

سلسلة تمارين رقم 01 في التحليل المالي

التمرين الأول:

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

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

معلومات إضافية:

1. حصلت المؤسسة في بداية سنة 2016 آلة عن طريق تمويل إيجاري ولم تسجله محاسبيها، 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 يقيم 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 ثلثها آجلة، مبيعات 688174.05 دج نصفها آجلة.
10. من الميزانية المالية بتاريخ 2015/12/31، كان لدينا: مخزونات: 71425 دج، زبائن وح ملحقة (أوراق القبض): 21752.30 دج. موردون 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 2016/21/31:

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

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

معلومات مكملة:

من الميزانية المالية بتاريخ 2015/12/31 لدينا:

- مخزون بضاعة: 85000 دج، زبانن وح ملحقة: 29650 دج. موردون وح ملحقة: 128650 دج.
من جدول حساب النتائج لسنة 2016 لدينا:
مشتريات بضاعة: 750000، (علما أن ثلثها آجل)، رقم الأعمال: 980000 (علما أن نصفه آجل).

المطلوب:

- إعداد الميزانية الوظيفية في 2016/12/31، بعد إجراء التعديلات اللازمة.
- حساب مؤشرات التوازن المالي.
- حساب النسب المالية.
- التعليق على التوازن المالي للمؤسسة إنطلاقا من المؤشرات والنسب المالية المحسوبة.

حل التمرين الثاني من سلسلة التحليل المالي

1. إعداد الموازنة الوظيفية إجراء التعديلات

1. تمويل إيجاري لآلة في 2016/01/01 وحتى 2016/12/31 (اهلاك 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 الاهلاك = 5/20000 = 4000 يظهر في اهلاكات ومؤونات ضمن الموارد الدائمة باقي الاهلاك 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 = 0.25 × تضاف لـ ح/ 444 الدولة ضرائب على النتائج ضمن موارد خارج الاستغلال. والباقي: 1492.5 = 487.5 × 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) تظهر ضمن موارد الخزينة
الباقي = 35844 - 7000 - 6130 = 22714 تبقى قروض طويلة ضمن الموارد الدائمة.

4 و 5. 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 تظهر في 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 للبنك عند موع الاستحقاق، ولذا تظهر 6000 ضمن اعتمادات جارية للبنك (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: اهلاكات ومؤونات = 4000 + 6192 = 10192 احتياطات = 3000 + 1492.5 + 5976 = 10468.5
تركيبات صناعية = 13144 + 20000 = 33144 اعتمادات جارية للبنك = 6130 + 6000 = 12130.
زبائن وحسابات ملحقة = 32392 + 6000 = 38392.

ميزانية وظيفية في 2016/12/31.

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

ميزانية وظيفية مختصرة في 2016/12/31.

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

2. حساب مؤشرات التوازن المالي :

1. رأس المال العامل الصافي الإجمالي:

$$\text{FRNg} = \text{RD} - \text{ES} = 89352.5 - 56788 = 32564.5 > 0$$

$$\text{FRNg} = \text{Ec} - \text{Rc} = 94650 - 62085.5 = 32564.5 > 0$$

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: $\text{BFRex} = \text{Eex} - \text{Rex} = 89520 - 39470 = 50050 > 0$

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

3. احتياج رأس المال العامل خارج الاستغلال: $\text{BFRhex} = \text{Ehex} - \text{Rhex} = 0 - 10485.5 = -10485.5 < 0$

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: $\text{BFRg} = \text{BFRex} + \text{BFRhex} = 50050 + (-10485.5) = 39564.5 > 0$

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: $\text{TN} = \text{Et} - \text{Rt} = 5130 - 12130 = -7000 < 0$

$$\text{TN} = \text{FRNg} - \text{BFRg} = 32564.5 - 39564.5 = -7000 < 0$$

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: $\text{FRNg} = 32564.5 > 0$ محقق

الشرط الثاني: $\text{FRNg} > \text{BFRg}$ غير محقق لأن $\text{FRNg} = 32564.5$ و $\text{BFRg} = 39564.5$

الشرط الثالث: $\text{TN} > 0$ غير محقق لأن $\text{TN} = -7000 < 0$

نتيجة المؤسسة ليست في حالة توازن مالي، أي يوجد اختلال مالي بسبب الخزينة السالبة، أي أن الأموال الجاهزة في الخزينة (سانلة) لا يمكنه تغطية كامل التزامات الخزينة القصيرة جدا (سلفات مصرفية)، وهذا بسبب 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 الإجمالي من خلال رفع حجم القروض طويلة الأجل، لكن المشكلة أن المؤسسة لا تتمتع باستقلالية مالية حيث الديون طويلة وموارد الخزينة أكبر من، أو التنازل 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 الهيكلية

$$1 > 0.83 = (50050 + 56788) / 89352.5 = (\text{BFRex} + \text{استخدامات مستقرة}) / \text{موارد دائمة}$$

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 = $1.13 = 47650.5 / (12130 + 41702)$ < 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 لتمويل 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) = $1.88 = (10192 + 11952) / 41702$ = سنة = 18 شهر و 10 سنة = 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 = $1.52 = 62085.5 / 94650$ < 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 للتحويل، وهو ما يتطلب حساب نسب أخرى للسيولة.

ب. نسبة السيولة السريعة = (استخدامات جارية - مخزونات) / موارد جارية = $0.70 = 62085.5 / (51128 - 94650)$ لا تقع في المجال المعياري 0.30 و 0.50، 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 = $0.08 = 62085.5 / 5130$ = 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 = $122553 / 61276.5 * 360 = 180$ يوم = 6 أشهر. معدل دوران المخزون = تكلفة المشتريات / متوسط المخزون = $2 = 61276.5 / 122553$ مرة متوسط المخزون = (مخزون أول السنة + مخزون آخر السنة) / 2 = $2 = 61276.5 / (51128 + 71425)$ 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 جهة أخرى يوفر على المؤسسة تكاليف تجهير ونقل البضاعة.

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

معدل دوران زبائن وح ملحقة = مبيعات آجلة / متوسط ح وبنان وح ملحقة = $11.44 = 30072.15 / 344087.025$ مرة متوسط ح زبائن وح ملحقة = (ح زبائن أول السنة + ح زبائن آخر السنة) / 2 = $30072.15 = (38392 + 21752.30) / 2$ 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 وح ملحقة / مشتريات آجلة * 360 = $105 = 360 * 81702 / 23760.265$ يوم

معدل دوران الموردين وح ملحقة = مشتريات آجلة / متوسط ح موردين وح ملحقة = $3.4 = 23760.265 / 81702$ مرة

متوسط ح موردين وح ملحقة= (ح موردين أول السنة+ ح موردين آخر السنة) / 2 = (14400 +33120.53) / 2 = 23760.265
مشتريات آجلة= 122553 * 3 / 2 = 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 المؤسسة تستفيد من فارق المدينين 74 يوم لصالحهم وهذا يبين السياسة التجارية الجيدة التي تتبعها المؤسسة والموقف التفاوضي القوي اتجاه الزبائن والموردين، مما لا يتطلب ضرورة وجود نقدية كبيرة في الخزينة وهو ما يفسر ضعف السيولة الفورية.

3. نسب الربحية (المردودية)

أ. نسبة الربحية التجارية= نتيجة صافية للدورة/ مبيعات = 688174.05 / 11952 = 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 = 15438 / 1195.10 = 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 = 47650.95 / 11951.1 = 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 ستدهور الاستقلالية المالية أكثر:
نسبة الاستقلالية المالية الجديدة= (ديون مالية طويلة+ موارد الخزينة + القرض الجديد) / رؤوس أموال خاصة

$$= (20000 + 12130 + 41701.775) / 47650.10 = 1.55 < 1$$

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 تقديرة قرض للمؤسسة لتمويل حيازة الآلة الإنتاجية، يمكن للبنك أن يقترح تمويل الآلة بواسطة التمويل التأجيري: يقوم البنك بشراء الآلة ثم تأجيرها للمؤسسة، بحيث تدفع أقساط سنوية طيلة عقد التأجير.