**

**مقترحات علاج الاختلال المالي**

**لتصحيح الخلل في الشرطين الثاني والثالث: يجب إما رفع رأس المال العامل الصافي الاجمالي من خلال رفع حجم القروض طويلة الأجل، لكن المشكلة أن المؤسسة لا تتمتع باستقلالية مالية حيث الديون الطويلة وموارد الخزينة أكبر من، أو التنازال عن أي استثمارات غير ضرورية للنشاط، والحل الآخر هو خفض احتياج رأس المال العامل من خلال زيادة سرعة تصريف المخزون، وهو ما يتطلب التنقيب عن اسواق جديدة، منح خصومات للزبائن، كما يمكن منح آجال تحصيل للزبائن وطلب آجال سداد للموردين، وهذا يتطلب تغيير السياسة التجارية للمؤسسة، وإن كان هذا يعتمد على وضعية المؤسسة في السوق.**

**4. حساب نسب الهيكلة**

**أ. نسبة تغطية الاستخدامات المستقرة= موارد دائمة/ (استخدامات مستقرة+ BFRex)= 89352.5/( 56788+ 50050)= 0.83 < 1**

**الموارد الدائمة رغم أنه تغطي الاستخدامات المستقرة (الاستثمارات )، لكنها لا تكفي لتمويل الاحتياج المالي الدائم لنشاط الاستغلال BFRex بشكل كلي، ولذا يجب تدعيم هذه النسبة من خلال رفع رأس المال العامل (رفع الموارد الدائمة مثلا)، رغم أنها قريبة من الواحد.**

**بمقارنة نسبة تغطية الاستخدامات المستقرة للمؤسسة 0.81 وللقطاع 0.76، نجد أن المؤسسة في وضعية أفضل مقارنة بالقطاع، رغم أن كلاهما لا يصلان للمعيار المقبول وهو 1.**

**ب. نسبة الاستقلالية المالية= (ديون طويلة+ موارد خزينة)/ أموال خاصة= (41702 + 12130)/ 47650.5=1.13 > 1**

**هي نسبة سيئة، حيث تعاني المؤسسة من مديون مرتفعة قليلا، وهو ما يجعلها لا تستطيع الاستدانة من البنوك من جديد، إلا إذا قامت بتقديم ضمانات للبنك أو قامت رفع رأس المال الخاص من خلال مساهمات جديدة من الشركاء ، لكن في كل الأحوال تبقى هذه النسبة قريبة من النسبة المثلى 1.**

**بمقارنة نسبة الاستقلالية المالية للمؤسسة 1.13 وللقطاع 0.52، نجد أن المؤسسة بعيدة جدا عن مستوى الاستقلالية الذي تتوافر عليه مؤسسات القطاع، مما يتطلب منها تحسين مستوى الاستقلالية المالية من خلال رفع الأموال الخاصة، لتكون في نفس مستوى الخطر المالي للقطاع، حيث أن مؤسسات القطاع الخرى تجد سهولة في الحصول على القروض لبتمويل التوسعات الاستثمارية أو نفقات الاستغلال عكس المؤسسة.**

**ج. نسبة تغطية الديون المالية الطويلة = ديون مالية ط / قدرة التمويل الذاتي= ديون مالية ط / (نتيجة صافية+ اهتلاكات ومؤونات) = 41702 / (11952 + 10192) = 1.88 سنة = سنة و10 أشهر و 18 يوم = تقريبا 2 سنة.**

**تكفي سنتان من قدرة التمويل الذاتي في سداد الديون الطويلة، وهي وضعية جيدة جدا لأنها أقل من 4، فرغم ارتفاع نسبة الديون مقارنة بالأموال الخاصة (استقلالية مالية ضعيفة)، إلا أن المؤسسة تحقق تدفق نقدي مرتفع من نشاطها يسمح بسداد سريع للديون، وهو ما يشجع البنك على تقديم قروض للمؤسسة.**

**5. نسب السيولة والنشاط والربحية**

**1. نسب السيولة**

**أ. نسب السيولة العامة = استخدامات جارية/ موارد جارية= 94650/ 62085.5= 1.52 > 1**

**نسبة جيدة، تعني أن الاستخدامات الجارية عند تحولها إلى سيولة بالكامل، يمكنها سداد الديون الجارية بالكامل، ويبقى فائض 52 % 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= (استخدامات جارية – مخزونات)/ موارد جارية= ( 94650- 51128)/ 62085.5= 0.70 لا تقع في المجال المعياري 0.30 و0.50، ولكنها أكبر من 0.50.**

**نسبة السيولة السريعة جيدة ولكن مبالغ فيها، حيث أنها أكبر من 50 %، وكان يجب ان تكون محصورة بين 0.30 و 0.50، ومنه يمكن خفضها من خلال محاولة تحصيل الحقوق من الزبائن، وهو ما يسمح بتعيم الخزينة والسيولة الفورية.**

**ج. نسبة السيولة الفورية= استخدامات الخزينة/ موارد جارية= 5130/ 62085.5= 0.08= 8 % لا تنتمي للمجال المعياري 0.20 و 0.30.**

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

**2. نسب النشاط**

**أ. مدة دوران المخزون= متوسط المخزون/ تكلفة المشتريات \*360 يوم = 61276.5 / 122553 \* 360= 180 يوم= 6 أشهر.**

**معدل دوران المخزون= تكلفة المشتريات/ متويسط المخزون= 122553 / 61276.5= 2 مرة**

**متوسط المخزون= (مخزون أول السنة+ مخزون آخر السنة) / 2=(71425+ 51128)/2= 61276.5**

**نقوم المؤسسة بتوريد البضاعة مرتين في السنة، ولذا فتصريف المخزونات من لحظة شراء البضاعة ودخولها المخازن وحتى بيعها أو يحتاج ل 6 أشهر. وهو ما يعني أن للمؤسسة فترة تخزين طويلة جدا، مما يزيد من تكاليف التخزين، وتعطيل رأس المال المخصص للمخزون، لكن من جهةو أخرى يوفر على المؤسسة تكاليف تجهير ونقل البضاعة .**

**ب. المدة المتوسطة لتحصيل الزبائن= متوسط ح زبائن وح ملحقة/ مبيعات آجلة \* 360= 30072.15 / 344087.025 \* 360= 31 يوم.**

**معدل دوران زبائن وح ملحقة= مبيعات آجلة/ متوسط ح وبائن وح ملحقة= 344087.025 / 30072.15 = 11.44 مرة**

**متوسط ح زبائن وح ملحقة=( ح زبائن أول السنة + ح زبائن آخر السنة)/ 2= (21752.30 + 38392)= 30072.15**

**مبيعات آجلة 688174.05 \* 0.5= 344087.025**

**تمنح المؤسسة مدة 31 يوم في المتوسط لعملائها من لحظة البيع لهم وحتى لحظة تحصيل المبيعات، كما أن المؤسسة تحول حسابات الزبائن المدينة 11.4 مرة في السنة إلى نقدية ( تحصيل)، وللحكم على فعالية سياسة التحصيل يجب مقارنتها بسياسة التسديد للموردين.**

**ج. المدة المتوسطة لتسديد الموردين = متوسط ح موردين و ح ملحقة/ مشتريات آجلة \* 360= 23760.265 / 81702 \*360= 105 يوم**

**معدل دوران المردين و ح ملحقة= مشتريات آجلة/ متوسط ح موردين وح ملحقة= 81702 / 23760.265= 3.4 مرة**

**متوسط ح موردين وح ملحقة= ( ح موردين أول السنة+ ح موردين آخر السنة) / 2= ( 33120.53+ 14400 )/ 2= 23760.265**

**مشتريات آجلة= 122553\* 2/ 3= 81702**

**تستفيد المؤسسة من 105 يوم قبل أن تسدد مشترياتها الآجلة لصالح الموردين، كما أنه تسدد المؤسسة مشترياتها في المتوسط 3.4 مرة في السنة، ونلاحظ أن سرعة التحصيل أكبر من سرعة التسديد، حيث معدل دوران الزبائن 11.4 مرة، وهو أكبر كثيرا من معدل دوران الموردين 3.4 مرة.**

**بالنظر للمدة المتوسطة التي تمنحها المؤسسة لزبائنها للتحصيل 31 يوم، والمدة التي تحصل عليها من الموردين 105 يوم، نجد أن امؤسسة تستفيد من فارق المدتين 74 يوم لصالحهان وهوذا يبين السياسة التجارية الجيدة التي تتبعها المؤسسة والموقف التفاوضي القوي اتجاه الزبائن والموردين، مما لا يتطلب ضرورة وجود نقدية كبيرة في الخزينةن وهو ما يفسر ضعف السيولة الفورية.**

**3. نسب الربحية (المردودية)**

**أ. نسبة الربحية التجارية= نتيجة صافية للدورة/ مبيعات = 11952/ 688174.05 =0.017= 1.7 %**

**مردودية تجارية ضعيفة جدا، فكل 1 دج من المبيعات لا يحقق إلا 0.017 دج كربح والباقي لتغطية التكاليف، وللحكم على الربحية التجارية يجب مقارنتها بنفس النسبة لدى المنافسين في القطاع.**

**ب. المردودية الاقتصادية= نتيجة صافية / مجموع الاستخدامات = 1195.10 / 15438 = 0.0774= 7.74 %**

**تحقق المؤسسة عائد على الأصول 7.8 %، أي كل 1 دج موظف في الاستخدامات مهما كان مصدره ( أموال خاصة أو ديون ط م ق أ) يحقق 0.08 دج تستخدم كمكافأة لرأس المال (أموال خاصة وديون).**

**ج. المردودية المالية= نتيجة صافية / رؤوس أموال خاصة = 11951.1 / 47650.95 =0.25 = 25%**

**تحقق المؤسسة عائد على الأموال الخاصة (حقوق الملكية) 25%، وهو معدل جيد، فكل 1 دج مستثمر من المساهمين في الاستخدامات بالمؤسسة يحقق لهم 0.25 دج.**

**6. القرض المصرفي لتمويل حيازة الآلة**

**بما أن المؤسسة ذات استقلالية مالية ضعيفة قليلا ( نسبة الاستقلالية المالية 1.13 > 1)، فيمكن أن لا يقبل البنك تقديم قرض جديد للمؤسسة قيمته 20000 لتمويل حيازة الآلة الجديدة، حيث ستتدهور الاستقلالية المالية أكثر:**

**نسبة الاستقلالية المالية الجديدة= (ديون مالية طويلة+ موارد الخزينة + القرض الجديد) / رؤوس أموال خاصة**

**= (41701.775+ 12130+ 20000)/ 47650.10= 1.55 >> 1**

**لكن من الممكن أن يوافق البنك على منح القرض 20000 للمؤسسة بسبب انخفاض المدة المتوسطة لسداد الديون بسبب ارتفاع قدرة التمويل الذاتي، مع طلب ضمانات من المؤسسة ( أصول ثابتة ملموسة).**

**في حالة رفض البنك تقدية قرض للمؤسسة لتمويل حيازة الآلة الإنتاجية، يمكن للبنك أن يقترح تمويل الآلة بوسطة التمويل التأجيري: يقوم البنك بشاء الآلة ثم تأجيرها للمؤسسة، بحيث تدفع أقساط سنوية طيلة عقد التأجير.**