



امتحان الدورة العادية في مقياس التسيير المالي المعمق.

الأسئلة النظرية: (3 نقاط)

- 1- أذكر دون شرح الحالات التي يكون فيها التدفق النقدي متاحاً سالباً؟
- 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 تعتزم القيام بها، والجدول الموالي يبين هيكل التمويل المقترحة على الشركة.

البيان	C1	C2	C3
الأموال الخاصة	2000	1600	1200
القروض	00	400	800
إجمالي الاستثمارات	2000	2000	2000
نتيجة الاستغلال	400	400	400
المصاريف المالية
النتيجة بعد اقتطاع المصاريف المالية
الضريبة على الأرباح
النتيجة الصافية
المردودية الاقتصادية الصافية
المردودية 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 المردودية الاقتصادية 10% بين أثر ذلك على المردودية المالية؟
- 3- إذا بلغت المردودية الاقتصادية 5% بين أثر ذلك على المردودية المالية؟

التمرين الثاني: (10 نقاط)

إليك ميزانيات المؤسسة خلال السنوات 2018 و2019 على النحو التالي:

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

وتعطى لك المعلومات الإضافية التالية:

- قامت المؤسسة بتوزيع أرباح خلال 2019 .
- لقد تحصلت المؤسسة على ديون مالية جديدة قيمتها 8600 دج.
- اقتنت المؤسسة تثبيات: معدات نقل، قيمتها للتحديد؛
- تنازلت المؤسسة عن معدات مكتب، سعر التنازل: 45000 دج، والقيمة الإجمالية للتثبيات المتنازل عنها: 130000 دج؛

■ جدول الاهتلاكات والمؤونات وخ ق كما يلي

بداية 2019	ارتفاع	انخفاض	نهاية 2019	
84000	29000	59500	53500	اهتلاكات
12000	3500	-	15500	مؤونات وخسائر 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.

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

0.5	14.08	15.04	16	المردودية الاقتصادية الصافية
	23.46	18.8	16	المردودية المالية الصافية
	يلاحظ أن الانحراف بين المردودية المالية و المردودية الاقتصادية للشركة يتعاظم، كلما تزايدت حجم المديونية.			
1.50	2			
-في حالة تغير المردودية الاقتصادية لتصبح 5%				
	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	3			
في حالة تغير المردودية الاقتصادية لتصبح 10%				
	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
	10.13	8.8	8	المردودية المالية الصافية
0.50	يلاحظ أن المردودية المالية تتزايد بطريقة تناسبية مع التزايد الحاصل في المديونية، وهو ما يدل على أثر الرفع المالي الايجابية ذلك لأن تكلفة الاقتراض أقل من المردودية الاقتصادية.			

النقاط	دراسة الحالة																		
2	<div data-bbox="1433 322 1453 353" style="text-align: right;">1</div> <div data-bbox="724 322 1362 367" style="text-align: right;">حساب قدرة التمويل الذاتي باستخدام طريقة الجمع :</div> <table border="1" data-bbox="268 371 1362 1128"> <thead> <tr> <th data-bbox="268 371 507 456">المبالغ</th><th data-bbox="507 371 1362 456">البيان</th></tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="268 456 507 542">42500</td><td data-bbox="507 456 1362 542">نتيجة الدورة الصافية</td></tr> <tr> <td data-bbox="268 542 507 627">32500</td><td data-bbox="507 542 1362 627">+مخصصات الاهتلاكات والمؤونات</td></tr> <tr> <td data-bbox="268 627 507 712"></td><td data-bbox="507 627 1362 712">- استرجاع عن خسائر القيمة والمؤونات</td></tr> <tr> <td data-bbox="268 712 507 869">70500</td><td data-bbox="507 712 1362 869">+ القيمة المحاسبية الصافية للاستثمارات المتنازل عنها -130000</td></tr> <tr> <td data-bbox="268 869 507 954"></td><td data-bbox="507 869 1362 954">59500</td></tr> <tr> <td data-bbox="268 954 507 1039">(45000)</td><td data-bbox="507 954 1362 1039">-إيرادات الاستثمارات المتنازل عنها</td></tr> <tr> <td data-bbox="268 1039 507 1128"></td><td data-bbox="507 1039 1362 1128">-أقساط من إعانات الاستثمار المحول للنتيجة</td></tr> <tr> <td data-bbox="268 1128 507 1214">1000500</td><td data-bbox="507 1128 1362 1214">=القدرة على التمويل الذاتي</td></tr> </tbody> </table>	المبالغ	البيان	42500	نتيجة الدورة الصافية	32500	+مخصصات الاهتلاكات والمؤونات		- استرجاع عن خسائر القيمة والمؤونات	70500	+ القيمة المحاسبية الصافية للاستثمارات المتنازل عنها -130000		59500	(45000)	-إيرادات الاستثمارات المتنازل عنها		-أقساط من إعانات الاستثمار المحول للنتيجة	1000500	=القدرة على التمويل الذاتي
المبالغ	البيان																		
42500	نتيجة الدورة الصافية																		
32500	+مخصصات الاهتلاكات والمؤونات																		
	- استرجاع عن خسائر القيمة والمؤونات																		
70500	+ القيمة المحاسبية الصافية للاستثمارات المتنازل عنها -130000																		
	59500																		
(45000)	-إيرادات الاستثمارات المتنازل عنها																		
	-أقساط من إعانات الاستثمار المحول للنتيجة																		
1000500	=القدرة على التمويل الذاتي																		

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

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

0.5

0.5

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

الجزء الثاني : جدول التمويل قصير الأجل

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

1			600	الزبائن
				التغير في موارد الاستغلال
		(3000)		الضرائب المؤجلة
		1950		الموردين
		3000	(1050)	1950 ΔBFR_{ex} (A)
				التغير في عناصر خارج الاستغلال
			300	التغير في المدينون الآخرون
		0		التغير في الدائنين الآخرون
		300		ΔBFR_{hx} (B)
		3300		ΔBFR (C=A+B)
	0.50			تغيرات الخزينة
			(13500)	التغير في المتاحات
		8700		التغير في الاعتمادات الجارية
		(22200)		ΔTN (D)
	0.50	18900		$\Delta FRNG$ (C+D)
0.5	<p>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 ، وكخلاصة لما سبق يمكن القول أن المؤسسة في وضعية مالية جد حرجية.</p>			
10	المجموع			

أستاذ المقياس : د. شوقي جباري

