

الحل النموذجي للسلسلة الثانية

محاو السلسلة :

✓ أدوات التحليل المالي (التحليل بواسطة التوازنات المالية).

✓ أدوات التحليل المالي (التحليل بواسطة النسب المالية).

الفرقة البيداغوجية :

✓ الأستاذ : خري عبدالناصر.

✓ الأستاذ : لعمش حسام.

أجوبة الأسئلة النظرية حول أدوات التحليل المالي :

1. ماذا نقصد بأدوات التحليل المالي ؟

يقصد بأدوات التحليل المالي تلك الطرق و الوسائل المستعملة في عملية التحليل و التشخيص للوصول إلى أحكام على الوضعية المالية للمؤسسة.

2. ما هي أهم أنواع هذه الأدوات ؟

تنقسم أدوات التحليل المالي إلى قسمين رئيسيين هما : التحليل بواسطة التوازنات المالية و التحليل بواسطة النسب المالية.

3. ما هي مؤشرات التوازن المالي ؟

هناك ثلاث مؤشرات أساسية للتوازن المالي و هي : رأس المال العامل (FR)، احتياجات رأس المال العامل (BFR)، و الخزينة (TR).

4. ما هي أهم أنواع النسب المالية ؟

هناك ستة أنواع رئيسية للنسب المالية و هي : نسب التوازن الهيكلي، نسب المديونية، نسب قابلية التسديد، نسب السيولة، نسب المردودية، و نسب الدوران.

5. هل يمكننا المقارنة بين ميزانيتين مختلفتين ؟

نعم، يمكننا المقارنة بين ميزانيتين مختلفتين و ذلك باستعمال أدوات التحليل المالي أو باستعمال ميزان التغيرات.

حل التمرين رقم 01 (تابع للتمرين رقم 01 من السلسلة الأولى) :

1. حساب (FR) و (BFR) و (TR) :

النتيجة	الحساب	الاسم
152900	$(488950 - 641850) =$	رأس المال العامل (FR)
34900 -	$(76200 - 295200) - (36600 + 147500) =$	احتياجات رأس المال العامل (BFR)
187800	$((34900 -) - 152900) =$	الخبزينة (TR)

2. حساب نسبة الخبزينة الحالية و نسبة قابلية التسديد :

النتيجة	الحساب	النسبة
0.89	$(295200 / 264000) =$	نسبة السيولة الحالية
0.40	$(937050 / 376000) =$	نسبة قابلية التسديد

3. حساب مدة تسديد كل من الزبائن و الموردين ؟

النتيجة	الحساب	النسبة
80 يوم	$36450 / [(4400 + (20700 + 7300)) \times 90] =$	مدة تسديد الزبائن
100 يوم	$68220 / [(10800 + 65000) \times 90] =$	مدة تسديد الموردين

4. التعليق على المؤشرات و النسب المالية لهذه المؤسسة :

- رأس المال العامل (FR) موجب هذا يعني أن المؤسسة تحقق توازنا إيجابيا، إلا أن الفرق بين الأموال الدائمة و الأصول الثابتة كبير جدا لأن الحالة المثلى للتوازن المالي هي أن تغطي الأصول الثابتة بالأموال الدائمة (FR = 0) رغم أن هذه الحالة المثلى نادرة الحدوث.
- احتياجات رأس المال العامل (BFR) سالب هذا يعني أن المؤسسة ليست بحاجة إلى رأسمال عامل بل لديها فائض فيه تمول به عناصرها الأخرى.
- الخبزينة (TR) موجبة.
- نسبة السيولة (الخبزينة) الحالية تساوي 0.89 و بالتالي فهي تقترب من الواحد و هذه الحالة غير جيدة لأن هذه النسبة لها حد أعلى و هو 0.3، و هذا معناه أن 0.59 من القيم الجاهزة يجب استعمالها في أصول أخرى لتحقيق فوائد.
- نسبة قابلية التسديد تساوي 0.4 فهي حسنة لأنها تقترب من القيمة المثلى و هي 0.5
- أما بالنسبة لمدة تسديد الزبائن و الموردين فهي جيدة لأن المؤسسة تحصل على أموال الزبائن خلال 80 يوم و تسدد أموال الموردين خلال 100 يوم، كما أنها تستفيد من 10 أيام في مدة التسديد (خلال 90 يوم).

حل التمرين رقم 02 (تابع للتمرين رقم 02 من السلسلة الأولى) :

1. حساب (FR) و (BFR) و (TR) :

الاسم	الحساب	النتيجة
رأس المال العامل (FR)	$(18840 - 16798.5) =$	2041.5 -
احتياجات رأس المال العامل (BFR)	$(1810 + 5140) - (1100 - 13621.5) =$	5571.5 -
الخزينة (TR)	$((34900 -) - 152900) =$	3530

2. حساب أهم النسب المالية :

ملاحظة : لاختيار النسب لابد من تحديد هدف معين، كإعطاء حكم على المديونية أو السيولة أو قابلية التسديد أو مردودية المؤسسة ... الخ، و يمكننا تحديد هدف من خلال السؤال الموالي الذي يطلب إعطاء حكم أو رأي حول التسيير المالي في هذه المؤسسة.

النسبة	الحساب	النتيجة
نسبة التمويل الدائم	$(18840 / 16798.5) =$	0.89
نسبة الاستقلالية المالية	$(17427.5 / 12992.5) =$	0.74
نسبة قابلية التسديد	$(30420 / 17427.5) =$	0.57
نسبة السيولة العامة	$(13621.5 / 11580) =$	0.85
نسبة السيولة الحالية	$(13621.5 / 4630) =$	0.34

3. التعليق على التسيير المالي في هذه المؤسسة :

نلاحظ من خلال المؤشرات و النسب المحسوبة أن هذه المؤسسة لا تحقق التوازن المالي العام، و يبدو أن هناك خلل واضح في التسيير المالي لهذه المؤسسة، فالمؤشر الأساسي للتوازن المالي العام هو رأس المال العامل (FR) و هو سلبي في هذه المؤسسة أي أن الأصول الثابتة غير مغطاة بالأموال الدائمة، كما أن كل النسب المدروسة خارجة عن مجال الحالات المالية العادية أو السليمة ما عدا نسبة قابلية التسديد و نسبة السيولة الحالية.

و بناءً على المؤشرات و النسب المدروسة فإن التسيير المالي لهذه المؤسسة بعيد عن القواعد العامة التي يجب توفيرها، و مسيرو هذه المؤسسة لم يستغلوا قدراتهم المالية المتوفرة جيداً، كما لم يستغلوا قدراتهم على الاقتراض في توفير التوازن المالي المطلوب، و لذلك يجب على المسيرين الماليين في هذه المؤسسة إعادة النظر في طرق تسيير و مراقبة عناصر الميزانية من أجل تسيير أحسن.

حل التمرين رقم 03 (تابع للتمرين رقم 03 من السلسلة الأولى) :

1. حساب (FR) و (BFR) و (TR) :

2008	2007	الاسم
38790	44915	رأس المال العامل (FR)
46190	55515	احتياجات رأس المال العامل (BFR)
7400 -	10600 -	الخزينة (TR)

2. حساب أهم النسب المالية :

2008	2007	النسبة
1.11	1.13	نسبة التمويل الدائم
0.93	0.93	نسبة التمويل الذاتي
0.94	0.92	نسبة الاستقلالية المالية 1
0.48	0.48	نسبة الاستقلالية المالية 2
0.51	0.52	نسبة قابلية التسديد
0.48	0.48	نسبة سيولة الأصول
1.13	1.16	نسبة السيولة العامة
0.91	0.94	نسبة السيولة الخاصة
0.28	0.28	نسبة السيولة الحالية

3. المقارنة بين الميزانيتين (2008/2007) باستعمال ميزان المراجعة :

التغيرات		ميزانية (2008)	ميزانية (2007)	عناصر الميزانية
الموارد	الاستعمالات			
زيادة الخصوم / نقص الأصول	زيادة الأصول / نقص الخصوم			
الأصول				
-	13400	349730	336330	الأصول الثابتة
-	1155	62370	61215	المخزونات
-	4700	258000	253300	الحقوق
-	19255	670100	650845	المجموع
الخصوم				
13775	-	326020	312245	الأموال الخاصة
-	6500	62500	69000	الديون طويلة الأجل
11980	-	281580	269600	الديون قصيرة الأجل
25755	6500	670100	650845	المجموع

4. التعليق على الوضعية المالية لهذه المؤسسة :

من خلال رأس المال العامل (FR) نلاحظ أنه موجب في السنتين و بالتالي المؤسسة قامت بتحقيق التوازن المالي العام، أي أنها تمكنت من تغطية أصولها الثابتة بالأموال الدائمة، إلا أن احتياجات رأس المال العامل (BFR) كان موجبا في السنتين أيضا و هذا غير جيد لأنه مؤشر يجب أن يكون سالبا في الحالات الحسنة، أما الخزينة فهي سالبة في السنتين و هذا يعني أن المؤسسة حققت خسارة مالية.

و فيما يخص النسب المالية فنلاحظ أنها متقاربة بل تكاد تكون متساوية في السنتين و هذا يعني عدم وجود اختلاف كبير في التسيير المالي بين السنتين، إلا أن هذه النسب منها ما هو جيد و منها ما هو عكس ذلك، فنلاحظ أن نسبة التمويل الدائم أكبر من الواحد و هذا جيد أما نسبة التمويل الذاتي فهو أقل من الواحد و هذا سيئ، كما أن نسبة الاستقلالية المالية دون المستوى المطلوب رغم أن نسبة قابلية التسديد جيدة.

و على العموم و من خلال التحليل المالي لهذه المؤسسة باستخدام التوازنات و النسب المالية نلاحظ أن الوضعية المالية للمؤسسة تعاني من اضطرابات و اختلالات وظيفية و هيكلية خاصة أن خزينة المؤسسة كانت سالبة في السنتين معا، و هذا ما يقودنا إلى الحكم على الوضعية المالية للمؤسسة على أنها وضعية سيئة يجب معالجتها بمراجعة السياسات المالية المتبعة.

1. حساب (FR) و (BFR) و (TR) :

2006	2005	2004	الاسم
39980	23115	8724 -	رأس المال العامل (FR)
200 -	27182 -	9406 -	احتياجات رأس المال العامل (BFR)
40180	50297	682	الخبزينة (TR)

2. حساب أهم النسب المالية :

2006	2005	2004	النسبة
2.14	1.60	0.51	نسبة التمويل الدائم
1.22	0.76	0.51	نسبة التمويل الذاتي
0.61	0.44	0.42	نسبة الاستقلالية المالية 1
0.38	0.30	0.29	نسبة الاستقلالية المالية 2
0.61	0.69	0.70	نسبة قابلية التسديد
0.69	0.60	0.42	نسبة سيولة الأصول
2.07	1.69	0.60	نسبة السيولة العامة
2.06	1.68	0.60	نسبة السيولة الخاصة
1.14	1.57	0.14	نسبة السيولة الحالية

3. التعليق على السياسات المالية المتبعة من طرف مؤسسة موبيليس :

من خلال رأس المال العامل (FR) نلاحظ أنه سالب في السنة الأولى و هذا يعني وجود خلل في التوازن المالي العام أي أن الأصول الثابتة غير مغطاة بالأموال الدائمة، بينما نلاحظ أن رأس المال العامل موجب في سنتي 2005 و 2006 و هذا جيد، و فيما يخص احتياجات رأس المال العامل فهو سالب في السنوات الثلاث و هذا جيد لأن موارد الدورات الاستغلالية أكثر من احتياجاتها، أما الخبزينة فرغم أنها موجبة خلال السنوات الثلاث إلا أن هناك تفاوت و تذبذب واضح في القيم.

و من خلال النسب المالية يبدو أن هناك نسب تشير إلى الحالة الحسنة و أخرى تشير إلى عكس ذلك، و ذلك ناتج عن تغيير السياسات المالية من سنة إلى أخرى و كذا إلى المنافسة الحادة التي شهدتها مؤسسة موبيليس خلال تلك الفترة و هو العامل الذي يؤدي إلى التأثير على الوظيفة المالية للمؤسسة خاصة فيما يخص الديون.