

التمرين

قدمت اليك البيانات التالية، الخاصة بمؤسسة الاتحاد للدورة المالية 2017:

الوحدة: دج

أصول	المبالغ	خصوم	المبالغ
أصول ثابتة	سنة 2017	أموال دائمة	سنة 2017
استثمارات	100	أموال خاصة	210
		أموال أجنبية	40
مج أصول ثابتة	100	مج أموال دائمة	250
أصول متداولة		خصوم متداولة	
مخزون	130		
عملاء وأوراق قبض	50	موردون و أوراق دفع	250
نقدية	220		
مج أصول متداولة	400	مج خصوم متداولة	250
المجموع	500	المجموع	500

كما زودت بالبيانات الآتية:

الأرباح المحتجزة: 150 دج.

نتيجة الاستغلال: 170 دج.

القيمة السوقية للأسهم: 350 دج.

المبيعات: 1200 دج.

المطلوب:

دراسة امكانية حدوث الفشل المالي أو عدمه في المؤسسة بتطبيق نموذج التمان.

حل التمرين رقم

يتم مباشرة تطبيق نموذج التمان ، بحساب النسب ثم التعويض في المعادلة لدراسة احتمالات الفشل المالي.

$$Z = 0.012 X_1 + 0.014 X_2 + 0.033 X_3 + 0.006 X_4 + 0.01 X_5$$

التسلسل	النسبة	النتيجة	الوزن النسبي بالنموذج	الحصيلة
1	رأس المال العامل / مجموع الأصول	0.3	0.012	0.0036
2	الأرباح المحتجزة / مجموع الأصول	0.3	0.014	0.0042
3	الأرباح قبل الفوائد والضرائب / مجموع الأصول	0.35	0.033	0.01155

0.00699	0.006	0.7	القيمة السوقية لحقوق الملكية / القيمة الدفترية لديون الشركة	4
0.024	0.01	2.4	المبيعات / مجموع الأصول	5
0.05034	النتيجة (قيمة Z)			

باعتبار النتيجة (قيمة Z) أقل من 1.81، فإن هذه المؤسسة تنتمي إلى فئة المؤسسات المشكوك في امكانية استمراريتها أي التي يحتمل افلاسها.

التمرين):

زودت بالبيانات المالية الموالية، المتعلقة بمؤسسة الفتح للدورة المالية 2018:

الوحدة: دج

المبالغ 2018	الخصوم	المبالغ 2018	الأصول
1000	مجموع الأموال الخاصة	600	مجموع الأصول غير المتداولة
300	مجموع الخصوم غير المتداولة	900	مجموع الأصول المتداولة
200	مجموع الخصوم المتداولة		
1500	مجموع الخصوم	1500	مجموع الأصول

كما زودتك المؤسسة بالبيانات التالية:

المبيعات 2000 دج

نسبة المردودية المالية 20%

الاحتياج لرأس المال العامل : 550

خزينة الخصوم: 50 دج

نسبة المردودية التجارية 1.25%

المطلوب:

التنبؤ بحالة المؤسسة بالاعتماد على نموذج KIDA.

حل التمرين

يتم مباشرة تطبيق نموذج كيدا ، بحساب النسب ثم التعويض في المعادلة لدراسة احتمالات الفشل المالي، حيث النموذج كما يلي:

$$Z = 1.042 X_1 + 0.42 X_2 - 0.461 X_3 - 0.463 X_4 + 0.271 X_5$$

في بادئ الأمر، يستخرج بعض البنود اللازمة لحساب النسب المالية:

• صافي الربح بعد الضريبة (النتيجة الصافية)

نسبة المردودية المالية = 20%

المردودية المالية = النتيجة الصافية / الأموال الخاصة

النتيجة الصافية = $1000 * 0.2 = 200$ دج.

• الأصول النقدية

الاحتياج لرأس المال العامل = (الأصول المتداول - خزينة الأصول) - (الخصوم المتداولة - خزينة الخصوم)

$$\text{الأصول النقدية} = 900 - 550 + (200 - 50)$$

$$\text{الأصول النقدية} = 200 \text{ دج}$$

• المبيعات

$$\text{نسبة المردودية التجارية} = 1.25\%$$

$$\text{المبيعات} = \text{النتيجة الصافية} / \text{المردودية التجارية} = 0.0125 / 200 = 16000 \text{ دج}$$

التسلسل	النسبة	النتيجة	الوزن النسبي بالنموذج	الحصيلة
1	صافي الربح بعد الضريبة / مجموع الأصول	0.133	1.042	0.1389
2	حقوق المساهمين / مجموع الخصوم	0.67	0.42	0.28
3	النقدية/ الخصوم المتداولة	0.75	-0.461	0.34575-
4	المبيعات / مجموع الأصول	10.67	-0.463	4.9387-
5	النقدية / مجموع الأصول	0.133	0.271	0.0361
النتيجة (قيمة Z)				4.82945-

باعتبار النتيجة (قيمة Z) سالبة فنكون احتمالات الفشل مرتفعة لهذه المؤسسة.