

يوم السبت 2025/01/11  
التوقيت: 10:00 / 08:30  
الدورة العادية

المستوى: السنة أولى ماستر  
التخصص: محاسبة وتدقيق  
السداسي الأول

## امتحان مقياس التسيير المالي المعمق

التمرين الأول 6 ن: اجب ب (بصحيح ) أو (خطأ) مع تصحيح الخطأ إن وجد.

1. يعرف التحليل المالي بأنه دراسة القوائم المالية للمؤسسة واشتقاق منها مجموعة من المؤشرات الشخصية التي تساعد على دراسة وضع المؤسسة من كل النواحي وتقييم أدائها بهدف تحسينه.
2. من بين مداخل التحليل المالي نجد المدخل الذمي والمدخل الوظيفي والليان ينظران للمؤسسة بأنها وحدة اقتصادية.
3. يعتمد التحليل المالي الداخلي والتحليل المالي الخارجي على نفس القدر من المعلومات المالية.
4. من بين محددات التحليل المالي عدم الثبات في تطبيق المبادئ والطرق المحاسبية المتعارف عليها وبالتالي تصبح القوائم المالية للمؤسسة قابلة للمقارنة.
5. تقييم الاداء وتقويم الاداء مرادفان لنفس المصطلح.
6. التعثر المالي والفشل المالي مرادفان لنفس المصطلح.

التمرين الثاني 07 ن: إليك المعطيات المالية التالية المستخرجة من القوائم المالية الختامية لمؤسسة sarl اقتصادية صناعية  
لثلاثة السنوات الاخيرة.  
الوحدة الدينار الجزائري

| المبالغ لسنة 2024 | المبالغ لسنة 2023 | المبالغ لسنة 2022 | البيان   |
|-------------------|-------------------|-------------------|--|
| 4.600.000         | 4.400.000         | 4.000.000         | الموجودات او الأصول الاقتصادية                                     |
| 2.000.000         | 2.000.000         | 2.000.000         | القيمة الدفترية لحقوق المساهمين او حقوق المالكين او الأموال الخاصة |
| 500.000           | 500.000           | 500.000           | الأرباح المحتجزة   |
| 2.100.000         | 1.900.000         | 1.500.000         | اجمالي الديون  |
| 800.000           | 900.000           | 1.000.000         | راس المال العامل الصافي  |
| 2.700.000         | 2.400.000         | 2.100.000         | المبيعات   |
| 2.600.000         | 2.400.000         | 2.000.000         | الأرباح قبل الفوائد والضرائب                                       |
| 1.000.000         | 800.000           | 600.000           | النتيجة العملياتية   |
| 900.000           | 700.000           | 500.000           | النتيجة الصافية  |

المطلوب:

1. أحسب اثر الرافعة المالية على مردودية المؤسسة لسنوات الدراسة مع التعليق عليها.
2. قم بتقييم مدى استمراريته نشاط المؤسسة باستخدام النموذج المناسب، مع تبرير اختيارك.

**التمرين الثالث 7 ن:** إليك المعطيات التالية للحركة النقدية لمؤسسة اقتصادية إلى غاية 2024/12/31.

رصيد النقدية في بداية الفترة 40.000 دج، تسديدات حيازة الاستثمارات 200.000 دج، تحصيلات من الزبائن ومدينون آخرون 800.000 دج، إيرادات الفوائد المحصلة على الاستثمارات المالية 100.000 دج، تسديدات للموردون 200.000 دج، اجور المستخدمين والمرتببات 300.000 دج، إيرادات التوزيعات المحصلة من الاستثمار في الاسهم 110.000 دج، الفوائد المدفوعة 10.000 دج، الضرائب المدفوعة 20.000 دج، التنازل عن استثمارات مالية خلال الدورة 12.000 دج، التوزيعات التي تم القيام بها 40.000 دج، تسديدات القروض 20.000 دج، التحصيلات من القروض 15.000 دج، التحصيلات من اصدار الاسهم 60.000 دج .

**المطلوب:**

1. إعداد جدول التدفقات النقدية للخرينة لسنة 2024 حسب الطريقة المباشرة للمؤسسة.

2. أحسب المؤشرات المالية التالية للمؤسسة مع التعليق عليها:

• مؤشر التدفق النقدي المتاح .

• مؤشر نسبة التغطية النقدية .

• مؤشر نسبة تغطية التوزيعات النقدية.

3. ما تعليقك على وضعية خريينة المؤسسة.

بالتوفيق أستاذ المقياس

د/ هلايلي إسلام

## الحل النموذجي لامتحان مقياس التسيير المالي المعمق

### حل التمرين الأول 6 ن: اجب بـ (بصحيح ) أو (خطأ) مع تصحيح الخطأ إن وجد.

1. يعرف التحليل المالي بأنه دراسة القوائم المالية للمؤسسة واشتقاق منها مجموعة من المؤشرات الشخصية التي تساعد على دراسة وضع المؤسسة من كل النواحي وتقييم أدائها بهدف تحسينه. **خطأ** يعرف التحليل المالي بأنه دراسة القوائم المالية للمؤسسة واشتقاق منها مجموعة من المؤشرات الكمية التي تساعد على دراسة وضع المؤسسة من كل النواحي وتقييم أدائها بهدف تحسينه. (1 ن)
2. من بين مداخل التحليل المالي نجد المدخل الذمي والمدخل الوظيفي واللذان ينظران للمؤسسة بأنها وحدة اقتصادية. **خطأ** المدخل الذمي ينتج عنه الميزانية المالية ويرى أن المؤسسة عبارة عن كيان قانوني يمتلك ذمة مالية قبل أن تكون وحدة اقتصادية، ويصنف الميزانية حسب مفهومي السيولة والاستحقاق وهدف الميزانية هو إظهار الممتلكات الحقيقية للمؤسسة وتقييم خطر عدم سيولتها بهدف تجنب العسر المالي، اما المدخل الوظيفي ينتج عنه الميزانية الوظيفية وحسبه فإن المؤسسة هي عبارة عن وحدة اقتصادية ومالية، تضمن تحقيق وظائف التمويل والاستثمار والاستغلال، فهذا المنظور يصب اهتمامه على دراسة نشاط المؤسسة من خلال الموارد المالية، وطريقة التصرف فيها لتمويل الاستخدامات. (1 ن)
3. يعتمد التحليل المالي الداخلي والتحليل المالي الخارجي على نفس القدر من المعلومات المالية. **خطأ** حيث يعتمد التحليل المالي الداخلي على معلومات اكبر من التحليل المالي الخارجي الذي يقتصر على المعلومات المنشورة فقط وهي قائمة الميزانية وجدول النتائج. (1 ن)
4. من بين محددات التحليل المالي عدم الثبات في تطبيق المبادئ والطرق المحاسبية المتعارف عليها وبالتالي تصحيح القوائم المالية للمؤسسة قابلة للمقارنة. **خطأ** من بين محددات التحليل المالي عدم الثبات في تطبيق المبادئ والطرق المحاسبية المتعارف عليها وبالتالي تصبح القوائم المالية للمؤسسة غير قابلة للمقارنة. (1 ن)
5. تقييم الاداء وتقويم الاداء مرادفان لنفس المصطلح. **خطأ** مصطلح التقييم يعني به تطبيق مفهوم القياس للواقع الحالي بشكل علمي ومدروس، بينما لفظ التقويم هو عملية تصحيح المسارات وتعديلها. (1 ن)
6. التعثر المالي والفشل المالي مرادفان لنفس المصطلح. **خطأ** حيث أن التعثر المالي حالة تسبق الفشل المالي وقد لا تؤدي إليه بالضرورة والتعثر المالي هو تسجيل نقص في العوائد او تسديد الالتزامات اما الفشل المالي هو التوقف كلياً عن تسديد الالتزامات والافلاس. (1 ن)

1. حساب اثر الرافعة المالية على مردودية المؤسسة لسنوات الدراسة مع التعليق عليها. (3 ن)

حيث ان اثر الرافعة المالية = المردودية المالية - المردودية الاقتصادية

| 2024  | 2023  | 2022 | البيان   |
|-------|-------|------|--|
| 0.45  | 0.35  | 0.25 | المردودية المالية (النتيجة الصافية / الأموال الخاصة) (0.5 ن)         |
| 0.217 | 0.181 | 0.15 | المردودية الاقتصادية (النتيجة العملية / الأصول الاقتصادية) (0.5 ن)   |
| 0.233 | 0.169 | 0.1  | اثر الرافعة المالية (المردودية المالية - المردودية الاقتصادية) (1 ن) |

التعليق: (1 ن)

خلال سنوات الدراسة نرى ان أثر الرافعة المالية إيجابي على مردودية المؤسسة المالية وفي تحسن مستمر وذلك لكون المردودية الاقتصادية اكبر من تكلفة الاستدانة وهذا ما يفسر كذلك بان العائد من استثمار الأموال المقترضة اكبر من تكلفتها وهو ما يعود بالزيادة في الأرباح الصافية للشركاء وهو ما يجعل المؤسسة تتجه الى الاستدانة مرة أخرى من اجل تحسين مردودية أموالها الخاصة اذا تطلب الامر ذلك.

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

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

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

وعليه نقوم بحساب المؤشرات او المتغيرات المستقلة لهذا النموذج: (1 ن)

| 2024  | 2023  | 2022  | قانون الحساب                                   | المؤشر |
|-------|-------|-------|--|--------|
| 0.173 | 0.204 | 0.25  | راس مال العامل الصافي / مجموع الاصول           | X1     |
| 0.108 | 1.113 | 0.125 | الأرباح المحتجزة / مجموع الاصول                | X2     |
| 0.565 | 0.545 | 0.5   | الأرباح قبل الفوائد والضرائب / مجموع الاصول    | X3     |
| 0.952 | 1.052 | 1.333 | القيمة الدفترية لحقوق المساهمين / مجموع الديون | X4     |
| 0.586 | 0.545 | 0.525 | المبيعات / مجموع الاصول                        | X5     |

وعليه نقوم بحساب مؤشر الاستمرارية لسنوات الدراسة:

$$Z_{2022} = 0.717 \times 0.25 + 0.847 \times 0.125 + 3.107 \times 0.5 + 0.420 \times 1.333 + 0.998 \times 0.525$$

$$Z_{2022} = 2.922 \quad (0.5 ن)$$

$$Z_{2023} = 2.921 \quad (0.5 ن)$$

$$Z_{2024} = 2.955 \quad (0.5 ن)$$

نلاحظ ان قيمة Z أو مؤشرا الاستمرارية خلال سنوات الدراسة اكبر من القيمة التمييزية 2.9 اذن المؤسسة وفق نموذج Zeta هي مؤسسة ناجحة وقادرة على الاستمرار ولا يحتمل فشلها ماليا خلال 5 سنوات القادمة من النشاط. (0.5 ن)

1. إعداد جدول التدفقات النقدية للخبزينة لسنة 2024 حسب الطريقة المباشرة. (2.5 ن)

الوحدة الدينار الجزائري

| المبالغ 2024   | البيان   |
|----------------|--|
|                | <b>التدفقات النقدية المتأتية من الأنشطة التشغيلية</b>                        |
| 800.000        | + تحصيلات من الزبائن ومدينون آخرون   |
| (200.000)      | - تسديدات للموردون   |
| (300.000)      | - اجور المستخدمين والمرتببات   |
| (10.000)       | - الفوائد المدفوعة   |
| ( 20.000 )     | - الضرائب المدفوعة   |
| <b>270.000</b> | <b>صافي التدفقات النقدية المتأتية من الأنشطة التشغيلية ( أ ) ( 0.5 ن )</b>   |
|                | <b>التدفقات النقدية المتأتية من الأنشطة الاستثمارية</b>                      |
| (200.000)      | - تسديدات حيازة الاستثمارات  |
| 12.000         | + التنازل عن استثمارات مالية خلال الدورة                                     |
| 100.000        | + إيرادات الفوائد المحصلة على الاستثمارات المالية                            |
| 110.000        | + إيرادات التوزيعات المحصلة من الاستثمار في الاسهم                           |
| <b>22.000</b>  | <b>صافي التدفقات النقدية المتأتية من الأنشطة الاستثمارية ( ب ) ( 0.5 ن )</b> |
|                | <b>التدفقات النقدية المتأتية من الأنشطة التمويلية</b>                        |
| 60.000         | + اصدار اسهم جديدة   |
| 15.000         | + متحصلات من قروض طويلة الاجل  |
| (20.000)       | - سداد القروض طويلة الاجل  |
| (40.000)       | - ارباح موزعة خلال الدورة  |
| <b>15.000</b>  | <b>صافي التدفقات النقدية المتأتية من الأنشطة التمويلية ( ج ) ( 0.5 ن )</b>   |
| <b>307.000</b> | <b>تغير أموال الخبزينة خلال الفترة 2024 ( أ ) + ( ب ) + ( ج ) ( 0.5 ن )</b>  |
| 40.000         | رصيد النقدية في بداية الفترة 2024  |
| <b>347.000</b> | <b>رصيد النقدية في نهاية الفترة 2024 ( 0.5 ن )</b>                           |

2. حساب المؤشرات المالية والتعليق عليها: (3 ن)

أ. حساب المؤشرات المالية:

| قيمة المؤشر               | قانون حساب المؤشر  | اسم المؤشر                   |
|---------------------------|--|------------------------------|
| <b>292.000</b><br>(0.5 ن) | صافي التدفقات النقدية المتأتية من الأنشطة التشغيلية - صافي التدفقات النقدية المتأتية من الأنشطة الاستثمارية<br>$22.000 + 270.000$                          | التدفق النقدي المتاح         |
| <b>1.038</b><br>(0.5 ن)   | صافي التدفقات النقدية المتأتية من الأنشطة التشغيلية / التدفقات النقدية الخارجة للأنشطة الاستثمارية والتمويلية<br>$( 40.000 + 20.000 + 200.000 ) / 270.000$ | نسبة التغطية النقدية         |
| <b>6.75</b><br>(0.5 ن)    | صافي التدفقات النقدية المتأتية من الأنشطة التشغيلية / التوزيعات النقدية على المساهمين<br>$40.000 / 270.000$  | نسبة تغطية التوزيعات النقدية |

ب. التعليق على المؤشرات:

- نلاحظ أن التدفق النقدي المتاح موجب وهذا يدل على أن المؤسسة قد قابلت جميع التزاماتها النقدية وحقت فائض عملياتي وفائض استثماري وعليه فان لها نقدية متاحة بمقدار هذا المؤشر لتخفيض من الديون والتوسع في مشروعاتها. (0.5 ن)
- نلاحظ أن نسبة التغطية النقدية اكبر من الواحد وهذا يعني ان النقدية المتولدة من النشاط العملياتي تغطي الالتزامات الاستثمارية والتمويلية بنسبة 100 % ويبقى فائض وهي وضعية جيدة للمؤسسة. (0.5 ن)

- نلاحظ ان مؤشر عدد مرات تغطية التوزيعات النقدية حقق قيمة مقبولة جدا خلال سنة الدراسة وتدل على قدرة المؤسسة على ضمان توزيعات الأرباح على المساهمين 6.75 مرة من عائدات النشاط العملياتي للمؤسسة، وهذا ما يزيد من ثقة المساهمين في ضمان سياسة المؤسسة في توزيع الارباح. (0.5 ن)

### 3. التعليق على وضعية خزينة المؤسسة: (1.5 ن)

نلاحظ أن خزينة المؤسسة موجبة ومرتفعة وهذا بسبب ان التغيرات الحاصلة خلال السنة في مختلف الأنشطة العملياتي والاستثمارية والتمويلية كانت موجبة وعليه يمكن للمؤسسة ان تستخدم هذه النقدية في تسديد القروض حتى لا تتحمل فوائدها أو استثمار فائض الخزينة في الاجل القصير.

بالتوفيق أستاذ المقياس

د/ هلايلي إسلام