



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.

-تخفيض آجال التخزين: تهدف المؤسسة من خلال المخزون لضمان السير الجيد للعملية الإنتاجية وتفاذي الانقطاع. وبالتالي لتحسين الأداء يجب تحسين عملية التموين من خلال عقد شراكة مع موردين موثوقين يوفرن تسليمًا 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.

2 تعبر درجة الرفع التشغيلي Degree of Operating Leverage عن مدى التغير في الربح

التشغيلي قبل الفائدة والضريبة EBIT الناتج عن التغير في المبيعات.

1 ن

تحسب درجة الرفع التشغيلي حسب العلاقة التالية :

$$DOL = \frac{M/CV}{R(EBIT)} = \frac{Q \times (P-CV)}{Q \times (P-CV) - CF} = \frac{\Delta R/R}{\Delta CA/CA} = \frac{\Delta EBIT/EBIT}{\Delta Q/Q}$$

بافتراض أن $DOL = 6$ ، وهناك زيادة أو انخفاض في المبيعات بنسبة 10% فإنها تؤدي إلى زيادة أو انخفاض في الربح التشغيلي قبل الفائدة والضريبة بنسبة 60%،

③ يبرز جدول تدفقات الخزينة صافي التدفقات النقدية لثلاثة دورات ؟

تمثل تدفقات الخزينة في كل الإيرادات المحصلة وكل المصاريف المسددة والنتيجة عن ممارسة المؤسسة لأنشطتها حسب مختلف الدورات الثلاث،

1 ن

$$\text{التغير في الخزينة} = \text{صافي التدفقات النقدية لدورة التمويل} + \text{صافي التدفقات النقدية لدورة الاستثمار} + \text{صافي التدفقات النقدية لدورة الاستغلال}$$

الطريقة المباشرة: هي الطريقة التي أوصى بها النظام المحاسبي المالي، وهي تقوم أساساً على احتساب التحصيلات والمدفوعات النقدية الفعلية للنشاطات الثلاثة المذكورة أي ببساطة كم دفعت المؤسسة فعلياً وكم حصلت المؤسسة فعلياً لكل عنصر من عناصر جدول التدفقات النقدية لاستخراج صافي الأنشطة خلال فترة زمنية معينة. أما **الطريقة غير المباشرة** فيعتمد في حساب التدفقات المتأتية من الأنشطة الاستغلالية على النتيجة الصافية مع القيام ببعض التعديلات كإضافة مخصصات الإهلاك وخسائر القيمة والمؤونات.

بالنسبة للتدفقات المتأتية من الأنشطة الاستثمارية والتمويلية، فالحساب نفسه في الطريقتين. 0.5 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 خطراً على الدائنين في الأجل القصير وأن المؤسسة غير قادرة على سداد التزاماتها بأريحية مما يستدعي اتخاذ الإجراءات اللازمة لتحسين السيولة.

- **العائد على إجمالي الأصول ROA** = (صافي الربح ÷ إجمالي الأصول) × 100 = $(5.800 \div 100.000) \times 100 = 5.8\%$ أكبر من النسبة المعيارية (5%)، يدل على أن الشركة تحقق أرباحاً جيدة مقارنة بحجم أصولها، مما يعكس كفاءة التشغيل.

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

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

1 ن

0.5 ن

- العائد على الاستثمار **ROI** = (صافي الربح ÷ إجمالي الاستثمار) × 100 = $(80.000 \div 5.800) \times 100 = 13.79\%$ أعلى من المتوسط (6.5%). ما يعكس كفاءة المؤسسة في توليد الأرباح من إجمالي أموالها المستثمرة أفضل من المنافسين.

1 ن

- العائد على حقوق الملكية **ROE** = (صافي الربح ÷ حقوق الملكية) × 100 = $(40.000 \div 5.800) \times 100 = 68.97\%$ أعلى من النسبة المعيارية (11%). ب 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 وأيهما أفضل من حيث الربحية؟

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

$$= 70000 - 80.000 \text{ أو } 20.000 - 30.000 = \text{دج } 10.000$$

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

1.5 ن

ارتفاع الأصول الجارية من 30.000 إلى 40.000 دج

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

4,800 دج

الخيار الثاني: أو يغير هيكل الخصوم بزيادة الأموال الدائمة من 80.000 إلى 90.000 وبالتالي انخفاض

1.5 ن

الخصوم الجارية من 20.000 إلى 10.000 دج.

ندرس ربحية الخيارين

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

5.400 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 إعداد الميزانية الوظيفية للشركة؟

المبالغ	الموارد	المبالغ الإجمالية	الاستخدامات
636600	الموارد الدائمة	510000	الاستخدامات المستقرة
160000	رأس مال اجتماعي		<u>التثبيات المادية</u>
36000	احتياطات قانونية	15000	امتيازات، براءات وحقوق
28000	إعانات الاستثمار	90000	الأصل التجاري
29150	نتيجة الدورة	250000	بنايات
28500	مؤونات الأخطار والتكاليف	30000	تجهيزات مكتب
<u>203450</u>	الاهتلاكات والمؤونات	110000	تجهيزات صناعية
<u>151500</u>	ديون لدى مؤسسات التمويل	15000	<u>التثبيات المالية</u>
			سندات المساهمة
82400	موارد الاستغلال	185100	استخدامات الاستغلال
8000	تسبيقات مستلمة على طلبيات	42000	مخزون مواد أولية
45000	ديون الموردين	70000	مخزون منتجات نهائية
26000	اشتراكات اجتماعية	22000	تسبيقات للموردين
<u>3400</u>	نواتج معاينة مسبقا	48000	حقوق لدى الزبائن
		<u>3100</u>	أعباء معاينة مسبقا
29950	موارد خارج الاستغلال	12650	استخدامات خارج الاستغلال
22500	ديون التثبيات	12000	حقوق أخرى
6500	ديون أخرى	650	أعباء معاينة مسبقا (خ إ)
<u>950</u>	نواتج معاينة مسبقا (خ إ)		
8500	موارد الخزينة	49700	استخدامات الخزينة
<u>8500</u>	الاعتمادات الجارية للبنك	42000	بنك
		4500	صندوق
		3200	قيم مالية للتوظيف
757450	المجموع	757450	المجموع

2 حساب مؤشرات التوازن المالي:

1. رأس مال العامل الصافي = الموارد الدائمة - الأصول الثابتة = 510000 - 636600 = 126600 دج

2. الاحتياج في رأس مال العامل للاستغلال = استخدامات للاستغلال - موارد للاستغلال = -82400

185100 = 102700 دج

3. الاحتياج في رأس مال العامل خارج الاستغلال = استخدامات خارج الاستغلال - موارد خارج الاستغلال

$$= 29950 - 12650 = 17300 \text{ دج}$$

1 ن

4. الاحتياج في رأس مال العامل الإجمالي = $102700 - 17300 = 85400$ دج

5. الخزينة الصافية = استخدامات الخزينة - موارد الخزينة = $49700 - 8500 = 41200$ دج

الشركة حققت شروط التوازن المالي باعتبار أن:

1 ن

✓ رأس مال العامل موجب

✓ رأس مال العامل أكبر من احتياج رأس مال العامل

✓ الخزينة الصافية موجبة.