

السنة الجامعية: 2023 - 2024

المستوى: السنة الثانية ماستر

التخصص: محاسبة وتدقيق

المدة: 01:30 سا



جامعة العربي بن مهدي - أم البواقي -

كلية العلوم الاقتصادية والعلوم التجارية وعلوم التسيير

قسم العلوم المالية والمحاسبة

يوم 2024/01/21

## الإجابة النموذجية للرقابة الأولى في مقياس التحليل المالي المتقدم

الإجابة على التمرين الثاني: (10 نقاط)

1. إعداد قائمة الميزانية الاقتصادية: ..... (04ن)

| المبالغ | الأموال المستثمرة       | المبالغ | الأصول الاقتصادية                 |
|---------|-------------------------|---------|-----------------------------------|
| 400000  | الأموال الخاصة          | 450000  | الاستخدامات المستقرة الصافية      |
|         |                         | 60000   | استخدامات الاستغلال               |
|         |                         | 20000   | موارد الاستغلال                   |
|         |                         | 40000   | احتياجات رأس المال الاستغلال      |
|         |                         | 15000   | استخدامات خارج الاستغلال          |
| 100000  | الاستدانة الصافية       | 5000    | موارد خارج الاستغلال              |
|         |                         | 10000   | احتياجات رأس المال خارج الاستغلال |
|         |                         | 50000   | الاحتياج في رأس المال             |
| 500000  | مجموع الأموال المستثمرة | 500000  | مجموع الأصول الاقتصادية           |

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

مجموع الأصول الاقتصادية = الاستخدامات المستقرة الصافية + الاحتياج في رأس المال = 50000 + 450000 = 500000 دج 0.25ن

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

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

مجموع الأموال المستثمرة = الأموال الخاصة + الاستدانة الصافية = 100000 + 400000 = 500000 دج 0.25ن

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 = 250000 - (50000 + 125000) = 75000 دج..... (01ن)

## 2. تحليل مؤشرات المردودية الاقتصادية: 01ن

| المبالغ والنسب | البيان  |
|----------------|---|
| 500000         | مجموع الأصول الاقتصادية   |
| 75000          | نتيجة الأعمال (نتيجة الاستغلال)   |
| 15 %           | معدل المردودية الاقتصادية قبل الضريبة = نتيجة الأعمال / مجموع الأصول الاقتصادية         |
| (14250)        | ضريبة على أرباح الشركات (19%) = 0.19(75000) = 14250.                                    |
| 60750          | نتيجة الأعمال الصافية بعد الضريبة = 60750 = 14250 - 75000                               |
| 12.15 %        | معدل المردودية الاقتصادية بعد الضريبة = نتيجة الأعمال الصافية / مجموع الأصول الاقتصادية |

## 3. حساب المردودية المالية ثم تقييم الخطر المالي باستخدام أثر الرافعة المالية: 01ن

| المبالغ والنسب | البيان   |
|----------------|--|
| 500000         | مجموع الأموال المستثمرة  |
| 75000          | نتيجة الأعمال (نتيجة الاستغلال)  |
| 10000          | مصاريق مالية (10%) = الاستدانة الصافية X معدل الفائدة = 10000 = 0.1 X 100000   |
| 65000          | النتيجة الصافية قبل الضريبة = 65000 = 10000 - 75000  |
| 12350          | ضريبة على أرباح الشركات (19%) = 0.19(65000) = 12350.   |
| 52650          | النتيجة الصافية بعد الضريبة = 52650 = 12350 - 65000  |
| 13.163 %       | معدل المردودية المالية بعد الضريبة = نتيجة الأعمال الصافية بعد ض / الأموال الخاصة  |
| 1.0125 %       | أثر الرافعة المالية (%) = معدل المردودية المالية بعد الضريبة - معدل المردودية الاقتصادية بعد الضريبة<br>= 1.0125 % - 13.163 % = 1.0125 % |

**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: 0.5ن

لدينا نتيجة الأعمال = 75000 دج  
 الهامش على التكلفة المتغيرة = رقم الأعمال خارج الرسم - التكاليف المتغيرة = 125000 - 250000 = 125000 دج  
 انطلاقا من عتبة المردودية ورقم الأعمال خارج الرسم:  
 عتبة المردودية = التكاليف الثابتة X رقم الأعمال / الهامش على التكلفة المتغيرة = 125000 / 250000 X 50000 = 100000 دج  
 الرافعة التشغيلية = رقم الأعمال / رقم الأعمال - عتبة المردودية = 100000 - 250000 / 250000 = 1.67  
**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 10%

باستخدام أثر الرافعة التشغيلية:

1.5. في حالة زيادة رقم الأعمال ب: 10% 0.5ن

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

$$\text{التكاليف المتغيرة} = 1.1 \times (125000) = 137500 \text{ دج}$$

$$\text{رقم الأعمال} = 1.1 \times (250000) = 275000 \text{ دج}$$

$$\text{الهامش على التكاليف المتغيرة} = 137500 - 275000 = -137500 \text{ دج}$$

$$\text{نتيجة الأعمال} = 50000 - 137500 = -87500 \text{ دج}$$

$$\text{نسبة التغير في نتيجة الأعمال} = (75000 - 87500) / 75000 = -16.67\%$$

$$\text{نسبة التغير في رقم الأعمال} = (250000 - 275000) / 250000 = -10\%$$

$$\text{الرافعة التشغيلية} = 16.67\% / 10\% = 1.67$$

2.5. في حالة انخفاض رقم الأعمال ب: 10% 0.25 ن

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

$$\text{التكاليف المتغيرة} = 0.9 \times (125000) = 112500 \text{ دج}$$

$$\text{رقم الأعمال} = 0.9 \times (250000) = 225000 \text{ دج}$$

$$\text{الهامش على التكاليف المتغيرة} = 112500 - 225000 = -112500 \text{ دج}$$

$$\text{نتيجة الأعمال} = 50000 - 112500 = -62500$$

$$\text{نسبة التغير في نتيجة الأعمال} = (75000 - 62500) / 75000 = -16.67\%$$

$$\text{نسبة التغير في رقم الأعمال} = (250000 - 225000) / 250000 = -10\%$$

$$\text{الرافعة التشغيلية} = 16.67\% / 10\% = 1.67$$

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. 0.25 ن

### الإجابة على التمرين الثاني: (10 نقاط)

النموذج المناسب للتنبؤ بالفشل المالي لهذه الشركة هو نموذج ALTMAN المعدل وذلك بتوفر معلومات مالية تدخل في حساب النموذج، وكذلك الشركة ليست مقيدة في البورصة.....(03ن)

للتنبؤ باستمرارية الشركة في النشاط نقوم بحساب قيمة (Z) حسب نموذج ALTMAN المعدل:

أولا/ كيفية حساب مؤشرات النموذج ( $X_1, \dots, X_5$ ): 01 ن

| المؤشر | الصيغة الرياضية للمؤشر                              |
|--------|---|
| $X_1$  | رأس المال العامل/ مجموع الأصول الملموسة             |
| $X_2$  | الأرباح المحتجزة/ مجموع الأصول الملموسة             |
| $X_3$  | الأرباح قبل الفوائد والضريبة/ مجموع الأصول الملموسة |
| $X_4$  | القيمة الدفترية لحقوق المساهمين/ مجموع المطالبين    |
| $X_5$  | صافي المبيعات/ مجموع الأصول الملموسة                |

ثانيا/ حساب قيمة مؤشرات النموذج:.....(02ن)

| النسب المالية | مقدار المؤشر      | المؤشر         |
|---------------|-------------------|----------------|
| 0.2           | 2000000 /4000000  | X <sub>1</sub> |
| 0.05          | 2000000 /1000000  | X <sub>2</sub> |
| 0.1           | 2000000 /2000000  | X <sub>3</sub> |
| 01            | 1000000 /10000000 | X <sub>4</sub> |
| 1.6           | 2000000 /32000000 | X <sub>5</sub> |

تشكيل نموذج ALTMAN المعدل :

$$Z= 0.717 X_1+0.847 X_2+3.107 X_3+0.420 X_4+0.998 X_5.....(01 ن)$$

$$Z= 0.717 (0.2)+ 0.847 (0.05)+ 3.107 (0.1)+ 0.420 (1)+ 0.998 (1.6)$$

$$Z=0.1434+0.04235+0.3107+0.42+1.5968 .....(01 ن)$$

$$Z= 2.513.....01 ن$$

من الصعب الحكم على استمرارية الشركة في النشاط أو تعرضها إلى الإفلاس لأن قيمة (Z) تقع في المنطقة الرمادية. 01 ن