

يوم السبت 2026/01/10
التوقيت: 13:30 / 15:30
الدورة العادية

اللقب:
الاسم:
الفوج:

المستوى: السنة أولى ماستر
التخصص: محاسبة وتدقيق
السداسي الأول

امتحان مقياس التسيير المالي المعمق

التمرين الأول 5 ن: اختر إجابة صحيحة واحدة لكل سؤال من الاسئلة الاتية:

1. يقصد بالرافعة المالية أنها.

- استخدام التكاليف الثابتة للتأثير على العائد المتوقع.
 استخدام التكاليف المتغيرة للتأثير على العائد المتوقع.
 استخدام التكاليف الثابتة والمتغيرة للتأثير على العائد المتوقع.

2. المؤسسة التي يتعذر فيها الوفاء بالتزاماتها المستحقة رغم زيادة أصولها عن خصومها.

- هي مؤسسة تعاني من فشل اقتصادي.
 هي مؤسسة تعاني من فشل مالي.
 هي مؤسسة تعاني من فشل اداري.

3. التعثر المالي .

- هو حالة تسبق الفشل المالي وقد لا تؤدي إليه بالضرورة.
 هو حالة تسبق الفشل المالي وتؤدي إليه بالضرورة.
 هو نوع من الفشل المالي.

4. من ايجابيات الرفع المالي.

- تحقيق الوفرة الضريبي.
 سيطرة الدائنين على المؤسسة.
 ادخال مساهمين جدد للمؤسسة

5. الاستدانة المالية تساوي.

- الديون المالية طويلة الاجل + الديون المالية قصيرة الاجل + خزينة الخصوم.
 الديون المالية طويلة الاجل + خزينة الخصوم.
 الديون المالية صيرة الاجل + خزينة الخصوم.

التمرين الثاني 15 ن: إليك المعطيات المالية التالية المستخرجة من القوائم المالية الختامية لمؤسسة مساهمة اقتصادية

الوحدة الدينار الجزائري

صناعية لثلاثة سنوات الأخيرة.

المبالغ لسنة 2025	المبالغ لسنة 2024	المبالغ لسنة 2023	البيان
1.400.000	1.300.000	1.200.000	الأرباح قبل الفوائد والضرائب
؟	؟	؟	إجمالي الديون
6.600.000	6.300.000	6.000.000	الموجودات أو الأصول الاقتصادية
4.000.000	4.000.000	4.000.000	حقوق المساهمين أو حقوق المالكين أو الأموال الخاصة
1.700.000	1.500.000	1.300.000	ديون طويلة الاجل
4.500.000	4.400.000	4.300.000	صافي الموجودات الثابتة أو الأصول الثابتة
900.000	800.000	700.000	الخصوم المتداولة (ديون قصيرة الاجل)
2.300.000	2.200.000	2.000.000	تخصيلات من الزبائن ومدينون آخرون وهو (رقم الأعمال المحقق)
540.000	530.000	500.000	تسديدات للموردون
560.000	550.000	500.000	أجور المستخدمين والمرتببات
450.000	420.000	400.000	الفوائد المدفوعة
215.000	210.000	200.000	الضرائب المدفوعة
100.000	100.000	100.000	تسديدات حيازة الاستثمارات
-	-	20.000	التنازل عن استثمارات مالية خلال الدورة
400.000	300.000	200.000	ايرادات التوزيعات المحصلة من الاستثمار في الاسهم
350.000	280.000	200.000	سداد القروض طويلة الاجل
385.000	310.000	200.000	ارباح موزعة خلال الدورة
؟	؟	580.000	رصيد النقدية في بداية الفترة
؟	؟	؟	راس المال العامل الصافي
240.000	230.000	200.000	الأرباح المحتجزة
3.000.000	3.000.000	3.000.000	القيمة الدفترية لحقوق المساهمين أو المالكين

المطلوب:

1. أكمل الفراغات في الجدول.
2. حساب درجة الرافعة المالية لسنوات الدراسة والتعليق عليها.
3. إعداد جدول التدفقات النقدية للخرينة لسنوات الدراسة حسب الطريقة المباشرة مع التعليق على وضعية خريضة المؤسسة.
4. أحسب المؤشرات المالية التالية للمؤسسة مع التعليق عليها:
 - مؤشر التدفق النقدي المتاح .
 - مؤشر نسبة تغطية النقدية .
 - نسبة التدفق النقدي التشغيلي إلى المبيعات.
 - نسبة كفاية التدفق النقدي.
5. قم بتقييم مدى استمراريته نشاط المؤسسة باستخدام النموذج المناسب، مع تبرير اختيارك.

بالتوفيق أستاذ المقياس

يتم إرجاع ورقة الاسئلة

د/ هلايلي إسلام

الحل النموذجي لامتحان مقياس التسيير المالي المعمق

التمرين الأول 5 ن: اختر إجابة صحيحة واحدة لكل سؤال من الاسئلة الآتية:

1. يقصد بالرافعة المالية أنها.

- استخدام التكاليف الثابتة للتأثير على العائد المتوقع. (1 ن)
 استخدام التكاليف المتغيرة للتأثير على العائد المتوقع.
 استخدام التكاليف الثابتة والمتغيرة للتأثير على العائد المتوقع.

2. المؤسسة التي يتعذر فيها الوفاء بالتزاماتها المستحقة رغم زيادة أصولها عن خصومها.

- هي مؤسسة تعاني من فشل اقتصادي.
 هي مؤسسة تعاني من فشل مالي.
 هي مؤسسة تعاني من فشل اداري. (1 ن)

3. التعثر المالي .

- هو حالة تسبق الفشل المالي وتؤدي إليه بالضرورة.
 هو حالة تسبق الفشل المالي وقد لا تؤدي إليه بالضرورة. (1 ن)
 هو نوع من الفشل المالي.

4. من ايجابيات الرفع المالي.

- تحقيق سيطرة الدائنين على المؤسسة.
 تحقيق الوفرة الضريبي. (1 ن)
 ادخال مساهمين جدد للمؤسسة.

5. الاستدانة المالية تساوي.

- الديون المالية طويلة الاجل + الديون المالية قصيرة الاجل + خزينة الخصوم.
 الديون المالية قصيرة الاجل + خزينة الخصوم.
 الديون المالية طويلة الاجل + خزينة الخصوم. (1 ن)

حل التمرين الثاني 15 ن: إليك المعطيات المالية التالية المستخرجة من القوائم المالية الختامية لمؤسسة مساهمة اقتصادية

صناعية لثلاثة سنوات الأخيرة.

الوحدة الدينار الجزائري

المبالغ لسنة 2025	المبالغ لسنة 2024	المبالغ لسنة 2023	البيان
1.400.000	1.300.000	1.200.000	الأرباح قبل الفوائد والضرائب
2.600.000	2.300.000	2.000.000	إجمالي الديون
6.600.000	6.300.000	6.000.000	الموجودات أو الأصول الاقتصادية
4.000.000	4.000.000	4.000.000	حقوق المساهمين أو حقوق المالكين أو الأموال الخاصة
1.700.000	1.500.000	1.300.000	ديون طويلة الاجل
4.500.000	4.400.000	4.300.000	صافي الموجودات الثابتة أو الأصول الثابتة
900.000	800.000	700.000	الخصوم المتداولة (ديون قصيرة الاجل)
2.300.000	2.200.000	2.000.000	تصيلات من الزبائن ومديون آخرون وهو (رقم الأعمال المحقق)
540.000	530.000	500.000	تسديدات للموردون
560.000	550.000	500.000	أجور المستخدمين والمرتببات
450.000	420.000	400.000	الفوائد المدفوعة
215.000	210.000	200.000	الضرائب المدفوعة
100.000	100.000	100.000	تسديدات حيازة الاستثمارات
-	-	20.000	التنازل عن استثمارات مالية خلال الدورة
400.000	300.000	200.000	إيرادات التوزيعات المحصلة من الاستثمار في الاسهم
350.000	280.000	200.000	سداد القروض طويلة الاجل
385.000	310.000	200.000	ارباح موزعة خلال الدورة
800.000	700.000	580.000	رصيد النقدية في بداية الفترة
1.200.000	1.100.000	1.000.000	راس المال العامل الصافي
240.000	230.000	200.000	الأرباح المحتجزة
3.000.000	3.000.000	3.000.000	القيمة الدفترية لحقوق المساهمين أو المالكين

1. إكمال الجدول: (0.5 ن)

- إجمالي الديون = الديون طويلة الاجل + الديون قصيرة الاجل
- رصيد النقدية في بداية الفترة = رصيد النقدية في نهاية الفترة السابقة
- راس المال العامل الصافي = الموارد الدائمة - الاصول الثابتة حيث أن الموارد الدائمة = الأموال الخاصة + ديون طويلة الاجل

2. حساب درجة الرافعة المالية لسنوات الدراسة والتعليق عليها . (2.5 ن)

حيث ان درجة الرافعة المالية = الأرباح قبل الفوائد والضرائب / الأرباح قبل الضرائب

= الأرباح قبل الفوائد والضرائب / (الأرباح قبل الفوائد والضرائب - الفوائد)

2025	2024	2023	البيان
1.400.000	1.300.000	1.200.000	الأرباح قبل الفوائد والضرائب
950.000	880.000	800.000	الأرباح قبل الضرائب = (الأرباح قبل الفوائد والضرائب - الفوائد) (0.75 ن)
1.473	1.477	1.5	درجة الرافعة المالية (الأرباح قبل الفوائد والضرائب / الأرباح قبل الضرائب) (0.75 ن)

التعليق: (1 ن)

خلال سنوات الدراسة نرى أن درجة الرافعة المالية أكبر من الواحد وهذا يدل على ارتفاع العائد الناجم عن استخدام الديون في الهيكل المالي مما يؤدي الى ارتفاع العائد على حقوق الملكية.

3. إعداد جدول التدفقات النقدية للخرينة لسنوات الدراسة حسب الطريقة المباشرة مع التعليق على وضعية خزينة المؤسسة. (3 ن)

الوحدة الدينار الجزائري

أ. إعداد الجدول: (2.5 ن)

المبالغ 2025	المبالغ 2024	المبالغ 2023	البيان
2.300.000	2.200.000	2.000.000	التدفقات النقدية المتأتية من الأنشطة التشغيلية
(1.100.000)	(1.080.000)	(1.000.000)	+ تحصيلات من الزبائن ومدينون آخرون
(450.000)	(420.000)	(400.000)	- تسديدات للموردين والمستخدمين
(215.000)	(210.000)	(200.000)	- الفوائد المدفوعة
			- الضرائب المدفوعة
535.000	490.000	400.000	صافي التدفقات النقدية المتأتية من الأنشطة التشغيلية (أ) (0.5 ن)
			التدفقات النقدية المتأتية من الأنشطة الاستثمارية
(100.000)	(100.000)	(100.000)	- تسديدات حيازة الاستثمارات
-	-	20.000	+ التنازل عن استثمارات مالية خلال الدورة
400.000	300.000	200.000	+ إيرادات التوزيعات المحصلة من الاستثمار في الاسهم
300.000	200.000	120.000	صافي التدفقات النقدية المتأتية من الأنشطة الاستثمارية (ب) (0.5 ن)
			التدفقات النقدية المتأتية من الأنشطة التمويلية
(350.000)	(230.000)	(200.000)	- سداد القروض طويلة الاجل
(385.000)	(360.000)	(200.000)	- ارباح موزعة خلال الدورة
(735.000)	(590.000)	(400.000)	صافي التدفقات النقدية المتأتية من الأنشطة التمويلية (ج) (0.5 ن)
100.000	100.000	120.000	تغير أموال الخزينة خلال الفترة (أ) + (ب) + (ج) (0.5 ن)
800.000	700.000	580.000	رصيد النقدية في بداية الفترة
900.000	800.000	700.000	رصيد النقدية في نهاية الفترة (0.5 ن)

ب. التعليق على وضعية خزينة المؤسسة: (0.5 ن)

نلاحظ أن خزينة المؤسسة موجبة خلال سنوات الدراسة وهذا بسبب أن التغيرات الحاصلة خلال سنوات الدراسة في مختلف الأنشطة التشغيلية والاستثمارية كانت موجبة واستطاعة المؤسسة أن تغطي من خلالها احتياجات الأنشطة التمويلية ويبقى الرصيد موجب وعليه يمكن للمؤسسة أن تستخدم هذه النقدية في تسديد القروض حتى لا تتحمل فوائدها أو استثمار فائض الخزينة في الأجل القصير.

4. حساب المؤشرات المالية والتعليق عليها: (4 ن)

أ. حساب المؤشرات المالية:

اسم المؤشر	قانون حساب المؤشر	قيمة المؤشر لسنة 2023	قيمة المؤشر لسنة 2024	قيمة المؤشر لسنة 2025
التدفق النقدي المتاح (0.5 ن)	صافي التدفقات النقدية المتأتية من الأنشطة التشغيلية + صافي التدفقات النقدية المتأتية من الأنشطة الاستثمارية	520.000	690.000	835.000
نسبة التغطية النقدية (0.5 ن)	صافي التدفقات النقدية المتأتية من الأنشطة التشغيلية / التدفقات النقدية الخارجة للأنشطة الاستثمارية والتمويلية	0.8 %80	0.71 %71	0.64 %64
نسبة التدفق النقدي التشغيلي إلى المبيعات (0.5 ن)	إجمالي التدفقات النقدية الداخلة من النشاط التشغيلية / صافي المبيعات	1 %100	1 %100	1 %100
نسبة كفاية التدفق النقدي (0.5 ن)	صافي التدفق النقدي من النشاط التشغيلية / الالتزامات المتداولة	0.571 %57.1	0.612 %61.2	0.594 %59.4

ب. التعليق على المؤشرات:

- نلاحظ خلال سنوات الدراسة أن مؤشر التدفق النقدي المتاح موجب وهذا يدل على أن المؤسسة قد قابلت جميع التزاماتها النقدية وحقت فائض عملياتي وفائض استثماري وعليه فإن لها نقدية متاحة بمقدار هذا المؤشر لتسديد الديون وتوزيع الأرباح والتوسع في مشروعاتها. (0.5 ن)
- نلاحظ خلال سنوات الدراسة أن نسبة التغطية النقدية قريبة من الواحد وهذا يعني أن النقدية المتولدة من النشاط العملياتي تساهم في تغطية جزء مهم من الالتزامات الاستثمارية والتمويلية بنسب فاقته 50 %، وهي وضعية مقبولة على العموم ويجب على المؤسسة العمل على الرفع من هذا المؤشر. (0.5 ن)
- نلاحظ خلال سنوات الدراسة أن مؤشر نسبة التدفق النقدي التشغيلي إلى المبيعات يساوي الواحد 1 هذا يعني ويعكس مدى كفاءة سياسات الإئتمان في تحصيل النقدية أي ان المؤسسة خلال سنوات الدراسة حصلت كل رقم الاعمال من عند الزبائن بنسبة 100 % . (0.5 ن)
- نلاحظ خلال سنوات الدراسة أن مؤشر نسبة كفاية التدفق النقدي أكبر من 50 % هذا يعني أن للمؤسسة قدرة على تغطية أكثر من نصف التزاماتها المتداولة من خلال التدفقات النقدية الناتجة من الأنشطة العملياتي. (0.5 ن)

5. تقييم مدى استمراريته نشاط المؤسسة باستخدام النموذج المناسب، مع تبرير اختيارك. (4 ن)

أ. النموذج المناسب هو نموذج Altman وفق الجيل الثاني Zeta لأن المؤسسة صناعية وغير مسعرة في البورصة، وعليه الصيغة الرياضية لمؤشر الاستمرارية وفق هذا النموذج هي كالتالي: (1 ن)

$$Z = 0.717X1 + 0.847 X2 + 3.107 X3 + 0.420 X4 + 0.998 X5$$

ب. وعليه نقوم بحساب المؤشرات أو المتغيرات المستقلة لهذا النموذج: (1 ن)

المؤشر	قانون الحساب	2023	2024	2025
X1	راس مال العامل الصافي / مجموع الاصول	0.166	0.174	0.181
X2	الأرباح المحتجزة / مجموع الاصول	0.033	0.036	0.036
X3	الأرباح قبل الفوائد والضرائب / مجموع الاصول	0.2	0.206	0.212
X4	القيمة الدفترية لحقوق المساهمين / مجموع الديون	1.5	1.304	1.153
X5	المبيعات / مجموع الاصول	0.333	0.349	0.348

ت. وعليه نقوم بحساب مؤشر الاستمرارية أو المتغير التابع لسنوات الدراسة:

$$Z_{2023} = 0.717 \times 0.166 + 0.847 \times 0.033 + 3.107 \times 0.2 + 0.420 \times 1.5 + 0.998 \times 0.333$$

$$Z_{2023} = 1.730 \text{ (0.5 ن)}$$

$$Z_{2024} = 0.717 \times 0.174 + 0.847 \times 0.036 + 3.107 \times 0.206 + 0.420 \times 1.304 + 0.998 \times 0.349$$

$$Z_{2024} = 1.691 \text{ (0.5 ن)}$$

$$Z_{2025} = 0.717 \times 0.181 + 0.847 \times 0.036 + 3.107 \times 0.212 + 0.420 \times 1.153 + 0.998 \times 0.348$$

$$Z_{2025} = 1.650 \text{ (0.5 ن)}$$

ث. التعليق: نلاحظ أن قيمة Z أو مؤشرا الاستمرارية خلال سنوات الدراسة محصور بين القيمة التمييزية $1.23 < Z < 2.9$ إذن المؤسسة وفق نموذج Zeta يصعب التنبؤ بوضعيتها المالية وعليه تحتاج إلى دراسة أكثر تفصيلا. (0.5 ن)

بالتوفيق أستاذ المقياس

د/ هلايلي إسلام