

حل التمرين 1:

<u>10</u>	<u>9</u>	<u>8</u>	<u>7</u>	<u>6</u>	<u>5</u>	<u>4</u>	<u>3</u>	<u>2</u>	<u>1</u>	<u>السؤال</u>
ج	أ	أ	ب	د	ج	د	أ	ب	ج	<u>الجواب</u>

حل التمرين 2:

<u>المصطلح</u>	<u>التعريف</u>
الأعباء	نقصان المنافع الاقتصادية أثناء السنة المالية في شكل استهلاكات وخروج أو نقصان الأصول أو حدوث خصوم ويكون من آثارها التقليل من رؤوس الأموال الخاصة بشكل آخر غير عمليات توزيع رؤوس الأموال على المساهمين.
مدة المنفعة	المدة التي ترتقب فيها المؤسسة استعمال أصول مهنلكة
التثبيبات العينية	أصول حقيقية تحوزها المؤسسة من أجل الإنتاج ومن أجل تقديم السلع أو الخدمات، والتأجير أو الاستعمال للأغراض الإدارية. تعتمزم المؤسسة استعمال هذه الأصول لأكثر من سنة مالية واحدة.
التثبيبات المعنوية	أصول غير نقدية، قابلة للتعريف ولا معنى مادي لها، تحوزها المؤسسة من أجل الإنتاج ومن أجل تقديم السلع أو الخدمات، والتأجير أو الاستعمال للأغراض الإدارية.
الجرد	مجموعة العمليات التي تتمثل في حصر كل أصول وخصوم المؤسسة، عينا ونوعا وقيمة، عند تاريخ محدد، استنادا إلى عمليات الرقابة المادية واحصاء المستندات الثبوتية، وعلى الأقل مرة واحدة كل اثني عشر شهرا (عادة عند قفل السنة المالية) .
المنتجات	مضاعفة المنافع الاقتصادية أثناء السنة المالية في شكل مداخيل أو مضاعفة الأصول أو تقلص الخصوم .ويكون من آثارها ارتفاع رؤوس الأموال الخاصة بطريقة أخرى غير الزيادات المتأتية من تقدمه حصص المساهمين في رؤوس الأموال الخاصة.

--	--

حل التمرين 3:

العمليات الاقتصادية	تقلص من احتياجات رأس المال العامل	تزيد من احتياجات رأس المال العامل
تمديد متوسط فترة التخزين		X
تمديد متوسط فترة التحصيل		X
تمديد متوسط فترة السداد	X	
تخفيض متوسط مدة الإنتاج	X	
الاستفادة من قرض الصندوق: السحب على المكشوف	X	
زيادة سرعة دوران المخزون	X	
انخفاض سعر المشتريات من مواد أولية	X	
تخفيض سعر بيع المنتجات النهائية		X
اللجوء الى التخصيم (factoring)	X	

حل التمرين 4

(1) حساب مؤشرات التوازن المالي:

رأس المال العامل = الأموال الدائمة - الأصول الغير جارية

رأس المال العامل = (رؤوس الأموال الخاصة + الخصوم غير الجارية) - الأصول الغير جارية

رأس المال العامل = (1 672 64 + 850.000) - 2.742.500

رأس المال العامل = - 219.860 (سالب)

رأس المال العامل = الأصول الجارية (بما فيها خزينة الأصول) - الخصوم الجارية (بما فيها خزينة الخصوم)

رأس المال العامل = 1.903.310 - 2.123.210

رأس المال العامل = -219.860 (سالب)

احتياجات رأس المال العامل = الأصول الجارية خارج خزينة الأصول - الخصوم الجارية خارج خزينة الخصوم

احتياجات رأس المال العامل = 1.903.310 - (123.980 + 856.400) - (-2.123.240) = 439.540

احتياجات رأس المال العامل = 760.700 - (سالب)

الخبزينة الصافية = رأس المال العامل FR - احتياجات رأس المال العامل BFR

الخبزينة الصافية = 219.860 - (-760.700)

الخبزينة الصافية = 540.840 دج (موجب)

الخبزينة الصافية = خزينة الأصول - خزينة الخصوم

الخبزينة الصافية = (856.400 + 123.980) - 439.540

الخبزينة الصافية = 540.840 دج (موجب)

2) بصفتك المحلل المالي للمؤسسة وصال ماذا تستنتج حول التوازن المالي للمؤسسة:

- **رأس المال العامل سالب:** معناه أن الأموال الدائمة تُمول جزء فقط من الأصول الغير جارية والجزء المتبقي مُمول عن طريق الديون قصيرة الأجل (الخصوم الجارية) ، أي أن هذه الوضعية لا تسمح بتشكيل هامش أمان، وبالتالي لا يوجد توازن مالي.
- **BFR سالب :** وهذا يعني ان موارد التمويل كافية لتمويل احتياجات التمويل في دورة الاستغلال وهذا يعني أن المؤسسة حققت فائض في دورة الاستغلال أي أن الديون قصيرة الأجل غطت احتياجات التمويل.
- **الخبزينة الصافية موجبة بفعل FR سالب و BFR سالب أصغر منه** حيث تُفسر هذه الوضعية كون أن احتياجات رأس المال العامل تُعتبر مورد في هذه الحالة وتُمول رأس المال العامل ولكن تبقى هذه الوضعية غير محببة لدرجة المخاطرة فيها.

3) حساب النسب المالية:

$$156.25\% = \frac{4.645.880}{2.123.240+850.000} = \frac{\text{مجموع الاصول}}{\text{مجموع الديون}} = \text{نسبة الملاءة المالية}$$

نسبة الملاءة المالية أكبر من 1 (أكبر من 100 %) هذا يعني أن القيمة الحقيقية لأصول المؤسسة تغطي قيمة الديون (الطويلة والقصيرة المدى)، أي أن المؤسسة قادرة على تغطية مديونيتها . فحتى حالة التصفية يمكن بيع أصول المؤسسة لتسديد الديون .الوضعية هذه تعتبر إذن **وضعية صحية**.

$$89.64\% = \frac{1.903.380}{2.123.240} = \frac{\text{أصول الجارية}}{\text{خصوم الجارية}} = \text{نسبة سيولة العامة}$$

عندما تكون هذه النسبة أصغر من 1 (أصغر من 100 %) هذا يعني أن المؤسسة لا تمتلك السيولة القصيرة المدى بما فيه الكفاية للوفاء بالالتزامات القصيرة المدى .الوضعية هذه تعتبر إذن **وضعية غير صحية**.

$$80.22\% = \frac{200000-1903.380}{2.123.240} = \frac{\text{الأصول الجارية - المخزون}}{\text{الخصوم الجارية}} = \text{نسبة السيولة المختصرة}$$

مؤسسة لا تمتلك السيولة القصيرة المدى بما فيه الكفاية للوفاء بالالتزامات القصيرة المدى . نفس التعليق كما في نسبة السيولة العامة.

$$46.17\% = \frac{123.980+856.400}{2.123.240} = \frac{\text{خزينة الاصول}}{\text{الخصوم الجارية}} = \text{نسبة السيولة الفورية}$$

مؤسسة لا تمتلك السيولة الجاهزة بما فيه الكفاية للوفاء بالالتزامات القصيرة المدى . نفس التعليق كما في نسبة السيولة العامة.

$$36 \% = \frac{1.672.640}{4.645.880} = \frac{\text{أموال الخاصة}}{\text{مجموع الخصوم}} = \text{نسبة الاستقلالية المالية}$$

نسبة التمويل الخاص يمثل 36 % من إجمالي مصادر التمويل .هذه النسبة مقبولة إذا اعتبرنا أن 20 % تُمثل الحدود الدنيا و 60 % تُمثل الحدود القصوى .ولكن ننصح المؤسسة بمقارنة هذه النسبة مع نسبة الاستقلالية المالية المتوسطة للمؤسسات من نفس قطاع النشاط ومن نفس الحجم.

$$60.98 \% = \frac{1.672.640}{2.742.500} = \frac{\text{الاموال الخاصة}}{\text{الاصول الثابتة}} = \text{نسبة التمويل الخاص}$$

61% من استثمارات المؤسسة تم تمويلها بالأموال الخاصة .ننصح المؤسسة بمقارنة هذه النسبة مع النسبة المتوسطة للمؤسسات من نفس قطاع النشاط ومن نفس الحجم.

$$\%50.81 = \frac{850.000}{1.672.640} = \frac{\text{الديون المالية}}{\text{الاموال الخاصة}} = \text{نسبة المديونية}$$

تقيس هذه النسبة مستوى المديونية المالية للمؤسسة بالنسبة لأموالها الخاصة .تُستخدم هذه النسبة من طرف البنك لقياس قدرة المؤسسة على تحمّل ديون إضافية .كلما كانت هذه النسبة ضئيلة كلما كانت المؤسسة قادرة على الاستدانة (المؤسسة في وضعية استقلالية مالية) .

حل التمرين 5 :

<u>النتيجة</u>	الصياغة الرياضية	
<u>1900</u>	أموال دائمة – أصول ثابتة = 2800-4700	رأس المال العامل

<u>1700</u>	أصول جارية خارج الخزينة - خصوم جارية خارج الخزينة (2600-300) - (700-100)	احتياجات رأس المال العامل
<u>2.45</u>	مجموع الأصول / مجموع الديون = 5400 / (700+1500)	نسبة الملاءة المالية
<u>3.71</u>	الأصول الجارية / الخصوم الجارية = 700/2600	نسبة السيولة العامة

حل التمرين 06:

المخزون المتوسط = $\frac{62.850+58.400}{2}$ = 60.625 د.ج.
مدة دوران مخزون السلع (بعدد الأيام) = $360 * \frac{60.625}{62.850-58.400+2.325.000}$ = 9 أيام
مدة دوران الزبائن (بعدد الأيام) = $360 * \frac{1238000}{1.055*3.258.000}$ = 13 يوم
مدة دوران الموردين (بعدد الأيام) = $360 * \frac{450.000}{1.055*2.325.000}$ = 66 يوم

للمؤسسة هامش أمان يساوي 66 - (9+13) = 44 يوم.