

**جامعة محمد خيضر بسكرة**  
**كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير**  
**قسم العلوم المالية والمحاسبية**

**السنة الثانية**

**مقياس: تقييم المؤسسات**

**ماستر (محاسبة)**

**المسألة (01):** بصفتك خبير في التقييم المالي للمؤسسات، طلب منك استشارة حول حيازة مؤسسة اقتصادية وأسندت إليك عملية التقييم، وفي سبيل إنجاز المهمة وتشخيص المؤسسة على أكمل وجه قمت بجمع الوثائق المختلفة (المحاسبية، والمالية، وغيرها...)، الخاصة بالمؤسسة وكانت كما يلي:

- أنشئت المؤسسة بتاريخ 1985/12/11 بالجزائر العاصمة، و هي مختصة في إنتاج الألبسة الرجالية؛

- تمتلك المؤسسة رأس مال كبير ؛

- عدد عمالها يقدر ب: 600 عامل؛

- تمتلك آلات ومعدات حديثة؛

- مديرها بيروقراطي؛

**\* ويعد أن قمت بزيارات ميدانية اتضح أن:**

- أساليب عملها تقليدية وروتينية؛

- تعمل المؤسسة ضمن محيط يتميز بشدة المنافسة، وتغير متزايد في أذواق المستهلكين وزيادة مستمرة في الأسعار من طرف الموردين؛

- تحصل المؤسسة على تحفيزات ضريبية من طرف الدولة؛

- حظيت البنية التي تنشط فيها بثورة تكنولوجية في عالم البسة الرجالية.

وقد كانت ميزانيتها الختامية خلال سنة التقييم كما يلي:

**- الميزانية بتاريخ 2011/12/31:**

**أولا: الأصول:**

| الأصول                          | القيمة الإجمالية | الاهتلاكات وخسائر القيمة | القيمة المحاسبية الصافية |
|---------------------------------|------------------|--------------------------|--------------------------|
| <b>الأصول غير الجارية</b>       |                  |                          |                          |
| التثبيتات المعنوية              | 500000           | 120000                   | 380000                   |
| التثبيتات العينية               | 2500000          | 400000                   | 2100000                  |
| التثبيتات المالية               | 450000           | 60000                    | 390000                   |
| <b>مجموع الأصول غير الجارية</b> | <b>3450000</b>   | <b>580000</b>            | <b>2870000</b>           |
| <b>الأصول الجارية</b>           |                  |                          |                          |
| المخزونات والمنتجات قيد الصنع   | 650000           | 80000                    | 570000                   |
| الزبائن والحسابات الملحقة       | 400000           | 50000                    | 350000                   |
| المدينون الآخرون                | 180000           | -                        | 180000                   |
| القيم المنقولة للتوظيف          | 150000           | -                        | 150000                   |
| أموال الخزينة                   | 340000           | -                        | 340000                   |
| <b>مجموع الأصول الجارية</b>     | <b>1720000</b>   | <b>130000</b>            | <b>1590000</b>           |
| <b>مجموع الأصول</b>             | <b>5170000</b>   | <b>710000</b>            | <b>4460000</b>           |

### ثانياً: الخصوم

| الخصوم                          | الصافي في 2015 |
|---------------------------------|----------------|
| <b>الأموال الخاصة</b>           |                |
| رأس المال جماعي                 | 3000000        |
| نتيجة السنة المالية             | 150000         |
| <b>مجموع الأموال الخاصة</b>     | <b>3150000</b> |
| <b>الخصوم غير الجارية</b>       |                |
| اقتراضات لدى مؤسسات القرض       | 300000         |
| <b>مجموع الخصوم غير الجارية</b> | <b>300000</b>  |
| <b>الخصوم الجارية</b>           |                |
| موردو المخزونات والخدمات        | 600000         |
| الضرائب الدائنة                 | 250000         |
| مساهمات بنكية جارية             | 160000         |
| <b>مجموع الخصوم الجارية</b>     | <b>1010000</b> |
| <b>مجموع الخصوم</b>             | <b>4460000</b> |

**بعد تطلعك على الوثائق الملحقة والمعلومات المحاسبية اكتشفت المعلومات التالية:**

- من بين المدينون الآخرون مبلغ 80000 دج كأعباء معاينة مسبقاً ومتعلقة بنشاط خارج الاستغلال؛

- من بين الموردون والحسابات الملحقه : موردو المخزونات بقيمة 420000 دج
- يتضمن حساب الضرائب مبلغ 50000 دج كضرائب على النتائج؛
- كما أن المؤسسة حاولت استثمار أرباحها المقدرة بـ: 150000 دج وكان معدل العائد على الرأسمال المستثمر 6%، بينما معدل تكلفة رأسمال 2%.
- المطلوب:** باعتبارك خبير في التقييم،
- 1- قم بشخيص استراتيجي للمؤسسة وحدد تموقع المؤسسة؟
- 2- إستخرج الميزانية الوظيفية؟
- 3- حلل الميزانية الوظيفية بواسطة الرأسمال العامل الصافي "FRNG" "وحدد وضعية المؤسسة؟
- 4- حدد إذا كانت المؤسسة باستطاعتها (خلق/ تدمير القيمة) من أصولها غير الجارية؟
- 5- حدد الربح الاقتصادي للاستثمار؟
- 6- حدد إذا كانت المؤسسة تستطيع تحويل رأسمالها المقدر بـ: 3150000 دج إلى أسهم علماً أن الرسملة البورصية بلغت: 8230000 دج؟
- 7- قدم تقرير أوليا عن وضعية المؤسسة ماليا واستراتيجيا؟
- المسألة (02):** بصفتك خبير في التقييم المالي للمؤسسات، طلب منك إستشارة حول الاندماج مع مؤسسة إقتصادية أخرى، وأسندت إليك عملية التقييم ، وفي سبيل إنجاز المهمة على أكمل وجه قمت بجمع الوثائق المختلفة (المحاسبية، والمالية، وغيرها...)، الخاصة بالمؤسسة وكانت النتائج الأولية كما يلي:
- تأسست المؤسسة في 4 أفريل 1975 كشركة تعمل في مجال تقنيات الحاسوب،
- يعمل بها 114000 موظف، وتعد أكبر شركة في العالم من ناحية العائدات.
- مديرها ذكي ومختص في مجال الاتصالات
- \* ويعد أن قمت بزيارات ميدانية اتضح أن:**
- المنافسون: تتنافس مع جوجل، أمازون، ، ميتا
- العملاء: المستهلكين الأفراد، المؤسسات الصغيرة والمتوسطة، المؤسسات الحكومية والتعليمية، مقدمي خدمات الأنترنت، مطوري التطبيقات ومصنعي المعدات الأصلية.
- دخلت شركة " أبل أندرويد " التي يراها جوجل في الولايات المتحدة الأمريكية كمنافس لها، فقامت الشركة بتجديد نظام تشغيل الهواتف النقاله المحمولة "ويندوز موبايل " إلى "ويندوز فون".
- انضمت المؤسسة الى " مجمع شبكة الاختراع المفتوح " على الرغم من إمتلاكها لأكثر من 60 ألف براءة اختراع.

- قدمت الشركة خدمة " الأمن الالكتروني " إلى 12 سوق في أوربا بما في ذلك ألمانيا وفرنسا واسبانيا لسد الثغرات الأمنية وحماية العملاء من القرصنة.
- تسير المؤسسة ماليا بطريقة سرية جداً، ولكن بعد التشخيص العميق للمعلومات المحاسبية استطعت الحصول على المعلومات المدونة في الجدول الموالي:

| الأصول                          | المبالغ | %   | الخصوم                      | المبالغ | %   |
|---------------------------------|---------|-----|-----------------------------|---------|-----|
| الاستخدامات الثابتة             | 1250000 | ؟   | الموارد الثابتة             | .....   | ؟   |
|                                 |         |     | الموارد الخاصة              |         | ؟   |
|                                 |         |     | الديون المالية              |         | 12  |
| الأصول المتداولة                | .....   | ؟   | الخصوم المتداولة            | .....   | 40  |
| الأصول المتداولة للاستغلال      | .....   | 30  | خصوم متداولة للاستغلال      |         | ؟   |
| الأصول المتداولة خارج الاستغلال | .....   | ؟   | خصوم متداولة خارج الاستغلال |         | 20  |
| خزينة الأصول                    | .....   | 12  | خزينة الخصوم                | 180000  | ؟   |
| المجموع العام للأصول            | .....   | 100 | المجموع العام للخصوم        |         | 100 |

كما اكتشفت بعد التحليل المعمق للميزانية أن: - نسبة تمويل الاستخدامات الثابتة = 1.2

**المطلوب:** باعتبارك خبير في التقييم:

1- حدد تموقع المؤسسة الاستراتيجية؟ ثم أستخرج الميزانية الوظيفية؟

2- **حدد:** الرأس مال العامل الصافي الإجمالي " FRNG "، الاحتياج في الرأس مال الصافي الإجمالي " BFR "،

الخزينة الصافية " TN " ؟ حدد نسب الهيكل المالية؟

3- قدم تقريراً أولياً حول تشخيص المؤسسة المالي والاستراتيجي بناء على النتائج السابقة؟

مسؤولة المقياس: أ/د خالدي. ف