

الحل النموذجي لإمتحان مقياس التسيير المالي

حل الأسئلة النظرية: 6ن

- 1- الذمة المالية للمؤسسة هي عبارة عن مجموع ما يكون لها من حقوق وما عليها من التزامات مالية حاضرة ومستقبلية. 2ن
- 2- التحليل المالي هو جزء من التسيير المالي، فهو المرحلة الأولى من التسيير المالي التي تعرف بمرحلة التشخيص المالي. 2ن
- 3- العسر المالي هو عدم القدرة على الوفاء بالالتزامات الحالية، أما الإفلاس المالي هو عدم القدرة على الوفاء بالالتزامات الحالية والمستقبلية. 2ن

التمرين الاول: 08ن

إعداد الميزانية الوظيفية بتاريخ 2020/12/31 :

- الاستخدامات الثابتة: لدينا رأس المال العامل الإجمالي الصافي = الموارد الثابتة- الاستخدامات الثابتة= 600000
- نسبة تغطية الموارد الثابتة = الموارد الثابتة / الاستخدامات الثابتة = 1.125

$$RD/ES = 1,125 \Rightarrow RD = 1,125 \times ES \Rightarrow FRng = RD - ES = 600000$$

$$1,125 ES - ES = 600000 \Rightarrow 0,125 ES = 600000 \Rightarrow ES = 600000/0,125 = 4800000 \text{ ن } 0.5$$

$$RD = 1.125 \times 4800000 = 5400000 \text{ ن } 0.5$$

$$CP = RD - D \Rightarrow CP = 5400000 - 1700000 = 3700000.$$

في جانب الاستخدامات:

- الاستخدامات الثابتة = 1830000 + 4800000 = 6630000 ن0.25
- الأعباء المقيدة مسبقا: 260000 ← الباقي 60% = 156000 دج خارج الاستغلال. ن0.25
- الاستخدامات الجارية للاستغلال: 104000 + 750000 + (23000 + 700000) = 1577000 دج. ن0.25
- الاستخدامات الجارية خارج للاستغلال: 156000 + 52000 = 208000 دج. ن0.25
- خزينة الأصول: 850000 + 700000 = 1550000 دج. ن0.25

في جانب الموارد:

- النتيجة الصافية للسنة المالية = 650000 تحول لحساب مرحل من جديد ن0.5
- الموارد الخاصة: رؤوس الأموال + حساب مرحل من جديد + الإهلاكات والمؤنات وخسائر القيمة
- 5800000 = 2100000 + 650000 + 3050000 ن0.5
- الديون المالية = 1700000
- الموارد الدائمة = 1700000 + 5800000 = 7500000 ن0.25
- منتوجات مقيدة مسبقا= 85000 موارد خارج الإستغلال ن0.25
- موردو التثبيات= 500000 موارد خارج الإستغلال ن0.25
- الموردون والحسابات الملحقه= 1200000 - 500000 = 700000 موارد للإستغلال ن0.25
- ضرائب على النتائج= 0.65 x 180000 = 117000 موارد خارج الإستغلال ن0.25
- الضرائب الدائنة = 180000 - 117000 = 63000 موارد للإستغلال ن0.25
- موارد الإستغلال= 700000 + 63000 = 763000 ن0.25
- موارد خارج الإستغلال = 500000 + 85000 + 70000 + 117000 = 772000 ن0.25
- بالنسبة اوراق القبض مخصومة غير محصلة يتم تسجيل المبلغ في الإستخدامات والموارد، في جانب الإستخدامات يسجل في الزبائن، أما جانب الموارد يسجل في المساهمات البنكية الجارية ن0.25
- خزينة الموارد = مساهمات بنكية جارية + اوراق القبض مخصومة غير محصلة = 907000 + 23000 = 930000 ن0.25

لتصبح الميزانية الوظيفية وفق مايلي:

الميزانية الوظيفية 1ن

المبالغ	الموارد	المبالغ	الاستخدامات
7500000	الموارد الدائمة	6630000	الاستخدامات الثابتة
3050000	رأس المال		
650000	مرحل من جديد		
2100000	مجموع الإهلاكات والمؤونات		
1700000	الديون المالية		
2465000	الموارد الجارية	3335000	مج الاستخدامات الجارية
763000	موارد الإستغلال	1577000	استخدامات الإستغلال
700000	الموردون والحسابات الملحقه		مخزونات البضائع
63000	الضرائب الدائنة	750000	الزبائن والحسابات الملحقه
		723000	الأعباء المعاينة مسبقا إ
772000	موارد خارج الإستغلال	104000	
	موردو التثبيتات		
500000	نواتج مقيدة مسبقا	208000	استخدامات خارج الإستغلال
85000	ديون اخرى		الأعباء المعاينة مسبقا خ إ
70000	ضرائب على النتائج	156000	القيم المنقولة للتوظيف
117000		52000	
	خزينة الموارد	1550000	خزينة الاستخدامات
930000	المساهمات البنكية الجارية		البنوك والحسابات الجارية
930000		850000	الصندوق
		700000	
9965000	مج الموارد 0.5ن	9965000	مج الإستخدامات 0.5ن

التمرين الثاني: 06ن

نقطة ونصف على كل حالة المجموع 4.5ن

ج	ب	أ	البيان
1000000	1000000	1000000	الأصول AE
700000	600000	1000000	الاموال الخاصة CP
300000	400000	0	الديون D
150000	150000	150000	نتيجة قبل الفوائد والضرائب Rex
18%	10%	0	معدل الفائدة i
(54000)	(40000)	0	الفوائد D*i
96000	110000	150000	النتيجة قبل الضرائب
(24000)	(27500)	(37500)	الضرائب T 25%
72000	82500	112500	النتيجة الصافية R _{net}
15%	15%	15%	المردودية الاقتصادية R _e
10.29%	13.75%	11.25%	المردودية المالية R _f
(0.15-0.18)(1-0.25) 300000/700000 -0.96%	(0.15-0.1)(1-0.25) 400000/600000 2.5%	لا يوجد رفع مالي 0	الرافعة المالية (re-i)(1-T)D/cp

من خلال النتائج المتحصل عليها تبين أن الحالة الثانية – ب- هي أفضل خيار لأنها تحقق أعلى مردودية مالية وأثر رفع مالي إيجابي على التوالي (13.75%، 2.5%) أي $re-i > 0$ ، حيث المردودية المالية دالة متزايدة في أثر الرفع المالي، بمعنى كلما زادت الإستدانة تزيد المردودية المالية، لهذا من الأفضل تعظيم مستوى الإستدانة. 1.5ن