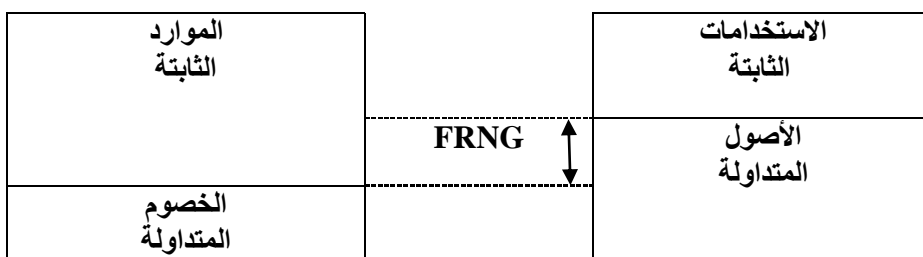


المحاضرة 13: تحليل الميزانية بواسطة المؤشرات المالية



1- رأس المال العامل الصافي الإجمالي

$$\text{رأس المال العامل الصافي الإجمالي} = \text{الموارد الثابتة} - \text{الاستخدامات الثابتة}$$

$$\text{FRNG} = \text{RS} - \text{ES}$$

$$\text{رأس المال العامل الصافي الإجمالي} = \text{الأصول المتداولة} - \text{الخصوم المتداولة}$$

$$\text{FRNG} = \text{AM} - \text{PM}$$

2- هيكل رأس المال العامل الصافي الإجمالي: يمكن التمييز بين مكونين لـ FRNG و هما: BFR و TN

$$\text{احتياجات رأس المال العامل} = \text{الأصول المتداولة ماعدا الخزينة} - \text{الخصوم المتداولة ماعدا الخزينة}$$

$$\text{BFR} = (\text{AME} + \text{AMHE}) - (\text{PME} + \text{PMHE})$$

الطريقة الأولى لحساب الخزينة الصافية:

$$\text{الخزينة الصافية} = \text{رأس المال العامل الصافي الإجمالي} - \text{احتياجات رأس المال العامل}$$

$$\text{TN} = \text{FRNG} - \text{BFR}$$

الطريقة الثانية لحساب الخزينة الصافية:

$$\text{الخزينة الصافية} = \text{خزينة الأصول} - \text{خزينة الخصوم}$$

$$\text{TN} = \text{TA} - \text{TP}$$

3- مكونات احتياجات رأس المال العامل: يتكون BFR من: (BFRE) و (BFRHE):

$$\text{احتياجات رأس المال العامل للاستغلال} = \text{أصول متداولة للاستغلال} - \text{خصوم متداولة للاستغلال}$$

$$\text{BFRE} = \text{AME} - \text{PME}$$

$$\text{احتياجات رأس المال العامل خارج الاستغلال} = \text{أصول متداولة خارج الاستغلال} - \text{خصوم متداولة خارج الاستغلال}$$

$$\text{BFRHE} = \text{AMHE} - \text{PMHE}$$

4- التوازن المالي للمؤسسة:

بدراسة المؤشرات السابقة TN , BFR , FRNG و انطلاقا من العلاقة $\text{TN} = \text{FRNG} - \text{BFR}$ نميز حالتين:

$$\text{الحالة الأولى: } \text{FRNG} > \text{BFR} \Rightarrow \text{TN} > 0$$

الخزينة موجبة تدل على أن المؤسسة تتوفر على موجودات نقدية تسمح لها بمواجهة التزاماتها و احتياجاتها مع الغير و هذه الحالة تعبر عن التوازن المالي الجيد للمؤسسة

$$\text{الحالة الثانية: } \text{FRNG} < \text{BFR} \Rightarrow \text{TN} < 0$$

الخزينة سالبة تدل على أن المؤسسة لا تتوفر على موجودات نقدية تسمح لها بمواجهة التزاماتها و احتياجاتها مع الغير و عليها تمويل خزيتها فورا عن طريق التسبيقات البنكية.

تحليل الميزانية الوظيفية بواسطة النسب

1-نسب الهيكل المالية:

1-1نسبة تمويل الاستخدامات الثابتة:

$$\text{نسبة تمويل الاستخدامات الثابتة} = \frac{\text{الموارد الثابتة}}{\text{الاستخدامات الثابتة}}$$

- إذا كانت هذه النسبة أكبر من الواحد فيعني أن المؤسسة غطت استخداماتها الثابتة بواسطة الموارد الثابتة و الجزء المتبقي يستعمل في تغطية الأصول المتداولة و هو يشكل FRNG
- إذا كانت هذه النسبة أقل من الواحد يعني أن الموارد الثابتة غير كافية لتمويل الاستخدامات الثابتة أي جزء منها تم تمويله بالخصوم المتداولة أي $FRNG < 0$
- إذا كانت النسبة مساوية إلى الواحد معناه أن الموارد الثابتة مولت الاستخدامات الثابتة بالضبط

1-2نسبة التحرر المالي:

$$\text{نسبة الاستدانة المالية} = \frac{\text{الاستدانة المالية}}{\text{التمويل الخاص}}$$

الاستدانة المالية = الديون المالية الثابتة + خزينة الخصوم

كلما كانت الاستدانة المالية كبيرة مقارنة مع الموارد الخاصة فإنها تحد من حرية المؤسسة المالية في استغلال تدفقاتها النقدية في تطوير الاستثمارات و تقلل كذلك من نسبة القرض

3-1العلاقة بين BFRE و رقم الأعمال: في حال نشاط منتظم للمؤسسة فإن نسبة التغير في رقم الأعمال تكون مساوية لنسبة التغير في احتياجات رأس المال العامل للاستغلال و لهذا تكون النسبة بينهما غالبا ثابتة و تحدد لنا وزن (أهمية) BFRE بالنسبة لرقم الأعمال و تحسب بالعلاقة التالية:

$$\text{وزن BFRE} = \frac{BFRE}{\text{رقم الأعمال } CA}$$

2-نسب الدوران:

تعبّر عن الفترة الزمنية التي يبقى خلالها تدفق معين دون حركة في المؤسسة. و يحسب دوران بعض عناصر الأصول من أجل تحديد كيفية تخفيض BFR في حالة وضعية مالية غير متوازنة و ذلك برفع دوران المخزون و الزبائن و تخفيض دوران الموردين .

1-2نسبة دوران المخزون:

$$\text{دوران المخزون} = \frac{\text{تكلفة حيازة المخزون المعني}}{\text{متوسط المخزون}}$$

حيث: متوسط المخزون = (مخزون أول مدة + مخزون آخر المدة) ÷ 2

بالنسبة للبضائع:

$$\text{دوران مخزون البضائع} = \frac{\text{تكلفة شراء البضاعة المباعة}}{\text{متوسط المخزون}}$$

بالنسبة للمواد الأولية :

$$\text{دوران المواد الأولية} = \frac{\text{تكلفة شراء المواد الأولية المستعملة}}{\text{متوسط المخزون}}$$

بالنسبة للمنتجات التامة:

$$\text{دوران المنتجات التامة} = \frac{\text{تكلفة إنتاج المنتجات المبيعة}}{\text{متوسط المخزون}}$$

2-2نسبة دوران الزبائن: تحسب بالعلاقة التالية:

$$\text{دوران الزبائن} = \frac{\text{مبيعات السنة}}{\text{متوسط ديون الزبائن}}$$

متوسط ديون الزبائن = الزبائن و الحسابات الملحقة لأول و آخر المدة ÷ 2

ملاحظة: يستبعد في حساب متوسط الزبائن التسبيقات المستلمة منهم

2-3نسبة دوران الموردين: تحسب بالعلاقة التالية:

$$\text{دوران الموردين} = \frac{\text{مشتريات السنة}}{\text{متوسط ديون الموردين}}$$

متوسط ديون الموردين = الموردون و الحسابات الملحقة لأول و آخر المدة ÷ 2

ملاحظة: يستبعد في حساب متوسط ديون الموردين التسبيقات المسددة لهم

يجب أن تكون نسبة دوران الزبائن أكبر من نسبة دوران الموردين و منه تكون المدة المتوسطة لتسديد الزبائن أقل من المدة المتوسطة لتسديد ديون الموردين و بهذا يكون للمؤسسة هامش زمني لتحصيل ديون الزبائن و من ثمة تسديد ديونها تجاه الموردين