

سلسلة تمارين حول جدول تمويل

**التمرين الأول:**

تمثل الوثائق التالية الملفات الضرورية من أجل إجراء دراسة تطور الوضعية المالية لمؤسسة صناعية، خلال السنة المالية 2016. الوثيقة الأولى: الميزانية المالية قبل توزيع النتيجة للسنتين 2015 و2016:

الدورة 2015	الدورة 2016	الخصوم	دورة 2015		الدورة 2016		الأصول
			ق م صافية	ق م صافية	إهت/ ومؤو	ق م إجمالي	
751680	889948	حسابات رأس المال	610560	770753	304848	1075301	التثبيبات
480000	506000	رأس المال المدفوع	31360	26880	36480	63360	تثبيبات غير ملموسة
120000	120000	احتياطات	5760	5120	19840	24960	برامج معلوماتية
-	33277	نتيجة الدورة الصافية	25600	21760	16640	38400	شهرة محل
30400	-	ترحيل من جديد	537600	714273	267728	982001	تثبيبات ملموسة
12800	9600	إعانات الاستثمار	-	120561	-	120561	أراضي
8000	20000	مؤونة أع و خ	141600	167200	61600	228800	مباني
83200	172895	قروض بنكية	323200	359520	176800	536320	تركيبات تقنية
17280	28176	قروض أخرى	72800	66992	29320	96320	معدات نقل
			41600	29600	640	30240	تثبيبات مالية
			27200	22080	640	22720	سندات مساهمة
			14400	7520	-	7520	سندات أخرى
212720	265989	الخصوم الجارية	353840	385184	15936	401120	الأصول الجارية
128320	149104	موردون وح/ ملحقة	99520	110560	3680	114240	المخزونات
19680	30486	أجور و ضرائب	25920	24640	960	25600	المواد الأولية
8000	4800	زبانن داننون	73600	85920	2720	88640	منتجات تامة
8640	7200	ديون أخرى	212000	229264	12256	241520	حقوق على الغير
17600	43757	موردو التثبيبات	150400	147728	12096	159824	الزبانن
23520	21842	ضرائب على النتائج	14400	6400	-	6400	أوراق القبض
-	3840	ديون أخرى	16000	43200	-	43200	موردون مدينون
6960	4960	الاستغلال	9600	4640	160	4800	حقوق تنازل عن استثمار
		الاعتمادات الجارية	21600	27296	-	27296	حقوق أخرى خ الاستغلال
			42320	45360	-	45360	الحسابات المالية
			33360	37632	-	37632	حساب بنكي جاري
			8960	7728	-	7728	الصندوق
964400	1155937	المجموع	964400	1155937	320784	1476721	المجموع

**الوثيقة الثانية: جدول الاستثمارات للدورة 2016**

الوضعية والتغيرات	ق إجمالية 2016 /01/01	الحيازة	التنازل	ق إجمالية 2016/12/31
التثابيتات غير الملموسة	55680	7680	-	63360
التثبيبات الملموسة	738400	304081	60480	982001
التثبيبات المالية	43520	5120	18400	30240

**الوثيقة الثالثة: جدول مخصصات الإهلاكات للدورة 2016**

الوضعية والتغيرات	اهتلاك متراكم في 2016/01/01	ارتفاع مخصصات إهلاك الدورة	انخفاض مخصصات إهلاك الدورة	اهتلاك متراكم في 2016/12/31
التثبيبات غير الملموسة	24320	12160	-	36480
التثبيبات الملموسة	200800	89080	22152	267728

**الوثيقة الرابعة: جدول المؤونات وخسائر القيمة للدورة 2016**

الوضعية والتغيرات	المؤونات في 2016/01/01	ارتفاع مؤونات الدورة 2016	انخفاض مؤونات الدورة 2016	المؤونات في 2016/12/31
التثبيبات المالية	1920	-	1280	640
المخزونات	3040	3680	3040	3680
الحقوق	7200	12304	7248	12256
مؤونة الأعباء والخسائر	8000	17120	5120	20000

**الوثيقة الخامسة: معلومات مكملة**

- نواقص القيمة للمخزونات عند افتتاح الدورة توزع مناصفة بين المواد والمنتجات، وبالنسبة لمؤونات الحقوق توزع كما يلي: 7000 للزبانن و 200 لحقوق التنازل عن الإستثمار.
- المبلغ الإجمالي للديون المالية المسددة للدورة 2016 هو: 60625 دج.
- رقم الأعمال السنوي للدورة 2015: 276500 دج، وللدورة 2016: 280000 دج.

- سعر التنازل عن التثبيات الملموسة: 34008 دج، وعن التثبيات المالية: 6720 دج.  
المطلوب: 1. حساب القدرة على التمويل الذاتي للدورة 2016.  
2. حساب الديون المالية المتحصل عليها خلال الدورة 2016.  
3. إعداد جدول التمويل للدورة 2016.

### التمرين الثاني

لديك الميزانيتين الماليتين لـ 2011 و 2012، و جدول الاستثمارات، اهتلاكات ومخصصات المؤونات لـ 2012:

مبالغ 2012	مبالغ 2011	خصوم	إجمالي 2012	إجمالي 2011	أصول
1500	1000	رأس مال صادر	260	200	تثبيات غير ملموسة
200	-	علاوة إصدار	2400	1800	تثبيات ملموسة
500	400	احتياطات	800	700	تثبيات مالية
180	150	نتيجة الدورة	980	800	مخزونات
350	240	مؤونات أعباء وخسائر	1320	900	زبانن وحسابات ملحقة
1300	1210	اهتلاكات ومخصصات مؤونات	390	500	ذمم أخرى خارج الاستغلال
1400	1000	ديون مالية طويلة	10	30	نقدية جاهزة
500	400	موردون وحسابات ملحقة			
130	330	ديون أخرى خارج الاستغلال			
100	200	تسبيقات بنكية جارية			
6160	4930	مجموع	6160	4930	مجموع

### جدول الاستثمارات

ق إ نهاية الدورة	انخفاض (تنازل)	زيادة (حيازة)	ق إ بداية الدورة	
260	-	60	200	تثبيات غير ملموسة
2400	200	800	1800	تثبيات ملموسة
800	100	200	700	تثبيات مالية

### جدول الاهتلاكات

إه نهاية الدورة	انخفاض	زيادة	إه بداية الدورة	
170	-	50	120	تثبيات غير ملموسة
970	130	200	900	تثبيات ملموسة

### جدول مخصصات المؤونات

مخ نهاية الدورة	انخفاض	زيادة	مخ بداية الدورة	
60	40	-	100	مخصصات تثبيات المالية
100	10	20	90	مخصصات أصول متداولة
350	50	160	240	مخصصات الأعباء والخسائر
510	100	180	430	مجموع

معلومات إضافية: سعر التنازل عن التثبيات الملموسة: 80، وسعر التنازل عن التثبيات المالية: 100؛ تسديد الديون المالية ارتفع إلى 200؛ هناك توزيع للأرباح.

- المطلوب: 1. إعداد جدول التمويل رقم 01، وقدم تفسيراً دقيقاً للنتائج المحصل عليها.  
2. احسب رأس المال العامل الصافي الإجمالي في الدورتين 2011 و 2012، مستنتجاً مستوى تغييره، ومدى توافقه مع رصيد التغيير في رأس المال العامل الصافي الإجمالي المحسوب في جدول التمويل.  
3. إعداد جدول التمويل رقم 02، وقد تفسيراً دقيقاً للنتائج المحصل عليها.

سلسلة تمارين رقم 01 حول جدول التمويل

**حل التمرين الأول:**

1. حساب قدرة التمويل الذاتي CAF :

قدرة التمويل الذاتي = النتيجة الصافية (RN) + مخصصات الإهلاك والمؤونات وخسائر القيمة (DAP) - الإسترجاع في خسائر القيمة والمؤونات (RAP) + ق م ص للتثبيتات المتنازل عنها (VNC) - سعر التنازل للتثبيتات المتنازل عنها (PC) - القسط المحول من إعانات الإستثمار لنتيجة الدورة (Sub)

**RN = 33277**

من خصوم الميزانية المالية لسنة 2016 نجد نتيجة الدورة الصافية 33277

**DAP = 12160 + 89080 + 3680 + 12304 + 17120 = 134344**

مخصصات الإهلاك والمؤونات وخسائر القيمة (DAP) = مخصصات اهتلاك التثبيتات غير الملموسة (الارتفاع) 12160  
+ مخصصات اهتلاك التثبيتات غير الملموسة (الارتفاع) 89080  
+ مؤونات المخزون (الارتفاع) 3680  
+ مؤونات الحقوق (الارتفاع) 12304  
+ مؤونة الأعباء والخسائر (الارتفاع) 17304

**RAP = 3040 + 7248 + 5120 = 15408**

الإسترجاع في المؤونات وخسائر القيمة (RAP) = انخفاض مؤونات المخزونات 3040  
+ انخفاض مؤونات الحقوق 7248  
+ انخفاض مؤونات الأعباء والخسائر 5120

**VNC = (60480 - 22152) + (18400 - 1280) = 55448**

ق م ص (تثبيتات ملموسة متنازل عنها) = قيمة التثبيتات الملموسة المتنازل عنها - انخفاض مخصصات الاهتلاك بفعل التنازل  
22152-60480=

ق م ص (تثبيتات مالية متنازل عنها) = قيمة التثبيتات المالية المتنازل عنها - انخفاض مؤونات التثبيتات المالية المتنازل عنها  
12180 - 18400=

**PC = 34008 + 6720 = 40728**

سعر التنازل للتثبيتات المتنازل عنها PC = سعر التنازل عن تثبيتات ملموسة من المعطيات الإضافية 34008  
سعر التنازل عن تثبيتات مالية من المعطيات الإضافية 6720

**Sub = 12800 - 9600 = 3200**

القسط المحول من إعانات الإستثمار لنتيجة الدورة Sub = إعانات الاستثمار (2015) 12800  
إعانات الاستثمار (2016) 9600

**CAF = 33277+ 134344 + 15408+ 55448- 40728-3200= 163722**

حساب الأرباح الموزعة خلال الدورة 2016 :

الأرباح الموزعة (2016) = نتيجة صافية (2015) + ترحيل من جديد (2014) - الإحتياطات الجديدة (2015) - ترحيل من جديد (2016)  
0 + 0 - 30400 = 0 - 30400 د.ج.

2. حساب القروض الجديدة خلال الدورة 2016 :

قروض جديدة خلال الدورة (2016) = القروض خلال الدورة 2016 - القروض خلال الدورة 2015 + تسديدات قروض خلال الدورة 2016  
= (172825 + 28176) - (83200 + 17280) + 60625 = 161216 د.ج.

3. حساب الرفع في رأس المال:

رفع رأس المال = رأس المال المدفوع (2016) - رأس المال المدفوع (2015)  
= 506000 - 48000 = 26000 د.ج.

**جدول التمويل: القسم الأول (التمويل ط أ)**

المبالغ	الموارد	المبالغ	الإستخدامات
163733	القدرة على التمويل الذاتي	30400	توزيع الأرباح
0	فائض أو ناقص في التثبيتات:		حيازة التثبيتات:
34008	- غير الملموسة	7680	- غير الملموسة
6720	- الملموسة	304081	- الملموسة
161216	- المالية	5120	- المالية
26000	الحصول على قروض جديدة	60625	تسديد القروض
	الرفع من رأس المال	0	إنخفاض رأس المال
391677	مجموع الموارد	407906	مجموع الإستخدامات
16229 (سالب)	ΔFRng (تغير سالب: إستخدام صافي)	/	ΔFRng (تغير موجب: مورد صافي)

حساب القيم الإجمالية لعناصر الإستخدامات والموارد الجارية للدورة (2015):

يتم حساب التغير في كل من إستخدامات الإستغلال وإستخدامات خارج الإستغلال وإستخدامات الخزينة من جهة، وكذا التغير في كل من موارد الإستغلال وموارد خارج الإستغلال وموارد الخزينة من جهة أخرى، من خلال الفرق بين قيمة كل حساب للدورة (2016) والدورة

(2015) بالقيمة الإجمالية، كما أن الإستخدام هو كل زيادة في الأصول و/أو إنخفاض في الخصوم، أما المورد فهو كل إنخفاض في الأصول و/أو زيادة في الخصوم.

القيمة المحاسبية الإجمالية للمواد الأولية = 25920 + 1520 = 27440.

القيمة المحاسبية الإجمالية للمنتجات التامة = 73600 + 1520 = 75120.

القيمة المحاسبية الإجمالية للزبائن = 15400 + 7000 = 157400.

القيمة المحاسبية الإجمالية لحقوق التنازل عن الإستثمار = 9600 + 200 = 9800.

ملاحظة: باقي حسابات الدورة 2015 التي لم يرد معلومات بخصوصها تعتبر قيمتها الإجمالية مساوية لقيمتها الصافية

جدول التمويل: القسم الثاني (عناصر جارية)

التغير في رأس المال العامل الصافي الإجمالي $\Delta FRng$	استخدام (1)	مورد (2)	الرصيد (1)-(2)
<b>استخدامات الإستغلال</b>			
$\Delta$ المواد الأولية = 25600 - 27440 = 1840 سالب فهو مورد	-	1840	
$\Delta$ المنتجات التامة = 88640 - 75120 = 13520 موجب استخدام	13520	-	
$\Delta$ الزبائن = 159824 - 157400 = 2424 موجب استخدام	2424	-	
$\Delta$ أوراق القبض = 6400 - 14400 = 8000 سالب مورد	-	8000	
$\Delta$ موردون مدينون = 43200 - 16000 = 27200 موجب استخدام	27200	-	
<b>موارد الإستغلال</b>			
المورد وملحقاته = 149104 - 128320 = 20784 موجب مورد	-	20780	
$\Delta$ أجور وضرائب واجبة = 30486 - 19680 = 10806 موجب مورد	-	108064	
$\Delta$ زبائن داننون = 4800 - 8000 = 3200 سالب استخدام	3200	-	
$\Delta$ ديون أخرى للإستغلال = 7200 - 8640 = 1440 سالب استخدام	1440	-	
<b>الإحتياج في رأس المال العامل للإستغلال <math>\Delta BFR_{ex}</math></b>			
<b>استخدامات خارج الإستغلال</b>			
$\Delta$ حقوق التنازل عن الإستثمار = 4800 - 9800 = 5000 سالب مورد	-	5000	
$\Delta$ حقوق أخرى خارج الإستغلال = 27296 - 21600 = 5696 موجب استخدام	5690	-	
<b>موارد خارج الإستغلال</b>			
$\Delta$ موردو القيم الثابتة = 43757 - 17600 = 26157 موجب مورد	-	26157	
$\Delta$ ضرائب على النتائج = 21842 - 23520 = 1678 سالب استخدام	1678	-	
$\Delta$ ديون أخرى خارج الإستغلال = 3840 - 0 = 3840 موجب مورد	-	3840	
<b>الإحتياج في رأس المال العامل خارج الإستغلال</b>			
<b>استخدامات الخزينة</b>			
$\Delta$ البنك = 37632 - 33360 = 4272 موجب استخدام	4272	-	
$\Delta$ الصندوق = 7728 - 8960 = 1232 سالب مورد	-	1232	
<b>موارد الخزينة</b>			
$\Delta$ الإعتمادات الجارية للبنك = 4960 - 6960 = 2000 سالب استخدام	2000	-	
<b>الخزينة الصافية</b>			
<b>في رأس المال العامل الصافي الإجمالي <math>\Delta FRng</math></b>			
	7374	34997	-27623 > 0 مورد

حل التمرين الثاني:

1. إعداد جدول التمويل رقم 01 (تمويل طويل الأجل)

مبالغ	موارد	مبالغ	استخدامات
500	قدرة التمويل الذاتي	50	أرباح موزعة
-	انخفاض التثبيتات:	60	زيادة التثبيتات:
80	تثبيتات غير ملموسة	800	تثبيتات غير ملموسة
100	تثبيتات ملموسة	200	تثبيتات مالية
-	تثبيتات مالية	-	تثبيتات أخرى
700	تثبيتات أخرى	-	انخفاض الأموال الخاصة
600	زيادة الأموال الخاصة	200	انخفاض الديون المالية
1980	زيادة الديون المالية	1310	المجموع
	المجموع	670	تغير موجب في FRNG (مورد صافي)
	تغير سالب في FRNG (استخدام صافي)		

حساب فدة التمويل الذاتي CAF

الطريقة الأولى:

قدرة التمويل الذاتي = نتيجة الدورة (2012) + اهتلاكات ومخصصات المؤونات - استرجاع مؤونات + القيمة المحاسبية الصافية (القيمة المتبقية) للتثبيتات المتنازل عنها - سعر التنازل للتثبيتات المتنازل عنها - القسط المحول من إعانات الإستثمار لنتيجة الدورة  
قدرة التمويل الذاتي = 180 + (50 + 200 + 200 + 160) - (10 + 50) + (200 - 130) + (100 - 40) - 80 - 100 = 500.

### الطريقة الثانية:

قدرة التمويل الذاتي = نتيجة الدورة (2012) + اهتلاكات ومخصصات المؤونات - استرجاع مؤونات + فائض أو- نواقص التنازل عن تثبيبات - القسط المحول من إعانات الاستثمار لنتيجة الدورة =  $180 + (50 + 200 + 20 + 160) - (10 + 50) - 40 - 0 = 500$  ملاحظة:

نستخرج نتيجة التنازل (فائض أو نواقص القيمة) عن تثبيبات التنازل عنها مباشرة من جدول التثبيبات والاهتلاكات كما يلي:  
التثبيبات الملموسة:

انخفاض التثبيبات الملموسة قدر ب 200 ؛ اهتلاك التثبيبات المتنازل عنها قدر ب 130 ؛ إذن: القيمة المتبقية (ق م ص) للتنازل = 70.

سعر التنازل عن التثبيبات الملموسة = 80؛ القيمة المتبقية للتثبيبات المتنازل عنها = 70؛ إذن: نتيجة التنازل (فائض) =  $70 - 80 = -10$ .  
التثبيبات المالية:

انخفاض التثبيبات المالية (تنازل) قدر ب 100 ؛ مخصصات مؤونات التثبيبات المالية المتنازل عنها قدر ب 40؛ إذن: القيمة المتبقية للتثبيبات المالية المتنازل عنها = 60.

سعر التنازل عن التثبيبات المالية 100، القيمة المتبقية (ق م ص) للتنازل = 60؛ إذن نتيجة التنازل (فائض) =  $60 - 100 = -40$ .

تغير الأموال الخاصة = رأس مال صادر (2012) + علاوة الإصدار (2012) - رأس مال صادر (2011) =  $1500 - 200 + 1000 = 700 > 0$   
إذن: زيادة أو رفع الأموال الخاصة = 700؛ انخفاض الأموال الخاصة = 0

### إعداد جدول تغيرات الديون المالية:

نهاية الدورة	الانخفاض	الزيادة	بداية الدورة
1400	200	600	1000

ومنه: زيادة الديون (ديون جديدة) قدرت ب 600، وتسديدات الديون المالية (من المعطيات في التمرين) قدرت ب 200.

### توزيع الأرباح:

الأرباح الموزعة = نتيجة الدورة (2011) + ترحيل من جديد (2011) - ترحيل من جديد (2012) -  $\Delta$  الاحتياطات  
 $150 = (500 - 400) - 50$

1. حساب FRNG في 2011 و 2012، واستنتاج  $\Delta$ FRNG، والتأكد من توافقهما مع جدول التمويل:

2012	2011	البيان
		الموارد الدائمة:
1500	1000	رأس مال صادر
200	-	علاوة إصدار
500	400	احتياطات
180	150	نتيجة الدورة
350	240	مؤونات أعباء وخسائر
1300	1210	اهتلاكات ومخصصات مؤونات
1400	1000	ديون مالية طويلة
5430	4000	مجموع الموارد الدائمة $R_D$
		الاستخدامات المستقرة:
260	200	تثبيبات غير ملموسة
2400	1800	تثبيبات ملموسة
800	700	تثبيبات مالية
3460	2700	مجموع الاستخدامات المستقرة $E_S$
1970	1300	رأس المال العامل الصافي الإجمالي FRNG
670+		التغير في رأس المال العامل الصافي الإجمالي $\Delta$ FRNG

$1970 = 3460 - 5430 = \text{FRNG}_{2012}$ ؛  $1300 = 2700 - 4000 = \text{FRNG}_{2011}$

ومنه:  $\Delta \text{FRNG} = 1300 - 1970 = -670 < 0$ .

حساب التغير في رأس المال العامل الصافي الإجمالي من خلال الفرق بين رأس المال العامل الصافي الإجمالي لسنتي 2012 و 2011، يبين أن FRNG انتقل من وضعية حسنة (موجبة 1300 سنة 2011)، إلى وضعية أحسن (موجبة وأكبر 1970 سنة 2012)، أما حساب التغير في رأس المال العامل الصافي الإجمالي في جدول التامويل: القسم الأول، فهو يعطي قيمة التغير في رأس المال العامل الصافي الإجمالي مباشرة:  $+670$  (تغير موجب: تحسن)، لكن لا يبين وضعية FRNG سنة 2011 وسنة 2012.

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

تغييرات رأس المال العامل الصافي الاجمالي	احتياج(1)	مورد(2)	رصيد(2-1)
تغييرات عناصر الاستغلال: تغييرات استخدامات الاستغلال $\Delta$ المخزونات $\Delta$ زبائن وح/ ملحقة تغييرات موارد الاستغلال: $\Delta$ موردون وح/ ملحقة	180 420 -	- -	100 100
المجموع:	600		
التغيير الصافي ذا الطابع الاستغلالي ( $\Delta BFR_{ex}$ ) (أ)			500: احتياج صافي إضافي
تغييرات عناصر خارج الاستغلال: تغييرات استخدامات خارج الاستغلال $\Delta$ ذمم أخرى خ الاستغلال تغييرات موارد خارج الاستغلال $\Delta$ ديون أخرى خ الاستغلال	- 200 200	110 -	
المجموع:		110	
التغيير الصافي ذا الطابع خارج الاستغلال ( $\Delta BFR_{hex}$ ) (ب)			90: احتياج صافي إضافي
تغييرات عناصر الخزينة: تغييرات خزينة الأصول $\Delta$ النقدية الجاهزة تغييرات خزينة الخصوم $\Delta$ التسبيقات البنكية	- 100 100	20 -	
المجموع:		20	
التغيير الصافي في الخزينة ( $\Delta TN$ ) (ج)			80: احتياج صافي إضافي
المجموع (أ+ب+ج)= استخدام صافي			670: احتياج صافي إضافي

استنتاجات:

■ نلاحظ أن التغيير في رأس المال العامل الصافي الاجمالي من خلال القسم الأول والقسم الثاني من جدول التمويل يأخذ نفس النتيجة، ولكن بمعنى متعاكس، فهو +670 مورد صافي إضافي (جدول التمويل: القسم الأول)، وهو +670 استخدام أو احتياج إضافي (جدول التمويل القسم الثاني).

■ إن التطور المسجل في رأس المال العامل هو تطور إيجابي/ و هو لا يُشكل أي خطر على التوازن المالي للمؤسسة بل يدعمه من خلال زيادة هامش الأمان من الموارد الدائمة كي يستخدم في الوفاء بالالتزامات ق أ (الموارد الجارية)، في حالة ما إذا صعب تحويل الاستخدامات الجارية إلى سيولة (بيع المخزون، تحصيل الزبائن)، ثم استخدام هذه السيولة في الوفاء بالالتزامات الجارية، وتحققت الزيادة في رأس المال العامل بسبب أن الزيادة في المارد الدائمة كانت أكبر من الزيادة في الاستخدامات المستقرة.

■ حساب  $\Delta FRNG$  يمكن أن يتم بإحدى ثلاث طرق هي:

الطريقة الأولى: من الأعلى (جدول التمويل: القسم الأول):  $\Delta FRNG = \Delta R_D - \Delta E_S$

الطريقة الثانية: من حساب  $FRNG$  للسنتين المتتاليتين  $n$  و  $n-1$  ثم حساب الفرق بينهما  $FRNG_n - FRNG_{n-1}$

الطريقة الثالثة: من الأسفل (جدول التمويل: القسم الثاني): من خلال تجميع التغييرات في احتياجات رأس المال العامل للاستغلال، لخارج الاستغلال، والخزينة:  $\Delta FRNG = \Delta BFR_{ex} + \Delta BFR_{hex} + \Delta TN$

القراءة المالية لجدول التمويل:

■ ق ت ذ: الموارد الدائمة = 500: 1980 = 25.25%

إن انخفاض ق ت ذ في الموارد الدائمة إلى 25.25%، دفع المؤسسة إلى البحث عن مصادر تمويل أخرى (إضافة للتمويل الذاتي من خلال ق ت ذ)، وذلك باللجوء الحصول على ديون مالية جديدة: 600، ورفع الأموال الخاصة: 700 وهذا لحاجة المؤسسة للتمويل خلال الدورة، خاصة من أجل تمويل حيازة التثبيتات الملموسة: 800.

■ ق ت ذ+ التنازل+ رفع الأموال الخاصة: الموارد الدائمة = (700 + 100 + 500 + 80) ÷ 1970 = 69.69%

تحلل الموارد المالية الداخلية المتأتية من النشاط العادي (ق ت ذ) والنشاط الاستثنائي (التنازل) أو من رفع الأموال الخاصة مكانة كبيرة في الموارد الدائمة الجديدة (قريباً من 70%)، ومع ذلك بقيت الديون تشكل 30% في الموارد المالية الجديدة، ويرجع ذلك لضخامة الاستثمارات الجديدة (60 + 800 + 200 = 1060).

■ رفع أموال خاصة: زيادة ديون مالية = 600 ÷ 700 = 1.16.

بما أن الزيادة الأموال الخاصة أكبر من الزيادة في الديون المالية، فإنه تحقق تحسن في الاستقلالية المالية للمؤسسة، مما سيسمح لها بالحصول على ديون جديدة مستقبلاً.

■ ديون مالية طويلة: ق ت ذ = 700 ÷ 500 = 1.4 = سنة 1 سنة و 4 أشهر و 24 يوم > 2 سنوات

يمكن سداد الديون المالية الجديد بتخصيص كامل ق ت ذ (بدون توزيع أرباح إعادة استثمار) التي تتحقق خلال سنة و 5 أشهر تقريباً، وهي فترة جيدة (أقل من سنتين) مما يعني استقلالية مالية عالية والقدرة على الحصول على ديون أخرى.

■ حيازة تشبيبات ملموسة: حيازة تشبيبات مالية =  $800 \div 200 = 4 < 1$ .

يتضح من هذه النسبة أن المؤسسة تتبنى استراتيجية نمو داخلي من خلال حيازة آلات وتجهيزات لزيادة الطاقة الإنتاجية، وهو ما يؤدي لارتفاع الأرباح في السنوات القادمة (ق ت ذ مستقبلية أكبر)، أما لو كانت هذه النسبة أقل كثيرا من 1 (حيازة تشبيبات ملموسة >> حيازة تشبيبات مالية) فهو يعني أن المؤسسة تتبع استراتيجية نمو خارجي من خلال اقتناء مؤسسات جاهزة عن طريق شراء أسهمها في السوق المالي).

■ حيازة تشبيبات ملموسة: تنازل عن تشبيبات ملموسة =  $800 \div 80 = 10 < 1$ .

يؤكد النتيجة السابقة من أن المؤسسة تتبع استراتيجية نمو داخلي من خلال التوسع في النشاط بزيادة الاستثمارات الملموسة (حيازة آلات) بشكل أساسين وتنازل قليلا جدا فقط من التشبيبات القديمة التياهلكت بشكل كبير.

■ انخفاض الأموال الخاصة = 0، ارتفاع الأموال الخاصة = 700.

تبين أن نمو المؤسسة بزيادة الاستثمارات تطلب رفع الأموال الخاصة، وهذا حتى تتمكن من الحصول على ديون جديدة ب 600، والمحافظة في نفس الوقت على الاستقلالية المالية.

■ تسديدات ديون مالية: زيادة ديون مالية =  $200 \div 600 = 0.33 > 1$ .

ارتفاع ديون المؤسسة بفعل حاجتها لتمويل الاستثمارات الجديدة (خاصة الملموسة)، لكن رفع الأموال الخاصة ب 700، جعل الاستقلالية المالية تبقى في مستوى جيد مما يعني ارتفاع الديون لم يؤثر سلبا على الاستقلالية المالية.

■ ق ت ذ التشبيبات الملموسة =  $500 \div 800 = 62.5\%$ .

تساهم ق ت ذ في نسبة كبيرة 62.5% من الاستثمارات الملموسة، ومع ذلك لجأت المؤسسة لرفع الأموال الخاصة ب 700، والحصول على ديون جديدة ب 600، رغم عدم حاجتها لكل هذه المصادر التمويلية بأكملها، لكنها ساهمت في رفع رأس المال العامل (تحسين هامش الأمان) ب 670.

كان بإمكان المؤسسة عدم رفع الأموال الخاصة وزيادة الديون بشكل كبير (كما حدث)، وهذا بسبب أن ق ت ذ ذات المستوى المرتفع: 500، وانخفاض توزيع الأرباح خلال السنة: 50 فقط.