

## التمرين 1

لتكن لدينا الميزانية الوظيفية لمؤسسة alpha بتاريخ 31/12/n كما يلي

رأس المال العامل الإجمالي, 28000, واحتياجات رأس المال للإستغلال, 15000,  
أما احتياجات رأس المال خارج الاستغلال 10500

الأصول	المبالغ	%	الخصوم	المبالغ	%
<u>الاستخدامات الثابتة</u>	.....	65	<u>الموارد الثابتة</u>	.....	.....
			الموارد الخاصة	.....	.....
			الديون المالية و الثابتة	.....	18
<u>الأصول المتداولة</u>	.....	.....	<u>الخصوم المتداولة</u>	.....	.....
للاستغلال	.....	.....	للاستغلال	.....	.....
خارج الاستغلال	.....	15	خارج الاستغلال	.....	.....
خزينة الأصول	20000	.....	خزينة الخصوم	.....	2.5
$\Sigma$ الأصول	.....	.....	$\Sigma$ الخصوم	.....	.....

### المطلوب:

1. أكمل الميزانية الوظيفية؟
2. حلل الوضعية المالية للمؤسسة؟

## التمرين 2

شركة (محمد) متخصص في إنتاج الانابيب ، وكلفك مسير الشركة بتحليل الوضعية المالية للشركة اعتمادا على الملحق (1-2)، وذلك من خلال استخدام أسلوب التحليل المالي الوظيفي .

الملحق 1: الميزانيات الوظيفية للشركة

n	n-1	n-2	الخصوم	n	n-1	n-2	الأصول
180	228	240	الموارد المستقرة الأموال الخاصة	1500	1200	864	استخدامات مستقرة استثمارات ثابتة
593	442	284	الاهتلاكات والمؤونات	1500	1200	864	
584	532	516	ديون المالية				استخدامات متداولة
1357	1202	1040		1400	1270	1065	استخدامات الاستغلال
540	468	372	موارد الاستغلال	12	12	11	استخدامات خارج الاستغلال
144	120	12	موارد خارج الاستغلال	6	5	4	خزينة الأصول
877	697	520	خزينة الخصوم	1418	1287	1080	
1561	1285	904					
2918	2487	1944	المجموع	2918	2487	1944	المجموع

الملحق 2: معلومات إضافية

n	n-1	n-2	البيان
2664	2445	2184	رقم الأعمال
68	90	74	قدرة التمويل الذاتي

### الطلوب :

1- أحسب رأس المال العامل الإجمالي FRNG، الاحتياج من رأس المال العامل BFR، الخزينة الصافية TRN ثم علق على تطور هذه المؤشرات؟

2- أحسب وعلق على النسب المالية التالية:

- تغطية رأس المال المستثمر- القدرة على التسديد - تمويل الاستخدامات المستقرة

- التعبير عن الاحتياجات من رأس المال العامل للاستغلال بالأيام مقارنة برقم الأعمال خارج الرسم.

## حل التمرين 1

الأصول	المبالغ	%	الخصوم	المبالغ	%
<u>الاستخدامات الثابتة</u>	455000.	65	<u>الموارد الثابتة</u>	483000.	69..
			الموارد الخاصة	357000.	51..
			الديون المالية و الثابتة	126000.	18
<u>الأصول المتداولة</u>	245000.	35...	<u>الخصوم المتداولة</u>	217000.	31..
للاستغلال	120000.	17.1.	للاستغلال	105000.	45..
خارج الاستغلال	105000	15	خارج الاستغلال	94500.	13.5
خزينة الأصول	20000	.2.9.	خزينة الخصوم	...17500	2.5
∑الأصول	700000	..100	∑الخصوم	700000	...100

## حل التمرين 2

1-تحليل الميزانيات الوظيفية وحساب مختلف المؤشرات نستعين بالجدول الآتي :

N	N-1	N-2	البيان
1357	1202	1040	الموارد المستقرة
1500	1200	864	- الاستخدامات المستقرة
143-	2	176	FRNG
1400	1270	1065	استخدامات الاستغلال
540	468	372	- موارد الاستغلال
860	802	693	BFRex
12	12	11	استخدامات خارج الاستغلال
144	120	12	- الموارد خارج الاستغلال

132-	108-	1-	BFRhx
728	694	692	BFR
6	5	4	خزينة الاصول
877	697	520	خزينة الخصوم
871-	692-	516-	الخزينة الصافية (TN)

من خلال الجدول السابق، يظهر أن المؤسسة قد حققت انخفاض في رأس المال العامل الصافي الإجمالي لدرجة أنها سجلت قيمة سالبة له خلال سنة N، ويرجع ذلك إلى زيادة كبيرة في الاستخدامات الثابتة مقارنة بالموارد المستقرة، بالإضافة إلى تناقص القدرة على التمويل الذاتي خلال السنة N. أما فيما يخص تحليل الاحتياجات من رأس المال العامل للاستغلال، يلاحظ أنها زادت بنسبة 24% ما بين N و N-2 وذلك بسبب ارتفاع نسبة النشاط خلال نفس الفترة إلى 22%. بالمقابل فإن عناصر خارج الاستغلال تطورت في الاتجاه المعاكس، وتوفر للمؤسسة موردا إضافيا لتمويل الاحتياجات من رأس المال العامل. أما بالنسبة للخزينة الصافية فهي سالبة، وذلك نتيجة لنمو خزينة الخصوم بنسبة أسرع من رقم الأعمال خارج الرسم.

## 2- حساب المؤشرات المالية

البيان	الصياغة	N-2	N-1	N
تغطية رأس المال المستثمر	الموارد المستقرة / الاستثمارات الثابتة (BFRE)	$\frac{1040}{864+693} = 0.67$	$\frac{1202}{1200+802} = 0.60$	$\frac{1357}{1500+860} = 0.58$
تمويل الاستخدامات المستقرة	الموارد المستقرة / الاستخدامات المستقرة	$\frac{1040}{864} = 1,20$	$\frac{1202}{1200} = 1$	$\frac{1357}{1500} = 0.9$
القدرة التسديد	الديون المالية/CAF	$\frac{516}{74} = 6.97$	$\frac{532}{90} = 5.91$	$\frac{584}{68} = 8.59$
الاحتياج من رأس المال العامل للاستغلال بالأيام	BFRE/CA hors taxes .360j	$\frac{693}{2184} \times 360 = 114j$	$\frac{802}{2445} \times 360 = 118j$	$\frac{860}{2664} \times 360 = 116j$

من خلال النتائج المتحصل عليها في الجدول السابق، يمكن استنتاج ما يلي :

نسبة تغطية رؤوس الأموال المستثمرة تعتبر ضعيفة جدا .

- نسبة تغطية الاستخدامات المستقرة في انخفاض مستمر، حيث حققت المؤسسة خلال السنة N رأس مال عامل صافي إجمالي سالب.

- نسبة القوة على التسديد في غير صالح المؤسسة، والتي سجلت أسوأ قيمة لها خلال السنة N.

- الاحتياج من رأس المال العامل للاستغلال المعبر عنه بالأيام نسبة لرقم الأعمال خارج الرسم، يعتبر كبير الحجم مقارنة بالمستوى العادي من الاحتياجات بالأيام.

وكخلاصة لما سبق، يمكن القول أن المؤسسة لم تستطع تحقيق التوازن المالي الوظيفي، حيث أن نفقاتها اتجاه المؤسسات البنكية تعد جد كبيرة. ومن أجل مواجهة هذه الوضعية الحرجة يستحسن زيادة الأموال الخاصة عن طريق إدخال شركاء جدد، وذلك ما من شأنه توفير هامش من الأمان المالي للمؤسسة سيغطي العجز الذي تشهده الخزينة الصافية ويدعم ثقة المقرضين. وفي ظل هذه الوضعية المالية لا يمكن بأي حال من الأحوال أن تتحصل المؤسسة على قرض بنكي.