

الإجابة النموذجية لامتحان التسيير المالي -

جامعة المجاهد عبد الحفيظ بوصوف ميله

معهد العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير

مدة الامتحان: ساعتان

تاريخ الامتحان: 2026/01/22

السنة: الثالثة محاسبية

امتحان الدورة العادية في مقياس: التسيير المالي

الأسم واللقب:

الفوج:

رقم التسجيل:

الجزء الأول: (08 نقاط)

- اختر الإجابة أو الإجابات الصحيحة بوضع علامة (x) في الخانة المناسبة:
- 015 - تسمح الميزانية المالية ب: أ. معرفة الذمة المالية للمؤسسة. ب. تصنيف الموارد والاستخدامات حسب وظيفتها. ج. قياس التوازن المالي في الأجلين الطويل والقصير. هـ تقييم سيولة الميزانية.
 - 015 - في الميزانية المالية: أ. ترتب الأصول حسب درجة الاستحقاق المتزايد، والخصوم حسب درجة السيولة المتزايدة. ب. ترتب الأصول حسب درجة السيولة المتزايدة، والخصوم حسب درجة الاستحقاق المتزايد. ج. الإجابتان خاطئتان.
 - 012 - في الميزانية الوظيفية: تصنف الكمبيالات المخصومة غير المستحقة ضمن: أ. الاستخدامات المتداولة للاستغلال والموارد المتداولة للاستغلال. ب. استخدامات الخزينة وموارد الخزينة. ج. الاستخدامات المتداولة للاستغلال وموارد الخزينة.
 - 01 - لزيادة (FRNG)، يجب على المؤسسة: أ. زيادة مواردها الدائمة. ب. تخفيض استخداماتها المستقرة. ج. الإجابتان خاطئتان.
 - 015 - القيمة المضافة (VA): أ. تقيس الوزن الاقتصادي للمؤسسة. ب. تقيس نمو المؤسسة. ج. تحدد الثروة التي خلقتها المؤسسة. د. تحسب كالتالي: الهامش التجاري + إنتاج السنة المالية - استهلاك السنة المالية. هـ. كل الإجابات خاطئة.
 - 015 - من بين العبارات التالية، أيها صحيحة؟ أ. الفائض الإجمالي للاستغلال (EBE) ونتيجة الاستغلال لا يأخذان بعين الاعتبار إيرادات وأعباء الاستغلال. ب. لا يتأثر (EBE) ونتيجة الاستغلال بالسياسة التمويلية للمؤسسة. ج. نتيجة الاستغلال مستقلة عن سياسة الاهتلاك في المؤسسة. د. كل الإجابات خاطئة.
 - 01 - تتكون إستهلاكات السنة المالية من المصادر الخارجية من: أ. مشتريات البضائع. ب. مشتريات المواد الأولية. ج. تغير مخزون البضائع. د. تغير مخزون المواد الأولية. هـ. المشتريات الأخرى والخدمات الخارجية الأخرى.
 - 01 - يكون أثر الرافعة المالية إيجابيا إذا كان $(Re > i)$: أ. صحيح. ب. خطأ.
 - 012 - تساهم العمليات التالية في زيادة (FRNG): أ. سداد قرض طويل الأجل. ب. حيازة أصول ثابتة. ج. زيادة رأس المال نقدا. د. زيادة رأس المال عن طريق دمج الاحتياطات.
 - 014 - من أهم الأسس التي تبني عليها الميزانية الوظيفية: أ. تقييم الأصول بقيمتها الإجمالية. ب. مخصصات الاهتلاكات تعتبر جزءا من الموارد الدائمة. ج. تقييم الأصول بقيمتها الصافية. د. المؤونات تعتبر جزءا من الموارد الدائمة. هـ رأس المال المكتتب غير المطلوب يعتبر جزءا من الموارد الدائمة.
 - 01 - يمكن حساب الخزينة الصافية كما يلي: أ. $FRNG - BFREX$ ب. $FRNG - BFRHEX$ ج. $FRNG - (BFREX + BFRHEX)$ د. استخدامات الخزينة - موارد الخزينة.
 - 01 - تقيس الرافعة التشغيلية حساسية نتيجة الاستغلال للتغير في: أ. CV ب. CT ج. MCV د. CA هـ. CT
 - 012 - توزيع نتيجة الاستغلال يخضع للترتيب التالي: أ. المصاريف المالية - الضريبة على أرباح الشركات - النتيجة الصافية. ب. الضريبة على أرباح الشركات - المصاريف المالية - النتيجة الصافية. ج. الضريبة على أرباح الشركات - النتيجة الصافية - المصاريف المالية.
 - 012 - عند الوصول إلى عتبة المردودية، نلاحظ أن: أ. $CF > MCV$ ب. $CA = CT$ ج. $CF = MCV$ د. $RE = 0$

حل التمرين 1. 5 نقاط

1- إعداد الميزانية الاقتصادية -

| المبالغ | الخصوم الاقتصادية | المبالغ | الأصول الاقتصادية |
|---------|-------------------|---------|--|
| 20.000 | الأموال الخاصة | 60.000 | الأصول الثابتة |
| 80.000 | الديون المالية | 40.000 | الإحتياج في رأس المال العامل الإجمالي |
| 100.000 | المجموع | 100.000 | المجموع |

1

2- حساب المردودية الاقتصادية والمالية =

أولاً = حساب نتيجة الإستغلال والنتيجة الصافية =

التكاليف الكلية 180.000 ← $\frac{2}{3}$ متغيرة = 120.000
 $\frac{1}{3}$ ثابتة = 6000

ثانياً = حساب Re =

$$Re = \frac{\text{نتيجة الإستغلال}}{\text{الأصول الاقتصادية}}$$

$$Re = \frac{20.000}{100.000} = 0.2 \Rightarrow 20\%$$

ثالثاً = حساب RF =

$$RF = \frac{\text{النتيجة الصافية}}{\text{الأموال الخاصة}}$$

$$RF = \frac{8000}{20.000} = 0.4 \Rightarrow 40\%$$

| المبالغ | البيان |
|-----------|----------------------------|
| 200.000 | CA |
| (120.000) | CV |
| 80.000 | MCV |
| (60.000) | CF |
| 20.000 | RE |
| (8000) | i (1.10) |
| 12.000 | النتيجة العادية قبل الفرية |
| (4000) | ($\frac{1}{3}$) [BS |
| 8000 | النتيجة الصافية - RNet |

3- أثر الرافعة المالية =

إيجاد معدل الفائدة =

لدينا = $i \times \text{الديون المالية} = \text{المصاريف المالية}$

$$8000 = 80.000 \times i$$

$$\text{ومنه: } i = \frac{8000}{80.000} = 0.1 = 10\%$$

$$RF = \left[Re + (Re - i) \frac{D}{CP} \right] (1 - T)$$

$$= \left[0.12 + (0.12 - 0.1) \frac{80.000}{20.000} \right] \cdot (1 - 0.3333)$$

$$= [0.12 + 0.14] \cdot 0.6667$$

$$= 0.16 \cdot 0.6667 = 0.10667 = 10.667\%$$

1

0.14

(4) التعليق

$(Re - i) < 0$ ⇒ هناك أثر إيجابي للديون المالية على المردودية المالية للمؤسسة، حيث أنه كلما زادت الاستدانة زادت المردودية المالية للمؤسسة. ومنه هناك أثر إيجابي للرافعة المالية.

حل التمرين 2 = 7 نقاط

1- حساب قدرة التمويل الذاتي (CAF)

• قدرة التمويل الذاتي = نتيجة الدورة الصافية + مخصصات الإهلاكات والمؤونات - الاسترجاعات عن خسائر القيمة والمؤونات + ناقص القيمة للتأمينات المتنازل عنها - فائض القيمة للسندات المتنازل عنها - القسط المحول من إعانات الاستثمار لنتيجة الدورة.

• نتيجة التنازل عن الأصول الثابتة (الألمة) =

• لدينا: القيمة المحاسبية الصافية = سعر الشراء - الإهلاكات المتراكم.

⇒ $6000 - 450 = 5550$ DA

• فائض أو ناقص القيمة = سعر البيع - ق.م. صا.

⇒ $5850 - 5550 = 300$ فائض قيمة

ب. ومنه =

$4500 + 1200 \rightarrow$

300

| المبالغ | البيانات |
|---------|---------------------------------------|
| 6000 | نتيجة الدورة الصافية |
| 5700 | + مخصصات الإهلاكات والمؤونات |
| 0 | - استرجاعات عن خسائر القيمة والمؤونات |
| 0 | + ناقص القيمة للتأمينات المتنازل عنها |
| (300) | - فائض القيمة للتأمينات المتنازل عنها |
| 0 | - القسط المحول من إعانات الاستثمار |
| 11.400 | CAF |

2- إعداد الجزء الأول من جدول التمويل =

4- الديون المالية =

لدينا ديون الدورة السابقة + الديون الجديدة = ديون الدورة الحالية + تسديدات الديون
ومنة قيمة الديون الجديدة - ديون الدورة الحالية + تسديدات الديون - ديون الدورة السابقة

$$\Rightarrow 39000 + 12000 - 45000 = \boxed{6000} \text{ DA} \quad (012)$$

ب - الأرباح الموزعة = نتيجة الدورة السابقة - الارتفاع في الاحتياطات

$$\Rightarrow 4500 - (18000 - 18000) = 4500 - 0 = \boxed{4500} \text{ DA} \quad (012)$$

ج - الرفع من رأس المال = التغيير في رأس المال + علاوة الإصدار - إعانات الاستثمار الجديدة

$$\Rightarrow (87.000 - 70.500) + 0 - 0 = \boxed{16.500} \text{ DA} \quad (012)$$

| المبالغ | موارد (حقوق) | المبالغ | استخدامات (أصول) |
|---------|--|---------|-------------------------------|
| 11.400 | - قدرة التمويل الذاتي (CAF) | | - حيازة استثمارات جديدة = |
| 5850 | - التنازل عن الاستثمارات = تقليبات مادية | 25.500 | تقليبات مادية = |
| 16.500 | - الرفع من رأس المال | 4.500 | - توزيع الأرباح على المساهمين |
| 6000 | - الحصول على قروض جديدة | 0 | - التخفيض من رأس المال |
| | | 12000 | - تسديدات القروض المالية |
| | | 0 | - مصاريف موزعة على عدة سنوات |
| 39.750 | Δ في الموارد الدائمة | 42.000 | Δ في الاستخدامات المستقرة |
| | Δ FRng = 39.750 - 42.000 = -2.250 (استخدام صافي) | | |

التعليق = من خلال الجدول نلاحظ أن المؤسسة حققت ΔFRng سلب مما يشير إلى أنها لم تتمكن من تحقيق التوازن المالي المتوسط والطويل الأجل، حيث أن الموارد المالية التي جمعتها المؤسسة خلال هذه الدورة لم تكنها من تمويل احتياجاتها المتوسط وطويلة الأجل (1).

3- الجزء الثاني من جدول التمويل - /

| البيان | استخدام (أ) | مورد (ب) | مورد (ج) |
|---|--------------|----------|----------|
| <p>Δ في عناصر الاستغلال</p> <p>المخزونات</p> <p>زيان وحسابات ملحقه</p> <p>الموردون .</p> | 4500 1500 | 4500 | 1500 |
| Δ BFR Ex. (A) | 6000 | 4500 | 1500 |
| <p>Δ عناصر خارج الاستغلال</p> <p>حقوق أخرى خارج الاستغلال</p> <p>ديون أخرى خارج الاستغلال</p> | 300 | 1500 | |
| Δ BFR AEx. (B) | 300 | 1500 | (1200) |
| <p>Δ عناصر الخزينة</p> <p>التقديرات المتاحة</p> <p>تسبيقات بنكية جاروة</p> | 450 | 3000 | |
| DTng. (C) | 450 | 3000 | (2550) |
| $\Delta FRng = (A) + (B) + (C) = - 2250$ | | | |