



امتحان الدورة العادية في مقياس التسيير المالي المعمق.

السؤال الأول: (4 نقاط)

من خلال جدول تدفقات الخزينة متعدد السنوات، يتم الحصول على مجموعة من الأرصدة والتي تشكل فيما بينها مصفوفة السلوك المالي.

المطلوب :

- 1- قدم شرحا مختصرا للأرصدة التي يتم التحصل عليها من هذا الجدول؟
- 2- إذا تم الحصول على النتائج التالية:

$$G > 0 \quad F > 0 \quad E = 0$$

فسر هذه النتائج المتحصل عليها؟ وما هي الحلول التي تقترحها للمؤسسة لتجاوز هذه الوضعية؟

السؤال الثاني: (3 نقاط)

في حالة كون المؤسسة (X) قد حققت خزينة TNG سالبة، بالإضافة إلى كونها تعاني من خسائر مالية متراكمة خلال السنوات السابقة والحالية.

بصفتك مسير مالي داخل هذه المؤسسة فما هي الحلول المقترحة التي تقدمها.

دراسة الحالة: (13 نقاط)

ليكن لديك الميزانية المحاسبية للمؤسسة "الأصيل" وذلك خلال الدورتين 2021 و 2022 والمعلومات الإضافية التالية :

أصول	2021	2022	خصوم	2021	2022
تثبيات ملموسة	60000	73000	رأس مال صادر	47000	58000
مخزونات	37000	40000	احتياطات	12000	12000
زبائن	26000	27000	نتيجة صافية للدورة	3000	4000
قيم منقولة للتوظيف	2000	2000	اهتلاكات ومؤونات	20000	23500
مدنون آخرون خارج الاستغلال	800	1000	ديون مالية	30000	26000
قيم جاهزة	3200	3500	موردون	14000	17000
			ديون أخرى خ الاستغلال	1000	2000
			تسبيقات بنكية جارية	2000	4000
مجموع الأصول	129000	146500	مجموع الخصوم	129000	146500

معلومات إضافية:

- قامت المؤسسة بتسديد ديون مالية قيمتها: 8000 دج خلال الدورة 2022؛
- اقتنت المؤسسة تثبيطات: معدات مكتب، قيمتها للتحديد؛
- تنازلت المؤسسة عن معدات للإعلام الآلي، سعر التنازل: 3900 دج، والقيمة الإجمالية للتثبيطات المتنازل عنها: 4000 دج؛
- قامت المؤسسة بتوزيع أرباح خلال 2022.
- جدول الاهتلاكات والمؤونات وخ ق كما يلي

نهاية 2022	انخفاض	ارتفاع	بداية 2022	
15500	300	800	15000	اهتلاكات
8000	-	3000	5000	مؤونات وخ 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 التسيير المالي المعمق.

النقاط	السؤال الأول																	
2	<p>يقسم جدول التدفقات المالية المتعدد السنوات إلى ثلاثة أرصدة رئيسية هي :</p> <p>-رصيد الاستغلال E: المتاحات بعد التمويل الداخلي للنمو</p> <p>هذا الرصيد هو عبارة عن تدفقات اقتصادية تخص العمليات التجارية والصناعية،</p> <p>- الرصيد المالي F: ناتج عن عمليات الاستدانة وتسديد الديون.</p> <p>- الرصيد الجاري G: ونحصل عليه بجمع الرصيد E مع الرصيد F</p> <p>تشرح مصفوفة السلوك المالي جميع النتائج التي يمكن أن تحصل عليها من جدول تدفقات المالية المتعددة السنوات، والتي ترد في تسع حالات؛ حيث تصنف إلى ثلاثة فئات حسب الرصيد الجاري G:</p> <p>- الحالات التي يكون فيها $G = 0$ وهي تعبر عن حالات النمو المتوازن.</p> <p>- الحالات التي يكون فيها $G > 0$ وهي تعبر عن حالات تولد السيولة .</p> <p>- الحالات التي يكون فيها $G < 0$ وهي تعبر عن حالات استهلاك السيولة.</p> <table border="1" style="margin-left: auto; margin-right: auto;"> <thead> <tr> <th>$E > 0$</th> <th>$E = 0$</th> <th>$E < 0$</th> <th></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="text-align: center;">③ $E > 0 \quad F > 0 \Rightarrow G > 0$</td> <td style="text-align: center;">② $E = 0 \quad F > 0 \Rightarrow G > 0$</td> <td style="text-align: center;">① $E < 0 \quad F > 0 \Rightarrow G = 0$</td> <td style="text-align: center;">$F > 0$</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">⑥ $E > 0 \quad F = 0 \Rightarrow G > 0$</td> <td style="text-align: center;">⑤ $E = 0 \quad F = 0 \Rightarrow G = 0$</td> <td style="text-align: center;">④ $E < 0 \quad F = 0 \Rightarrow G < 0$</td> <td style="text-align: center;">$F = 0$</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">⑨ $E > 0 \quad F < 0 \Rightarrow G = 0$</td> <td style="text-align: center;">⑧ $E = 0 \quad F < 0 \Rightarrow G < 0$</td> <td style="text-align: center;">⑦ $E < 0 \quad F < 0 \Rightarrow G < 0$</td> <td style="text-align: center;">$F < 0$</td> </tr> </tbody> </table>	$E > 0$	$E = 0$	$E < 0$		③ $E > 0 \quad F > 0 \Rightarrow G > 0$	② $E = 0 \quad F > 0 \Rightarrow G > 0$	① $E < 0 \quad F > 0 \Rightarrow G = 0$	$F > 0$	⑥ $E > 0 \quad F = 0 \Rightarrow G > 0$	⑤ $E = 0 \quad F = 0 \Rightarrow G = 0$	④ $E < 0 \quad F = 0 \Rightarrow G < 0$	$F = 0$	⑨ $E > 0 \quad F < 0 \Rightarrow G = 0$	⑧ $E = 0 \quad F < 0 \Rightarrow G < 0$	⑦ $E < 0 \quad F < 0 \Rightarrow G < 0$	$F < 0$	1
$E > 0$	$E = 0$	$E < 0$																
③ $E > 0 \quad F > 0 \Rightarrow G > 0$	② $E = 0 \quad F > 0 \Rightarrow G > 0$	① $E < 0 \quad F > 0 \Rightarrow G = 0$	$F > 0$															
⑥ $E > 0 \quad F = 0 \Rightarrow G > 0$	⑤ $E = 0 \quad F = 0 \Rightarrow G = 0$	④ $E < 0 \quad F = 0 \Rightarrow G < 0$	$F = 0$															
⑨ $E > 0 \quad F < 0 \Rightarrow G = 0$	⑧ $E = 0 \quad F < 0 \Rightarrow G < 0$	⑦ $E < 0 \quad F < 0 \Rightarrow G < 0$	$F < 0$															
2	<p>إذا تم الحصول على النتائج التالية:</p> $G > 0 \quad F > 0 \quad E = 0$ <p>في هذه الحالة تتمكن المؤسسة من التمويل الداخلي للنمو المتمثل في الاحتياجات لرأس المال للاستغلال واستثمار الاستغلال ومن الضروري تحديد كيفية استخدام الرصيد G، سواء بإتباع إستراتيجية تنوع المنتجات أو التكامل مع قطاعات أخرى أو اختراق أسواق جديدة. وقد تتوجه السياسة المالية نحو توزيع مكافأة رأس المال، وفي هذه الحالة تلجأ إلى الاستدانة من البنك بهدف توزيع الأرباح على المساهمين.</p>	2																
4	المجموع																	

النقاط	السؤال الثاني
1.50	في حالة أن المؤسسة قد حققت خسائر متتالية فان ذلك يؤدي إلى تآكل الأموال الخاصة مما يجعل الموارد الدائمة في حالة تدهور مستمر وهذا ما يؤدي بدوره إلى انخفاض حاد في رأس المال العامل بشكل الذي لا يلبى احتياجات في رأس المال العامل الإجمالي وبالتالي تتحقق خزينة سالبة ومن أجل معالجة هذه الوضعية يجب إنعاش رأس المال العامل بخطة طويلة الأجل تتضمن إجراءات صارمة لتحسين النتيجة على مستويين:
1.50	- المستوى الداخلي: وذلك من خلال العمل على ترشيد الإنفاق وتدنية التكاليف أي التوجه نحو الرشادة في الاستهلاك باستخدام النظم المتخصصة بالإضافة إلى عدم التأثير سلبا على قيود الجودة والنوعية.
1.50	- المستوى الخارجي: وذلك من خلال إنعاش رقم الأعمال عن طريق تبني خطة تسويقية محكمة بهدف زيادة الحصة السوقية للمؤسسة وجلب أكبر عدد ممكن من العملاء.
03	المجموع

النقاط	دراسة الحالة																
2	1 حساب قدرة التمويل الذاتي باستخدام طريقة الجمع:																
	<table border="1"> <thead> <tr> <th>المبالغ</th> <th>البيان</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>4000</td> <td>نتيجة الدورة الصافية</td> </tr> <tr> <td>3800</td> <td>+مخصصات الاهتلاكات والمؤونات</td> </tr> <tr> <td></td> <td>- استرجاع عن خسائر القيمة والمؤونات</td> </tr> <tr> <td>3700</td> <td>+ القيمة المحاسبية الصافية للاستثمارات المتنازل عنها 300-4000</td> </tr> <tr> <td>3900</td> <td>-إيرادات الاستثمارات المتنازل عنها</td> </tr> <tr> <td></td> <td>-أقساط من إعانات الاستثمار المحول للنتيجة</td> </tr> <tr> <td>7600</td> <td>=القدرة على التمويل الذاتي</td> </tr> </tbody> </table>	المبالغ	البيان	4000	نتيجة الدورة الصافية	3800	+مخصصات الاهتلاكات والمؤونات		- استرجاع عن خسائر القيمة والمؤونات	3700	+ القيمة المحاسبية الصافية للاستثمارات المتنازل عنها 300-4000	3900	-إيرادات الاستثمارات المتنازل عنها		-أقساط من إعانات الاستثمار المحول للنتيجة	7600	=القدرة على التمويل الذاتي
المبالغ	البيان																
4000	نتيجة الدورة الصافية																
3800	+مخصصات الاهتلاكات والمؤونات																
	- استرجاع عن خسائر القيمة والمؤونات																
3700	+ القيمة المحاسبية الصافية للاستثمارات المتنازل عنها 300-4000																
3900	-إيرادات الاستثمارات المتنازل عنها																
	-أقساط من إعانات الاستثمار المحول للنتيجة																
7600	=القدرة على التمويل الذاتي																
1.5	2 إعداد جدول التمويل رقم (1):																
1	- الأرباح الموزعة خلال الدورة 2021=3000																
1.5	- الزيادة في الأموال الخاصة: 11000=47000-58000																
1.5	- المشتريات من تجهيزات المكتب: 17000=60000-4000+73000																
1.5	- زيادة الديون المالية: 4000=30000-8000+26000																

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

2021	الموارد	2021	الاستخدامات
7600	قدرة التمويل الذاتي	3000	توزيع الأرباح
	التنازل عن الاستثمارات		شراء استثمارات
-	معنوية		معنوية
3900	مادية	17000	مادية
	مالية	-	مالية
11000	الزيادة في الأموال الخاصة	-	تكاليف موزعة على عدة سنوات
4000	زيادة الديون المالية	-	تخفيض الأموال الخاصة
		8000	تسديد الديون المالية
26500	مجموع المواد	28000	مجموع الاستخدامات
1500	Δ رأس المال العامل الصافي الإجمالي (استخدام صافي)		Δ رأس المال العامل الصافي الإجمالي (مورد صافي)

1

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	3000		
الزبائن	1000		

				التغير في موارد الاستغلال
		3000		الموردين
1	1000	3000	4000	ΔBFR_{ex} (A)
				التغير في عناصر خارج الاستغلال
			200	التغير في المدينون الآخرون
		1000		التغير في الدائنين الآخرون
1	(800)	1000	200	ΔBFR_{hx} (B)
	200			ΔBFR (C=A+B)
				تغيرات الخزينة
			300	التغير في المتاحات
		2000		التغير في الاعتمادات الجارية
1	(1700)			ΔTN (D)
	(1500)			$\Delta FRNG$ (C+D)
1	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 حرجية.			
13	المجموع			

أستاذ المقياس : د. شوقي جباري