



يوم : 2025/01/13

الرقابة الأولى في مقياس التسيير المالي المعمق

التمرين الأول:

1. اشرح حالات أثر الرافعة المالية وفقا لمتغيرين (نسبة المردودية الاقتصادية ومعدل الفائدة) مع توضيح هذه الحالات في جدول؟
2. حدد مكونات قائمة التدفقات النقدية حسب الطريقة المباشرة بدقة واختصار؟
3. حدد شروط التوازن المالي من منظور التحليل المالي؟
4. ما لمقصود بقاعدة التوازن المالي الأعظم وقاعدة التوازن المالي الأدنى؟

التمرين الثاني:

لتكن لدينا المعلومات التالية المتعلقة بالمؤسستين (X و Y) في نهاية السنة المالية: N-1

المؤسسة Y	المؤسسة X	البيان
1190000	1190000	رقم الأعمال الصافي متضمن الرسم
10000	10000	الكميات المباعة
%50	%80	معدل التكلفة المتغيرة
400000	100000	التكاليف الثابتة السنوية

معلومات أخرى مقدمة:

خلال السنة N هناك زيادة في رقم أعمال متضمن الرسم ب: 20% لكل مؤسسة مع ثبات سعر بيع الوحدة والتكاليف الثابتة والهامش على التكاليف المتغيرة بالإضافة إلى الهامش على التكاليف المتغيرة للوحدة المباعة، معدل TVA: 19%.

المطلوب:

- 1- حساب نتيجة الاستغلال وأثر الرافعة التشغيلية لكل مؤسسة خلال السنة المالية N؟
- 2- ما هي المؤسسة التي حققت أكبر زيادة في نتيجة الاستغلال (Rex) مع التعليل؟

مسؤول المقياس: أ.د/ تفرات يزيد

بالتوفيق للجميع



يوم : 2025/01/13

الإجابة على الرقابة الأولى في مقياس التسيير المالي المعمق

الإجابة على التمرين الأول: (10 نقاط)

1. اشرح حالات أثر الرافعة المالية وفقا لمتغيرين (نسبة المردودية الاقتصادية ومعدل الفائدة) مع توضيح هذه الحالات في جدول؟

الإجابة: يعتمد أثر الرافعة المالية على متغيرين أساسيين هما نسبة المردودية الاقتصادية ومعدل الفائدة وبالتالي هناك ثلاث حالات لأثر الرافعة المالية هي:

- الحالة الأولى: أثر الرافعة المالية يكون موجبا إذا كانت نسبة المردودية الاقتصادية أكبر من معدل الفائدة وبالتالي يمكن للمؤسسة في هذه الحالة استخدام الديون لأنه سيكون لها أثر إيجابي على معدل المردودية المالية وبالتالي زيادة عوائد المساهمين. (00.50ن)

- الحالة الثانية: أثر الرافعة المالية يكون سالبا إذا كانت نسبة المردودية الاقتصادية أصغر من معدل الفائدة وبالتالي لا يمكن للمؤسسة في هذه الحالة استخدام الديون لأنه سيكون لها أثر سلبي على معدل المردودية المالية وبالتالي انخفاض عوائد المساهمين. (00.50ن)

- الحالة الثالثة: أثر الرافعة المالية يكون منعدما إذا كانت نسبة المردودية الاقتصادية تساوي معدل الفائدة وبالتالي لا يوجد أي أثر للديون على معدل المردودية المالية. (00.50ن)

يمكن تلخيص مختلف حالات أثر الرافعة المالية في الجدول التالي:

الحالات	$RE > i$ (00.50ن)	$RE < i$ (00.50ن)	$RE = i$ (00.50ن)
أثر الرافعة المالية على المردودية المالية	موجب	سالبا	حيادي
وضعية المؤسسة	استخدام الديون	عدم استخدام الديون	استخدام أو عدم استخدام الديون

2. حدد مكونات قائمة التدفقات النقدية حسب الطريقة المباشرة بدقة واختصار:

الإجابة: تتمثل مكونات قائمة التدفقات النقدية بالطريقة المباشرة فيما يلي:

أ- التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية: وهي النشاطات الرئيسية التي يتم من خلالها الحصول على الإيراد الرئيسي في المؤسسة، بالإضافة إلى النشاطات الأخرى خارج نشاط الاستثمار والتمويل. (01ن)

ب-التدفقات النقدية من الأنشطة الاستثمارية: وهي النشاطات التي يتم من خلالها الحصول على الأصول الثابتة أو التنازل عنها في المدى الطويل، وشراء الاستثمارات المالية وغيرها من الاستثمارات التي لا تدخل ضمن البنود التي تصنف كنقد مكافئ. (00.75ن)

ج-التدفقات النقدية من الأنشطة التمويلية: وهي النشاطات التي تؤدي إلى تغير حجم وعناصر رأس المال وعناصر ملكية رأس المال وعمليات الاقتراض التي تقوم بها المؤسسة، وكذلك تسديد القروض. (00.75ن)

3. حدد شروط التوازن المالي من منظور التحليل المالي:

الإجابة: وفقا لمنظور تحليل الميزانية المالية فإن شروط التوازن المالي تتحقق من خلال تحديد ثلاثة مؤشرات مالية وهي:

رأس المال العامل (FR) والاحتياج في رأس المال العامل (BFR) والخزينة (Tr) ويتحقق التوازن المالي وفقا لما يلي:

حالات التوازن المالي	FR>0 (00.50ن)	FR>BER (00.50ن)	Tr>0 (00.50ن)
----------------------	------------------	--------------------	------------------

مما سبق ذكره يتحقق التوازن المالي لما يكن رأس المال العامل (FR) موجب ولما يكون هذا الأخير يغطي الاحتياج في رأس المال العامل (BFR) وتحقيق فائض وبطبيعة الحال تحقيق مستوى خزينة موجب. (00.50ن)

4. ما لمقصود بقاعدة التوازن المالي الأعظم وقاعدة التوازن المالي الأدنى؟

الإجابة: المقصود بالمصطلحات السابقة:

-قاعدة التوازن المالي الأعظم: مفاد هذه القاعدة هو أن مجموع الديون المالية باستثناء الاعتمادات البنكية الجارية يجب ألا يفوق الأموال الخاصة. (01ن)

- قاعدة التوازن المالي الأدنى: تشير هذه القاعدة إلى أن الاستخدامات المستقرة يجب أن تمول بواسطة الموارد الدائمة، فمثلا يجب أن تمول الاستثمارات بديون متوسطة وطويلة الأجل أو عن طريق التمويل الذاتي أو الأموال الخاصة، كما يجب أن تمول استخدامات الاستغلال بـموارد الاستغلال، أي يجب أن تغطي حقوق الزبائن والمخزونات وما يماثلها عن طريق ديون الموردين وما يماثلها. (01.50ن)

حل التمرين الثاني: (10 نقاط)

تحديد نتيجة الاستغلال (Rex) للمؤسستين (X و Y) في نهاية السنة المالية: N-1

المؤسسة Y (00.50ن)	المؤسسة X (00.50ن)	البيان
1000000	1000000	رقم الأعمال الصافي خارج الرسم
10000	10000	الكميات المباعة
100	100	سعر بيع الوحدة خارج الرسم
500000	800000	التكلفة المتغيرة
500000	200000	الهامش على التكلفة المتغيرة
400000	100000	التكاليف الثابتة السنوية
100000	100000	نتيجة الاستغلال (Rex)

تحديد نتيجة الاستغلال (Rex) للمؤسستين (X و Y) في نهاية السنة المالية: N

بما أن كل العناصر بقيت ثابتة وارتفاع رقم الاعمال بمعدل 20% لكل مؤسسة هذا يدل على زيادة حجم المبيعات بنسبة 20% ومنه نقوم بإعداد جدول النتيجة:

المؤسسة Y (01.50ن)	المؤسسة X (01.50ن)	البيان
1200000	1200000	رقم الأعمال الصافي خارج الرسم
12000	12000	الكميات المباعة
100	100	سعر بيع الوحدة خارج الرسم
600000	960000	التكلفة المتغيرة
600000	240000	الهامش على التكلفة المتغيرة
400000	100000	التكاليف الثابتة السنوية
200000	140000	نتيجة الاستغلال (Rex)

تحديد أثر الرافعة التشغيلية (LE) للمؤسستين (X و Y) في نهاية السنة المالية: N

المؤسسة Y (01.50ن)	المؤسسة X (01.50ن)	البيان
200000	200000	ΔCA
100000	40000	ΔRex
1000000	1000000	CA_{n-1}
100000	100000	Rex_{n-1}

05	02	أثر الرافعة التشغيلية $\frac{\Delta \text{Rex}}{\Delta \text{CA}} \times \frac{\text{CA } n-1}{\text{Rex } n-1}$
----	----	--

مما سبق فإن تغير رقم الأعمال بوحدة واحدة يؤدي إلى تغير نتيجة الاستغلال للمؤسسة X بوحدين، وتغير رقم الأعمال بوحدة واحدة يؤدي إلى تغير نتيجة الاستغلال للمؤسسة Y بخمسة وحدات. (00.50ن)

02/ النتائج أعلاه تبين أن المؤسسة Y حققت أكبر زيادة في نتيجة الاستغلال خلال السنة N بالمقارنة مع المؤسسة X وذلك يعني أن أثر الزيادة في رقم الأعمال للمؤسسة Y على نتيجة الاستغلال لنفس المؤسسة كان أكبر من أثر الزيادة في رقم أعمال المؤسسة X على نتيجة الاستغلال لنفس المؤسسة وهو ما يؤكد معامل رافعة التشغيل لكلى المؤسستين حيث أن :

$$LE_y > LE_x$$

(01.00ن) أي 2 > 5

إن سبب الاختلاف المسجل في نتيجة الاستغلال لكلى المؤسستين بالرغم من تشابه معظم المعطيات يعود إلى اختلاف هيكل تكاليف الاستغلال الكلية في المؤسستين حيث يلاحظ بأن حجم التكاليف المتغيرة في المؤسسة Y أقل من حجم التكاليف المتغيرة في المؤسسة X وبالمقابل فإن التكاليف الثابتة في المؤسسة X أقل من حجم التكاليف المتغيرة في المؤسسة Y وعلى هذا الأساس نصل إلى النتيجة التالية: إن تعظيم أثر الزيادة في رقم الأعمال على نتيجة الاستغلال يعتمد على مدى تحكم المؤسسة في تكاليف الاستغلال وبالتحديد مدى نجاحها في تخفيض حجم التكاليف المتغيرة. (01.50ن)

مسؤول المقياس: أ.د. / تفرات يزيد

بالتوفيق للجميع