

يستخدم المحللون الماليون بعض النماذج في دراسة وتحليل والربط بين المؤشرات المالية ومن أشهر تلك النماذج نموذج Dupont والذي يُستخدم لتحليل العائد علي الملكية وتفكيكه إلي مكوناته الفرعية، ونموذج دورة التشغيل والذي يُستخدم في تحليل ودراسة نشاط الشركة من حيث التعامل مع العملاء والموردون والمخزون. كما يستخدمون قائمة التدفقات النقدية في التعرف دراسة وتحليل مصادر الأموال واستخداماته. وفيما يلي نتعرض لهذه النماذج.

أولاً: نموذج Dupont

نموذج Dupont هو أحد أساليب التحليل المالي الذي يعتمد علي تفكيك العائد علي ملكية الشركة إلي ثلاثة مكونات رئيسية هي: العائد علي المبيعات ومعدل دوران الأصول ومضاعف الملكية.

تحليل Dupont للعائد علي الملكية		
العائد علي الملكية =		
العائد علي المبيعات	×	معدل دوران الأصول
×	مضاعف الملكية	
=	=	=
صافي الربح	×	صافي المبيعات
×	الأصول	الأصول
صافي المبيعات	×	حقوق الملكية
مؤشر ربحية	×	مؤشر مديونية
مؤشر نشاط	×	

بتفكيك معدل العائد علي الملكية لأجزاء منفصلة يمكن للمستثمرين التعرف علي مدى فعالية الشركة في استخدام التمويل بالملكية، لأن الأداء

التحليل المالي

الضعيف لبعض المكونات سوف ينعكس علي الرقم الكلي للعائد علي الملكية. فالنتائج المرتفعة للمكونات الثلاثة تؤدي لنتائج مرتفعة والعكس بالعكس.

فيما يلي قائمة الدخل وقائمة المركز المالي لشركة أسمنت الشرقية وذلك عن العام المالي المنتهي في ١٢/٣١.

قائمة الدخل	
القيمة	بيان
١٠٠.٠٠٠	صافي المبيعات
٣٦.٠٠٠	التكلفة المتغيرة
٢٤.٠٠٠	التكلفة الثابتة
٦٠.٠٠٠	تكلفة المبيعات
٤٠.٠٠٠	الربح التشغيلي
٢٠.٠٠٠	إيرادات أخرى
١٠.٠٠٠	مصروفات أخرى
٥٠.٠٠٠	صافي الربح قبل الفوائد والضرائب
١٠.٠٠٠	الفوائد
٤٠.٠٠٠	الربح قبل الضرائب
٨.٠٠٠	الضرائب [٢٠٪]
٣٢.٠٠٠	صافي الربح
١٠.٠٠٠	عدد الأسهم العادية
٣.٢	ربح السهم

التحليل المالي

قائمة المركز المالي

المبالغ	الالتزامات وحقوق الملكية	المبالغ	الأصول
٥.٠٠٠	قروض قصيرة الأجل	٢.٠٠٠	النقدية
٧.٠٠٠	الموردون	٣.٠٠٠	الاستثمارات المؤقتة
٥.٠٠٠	أوراق الدفع	٦.٠٠٠	العملاء
٢.٠٠٠	عملاء دفعات مقدمة	٤.٠٠٠	أوراق القبض
١.٠٠٠	مصروفات مستحقة	١٠.٠٠٠	مصروفات مدفوعة مقدماً
		١٢.٠٠٠	المخزون
		٣.٠٠٠	موردون دفعات مقدمة
٢٠.٠٠٠	الالتزامات المتداولة	٤٠.٠٠٠	الأصول المتداولة
١٠.٠٠٠	قروض طويلة الأجل	٧٠.٠٠٠	الأصول طويلة الأجل
١٥.٠٠٠	سندات	١٠.٠٠٠	مجمع الإهلاك
٢٠.٠٠٠	أسهم ممتازة		
٤٥.٠٠٠	الالتزامات طويلة الأجل	٦٠.٠٠٠	صافي الأصول طويلة الأجل
٢٠.٠٠٠	الأسهم العادية		
١٠.٠٠٠	الاحتياطيات		
٥.٠٠٠	الأرباح المحتجزة		
٣٥.٠٠٠	حقوق الملكية		
١٠٠.٠٠٠	الالتزامات وحقوق الملكية	١٠٠.٠٠٠	الأصول

المطلوب: تحليل معدل العائد علي الملكية بطريقة Dupont.

الحل

• العائد علي المبيعات:

$$\frac{\text{صافي الربح}}{\text{صافي المبيعات}} = \text{العائد علي المبيعات}$$

بالتطبيق في تلك المعادلة يتضح أن:

$$\frac{32.000}{100.000} = \text{العائد علي المبيعات} = 32\%$$

• معدل دوران الأصول:

$$\frac{\text{صافي المبيعات}}{\text{إجمالي الأصول}} = \text{معدل دوران الأصول}$$

بالتطبيق في تلك المعادلة يتضح أن:

$$\frac{100.000}{100.000} = \text{معدل دوران الأصول} = 1 \text{ مرة}$$

• مضاعف الملكية:

$$\frac{\text{إجمالي الأصول}}{\text{حقوق الملكية}} = \text{مضاعف الملكية}$$

بالتطبيق في تلك المعادلة يتضح أن:

$$\frac{100.000}{35.000} = \text{مضاعف الملكية} = 2.86 \text{ مرة}$$

• العائد علي الملكية:

$$\frac{\text{صافي الربح}}{\text{حقوق الملكية}} = \text{العائد علي الملكية}$$

بالتطبيق في تلك المعادلة يتضح أن:

$$\frac{32.000}{35.000} = \text{العائد علي الملكية} = 0.91 \text{ مرة}$$

ويمكن تحليل معدل العائد علي الملكية كما يلي:

تحليل Dupont للعائد علي الملكية		
العائد علي الملكية = ٠.٩١		
العائد علي المبيعات	×	معدل دوران الأصول
٣٢٪		١ مرة
مضاعف الملكية	×	
٢.٨٦ مرة		
=		=
٣٢.٠٠٠		١٠٠.٠٠٠
×		×
١٠٠.٠٠٠		٣٥.٠٠٠
مؤشر ربحية		مؤشر نشاط
		مؤشر مديونية

ويُمكن ذلك التحليل من تحديد نقاط القوة ونقاط الضعف في الشركة من حيث رصد مصدرها وبالتالي يسهم في بناء خطط للقضاء علي مواطن الضعف وتدعيم نقاط القوة. ولا يكون ذلك إلا من خلال مقارنة مؤشرات الشركة بمؤشرات متوسط الصناعة التي تعمل بها أو بمؤشرات الشركات المثيلة.

ثانياً: دورة التشغيل

يقصد بدورة التشغيل **Operating Cycle** الفترة الزمنية من تاريخ الشراء الآجل حتى تاريخ التحصيل مروراً بواقعتي السداد ثم البيع الآجل. ومن ذلك المفهوم يتضح أن دورة التشغيل من أربعة أنشطة رئيسية هي:

١. نشاط الشراء: وفيه يتم شراء البضاعة أو المواد الخام وتحويلها إلى حسابات دفع.

٢. نشاط السداد: وفيه يتم سداد قيمة المشتريات الآجلة للموردين عن طريق سداد حسابات الدفع.

٣. نشاط البيع: وفيه يتم بيع البضاعة ويؤدى ذلك إلى تحويل المخزون إلى حسابات قبض.

٤. نشاط التحصيل: وفيه يتم تحويل حسابات القبض إلى نقدية.

وتؤدي ممارسة هذه الأنشطة إلى تدفق الأموال من وإلى الشركة، وتتصف هذه التدفقات بعدم التزامن وعدم التأكد. ويشير عدم التزامن إلى خروج الأموال لتسديد ثمن المشتريات من المواد أو البضائع قبل أن تقوم الشركة ببيعها ودخول الأموال إلى الشركة نتيجة لذلك. أما عدم التأكد فينتج عن كون المبيعات المتوقعة والتكلفة المرتبطة بها أمور غير مؤكدة.

لهذين السببين وجد أن التشغيل الجيد يتطلب استثماراً في الأصول المتداولة. فالاستثمار في النقدية يُمكن الشركة من دفع ما يترتب عليها من التزامات، والاستثمار في البضاعة يُمكنها من مواجهة طلبات العملاء بالشراء، أما الاستثمار في الحسابات المدينة فيمكنها من البيع الآجل.

ويوضح الشكل التالي المفاهيم المرتبطة بدورة التشغيل.

دورة العملاء	دورة المخزون		
	دورة النقدية	دورة الموردين	
دورة التشغيل			
تاريخ التحصيل	تاريخ البيع الآجل	تاريخ السداد	تاريخ الشراء الآجل

يوضح الشكل السابق مجموعة من الأمور التالية:

- **دورة المخزون أو متوسط فترة التخزين:** هي الفترة المنقضية بين تاريخ دخول البضاعة المخزن كمشتريات وتاريخ خروجها منه كمبيعات.
- **دورة العملاء أو متوسط فترة التحصيل:** أو فترة تحويل العملاء وحسابات القبض هي الفترة المنقضية بين تاريخ البيع الآجل للبضاعة وتاريخ تحصيل قيمتها.
- **دورة الموردين أو متوسط فترة السداد:** هي فترة تأجيل المدفوعات أو هي الفترة المنقضية بين تاريخ الشراء الآجل للبضاعة وتاريخ سداد قيمة المشتريات.
- **دورة النقدية:** أو فترة تحويل النقدية هي الفترة المنقضية بين تاريخ سداد قيمة المشتريات الآجلة وتاريخ تحصيل قيمة المبيعات الآجلة.

ويعنى ذلك أن:

- $\text{دورة التشغيل} = \text{دورة المخزون} + \text{دورة العملاء}$
- $\text{دورة التشغيل} = \text{دورة الموردين} + \text{دورة النقدية}$
- $\text{دورة النقدية} = \text{دورة التشغيل} - \text{دورة الموردين}$

التحليل المالي

فيما يلي قائمة الدخل وقائمة المركز المالي لشركة أسمنت الشرقية وذلك
عن العام المالي المنتهي في ١٢/٣١.

قائمة الدخل	
القيمة	بيان
١٠٠.٠٠٠	صافي المبيعات
٣٦.٠٠٠	التكلفة المتغيرة
٢٤.٠٠٠	التكلفة الثابتة
٦٠.٠٠٠	تكلفة المبيعات
٤٠.٠٠٠	الربح التشغيلي
٢٠.٠٠٠	إيرادات أخرى
١٠.٠٠٠	مصروفات أخرى
٥٠.٠٠٠	صافي الربح قبل الفوائد والضرائب
١٠.٠٠٠	الفوائد
٤٠.٠٠٠	الربح قبل الضرائب
٨.٠٠٠	الضرائب [٢٠٪]
٣٢.٠٠٠	صافي الربح
١٠.٠٠٠	عدد الأسهم العادية
٣.٢	ربح السهم

التحليل المالي

قائمة المركز المالي

المبالغ	الالتزامات وحقوق الملكية	المبالغ	الأصول
٥.٠٠٠	قروض قصيرة الأجل	٢.٠٠٠	النقدية
٧.٠٠٠	الموردون	٣.٠٠٠	الاستثمارات المؤقتة
٥.٠٠٠	أوراق الدفع	٦.٠٠٠	العملاء
٢.٠٠٠	عملاء دفعات مقدمة	٤.٠٠٠	أوراق القبض
١.٠٠٠	مصرفات مستحقة	١٠.٠٠٠	مصرفات مدفوعة مقدماً
		١٢.٠٠٠	المخزون
		٣.٠٠٠	موردون دفعات مقدمة
٢٠.٠٠٠	الالتزامات المتداولة	٤٠.٠٠٠	الأصول المتداولة
١٠.٠٠٠	قروض طويلة الأجل	٧٠.٠٠٠	الأصول طويلة الأجل
١٥.٠٠٠	سندات	١٠.٠٠٠	مجمع الإهلاك
٢٠.٠٠٠	أسهم ممتازة		
٤٥.٠٠٠	الالتزامات طويلة الأجل	٦٠.٠٠٠	صافي الأصول طويلة الأجل
٢٠.٠٠٠	الأسهم العادية		
١٠.٠٠٠	الاحتياطيات		
٥.٠٠٠	الأرباح المحتجزة		
٣٥.٠٠٠	حقوق الملكية		
١٠٠.٠٠٠	الالتزامات وحقوق الملكية	١٠٠.٠٠٠	الأصول

يمكن استخدام تلك القوائم في الوصول إلى:

دورة المخزون:

$$360 \times \frac{\text{المخزون} + \text{موردون دفعات مقدمة}}{\text{تكلفة المبيعات}} = \text{دورة المخزون}$$

وبالتطبيق في تلك المعادلة يتضح أن:

التحليل المالي

$$\text{دورة المخزون} = 360 \times \frac{3.000 + 12.000}{60.000} = 90 \text{ يوم}$$

دورة العملاء:

$$\text{دورة العملاء} = 360 \times \frac{\text{العملاء} + \text{أوراق القبض}}{\text{صافي المبيعات}}$$

وبالتطبيق في تلك المعادلة يتضح أن:

$$\text{دورة العملاء} = 360 \times \frac{4.000 + 6.000}{100.000} = 36 \text{ يوم}$$

دورة التشغيل:

$$\text{دورة التشغيل} = \text{دورة المخزون} + \text{دورة العملاء}$$

$$\text{دورة التشغيل} = 36 + 90 = 126 \text{ يوم}$$

دورة الموردين:

$$\text{دورة الموردين} = 360 \times \frac{\text{الموردون} + \text{أوراق الدفع}}{\text{تكلفة المبيعات}}$$

وبالتطبيق في تلك المعادلة يتضح أن:

$$\text{دورة الموردين} = 360 \times \frac{5.000 + 7.000}{60.000} = 72 \text{ يوم}$$

دورة النقدية:

دورة النقدية = دورة التشغيل - دورة الموردين

عدد أيام دورة النقدية = ١٢٦ - ٧٢ = ٥٤ يوم

ويتم استخدام تحليل دورة التشغيل في قياس مدى كفاءة إدارة رأس المال العامل في الشركة، من خلال مقارنة دورة التشغيل بالشركة وكذلك عدد أيام دورة المخزون وعدد أيام دورة العملاء وحسابات القبض وكذلك عدد أيام دورة الموردين وعدد أيام دورة النقدية بمثلاتها بالشركات الأخرى العاملة بنفس الصناعة وكذلك بنفس المؤشرات لذات الشركة في السنوات السابقة.

فكلما طالت دورة التشغيل فإن ذلك يعنى انخفاض كفاءة إدارة رأس المال العامل، وللحكم على دورة التشغيل بأنها طويلة يجب مقارنتها بمثلاتها بالشركات في نفس الصناعة أو بمتوسط الصناعة، ولكن وعلى الرغم من أن طول دورة التشغيل يُعد مؤشر سلبي إلى أن ذلك لا ينطبق على مكونات دورة التشغيل بنفس النسق إلا من وجهة النظر الأولى التي تنظر لدورة التشغيل على أنها مجموع عدد أيام دورة المخزون وعدد أيام دورة العملاء وحسابات القبض.

أما في حالة النظر لدورة التشغيل على أنها مجموع عدد أيام دورة الموردين وعدد أيام دورة النقدية فإنه كلما طالت فترة دورة الموردين وقصرت فترة دورة النقدية عكس ذلك كفاءة الشركة في إدارة رأس المال العامل. الأمر الذي يؤكد ضرورة تحليل دورة التشغيل لمكوناتها الفرعية للتعرف على النقاط الإيجابية وتلك السلبية في إدارة الشركة لرأس المال العامل.

ثالثاً: قائمة التدفقات النقدية:

قائمة التدفقات النقدية تُعرف كذلك بقائمة مصادر واستخدامات الأموال وهي قائمة يتم إعدادها بغرض الإجابة عن تساؤلين هما:

- من أين حصلت الشركة على الأموال؟
- فيما استثمرت الشركة الأموال التي حصلت عليها؟

وذلك عن فترة دورية غالباً ما تكون سنة مالية، وربما تكون ربع أو نصف سنوية.

- تحدد الإجابة عن التساؤل الأول مصادر الأموال.
- تحدد الإجابة عن التساؤل الثاني استخدامات الأموال.

ويُقصد بمصادر الأموال التدفقات النقدية الداخلة للشركة خلال الفترة التي تُعد عنها القائمة، وتحدث التدفقات النقدية الداخلة أما نتيجة زيادة الالتزامات وحقوق الملكية حيث أن الاقتراض على سبيل المثال يؤدي لتوفير أموال كذلك الحال بشأن إصدار أسهم أو سندات لذا يُقال أن كل زيادة في الالتزامات وحقوق الملكية تُعد مصدر، كذلك يُعد كل نقص في الأصول مصدر لأن نقص الأصول كالمخزون على سبيل المثال أو الأصول طويلة الأجل سوف يتم عن طريق البيع مما يوفر أموال للشركة.

على الجانب الآخر، يقصد باستخدامات الأموال التدفقات النقدية الخارجة من الشركة خلال الفترة التي تُعد عنها القائمة، وتحدث التدفقات النقدية الخارجة أما نتيجة نقص الالتزامات وحقوق الملكية حيث أن سداد القروض على سبيل المثال يؤدي لخروج أموال من الشركة كذلك الحال بشأن سداد الموردون أو

المستحقات الأخرى لذا يُقال أن كل نقص في الالتزامات وحقوق الملكية يُعد استخدام، كذلك تُعد كل زيادة في الأصول استخدام لأن زيادة الأصول كالمخزون على سبيل المثال أو الأصول طويلة الأجل سوف يتم عن طريق الشراء مما يؤدي لخروج أموال من الشركة.

ولغرض إعداد قائمة مصادر الأموال التدفقات النقدية ينبغي حساب التغيرات التي طرأت على بنود قائمة المركز المالي خلال الفترة المالية لذا يتم الاعتماد على قائمة مركز مالي مقارنة، يلي ذلك تصنيف التغيرات التي طرأت على بنود الأصول إلى تغيرات بالنقص وتغيرات بالزيادة، وكذلك تصنيف التغيرات التي طرأت على بنود الالتزامات وحقوق الملكية إلى تغيرات بالنقص وتغيرات بالزيادة.

ثم نعد قائمة التدفقات النقدية ونضع بنود الأصول التي تغيرت بالنقص وبنود الالتزامات وحقوق الملكية التي تغيرت بالزيادة في جانب المصادر أما بنود الأصول التي تغيرت بالزيادة وبنود الالتزامات وحقوق الملكية التي تغيرت بالنقص فتوضع في جانب الاستخدامات.

ولإيضاح تلك الخطوات سوف نقوم بإعداد قائمة التدفقات النقدية باستخدام قائمة المركز المالي المقارنة لشركة حديد الشرقية عن العامين الماليين المنتهيين. وذلك وفقاً للأساس النقدي، ثم وفقاً لأساس رأس المال العامل.

التحليل المالي

قائمة المركز المالي: شركة حديد الشرقية

عن العام المالي المنتهى في ١٢/٣١

الأصول	٢٠١٢	٢٠١١	الالتزامات وحقوق الملكية	٢٠١٢	٢٠١١
النقدية	٢٢٠	٢٠٠	قروض قصيرة الأجل	٦٠٠	٥٠٠
الاستثمارات المؤقتة	٥٠٠	٤٠٠	موردون وأوراق دفع	٦٥٠	٨٠٠
عملاء وأوراق قبض	٦٠٠	٤٥٠	عملاء دفعات مقدمة	١٥٠	٢٥٠
مصرفوات مدفوعة مقدماً	٨٠	١٠٠	مصرفوات مستحقة	٢٥٠	٢٠٠
مخزون	٨٠٠	٧٠٠	الالتزامات المتداولة	١٦٥٠	١٧٥٠
موردون دفعات مقدمة	١٠٠	٢٥٠	سندات	١٠٠٠	١٠٠٠
الأصول المتداولة	٢٣٠٠	٢١٠٠	قروض طويلة الأجل	٧٠٠	١٢٥٠
الأصول طويلة الأجل	٤٧٠٠	٤٠٠٠	الالتزامات طويلة الأجل	٣٣٥٠	٤٠٠٠
مجمع الإهلاك	١٠٠٠	٨٠٠	رأس المال (الأسهم العادية)	١٤٠٠	١٤٠٠
صافي الأصول طويلة الأجل	٣٧٠٠	٣٢٠٠	الاحتياطيات	٣٣٠	٣٥٠
			الأرباح المحتجزة	٢٢٠	٢٥٠
			حقوق الملكية	١٩٥٠	٢٠٠٠
الأصول	٦٠٠٠	٥٣٠٠	الالتزامات وحقوق الملكية	٦٠٠٠	٥٣٠٠

الطريقة الأولى: الأساس النقدي: يتطلب إعداد قائمة التدفقات النقدية إتباع الخطوات التالية:

حساب التغيرات التي طرأت على بنود قائمة المركز المالي لشركة حديد الشرقية عن العامين المنتهيين، مع مراعاة ما يلي:

- لا يتم حساب التغيرات لأى إجماليات مثل إلى الأصول المتداولة أو إجمالي الالتزامات المتداولة إلى آخر الإجماليات.
- تم حساب التغير في صافي الأصول طويلة الأجل لذا تم تجاهل إجمالي الأصول طويلة الأجل وكذلك مجمع الإهلاك.
- تم تجاهل البنود التي لم يطرأ عليها تغير كالسندات ورأس المال.
- تم وضع التغيرات بالنقص بين قوسين لتمييزها عن التغيرات بالزيادة.

التغيرات في بنود قائمة المركز المالي

الأصول	التغير	الالتزامات وحقوق الملكية	التغير
النقدية	٢٠	قروض قصيرة الأجل	(١٠٠)
الاستثمارات المؤقتة	١٠٠	موردون وأوراق دفع	١٥٠
عملاء وأوراق قبض	١٥٠	عملاء دفعات مقدمة	١٠٠
مصروفات مدفوعة مقدماً	(٢٠)	مصروفات مستحقة	(٥٠)
مخزون	١٠٠	قروض طويلة الأجل	٥٥٠
موردون دفعات مقدمة	(١٥٠)	الاحتياطيات	٢٠
صافي الأصول طويلة الأجل	٥٠٠	الأرباح المحتجزة	٣٠

يلي ذلك إعداد قائمة التدفقات النقدية من خلال تصنيف التغيرات التي طرأت علي بنود قائمة المركز المالي، وذلك كما يلي:

قائمة التدفقات النقدية

الاستخدامات	التغير	المصادر	التغير
أولاً: زيادة الأصول		أولاً: نقص الأصول	
النقدية	٢٠	موردون دفعات مقدمة	١٥٠
الاستثمارات المؤقتة	١٠٠	مصروفات مدفوعة مقدماً	٢٠
عملاء وأوراق قبض	١٥٠	ثانياً: زيادة الالتزامات	
مخزون	١٠٠	موردون وأوراق دفع	١٥٠
صافي الأصول طويلة الأجل	٥٠٠	عملاء دفعات مقدمة	١٠٠
ثانياً: نقص الالتزامات		قروض طويلة الأجل	٥٥٠
قروض قصيرة الأجل	١٠٠	ثالثاً: زيادة حقوق الملكية	
مصروفات مستحقة	٥٠	الاحتياطيات	٢٠
ثالثاً: نقص حقوق الملكية		الأرباح المحتجزة	٣٠
إجمالي الاستخدامات	١٠٢٠	إجمالي المصادر	١٠٢٠

الطريقة الثانية: أساس رأس المال العامل:

يقصد برأس المال العامل إجمالي الأصول المتداولة، أما صافي رأس المال العامل فيمثل الفرق بين إجمالي الأصول المتداولة وإجمالي الالتزامات

المتداولة. وفي ظل إعداد قائمة مصادر واستخدامات الأموال وفقاً لأساس رأس المال العامل يتم التركيز على التغير الحادث في إجمالي الأصول والالتزامات المتداولة دون الرجوع لبنود كل منهما، وذلك كما يلي:

١. حساب التغيرات التي طرأت على قائمة المركز المالي المقارنة لشركة

حديد الشرقية كما هو موضح بالجدول التالي:

التغيرات في بنود قائمة المركز المالي

الأصول	التغير	الالتزامات وحقوق الملكية	التغير
الأصول المتداولة	٢٠٠	الالتزامات المتداولة	١٠٠
صافي الأصول طويلة الأجل	٥٠٠	قروض طويلة الأجل	٥٥٠
		الأرباح المحتجزة	٢٠
		الاحتياطيات	٣٠

٢. إعداد قائمة التدفقات النقدية لشركة حديد الشرقية وذلك بتصنيف

التغيرات التي طرأت على بنود الميزانية إلى مصادر أو استخدامات

حسب القواعد السابق ذكرها كما بالجدول التالي:

قائمة التدفقات النقدية

الاستخدامات	التغير	المصادر	التغير
أولاً: زيادة الأصول		أولاً: نقص الأصول	
الأصول المتداولة	٢٠٠	ثانياً: زيادة الالتزامات	
صافي الأصول طويلة الأجل	٥٠٠	الالتزامات المتداولة	١٠٠
		قروض طويلة الأجل	٥٥٠
ثانياً: نقص الالتزامات		ثالثاً: زيادة حقوق الملكية	
		الاحتياطيات	٢٠
		الأرباح المحتجزة	٣٠
ثالثاً: نقص حقوق الملكية		إجمالي المصادر	٧٠٠
إجمالي الاستخدامات	٧٠٠		

تطبيقات

السؤال الأول:

فيما يلي قائمة الدخل وقائمة المركز المالي لشركة أسمنت الشرقية وذلك عن العام المالي المنتهي في ١٢/٣١.

قائمة الدخل

البيان	القيمة
صافي المبيعات	١.٠٠٠.٠٠٠
التكلفة المتغيرة	٤٠٠.٠٠٠
التكلفة الثابتة	٢٠٠.٠٠٠
تكلفة المبيعات	٦٠٠.٠٠٠
الربح التشغيلي	٤٠٠.٠٠٠
إيرادات أخرى	١٢٠.٠٠٠
مصروفات أخرى	٤٠.٠٠٠
صافي الربح قبل الفوائد والضرائب	٤٨٠.٠٠٠
الفوائد	٦٠.٠٠٠
الربح قبل الضرائب	٤٢٠.٠٠٠
الضرائب [٢٠٪]	٨٤.٠٠٠
صافي الربح	٣٣٦.٠٠٠
عدد الأسهم العادية	١٠٠.٠٠٠
ربح السهم	٣.٣٦

التحليل المالي

قائمة المركز المالي

المبالغ	الالتزامات وحقوق الملكية	المبالغ	الأصول
٤٠.٠٠٠٠	قروض قصيرة الأجل	٤٠.٠٠٠٠	النقدية
٥٠.٠٠٠٠	الموردون	٦٠.٠٠٠٠	الاستثمارات المؤقتة
٧٠.٠٠٠٠	أوراق الدفع	٧٠.٠٠٠٠	العملاء
٢٥.٠٠٠٠	عملاء دفعات مقدمة	٣٠.٠٠٠٠	أوراق القبض
١٥.٠٠٠٠	مصروفات مستحقة	٥٠.٠٠٠٠	مصروفات مدفوعة مقدماً
		٩٠.٠٠٠٠	المخزون
		٦٠.٠٠٠٠	موردون دفعات مقدمة
٢٠٠.٠٠٠٠	الالتزامات المتداولة	٤٠٠.٠٠٠٠	الأصول المتداولة
١٠٠.٠٠٠٠	قروض طويلة الأجل	٦٨٠.٠٠٠٠	الأصول طويلة الأجل
٢٠٠.٠٠٠٠	سندات	٨٠.٠٠٠٠	مجمع الإهلاك
٢٠٠.٠٠٠٠	أسهم ممتازة		
٥٠٠.٠٠٠٠	الالتزامات طويلة الأجل	٦٠٠.٠٠٠٠	صافي الأصول طويلة الأجل
٢٠٠.٠٠٠٠	الأسهم العادية		
٦٠.٠٠٠٠	الاحتياطيات		
٤٠.٠٠٠٠	الأرباح المحتجزة		
٣٠٠.٠٠٠٠	حقوق الملكية		
١.٠٠٠.٠٠٠٠	الالتزامات وحقوق الملكية	١.٠٠٠.٠٠٠٠	الأصول

المطلوب:

١. حساب دورة العملاء.
٢. حساب دورة الموردين.
٣. حساب دورة المخزون.
٤. حساب دورة التشغيل.
٥. حساب دورة النقدية.
٦. تحليل معدل العائد علي الملكية إلي مكوناته بطريقة Dupont.

السؤال الثاني:

فيما يلي قائمة المركز المالي المقارنة لشركة السويس للأسمنت عن عامين ماليين متتاليين مرتبين من الأحدث للأقدم:

قائمة المركز المالي

القيمة	القيمة	الالتزامات وحقوق الملكية	القيمة	القيمة	الأصول
٦٠٠	٧٠٠	قروض قصيرة الأجل	٢٥٠	٢٠٠	النقدية
١١٠٠	٨٠٠	الموردون	٤٠٠	٥٠٠	الاستثمارات المؤقتة
٣٠٠	٤٥٠	أوراق الدفع	١٠٠٠	٨٠٠	العلاء
٦٠٠	٧٥٠	عملاء دفعات مقدمة	٥٠٠	٦٠٠	أوراق القبض
٥٠٠	٣٠٠	مصرفوات مستحقة	١٠٠	٢٠٠	مصرفوات مدفوعة مقدماً
			٧٠٠	١٠٠٠	المخزون
			٢٥٠	١٠٠	موردون دفعات مقدمة
٣.١٠٠	٣.٠٠٠	الالتزامات المتداولة	٣.٢٠٠	٣.٤٠٠	الأصول المتداولة
٨٠٠	١.٠٠٠	قروض طويلة الأجل	٧.٩٠٠	٧.٢٠٠	الأصول طويلة الأجل
١٥٠٠	١.٠٠٠	سندات	٨٠٠	٦٠٠	مجمع الإهلاك
١.٥٠٠	٢.٠٠٠	أسهم ممتازة			
٣٨٠٠	٤.٠٠٠	الالتزامات طويلة الأجل	٧.١٠٠	٦.٦٠٠	صافي الأصول طويلة الأجل
٢.٠٠٠	٢.٠٠٠	الأسهم العادية			
٨٠٠	٦٠٠	الاحتياطيات			
٦٠٠	٤٠٠	الأرباح المحتجزة			
٣.٤٠٠	٣.٠٠٠	حقوق الملكية			
١٠.٣٠٠	١٠.٠٠٠	الالتزامات وحقوق الملكية	١٠.٣٠٠	١٠.٠٠٠	الأصول

المطلوب:

إعداد قائمة مصادر الأموال واستخداماتها وفقاً:

١. الأساس النقدي.
٢. أساس رأس المال العامل.
٣. التعليق علي مصادر الأموال بالشركة وكيفية استثمارها.