



جامعة أم البواقي // كلية العلوم الاقتصادية والعلوم التجارية وعلوم التسيير
/قسم علوم التسيير // سنة ثالثة ليسانس تخصص: إدارة مالية
السنة الجامعية 2025/2024

امتحان السداسي الأول في مقياس " الإدارة المالية " يوم الأحد: 01/19/2025 / المدة 1.5 سا

التمرين الأول 6 نقاط

- 1 ماهي العوامل المسببة لتضخم الاحتياج في رأس مال العامل BFR والحلول المقترحة للحد منه؟
- 2 ماذا يقصد بالأرصدة الوسيطة للتسيير معطيا ثلاثة منها؟
- 3 يبرز جدول تدفقات الخزينة صافي التدفقات النقدية لثلاثة دورات أذكرها؟

التمرين الثاني 7 نقاط

لتكن لدينا الميزانية المالية المختصرة التالية لمؤسسة Zeta في 2024/12/31:

المبلغ	الخصوم	المبلغ	الأصول
40.000	الأموال الخاصة	70.000	الأصول الثابتة
40.000	الديون طويلة الأجل		
20.000	الخصوم الجارية	30.000	الأصول الجارية
100.000	المجموع	100.000	المجموع

إذا علمت أن عائد الأصول الثابتة 20 % وعائد الأصول الجارية 10 %، في حين كلفة الأموال الخاصة والديون طويلة الأجل 12 % وكلفة الخصوم الجارية 8 %.

- 1 أحسب وحل النسب المالية التالية بمقارنتها مع النسب المعيارية المقابلة:

- نسبة السيولة العامة ؟ (2 مرة) ،
- العائد على إجمالي الأصول ROA ؟ (5 %) ،
- العائد على الاستثمار ROI ؟ (6.5 %) ،
- العائد على حقوق الملكية ROE ؟ (11 %)

علما أن صافي الربح هو الفرق بين عائد الأصول وكلفة الخصوم؟

- 2 تخطط الإدارة المالية في سنة 2025 رفع رأس المال العامل FRNG بـ 10.000 دج، ماهي الخيارات المتاحة أمامها وأيهما أفضل من حيث الربحية؟

التمرين الثالث 7 نقاط

إليك الميزانية المحاسبية لمؤسسة Delta بعد سنة من النشاط في 2023/12/31:



جامعة أم البواقي // كلية العلوم الاقتصادية والعلوم التجارية وعلوم التسيير
/قسم علوم التسيير // سنة ثالثة ليسانس تخصص: إدارة مالية

الأصول	مبالغ إجمالية	اهتلاكات ومؤونات	قيمة محاسبية صافية	الخصوم	المبالغ
الأصول الثابتة	342.605	82.490	260.115	الأموال المملوكة	311.607
تثبيتات مادية				رأس المال المدفوع	195.000
أراضي	35.600	-	35.600	احتياطات	15.600
تركيبات تقنية	164.960	33.815	131.145	نتيجة الدورة الصافية	24.680
معدات وأدوات	70.900	23.750	47.150	مؤونة الأعباء والخسائر	11.812
معدات نقل	50.825	24.925	25.900	قروض بنكية	37.115
قيم ثابتة مادية قيد الإنجاز	6.000	-	6.000	قروض بنكية أخرى	27.400
تثبيتات مالية				الخصوم الجارية	87.418
سندات الفروع	9.320	-	9.320	حسابات الغير الدائنة	
سندات أخرى	5.000	-	5.000	المورد والحسابات الملحقه	42.590
الأصول الجارية	143.260	4.350	138.910	أجور وضرائب واجبة الدفع	8.038
المخزونات				ديون أخرى للاستغلال	3.040
مواد أولية	28.390	770	27.620	موردو القيم الثابتة	17.600
منتجات تامة الصنع	37.300	1.315	35.985	الدولة: ضرائب على النتائج	9.250
حسابات غير مدينة				ديون أخرى	4.900
الزبائن والحسابات الملحقه	38.200	2.265	35.620	خزينة الخصوم	
حقوق التنازل عن التثبيتات	27.000	-	27.000	الاعتمادات الجارية للبنك	2.000
خزينة الأصول					
البنك	10.000	-	10.000		
الصندوق	2.370	-	2.370		
المجموع	485.865	86.840	399.025	المجموع	399.025

معلومات إضافية:

- تعاقدت المؤسسة في بداية نشاطها مع مؤسسة إيجار تستأجر بموجب العقد آلة إنتاجية، ولم تسجلها محاسبيا، حيث أن القيمة الأصلية للأصل 150.000، مدة العقد 4 سنوات والاهتلاك خطي.
- تسدد المؤسسة خلال السنة قسط من القروض البنكية يقدر بـ 12.000 دج.
- نصف مؤونة الأعباء والخسائر غير مبرر؛
- نصف النتيجة الصافية يضم للاحتياطات والنصف الآخر يوزع على الشركاء؛
- قرر الشركاء وضع نصف الأرباح الموزعة عليهم تحت تصرف المؤسسة لمدة 3 سنوات لتمويل الاستثمارات؛
- قامت المؤسسة سابقا بخصم أوراق تجارية بقيمة 2.000 دج، علما أن البنك لم يحصلها بعد؛
- معدل الضريبة على الأرباح 25 %.

المطلوب: إعداد الميزانية الوظيفية بعد إجراء التعديلات اللازمة؟



جامعة أم البواقي // كلية العلوم الاقتصادية والعلوم التجارية وعلوم التسيير
/قسم علوم التسيير // سنة ثالثة ليسانس تخصص: إدارة مالية
الحل النموذجي لامتحان السداسي الأول في مقياس " الإدارة المالية

التمرين الأول 6 نقاط

1 العوامل المسببة لتضخم الاحتياج في رأس مال العامل والحلول المقترحة للحد منه؟

أ- ينتج الاحتياج في رأس المال العامل بفعل الفارق الزمني بين التحصيلات والتسديدات للتدفقات المرتبطة بأنشطة الاستغلال في المؤسسة، ومن العوامل المؤدية لتضخمه ما يلي:

- ضعف إدارة المخزون مما يؤدي إلى تخزين مواد لفترة طويلة دون بيعها. 0.5 ن
- طول دورة التحصيل: تقديم شروط سداد طويلة للعملاء (مثل البيع بالأجل لفترة طويلة و التأخير في تحصيل الديون المستحقة من العملاء. 0.5 ن
- قصر فترة السداد للدائنين: الحصول على فترات سداد قصيرة مع الموردين مقارنة بفترة تحصيل الشركة من العملاء. 0.5 ن
- النمو السريع في المبيعات: عند نمو المبيعات بشكل سريع، قد يزيد الطلب على المواد الخام والمخزون لدعم الزيادة، مما يؤدي إلى تضخم في الاحتياج لرأس المال العامل.

ب- الحلول المقترحة للحد من تضخمه:

تخفيض آجال تحصيل الحقوق لدى العملاء: فرض آجال دفع قصيرة الأجل هذا يسمح بتخفيض مبلغ الحقوق لأنها تسدد بسرعة. لكن آجال التسديد هي محصلة للتعاملات السائدة في القطاع الاقتصادي التي يجب عادة احترامها للمحافظة على العملاء من المنافسين. وبالتالي قد يبقى أمام المؤسسة خيار اقتراح خصومات في الأسعار لصالح التسديد نقدا. 0.5 ن

-تخفيض آجال التخزين: تهدف المؤسسة من خلال المخزون لضمان السير الجيد للعملية الإنتاجية وتفادي الانقطاع. وبالتالي لتحسين الأداء يجب تحسين عملية التمويل من خلال عقد شراكة مع موردين موثوقين يوفران تسليما في وقت قصير من خلال نظام إدارة المخزون في الوقت المناسب Just in time.

زيادة آجال تسديد ديون الموردين : تلجأ المؤسسة للتفاوض بغرض تمديد آجال تسديد ديونها لدى الموردين، لكن هنا أيضا تعترضها الممارسات السائدة في القطاع. 0.5 ن

2 ماذا يقصد بالأرصدة الوسيطة للتسيير معطيا ثلاثة منها؟

يقصد بالأرصدة الوسيطة للتسيير، تلك الحسابات المجمعة المتسلسلة للتدفقات الظاهرة في جدول حسابات النتائج، والتي تتوسط بين رقم الأعمال والنتيجة الصافية. 0.5 ن

تسمح الأرصدة الوسيطة للتسيير *SIG بتحليل نتيجة المؤسسة من خلال تقسيمها لعدة مؤشرات هامة، ما يسمح بالحصول على معلومات مهمة حول نشاط المؤسسة وكيفية تكوينها للنتيجة سواء ربح أو خسارة.



جامعة أم البواقي // كلية العلوم الاقتصادية والعلوم التجارية وعلوم التسيير

/قسم علوم التسيير // سنة ثالثة ليسانس تخصص: إدارة مالية

ذكر ثلاثة من الأرصدة الوسيطة للتسيير التالية: -الهامش التجاري أو هامش الإنتاج؛ -

القيمة المضافة؛ -الفائض الإجمالي للاستغلال؛ نتيجة الاستغلال؛ النتيجة الجارية قبل الضرائب؛

النتيجة غير العادية؛- النتيجة الصافية.

1 ن

3 يبرز جدول تدفقات الخزينة صافي التدفقات النقدية لثلاثة دورات ؟

تتمثل تدفقات الخزينة في كل الإيرادات المحصلة وكل المصاريف المسددة والناجمة عن ممارسة

المؤسسة لأنشطتها حسب مختلف الدورات الثلاث، دورة الاستغلال، دورة الاستثمار ودورة

التمويل.

1 ن

التمرين الثاني 7 نقاط

1 حساب وتحليل النسب المالية بمقارنتها مع النسب المعيارية المقابلة:

السيولة العامة = الأصول الجارية ÷ الخصوم الجارية = $20.000 \div 30.000 = 0.67$ مرة بالمقارنة

مع النسبة المعيارية (2 مرة) نلاحظ انخفاضها بـ 0.5 نقطة ما يعني أن سيولة المؤسسة أقل من

المتوسط، ما يشكل خطرا على الدائنين في الأجل القصير وأن المؤسسة غير قادرة على سداد

التزاماتها بأرباحية مما يستدعي اتخاذ الإجراءات اللازمة لتحسين السيولة.

- العائد على إجمالي الأصول ROA = (صافي الربح ÷ إجمالي الأصول) $\times 100 = (5.800 \div 100.000) \times 100 = 5.8\%$

$\times 100 = 5.8\%$ أكبر من النسبة المعيارية (5 %)، يدل على أن الشركة تحقق أرباحًا جيدة

مقارنة بحجم أصولها، مما يعكس كفاءة التشغيل.

علما أن: صافي الربح = العائد على الأصول - كلفة الخصوم

0.5 ن

$$= (0.1 \times 30.000 + 0.2 \times 70.000) - (0.08 \times 20.000 + 0.12 \times 80.000) = 5.800 \text{ دج}$$

- العائد على الاستثمار ROI = (صافي الربح ÷ إجمالي الاستثمار) $\times 100 = (80.000 \div 5.800) \times 100 = 13.79\%$

$100 = 7.25\%$ أعلى من المتوسط (6.5 %). ما يعكس كفاءة المؤسسة في توليد الأرباح من

إجمالي أموالها المستثمرة أفضل من المنافسين.

- العائد على حقوق الملكية ROE = (صافي الربح ÷ حقوق الملكية) $\times 100 = (40.000 \div 5.800) \times 100 = 68.97\%$

$100 = 14.50\%$ أعلى من النسبة المعيارية (11 %). بـ 3.5 % ما يدل على قدرة عالية في توليد

الأرباح والعوائد للمساهمين ويسهم في جذب استثمارات أكثر.

1 ن



② تخطط الإدارة المالية في سنة 2025 رفع رأس المال العامل FRNG بـ 10.000 دج، ماهي الخيارات المتاحة أمامها وأيها أفضل من حيث الربحية؟

حساب FRNG قبل التعديل = الأموال الدائمة – الأصول الثابتة أو الأصول الجارية – الخصوم الجارية

$$= 80.000 - 70.000 \text{ أو } 20.000 - 30.000 = \underline{10.000 \text{ دج}}$$

0.5 ن

لرفع من قيمة **FRNG بـ 10.000 دج** ليصبح **20.000 دج**، للمدير المالي خيارين: **الخيار الأول:** إما أن يغير هيكل الأصول بتخفيض قيمة الأصول الثابتة من 70.000 إلى 60.000 وبالتالي ارتفاع الأصول الجارية من 30.000 إلى 40.000 دج

1.5 ن

$$\text{صافي الربح للخيار الأول} = (0.1 \times 40.000 + 0.2 \times 60.000) - (0.08 \times 20.000 + 0.12 \times 80.000) = \underline{4.800 \text{ دج}}$$

الخيار الثاني: أو يغير هيكل الخصوم بزيادة الأموال الدائمة من 80.000 إلى 90.000 وبالتالي انخفاض الخصوم الجارية من 20.000 إلى 10.000 دج.

1.5 ن

ندرس ربحية الخيارين

$$\text{صافي الربح للخيار الثاني} = (0.1 \times 30.000 + 0.2 \times 70.000) - (0.08 \times 10.000 + 0.12 \times 90.000) = \underline{5.400 \text{ دج}}$$

إذن لزيادة رأس المال العامل دون التأثير الكبير على ربحية المؤسسة على المدير المالي أن يغير هيكل الخصوم بالرفع من الأموال الدائمة إلى 90.000 و تخفيض الخصوم الجارية إلى 10.000 دج



التمرين الثالث 7 نقاط

1. إجراء التعديلات اللازمة:

✓ بالنسبة للآلة الإنتاجية المستأجرة من خلال عقد الإيجار:

تضاف القيمة الإجمالية للآلة الإنتاجية: **150.000** دج إلى حساب معدات ضمن الإستخدامات المستقرة

$$\text{قسط الإهلاك} = 4/150.000 = 37.5000$$

1 ن

الهلاك المتراكم: (لمدة سنة من 2023/1/1 إلى 2023/12/31) = **37500** دج يضاف إلى حساب الإهلاكات

والمؤونات ضمن الأموال الخاصة (الموارد الدائمة)

$$\text{القيمة المتبقية} = 150.000 - 37.500 = \text{112.500} \text{ ضمن الديون المالية الطويلة (الموارد الدائمة).}$$

✓ القروض البنكية:

1 ن

مبلغ **12.000** يظهر ضمن الموارد خارج الاستغلال (موارد جارية).

$$\text{الباقى} = 37115 - 12.000 = \text{25.115} \text{ يبقى ضمن الديون المالية (موارد دائمة).}$$

✓ مؤونة الأعباء والخسائر:

1 ن

- 50 %: **5.906** مبرر ، يبقى ضمن الأموال الخاصة.

- 50 %: **5.906** غير مبرر، يعد ربحا استثنائيا يخضع للضريبة ويعالج كما يلي:

$$- 0.3 \times 5.906 = \text{1.772} \text{ يضاف للضرائب على النتائج (موارد خارج الاستغلال).}$$

$$- 0.7 \times 5.906 = \text{4.134} \text{ ربح صافى يضم للاحتياطات.}$$

✓ النتيجة الصافية:

1 ن

$$50 \% : 12.340 \text{ تضاف للاحتياطات.}$$

$$- 50 \% \text{ أي } 12.340 \text{ المتبقية توزع كما يلي :}$$

$$\bigcirc 50 \% \text{ أي } 6.170 \text{ تظهر في حساب الشركاء الحصص الواجب دفعها ضمن موارد خارج الاستغلال؛}$$

$$\bigcirc 50 \% \text{ أي } 6.170 \text{ يبقى في حساب نتيجة صافية ضمن الأموال الخاصة.}$$

✓ أوراق القبض المخصومة غير المحصلة:

1 ن

- يضاف مبلغ 2.000 إلى حساب الزيائن والحسابات الملحقه (استخدامات الاستغلال)، كأن المؤسسة لم

تخصم الأوراق؛

- في المقابل يضاف مبلغ 2.000 إلى الاعتمادات الجارية للبنك (موارد الخزينة)، حيث أن المبلغ المتحصل

عليه من عملية الخصم يتعامل معه على أنه دين قصير الأجل إلى أن يحصل البنك على حقوقه من

الزيون.

إذن التعديلات المقررة هي كالاتي:



جامعة أم البواقي // كلية العلوم الاقتصادية والعلوم التجارية وعلوم التسيير

/قسم علوم التسيير // سنة ثالثة ليسانس تخصص: إدارة مالية

- مجموع الاهتلاكات والمؤونات: $124.340 = 37.500 + 86.840$.

- مجموع معدات وأدوات $220.900 = 150.000 + 70.900$.

- مجموع الضرائب على النتائج: $11.022 = 1.772 + 9.250$.

- مجموع الاحتياطات: $32.074 = 4.134 + 12.340 + 15.600$.

- الزبائن والحسابات الملحقه: $40.200 = 2000 + 38.200$.

- الاعتمادات الجارية للبنك: $4.000 = 2000 + 2000$.

الميزانية الوظيفية: 2 ن

المبالغ	الموارد	المبالغ الإجمالية	الاستخدامات
528.505	الموارد الدائمة	492.605	الاستخدامات المستقرة
363.490	الأموال الخاصة		التثبيات المادية
195.000	رأس المال المدفوع	35.600	أراضي
32.074	احتياطات	164.960	تركيبات تقنية
6.170	الترحيل من جديد	220.900	معدات وأدوات
5.906	مؤونة الأعباء والخسائر	50.825	معدات النقل
124.340	اهتلاكات ومؤونات	9.320	قيم ثابتة ملموسة قيد الإنجاز
165.015	ديون مالية طويلة	5.000	التثبيات المالية
25.115	قروض بنكية		سندات الفروع
27.400	قروض بنكية أخرى		سندات أخرى للمساهمة
112.500	القرض الإيجاري (القيمة المتبقية)		
53.668	موارد الاستغلال	105.890	استخدامات الاستغلال
42.590	المورد والحسابات الملحقه	28.390	مواد أولية
8.038	أجور وضرائب واجبة الدفع	37.300	منتجات تامة الصنع
3.040	ديون أخرى للإستغلال	40.200	زبائن وحسابات ملحقه
51.692	موارد خارج الاستغلال	27.000	استخدامات خارج الاستغلال
17.600	موردو القيم الثابتة	27.000	حقوق التنازل عن التثبيات
11.022	ضرائب على النتائج		
4.900	ديون أخرى		
12.000	قروض بنكية		
6.170	الشركاء حصص واجبة الدفع		
4.000	موارد الخزينة	12.370	استخدامات الخزينة
4.000	الاعتمادات الجارية للبنك	10.000	البنك
			الصندوق
637.865	المجموع	637.865	المجموع