

الإجابة النموذجية لامتحان التسيير المالي

السنة الثالثة اقتصاد نقدي ومالي

السداسي الخامس 2025/2024

التمرين الأول (14 ن):

1. اتمام جدول حسابات النتائج مع إظهار العمليات الحسابية (11,75 ن):

$$\text{لدينا } 74/ح = 0,25 = 70/ح$$

$$\text{إنتاج السنة المالية} = 70/ح + 72/ح + 73/ح + 74/ح$$

$$\text{بالتعويض نجد: } 70/ح + 14000 + 1,25 = 4000000$$

$$\text{ومنه نجد أن } 70/ح = 3188800 \text{ و } 74/ح = 797200$$

✓ حساب استهلاك السنة المالية 2 (1 ن)

$$\text{القيمة المضافة للاستغلال} = \text{إنتاج السنة المالية} - \text{استهلاك السنة المالية}$$

$$\text{بالتعويض نجد: } 4000000 - \text{استهلاك السنة المالية} = 2900000$$

$$\text{ومنه نجد أن استهلاك السنة المالية} = 1100000$$

✓ ح / 61 و ح / 62 (1 ن)

$$\text{لدينا: استهلاك السنة المالية} = 60/ح + 61/ح + 62/ح$$

$$\text{بالتعويض نجد: } 1100000 = 60/ح + 61/ح + 62/ح$$

$$\text{ومنه نجد أن } 61/ح + 62/ح = 920000$$

✓ الفائض الإجمالي للاستغلال EBE (1 ن)

$$\text{لدينا: النتيجة العملياتية} = \text{الفائض الإجمالي للاستغلال EBE} + \text{ح / 75} + \text{ح / 78} - \text{ح / 65} - \text{ح / 68}$$

$$\text{بالتعويض نجد: } 2750000 + \text{EBE} + 150000 - 250000 = 2750000$$

$$\text{EBE} = 2600000$$

✓ ح / 64 (1 ن)

$$\text{لدينا: EBE} = \text{القيمة المضافة للاستغلال} - 63/ح - 64/ح$$

رقم الحساب	البيان	السنة N
70	المبيعات من البضائع والمنتجات المصنعة	3188800
72	والمنتجات الملحقة	5 000
73	الإنتاج المخزن	9 000
74	الإنتاج المثبت	797200
74	إعانات الاستغلال	
1	إنتاج السنة المالية (0.25 ن)	4 000 000
60	المشتريات المستهلكة	180 000
62 و 61	الخدمات الخارجية	920000
2	استهلاك السنة المالية (0.25 ن)	1100000
3	القيمة المضافة للاستغلال (0.25 ن)	2 900 000
63	أعباء المستخدمين	180 000
64	الضرائب والرسوم والمدفوعات المماثلة	120000
4	EBE الفائض الإجمالي للاستغلال (0.25 ن)	2600000
75	المنتجات العملياتية الأخرى	150 000
65	أعباء عملياتية أخرى	50 000
68	الاهتلاكات، المؤونات وخسائر القيم	200 000
78	الاسترجاعات عن خسائر القيمة والمؤونات	250 000
5	النتيجة العملياتية (0.25 ن)	2 750 000
76	المنتجات المالية	700 000
66	أعباء مالية	50000
6	النتيجة المالية (0.25 ن)	650000
7	النتيجة العادية قبل الضرائب (0.25 ن)	3400000
69 و 95	الضرائب الواجب دفعها على النتائج العادية	646 000
69 و 8	النتيجة الصافية للأنشطة العادية (0.25 ن)	2754000
77	العناصر غير العادية - منتجات	—
67	العناصر غير العادية - أعباء	—
9	النتيجة غير العادية (0.25 ن) + (0.25 ن)	00
10	النتيجة الصافية للسنة المالية (0.25 ن)	2754000

✓ ح / 70 و ح / 74 (1 ن)

بالتعويض نجد: النتيجة المالية = 3400000 - 2750000

النتيجة المالية = 650000

✓ ح/ 66 (ن1)

ح/ 66 = ح/ 77 - النتيجة المالية

ح/ 66 = 700000 - 650000 = 50000

✓ النتيجة الصافية للأنشطة العادية (ن1)

النتيجة الصافية للأنشطة العادية = النتيجة العادية قبل الضرائب -
698 و 695

النتيجة الصافية للأنشطة العادية = 3400000 - 646 000 =
2754000

2600000 = 2900000 - 180000 - ح/ 64

ح/ 64 = 120000

✓ النتيجة العادية قبل الضرائب (ن1)

ح/ 695 الضرائب الواجب دفعها على النتائج العادية = النتيجة
العادية قبل الضريبة $\times 19\%$

النتيجة العادية قبل الضرائب = 0,19 / 646 000 =
3400000

✓ النتيجة المالية (ن1)

النتيجة المالية = النتيجة العادية قبل الضرائب - النتيجة
العملياتية

2. حساب النسب المالية التالية مع التفسير: معدل الهامش الصافي، نسبة أعباء المستخدمين، معدل الهامش الصناعي (2.25 ن)

البيان	النسبة	القيمة	التفسير
معدل الهامش الصافي	النتيجة المحاسبية الصافية / رقم الأعمال	0.8636 = 3188800 / 2754000	كل وحدة نقدية حققتها المؤسسة من رقم الأعمال تساهم في تحقيق 0,86 من الربح الصافي
نسبة أعباء المستخدمين	أعباء المستخدمين / VA	0,0620 = 2900000 / 180000	القيمة المضافة للاستغلال تغطي 0,062 من مصاريف العمال، هذا يعني أن المؤسسة تعتمد على اليد العاملة بنسبة قليلة جدا.
معدل الهامش الصناعي	VA/EBE	0,8965 = 2900000 / 2600000	النسبة التي تمثلها القيمة المضافة من ثروة المؤسسة قبل أن تقتطع منها أموال المساهمين.

التمرين الثاني: (05 ن)

1/ المفاضلة بين المشروعين باستخدام مدة الاسترجاع:

لحساب مدة الاسترجاع يجب تخمين التدفقات النقدية ومراكمتها حتى تعادل رأس المال المستثمر 100000 والجدول التالي يتضمن عملية الحساب:

المشروع الأول: (0,75 ن)

السنوات	1	2	3
التدفق النقدي	38000	50000	45000
التدفق النقدي المحين	34545,45	41322,31	33809,16
	$1-(1,1)38000=$	$2-(1,1)50000=$	$3-(1,1)45000=$
التدفق النقدي المحين المتراكم	34545,45	75867,76	109676,92

في نهاية السنة الثالثة حصلت المؤسسة مبلغا قدره 109676,92 وحدة نقدية وهو مبلغ كاف لتغطية تكلفة الاستثمار المقدرة ب 100000 وحدة نقدية ومن ثم فالمدة التي تمكنت من خلالها المؤسسة من معادلة نفقات مشروعها تقع بين السنة الثانية والسنة الثالثة والتي تحسب كالتالي:

$$d = 2 + (100000 - 75867.76) / 33809.16 \times 12 = 2n + 8m + 17j$$

المشروع الثاني: (1,25)

السنوات	1	2	3	4
التدفق النقدي	30000	35000	30000	40000
التدفق النقدي الحين	$27272,72$	$28925,61$	$22539,44$	$27320,53$
	$1-(1,1)30000=$	$2-(1,1)35000=$	$3-(1,1)30000=$	$4-(1,1)40000=$
التدفق النقدي الحين المتراكم	$27272,72$	$56198,33$	$78737,77$	$106058,3$

في نهاية السنة الرابعة حصلت المؤسسة مبلغا قدره 106058,3 وحدة نقدية وهو مبلغ كاف لتغطية تكلفة الاستثمار المقدرة ب 100000 وحدة نقدية ومن ثم فالمدة التي تمكنت من خلالها المؤسسة من معادلة نفقات مشروعها تقع بين السنة الثالثة والسنة الرابعة والتي تحسب كالتالي:

$$d = 3 + (100000 - 78737.77) / 27320.53 \times 12 = 3n + 9m + 10j$$

من خلال حساب مدة الاسترجاع للمشروعين نلاحظ أن المشروع الأول لديه أقل مدة استرجاع وبالتالي نختار المشروع الأول حسب هذه الطريقة. (0,25)

2/ المفاضلة بين المشروعين باستخدام طريقة صافي القيمة الحالية:

المشروع الأول:

$$VAN = \sum_{i=1}^n V_i(1+t)^{-i} - I$$

$$VAN = 1-(1,1)38000 + 2-(1,1)50000 + 3-(1,1)45000 - 100000 = 9676,92 \quad (0,75 \text{ ن})$$

المشروع الثاني: (0,75 ن)

$$VAN = 1-(1,1)30000 + 2-(1,1)35000 + 3-(1,1)30000 + 4-(1,1)40000 - 100000 = 6058,3$$

من خلال حساب القيمة الحالية الصافية نلاحظ أن المشروع الأول لديه أكبر قيمة حالية صافية وبالتالي نختار المشروع الأول. (0,25)

التمرين الثالث: (01 ن)

شرح مبدأ السيولة – استحقاق

تصنف عناصر الخصوم في الميزانية المالية على أساس مبدأ الاستحقاق المتصاعد، أي من أبطأ درجة استحقاق (حقوق الملكية) إلى أسرع درجة استحقاق (خزينة الخصوم). تصنف الأصول حسب درجة السيولة تصاعدياً من أعلى الميزانية نحو الأسفل، أي من الأقل سيولة (الثبتيات) إلى الأكثر سيولة (الخزينة).