



امتحان الدورة العادية في مقاييس التسيير المالي المعمق.

الأسئلة النظرية: (3 نقاط)

- 1 أذكِر دون شرح الحالات التي يكون فيها التدفق النقدي المتاح سالبا؟
- 2 من خلال جدول تدفقات الخزينة المتعددة السنوات بين كيف تحقق مؤسسة النمو المتوازن؟

التمرين الأول: (7 نقاط)

تطلب منك شركة "محمود" بإعداد دراسة حول أثر الرافعة المالية لإحدى المشاريع التوسعية التي تعتمد القيام بها، والجدول المولى يبين هيكل التمويل المقترحة على الشركة.

C3	C2	C1	البيان
1200	1600	2000	الأموال الخاصة
800	400	00	القروض
2000	2000	2000	إجمالي الاستثمارات
400	400	400	نتيجة الاستغلال
.....	.....	.....	المصاريف المالية
.....	.....	.....	النتيجة بعد اقتطاع المصاريف المالية
.....	.....	.....	الضريبة على الأرباح
.....	.....	.....	النتيجة الصافية
.....	.....	.....	المرودية الاقتصادية الصافية
.....	.....	.....	المرودية المالية الصافية

كما أن معدل تكلفة الاقتراض قد بلغ : 6 %، أما معدل الضريبة على الأرباح: 20%

المطلوب:

- 1-أكمل الجدول السابق، وعلق على الاقتراحات التمويلية؟
- 2-إذا بلغت المرودية الاقتصادية 10% بين أثر ذلك على المرودية المالية؟
- 3-إذا بلغت المرودية الاقتصادية 5% بين أثر ذلك على المرودية المالية؟

التمرين الثاني: (10 نقاط)

إليك ميزانيات المؤسسة خلال السنوات 2018 و2019 على النحو التالي:

2019	2018	خصوم	2019	2018	أصول
150000	214200	رأس مال صادر	300000	378000	الثبيتات الإجمالية
22600	21600	احتياطات	(69000)	(96000)	الاهلاكات المترادفة و المؤونات
42500	30600	نتيجة صافية للدورة	36000	31500	الثبيتات المالية
6900	9900	الضرائب المؤجلة	3300	1950	المخزونات
70500	84600	ديون مالية	36600	36000	العملاء
9600	7650	موردون	2100	1800	الحسابات المدينة الأخرى
13200	4500	خزينة الخصوم	6300	19800	خزينة الأصول
315300	373050	مجموع الخصوم	315300	373050	مجموع الأصول

وتعطى لك المعلومات الإضافية التالية:

- قامت المؤسسة بتوزيع أرباح خلال 2019 .
- لقد تحصلت المؤسسة على ديون مالية جديدة قيمتها 8600 دج.
- اقتنت المؤسسة ثبيتات: معدات نقل، قيمتها للتحديد؛
- تنازلت المؤسسة عن معدات مكتب، سعر التنازل: 45000 دج، والقيمة الإجمالية للثبيتات المتنازل عنها: 130000 دج؛
- جدول الاهلاكات والمؤونات وفقاً كما يلي

نهاية 2019	انخفاض	ارتفاع	بداية 2019	
53500	59500	29000	84000	اهلاكات
15500	-	3500	12000	مؤونات و خسائر القيم

المطلوب:

1- حساب قدرة التمويل الذاتي؟

2- إعداد جدول التمويل: القسم الأول والثاني، وعلق على النتائج؟

أستاذ المقياس : د. شوقي جباري

بالتوفيق



الإجابة النموذجية لامتحان الدورة العادية في مقياس التسيير المالي المعمق.

النقط	السؤال الأول																																					
1.50	<p>1-عندما تكون التدفقات المتولدة عن الأنشطة التشغيلية والتدفقات المتولدة عن الأنشطة الاستثمارية، كلاهما سالب.</p> <p>-التدفقات المتولدة من أنشطة الاستثمار سالبة وأكبر بالقيمة المطلقة عن التدفقات المتولدة من الأنشطة التشغيلية الموجبة.</p> <p>- التدفقات المتولدة من الأنشطة التشغيلية سالبة وأكبر بالقيمة المطلقة عن التدفقات المتولدة من الأنشطة الاستثمارية الموجبة.</p> <p>-إذا كان أحدهما سالب والأخر معدوم.</p>	1																																				
1.50	<p>أن تحقيق المؤسسة إلى النمو المتوازن، يعني تجسيد الأهداف الآتية:</p> <p>-تحديد مستوى الاستثمار الأمثل عن طريق مراقبة الحدود العظمى للاستثمار ومختلف الاحتياجات المالية.</p> <p>- تحديد سقف للاستدامة.</p> <p>- متابعة التمويل الذاتي والتركيز عليه باعتباره أحد أهم مصادر التمويل،</p> <p>- يجب النظر إلى عمليات رأس المال باعتبارها مصادر استثنائية</p>	2																																				
3	المجموع																																					
	السؤال الثاني																																					
3	<p>1-دراسة أثر الرافعة المالية على المردودية المالية</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: center;">البيان</th> <th style="text-align: center;">C3</th> <th style="text-align: center;">C2</th> <th style="text-align: center;">C1</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="text-align: center;">الأموال الخاصة</td> <td style="text-align: center;">1200</td> <td style="text-align: center;">1600</td> <td style="text-align: center;">2000</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">القروض</td> <td style="text-align: center;">800</td> <td style="text-align: center;">400</td> <td style="text-align: center;">00</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">إجمالي الاستثمارات</td> <td style="text-align: center;">2000</td> <td style="text-align: center;">2000</td> <td style="text-align: center;">2000</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">نتيجة الاستغلال</td> <td style="text-align: center;">400</td> <td style="text-align: center;">400</td> <td style="text-align: center;">400</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">المصاريف المالية</td> <td style="text-align: center;">48</td> <td style="text-align: center;">24</td> <td style="text-align: center;">0</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">النتيجة بعد اقتطاع المصاريف المالية</td> <td style="text-align: center;">352</td> <td style="text-align: center;">376</td> <td style="text-align: center;">400</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">الضريبة على الأرباح</td> <td style="text-align: center;">70.4</td> <td style="text-align: center;">75.2</td> <td style="text-align: center;">80</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">النتيجة الصافية</td> <td style="text-align: center;">281.6</td> <td style="text-align: center;">300.8</td> <td style="text-align: center;">320</td> </tr> </tbody> </table>	البيان	C3	C2	C1	الأموال الخاصة	1200	1600	2000	القروض	800	400	00	إجمالي الاستثمارات	2000	2000	2000	نتيجة الاستغلال	400	400	400	المصاريف المالية	48	24	0	النتيجة بعد اقتطاع المصاريف المالية	352	376	400	الضريبة على الأرباح	70.4	75.2	80	النتيجة الصافية	281.6	300.8	320	1
البيان	C3	C2	C1																																			
الأموال الخاصة	1200	1600	2000																																			
القروض	800	400	00																																			
إجمالي الاستثمارات	2000	2000	2000																																			
نتيجة الاستغلال	400	400	400																																			
المصاريف المالية	48	24	0																																			
النتيجة بعد اقتطاع المصاريف المالية	352	376	400																																			
الضريبة على الأرباح	70.4	75.2	80																																			
النتيجة الصافية	281.6	300.8	320																																			

		14.08	15.04	16	المردودية الاقتصادية الصافية	
		23.46	18.8	16	المردودية المالية الصافية	
0.5	يلاحظ أن الانحراف بين المردودية المالية و المردودية الاقتصادية للشركة يتعاظم، كلما تزايدت حجم المديونية.					
1.50	-في حالة تغير المردودية الاقتصادية لتصبح %5					2
	C3	C2	C1	البيان		
	1200	1600	2000	الأموال الخاصة		
	800	400	00	القروض		
	2000	2000	2000	إجمالي الاستثمارات		
	100	100	100	نتيجة الاستغلال		
	48	24	0	المصاريف المالية		
	52	76	0	النتيجة بعد اقتطاع المصاريف المالية		
	10.4	15.2	20	الضريبة على الأرباح		
	41.6	60.8	80	النتيجة الصافية		
	2.08	3.04	4	المردودية الاقتصادية الصافية		
	3.50	3.8	4	المردودية المالية الصافية		
0.5	يلاحظ أن المردودية المالية تتناقص بطريقة تناسبية مع التزايد الحاصل في المديونية، وهو ما يدل على أثر الرفع المالي السلبية ذلك لأن تكلفة الاقتراض أكبر من المردودية الاقتصادية					
1.50	في حالة تغير المردودية الاقتصادية لتصبح %10					3
	C3	C2	C1	البيان		
	1200	1600	2000	الأموال الخاصة		
	800	400	00	القروض		
	2000	2000	2000	إجمالي الاستثمارات		
	200	200	200	نتيجة الاستغلال		
	48	24	0	المصاريف المالية		
	152	176	200	النتيجة بعد اقتطاع المصاريف المالية		
	30.4	35.2	40	الضريبة على الأرباح		
	121.6	140.8	160	النتيجة الصافية		
	6.08	7.04	8	المردودية الاقتصادية الصافية		
0.50	يلاحظ أن المردودية المالية تزيد بطريقة تناسبية مع التزايد الحاصل في المديونية، وهو ما يدل على أثر الرفع المالي الإيجابية ذلك لأن تكلفة الاقتراض أقل من المردودية الاقتصادية.					

النقط	دراسة الحالة		
2	حساب قدرة التمويل الذاتي باستخدام طريقة الجمع :		1
	المبالغ	البيان	
	42500	نتيجة الدورة الصافية	
	32500	+ مخصصات الاهلاكات والمؤونات	
		- استرجاع عن خسائر القيمة والمؤونات	
	70500	+ القيمة المحاسبية الصافية للاستثمارات المتنازل عنها -130000	
		59500	
	(45000)	- إيرادات الاستثمارات المتنازل عنها	
		- أقساط من إعانت الاستثمار المحول للنتيجة	
	1000500	= القدرة على التمويل الذاتي	
	إعداد جدول التمويل رقم (1):		2
1	الأرباح الموزعة خلال الدورة 2019 = $29600 = (21600 - 22600) - 30600$		
1	تخفيض الأموال الخاصة : $64200 = 214200 - 150000$		
1.5	المشتريات من تجهيزات المكتب : $52000 = 378000 - 130000 + 300000$		
1	تسديدات الديون المالية : $22700 = 70500 - 8600 + 84600$		

الجزء الأول: تغيرات رأس المال العامل الصافي الإجمالي (متوسط وطويل الأجل)

الاستخدامات	2019	الموارد	2019
توزيع الأرباح	29600	قدرة التمويل الذاتي	100500
شراء استثمارات		التنازل عن الاستثمارات	
معنوية		معنوية	-
مادية	52000	مادية	45000
مالية	4500	مالية	
تكاليف موزعة على عدة سنوات	-	الزيادة في الأموال الخاصة	-
تخفيض الأموال الخاصة	64200	زيادة الديون المالية	8600
تسديد الديون المالية	22700		
مجموع الاستخدامات	173000	مجموع الموارد	154100
رأس المال العامل الصافي الإجمالي (مورد صافي)		رأس المال العامل الصافي الإجمالي (استخدام صافي)	18900

من خلال الجدول السابق يتبيّن أن المؤسسة حققت تغيير في رأس المال العامل صافي إجمالي سالب، حيث لم تتمكن من تحقيق التوازن المالي المتوسط وطويل الأجل، إذ لم تتمكنها مواردها المالية المجمعة من تمويل احتياجاتها المتوسطة وطويلة الأجل.

الجزء الثاني : جدول التمويل قصير الأجل

البيان	احتياجات (1)	الموارد (2)	الرصيد
التغير في عناصر الاستغلال			
التغير في استخدامات الاستغلال			
المخزونات	1350		

		600		الزيائن	
				التغير في موارد الاستغلال	
	(3000)			الضرائب المؤجلة	
	1950			الموردين	
1	3000	(1050)	1950	(A)	ΔBFR_{ex}
				التغير في عناصر خارج الاستغلال	
		300		التغير في المديونون الآخرون	
		0		التغير في الدائينين الآخرون	
0.50	300			(B)	ΔBFR_{hx}
	3300			(C=A+B)	ΔBFR
				تغييرات الخزينة	
		(13500)		التغير في المتأخرات	
		8700		التغير في الاعتمادات الجارية	
0.50	(22200)			(D)	ΔTN
	18900			(C+D)	$\Delta FRNG$
0.5	نخلص من خلال الجدول أعلاه إلى أن المؤسسة لم تتمكن من تحقيق التوازن المالي قصير الأجل، حيث تفاقم العجز في الخزينة الصافية وذلك راجع في الأساس إلى تحقيق $\Delta FRNG$ سالب ، بالإضافة إلى تزايد حجم الاحتياجات من رأس المال العامل للاستغلال ، وخلاصة لما سبق يمكن القول أن المؤسسة في وضعية مالية جد حرجة.				
10	المجموع				

أستاذ المقياس : د. شوقي جباري

