



امتحان الدورة العادية في مقياس التسيير المالي المعمق.

السؤال الأول: (3 نقاط)

- 1- أذكر العوامل المؤثرة على الرافعة التشغيلية سلبا وإيجابا.
- 2- هل تتأثر ثروة المؤسسة برفع رأس مالها ؟ ، أم عند تحقيقها لفائضا في خزintها ؟ .

السؤال الثاني: (6 نقاط)

بافتراض أن تمويل المؤسسة يتم مناصفة بين الأموال الخاصة والديون كمايلي:

مجموع الديون = 300000 دج

رؤوس الأموال الخاصة = 300000 دج

الأرباح قبل الضريبة والفوائد = 48000 دج

معدل الفائدة عن الديون = 9%

المطلوب :

- 1- حساب كل من المردودية الاقتصادية، والمردودية المالية.
- 2- حساب كل من المردودية الاقتصادية، والمردودية المالية وكذا الرفع المالي، في ظل استخدام الديون بمعدل ثلاثة أضعاف الأموال الخاصة ، وفي ظل ثبات معدل الفائدة.
- 3- حساب كل من المردودية الاقتصادية، والمردودية المالية وكذا الرفع المالي، في ظل استخدام الديون بمعدل ثلاثة أضعاف الأموال الخاصة ، ولكن بمعدل فائدة يساوي 10%.

دراسة الحالة: (11 نقاط)

- يتميز نشاط إحدى المؤسسات الانتاجية خلال سنة 2023 بالمعطيات التالية :
- يقدر الانتاج الكلي بحوالي 6000 وحدة ، أما سعر بيع الوحدة فيعادل 70 دج ، حيث يتم قبض 80 % منها نقدا.
 - تعادل مصاريف المستخدمين : 90000 دج، أما الأعباء الاجتماعية فنسبها 25% من الأجور .
 - يتم تسديد الأعباء الاجتماعية ومصاريف المستخدمين قبل نهاية الشهر.
 - تبلغ مصاريف تركيب وصيانة الآلات : 22500 دج.
 - تقدر قيمة الاستثمارات الثابتة خلال الدورة بمقدارة : 322000 دج. حيث تهتك بمعدل 10 % سنويا.
 - اقترضت المؤسسة مبلغ 150000 دج يستحق في 5 سنوات بفائدة سنوية تعادل 10% سنويا.
 - سددت المؤسسة قسط القرض السنوي مع الفائدة قبل نهاية السنة .
 - قامت المؤسسة بتقديم توزيعات بمقدار 15000 دج ، كما تم رفع رأسمال المؤسسة بـ 90000 دج.
 - المشتريات من المواد الأولية 135000 دج سدد 75% منها نقدا ، عملت المؤسسة على استهلاك ما قيمته : 117000 دج.
 - قدر مخزون المنتجات في نهاية السنة بـ 165 وحدة ، بينما مخزون المنتجات في بداية السنة يعادل 105 وحدة .

- باعت المؤسسة في نهاية السنة استثمارات ثابتة بمبلغ 240000 دج كانت قد اشترتها في 2020 بمبلغ 270000 دج وتتهلك بمعدل 10 % سنويا .

- قيمة بعض الحسابات الختامية المتعلقة بالبورصة 2022 :

● المنتجات التامة : 5600 دج ، المواد الأولية : 5000 دج.

● الموردين : 17750 دج ، الزبائن : 33160 دج

● القيمة الاجمالية للاستثمارات الثابتة : 450000 دج .

● النقدية (المتاحات) : 38500 دج.

المطلوب :

1- اعداد جدول تدفقات الخزينة بالطريقة غير المباشرة للسنة المنتهية في 2023/12/31.

2- علق باختصار حول أهم مصادر و استخدامات التدفقات من خلال نتائج السابقة.

أستاذ المقياس : د. شوقي جبلي

بالتوفيق



الإجابة النموذجية لامتحان الدورة العادية في مقياس التحليل المالي المعمق.

النقاط	السؤال الأول																				
1.50	1 العناصر المؤثرة على الرافعة التشغيلية تتمثل في : - نشاط الشركة المعبر عنه بعدد أو قيمة الوحدات المباعة - التكلفة المتغيرة للوحدة . - التكاليف الثابتة الاجمالية. - سعر بيع الوحدة.																				
1.50	2 لا تتأثر ثروة المؤسسة برفع رأس مالها لأن هذه العملية ترتبط بدورة التمويل ومساهمة دورة التمويل في النتيجة إنما يكون من خلال المصاريف المالية (تسديد فوائد القروض) و الإيرادات المالية (العوائد من توظيف الأموال لدى البنوك أو غيرها)، كما أن تحقيق فائض في الخزينة هو مؤشر يعبر عن الصحة المالية للخزينة (السيولة) ليس مؤشر يعبر عن ربحية المؤسسة أي ثروتها.																				
3	المجموع																				
النقاط	التمرين الأول																				
2	1 حساب المردودية الاقتصادية و المالية المردودية الاقتصادية = النتيجة الاقتصادية / الأصول الاقتصادية المردودية المالية = النتيجة الصافية / الأموال الخاصة <table border="1"> <thead> <tr> <th>البيان</th><th>X</th></tr> </thead> <tbody> <tr> <td>الأصول الاقتصادية AE</td><td>600000</td></tr> <tr> <td>الأموال الخاصة CP</td><td>300000</td></tr> <tr> <td>الديون المالية D</td><td>300000</td></tr> <tr> <td>النتيجة الاقتصادية RE</td><td>48000</td></tr> <tr> <td>مصاريف المالية (iD)</td><td>27000</td></tr> <tr> <td>الضريبة على الأرباح IBS</td><td>0</td></tr> <tr> <td>النتيجة الصافية RN</td><td>21000</td></tr> <tr> <td>المردودية الاقتصادية قبل الضريبة Re= (RE/AE)</td><td>8.00%</td></tr> <tr> <td>مردودية المالية RF = (RN/CP)</td><td>%7.00</td></tr> </tbody> </table>	البيان	X	الأصول الاقتصادية AE	600000	الأموال الخاصة CP	300000	الديون المالية D	300000	النتيجة الاقتصادية RE	48000	مصاريف المالية (iD)	27000	الضريبة على الأرباح IBS	0	النتيجة الصافية RN	21000	المردودية الاقتصادية قبل الضريبة Re= (RE/AE)	8.00%	مردودية المالية RF = (RN/CP)	%7.00
البيان	X																				
الأصول الاقتصادية AE	600000																				
الأموال الخاصة CP	300000																				
الديون المالية D	300000																				
النتيجة الاقتصادية RE	48000																				
مصاريف المالية (iD)	27000																				
الضريبة على الأرباح IBS	0																				
النتيجة الصافية RN	21000																				
المردودية الاقتصادية قبل الضريبة Re= (RE/AE)	8.00%																				
مردودية المالية RF = (RN/CP)	%7.00																				

حساب المردودية الاقتصادية و المالية و كذا الرفع المالي ، عند استخدام الديون بمعدل 3 الأموال الخاصة أي : $D = 3.CP$

البيان	X
الأصول الاقتصادية AE	600000
الأموال الخاصة CP	150000
الديون المالية D	450000
النتيجة الاقتصادية RE	48000
مصاريف المالية (iD)	40500
الضريبة على الأرباح IBS	0
النتيجة الصافية RN	7500
المردودية الاقتصادية قبل الضريبة $Re = (RE/AE)$	8.00%
مردودية المالية $RF = (RN/CP)$	5.00%

1.50

يمكن الحصول على النتيجة باستخدام العلاقة الرياضية التي تربط بين المردودية الاقتصادية و المالية و أثر الرفع المالي :

$$R_{cp} = R_e + (R_e - i) \times \frac{D}{cp}$$

$$= 8\% + (8\% - 9\%) \cdot \frac{450000}{150000} = 5\%$$

0.50

ما دام معدل المردودية الاقتصادية 8% أقل من معدل الفائدة 9% معنى ذلك أن زيادة الديون لم يحسن من المردودية المالية بل خفضها، وانتقل الرفع المالي بها من 7% مردودية مالية إلى 5%.

حساب المردودية الاقتصادية و المالية و كذا الرفع المالي ، عند استخدام الديون بمعدل 3 الأموال الخاصة أي : $D = 3.CP$

البيان	X
الأصول الاقتصادية AE	600000
الأموال الخاصة CP	150000
الديون المالية D	450000
النتيجة الاقتصادية RE	48000
مصاريف المالية (iD)	45000
الضريبة على الأرباح IBS	0
النتيجة الصافية RN	3000
المردودية الاقتصادية قبل الضريبة $Re = (RE/AE)$	8.00%
مردودية المالية $RF = (RN/CP)$	2.00%

1.50

0.5	ما دام معدل المردودية الاقتصادية 8% أقل من معدل الفائدة 10% معنى ذلك أن زيادة الديون لم يحسن من المردودية المالية بل خفضها، وانتقل الرفع المالي بها من 7% مردودية مالية إلى 2%.
06	المجموع

دراسة الحالة		النقاط															
1	إيجاد قيمة النتيجة الصافية : رقم الأعمال : حجم المبيعات = 165-105+6000= 5940 وحدة رقم الأعمال = 70.5940 = 415800 دج . تكلفة انتاج الوحدة الواحدة = تكلفة الانتاج / عدد الوحدات المنتجة 42=6000 /(22500+22500+90000+117000)= الانتاج المخزون = ت مخ 2 - ت مخ 1 = 5600 - 42.165 = 1330 دج قيمة الاستثمارات الجديدة = 322000 - 270000+ 450000= 142000 دج قيمة الاستثمارات القديمة = 180000 دج الاستثمارات المتنازل عنها = 270000 دج قسط الاهتلاك السنوي = 0.10 . 180000 + 0.10 . 270000 + 0.10 . 142000 = 59200 فائض قيمة التنازل = 240000 - (27000.4) + 270000 = 78000 المصاريف المالية = 0.10 . 150000 = 15000 دج. النتيجة الصافية = 415800 - 1330 + (15000 + 59200+ 22500+22500+ 90000 + 117000) = 168930 دج + 78000	1 0.50 1 1 0.50 0.50 0.50 0.50															
2	حساب الاحتياجات من رأس المال العامل للاستغلال 53330=(17750-33750)-(5000-23000)+(33160-83160)+1330	1															
3	جول التدفقات الخزينة وفق الطريقة غير المباشرة <table><tr><th colspan="3">تدفقات الاستغلال</th></tr><tr><td>النتيجة الصافية</td><td></td><td>168930</td></tr><tr><td>الاهتلاكات</td><td></td><td>59200</td></tr><tr><td>فائض قيمة التنازل</td><td></td><td>(98000)</td></tr><tr><td>القدرة على التمويل الذاتي</td><td></td><td>150170</td></tr></table>	تدفقات الاستغلال			النتيجة الصافية		168930	الاهتلاكات		59200	فائض قيمة التنازل		(98000)	القدرة على التمويل الذاتي		150170	
تدفقات الاستغلال																	
النتيجة الصافية		168930															
الاهتلاكات		59200															
فائض قيمة التنازل		(98000)															
القدرة على التمويل الذاتي		150170															

1	0.50	1	تغيرات احتياجات رأس المال العامل		(53330)
			Aمجموع تدفقات الاستغلال		96800
			تدفقات الاستثمار		
			اقتناء استثمارات		(142000)
			تنزل عن الاستثمارات		240000
			مجموع تدفقات الاستثمار		
			Bمجموع تدفقات الاستثمار		98000
			تدفقات التمويل		
			توزيع الأرباح		(15000)
			زيادة رأس المال النقدي		90000
			قروض جديدة		150000
			تسديد قروض		(30000)
			Cمجموع تدفقات التمويل		195000
			A+B+Cمجموع التغيرات		389800
			رصيد النقدييات عند بداية الفترة		38500
1	رصيد النقدييات في نهاية المدة		428300		
1	بالنظر للنتائج المحققة فالشركة في وضعية مالية جيدة من جانب السيولة ، حيث أن التدفقات المتأتية من أنشطة الاستغلال ، الاستثمار ، و التمويل تعد موجبة وفي ذلك دليل على تعاظم خزينة المؤسسة، كما أن هذه النتائج تدفعنا إلى ضرورة مراجعة السياسة الاستثمارية بهدف تطوير ثروة المؤسسة .			4	
11	المجموع				

أستاذ المقياس :د. شوقي جبلي