

الإسم و اللقب:

رقم التسجيل:

الفرج:

السنة الثانية ماستر

محاسبة و تدقيق

2023 – 2022

المركز الجامعي مرسلبي عبد الله بتيبازة

كلية العلوم الاقتصادية والعلوم التجارية وعلوم التسيير

قسم العلوم المالية والمحاسبة

التوقيت: ساعة و نصف

الحل النموذجي لامتحان الدورة العادية في مقياس التحليل المالي المتقدم

الجزء الأول: (06 ن)

ضع علامة (x) في الخانة المناسبة مع تصحيح الخطأ إن وجد باختصار:

1- يجب أن تكون نسبة التمويل الذاتي تفوق الواحد 1,0 (0,5) حتى نقول أن المؤسسة تحصلت على أغلب استثماراتها من أموالها الخاصة و بالتالي تعتبر الوضعية مريحة ، كما تمكنا هذه النسبة من معرفة مقدار الديون طويلة الأجل التي تحتاجها المؤسسة لتغطية باقي الاستثمارات.

صحيح.

خطأ.

(1ن)

2- نقصد بالملاءة المالية للمؤسسة:

قدرة المؤسسة على توفير السيولة اللازمة لدورة استغلالها.

قدرة المؤسسة على تحقيق أعلى مردودية مالية ممكنة.

قدرة المؤسسة على تسديد ما عليها من ديون عند آجال استحقاقها.

(1ن)

3- رأس المال العامل المعياري هو تقدير لاحتياج مؤشر الخزينة أي هو الخزينة (رأس المال العامل) الواجب تحقيقها خلال السنة المقبلة و يتعلق بالتحليل المالي الديناميكي.

صحيح.

خطأ.

(1ن)

4- كيف يمكن للتشخيص المالي أن يساهم في بناء استراتيجية المؤسسة:

اكتشاف نقاط قوة و نقاط ضعف المؤسسة.

تقوية نقاط قوة المؤسسة و تقديم اقتراحات لتصحيح نقاط ضعفها.

مقارنة أداء المؤسسة مع السنوات السابقة و إمكانية بناء أهداف مستقبلية.

كافة الإجابات السابقة صحيحة.

(1ن)

5- إذا كانت نسبة المردودية المالية لإحدى المؤسسات تساوي 0,2 ما هو تعليقك على هذه النسبة يعني أن كل دينار مستثمر من الأموال الخاصة يولد 0,2 دينار من النتيجة الصافية و على العموم عندما تكون المردودية المالية للمؤسسة 20 % فهذا مؤشر جيد لكن يجب مقارنتها مع مردودية المؤسسات المنافسة.

(1ن)

6- ينقسم جدول تدفقات الخزينة إلى ثلاث أنشطة رئيسية اشرحها باختصار أنشطة الاستغلال (الأنشطة التي تتولد عنها منتجات، وغيرها من الأنشطة المرتبطة بدورة الاستغلال من مبيعات و مشتريات) أنشطة الاستثمار (عمليات تسديد أموال من أجل اقتناء استثمار وتحصيل للأموال عن طريق التنازل عن أصل طويل الأجل) و التدفقات الناشئة عن أنشطة التمويل (أنشطة تكون ناجمة عن تغيير حجم وبنية الأموال الخاصة أو القروض).

(1ن)

التمرين الثاني: (07 ن)

كانت مبيعات الشركة "أ" خلال سنة 2018 تعادل 700 000 دينار و كانت تكاليفها الثابتة 200 000 دينار، أما التكاليف المتغيرة فكانت تعادل ما قيمته 60% من المبيعات.

افتراضنا أن مبيعات الشركة في سنة 2019 ارتفعت بقيمة 15% ، كما افترضنا في سيناريو آخر أن المبيعات انخفضت بقيمة 15% ، فإن السؤال الذي يطرح هو " كيف ستتأثر الأرباح قبل الفوائد و الضرائب في حالتي التغير الإيجابي و السلبي؟"

	2019		2018	السنوات قائمة الدخل
	انخفاض المبيعات بـ 15 %	زيادة المبيعات بـ 15 %		
(ن1)	595000	805000	700000	المبيعات
(ن1)	357000	483000	420000	التكاليف المتغيرة
(ن1)	238000	322000	280000	هامش المساهمة
	200000	200000	200000	التكاليف الثابتة
(ن1)	38000	122000	80000	صافي الربح قبل الفوائد و الضرائب

1- حساب الرافعة التشغيلية:

التغير في صافي الربح قبل الفوائد و الضرائب

= الرافعة التشغيلية

التغير في المبيعات

$$(ن1) \quad 80.0000 \div (80.0000 - 122.000)$$

$$(ن1) \quad 3,5 = 0.15 \div 0,525 = \frac{80.0000 \div (80.0000 - 122.000)}{700.000 \div (700.000 - 805.000)} = \text{الرافعة التشغيلية}$$

تفسير النتيجة: هذه النتيجة تعني أن كل زيادة في المبيعات ستقابلها زيادة في الأرباح مقدارها 3,5 أمثال الزيادة في المبيعات، أي أن زيادة في المبيعات بنسبة 10% ستقابلها زيادة في الأرباح قبل الفوائد و الضرائب بنسبة 35% ، و في المقابل انخفاض المبيعات بـ 10% سيقابله انخفاض في الأرباح قبل الفوائد و الضرائب بـ 35%. (ن1)

تحليل نتائج معدل نمو الأرصدة:

1- رقم الأعمال: من الملاحظ أن رقم الأعمال ارتفع سنة 2013 مقارنة بـ 2014 بنسبة 17 % أما بالنسبة لسنة 2014 فشهد ارتفاع بـ 40 % مقارنة بـ 2013 و ذلك نظرا لارتفاع المبيعات. (1ن)

2- القيمة المضافة: نلاحظ من خلال معدل نمو القيمة المضافة أنه ينمو بشكل مقبول سنتي 2013-2014 فقد شهد ارتفاعا بمعدل قدره (14%) سنة 2013 مقارنة بـ 2012 ، و كذا الزيادة بنسبة (37%) سنة 2014 مقارنة بـ 2013، و يرجع ذلك بالدرجة الأولى إلى ارتفاع رقم الأعمال. (1ن)

3- نتيجة الاستغلال (resultat opérationnel) نلاحظ أن معدل نمو نتيجة الاستغلال سجل انخفاضا سنة 2013 مقارنة بـ 2012 بمعدل (36%) و يعود ذلك لارتفاع مخصصات الاهتلاكات و المؤونات هذا من جهة و من جهة أخرى تضاعف مصاريف المستخدمين، لكن بالنسبة لسنة 2014 فقد شهد المعدل تحسن ملحوظا بنسبة (100%) نظرا لارتفاع رقم الأعمال الذي فاق الزيادة في الأجور. (1ن)

4- النتيجة الصافية (resultat net de l'exercice) سجلنا انخفاض كبير في معدل نمو النتيجة الصافية لسنة 2013 مقارنة بـ 2012 نتيجة لانخفاض نتيجة الاستغلال، إلا أن المعدل شهد تحسن سنة 2014 بنسبة (200%) و ذلك راجع إلى ارتفاع رقم الأعمال مما انعكس على تحسن كافة الأرصدة خلال هذه السنة. (1ن)

5- قدرة التمويل الذاتي: تملك المؤسسة قدرة تمويل ذاتي موجبة خلال طوال فترة الدراسة مما يعني أن لدى المؤسسة أموال يمكنها استغلالها في تجديد استثماراتها أما فيما يخص معدل النمو فنلاحظ انخفاض سنة 2013 مقارنة بـ 2012 و ذلك راجع للانخفاض المسجل في النتيجة الصافية أما الارتفاع المسجل سنة 2014 مقارنة بـ 2013 فيعود لارتفاع النتيجة الصافية و تحقيق أرباح خلال هذه السنة. (1,5ن)

اقتراح حلول لنقاط ضعف المؤسسة:

لمعالجة التضاعف في مصاريف المستخدمين سنة 2013 مقارنة بـ 2012 على المؤسسة محاولة التخفيض قدر الإمكان من مصاريف العمال من خلال ضبط أوقات العمل أو الزيادة في ساعات العمل أو تسريح اليد العاملة الزائدة. (1,5ن)

الإسم و اللقب:

رقم التسجيل:

الفرج:

السنة الثانية ماستر

محاسبة و تدقيق

2023 – 2022

المركز الجامعي مرسلبي عبد الله بتيبازة

كلية العلوم الاقتصادية والعلوم التجارية وعلوم التسيير

قسم العلوم المالية والمحاسبة

التوقيت: ساعة و نصف

الحل النموذجي لامتحان الدورة العادية في مقياس التحليل المالي المتقدم

الجزء الأول: (06 ن)

ضع علامة (×) في الخانة المناسبة مع تصحيح الخطأ إن وجد باختصار:

1- إن رافعة تشغيل مرتفعه تعني أن المؤسسة أقل (أكثر) حساسية لتأثيرات التغير في المبيعات لأن أي تغير صغير في المبيعات يؤدي إلى تغير كبير في الأرباح وهذا يعني انخفاض (ارتفاع) مخاطرة الأعمال وتكون أرباحها أكثر استقرارا في حالة ارتفاع (انخفاض) الرافعة.

صحيح.

خطأ. (1ن)

لا يوجد تأثير.

2- تعبر نقطة التعادل عن نتيجة الاستغلال التي تتساوى فيها المردودية الاقتصادية و تكلفة الاستدانة (مجموع التكاليف بما فيها الثابتة المتغيرة مع رقم الأعمال).

صحيح.

خطأ. (1ن)

3- كيف يمكن للتشخيص المالي أن يساهم في بناء استراتيجية المؤسسة:

اكتشاف نقاط قوة و نقاط ضعف المؤسسة.

تقوية نقاط قوة المؤسسة و تقديم اقتراحات لتصحيح نقاط ضعفها.

مقارنة أداء المؤسسة مع السنوات السابقة و إمكانية بناء أهداف مستقبلية.

كافة الإجابات السابقة صحيحة. (1ن)

4- تتيح طريقة رأس المال العامل المعياري إمكانية التعبير عن كل عنصر من عناصر الخصوم (الأصول المتداولة) في عدد أيام رقم الأعمال خارج الرسم.

صحيح.

خطأ. (1ن)

5- إذا كانت تدفقات الخزينة الناتجة عن الأنشطة التشغيلية سالبة هذا يعني أن:

المدفوعات للموردين و الموظفين و كذا الفوائد و الأعباء المالية أقل من التدفقات المقبوضة من الزبائن.

المدفوعات للموردين و الموظفين و كذا الفوائد و الأعباء المالية أكبر من التدفقات المقبوضة من الزبائن. (1ن)

6- إذا كانت نسبة تجزئة القيمة المضافة بالنسبة للمستخدمين تساوي 0,9 ما هو تعليقك على هذه النسبة هذا يعني أن 90 % من

القيمة المضافة يصرف في الأجور و هي تفوق 60 % أي أن المؤسسة لا تتحكم في مصاريف المستخدمين. (1ن)

التمرين الثاني: (07 ن)

بغرض توسيع القدرة الإنتاجية للمؤسسة عليها استثمار ما قيمته 500000 ون ، تدرس إدارة إحدى المؤسسات الاختيار بين بديلين تمويليين ، البديل الأول يمول بـ 50 % أموال خاصة و 50 % أموال مقترضة ، أما البديل الثاني فيمول بـ 20 % أموال خاصة و 80 % أموال مقترضة.

علما أن معدل العائد على الاستثمار (المردودية الاقتصادية R_e) الذي تحققتة المؤسسة هو 13 % ، معدل الفائدة على الأموال المقترضة 8 % ، معدل الضريبة $(T) = 35\%$.

المطلوب: أدرس أثر البدائل التمويلية على المردودية المالية للمؤسسة ، مع تقديم الاقتراحات اللازمة.

الحل:

	البديل 1	البديل 2	البديل التمويلي
(ن1)	250000	100000	الأموال الخاصة CP
(ن1)	250000	400000	الأموال المقترضة D
	8 %	8 %	نسبة الفائدة (i)
	13 %	13 %	المردودية الاقتصادية R_{eco}
(ن1)	1	4	ذراع الرفع المالي $h = D \div CP$
(ن1)	0,05	0,2	$(R_{eco} - i) \times h$
(ن1)	0,18	0,33	$R_{eco} + (R_{eco} - i) \times h$
(ن1)	0,117	0,2145	المردودية المالية بالأخذ بعين الاعتبار الضريبة

المردودية المالية بالأخذ بعين الاعتبار الضريبة = [المردودية الاقتصادية + (المردودية الاقتصادية - التكلفة الوسيطة

لمصادر التمويل) × ذراع الرفع المالي] (1 - معدل الضريبة)

من الأحسن للمؤسسة أن تختار البديل الثاني لأنه يحقق أعلى مردودية مالية و فيما يخص البديل الأول فنلاحظ أن المردودية الاقتصادية أعلى من معدل الفائدة ($R_e > i$) وبالتالي أثر موجب للرافعة المالية، و منه يمكن تحسين مردودية الأموال الخاصة بزيادة الرافعة المالية أي اللجوء إلى زيادة الاستدانة، و عليه من الأفضل التمويل عن طريق الاستدانة؛

(ن1)

التمرين الثالث: (07 ن)

بصفتك مستشار خارجي لدى المؤسسة، تم وضع بين يديك الميزانية المالية المختصرة وقمت بحساب النسب التالية وبقي عليك تحليل النسب و تقديم الحلول الممكنة، علما أن المؤسسة سنة 2021 رفعت من رأس مالها بقيمة 1500 ون كما تحصلت على قروض قصيرة الأجل بقيمة 1300 ون ، أما بالنسبة لسنة 2022 رفعت من رأس مالها بقيمة 3000 ون كما تحصلت على قروض قصيرة الأجل بقيمة 1600 ون و اشترت تثبيتات

النسبة/ السنة	2020	2021	2022
التغير النسبي للأصول غير الجارية	-	% 5 -	% 14
التغير النسبي للأصول الجارية	-	% 20	%18
التغير النسبي للأموال الدائمة	-	% 5	%12
التغير النسبي للخصوم الجارية	-	% 40	%35
التغير النسبي لمجموع الأصول/ الخصوم	-	% 9	%15
نسبة الاستقلالية المالية	0,18	0,20	0,22
نسبة السيولة الحالية	0,019	0,11	0,2

التحليل الأفقي للميزانية: نلاحظ من الجدول أعلاه أن الشركة سجلت ارتفاع طفيف في كل من مجموع الأصول والخصوم بنسبة 9 % سنة 2021 مقارنة ب 2020، أما بالنسبة لسنة 2022 فسجل ارتفاع بنسبة 15%. (1ن)

أ- سنة 2021: نلاحظ أن الارتفاع في إجمالي الخصوم سببه الارتفاع في الخصوم الجارية بنسبة 40% مما يدل على أن المؤسسة زادت من مديونيتها وتحصلت على قروض قصيرة الأجل بقيمة 1300 وحدة نقدية استعملتها في شراء الأصول الجارية التي ارتفعت بنسبة 20 %، كما أن الأموال الدائمة ارتفعت بنسبة 5 % وبقيمة 1500 وحدة نقدية كما نلاحظ أيضا انخفاض طفيف في الأصول غير الجارية بنسبة 5% معناه أن المؤسسة قامت بالتنازل عن بعض استثماراتها. (2ن)

ب- سنة 2022: نلاحظ أن الارتفاع في إجمالي الخصوم سببه الارتفاع في الأموال الدائمة بنسبة 12 % و ما قيمته 3000 وحدة نقدية التي وظفت في شراء تثبيتات التي ارتفعت بنسبة 14 % ، كما أن الخصوم الجارية ارتفعت بنسبة 35 % مما يدل على أن المؤسسة تحصلت على ديون قصيرة الأجل بقيمة 1600 وحدة نقدية وضفت في الأصول الجارية. (2ن)

تحليل نسبة الاستقلالية المالية: نلاحظ أن النسبة تتراوح ما بين 0,17 و 0,22 و هي تقل عن 0,5 خلال الثلاث سنوات مما يدفعنا للقول أن المؤسسة غير مستقلة ماليا و مواردها المالية مشكلة بأكثر من 70 % من الديون. (1ن)

تحليل نسبة السيولة الحالية: نلاحظ أنه رغم الزيادة المسجلة من سنة لأخرى إلا أنها ضعيفة فهي تقل عن 0,25 أي أقل من الفئة المعيارية [0,25-0,35] مما يعني أن المؤسسة غير قادرة على تسديد ديونها قصيرة الأجل من خلال القيم الجاهزة. (1ن)