



يوم 16 / 5 / 2026

الاسم والملقب: الفوج

امتحان الدورة العادية في مقياس: مالية المؤسسة

(06 نقاط)

السؤال الأول: أجب في سطرين أو ثلاثة عن السؤالين أدناه،

- ماذا يعني لك أن الاحتياج إلى رأس المال العامل يكون سالبا أو موجبا؟ وكيف تكون النقدية في كل حالة ؟
.....
.....
.....
.....
- اشرح باختصار مفهوم كفاءة السوق المالي لرائد الفكر المالي Eugene Fama
.....
.....
.....

(08 نقاط)

السؤال الثاني:

إذا توفرت لديك بيانات ميزانية شركة تجارية ولفترتين متعاقبتين (2020 و 2021)، وكذا جدول ح/النتائج، كما يلي، الوحدة 1 دج

2021/12/31	2020/12/31	عناصر جدول ح/النتائج	2021/12/31	2020/12/31	عناصر الميزانية
16000	12400	المبيعات	28870	16500	تثبيات مادية
85	27-	إنتاج مخزن	14350	12450	اهتلاكات
7000	5500	المشتريات	1140	540	مخزون مواد أولية
600-	30	التغير في المخزون	975	890	مخزون منتجات تامة
2000	1100	مشتريات أخرى ومصاريف خدمات	3500	2130	عملاء
730	600	ضرائب ورسوم	780	400	مدينون آخرون
3800	3200	مصاريف أفراد	5	73	نقدية
1900	400	مخصصات	4000	2000	رأس المال الخاص
800	10	مصاريف مالية	4200	3200	احتياطيات
180	600	ضرائب على الأرباح	275	933	أرباح الدورة
			* 9475	190	قروض ط ج
			2310	1200	المورد
			660	560	دائنون آخرون

* منها سلفيات مصرفية تقدر بـ 2275 دج

المطلوب :

- أ- حساب الفائض الإجمالي للاستغلال والنتيجة العملية عن الفترتين.
ب- حساب الاحتياج إلى رأس المال العامل BFR عن الفترتين بطريقتين مختلفتين.
ت- حساب التغير في الاحتياج إلى رأس المال العامل ΔBFR ، مع شرح الدلالة المالية للنتيجة.

(06 نقاط)

السؤال الثالث:

بافتراض الميزانية المالية المختصرة لشركة ما، والمبينة أدناه بتاريخ 2023/11/30 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 2023 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 2023/12/31 والباقي على الحساب. وبافتراض الحالة التالية: تم استلام الآلة دون استلام القرض.

المطلوب: 1 - حساب رأس المال العامل وفق الحالة المذكورة مع تصميم الميزانية المختصرة لها، ومقارنتها بالميزانية الأصلية . 2- حساب كل من نسبة السيولة العامة، والسيولة السريعة للحالتين الأصلية والجديدة.

الأستاذ: ع/بوداح

ملاحظة: على الطالب الإجابة على السؤال الأول في ورقة الأسئلة التي ترفق وجوبا مع ورقة الإجابة

بالتوفيق



يوم 16 / 5 / 2026

الإجابة النموذجية لامتحان الدورة العادية في مقياس: مالية المؤسسة

السؤال الأول: أجب في سطرين أو ثلاثة عن السؤالين أدناه ، (06 نقاط)

- ماذا يعني لك أن الاحتياج إلى رأس المال العامل يكون سالبا أو موجبا؟ وكيف تكون النقدية في كل حالة ؟
..... $BFR > 0$... يعني حالتين : حالة توازن مالي بحيث أن جزء من الأموال الدائمة يستخدم لتمويل الاستغلال في ظل تراجع حجم النشاط النسبي، أما النقدية فموجبة. أو حالة عدم توازن مالي بحيث أن جزء من الموارد قصيرة الأجل تستخدم لتمويل الاستثمار في ظل تراجع النشاط، أما النقدية فسالبة.
2.25pts
- $BFR < 0$.. يعني حالتين: حالة عدم توازن مالي بحيث أن جزء من الموارد قصيرة الأجل تستخدم لتمويل الاستثمار في ظل تراجع النشاط، أو حالة توازن مالي بحيث أن جزء من الأموال الدائمة يستخدم لتمويل الاستغلال في ظل تزايد حجم النشاط، أما النقدية فموجبة $T > 0$.
2.25pts
- اشرح باختصار مفهوم كفاءة السوق المالي لرائد الفكر المالي Eugene Fama
تحدد كفاءة السوق من خلال معرفة قدرته على استيعاب المعلومة الجديدة وانعكاسها على سعر الأوراق المالية. و يقترح Fama كفاءة الأسواق المالية من خلال ثلاث مستويات : كفاءة السوق القوية : - الكفاءة شبه القوية;- الكفاءة المنخفضة (الضعيفة).
1.5pts

السؤال الثاني: (08 نقاط)

أ- حساب الفائض الإجمالي للاستغلال والنتيجة العملياتية عن الفترتين.

2021	2020	البيان
16000	12400	المبيعات
85	-27	الإنتاج المخزن
16085	12373	1pt إنتاج السنة المالية
7000	5500	المشتريات
-600	30	التغير في المخزون
2000	1100	مشتريات أخرى ومصاريف خدمات
8400	6630	1pt استهلاك السنة المالية
7685	5743	1pt القيمة المضافة
3800	3200	مصاريف أفراد
730	600	ضرائب ورسوم
3155	1943	1pt الفائض الإجمالي للاستغلال EBE
1900	400	مخصصات
1255	1543	1pt النتيجة العملياتية RO

ب- حساب الاحتياج إلى رأس المال العامل BFR عن الفترتين بطريقتين مختلفتين.

2021	2020	البيان
1140	540	مخزون مواد أولية
975	890	مخزون منتجات تامة
3500	2130	عملاء
780	400	مدينون آخرون
6395	3960	0.5 pt مجموع استخدامات الدورة EC
2310	1200	المورد
660	560	دائنون آخرون
2970	1760	0.5 pt مجموع موارد الدورة RC
3425	2200	0.5 pt $BFR_1 = EC - RC$
6400	4033	الأصول الجارية AC
5245	1760	الخصوم الجارية DCT

1155	2273	0.5 pt	FRN رأس المال العامل الصافي
-2270	73	0.5 pt	$T_n = T_2 - T_1$ صافي الخزينة
3425	2200		$BFR_1 = FRN - T_n$ طر

ملاحظة: يمكن أيضا حساب الاحتياج إلى رأس المال العامل من خلال إيجاد الفرق بين الأموال الدائمة والأصول الثابتة الصافية
ت - حساب التغير في الاحتياج إلى رأس المال العامل ΔBFR ، مع شرح الدلالة المالية للنتيجة

البيان	2021	2020	ΔBFR	$\Delta BFR\%$	الدلالة المالية لـ ΔBFR
ط1: $BFR_1 = EC - RC$	3425	2200	+1225	55.68 %	زيادة BFR معناه زيادة النشاط وبالتالي ضرورة توفير الموارد المالية من مصادر طويلة الأجل أو القصيرة.

(06 نقاط)

السؤال الثالث:

1- حساب رأس المال العامل عن الحالة الخاصة.

حالة: استلام الآلة دون استلام القرض:

2 pts

$$FRN = AC - DCT = [(40000 + 46000) + (20000)] - [(60000) + 50000] = -4000$$

2- تصميم الميزانية المختصرة لكل حالة، وذلك وفق الميزانية الأصلية المصممة أعلاه.

الميزانية المالية المختصرة: حالة استلام الآلة دون القرض

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

3- حساب نسب السيولة العامة، والسريعة

الحالة الأصلية:

0,5pt 1.77 = (60000 / 106000) = السيولة العامة

0,5pt 1.10 = (60000 / 66000) = السيولة السريعة

الحالة الخاصة:

0,5pt 0.95 = ((60000 + 30000) / 86000) = السيولة العامة

0,5pt 0.51 = ((60000 + 30000) / 46000) = السيولة السريعة

الأستاذ: ع/بوداح