



يوم : 2024/01/17

## الرقابة الأولى في مقياس التسيير المالي المعمق

### التمرين الأول: (15 نقطة)

بافتراض أنه توفرت لديك معلومات عن شركة الدالة لصناعات البلاستيكية، حيث تقوم الشركة بتحصيل الحسابات المدينة في متوسط مدة تقدر ب: 90 يوما، ومدى بقاء المخزون السلعي لديها 70 يوما، وتقوم بتسديد الحسابات الدائنة للذمم في 40 يوما من تاريخ إعدادها، حيث بلغت المصروفات التشغيلية السنوية للشركة: 7200000 و سنويا، كما يمكن للشركة أن تحقق عائد على استثماراتها بمعدل: 8%.

**المطلوب:** باعتبارك مدير مالي في الشركة

1. حساب الدورة النقدية في الشركة ومعدل دوران النقدية:

2. حساب الحد الأدنى من رصيد النقدية حتى تستطيع الشركة تسديد الالتزامات في تواريخ استحقاقها:

3. حساب الوفورات النقدية الممكن الحصول عليها في حالة اختصار مدة بقاء المخزون إلى 50 يوما.

### التمرين الثاني: (05 نقاط)

من جدول الميزانية الاقتصادية لشركة مساهمة متخصصة في صناعة الأجهزة الإلكترونية في نهاية السنة

المالية 2023 قدمت لنا المعلومات التالية:

المبالغ (دج)	البيان	المبالغ (دج)	البيان
70000	الموارد المالية الجارية	350000	الاستخدامات المستقرة الصافية
140000	الموارد المالية غير الجارية	35000	التوظيفات المالية
60000	استخدامات الاستغلال	300000	الأموال الخاصة
20000	موارد الاستغلال	15000	استخدامات خارج الاستغلال
75000	المتاحات	5000	موارد خارج الاستغلال

### معلومات أخرى مقدمة:

معدل الضريبة على أرباح الشركات (IBS): 19%، رقم الأعمال متضمن الرسم: 238000 دج، معدل التكلفة المتغيرة: 60%، التكاليف الثابتة السنوية: 30000 دج، معدل (TVA): 19%، معدل الإستهانة: 10%.

### المطلوب:

- إعادة تشكيل الميزانية الاقتصادية.
- تحليل كل من مؤشرات المردودية الاقتصادية ومؤشرات المردودية المالية.
- تقييم كل من الخطر المالي وخطر الاستغلال.
- على افتراض تغير رقم الأعمال ب: 20%، ما تقييمك لخطر الاستغلال باستخدام أثر رافعة الاستغلال.



يوم: 2024/01/17

## الإجابة النموذجية الأولى في مقياس التسيير المالي المعمق

### حل التمرين الأول: (15 نقطة)

1. الدورة النقدية = مدة بقاء المخزون + متوسط تحصيل الحسابات المدينة - مدة تسديد الحسابات الدائنة =

$$70 + 90 - 40 = 120 \text{ يوما} \dots\dots\dots (03 \text{ ن})$$

معدل دوران النقدية = عدد أيام السنة / الدورة النقدية =  $360 / 120 = 3$  دورات ..... (03 ن)

2. الحد الأدنى من رصيد النقدية حتى تستطيع الشركة تسديد الالتزامات في تواريخ استحقاقها = المصاريف

$$\text{النقدية السنوية} / \text{معدل الدورة النقدية} = 2400000 / 3 = 800000 \text{ ون} \dots\dots\dots (03 \text{ ن})$$

3. الوفورات النقدية الممكن الحصول عليها في حالة اختصار مدة بقاء المخزون إلى 50 يوما

$$\text{الدورة النقدية الجديدة} = 40 - 90 + 50 = 100 \text{ يوما} \dots\dots\dots (02 \text{ ن})$$

$$100 - 120 = -20 \text{ يوما}$$

معدل دوران النقدية الجديدة = عدد أيام السنة / الدورة النقدية الجديدة =  $360 / 100 = 3.6$  دورة ..... (01 ن)

الحد الأدنى من رصيد النقدية حتى تستطيع الشركة تسديد الالتزامات في تواريخ استحقاقها = المصاريف النقدية

$$\text{السنوية} / \text{معدل الدورة النقدية الجديدة} = 2000000 / 3.6 = 555555.56 \text{ ون} \dots\dots\dots (01 \text{ ن})$$

التوفير في حجم الأرصدة النقدية المطلوبة الواجب الاحتفاظ بها =  $2400000 - 555555.56 = 1844444.44 \text{ ون} \dots\dots\dots (01 \text{ ن})$

$$\text{إذن الوفورات النقدية} = 0.08 \times 400000 = 32000 \text{ ون} \dots\dots\dots (01 \text{ ن})$$

### حل التمرين الثاني: (05 نقاط)

1. إعداد قائمة الميزانية الاقتصادية: ..... (1.25 ن)

المبالغ	الأصول الاقتصادية	المبالغ	الأموال المستثمرة
300000	الاستخدامات المستقرة الصافية	350000	الأموال الخاصة
	استخدامات الاستغلال	60000	
	موارد الاستغلال	20000	
	احتياجات رأس المال الاستغلال	40000	
	استخدامات خارج الاستغلال	15000	
100000	موارد خارج الاستغلال	5000	الاستدانة الصافية
	احتياجات رأس المال خارج الاستغلال	10000	
	الاحتياج في رأس المال	50000	

500000	مجموع الأموال المستثمرة	400000	مجموع الأصول الاقتصادية
--------	-------------------------	--------	-------------------------

الاحتياج في رأس المال = احتياجات رأس المال الاستغلال + احتياجات رأس المال خارج الاستغلال = 10000 + 40000 = 50000 دج.. 0.25 ن

مجموع الأصول الاقتصادية = الاستخدامات المستقرة الصافية + الاحتياج في رأس المال = 50000 + 350000 = 400000 دج 0.25 ن

الاستدانة الصافية = الموارد المالية غير جارية + الموارد المالية الجارية - (التوظيفات المالية + المتاحات)

70000 + 140000 - (75000 + 35000) = 210000 - 110000 = 100000 دج 0.25 ن

مجموع الأموال المستثمرة = الأموال الخاصة + الاستدانة الصافية = 100000 + 300000 = 400000 دج 0.25 ن

حساب نتيجة الأعمال:

نتيجة الأعمال = رقم الأعمال (HT) - (التكاليف المتغيرة + التكاليف الثابتة)

نتيجة الأعمال = رقم الأعمال (HT) - (0.5 رقم الأعمال (HT) + التكاليف الثابتة)

نتيجة الأعمال = 200000 - (30000 + 120000) = 50000 دج..... 0.25 ن

## 2. تحليل مؤشرات المردودية الاقتصادية: 0.5 ن

المبالغ والنسب	البيان
400000	مجموع الأصول الاقتصادية
50000	نتيجة الأعمال (نتيجة الاستغلال)
% 12.5	معدل المردودية الاقتصادية قبل الضريبة = نتيجة الأعمال / مجموع الأصول الاقتصادية
(9500)	ضريبة على أرباح الشركات (19%) = 0.19 (50000) = 9500
40500	نتيجة الأعمال الصافية بعد الضريبة = 14250 - 75000 = 60750
% 10.125	معدل المردودية الاقتصادية بعد الضريبة = نتيجة الأعمال الصافية / مجموع الأصول الاقتصادية

## 3. حساب المردودية المالية ثم تقييم الخطر المالي باستخدام أثر الرافعة المالية: 0.75 ن

المبالغ والنسب	البيان
400000	مجموع الأموال المستثمرة
50000	نتيجة الأعمال (نتيجة الاستغلال)
10000	مصاريق مالية (10%) = الاستدانة الصافية X معدل الفائدة = 0.1 X 100000 = 10000
40000	النتيجة الصافية قبل الضريبة = 10000 - 50000 = 40000
7600	ضريبة على أرباح الشركات (19%) = 0.19 (40000) = 7600
32400	النتيجة الصافية بعد الضريبة = 7600 - 40000 = 32400
% 10.8	معدل المردودية المالية بعد الضريبة = نتيجة الأعمال الصافية بعد ض / الأموال الخاصة
% 0.675	أثر الرافعة المالية (%) = معدل المردودية المالية بعد الضريبة - معدل المردودية الاقتصادية بعد الضريبة = 10.8% - 10.125% = 0.675%

**التحليل:** نلاحظ أن الشركة حققت أثر رافعة مالية موجب نتج عن تحقيقها لمردودية مالية بعد الضريبة أكبر من معدل المردودية الاقتصادية بعد الضريبة، وهو ما يفسر أن سياسة الاستدانة المعتمدة في طرف الشركة أنها فعالة، وبالتالي تخفيض الخطر المالي للشركة.

4. حساب الخطر الاقتصادي (الاستغلال أو التشغيلي) باستخدام أثر الرافعة التشغيلية: **0.25**ن

لدينا نتيجة الأعمال = 50000 دج

الهامش على التكلفة المتغيرة = رقم الأعمال خارج الرسم - التكاليف المتغيرة = 200000 - 120000 = 80000 دج

انطلاقاً من عتبة المردودية ورقم الأعمال خارج الرسم:

عتبة المردودية = التكاليف الثابتة X رقم الأعمال / الهامش على التكلفة المتغيرة = 30000 X 200000 / 80000 = 75000 دج

الرافعة التشغيلية = رقم الأعمال / رقم الأعمال - عتبة المردودية = 75000 / 200000 = 1.6

**التحليل:** نلاحظ أنه يوجد انخفاض في الخطر الاقتصادي بسبب أن رقم الأعمال المحقق يتعد من عتبة المردودية وبالتالي انخفاض الخطر الاقتصادي للشركة، أي كلما ابتعد رقم الأعمال من عتبة المردودية هذا يدل على انخفاض الخطر الاقتصادي والعكس صحيح.

5. حساب الخطر الاقتصادي (الاستغلال أو التشغيلي) في حالة التغير في رقم الأعمال بنسبة 20%

باستخدام أثر الرافعة التشغيلية:

1.5. في حالة زيادة رقم الأعمال ب: **0.25** 20%

الرافعة التشغيلية = نسبة التغير في النتيجة / نسبة التغير في رقم الأعمال

التكاليف المتغيرة = 1.2 X (120000) = 144000 دج

رقم الأعمال = 1.2 X (200000) = 240000 دج

الهامش على التكاليف المتغيرة = 144000 - 240000 = 96000 دج

نتيجة الأعمال = 30000 - 96000 = 66000 دج

نسبة التغير في نتيجة الأعمال = (50000 - 66000) / 50000 = 32%

نسبة التغير في رقم الأعمال = (200000 - 240000) / 200000 = 20%

الرافعة التشغيلية = 32% / 20% = 1.6 **0.25**ن

2.5. في حالة انخفاض رقم الأعمال ب: **0.25** 20%

الرافعة التشغيلية = نسبة التغير في النتيجة / نسبة التغير في رقم الأعمال

التكاليف المتغيرة = 0.8 X (120000) = 96000 دج

رقم الأعمال = 0.8 X (200000) = 160000 دج

الهامش على التكاليف المتغيرة = 96000 - 160000 = 64000 دج

نتيجة الأعمال = 30000 - 64000 = 34000 دج

نسبة التغير في نتيجة الأعمال = (50000 - 34000) / 50000 = 32%

نسبة التغير في رقم الأعمال = (200000 - 160000) / 200000 = 20%

الرافعة التشغيلية = 32% - / 20% = 1.6 **0.25**ن

**التحليل:** مما سبق يتضح أن التغير في رقم الأعمال (بالزيادة أو النقصان) مع ثبات في التكاليف الثابتة، له أثر حيادي على الخطر الاقتصادي، لذا زيادة الخطر الاقتصادي أو انخفاضه له علاقة بالتغير في هيكل تكاليف الشركة (التكاليف المتغيرة

والتكاليف الثابتة) ، خاصة التكاليف الثابتة كلما تمكنت الشركة في تخفيض التكاليف الثابتة كلما انخفض الخطر الاقتصادي والعكس صحيح. 0.25ن