

الحل النموذجي لامتحان السادس الأول في مقياس "الإدارة المالية"

التمرين الأول 6 نقاط

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

أ- ينبع الاحتياج في رأس المال العامل بفعل الفارق الزمني بين التحصيلات والتسديدات للتدفقات

المرتبطة بأنشطة الاستغلال في المؤسسة، ومن العوامل المؤدية لتضخمها 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 وتأخير 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 تضخمها:

تخفيف آجال تحصيل الحقوق لدى العملاء: فرض آجال دفع قصيرة الأجل هذا يسمح

0.5 ن

بتخفيف 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

تخفيف آجال التخزين: تهدف المؤسسة من خلال المخزون لضمان السير الجيد للعملية الإنتاجية وتفادي الانقطاع. وبالتالي لتحسين الأداء يجب تحسين عملية التموين من خلال عقد شراكة مع موردين موثوقين يوفرون تسليمها 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 تعرضاً للممارسات السائدة في القطاع.

2 تعبّر درجة الرفع التشغيلي Degree of Operating Leverage عن مدى التغيير في الربح

التشغيلي قبل الفائدة والضريبة EBIT الناتج عن التغيير 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%.

٣ يبرز جدول تدفقات الخزينة صافي التدفقات النقدية لثلاثة دورات؟

تمثل تدفقات الخزينة في كل الإيرادات المحصلة وكل المصروفات المدفوعة والناتجة عن ممارسة المؤسسة لأنشطتها حسب مختلف الدورات الثلاث،

1 ن

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

الطريقة المباشرة : هي الطريقة التي أوصى بها النظام المحاسبي المالي، و هي تقوم أساسا على احتساب التحصيلات والمدفوعات النقدية الفعلية للنشاطات الثلاثة المذكورة أي ببساطة كم دفعت المؤسسة فعليا وكم حصلت المؤسسة فعليا 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 و خسائر القيمة والمؤونات. بالنسبة للتدفقات المتأتية من الأنشطة الاستثمارية والتمويلية ، فالحساب نفسه في الطريقين.

0.5 ن

التمرين الثاني 7 نقاط

١ حساب وتحليل النسب المالية بمقارنتها مع النسب المعيارية المقابلة:

$$\text{السيولة العامة} = \frac{\text{الأصول الجارية}}{\text{الخصوم الجارية}} = \frac{20.000}{30.000} = 0.6666666666666667 = 1.5 \text{ مرة}$$

1 ن

مع النسبة المعيارية (2 مرة) نلاحظ انخفاضها ب 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 بأريحية مما يستدعي اتخاذ الإجراءات الالزمة لتحسين السيولة.

$$\text{العائد على إجمالي الأصول ROA} = \frac{\text{صافي الربح}}{\text{إجمالي الأصول}} = \frac{5.800}{100.000} = 0.0058 = 0.58\%$$

أكبر من النسبة المعيارية (5%)، يدل على أن الشركة تحقق أرباحاً جيدة مقارنة بحجم أصولها، مما يعكس كفاءة التشغيل.

$$\text{عانياً: صافي الربح} = \text{العائد على الأصول} - \text{كلفة الخصوم}$$

$$= (0.0058 \times 100.000) - (0.08 \times 20.000 + 0.12 \times 80.000) = 5.800 - 12.800 = -7.000$$

0.5 دج

- **العائد على الاستثمار ROI** = $(\text{صافي الربح} \div \text{إجمالي الاستثمار}) \times 100$ = $(80.000 \div 5.800) \times 100 = 137.93\%$ أعلى من المتوسط 6.5% . ما يعكس كفاءة المؤسسة في توليد الأرباح من إجمالي أموالها المستثمرة أفضل من المنافسين.

- **العائد على حقوق الملكية ROE** = $(\text{صافي الربح} \div \text{حقوق الملكية}) \times 100$ = $(40.000 \div 5.800) \times 100 = 689.66\%$ أعلى من النسبة المعيارية 11% . بـ 3.5% ما يدل على قدرة عالية في توليد الأرباح والعوائد للمساهمين ويسهم في جذب استثمارات أكثر.

٢ 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

$$= 80.000 - 30.000 - 20.000 = 30.000 - 70.000 \text{ أو } 0.5 \text{ دج}$$

للرفع من قيمة FRNG بـ **10.000 دج** ليصبح **20.000 دج** للمدير المالي خيارين:

الخيار الأول: إذا أن يغير هيكل الأصول بتحفيض قيمة الأصول الثابتة من 70.000 إلى 60.000 وبالتالي ارتفاع الأصول الجارية من 30.000 إلى 40.000 دج

$$\text{صافي الربح للخيار الأول} = (0.08 \times 20.000 + 0.12 \times 80.000) - (0.1 \times 40.000 + 0.2 \times 60.000) = 4,800 \text{ دج}$$

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.

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

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 وتحفيض الخصوم الجارية إلى 10.000 دج

التمرین الثالث 7 نقاط

١ إعداد الميزانية الوظيفية للشركة؟

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

٢ حساب مؤشرات التوازن المالي:

$$1. \text{ رأس مال العامل الصافي} = \text{الموارد الدائمة} - \text{الأصول الثابتة} = 510000 - 636600 = \underline{126600} \text{ دج}$$

$$2. \text{ الاحتياج في رأس مال العامل للاستغلال.} = \text{استخدامات للاستغلال} - \text{موارد للاستغلال} = 82400 - \underline{102700} = 185100 \text{ دج}$$

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

ن 1

$$= 29950 - 12650 = 17300$$

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

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

ن 1

الشركة حققت شروط التوازن المالي باعتبار أن:

- ✓ رأس مال العامل موجب
- ✓ رأس مال العامل أكبر من احتياج رأس مال العامل
- ✓ الخزينة الصافية موجبة.