

الفصل الثالث: التحليل المالي الديناميكي 1

أسئلة نظرية

- (1) – ما المقصود بجدول التمويل ؟
- (2) – ما الهدف من إعداد جداول التمويل؟
- (3) – ما هو المبدأ المعتمد في إعداد جدول التمويل ؟
- (4) – ما علاقة تغيرات رأس المال العامل بالاستخدامات والموارد ؟
- (5) – ما معنى جدول التمويل الوظيفي ؟
- (6) – ما علاقة قدرة التمويل الذاتي بجدول التمويل ؟
- (7) – ما معنى التغير الصافي في الخزينة ضمن جدول التمويل ؟
- (8) – ما هو الفرق من حيث المفهوم والمعنى بين المورد الصافي والاستخدام الصافي ضمن جداول التمويل (رقم 1) ، و (رقم 2) ؟

ملاحظة : يمكن الإجابة على الأسئلة المقترحة من خلال محتوى الفصل

تمارين الفصل الرابع (إعداد جداول التمويل)

التمرين 1 :

تقوم الشركة Y للتوزيع بإنجاز مبيعات (خارج الرسم) لسنتي 2018 ، و 2019 ، قدرت بـ 5.500.000 دج ، و 6.500.000 دج على التوالي. بلغ حجم الأرباح سنة 2018 ، 100.000 دج ، منها 80.000 دج توزع على المساهمين، كما بلغت الأرباح في سنة 2019 ، 170.000 دج منها 110.000 دج ستوزع على المساهمين. وفي مايلي جدول الميزانية الملخص لنشاط الشركة :

2019	2018	البيان
40.000	30.000	التثبيات المعنوية
2.100.000	1.500.000	التثبيات المادية الإجمالية
(1.200.000)	(900.000)	الاهتلاكات
900.000	600.000	التثبيات المادية الصافية
350.000	220.000	التثبيات المالية
1.400.000	1.100.000	مخزون بضاعة
1.800.000	1.400.000	المدينون (العملاء)
200.000	500.000	النقدية (الخزينة)
4.690.000	3.850.000	الإجمالي
900.000	900.000	رأس المال الخاص
420.000	400.000	الاحتياطيات
170.000	100.000	الأرباح (ترحيل من جديد)
900.000	750.000	قروض طويلة الأجل
00	00	سندات دين طويلة الأجل
1.500.000	1.200.000	دائنون (الموردون)
500.000	300.000	قروض قصيرة الأجل
300.000	200.000	ديون مالية قصيرة الأجل
4.690.000	3.850.000	الإجمالي

المطلوب :

تصميم جدول الميزانية تبين من خلاله حركة نشاط الشركة وفق مبدأ تغيرات الاستخدامات والموارد لسنتي 2018، و2019.

التمرين 2 :

بافتراض الميزانيتين التاليتين عن الدورتين 2018، و 2019 ، بالإضافة إلى جداول فرعية تتمثل في الاستثمارات والاهتلاكات والمخصصات.

المبالغ / دج		الخصوم	المبالغ / دج		الأصول
2019	2018		2019	2018	
1700	1000	رؤوس الأموال الخاصة			
500	400	الاحتياطيات	260	200	الأصول ث المعنوية
180	150	نتيجة الدورة (ترحيل من جديد)	2400	1800	الأصول ث المادية
350	240	مخصصات الخسائر والتكاليف	800	700	الأصول ث المالية
1300	1210	اهتلاكات ومخصصات الأصول	980	800	المخزون
1400	1000	ديون مالية طويلة الأجل.	1320	900	عملاء وأوراق قبض
500	400	دائنون للاستغلال	390	500	مدينون آخرون خارج الاستغلال
130	330	ديون أخرى خارج الاستغلال	10	30	نقدية (الخبزينة)
100	200	سلفيات مصرفية			
6160	4930	الإجمالي	6160	4930	الإجمالي

وفي مايلي معطيات إضافية عن الجداول الفرعية:

أ- جدول الاستثمارات

البيان	القيمة الإجمالية بداية الدورة	زيادة	انخفاض	القيمة نهاية الدورة
أ.ث المعنوية	200	60	00	260
أ.ث المادية	1800	800	200	2400
أ.ث المالية	700	200	100	800

ب- جدول الاهتلاكات

البيان	اهتلاكات بداية الدورة	زيادة	انخفاض	اهتلاكات نهاية الدورة
أ.ث المعنوية	120	50	00	170
أ.ث المادية	900	200	130	970

ج- جدول المخصصات

البيان	مخصصات بداية الدورة	زيادة	انخفاض	مخصصات نهاية الدورة
مخصصات مالية	100	00	40	60
مخصصات أصول متداولة	90	20	10	100
مخصصات خسائر وتكاليف	240	160	50	350
المجموع	430	180	100	510

د- معطيات أخرى

- ✓ سعر التنازل عن الاستثمارات في الأصول المادية هو 80 دج
- ✓ ارتفعت تسديدات الديون إلى 200 دج
- ✓ هناك توزيع للأرباح على المساهمين

المطلوب :

1. إعداد جدول التمويل (رقم 1) ، ومع الشرح.
2. حساب رأس المال العامل الصافي الإجمالي (الشامل) للدورتين 2018، و 2019 مستنتجا من ذلك مستوى التغير ، ومدى توافق ذلك مع رصيد جدول التمويل.
3. إعداد جدول التمويل (رقم 2) ، مع الشرح.

التمرين 3 :

إذا توفرت لدينا الميزانية المحاسبية عن الشركة X كمايلي؛ الوحدة 1 دج

السنة ن	السنة ن-1	الخصوم	السنة ن	السنة ن-1	الأصول
55.000	45.000	رأسمال	73.000	60.000	استثمارات
12.000	12.000	احتياطيات	(15.500)	(15.000)	اهتلاكات
4.000	3.000	نتيجة الدورة			
26.000	30.000	ديون متوسطة وطويلة			
17.000	14.000	الموردون	40.000	37.000	مخزون
2.000	1.000	مدينو الاستغلال	(8.000)	(5000)	مؤونات تدني المخزون
4.000	2.000	تسبيقات بنكية	2.000	2.000	سندات توظيف
3.000	2.000	شركات حليفة	1.000	800	شركات حليفة
			27.000	26.000	عملاء
			3.500	3.200	نقدية (الخزينة)
123.000	109.000	الإجمالي	123.000	109.000	الإجمالي

وبالاعتماد على المعلومات الإضافية التالية :

1. لم تحصل الشركة على ديون مالية متوسط وطويلة الأجل خلال الفترة.
2. تم اقتناء استثمارات إجمالية (معدات المكاتب) بقيمة إجمالية قدرها 17.000 دج.
3. تم التنازل عن استثمارات (معدات الإعلام الآلي) بقيمة 3.900 دج.
4. الأرباح الموزعة في السنة تساوي 3.000 دج
5. جدول الاهتلاكات

اهتلاك في نهاية السنة	انخفاض الاهتلاك	مخصص اهتلاك السنة	الاهتلاك في بداية السنة
15.5000	300	800	15.000 دج

المطلوب :

إعداد جدول التمويل بطريقتين مختلفتين، جدول التمويل (رقم 1)، و جدول التمويل (رقم 2).

حلول تمارين الفصل الرابع (إعداد جداول التمويل)

حل التمرين 1 : الوحدة 1 دج

التغير في الموارد/المبلغ	الخصوم (الموارد)	التغير في الاستخدامات/المبلغ	الأصول (الاستخدامات)
00	رأس المال الخاص	+10.000	زيادة أ ث المعنوية
+60.000	ارتفاع الاحتياطيات	+600.000	زيادة أ ث الإجمالية
+150.000	زيادة القروض طويلة الأجل	-300.000	نقص في أ ث المادية اهتلاك
+200.000	زيادة القروض قصيرة الأجل	130.000	زيادة أ ث المالية
+300.000	ارتفاع الموردون	+300.000	زيادة المخزون
+100.000	ديون مالية ق الأجل	+400.000	زيادة العملاء
+30.000	الأرباح الموزعة	-300.000	انخفاض الخزينة
840.000	الإجمالي	840.000	الإجمالي

ملاحظات هامة:

- 1) تبرير الزيادة في الاحتياطيات
في نهاية 2018 ، أصبح الاحتياطي مساوي إلى $400.000 + 20.000 = 420.000$ دج،
أما في نهاية 2019 فقد أصبح الاحتياطي يساوي $420.000 + 60.000 = 480.000$ دج
إذن الزيادة في الاحتياطيات خلال الفترة 2018 – 2019 تساوي $(480.000 - 420.000 = 60.000)$ دج
- 2) تبرير الزيادة في الأرباح الموزعة
في نهاية 2018 تم توزيع الأرباح بما مقداره 80.000 دج ، وفي نهاية 2019 سيوزع مبلغ الأرباح على المساهمين بـ 110.000 دج، إذن الفرق في التوزيع يعتبر مورد ، والمقدر بـ $(110.000 - 80.000 = 30.000)$ دج
- 3) أما بالنسبة بالنسبة لانخفاض الخزينة فتعتبر موردا طبقا للقاعدة أن ، أي انخفاض في الأصول عبارة عن مورد. نفس الملاحظة بالنسبة لانخفاض في الأصول الثابتة المادية (الاهتلاك)، حيث تعتبر العملية مورد لأنه اقتطاع من قيمة الأصل.

حل التمرين 2 : الوحدة 1 دج

إعداد جدول التمويل (رقم 1)، مع الشرح .

المبالغ	الموارد	المبالغ	الاستخدامات
500	✓ قدرة التمويل الذاتي ✓ انخفاض في الأصول الثابتة:	50	✓ أرباح موزعة خلال السنة ✓ زيادة في الأصول الثابتة:
80	• المعنوية	60	• المعنوية
100	• المادية	800	• المادية
===	• المالية	200	• المالية
700	✓ زيادة الأموال الخاصة	===	• أصول ثابتة أخرى
600	✓ زيادة الديون المالية	===	✓ انخفاض في الأموال الخاصة
		200	✓ انخفاض الديون المالية
1980	المجموع	1310	المجموع
		670	Δ الموجب في ر.م.ع الشامل (مورد صافي)
1980	المجموع	1980	المجموع

الشرح والتعليق:

➤ قدرة التمويل الذاتي = نتيجة الدورة الحالية (ن) + اهتلاكات (+/-) نتيجة التنازل عن استثمارات - استرجاع مؤونات

$$180 = \text{دج (من الميزانية) } + \{ (200+50) + (20 + 160) \} - 10 - (50 + 10 + 40) = 500 \text{ دج}$$

➤ حساب نتيجة التنازل عن استثمارات

- ✓ انخفاض الاستثمارات المادية = 200 دج
- ✓ اهتلاك الاستثمارات المتنازل عنها = 130 دج
- ✓ إذن القيمة المتبقية بعد التنازل = 130 - 200 = 70 دج
- ✓ بطرح 70 دج من سعر التنازل عن الاستثمار المادي المقدر بـ 80 دج نحصل على 10 دج وهو المبلغ الي يضاف إلى قدرة التمويل الذاتي. إذن ، نتيجة التنازل تحسب .

➤ انخفاض الاستثمارات المادية بمبلغ 80 دج ، والمالية بمبلغ 100 دج ، حسب ما هو وارد بالجدول الفرعية. وهي تشكل بذلك مورد

➤ زيادة الأموال (رؤوس) الخاصة = 1700 - 1000 = 700 دج (من الميزانية)

➤ إعداد جدول تغيرات الديون المالية

نهاية الدورة	الانخفاض	الزيادة	بداية الدورة
1400	200	600	1000

➤ توزيع الأرباح

الأرباح الموزعة = نتيجة الدورة السابقة (ن - 1) - Δ في الاحتياطي
= 150 - (500 - 400) = 50 دج

.II حساب رأس المال العامل الإجمالي (الشامل) FRNG لسنتي 2018 ، و 2019 ، واستنتاج التغير في FRNG والتأكد من مدى تطابق النتيجة مع ما هو وارد في جدول التمويل (رقم 1).

$$\text{FRNG}_{2018} = 2700 - 4000 = 1300 \text{ دج}$$

$$\text{FRNG}_{2019} = 3460 - 5430 = 1970 \text{ دج}$$

إذن ، $\Delta \text{FRNG} = \text{FRNG}_{2019} - \text{FRNG}_{2018} = 1970 - 1300 = 670$ ، والنتيجة تتطابق مع الجدول رقم 1

.III إعداد جدول التمويل (رقم 2)، مع الشرح

تغيرات FRNG	استخدام (1)	مورد (2)	رصيد (2) - (1)
تغيرات ذات العلاقة بالاستغلال (العمليات):			
❖ تغيرات الأصول الجارية:			
✓ المخزون	180	==	
✓ العملاء، أوراق قبض	420	==	
✓ أصول جارية أخرى	==	==	
❖ تغيرات ديون الاستغلال:			
✓ موردون، أوراق دفع		100	
✓ ديون أخرى للاستغلال		==	
المجموع	600	100	
أ- التغير الصافي ذو العلاقة بالاستغلال (BFRE)	-----	-----	(500)
تغيرات خارج الاستغلال : (BFRHE)			
✓ تغيرات الأصول الجارية خارج الاستغلال	----	110	
✓ تغيرات الديون خارج الاستغلال	200	---	
المجموع	200	110	
ب- التغير الصافي خارج الاستغلال (BFRHE)	-----	-----	(90)
تغيرات الخزينة :			
✓ تغيرات خزينة الأصول	---	20	
✓ تغيرات خزينة الخصوم	100	---	
المجموع	100	20	
ج- التغير الصافي في الخزينة	-----	-----	(80)
المجموع (أ + ب + ج) = استخدام صافي			(670)

ملاحظات هامة:

1. يلاحظ من النتيجة النهائية الواردة في الجدول (670) أن الاستخدام الصافي لتغيرات رأس المال العامل سالب ، مما يبين أن الاستخدامات على مستوى الاستغلال أكبر من الموارد المتاحة، وأن الشركة بحاجة إلى تمويلات وموارد.
2. أيضا ، فإن مصدر معظم الاستخدامات هي من العناصر ذات العلاقة بالاستغلال ، وتساوي (500).
3. في الجدول رقم 1 حصلنا على نفس الرقم ولكن بإشارة موجبة عبرنا عنه بمورد صافي ، وهو الجدول الذي يبين لنا المبلغ المطلوب لتمويل النشاط الاستغلالي ، وهذا ما يؤكد الجدول رقم 2 .

حل التمرين 3 : الوحدة 1 دج

1. إعداد جدول التمويل (رقم 1)

المبالغ	الموارد	المبالغ	الاستخدامات
7600	✓ قدرة التمويل الذاتي	3000	✓ أرباح موزعة
===	✓ التنازل عن استثمارات	17000	✓ اقتناء استثمارات
3900	• معنوية	===	• معنوية
===	• مادية	===	• مادية
10000	• مالية	===	• أصول ثابتة أخرى
===	✓ زيادة الأموال الخاصة	4000	✓ انخفاض في الأموال الخاصة
	✓ زيادة الديون المالية		✓ تسديد ديون متوسطة وطويلة
21500	المجموع	24000	المجموع
(2500)	Δ في ر.م.ع الشامل (استخدام صافي)		
24000	المجموع	24000	المجموع

2. إعداد جدول التمويل (رقم 2)

رصيد (2) - (1)	مورد (2)	استخدام (1)	تغيرات ر م ع الشامل FRNG
			تغيرات ذات العلاقة بالاستغلال (العمليات):
	==	3000	❖ تغيرات الأصول الجارية:
	==	1000	✓ المخزون
	==	==	✓ العملاء،
			✓ أصول جارية أخرى
	3000		❖ تغيرات ديون الاستغلال:
	1000		✓ ديون الموردين،
			✓ دائنو الاستغلال
	4000	4000	المجموع
00	-----	-----	أ- التغير الصافي ذو العلاقة بالاستغلال (BFRE)
		200	تغيرات خارج الاستغلال : (BFRHE)
	1000	===	أ. ج خارج الاستغلال (سندات التوظيف وشركات حليفة)
			ديون خارج الاستغلال (شركات حليفة)
	1000	200	المجموع
+800	-----	-----	[ب- التغير الصافي خارج الاستغلال (BFRHE)]
		300	تغيرات الخزينة :
	2000	===	✓ تغيرات خزينة الأصول
			✓ تغيرات خزينة الخصوم
	2000	300	المجموع
+1700	-----	-----	ج- التغير الصافي في الخزينة
	+2500		المجموع (أ + ب + ج) = مورد صافي

ملاحظات هامة:

- 1) يلاحظ من النتيجة النهائية الواردة في الجدول (رقم 2) +2500 ، أن الاستخدام الصافي لتغيرات رأس المال العامل موجب ، أي مورد صافي، مما يبين أن الاستخدامات على مستوى الاستغلال أقل من الموارد المتاحة، وأن الشركة تمتلك من التمويلات اللازمة للاستغلال.
- 2) أيضا ، فإن مصدر معظم الموارد هي من العناصر ذات العلاقة بعمليات خارج بالاستغلال ، وتساوي +800، بالإضافة إلى التغير الموجب على مستوى الخزينة +1700.
- 3) في الجدول رقم 1 حصلنا على نفس الرقم ولكن بإشارة سالبة عبرنا عنه باستخدام صافي، وهو الجدول الذي يبين لنا المبلغ المطلوب والمتاح لتمويل النشاط الاستغلالي، وهذا ما يؤكد الجدول رقم 2 .
- 4) جدول يبين كيفية حساب قدرة التمويل الذاتي بطريقة الجمع، على مستوى الجدول (رقم 1)

المبالغ	البيان
4000	نتيجة السنة
800+	+ مخصصات الاهتلاك
3000+	+ مخصصات تدني قيمة المخزون
3700+	+ القيمة الصافية للاستثمارات المتنازل عنها
3900-	-نتائج بيع الاستثمارات المتنازل عنها
7600+	قدرة التمويل الذاتي