



يوم 2025/01/14

امتحان الدورة العادية في مقياس التسيير المالي

السؤال الأول: (8 نقاط)

- أذكر في سطر واحد العناصر المؤثرة سلباً أو إيجاباً على درجة الرفع التشغيلي للشركة، وكذا الرفع المالي.

- عبر في سطر واحد، كيف يتم قراءة وتحليل البيانات المالية؟

- ماذا تمثل لك الحالات التالية للوضعية المالية للمؤسسة من حيث التوازن المالي وطبيعة الخزينة موجبة أو سالبة؟

- $BFR < 0$ و $FRN < 0$

- $BFR < 0$ و $FRN > 0$

- $BFR > 0$ و $FRN > 0$

- $BFR > 0$ و $FRN < 0$

السؤال الثاني: (7 نقاط)

بافتراض الميزانية المالية المختصرة لشركة ما ، والمبينة أدناه بتاريخ 2017/11/30

الوحدة 1 دج

الأصول	الخصوم
المخزون 40000	د ق ج (خصوم جارية) 60000
المدينون 46000	ر م ع ص (FRN) 46000
النقدية 20000	
المجموع 106000	المجموع 106000

قامت الشركة في ماي من عام 2017 باتخاذ قرار شراء آلة لزيادة الإنتاج، تقدر تكلفة الشراء بـ 50000 دج على أن يتم تغطية الشراء بنسبة 80% في شكل قرض قصير الأجل بتاريخ 2017/12/31 والباقي على الحساب. وبافتراض الحالتين التاليتين: الحالة الأولى: تم استلام القرض نقداً، واستلام الآلة. الحالة الثانية: تم استلام الآلة دون استلام القرض. المطلوب: - حساب رأس المال العامل عن كل حالة من الحالتين السابقتين. -- تصميم الميزانية المالية المختصرة عن كل حالة، وذلك وفق الميزانية الأصلية المصممة أعلاه. - حساب BFR أيضاً عن كل حالة.

السؤال الثالث: (5 نقاط)

بافتراض المعطيات التالية للشركة Z من السنة ن، الوحدة 1 دج

$TFC = 550.000$ (التكاليف الثابتة الإجمالية) ، $TVC = 450.000$ (التكاليف المتغيرة الإجمالية)، قيمة المبيعات $Sales = 1.500.000$ دج، مصاريف الديون (الفائدة) تقدر بـ 100.000 دج، معدل الضريبة 34 % ، المطلوب : 1- حساب كل من الرفع التشغيلي، والرفع المالي، والرفع المدمج.

قررت الشركة في نفس السنة توسعة النشاط، تلبية لزيادة حجم نشاط المبيعات المقدر بـ 1.000.000 دج من حجم المبيعات الإجمالية الأصلية، حيث أصبحت التكاليف الثابتة الإجمالية تساوي 800.000 دج . والملاحظ أن التكاليف المتغيرة تتناسب تناسبا تاما مع التغير في قيمة المبيعات. وأن تكلفة التوسعة الجديدة تقدر بـ 300.000 دج ، حيث تتم عملية تمويل التوسعة من خلال استخدام الديون بمعدل فائدة 14 % ، أو من خلال إصدار أسهم جديدة تقدر بـ 10.000 سهم قيمة السهم 30 دج ، أما معدل الضريبة فيبقى نفسه لا يتغير .

المطلوب : حساب : 2- تصميم قائمة جدول الدخل ما قبل التوسعة وبعد التوسعة مع إبراز العائد على السهم لكل بديل تمويلي.
3 - حساب درجة الرفع التشغيلي، ودرجة الرفع المالي، ودرجة الرفع المدمج. للبدلين التمويلييين ما بعد التوسعة.

امتحان الدورة العادية في مقياس التسيير المالي – الإجابة النموذجية

السؤال الأول: (8 نقاط)

- 2pts أذكر في سطر واحد العناصر المؤثرة سلباً أو إيجاباً على درجة الرفع التشغيلي للشركة..... نشاط الشركة المعبر عنه بعدد أو قيمة الوحدات المباعة، التكلفة المتغيرة للوحدة، التكلفة الثابتة الإجمالية، سعر بيع الوحدة.
- 2pts كيف يتم قراءة وتحليل البيانات المالية يتم قراءة البيانات المالية وتحليلها من خلال من التحليل الأفقي والعمودي للقوائم المالية، وكذلك قائمة التدفقات النقدية الاستثمارية والتشغيلية والمالية.
- ماذا تمثل لك الحالات التالية للوضعية المالية للمؤسسة من حيث التوازن المالي وطبيعة الخزينة موجبة أو سالبة؟
- 1pt $BFR < 0$ و $FRN < 0$ حالة عدم توازن مالي بحيث أن جزء من الموارد قصيرة الأجل تستخدم لتمويل الاستثمار في ظل تراجع النشاط، أما التقديرة فموجبة.
- 1pt $BFR < 0$ و $FRN > 0$ حالة توازن مالي بحيث أن جزء من الأموال الدائمة يستخدم لتمويل الاستغلال في ظل تزايد حجم النشاط، أما التقديرة فموجبة.
- 1pt $BFR > 0$ و $FRN > 0$ حالة توازن مالي بحيث أن جزء من الأموال الدائمة يستخدم لتمويل الاستغلال في ظل تراجع حجم النشاط النسبي، أما التقديرة فموجبة.
- 1pt $BFR > 0$ و $FRN < 0$ حالة عدم توازن مالي بحيث أن جزء من الموارد قصيرة الأجل تستخدم لتمويل الاستثمار في ظل تراجع النشاط، أما التقديرة فسالبة.

السؤال الثاني: (7 نقاط)

- حساب رأس المال العامل عن كل حالة من الحالتين السابقتين.
- الحالة الأولى: استلام القرض نقداً مع استلام الآلة:
- 2 pts $FRN = AC - DCT = [(40000 + 46000) + (40000 + 20000)] - [(60000) + 50000] = [36000]$
- الحالة الثانية: استلام الآلة دون استلام القرض:
- 2 pts $FRN = AC - DCT = [(40000 + 46000) + (20000)] - [(60000) + 50000] = [-4000]$
- تصميم الميزانية المختصرة لكل حالة، وذلك وفق الميزانية الأصلية المصممة أعلاه.
- 1 pt الحالة الأولى: الميزانية المالية المختصرة: حالة استلام القرض

الأصول	الخصوم
المخزون 40000	د ق ج (خصوم جارية) 60000
المدينون 46000	ر م ع ص (FRN) 36000 موجب
النقدية 10000 (50000 - 40000 + 20000)	
المجموع 96000	المجموع 96000

- 1 pt الحالة الثانية: الميزانية المالية المختصرة: حالة استلام الآلة دون القرض

الأصول	الخصوم
المخزون 40000	د ق ج (خصوم جارية) 60000
المدينون 46000	النقدية (50000 - 20000) 30000 سالبة
ر م ع ص (FRN) .. 4000 سالب	
المجموع 90000	المجموع 90000

- 1pt $BFR1 = FRN - T = 36000 - 10000 = 26000$ $BFR2 = FRN - T = -4000 - (-30000) = 26000$

السؤال الثالث: (5 نقاط)

- 1pt حساب كل من الرفع التشغيلي DOL، والرفع المالي DFL، والرفع المدمج DCL

DOL	$Q(P-VC) / [Q(P-VC) - FC] = (1500.000 - 450.000) / (1050.000 - 550.000) =$	2.1
DFL	$EBIT / (EBIT - I) = 500.000 / (500.000 - 100.000) =$	1.25
DCL	$Q(P-VC) / [Q(P-VC) - FC - I] = (1500.000 - 450.000) / (1050.000 - 550.000 - 100.000) =$	2.625

- 2- تصميم قائمة جدول الدخل ما قبل التوسعة وبعد التوسعة مع إبراز العائد على السهم لكل بديل تمويلي.....
- 1-2 قبل التوسعة

البيان	المبالغ (دج)/معدل العائد
المبيعات	1500.000
التكلفة المتغيرة الإجمالية	(450.000)
التكلفة الثابتة الإجمالية	(550.000)

500.000	EBIT
(100.000)	الفائدة I
400.000	EBT
(136.000)	الضريبة T= 34%
264.000	EAT

2-2 بعد التوسعة البديل الأول (الأسهم فقط) 1pt

المبالغ (دج)/معدل العائد	البيان
2500.000	المبيعات
(750.000)	التكلفة المتغيرة الإجمالية
(800.000)	التكلفة الثابتة الإجمالية
950.000	EBIT
(100.000)	الفائدة I
850.000	EBT
(289.000)	الضريبة T= 34%
561.000	EAT
عدد الأسهم 10.000	
56,1	EPS العائد على السهم

بعد التوسعة البديل الأول (الديون فقط) 1pt

المبالغ (دج)/معدل العائد	البيان
2500.000	المبيعات
(750.000)	التكلفة المتغيرة الإجمالية
(800.000)	التكلفة الثابتة الإجمالية
950.000	EBIT
(142.000)	الفائدة I
808.000	EBT
(274.720)	الضريبة T= 34%
533.289	EAT

3- حساب درجة الرفع التشغيلي، ودرجة الرفع المالي، ودرجة الرفع المدمج. للبديلين التمويليين ما بعد التوسعة. 1pt

1-3 حساب DOL، و DFL، و DCL بعد التوسعة البديل الأول : التمويل بالأسهم فقط

DOL	$Q(P-VC) / [Q(P-VC) - FC] = (2500.000 - 750.000) / (1.750.000 - 800.000) =$	1,84
DFL	$EBIT / (EBIT - I) = 950.000 / (950.000 - 100.000) =$	1,11
DCL	$Q(P-VC) / [Q(P-VC) - FC - I] = (2500.000 - 750.000) / (1.750.000 - 800.000 - 100.000) =$	2,05

2-3 حساب DOL، و DFL، و DCL بعد التوسعة البديل الأول: التمويل بالديون فقط

DOL	$Q(P-VC) / [Q(P-VC) - FC] = (2500.000 - 750.000) / (1.750.000 - 800.000) =$	1,84
DFL	$EBIT / (EBIT - I) = 950.000 / (950.000 - 142.000) =$	1,17
DCL	$Q(P-VC) / [Q(P-VC) - FC - I] = (2500.000 - 750.000) / (1.750.000 - 800.000 - 142.000) =$	2,16