

تمرين حول تدفقات الخزينة

ليكن جدول التمويل الخاص بمؤسسة X لسنة 2020 كالتالي:

مبالغ	موارد	مبالغ	استخدامات
200	قدرة التمويل الذاتي	80	أرباح موزعة
100	انخفاض التثبيتات (سعر التنازل)	720	زيادة التثبيتات
300	زيادة رؤوس الأموال الخاصة	150	انخفاض الديون المالية الطويلة
250	زيادة الديون المالية الطويلة		
850	مجموع	950	مجموع
100-	تغير سالب في FRNG (استخدام صافي)		

علما أنه خلال الدورة سُجل: انخفاض في احتياج رأس المال العامل بـ 120 - ارتفاع في احتياج رأس المال العامل خارج الاستغلال بـ 5 - ارتفاع الفائض الإجمالي للاستغلال إلى 215.

المطلوب:

1. حساب فائض الخزينة على عمليات الاستثمار والتمويل.
2. حساب فائض الخزينة على عمليات التسيير.
3. حساب فائض الخزينة على عمليات الاستغلال.
4. سجل هذه الفوائض في جدول تدفقات الخزينة مع تفسير النتائج.

الحل:

لدينا من المعطيات: $\Delta BFR = -120$, $\Delta BFR_{hex} = 5$, $EBE_2 = 215$

1. حساب فائض الخزينة المرتبط بعمليات الاستثمار والتمويل (ETOIF)

لدينا: ETOIF = موارد دائمة - استخدامات ثابتة - قدرة التمويل الذاتي = $200 - 950 - 850 = -300$

أو : $ETOIF = \Delta FRNG - CAF = (-100) - 200 = -300$

2. حساب فائض الخزينة المرتبط بعمليات التسيير (ETOG)

الطريقة الأولى: لدينا: $ETOG = CAF - \Delta BFRG = 200 - (-120) = 320 > 0$

الطريقة الثانية: لدينا: $ETOG = \Delta TN - ETOIF$;

وبما أن : $\Delta TN = \Delta FRNG - \Delta BFRG = (-100) - (-120) = +20$

فإن : $ETOG = 20 - (-300) = 320$

3. حساب فائض الخزينة المرتبط بعمليات الاستغلال

لدينا: $EET = EBE - \Delta BFR_{ex} = 215 - (-100) = 315$ ، وبما أن: $\Delta BFR_{ex} = \Delta BFRG - \Delta BFR_{hex}$

$$\text{ومنه: } ETE = 215 - (-120 - 5) = 340 > 0$$

$$4. \text{ الاستنتاج: } ETE = 340 > 0, \text{ و: } ETOG = 320 > 0, \text{ و: } ETOIF = -300 < 0, \text{ ومنه: } \Delta TN = 20 > 0$$

هذا يعني أنه على الرغم من عمليات الاستثمار والتمويل التي خلقت عجزا في الخزينة، إلا أن عمليات التسيير بما فيها عمليات الاستغلال، سمحت بتحقيق فائض ساعد في امتصاص العجز المسجل، وبقي فائضا بمقدار 20، وهو ما يؤكد أن الوضعية المالية للمؤسسة مريحة، فضلا على تمتعها بقدرة تمويل ذاتي، مما ينعكس إيجابا على مردوديتها.