

الفصل الرابع – المحاضرة العاشرة

❖ التحليل المالي

ملاحظة: التحليل المالي مرتبط ارتباط وثيق بالمؤشرات المالية ف المؤشرات المالية تستخدم داخل عمليات التحليل المالي

- ✓ أشهر النماذج التي يستخدمها المحللون الماليون في دراسة وتحليل والربط بين المؤشرات المالية
- (1) نموذج Dupont: يستخدم لتحليل العائد على الملكية.
- (2) نموذج دورة التشغيل: يستخدم في تحليل ودراسة نشاط الشركة من حيث التعامل مع العملاء والموردون والمخزون.
- (3) قائمة التدفقات النقدية: تستخدم لدراسة وتحليل مصادر واستخدامات الأموال.

❖ نموذج Dupont للعائد على الملكية

✓ أحد أساليب التحليل المالي.

✓ يعتمد على تفكيك العائد على ملكية الشركة إلى 3 مكونات رئيسية.

(1) العائد على المبيعات

(2) معدل دوران الأصول

(3) مضاعف الملكية

العائد على الملكية = العائد على المبيعات × معدل دوران الأصول × مضاعف الملكية

$$\frac{\text{صافي الربح}}{\text{صافي المبيعات}} \times \frac{\text{صافي المبيعات}}{\text{الأصول}} \times \frac{\text{الأصول}}{\text{حقوق الملكية}} = \frac{\text{مؤشر ربحية}}{\text{مؤشر نشاط}} \times \frac{\text{مؤشر مديونية}}$$

❖ مميزاته

- ✓ يمكن المستثمر من التعرف على مدى فعالية الشركة في استخدام التمويل بالملكية.
- ✓ يمكن تحديد نقاط قوة وضعف الشركة ورصد مصادرها.

[مثال توضيحي]

قائمة المركز المالي			
القيمة	الأصول	القيمة	الالتزامات وحقوق الملكية
5000	النقدية	2000	قروض قصيرة الأجل
7000	الاستثمارات المؤقتة	3000	الموردون
5000	العملاء	6000	أوراق الدفع
2000	أوراق القبض	4000	عملاء دفعات مقدمة
1000	مصرفات مدفوعة مقدماً	10000	مصرفات مستحقة
	المخزون	12000	
	موردون دفعات مقدمة	3000	
20000	الأصول المتداولة	40000	الالتزامات المتداولة
10000	الأصول طويلة الأجل	70000	قروض طويلة الأجل
15000	مجمع الإهلاك	10000	سندات
20000			أسهم ممتازة
45000	صافي الأصول طويلة الأجل	60000	الالتزامات طويلة الأجل
20000			الأسهم العادية
10000			الاحتياطيات
5000			الأرباح المحتجزة
35000			حقوق الملكية
100000	الأصول	100000	الالتزامات وحقوق الملكية

قائمة الدخل	
100000	صافي المبيعات
36000	التكلفة المتغيرة
24000	التكلفة الثابتة
60000	تكلفة المبيعات
40000	الربح التشغيلي
20000	إيرادات أخرى
10000	مصرفات أخرى
50000	صافي الربح قبل الفوائد والضرائب
10000	الفوائد
40000	الربح قبل الضرائب
8000	الضرائب 20 %
32000	صافي الربح
10000	عدد الأسهم العادية
3.2	ربح السهم

المطلوب: تحليل معدل العائد على الملكية ب طريقة Dupont:
الحل: العائد على الملكية = العائد على المبيعات x معدل دوران الأصول x مضاعف الملكية

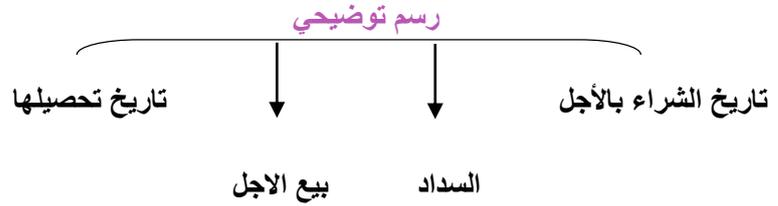
$$\frac{\text{صافي الربح}}{\text{صافي المبيعات}} \times \frac{\text{صافي المبيعات}}{\text{الأصول}} \times \frac{\text{الأصول}}{\text{حقوق الملكية}} =$$

$$\frac{32000}{100000} \times \frac{100000}{100000} \times \frac{100000}{35000} =$$

$$32\% \times 1 \text{ مرة} \times 2.86 = 0.91\%$$

$$\text{من قانون العائد على الملكية} = \frac{\text{صافي الربح}}{\text{حقوق الملكية}} = \frac{32000}{35000} = 0.91\%$$

❖ **دورة التشغيل: لها علاقة مباشرة في النشاط الرئيسي للشركة**
هي الفترة الزمنية من تاريخ الشراء الآجل حتى تاريخ التحصيل مروراً بمرحلة السداد ثم البيع الآجل.
فترة زمنية (أي لها بداية ونهاية)



❖ **مكونات دورة التشغيل**

- ١) **نشاط الشراء:** شراء البضاعة أو المواد الخام وتحويلها إلى حسابات دفع.
- ٢) **نشاط السداد:** سداد قيمة المشتريات الآجلة للموردين عن طريق سداد حسابات الدفع.
- ٣) **نشاط البيع:** بيع البضاعة ما يؤدي إلى تحويل المخزون إلى حسابات قبض.
- ٤) **نشاط التحصيل:** تحويل حسابات القبض إلى نقدية.

- هذه الأنشطة تؤدي إلى تدفق الأموال من وإلى الشركة وتتصف التدفقات بعدم التزام وعدم التأكد
- ✓ **عدم التزام:** ينتج بسبب أن الأموال تخرج لتسديد ثمن المشتريات من المواد أو البضائع قبل أن تقوم الشركة ببيعها ودخول الأموال
- ✓ **عدم التأكد:** ينتج لأن المبيعات المتوقعة والتكلفة المرتبطة بها أمور غير مؤكدة التشغيل الجيد

❖ **الأنشطة تدفقات نقدية**

(داخلة – إيرادات ومستحقات للشركة أو المنظمة) (خارجة – مصروفات ومستحقات للغير)

- ١- **عدم التزام "علاقة بالزمن"**
(حيث أنه قد تم تسديد مبالغ نظير مشترياتها قبل أن تقوم الشركة ببيع المخزون) "وهي مصدر خطورة"
- ٢- **عدم التأكد**
التكلفة (متوقعة) – مبيعات (متوقعة) "وهي مصدر خطورة"



❖ المفاهيم المرتبطة بدورة التشغيل

- ١ دورة المخزون (متوسطة فترة المخزون): الفترة بين تاريخ دخول البضاعة المخزن كمشتريات وتاريخ خروجها منه كمبيعات
 - ٢ دورة العملاء (متوسط فترة التحصيل): الفترة بين تاريخ البيع الآجل للبضاعة وتاريخ تحصيل قيمتها
 - ٣ دورة الموردين (متوسط فترة السداد): الفترة بين تاريخ الشراء الآجل للبضاعة وتاريخ سداد قيمة المشتريات
 - ٤ دورة النقدية (متوسط فترة تحويل النقدية): الفترة بين تاريخ سداد قيمة المشتريات الآجلة وتاريخ تحصيل قيمة المبيعات الآجلة
- ملاحظة: دورة النقدية ليس لها مؤشر مالي



تابع الفصل الرابع - المحاضرة الحادية عشر

❖ حسابات دورة التشغيل

دورة العملاء	دورة المخزون
دورة النقدية	دورة الموردون
دورة التشغيل	

تاريخ الشراء الآجل تاريخ السداد تاريخ البيع الآجل تاريخ التحصيل

✓ توضيح الشكل السابق

- دورة المخزون: الفترة المنقضية بين تاريخ دخول البضاعة كمشتريات وتاريخ خروجها منه كمبيعات
- دورة العملاء: الفترة المنقضية بين تاريخ البيع الآجل للبضاعة وتاريخ تحصيلها
- دورة الموردون: الفترة المنقضية بين تاريخ الشراء الآجل للبضاعة وتاريخ سداد قيمة المشتريات
- دورة النقدية: الفترة المنقضية بين تاريخ سداد قيمة المشتريات الآجلة وتاريخ تحصيل قيمة المبيعات الآجلة

❖ ونستنتج من ذلك أن:

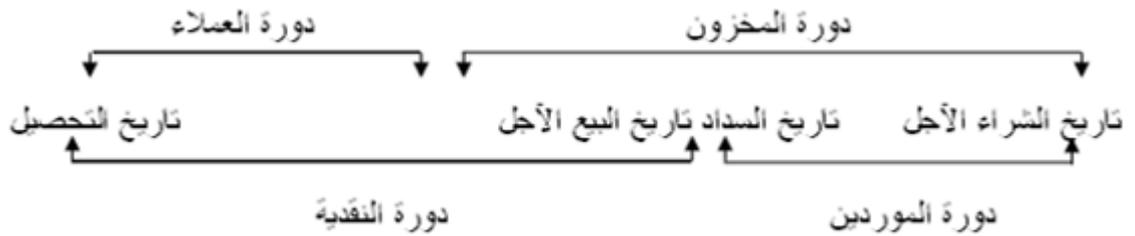
✓ دورة التشغيل (من وجهة النظر الأولى) = دورة المخزون + دورة العملاء

$$\frac{360}{\text{معدل دوران المخزون}} + \frac{360}{\text{معدل دوران العملاء}} =$$

✓ دورة التشغيل (من وجهة النظر الثانية) = دورة الموردون + دورة النقدية

$$\text{دورة النقدية} + \frac{360}{\text{معدل دوران الموردون}} =$$

✓ دورة النقدية = دورة التشغيل - دورة الموردون



❖ استخدامات دورة التشغيل

- لقياس مدى كفاءة إدارة رأس المال العامل في الشركة
- في حال زيادة طول دورة التشغيل

<p>من وجهة النظر الثانية ينظر لدورة التشغيل أنها مجموع عدد أيام دورة الموردون + دورة النقدية</p> <p>ان طول فترة دورة الموردون وقصر فترة النقدية يظهر كفاءة الشركة في إدارة رأس المال العامل</p>	<p>ينظر لدورة التشغيل من وجهة النظر الأولى أنها مجموع عدد أيام دورة المخزون + دورة العملاء + حسابات القبض</p> <p>أي ان هناك انخفاض في كفاءة إدارة رأس المال العامل في الشركة نتيجة سوء إدارة جميع عناصر دورة التشغيل</p>
---	--

[مثال توضيحي] ... فيما يلي قائمة الدخل وقائمة المركز المالي لشركة أسمنت الشرقية عن العام المالي المنتهي في 12/31

قائمة المركز المالي			
القيمة	الالتزامات وحقوق الملكية	القيمة	الأصول
5000	قروض قصيرة الأجل	2000	النقدية
7000	الموردون	3000	الاستثمارات المؤقتة
5000	أوراق الدفع	6000	العملاء
2000	عملاء دفعات مقدمة	4000	أوراق القبض
1000	مصرفوات مستحقة	10000	مصرفوات مدفوعة مقدماً
		12000	المخزون
		3000	موردون دفعات مقدمة
20000	الالتزامات المتداولة	40000	الأصول المتداولة
10000	قروض طويلة الأجل	70000	الأصول طويلة الأجل
15000	سندات	10000	مجمع الإهلاك
20000	أسهم ممتازة		
45000	الالتزامات طويلة الأجل	60000	صافي الأصول طويلة الأجل
20000	الأسهم العادية		
10000	الاحتياطيات		
5000	الأرباح المحتجزة		
35000	حقوق الملكية		
100000	الالتزامات وحقوق الملكية	100000	الأصول

قائمة الدخل	
100000	صافي المبيعات
36000	التكلفة المتغيرة
24000	التكلفة الثابتة
60000	تكلفة المبيعات
40000	الربح التشغيلي
20000	إيرادات أخرى
10000	مصرفوات أخرى
50000	صافي الربح قبل الفوائد والضرائب
10000	الفوائد
40000	الربح قبل الضرائب
8000	الضرائب 20 %
32000	صافي الربح
10000	عدد الأسهم العادية
3.2	ربح السهم

✓ المطلوب: حساب دورة التشغيل ودورة النقدية

الحل:

دورة التشغيل = دورة المخزون + دورة العملاء

$$\frac{360}{\text{معدل دوران العملاء}} + \frac{360}{\text{معدل دوران المخزون}} =$$

معدل دوران المخزون = $\frac{\text{تكلفة المبيعات}}{\text{المخزون} + \text{موردون دفعات مقدمة}}$

$$4 \text{ مرات} = \frac{60000}{3000+12000}$$

معدل دوران العملاء = $\frac{\text{صافي المبيعات}}{\text{العملاء} + \text{أوراق القبض}}$

$$10 \text{ مرات} = \frac{100000}{4000+6000}$$

$$\bullet \text{ دورة التشغيل} = \frac{360}{10} + \frac{360}{4} = 126 \text{ يوم}$$

دورة النقدية = دورة التشغيل - دورة الموردين

$$= 126 - \frac{360}{\text{معدل دوران الموردين}}$$

$$\bullet \text{ دورة النقدية} = \frac{360}{5} - 126 =$$

$$= 72 - 126 = 54 \text{ يوم}$$

معدل دوران الموردين = $\frac{\text{تكلفة المبيعات}}{\text{الموردين} + \text{أوراق الدفع}}$

$$5 \text{ مرات} = \frac{60000}{5000+7000}$$

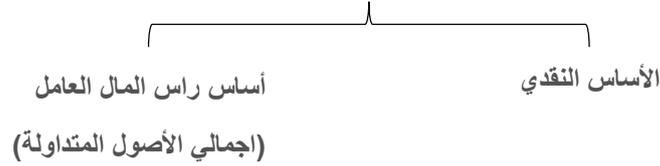
❖ قائمة التدفقات النقدية (قائمة مصادر واستخدامات الأموال)

- تعد هذه القائمة للإجابة على سؤالين:
- ✓ من أين حصلت الشركة على الأموال؟
- ✓ فيما استثمرت الشركة الأموال التي حصلت عليها؟

استخدامات الأموال	مصادر الأموال
<ul style="list-style-type: none"> • هي التدفقات النقدية الخارجة من الشركة خلال الفترة التي تعد عنها القائمة ✓ تظهر هذه التدفقات نتيجة نقص الالتزامات وحقوق الملكية كسداد القروض والموردين أو المستحقات الأخرى زيادة الأصول كزيادة المخزون أو شراء الأصول طويلة الأجل يؤدي لخروج الأموال من الشركة 	<ul style="list-style-type: none"> • هي التدفقات النقدية الداخلة للشركة خلال الفترة التي تعد عنها القائمة ✓ تظهر هذه التدفقات نتيجة زيادة الالتزامات وحقوق الملكية لأن الاقتراض وإصدار الأسهم أو السندات يؤدي لتوفير أموال زيادة الالتزامات وحقوق الملكية تعد مصدر نقص الأصول فالنقص يأتي نتيجة بيع أحد الأصول طويلة الأجل أو نقص المخزون

- ✓ كل زيادة في الأصول ← استخدام (تدفقات نقدية خارجة)
- ✓ كل نقص في الأصول ← مصدر (تدفقات نقدية داخلية)
- ✓ كل زيادة في الالتزامات ← مصدر (تدفقات نقدية داخلية)
- ✓ كل نقص في الالتزامات ← استخدام (تدفقات نقدية خارجة)

✓ اعداد قائمة التدفقات النقدية



❖ اعداد قائمة مصادر واستخدامات الأموال على الأساس النقدي

- يتم حساب التغيرات التي طرأت على بنود قائمة المركز المالي
- لا يتم حساب التغيرات لأي اجماليات
- في حال وجد بند (الأصول طويلة الأجل ومجمع الإهلاك) = صافي الأصول طويلة الأجل هنا يتم حساب التغير على صافي الأصول طويلة الأجل
- يتم وضع التغيرات بالنقص بين قوسين لتمييزها عن التغيرات بالزيادة

❖ التحليل باستخدام قائمة مصادر واستخدامات الأموال

- إذا كانت مصادر الأموال قصيرة الأجل تمويل استخدامات طويلة الأجل (نمط هجومي)
- إذا كانت مصادر الأموال طويلة الأجل تمويل استخدامات قصيرة الأجل (نمط محافظ)
- إذا كانت مصادر قصيرة الأجل تمويل استخدامات قصيرة (نمط تناسب الآجال)

[مثال توضيحي] قائمة المركز المالي: شركة حديد الشرقية عن العام المالي المنتهي في 12/31

القيمة		الالتزامات وحقوق الملكية	القيمة		الأصول
2011	2012		2011	2012	
			200	220	النقدية
600	500	قروض قصيرة الاجل	400	500	الاستثمارات المؤقتة
650	800	موردون واوراق الدفع	450	600	عملاء واوراق القبض
150	250	عملاء دفعات مقدمة	100	80	مصروفات مدفوعة مقدماً
250	200	مصروفات مسحقة	700	800	مخزون
			250	100	موردون دفعات مقدمة
1650	1750	الالتزامات المتداولة	2100	2300	الأصول المتداولة
1000	1000	سندات	4000	4700	الأصول طويلة الاجل
700	1250	قروض طويلة الاجل	800	1000	مجمع الاهلاك
3350	4000	الالتزامات طويلة الاجل	3200	3700	صافي الأصول طويلة الاجل
1400	1400	راس المال (الأسهم العادية)			
330	350	الاحتياطات			
220	250	الأرباح المحتجزة			
1950	2000	حقوق الملكية			
5300	6000	الالتزامات وحقوق الملكية	5300	6000	الأصول

✓ الطريقة الأولى (الأساس النقدي)
❖ التغيرات في بنود قائمة المركز المالي

التغير	الالتزامات وحقوق الملكة	التغير	الأصول
(100)	قروض قصيرة الاجل	200	النقدية
150	موردون واوراق الدفع	100	الاستثمارات المؤقتة
100	عملاء دفعات مقدمة	150	عملاء واوراق القبض
(50)	مصروفات مسحقة	(20)	مصروفات مدفوعة مقدماً
550	قروض طويلة الاجل	100	مخزون
20	الاحتياطات	(150)	موردون دفعات مقدمة
30	الأرباح المحتجزة	500	صافي الأصول طويلة الاجل

❖ اعداد قائمة التدفقات النقدية

التغير	المصادر	التغير	الاستخدامات
	✓ اولاً: نقص الأصول		✓ اولاً: زيادة الأصول
150	موردون واوراق الدفع	20	النقدية
20	قروض طويلة الاجل	100	الاستثمارات المؤقتة
	✓ ثانياً: زيادة الالتزامات	150	عملاء واوراق القبض
150	موردون واوراق الدفع	100	مخزون
100	عملاء دفعات متقدمة	500	صافي الأصول طويلة الاجل
550	قروض طويلة الاجل		✓ ثانياً: نقص الالتزامات
	✓ ثالثاً: نقص حقوق الملكية	100	قروض قصيرة الاجل
20	الاحتياطات	50	مصروفات مسحقة
30	الأرباح المحتجزة		✓ ثالثاً: نقص حقوق الملكية
1020	إجمالي المصادر	1020	إجمالي الاستخدامات

✓ الطريقة الثانية (أساس راس المال)
❖ التغيرات في بنود قائمة المركز المالي

التغير	الالتزامات وحقوق الملكية	التغير	الأصول
100	الالتزامات المتداولة	200	الأصول المتداولة
550	قروض طويلة الاجل	500	صافي الأصول طويلة الاجل
20	الأرباح المحتجزة		
30	الاحتياطات		

❖ اعداد قائمة التدفقات النقدية

التغير	المصادر	التغير	الاستخدامات
	✓ اولاً: نقص الأصول		✓ اولاً: زيادة الأصول
		200	الأصول المتداولة
100	✓ ثانياً: زيادة الالتزامات	500	صافي الأصول طويلة الاجل
550	الالتزامات المتداولة		
	قروض طويلة الاجل		
	✓ ثالثاً: نقص حقوق الملكية		✓ ثانياً: نقص الالتزامات
20	الاحتياطات		
30	الأرباح المحتجزة		✓ ثالثاً: نقص حقوق الملكية
700	إجمالي المصادر	700	إجمالي الاستخدامات

✓ أسئلة الكتاب

س1 / فيما يلي قائمة الدخل وقائمة المركز المالي لشركة أسمنت الشرقية وذلك عن العام المالي المنتهي في 12/31

قائمة الدخل	
1000000	صافي المبيعات
400000	التكلفة المتغيرة
200000	التكلفة الثابتة
600000	تكلفة المبيعات
400000	الربح التشغيلي
120000	إيرادات اخرى
40000	مصروفات أخرى
480000	صافي الربح قبل الفوائد والضرائب
60000	الفوائد
420000	الربح قبل الضرائب
84000	الضرائب 20 %
336000	صافي الربح
100000	عدد الأسهم العادية
3.36	ربح السهم

قائمة المركز المالي			
القيمة	الالتزامات وحقوق الملكية	القيمة	الأصول
40000	قروض قصيرة الأجل	40000	النقدية
50000	الموردون	60000	الاستثمارات الموقتة
70000	أوراق الدفع	70000	العملاء
25000	عملاء دفعات مقدمة	30000	أوراق القبض
15000	مصروفات مستحقة	50000	مصروفات مدفوعة مقدماً
		90000	المخزون
		60000	موردون دفعات مقدمة
200000	الالتزامات المتداولة	400000	الأصول المتداولة
100000	قروض طويلة الاجل	680000	الأصول طويلة الاجل
200000	سندات	80000	مجمع الإهلاك
200000	أسهم ممتازة		
500000	الالتزامات طويلة الاجل	600000	صافي الأصول طويلة الاجل
200000	الأسهم العادية		
60000	الاحتياطات		
40000	الأرباح المحتجزة		
300000	حقوق الملكية		
1000000	الالتزامات وحقوق الملكية	1000000	الأصول

المطلوب:

- حساب دورة العملاء
- حساب دورة الموردون
- حساب دورة المخزون
- حساب دورة التشغيل
- حساب دورة النقدية
- تحليل معدل العائد على الملكية الى مكوناته بطريقة

Dupont

الحل:

- (١) حساب دورة العملاء = $\frac{360}{\text{معدل دوران العملاء}}$
- معدل دوران العملاء = $\frac{\text{صافي المبيعات}}{\text{صافي العملاء + اوراق القبض}} = \frac{1000000}{30000+70000} = 10$ مرات
- ∴ دورة العملاء = $\frac{360}{10} = 36$ يوم
- (٢) حساب دورة الموردون = $\frac{360}{\text{معدل دوران الموردون}}$
- معدل دوران الموردون = $\frac{\text{تكلفة المبيعات}}{\text{الموردين + اوراق الدفع}} = \frac{600000}{70000+50000} = 5$ مرات
- ∴ دورة الموردون = $\frac{360}{5} = 72$ يوم
- (٣) حساب دورة المخزون = $\frac{360}{\text{معدل دوران المخزون}}$
- معدل دوران المخزون = $\frac{\text{تكلفة المبيعات}}{\text{صافي المخزون + موردين دفعات مقدمة}} = \frac{60000}{60000+90000} = 4$ مرات
- ∴ دورة المخزون = $\frac{360}{4} = 90$ يوم
- (٤) حساب دورة التشغيل = دورة العملاء + دورة المخزون
- = 36 + 90 = 126 يوم
- (٥) حساب دورة النقدية = دورة التشغيل + دورة الموردون
- = 126 + 72 = 54 يوم
- (٦) تحليل معدل العائد على الملكية الى مكوناته بطريقة Dupont
- = العائد على المبيعات × معدل دوران الأصول × مضاعف الملكية

$$\frac{\text{صافي الربح}}{\text{صافي المبيعات}} \times \frac{\text{صافي المبيعات}}{\text{الأصول}} \times \frac{\text{الأصول}}{\text{حقوق الملكية}} = \frac{336000}{1000000} \times \frac{1000000}{1000000} \times \frac{1000000}{300000} = 1.12 \text{ مرة}$$

س2 / فيما يلي قائمة المركز المالي المقارنة لشركة السويس للأسمنت عن عامين ماليين متتاليين مرتبين من الأحدث للأقدم

القيمة		الالتزامات وحقوق الملكية	القيمة		الأصول
2012	2013		2012	2013	
600	700	قروض قصيرة الاجل	250	200	النقدية
1100	800	موردون	400	500	الاستثمارات المؤقتة
300	450	اوراق الدفع	1000	800	العملاء
600	750	عملاء دفعات مقدمة	500	600	اوراق القبض
500	300	مصروفات مسحقة	100	200	مصروفات مدفوعة مقدماً
			700	1000	مخزون
			250	100	موردون دفعات مقدمة
3100	300	الالتزامات المتداولة	3200	3400	الأصول المتداولة
800	1000	قروض طويلة الاجل	7900	7200	الأصول طويلة الاجل مجمع الاهلاك
1500	1000	سندات	800	600	
1500	2000	أسهم ممتازة			
3800	4000	الالتزامات طويلة الاجل	7100	6600	صافي الأصول طويلة الاجل
2000	2000	الأسهم العادية			
800	600	الاحتياطات			
600	400	الأرباح المحتجزة			
3400	3000	حقوق الملكية			الأصول
10300	10000	الالتزامات وحقوق الملكية	10300	10000	

المطلوب:

• اعداد قائمة مصادر الأموال واستخداماتها وفقاً:

- ١- الأساس النقدي
- ٢- أساس راس المال
- ٣- التعليق على مصادر الأموال بالشركة وكيفية استثمارها

❖ **التغيرات في بنود قائمة المركز المالي**

التغير	الالتزامات وحقوق الملكية	التغير	الاصول
100	قروض قصير الاجل	(50)	النقدية
(300)	الموردون	100	الاستثمارات
150	أوراق الدفع	(200)	العملاء
150	عملاء دفعات مقدمة	100	أوراق القبض
(200)	مصروفات مستحقة	100	مصروفات مدفوعة مقدماً
200	قروض طويلة الاجل	300	المخزون
(500)	سندات	(150)	موردون دفعات مقمة
(200)	الاحتياطات	500	صافي الأصول طويلة الاجل
500	الأسهم الممتازة		
(200)	الأرباح المحتجزة		

❖ **قائمة التدفقات النقدية (قائمة استخدامات ومصادر الأموال)**

التغير	المصادر	التغير	الاستخدامات
50	✓ اولاً: نقص الأصول النقدية	100	✓ اولاً: زيادة الأصول الاستثمارات
200	العملاء	100	أوراق القبض
150	موردون دفعات مقدمة	100	مصروفات مدفوعة مقدماً
500	صافي الأصول طويلة الاجل	300	المخزون
	✓ ثانياً: زيادة الالتزامات وحقوق الملكية		✓ ثانياً: نقص الالتزامات وحقوق الملكية
100	قروض قصيرة الاجل	(300)	الموردون
150	أوراق الدفع	(200)	مصروفات مستحقة
150	عملاء دفعات مقدمة	(500)	سندات
200	قروض طويلة الاجل	(200)	احتياطات
500	أسهم ممتازة	200	أرباح محتجزة
2000	إجمالي المصادر	2000	إجمالي الاستخدامات