الحل النموذجي لامتحان مقياس " التحليل المالي"

التمرين الأول 8 نقاط

1- العوامل المسببة لعجز الخزينة الصافية:

يحدث عجز الخزينة عندما يكون **رأس المال العامل الصافي الإجمالي** FRng أقل من **احتياج رأس المال العامل BFR** أي عندما تكون الخزينة الصافية سالبة، وهو ما يعبر عن عدم قدرة المؤسسة عن سداد التزاماتها قصيرة الأجل. 1 نقطة

إجراءات معالجة أزمة الخزينة هي:

- **زيادة رأس المال العامل الصافي الإجمالي من خلال:** 1 نقطة
  - زيادة الموارد الدائمة عن طريق الرفع من رأس المال أو الحصول على قروض طويلة الأجل.
  - تخفيض الاستخدامات المستقرة عن طريق التنازل عن الاستثمارات.
- **تخفيض احتياج رأس المال العامل من خلال:** 1 نقطة
  - التخفيض من حجم المخزونات وذلك عن طريق الزيادة في سرعة دورانها من أجل تحويلها إلى سيولة.
  - التفاوض مع الموردين من أجل الحصول على مهلة أطول للتسديد، وهو ما يوفر للمؤسسة الوقت الكافي لاسترجاع حقوقها.
  - التفاوض مع العملاء من أجل منحهم مدة أقصر للتحصيل، حيث أن أغلب المؤسسات تعاني من عدم تمكنها من تحصيل ديونها في أجالها المحددة.
  - اللجوء لعقد الفاتورة Affacturage .

1

1 نقطة

2- ترتب عناصر الميزانية المالية على أساس **درجة السيولة بالنسبة للأصول ودرجة الاستحقاق بالنسبة للخصوم**،

أما **عناصر الميزانية الوظيفية** فترتب **حسب وظائف الاستثمار، التمويل والاستغلال**. إن المنظور الوظيفي يركز على دراسة نشاط المؤسسة من خلال الموارد المالية (دورة التمويل) و كيفية استعمالها لتمويل الاستخدامات (دورة الاستثمار و دورة الاستغلال) تتجزأ الميزانية الوظيفية إلى أربع مستويات هي : **مستوى الموارد الدائمة و الاستخدامات المستقرة / مستوى استخدامات الاستغلال و موارد الاستغلال/ مستوى الاستخدامات خارج الاستغلال و الموارد خارج الاستغلال/مستوى الخزينة.**

0.5 نقطة

0.5 نقطة

3- حساب النسب المالية ومقارنتها مع النسب المعيارية

- **نسبة السيولة العامة (النسبة المعيارية 2 مرة) =الأصول المتداولة ÷ الخصوم المتداولة = 30.000 ÷ 20.000 = 1.5 مرة**

من خلال النسبة المعيارية يتضح أن درجة سيولة المؤسسات المماثلة أفضل من المؤسسة محل الدراسة ، الأمر الذي ينبؤ عن احتمال الوقوع في عسر مالي أي عدم القدرة على التسديد لدى المؤسسة. 1 نقطة

- **العائد على إجمالي الأصول ROA (النسبة المعيارية 1 %) : الربح الصافي ÷ إجمالي الأصول**
- **الربح الصافي** = (70.000 ×0.10) + (30.000 × 0.05) – (80.000 × 0.08) + (20.000 × 0.03) = **1.500 دج**
- **إذن معدل العائد على إجمالي الأصول**= 1.500 ÷ 100.000 = **1.5 %.**

1 نقطة

بالمقارنة مع النسبة المعيارية يتضح أن **كفاءة المؤسسة** في تحقيق الأرباح من مجموع موجوداتها **أحسن** من المؤسسات المنافسة بفارق **0.5%**.

- **معدل العائد على الاستثمار ROI (النسبة المعيارية 1.5 %) = الربح الصافي ÷مبلغ الاستثمار**

مبلغ الاستثمار= حقوق الملكية + ديون طويلة الأجل = الخصوم طويلة الأجل = **80.000 دج**

إذن معدل العائد على الاستثمار= 1.500 ÷ 80.000 = **1.875%.** (1 نقطة)

يتضح من النسبة أن كفاءة المؤسسات المماثلة في إدارة مبالغ استثماراتها في تحقيق الأرباح أقل من المؤسسة محل الدراسة. لأن المؤسسة تحقق عن كل 1 دج مستثمر ربح صافي قيمته 0.0187 دج مقابل 0.015 دج للنسبة المعيارية.

التمرين الثاني 6 نقاط

استخدامات الاستغلال= مخزون + الزبائن+ حقوق جارية أخرى+ مدينون أخرون

موارد الإستغلال= موردون+ ديون الضر ائب+ ديون أخرى

= 70000+26000+24000 = 120000دج

إستخدامات خارج الاستغلال=مخزون خارج الاستغلال+ الزبائن خارج الاستغلال+ مدينون اخرون +حقوق جارية أخرى

= 14000+14000+10000 +6000= 44000 دج

موارد خارج الاستغلال=الموردون+ ديون الضر ائب+ ديون أخرى

= 12000+3000+5000= 20000 دج

1.حساب أنواع BFR

- $BFR_{hex} = E_{hex} - R_{hex} = 44.000 - 20.000 = \mathbf{24.000}$ (1 نقطة)
- $BFR_{ex} = 2 \times BFR_{hex} = 2 \times 24.000 = \mathbf{48.000}$ (1 نقطة)
- $BFRg = BFRex + BFRhex = 24.000 + 48.000 = \mathbf{72.000}$ (1 نقطة)

2.حساب مخزون الاستغلال:

نحسب أولا استخدامات الاستغلال:

- $BFR_{ex} = E_{ex} - R_{ex}$

$\Rightarrow E_{ex} = BFR_{ex} + R_{ex} = 48.000 + 120.000 = \mathbf{168.000}$ (1 نقطة)

- **مخزون الاستغلال**= (14.000 + 20.000 + 46.000) – 168000 = **88.000 دج** (1 نقطة)

3.حساب FR_{ng}

- $Tn_{(2020)} = FR_{(2020)} - BFR_{(2020)} \Rightarrow 8.000 = FR_{(2020)} - 72.000$

$\Rightarrow \mathbf{FR_{(2020)} = 80.000}$. (1 نقطة)

التمرين الثالث 6 نقاط

1- نقوم بحساب احتمال تحقق عتبة المردودية من عدمه بالكميات ثم بالقيمة كما يلي:

1 نقطة

نقطة التعادل بالكميات = $Q = \frac{CF}{M/cvi}$ بالتعويض $Q = \frac{5.200}{100-60}$ = **130 وحدة**

احتمال أن تحقق المؤسسة نقطة التعادل هو عندما تكون مبيعاتها أكبر من أو تساوي 130 وحدة يكون الاحتمال يساوي: $P(Q \geq 130) = P(Z \geq (Q - \mu) / \sigma)$ إذن $P(Q \geq 130) = P(Z \geq (130 - 110) / 8) = P(Z \geq 2.5)$

بالرجوع لجدول التوزيع الطبيعي نجد **$P(Z \geq 2.5) = 0.621$ %** وهو احتمال ضعيف ، أي أن المؤسسة من المحتمل جدا ألا تصل لنقطة التعادل.

1.5 نقطة

2- **درجة الرفع التشغيلي** DOL = R ÷ M/CV = 8000/2800 = **DOL = 2.85** 1 نقطة

أي كل زيادة أو نقصان في رقم الأعمال بـ 10% يؤدي لزيادة أو نقصان في الربح التشغيلي قبل الفائدة والضريبة EBIT بـ 28.5 %. 0.5 نقطة

3- **حساب كمية المبيعات اللازمة لتحقيق نتيجة 8.000 دج ؟**

كمية المبيعات اللازمة لتحقيق الربح المستهدف = (التكاليف الثابتة + الربح المستهدف) ÷ عائد المساهمة

= **(8.000 + 5.200) ÷ 40 = 330 وحدة.** 1 نقطة

4- **قيمة المرونة العظمى التي تسمح بتحقيق نتيجة = 8.000 دج؛**

نتيجة = 8.000 دج يعني CA 2020 = 33.000 دج و CV 2020 = 19.800

Ca 2021 = Ca 2020 × 0.9 × T =29.700 T

CV 2021 = CV 2020 × T = 19.800 T

M/CV 2021 = (29700- 19800) T = **9.900 T**

النتيجة = 8.000 دج إذن **M/CV 2021** = M/CV 2020 = **13200**

9.900 T = 13.200 يعني **T = 133%**

1 نقطة

وبالتالي المرونة **E = التغير في Q ÷ التغير في P = 133% ÷ 10% = 13.33 %**