

جامعة العربي بن مهدي أم البواقي

كلية العلوم الاقتصادية والعلوم التجارية وعلوم التسيير

قسم العلوم المالية والمحاسبية

السنة الثانية ماستر محاسبة

أستاذ المقياس : شوقي جباري

مقياس : التحليل المالي المعمق

### حلول السلسلة رقم (3): جدول التمويل

#### دراسة الحالة رقم 01:

1- نقوم بحساب قدرة التمويل الذاتي:

المبالغ	البيان
100	نتيجة السنة المالية
200	+ مخصصات الاهتلاكات المؤونات
100	+ القيمة المحاسبية الصافية للاستثمارات المتنازل عنها
	100-200
(200)	- إيرادات الاستثمارات المتنازل عنها
<b>200</b>	<b>= قدرة التمويل الذاتي</b>

-زيادة الأموال الخاصة : 200 منها  $\frac{1}{2}$  عبارة عن زيادة نقدية أي 100 والنصف الباقي يوجه إلى النتيجة الصافية.

-حخص إهلاك الدورة  $n+1$  = اهلاك نهاية الدورة - إهلاك بداية الدورة + اهلاك الاستثمارات المتنازل عنها =  $200 = 100 + 300 - 400$

- مشتريات الاستثمارات =  $\Delta$  الاستثمارات الصافية + حخص الاهتلاكات للدورة + القيمة الباقية للتنازل عن الاستثمارات

$$400 = 100 + 200 + (800 - 900) =$$

#### 2- الجزء الأول: تغيرات رأس المال العامل الصافي الإجمالي (متوسط وطويل الأجل)

1+N	الموارد	1+N	الاستخدامات
200	قدرة التمويل الذاتي التنازل عن الاستثمارات		توزيع الأرباح شراء استثمارات
200	مادية	400	معنوية مادية مالية

100	الزيادة في الأموال الخاصة زيادة الديون المالية	-	تكاليف موزعة على عدة سنوات تخفيض الأموال الخاصة تسديد الديون المالية
500	مجموع المواد	400	مجموع الاستخدامات
	(استخدام صافي)	100	(مورد صافي)

من خلال الجدول السابق يتبين أن المؤسسة حققت تغير في رأس المال العامل صافي إجمالي موجب، حيث أن الموارد المالية المجمعة مكنتها من تمويل احتياجاتها المتوسطة والطويلة الأمد، ويقدر هذا الفائض بـ 100 والذي يمكن استخدامه لتغطية العجز في السنوات القادمة.

### 3- الجزء الثاني : جدول التمويل قصير الأجل

البيان	احتياجات (1)	الموارد (2)	الرصيد
التغير في عناصر الاستغلال التغير في استخدامات الاستغلال التغير في موارد الاستغلال	100	100	
$\Delta BFR_{ex}$ (A)	100	100	0
التغير في عناصر خارج الاستغلال التغير في المدينون الآخرون التغير في الدائنين الآخرون	50	(100)	
$\Delta BFR_{hx}$ (B)	50	(100)	150
$\Delta BFR$ (C=A+B)			150
تغيرات الخزينة التغير في المتاحات التغير في الاعتمادات الجارية	50	100	
$\Delta TN$ (D)			(50)
$\Delta FRNG$ (C+D)			100

نخلص من خلال الجدول أعلاه إلى أن المؤسسة لم تتمكن من تحقيق التوازن المالي قصير الأجل، حيث أن الفائض المحقق على مستوى رأس المال العامل الصافي الإجمالي لا يكفي لتغطية الاحتياجات من رأس المال العامل، وتوضح هذه الوضعية بشكل أفضل على مستوى الخزينة الصافية الإجمالية التي سجلت المؤسسة فيها عجزا بمقدار 50، وبالتالي تؤثر سلبا على قدرة التسديد لدى المؤسسة.

### دراسة الحالة رقم (2):

1- إعداد الميزانية الوظيفية (n) و (n+1)

N	N+1	الخصوم	N	N+1	الأصول
7150	7770	أموال خاصة	7000	8100	استخدامات مستقرة
2000	2860	الاهتلاكات والمؤونات	7150	9500	استخدامات الاستغلال
3000	3800	ديون مالية	-	-	استخدامات خ الاستغلال
12150	14430	الموارد المستقرة	500	230	خزينة الأصول
2500	3400	موارد الاستغلال			
-	-	موارد خارج الاستغلال			
-	-	خزينة الخصوم			
14650	17830	المجموع	14650	17830	المجموع

2- لتحليل الميزانية الوظيفية وحساب مختلف المؤشرات نستعين بالجدول الآتي :

التغيرات	N+1	N	البيان
2280	14430	12150	الموارد المستقرة
1100	7000	8100	- الاستخدامات المستقرة
1180	6330	5150	FRNG
2350	9500	7150	استخدامات الاستغلال
900	3400	2500	- موارد الاستغلال
1450	6100	4650	BFRex
-	-	-	استخدامات خارج الاستغلال
-	-	-	- الموارد خارج الاستغلال
-	-	-	BFRhx
1450	6100	4650	BFR
270	230	500	خزينة الأصول
	-	-	خزينة الخصوم
270	230	500	الخزينة الصافية (TN)

-حساب قدرة التمويل الذاتي خلال الدورة N+1

المبالغ	البيان
870	النتيجة الصافية
860	مخصصات الاهتلاكات والمؤونات
-	+ القيمة المحاسبية للاستثمارات المتنازل عنها
-	- إيرادات التنازل
1730	= القدرة على التمويل الذاتي

-إعداد جدول التمويل

الجزء الأول: تغيرات رأس المال العامل الصافي الإجمالي (متوسط وطويل الأجل)

N+1	الموارد	N+1	الاستخدامات
1730	قدرة التمويل الذاتي	250	توزيع الأرباح
-	التنازل عن الاستثمارات	-	شراء استثمارات
-	معنوية	-	معنوية
-	مادية	1600	6000-7600 مادية
500	مالية	-	مالية
-	الزيادة في الأموال الخاصة	-	تكاليف موزعة على عدة سنوات
-	زيادة الديون المالية	-	تخفيض الأموال الخاصة
1300	3800-(3000-500)	500	تسديد الديون المالية
3530	مجموع المواد	2350	مجموع الاستخدامات
-	Δ رأس المال العامل الصافي الإجمالي (استخدام صافي)	1180	Δ رأس المال العامل الصافي الإجمالي (مورد صافي)

الجزء الثاني: جدول التمويل قصير الأجل

الرصيد	الموارد (2)	احتياجات (1)	البيان
			التغير في عناصر الاستغلال
		1150	التغير في استخدامات الاستغلال
		1200	المخزونات 1850-3000
			الزبائن 5300-6500
			التغير في موارد الاستغلال
	900		الموردين والحسابات الملحقه 2500-3400

1450	900	2350	(A) $\Delta BFR_{ex}$
		-	التغير في عناصر خارج الاستغلال التغير في المدينون الآخرون التغير في الدائنين الآخرون
-	-	-	(B) $\Delta BFR_{hx}$
1450			(C=A+B) $\Delta BFR$
	270		تغيرات الخزينة التغير في المتاحات التغير في الاعتمادات الجارية
(270)	270		(D) $\Delta TN$
1180			(C+D) $\Delta FRNG$

دراسة الحالة رقم (03):

1- حساب قدرة التمويل الذاتي:

المبالغ	البيان
4500	نتيجة السنة المالية
29500	+ مخصصات الاهتلاكات المؤونات
15000	+ القيمة المحاسبية الصافية للاستثمارات المتنازل عنها
	30000-45000
(1900)	- استرجاع تكاليف سنوات سابقة 400+1500
(12000)	- إيرادات الاستثمارات المتنازل عنها
<b>35100</b>	<b>= قدرة التمويل الذاتي</b>

2- تحديد قيمة الديون المالية الجديدة خلال السنة n.  $46000-15000+9000=40000$ .

3- الجزء الأول: تغيرات رأس المال العامل الصافي الإجمالي (متوسط وطويل الأجل)

N	الموارد	N	الاستخدامات
35100	قدرة التمويل الذاتي التنازل عن الاستثمارات	3500	توزيع الأرباح شراء استثمارات
12000	مادية	1000	معنوية
2000	الزيادة في الأموال الخاصة	110000	مادية
40000	زيادة الديون المالية	500	مالية
		-	تكاليف موزعة على عدة سنوات
		9000	تخفيض الأموال الخاصة
			تسديد الديون المالية
89100	مجموع المواد	124000	مجموع الاستخدامات
34900	(استخدام صافي)		(مورد صافي)

من خلال الجدول السابق يتبين أن المؤسسة حققت تغير في رأس المال العامل صافي إجمالي سالب، حيث لم تتمكن من تحقيق التوازن المالي المتوسط وطويل الأجل، إذ لم تتمكن من تأمينها الموارد المالية المجمعة من تمويل احتياجاتها المتوسطة وطويلة الأمد.

### 3- الجزء الثاني جدول التمويل قصير الأجل

البيان	احتياجات (1)	الموارد (2)	الرصيد
التغير في عناصر الاستغلال			
التغير في استخدامات الاستغلال	1400		
المخزونات	21800		
الزبائن		(1300)	
التغير في موارد الاستغلال		900	
الموردين			
الديون الأخرى			
$\Delta BFR_{ex}$ (A)	23200	(400)	23400
التغير في عناصر خارج الاستغلال			
التغير في المدينون الآخرون	2400		
التغير في الدائنين الآخرون		(1700)	
$\Delta BFR_{hx}$ (B)	2400	(1700)	(4100)
$\Delta BFR$ (C=A+B)			27700
تغيرات الخزينة			

	2200		التغير في المتاحات
	60400		التغير في الاعتمادات الجارية
(62600)	62600		$\Delta TN$ (D)
(39400)			$\Delta FRNG$ (C+D)

نخلص من خلال الجدول أعلاه إلى أن المؤسسة لم تتمكن من تحقيق التوازن المالي قصير الأجل، حيث تفاقم العجز في الخزينة الصافية وذلك راجع في الأساس إلى تحقيق  $\Delta FRNG$  سالب، بالإضافة إلى تزايد حجم الاحتياجات من رأس المال العامل للاستغلال وخارج الاستغلال، وكخلاصة لما سبق يمكن القول أن المؤسسة في وضعية مالية جد حرجة.

### دراسة الحالة رقم (04):

-نقوم بحساب قدرة التمويل الذاتي باستخدام طريقة الجمع:

المبالغ	البيان
14000	نتيجة السنة المالية
8000 (**)	+ مخصصات الاهتلاكات المؤونات
11800	+ القيمة المحاسبية الصافية للاستثمارات المتنازل عنها
	500-12300
(13500)	- ايرادات الاستثمارات المتنازل عنها
<b>20300</b>	<b>= قدرة التمويل الذاتي</b>

(\*\*) مؤونات الدورة n+1 هي:  $6500 = 17000 - 23500$  دج، أما مخصصات الاهتلاكات للدورة n+1: 1500 دج.

وبالتالي مخصصات اهتلاكات ومؤونات الدورة n+1 هو:  $8000 = 1500 + 6500$  دج.

يمكن حساب قيمة المشتريات من الاستثمارات الجديدة بتطبيق القانون التالي:

مشتريات الاستثمارات =  $\Delta$  الاستثمارات الصافية + حصص اهتلاكات الدورة + القيمة المتبقية للاستثمارات المتنازل عنها

مشتريات الاستثمارات =  $(17000 - 73000) - (16000 - 60000) + 1500 + 11800 = 25300$  دج.

أما الأرباح الموزعة فتحسب بتطبيق القانون التالي:

الأرباح الموزعة خلال الدورة n+1 = نتيجة الدورة n -  $\Delta$  الاحتياطات

الأرباح الموزعة خلال الدورة n+1 =  $15000 = (22000 - 24000) - 17000$

الجزء الأول: تغيرات رأس المال العامل الصافي الإجمالي (متوسط وطويل الأجل).

N+1	الموارد	N+1	الاستخدامات
20300	قدرة التمويل الذاتي	15000	توزيع الأرباح
-	التنازل عن الاستثمارات	-	شراء استثمارات
13500	معنوية	-	معنوية
-	مادية	25300	مادية
35200	مالية	-	مالية
5500	زيادة في الأموال الخاصة	-	تكاليف موزعة على عدة سنوات
74500	زيادة الديون المالية	-	تخفيض الأموال الخاصة
-	54000-(50000-1500)	1500	تسديد الديون المالية
-	مجموع المواد	41800	مجموع الاستخدامات
-	$\Delta$ رأس المال العامل الصافي الإجمالي (استخدام صافي)	32700	$\Delta$ رأس المال العامل الصافي الإجمالي (مورد صافي)

من خلال الجدول السابق يتبين أن المؤسسة حققت تغير في رأس المال العامل صافي إجمالي موجب، حيث أن الموارد المالية المجمعة مكنتها من تمويل احتياجاتها المتوسطة والطويلة الأمد، ويقدر هذا الفائض بـ 32700 والذي يمكن استخدامه لتغطية العجز في السنوات القادمة.

الجزء الثاني: جدول التمويل قصير الأجل.

البيان	احتياجات (1)	الموارد (2)	الرصيد
التغير في عناصر الاستغلال			
التغير في استخدامات الاستغلال			
المخزونات	14500		
الزبائن	(3000)		
التغير في موارد الاستغلال			
الموردين والحسابات الملحقه		-	
$\Delta BFR_{ex}$ (A)	11500	-	11500
التغير في عناصر خارج الاستغلال			
التغير في المدينون الآخرون	10000		
التغير في الدائنين الآخرون		(2000)	



12000	(2000)	10000	(B)	$\Delta BFR_{hx}$
23500			(C=A+B)	$\Delta BFR$
	800	10000		تغيرات الخزينة التغير في المتاحات التغير في الاعتمادات الجارية
9200	800	10000	(D)	$\Delta TN$
32700			(C+D)	$\Delta FRNG$

نخلص من خلال الجدول أعلاه إلى أن المؤسسة قد تمكنت من تحقيق التوازن المالي قصير الأجل، حيث سجلت فائضا في الخزينة الصافية وذلك راجع في الأساس إلى تحقيق  $\Delta FRNG$  موجب وكفي لتغطية احتياجات دورة الاستغلال وخارج الاستغلال.

### دراسة الحالة رقم (05):

#### 1- إعداد القسم الأول من جدول التمويل:

#### أ- القدرة على التمويل الذاتي:

القدرة على التمويل الذاتي = النتيجة الصافية + حصص الاهتلاك + مخصصات المؤونات - استرجاع المؤونات +/- فائض أو نقص قيمة التنازل عن الاستثمارات - القسط المحول من إعانات الاستثمار إلى نتيجة الدورة (ح/754)

#### حساب قيمة التنازل عن الاستثمارات:

القيمة المتبقية للتنازلات = انخفاض الاستثمارات المادية - اهتلاك الاستثمارات المتنازل عنها  
 $35 = 65 - 100 =$

نتيجة التنازل = سعر التنازل عن الاستثمارات المادية - القيمة المتبقية للاستثمارات المتنازل عنها  
 $5 = 35 - 40 =$  (فائض)

قدرة التمويل الذاتي =  $250 = 50 - 5 - 90 + 125 + 90 =$

المبالغ	البيان
90	نتيجة الدورة الصافية
215	+مخصصات الاهتلاكات والمؤونات (125+90)
(50)	- استرجاع عن خسائر القيمة والمؤونات (50)
35	+ القيمة المحاسبية الصافية للاستثمارات المتنازل عنها (65-100)
(40)	-إيرادات الاستثمارات المتنازل عنها (40)
-	-أقساط من إعانات الاستثمار المحول للنتيجة
250	=القدرة على التمويل الذاتي

ب- زيادة الأموال الخاصة:

$$350 = 100 + 250 = \text{الإصدار} + (500 - 750)$$

ت- الزيادة في الديون المالية:

الزيادة في الديون المالية خلال الدورة = الديون المالية المسددة خلال الدورة - الديون المالية في بداية الدورة + قيمة الديون المالية في نهاية الدورة  
 $300 = 700 + 500 - 100 =$

ث- حساب الأرباح الموزعة:

$$\text{الأرباح الموزعة} = \text{نتيجة الدورة (N-1)} - \text{التغير في الاحتياطات}$$
$$25 = (200 - 250) - 75 =$$

إعداد القسم الأول من جدول التمويل:

المبالغ	الموارد	المبالغ	الاستخدامات
250	القدرة على التمويل الذاتي التنازل عن التثبيات:	25	الأرباح الموزعة خلال الدورة حياسة التثبيات:
-	المعنوية	30	المعنوية
40	المادية	400	المادية
50	المالية	100	المالية
350	الارتفاع في الأموال الخاصة	-	انخفاض الأموال الخاصة
300	الارتفاع في الديون المالية	100	انخفاض الديون المالية
990	مجموع الموارد	655	مجموع الاستخدامات
		335	التغير في رأس المال العامل الصافي الإجمالي (مورد صافي)

من خلال القسم الأول لجدول التمويل نلاحظ أن المؤسسة حققت رأس ما عامل صافي إجمالي موجب خلال الدورة الأخيرة، وهذا يدل على أن المؤسسة تمكنت من تحقيق التوازن المالي المتوسط وطويل الأجل. فالموارد المالية التي جمعتها المؤسسة خلال هذه الدورة والمتمثلة في القدرة على التمويل الذاتي والتنازل عن بعض التثبيات والارتفاع في الأموال الخاصة وفي الديون المالية مكنتها من تمويل احتياجاتها المتوسطة وطويلة الأجل، والمتمثلة في الأرباح الموزعة خلال الدورة واقتناء الاستثمارات بأنواعها وتسديد أقساط الديون المالية، وحققت بذلك فائض قدره 335 ون يمكن استخدامه لتغطية العجز في الدورات الأخرى.

**2- حساب رأس المال العامل الصافي الإجمالي للدورتين 2019 و 2020:**

رأس المال العامل الصافي الإجمالي = الموارد الدائمة - الاستخدامات المستقرة

= (الأموال الجماعية + علاوات الإصدار + الاحتياطات + نتيجة الدورة + مخصصات الخسائر والتكاليف + اهتلاكات ومخصصات الأصول + الديون المالية) - (تثبيات معنوية + تثبيات مادية + تثبيات مالية)

$$\text{رأس المال العامل الصافي الإجمالي (2019)} = (500+605+120+75+200+500) - (350+900+100) = 1350 - 2000 = 650.$$

$$\text{رأس المال العامل الصافي الإجمالي (2020)} = (700+650+175+90+250+100+750) - (400+1200+130) = 2715 - 1730 = 985.$$

$$\text{FRng} = \text{FRng 2020} - \text{FRng 2019} = 985 - 650 = 335$$

$\Delta \text{FRng} = 335$ ، وهذا يتوافق مع  $\Delta \text{FRng}$  المحسوب من جدول التمويل.

3- إعداد القسم الثاني من جدول التمويل:

الرصيد (3)	الموارد (2)	الاحتياجات (1)	تغيرات رأس المال العامل الصافي الإجمالي
			التغيرات ذات الطابع الاستغلالي:
	-	90	- تغيرات الأصول الجارية
	-	210	• المخزون
	-	-	• عملاء، أوراق القبض
	50	-	• أصول جارية أخرى
	-	-	- تغيرات ديون الاستغلال
	-	-	• موردون وأوراق الدفع
	-	-	• ديون أخرى للاستغلال
	50	300	المجموع
250			أ) التغير الصافي ذا الطابع الاستغلالي ( $\Delta \text{BFRE}$ )
	55	-	التغيرات ذات الطابع خارج الاستغلال
	-	100	- تغيرات الأصول الجارية خارج الاستغلال
	-	-	- تغيرات الديون خارج الاستغلال
	55	100	المجموع
45			ب) التغير الصافي ذا الطابع خارج الاستغلال ( $\Delta \text{BFRHE}$ )
	10	-	تغيرات الخزينة الصافية
	-	50	- تغيرات خزينة الأصول
	-	-	- تغيرات خزينة الخصوم

	10	50	المجموع
40			(ج) التغيير الصافي في الخزينة ( $\Delta Tn$ )
335			استخدام صافي = (أ + ب + ج)

من خلال القسم الثاني من جدول التمويل نستنتج أن التطور المسجل في رأس المال تطور ايجابي لا يشكل خطر على التوازن المالي للمؤسسة بل يدعمه. فمن خلال رأس المال العامل الصافي الموجب تمكنت المؤسسة من تغطية احتياجات رأس المال العامل للاستغلال وخارج الاستغلال.