

مجموع الأصول	585000	585000
حساب نسب السيولة:		

$$2. \text{نسبة السيولة العامة} = \frac{\text{الأصول المتداولة}}{\text{الديون قصيرة الأجل}} = \frac{90000}{325000} = 0.2769$$

ومن المؤسسة لديها سيولة كافية لتغطية ديونها قصيرة الأجل

$$\text{نسبة السيولة المحصورة} = (\text{قيم محققة} + \text{قيم جاهزة}) / \text{الديون قصيرة الأجل} = 2.5$$

هذه النسبة أكبر من 0.6 وهذا لا يعبر عن الوضع الأمثل بالنسبة للمؤسسة.

$$\text{نسبة السيولة الجاهزة} = \text{قيم جاهزة} / \text{د ق أ} = 1.11$$

أكثر من 0.3 ومن المؤسسة تحتفظ بسيولة مبالغ فيها ما يعكس صياح برص لها.

3. أعداد الميزانية الوظيفية:

الأصول	المجموع	المجموع	المجموع
الأصول الثابتة:	355000	المجموع	355000
الأصول المتداولة:	365000	المجموع	365000
أصول متداولة للاستغلال	250000	المجموع	250000
أصول متداولة خارج الاستغلال	150000	المجموع	150000
حرية الأصول	100000	المجموع	100000
مجموع الأصول	720000	المجموع	720000

$$\text{الأصول المتداولة للاستغلال} = \text{المخزونات} + \text{الزبائن} + \text{المدينون الآخرون} = 250000$$

$$\text{الموارد الخاصة} = \text{رؤوس الأموال الخاصة} + \text{الاحتلاكات} = 602500$$

$$\text{الموارد الثابتة} = \text{الموارد الخاصة} + \text{الديون المالية}$$

$$\text{الحصوم المتداولة للاستغلال} = \text{الموردون} + \text{الضرائب المعلقة} - \text{الضرائب على النتائج} = 65000$$

$$\text{الحصوم المتداولة خارج للاستغلال} = 25000$$

4. حساب مؤشرات التوازن المالي:

$$\text{ر م ع ص 1} = \text{الموارد الثابتة} - \text{الأصول الثابتة} = 275000$$

$$\text{ح ص 1} = \text{ح ص 1} - \text{ح ص 1} = 100000$$

$$\text{ار م ع ص 2} = \text{ر م ع ص 1} - \text{ح ص 1} = 175000$$

$$\text{ار م ع ص 3} = \text{ار م ع ص 2} - \text{ح ص 1} = 185000$$

$$\text{ار م ع ص 4} = \text{ار م ع ص 3} - \text{ح ص 1} = 10000$$

التعليق على الوضع المالي للمؤسسة:

أكبر من الصفر: ومن المؤسسة احترمت مبدأ التوازن المالي ومولت كل أصولها الثابتة عن طريق مواردها الذاتية FRNG

FRNG أكبر من BFR ومنه الحرية الصافية أكبر من الصفر أي هامش الأمان يغطي احتياجات المؤسسة على المدى القصير.

كما نلاحظ أن رأس المال العامل الصافي الإجمالي أكبر من احتياجات الاستغلال وبالتالي التوازن المالي مستقر على المدى القصير.

الإجابة النموذجية لامتحان مقياس مالية المؤسسة

حل التمرين الأول: (45)

1. القيمة السوقية للسهم تمكس:

• توقعات التدفقات النقدية المستقبلية للسهم،

• مستوى المخاطر المرتبطة بها،

• وتكلفة رأس المال.

سعر السهم في السوق هو نتيجة تقييم المستثمرين لكل هذه العوامل.

2. مستويات العلوم المالية هي:

- مالية الأفراد

- مالية الشركات

- المالية العامة

- المالية الدولية

3. تنحصر مالية المؤسسة ثلاث وظائف رئيسية تتمثل في:

- وظيفة الاستثمار

- وظيفة التمويل

- وظيفة توزيع الأرباح

حل التمرين الثاني: (45)

1. الميزانية المالية المختصرة:

الأصول	المجموع	المجموع	المجموع
الأصول الثابتة:	260000	المجموع	260000
الأصول المتداولة:	325000	المجموع	325000
أصول متداولة للاستغلال	100000	المجموع	100000
أصول متداولة خارج الاستغلال	125000	المجموع	125000
حرية الأصول	100000	المجموع	100000

حل التمرين الثالث

1. الأوزان السوقية:

قيمة حقوق الملكية = $120 \times 250.000 = 30.000.000$ دجقيمة الديون = $1.800 \times 15.000 = 27.000.000$ دجإجمالي = $57.000.000$ دج $W_d = 47.37\%$, $W_e = 52.63\%$

2. WACC:

$$WACC = (W_e \times R_e) + (W_d \times R_d \times (1 - T))$$

$$WACC = (0.5263 \times 18\%) + (0.4737 \times 11\% \times 0.70)$$

$$= 9.47\% + 3.65\% = 13.12\%$$

3. قرار المشروع:

$$WACC = 13.12\% < IRR = 15\%$$

القرار: القبول (فارق إيجابي 1.88%)