

امتحان الدورة العادية - التسيير المالي

الاسم واللقب :
الفوج /

السؤال الأول: أجب في سطر واحد عن الأسئلة التالية، (06 ن)

- ما الفرق بين الأسهم الممتازة والسندات؟

- ما الفرق بين القيمة القياسية للإسمية للسهم، والقيمة الدفترية له؟

- يقوم تحليل البيانات المالية على أساس ثلاثة ركائز أساسية. أذكرها

- أذكر الحالة التي يتحقق فيها كل من الرفع التشغيلي، والرفع المالي ؟

السؤال الثاني: تقوم شركة التوزيع X بعرض الميزانية بتاريخ 2021/12/31 كمايلي، (6 ن)

الأصول	الإجمالي	الاهتلاك والمؤونات	الخصوم	الإجمالي
الأصول الثابتة المادية الإجمالية	299550	179610	رأس المال	102600
الأصول الثابتة المالية.....	9000	3600	الاحتياطات	32370
الأصول الثابتة المعنوية	62010	-	النتائج (*)	4860
مخزون البضاعة	101580	-	الديون المالية (**)	69000
مخزونات أخرى.....	67650	-	الموردين	210000
عملاء.....	17400	-	ديون ضريبية.....	45690
مدينون آخرون.....	48300	-		
الخزينة.....	42240	-		

(*) 50% من الأرباح توزع على الشركاء (**) قصيرة الأجل 9000 دج
المطلوب : حساب كل من، صافي المركز المالي، ورأس المال العامل ، والاحتياج إلى رأس المال العامل. ونسب السيولة.

السؤال الثالث: إذا توفرت لديك المعطيات الواردة بالجدول أناه، (08 ن)

الشركة Y		الشركة X	
المبالغ	البيان	المبالغ	البيان
800.000 دج	قيمة الديون (بمعدل 10%)	400.000 دج	قيمة الديون (بمعدل 10%)
700.000 دج	قيمة الأسهم (5 دج للسهم)	1.100.000 دج	قيمة الأسهم (5 دج للسهم)
140.000	عدد الأسهم	220.000	عدد الأسهم
40 دج للوحدة	المبيعات : 30000 وحدة مبيعة	30 دج للوحدة	المبيعات : 25000 وحدة مبيعة
15 دج	التكلفة المتغيرة للوحدة	10 دج	التكلفة المتغيرة للوحدة
450.000 دج	التكافة الثابتة الإجمالية	350.000 دج	التكافة الثابتة الإجمالية
40 %	معدل الضريبة	40 %	معدل الضريبة

المطلوب : - حساب نقطة التعادل بطريقتين مختلفتين

- حساب العائد على السهم لكل شركة

- حساب درجات الرفع : التشغيلي ، المالي ، والمدمج عن كل شركة.

- حساب سعر السهم لكل شركة في حالة مستوى عائد السهم يساوي 20 % .

الإجابة النموذجية (امتحان التسيير المالي)

السؤال الأول: أجب في سطر واحد عن الأسئلة التالية، 6 ن

- ما الفرق بين الأسهم الممتازة والسندات؟ 1.5 ن
... الأسهم الممتازة لها نفس صفة السهم العادي من حيث عدم التقيد بتاريخ الاستحقاق عند تملكها، بينما السندات تتقيد بتاريخ الاستحقاق...
- ما الفرق بين القيمة الإسمية للسهم، والقيمة الدفترية له؟ 1.5 ن
... القيمة الإسمية معناها سعر السهم عند الإصدار، بينما القيمة الدفترية سعر السهم المتضمن لحقوق الملكية....
- يقوم تحليل البيانات المالية على أساس ثلاثة ركائز أساسية. أذكرها 1.5 ن
... يقوم تحليل البيانات المالية على أساس: أفقي، عمودي، التدفقات النقدية....
- أذكر الحالة التي يتحقق فيها كل من الرفع التشغيلي، والرفع المالي؟ 1.5 ن
... يتحقق الرفع التشغيلي في حالة زيادة الديون المخصصة للنشاط والتي تحقق ربح يفوق نقطة التعادل، أما الرفع المالي فيتحقق بزيادة الديون التي تعمل على تحقيق الزيادة في العائد على السهم تفوق تكلفة الديون ..

السؤال الثاني 6 ن

- 1- حساب إجمالي الأصول وإجمالي الخصوم
إجمالي الأصول (46452) = إجمالي الخصوم (46452)..... (0.5) ن
- 2- صافي المركز المالي للشركة = إجمالي الأصول - إجمالي الديون = 327120 - 464520 = 137400 دج (01) ن
- 3 - الميزانية المالية..... (02) ن

المبالغ	الخصوم	المبالغ	الأصول
197400 دج	الأموال الدائمة	18735 دج	الأصول الثابتة الصافية
267120 دج	الخصوم المتداولة (الجارية)	27717 دج	الأصول المتداولة (الجارية)
464520 دج	الإجمالي	464520 دج	الإجمالي

4 - حساب المؤشرات المالية (06) ن

المبـــــــــالغ / النسب	البيـــــــــان
10050 دج	رأس المال العامل FRN : - الأموال الدائمة - الأصول ث ص .. 0.25 ن - الأصول ج - الخصوم ج..... 0.25 ن
32190 - دج	الاحتياج إلى رأس المال العامل BFR - رأس المال العامل - النقدية = (42240 - 10050) 0.25 ن - استخدامات دورية - موارد دورية = (267120 - 234930) ... 0.25 ن
1.03	السيولة العامة: (الأصول الجارية/الخصوم الجارية) = (267120 / 277170) 0.5 ن
0.40	السيولة السريعة : (الأصول الجارية - المخزون) / الخصوم الجارية = (169230 - 277170) / 267120 0.5 ن
0.15	السيولة النقدية : (النقدية/الخصوم الجارية) = (267120 / 42240) 0.5 ن

الشركة Y	الشركة X	البيان
1200000 دج = 40 × 30000	750000 دج = 30 × 25000	المبيعات
450000 دج = 15 × 30000	250000 دج = 10 × 25000	التكلفة المتغيرة الإجمالية
450000 دج	350000 دج	التكلفة الثابتة الكلية
300000 دج 0.5 ن	150000 دج 0.5 ن	EBIT
80000 دج	40000 دج	سعر الفائدة
220000 دج	110000 دج	EBT
88000 دج = 0.40 × 220000	44000 دج = 0.40 × 110000	الضرائب والرسوم
132000 دج 0.5 ن	66000 دج 0.5 ن	EAT
140000 سهم	220000 سهم	الأسهم المصدرة Shares
0.94 دج 0.5 ن	0.30 دج 0.5 ن	EPS = EAT/ Shares
$Q^* = 450000 / (40 - 15) = 18000$ 0.5 ن	$Q^* = 350000 / (30 - 10) = 17500$ 0.5 ن	$Q^* = FC / (P - CV)$ عتبة المردودية (ط ₁)
$EBIT = S - TC = (18000 \times 40) - (18000 \times 15) - 450000 = 0$ 0.25 ن	$EBIT = S - TC = (17500 \times 30) - (17500 \times 10) - 350000 = 0$ 0.25 ن	EBIT=0 عتبة المردودية (ط ₂)
2.5 0.5 ن	3.33 0.5 ن	$DOL = Q(P - VC) / Q(P - VC) - F$
1.36 0.5 ن	1.36 0.5 ن	$DFL = EBIT / EBIT - I$
3.40 0.5 ن	4.54 0.5 ن	$DCL = Q(P - VC) / Q(P - VC) - F - I$
1.06 في مقابل 5 دج للسهم 0.25 ن	3.28 في مقابل 5 دج للسهم 0.25 ن	EPS= سعر سهم الشركة في ظل 20%