

## التصحيح النموذجي لامتحان السداسي الثالث

### الجزء الأول:

1/. التحليل المالي يختلف بحسب المستخدم وكذا الغرض من استخدامه، فان التحليل المالي بحسب السيولة والاستحقاق يكون بدراسة الذمة المالية للمؤسسة والمعلومات الملحقه المتوفرة لاعداد الميزانية المالية وترتيبها بحسب سيولة الاصول واستحقاق الخصوم، وهذه الدراسة تكون من طرف المحلل المالي الخارجي وذلك من اجل الحصول على التمويل من اطراف خارجية 'بنوك مثلاً'، بينما التحليل الوظيفي يكون من خلال تقسيم الذمة المالية (الميزانية) للمؤسسة بحسب الوظائف الاساسية التمويل، الاستثمار، الاستغلال، وهذا لغرض معرفة التوازن المالي طويل المدى ويكون هذا التحليل من طرف المسير المالي بالمؤسسة.

2/. الانتقادات التي وجهت الى التحليل المالي الوظيفي :

- بالنسبة الى مؤسسات الخدمية لا يوجد بها مخزون مما يجعل الاحتياج لراس المال العامل بلا معنى، وكذا فقدان دلالة راس المال العامل لان المؤسسة تعتمد على الاصول غير المادية التي من الممكن ان لا تظهر في الميزانية.
  - دمج الاهتلاكات والمؤنات مع الموارد الدائمة.
  - اعتبار الاعتمادات البنكية مورد غير مستقر يلجأ اليه في حالات نادرة الا ان الحياة الاقتصادية اثبتت العكس.
  - التحليل انطلاقاً من الميزانية يعطي الرؤية الساكنة للتحليل الوظيفي.
  - اعتبار الخزينة مجرد حاصل الفرق الحسابي مما يجعل المحلل المال يبحث عن خزينة تؤول الى الصفر، الا ان المعاملات المالية الحديثة تركز على ضرورة توفير خزينة بمستويات سيولة معتبرة للتمتع بالمرونة المالية وتمويل العمليات بصورة فعالة.
- 3/. جدول التمويل هو جدول الاستخدامات والموارد والذي يبين تغييرات الذمة المالية للمؤسسة بين فترتين زمنييتين متتاليتين، فهو يوضح مصدر الموارد خلال فترة زمنية وكيفية استعمال هذه الموارد لتمويل تغييرات الاستخدامات. والهدف من جدول التمويل هو

- ❖ معرفة استراتيجية التمويل المتبعة.
- ❖ معرفة استراتيجية الاستثمار.
- ❖ سياسة توزيع الارباح.
- ❖ تغير مؤشرات التوازن ومعرفة هل ان المؤسسة حافظة على توازنها ام لا.

### الجزء الثاني:

من خلال ما تم تقديمه في الميزانية المالية للمؤسسة فان النتيجة غير محددة و عليه				
نتيجة تورة ٢٠١٥ = مجموع اصول المؤسسة ٢٠١٥ - مجموع مختلف عناصر الخصوم				
	13,912,627	=	-	13,395,712
				516,915
من خلال المعلومات المتوفرة في الملحق والمتعلقة بالمصاريف المسجلة مسبقاً، القيم المنقولة للتوظيف، وكذا الديون الجبائية يمكن اعادة تصنيف مختلف العناصر في الميزانية الوظيفية التالية.				

الميزانية الوظيفية لمؤسسة ٢٠١٥

مختلف عناصر الاصول	٢٠١٥	%	مختلف عناصر الخصوم	٢٠١٥	%
الاستخدامات المستقرة	11,001,275	٥٨.٩١	الموارد الدائمة	13,761,908	٧٣.٦٩
الاراض	92,275	٠.٤٩	الاموال الجماعية	5,000,000	٢٦.٧٧
التجهيزات التقنية	5,646,000	٣٠.٢٣	علاوات الاصدار	313,000	١.٦٨
معدات نقل	2,883,000	١٥.٤٤	لاحتياجات	508,903	٢.٧٢
تثبيتات مالية	2,380,000	١٢.٧٤	مؤونة الخسار والاعباء	720,419	٣.٨٦
استخدامات الاستغلال	6,634,613	٣٥.٥٢	نتيجة الورة	516,915	٢.٧٧
المواد الاولية	929,673	٤.٩٨	ديون مصرفية	1,939,110	١٠.٣٨
المنتجات التامة	1,319,000	٧.٠٦	لاهلاكات والمؤونات	4,763,561	٢٥.٥١
الزبائن	3,354,017	١٧.٩٦	موار الاستغلال	3,941,749	٢١.١١
قيم منقولة للتوظيف	859,130	٤.٦٠	الموردين	1,870,320	١٠.٠١
اوراق القبض	172,793	٠.٩٣	تسبيقات الزبائن	1,130,020	٦.٠٥
استخدامات خاج الاستغلال	320,300	١.٧٢	ديون جبانية	941,409	٥.٠٤
مصاريف مسجلة مسبقا	320,300	١.٧٢	موارد خارج الاستغلال	403,461	٢.١٦
استخدامات الخزينة	720,000	٣.٨٦	ديون جبانية IBS	403,461	٢.١٦
الصندوق	720,000	٣.٨٦	موارد الخزينة	569,070	٣.٠٥
			تسبيقات بنكية	569,070	٣.٠٥
					٠.٠٠
المجموع	18,676,188	100	المجموع	18,676,188	100

دراسة وضعية المؤسسة من خلال المؤشرات المالية

١ - مؤشر رأس المال العامل

$$\text{BFR ng} = \text{Rd} - \text{Es}$$

$$= 13761908 - 11001275$$

2,760,633

من خلال مؤشر رأس المال العامل يتضح أن الموارد الدائمة للمؤسسة تغطي مختلف التثبيتات المستقرة ويبقى فائض بمقدار ٢.٧٦٠.٦٣٣ دج وهذا ما يوضح التوازن المالي طويل الامد نسبيا.

٢. مؤشر احتياج رأس المال العامل

احتياج راس المال العامل = احتياج ر ع للاستغلال + احتياج ر ع لخارج الاستغلال

$$\text{BFR} = \text{BFR ex} + \text{BFR hex}$$

$$\text{BFR ex} = \text{E ex} - \text{R ex} \quad ' = 6634613 - 3941749$$

2,692,864

$$\text{BFR hex} = \text{E hex} - \text{R hex} = 320300 - 403461$$

83,161-

$$\text{BFR} =$$

2,609,703

من خلال مؤشر احتياج رأس المال العامل يتضح أن احتياجات دورة الاستغلال وخارج الاستغلال هي موجبة وكبيرة نسبيا حيث تقدر هذه الاحتياجات ب ٢.٦٠٩.٧٠٣

٣. مؤشر الخزينة

$$\text{T} = \text{FRng} - \text{BFR} = 2760633 - 2609703$$

150,930

أو

$$\text{T} = \text{E t} - \text{Rt} = 720000 - 569070$$

150,930

من خلال مؤشر الخزينة يتضح أن رصيدها موجب بقيمة ١٥٠.٩٣٠ وهذا يعبر شيء ايجابي الذي يمكن المؤسسة من تحقيق فائض قليل يمكنها من مواجهة الظروف الطارئة في المستقبل.

من خلال المؤشرات المالية الثلاثة التي تم دراستها يتضح أن المؤسسة في حالة توازن مالي على المدى المتوسط والبعيد حيث أنها استطاعت ان تحقق توازن في المؤشرات راس المال العامل، الاحتياج في راس المال العامل، والخزينة ومنه نقول ان المؤسسة متوازنة ماليا.

- 2