



## امتحان الدورة العادية في مقياس التحليل المالي المعمق.

### السؤال الأول: (3 نقاط)

- 1- ما أثر زيادة المبيعات على خزينة المؤسسة بالنظر الى حسابات النتائج وجدول سيولة الخزينة ؟
- 2- من خلال جدول تدفقات الخزينة المعدة السنوات بين كيف تحقق مؤسسة التمو المتوازن؟

### السؤال الثاني: (5 نقاط)

تطلب منك شركة "حمزة" بإعداد دراسة حول أثر الرافعة المالية لإحدى المشاريع التوسعية التي تعتزم القيام بها، والجدول الموالي يبين هيكل التمويل المقترحة على الشركة.

البيان	C1	C2	C3
الأموال الخاصة	1000	800	600
القروض	00	200	400
إجمالي الاستثمارات	1000	1000	1000
نتيجة الاستغلال	200	200	200
المصاريف المالية	.....	.....	.....
النتيجة بعد اقتطاع المصاريف المالية	.....	.....	.....
الضريبة على الأرباح	.....	.....	.....
النتيجة الصافية	.....	.....	.....
المردودية الاقتصادية الصافية	.....	.....	.....
المردودية المالية الصافية	.....	.....	.....

كما أن معدل تكلفة الاقتراض قد بلغ: 6% ، أما معدل الضريبة على الأرباح: 1/3% المطلوب:

- 1- أكمل الجدول السابق، وعلق على الاقتراحات التمويلية؟
- 2- إذا بلغت المردودية الاقتصادية 10% بين أثر ذلك على المردودية المالية؟
- 3- إذا بلغت المردودية الاقتصادية 5% بين أثر ذلك على المردودية المالية؟

### دراسة الحالة: (12 نقاط)

إليك ميزانيات المؤسسة خلال السنوات 2018 و 2019 على النحو التالي :

2019	2018	خصوم	2019	2018	أصول
150000	214200	رأس مال صادر	300000	378000	التثبيات الاجمالية
22600	21600	احتياطات	(69000)	(96000)	الاهتلاكات المتراكمة و المؤونات
42500	30600	نتيجة صافية للدورة	36000	31500	التثبيات المالية
6900	9900	الضرائب المؤجلة	3300	1950	المخزونات
70500	84600	ديون مالية	36600	36000	العملاء
9600	7650	موردون	2100	1800	الحسابات المدينة الأخرى
13200	4500	خزينة الخصوم	6300	19800	خزينة الأصول
315300	373050	مجموع الخصوم	315300	373050	مجموع الأصول

وتعطى لك المعلومات الإضافية التالية:

- قامت المؤسسة بتوزيع أرباح خلال 2019.
- لقد تحصلت المؤسسة على ديون مالية جديدة قيمتها 8600 دج.
- اقتنت المؤسسة تثبيات: معدات نقل، قيمتها للتحديد؛
- تنازلت المؤسسة عن معدات مكتب، سعر التنازل: 45000 دج، والقيمة الإجمالية للتثبيات المتنازل عنها: 110000 دج؛
- جدول الاهتلاكات والمؤونات و خ ق كما يلي

نهاية 2019	انخفاض	ارتفاع	بداية 2019	
53500	59500	29000	84000	اهتلاكات
15500	-	3500	12000	مؤونات و خ ق

المطلوب:

- 1- حساب قدرة التمويل الذاتي ؟
- 2- إعداد جدول التمويل: القسم الأول والثاني.

أستاذ المقياس : د. شوقي جباري

بالتوفيق



## الإجابة النموذجية لامتحان الدورة العادية في مقياس التحليل المالي العميق.

النقاط	السؤال الأول																																												
1.50	1 لا يعد نمو رقم الأعمال مؤشرا جيدا لتحسن الخزينة الصافية للمؤسسة، لأن الظاهر من زيادة رقم الأعمال المؤدي إلى زيادة الفائض الإجمالي للاستغلال EBE لا يعبر عن حقيقية تحسن الخزينة الصافية في ظل زيادة الاحتياجات من رأس المال العامل للاستغلال، ولتحسين مستوى الخزينة الصافية من الضروري تحول جزء من الزيادة الحاصلة في EBE إلى سيولة، بمعنى آخر التخلص من الحسابات المدينة ذات العلاقة بالعملاء.																																												
1.50	2 أن تحقيق المؤسسة إلى النمو المتوازن، يعني تجسيد الأهداف الآتية : - تحديد مستوى الاستثمار الأمثل عن طريق مراقبة الحدود العظمى للاستثمار ومختلف الاحتياجات المالية. - تحديد سقف للاستدانة. - متابعة التمويل الذاتي والتركيز عليه باعتباره أحد أهم مصادر التمويل، - يجب النظر إلى عمليات رأس المال باعتبارها مصادر استثنائية																																												
3	المجموع																																												
النقاط	السؤال الثاني																																												
1.5	1 -دراسة أثر الرافعة المالية على المردودية المالية																																												
	<table border="1"> <thead> <tr> <th>البيان</th> <th>C1</th> <th>C2</th> <th>C3</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>الأموال الخاصة</td> <td>1000</td> <td>800</td> <td>600</td> </tr> <tr> <td>القروض</td> <td>00</td> <td>200</td> <td>400</td> </tr> <tr> <td>إجمالي الاستثمارات</td> <td>1000</td> <td>1000</td> <td>1000</td> </tr> <tr> <td>نتيجة الاستغلال</td> <td>200</td> <td>200</td> <td>200</td> </tr> <tr> <td>المصاريف المالية</td> <td>0</td> <td>12</td> <td>24</td> </tr> <tr> <td>النتيجة بعد اقتطاع المصاريف المالية</td> <td>200</td> <td>188</td> <td>176</td> </tr> <tr> <td>الضريبة على الأرباح</td> <td>67</td> <td>63</td> <td>59</td> </tr> <tr> <td>النتيجة الصافية</td> <td>133</td> <td>125</td> <td>117</td> </tr> <tr> <td>المردودية الاقتصادية الصافية</td> <td>13.33</td> <td>13.33</td> <td>13.33</td> </tr> <tr> <td>المردودية المالية الصافية</td> <td>13.33</td> <td>15.63</td> <td>19.5</td> </tr> </tbody> </table>	البيان	C1	C2	C3	الأموال الخاصة	1000	800	600	القروض	00	200	400	إجمالي الاستثمارات	1000	1000	1000	نتيجة الاستغلال	200	200	200	المصاريف المالية	0	12	24	النتيجة بعد اقتطاع المصاريف المالية	200	188	176	الضريبة على الأرباح	67	63	59	النتيجة الصافية	133	125	117	المردودية الاقتصادية الصافية	13.33	13.33	13.33	المردودية المالية الصافية	13.33	15.63	19.5
البيان	C1	C2	C3																																										
الأموال الخاصة	1000	800	600																																										
القروض	00	200	400																																										
إجمالي الاستثمارات	1000	1000	1000																																										
نتيجة الاستغلال	200	200	200																																										
المصاريف المالية	0	12	24																																										
النتيجة بعد اقتطاع المصاريف المالية	200	188	176																																										
الضريبة على الأرباح	67	63	59																																										
النتيجة الصافية	133	125	117																																										
المردودية الاقتصادية الصافية	13.33	13.33	13.33																																										
المردودية المالية الصافية	13.33	15.63	19.5																																										

0.5	يلاحظ أن الانحراف بين المردودية المالية و المردودية الاقتصادية للشركة يتعاضد، كلما تزايدت حجم المديونية.				
1	-في حالة تغير المردودية الاقتصادية لتصبح 5%				2
	C3	C2	C1	البيان	
	600	800	1000	الأموال الخاصة	
	400	200	00	القروض	
	1000	1000	1000	إجمالي الاستثمارات	
	50	50	50	نتيجة الاستغلال	
	24	12	0	المصاريف المالية	
	24	12	0	النتيجة بعد اقتطاع المصاريف المالية	
	8	13	17	الضريبة على الأرباح	
	18	25	33	النتيجة الصافية	
	3.33	3.33	3.33	المردودية الاقتصادية الصافية	
	3	3.13	3.33	المردودية المالية الصافية	
0.5	يلاحظ أن المردودية المالية تتناقص بطريقة تناسبية مع التزايد الحاصل في المديونية، وهو ما يدل على أثر الرفع المالي السلبية ذلك لأن تكلفة الاقتراض أكبر من المردودية الاقتصادية				
1	في حالة تغير المردودية الاقتصادية لتصبح 10%				3
	C3	C2	C1	البيان	
	600	800	1000	الأموال الخاصة	
	400	200	00	القروض	
	1000	1000	1000	إجمالي الاستثمارات	
	100	100	100	نتيجة الاستغلال	
	24	12	0	المصاريف المالية	
	76	88	100	النتيجة بعد اقتطاع المصاريف المالية	
	25	29	33	الضريبة على الأرباح	
	51	59	67	النتيجة الصافية	
	6.67	6.67	6.67	المردودية الاقتصادية الصافية	
	8.5	7.38	6.67	المردودية المالية الصافية	
0.50	يلاحظ أن المردودية المالية تتزايد بطريقة تناسبية مع التزايد الحاصل في المديونية، وهو ما يدل على أثر الرفع المالي الايجابية ذلك لأن تكلفة الاقتراض أقل من المردودية الاقتصادية.				
05					المجموع

دراسة الحالة		النقاط																		
2	حساب قدرة التمويل الذاتي باستخدام طريقة الجمع:	1																		
	<table border="1"> <thead> <tr> <th>المبالغ</th> <th>البيان</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>42500</td> <td>نتيجة الدورة الصافية</td> </tr> <tr> <td>32500</td> <td>+مخصصات الاهتلاكات والمؤونات</td> </tr> <tr> <td></td> <td>- استرجاع عن خسائر القيمة والمؤونات</td> </tr> <tr> <td>50500</td> <td>+ القيمة المحاسبية الصافية للاستثمارات المتنازل عنها -110000</td> </tr> <tr> <td></td> <td>59500</td> </tr> <tr> <td>(45000)</td> <td>-إيرادات الاستثمارات المتنازل عنها</td> </tr> <tr> <td></td> <td>-أقساط من إعانات الاستثمار المحول للنتيجة</td> </tr> <tr> <td>80500</td> <td>=القدرة على التمويل الذاتي</td> </tr> </tbody> </table>	المبالغ	البيان	42500	نتيجة الدورة الصافية	32500	+مخصصات الاهتلاكات والمؤونات		- استرجاع عن خسائر القيمة والمؤونات	50500	+ القيمة المحاسبية الصافية للاستثمارات المتنازل عنها -110000		59500	(45000)	-إيرادات الاستثمارات المتنازل عنها		-أقساط من إعانات الاستثمار المحول للنتيجة	80500	=القدرة على التمويل الذاتي	
المبالغ	البيان																			
42500	نتيجة الدورة الصافية																			
32500	+مخصصات الاهتلاكات والمؤونات																			
	- استرجاع عن خسائر القيمة والمؤونات																			
50500	+ القيمة المحاسبية الصافية للاستثمارات المتنازل عنها -110000																			
	59500																			
(45000)	-إيرادات الاستثمارات المتنازل عنها																			
	-أقساط من إعانات الاستثمار المحول للنتيجة																			
80500	=القدرة على التمويل الذاتي																			
1.5	إعداد جدول التمويل رقم (1):	2																		
1	- الأرباح الموزعة خلال الدورة 2019 = 30600 - (21600 - 22600) = 29600																			
1.5	- تخفيض الأموال الخاصة: 150000 - 214200 = 64200																			
1.5	- المشتريات من تجهيزات المكتب: 300000 + 110000 - 378000 = 32000																			
1.5	- تسديدات الديون المالية: 84600 + 8600 - 70500 = 22700																			

الجزء الأول: تغيرات رأس المال العامل الصافي الإجمالي (متوسط وطويل الأجل)

2019	الموارد	2019	الاستخدامات
80500	قدرة التمويل الذاتي	29600	توزيع الأرباح
	التنازل عن الاستثمارات		شراء استثمارات
-	معنوية		معنوية
45000	مادية	32000	مادية
	مالية	4500	مالية
-	الزيادة في الأموال الخاصة	-	تكاليف موزعة على عدة سنوات
8600	زيادة الديون المالية	64200	تخفيض الأموال الخاصة
		22700	تسديد الديون المالية
134100	مجموع المواد	153000	مجموع الاستخدامات
18900	$\Delta$ رأس المال العامل الصافي الإجمالي (استخدام صافي)		$\Delta$ رأس المال العامل الصافي الإجمالي (مورد صافي)

0.5

0.5

من خلال الجدول السابق يتبين أن المؤسسة حققت تغير في رأس المال العامل صافي إجمالي سالب، حيث لم تتمكن من تحقيق التوازن المالي المتوسط وطويل الأجل، إذ لم تتمكن من مواردها المالية المجمعة من تمويل احتياجاتها المتوسطة وطويلة الأمد.

الجزء الثاني: جدول التمويل قصير الأجل

البيان	احتياجات (1)	الموارد (2)	الرصيد
التغير في عناصر الاستغلال			
التغير في استخدامات الاستغلال			
المخزونات	1350		
الزبائن	600		

				التغير في موارد الاستغلال
		(3000)		الضرائب المؤجلة
		1950		الموردين
1	3000	(1050)	1950	$\Delta BFR_{ex}$ (A)
				التغير في عناصر خارج الاستغلال
			300	التغير في المدينون الآخرون
		0		التغير في الدائنين الآخرون
1	300			$\Delta BFR_{hx}$ (B)
	3300			$\Delta BFR$ (C=A+B)
				تغيرات الخزينة
			(13500)	التغير في المتاحات
		8700		التغير في الاعتمادات الجارية
1	(22200)			$\Delta TN$ (D)
	18900			$\Delta FRNG$ (C+D)
0.5	نخلص من خلال الجدول أعلاه إلى أن المؤسسة لم تتمكن من تحقيق التوازن المالي قصير الأجل، حيث تفاقم العجز في الخزينة الصافية وذلك راجع في الأساس إلى تحقيق $\Delta FRNG$ سالب ، بالإضافة إلى تزايد حجم الاحتياجات من رأس المال العامل للاستغلال ، وكخلاصة لما سبق يمكن القول أن المؤسسة في وضعية مالية جد حرجة.			
12	المجموع			

أستاذ المقياس : د. شوقي جباري