

الحل:

1. إعداد جدول التمويل رقم 1:

المبالغ	الموارد	المبالغ	الاستعمالات
500	قدرة التمويل الذاتي انخفاض الأصول الثابتة:	50	أرباح موزعة زيادة الأصول الثابتة:
-	• استثمارات معنوية	60	• استثمارات معنوية
80	• استثمارات مادية	800	• استثمارات مادية
100	• استثمارات مالية	200	• استثمارات مالية
-	• أصول ثابتة أخرى	-	• أصول ثابتة أخرى
700	زيادة الأموال الخاصة	-	انخفاض الأموال الخاصة
600	زيادة الديون المالية	200	انخفاض الديون المالية
1980	المجموع	1310	المجموع
		670	تغير موجب في ر م ع (مورد صافي)

❖ قدرة التمويل الذاتي = نتيجة الدورة (ن) + اهتلاكات ومخصصات + (أو -) نتيجة التنازل عن الاستثمارات - استرجاع مؤونات

$$180 + 160 + 250 + 20 - 10 - 100 =$$

$$= 500 \text{ دينار}$$

ملاحظة: نستخرج نتيجة التنازل عن الاستثمارات مباشرة من جداول الاستثمارات والاهتلاكات:

$$\left\{ \begin{array}{l} - \text{ انخفاض الاستثمارات المادية قدر بـ } 200 \text{ القيمة المتبقية للتنازلات} = 70 \text{ دينار} \\ - \text{ اهتلاك الاستثمارات المتنازل عنها قدر بـ } 130 \\ - \text{ سعر التنازل عن الاستثمارات المادية} = 80 \\ - \text{ القيمة المتبقية للاستثمارات المتنازل عنها} = 70 \end{array} \right\}$$

$$\leftarrow \text{نتيجة التنازل (فائض)} = 10 \text{ دينار.}$$

❖ انخفاض الاستثمارات المادية والمالية قدر بـ 80 و 100 على التوالي كما ورد مباشرة في جدول

الاستثمارات.

❖ زيادة الأموال الخاصة

$$\text{التغير في الأموال الخاصة} = (1500 - 1000) + \text{علاوات الإصدار} = 700 \text{ دينار}$$

❖ إعداد جدول تغيرات الديون المالية:

تأثير	الانخفاض	الزيادة	بداية الدورة
نهاية الدورة	200	600	1000

و منه: زيادة الديون قدرت بـ 600 دينار ، والتسديد قدر بـ 200 دينار.

❖ توزيع الأرباح

الأرباح الموزعة = نتيجة الدورة (ن-1) - Δ الاحتياطات

$$= 150 - (400 - 500) = 50 \text{ دينار}$$

2. حساب FRNG في 2011 و2012 واستنتاج Δ FRNG والتأكد من توافقهما مع جدول التمويل:

$$670 = \Delta \text{ FRNG} \leftarrow \begin{cases} 1300 = 2700 - 4000 = {}_{2011}\text{FRNG} \\ 1970 = 3460 - 5430 = {}_{2012}\text{FRNG} \end{cases}$$

3. إعداد القسم الثاني من جدول التمويل: استخدام التغير في رأس المال العامل الصافي الإجمالي:

تغيرات رأس المال العامل الصافي الإجمالي	احتياج (1)	مورد (2)	رصيد (2) - (1)
ث- التغيرات ذات الطابع الاستغلالي:			
- تغيرات الأصول الجارية			
• المخزون	180	-	
• عملاء، أوراق القبض	420	-	
• أصول جارية أخرى	-	-	
- تغيرات ديون الاستغلال			
• موردون و أوراق الدفع	-	100	
• ديون أخرى للاستغلال	-	-	
المجموع	600	100	
(أ) التغير الصافي ذا الطابع الاستغلالي (BFRE)			(500)
ج- التغيرات ذات الطابع خارج الاستغلال:			
- تغيرات الأصول الجارية خارج الاستغلال			
• تغيرات الديون خارج الاستغلال	200	110	
المجموع	200	110	
(ب) التغير الصافي ذا الطابع خارج الاستغلال (BFRHE)			(90)
ح- تغيرات الخزينة الصافية:			
- تغيرات خزينة الأصول			
• تغيرات خزينة الخصوم	100	20	
المجموع	100	20	
(ت) التغير الصافي في الخزينة			(80)
المجموع (أ + ب + ت) = استخدام صافي			(670)

ملاحظة: تفسير الجدولين يتركز على الإجابة على الأسئلة العامة التي سبق طرحها عند عرض الجدولين في المحاضرة.
الاستنتاج: إن التطور المسجل في رأس المال العامل تطور إيجابي لا يُشكل خطراً على التوازن المالي للمؤسسة بل يُدعمه.