



امتحان الدورة العادية للسداسي الثالث (الاثنين 23/01/2023)

السؤال النظري: أجب في حدود سطر لا أكثر عن ما يلي : (04 نقاط)

- 1- لماذا قسّمت تدفقات الخزينة إلى ثلاث خزائن فرعية؟ (الاستغلال، الاستثمار، التمويل).
- 2- عن ماذا يعبر الجزء الأول من جدول التمويل $(\Delta FRng)$ ؟
- 3- لماذا تعتبر مخصصات الاهتلاكات ومؤونات خسائر القيمة مصدر تمويل ذاتي دائم للمؤسسة؟
- 4- ما هو الفرق الجوهرى بين التحليل المالي الساكن والتحليل المالي الديناميكي؟

التمرين الأول: (06 نقاط)

لتكن لديك المعلومات المالية الخاصة بالمؤسسة "فكرة" للسنة المالية المنتهية 2022، وهذا بعد تدقيقها:

المبالغ	الخصوم	المبالغ	الأصول
700000	رأس المال	12645	أصول معنوية
645652	الاحتياطات	195820	أراضي
42447	الترحيل من جديد	50000	معدات
128600	مؤونات الأخطار والتكاليف	1602960	استثمارات أخرى
112770	نتيجة الدورة الصافية	303490	استثمارات مالية
799700	قروض مصرفية	402568	مواد أولية
1105488	موردوا المخزونات	1004820	منتجات تامة
428315	ديون جبائيه واجتماعية	1415790	حقوق العملاء والحسابات الملحقه
245610	ديون أخرى	438045	المتاحات
1217556	نواتج مقيدة سلفا		
5426138	مجموع الخصوم	5426138	مجموع الأصول

بالإضافة للمعلومات الملحقه التالية:

- رقم الأعمال المحقق للسنة: 650000 دج.
- معدل الفوائد على القروض 6% تدفع سنويا.
- الرسم على القيمة المضافة: 19%.
- الضريبة على أرباح الشركات: 30%.

$$0.67 = \frac{\text{القيمة السوقية لحقوق المساهمين}}{\text{القيمة النظرية لحقوق المساهمين}}$$

المطلوب: قم بتقييم وضع استمرارية نشاط هذه المؤسسة وفق نموذج الثمان الأول (1968)؟

ملاحظة: أخذ أرقام بعد الفاصلة دون تقريب.

التمرين الثاني: إليك الميزانيات المالية لمؤسسة "أمين" خلال السنوات 2020، 2021، 2022 على التوالي كما يلي:

الأسطول	المبالغ			الخصوم	المبالغ		
	2022	2021	2020		2022	2021	2020
الاستثمارات المادية	93923	77000	77000	رأس المال	71389	50000	45700
الاستثمارات المالية	10510	12000	800	الاحتياطات	7245	7245	7200
المخزونات	657	1113	950	نتيجة الدورة الصافية	10246	14500	19000
حسابات الغير	12624	12972	17583	مؤونات للأعباء - خصوم غير جبائية	3280	2300	2300
تقديبات	6605	(2134)	1000	ضرائب مؤجلة خصوم	1457	220	100
				قروض مصرفية	28215	23500	20300
				موردون وحسابات ملحقة	2487	3186	2733
المجموع	124319	100951	97333	المجموع	124319	100951	97333

بالإضافة إلى المعلومات التالية

- تم توزيع الأرباح للسنوات الثلاث على التوالي.
- تم التنازل عن آلة سنة 2020 قيمتها المحاسبية 2000، الاهتلاك المتراكم 760، سعر التنازل 1500.
- تم التنازل عن سندات سنة 2022 قيمتها المحاسبية 1500، سعر التنازل 1600.

الخصم	2022	2021	2020
مخصصات الاهتلاكات	2600	2875	3250
مؤونات خسائر القيمة	1650	1050	1570
فوائد مستلمة	500	468	590
تسديد أعباء مالية	700	530	620

المطلوب إعداد جدول تدفقات الخزينة الخاصة بمؤسسة "أمين" لسنة 2021 حسب الطريقة غير المباشرة؟

.....مع تحيات أستاذ المقياس

الجمهورية الجزائرية الديمقراطية الشعبية

وزارة التعليم العالي والبحث العلمي

قسم العلوم التجارية والتسيير

جامعة عباس لغرور بخنشلة

سنة ثانية: ماستر محاسبة

كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير

مقياس: التحليل المالي المعمق

الإجابة النموذجية في امتحان الدورة العادية للسداسي الثالث (الاثنين 2023/01/23)

السؤال النظري

- 1- قسمت تدفقات الخزينة إلى ثلاث خزائن فرعية لمعرفة مساهمة كل خزينة في تكوين الخزينة الاجمالية؛
- 2- يعبر الجزء الأول من جدول التمويل عن التمويل طويل الأجل للمؤسسة؛
- 3- تعتبر مخصصات الاهتلاكات ومؤونات خسائر القيمة مصدر تمويل ذاتي دائم للمؤسسة لأنها أعباء مسجلة لم تستحق الدفع؛
- 4- الفرق الجوهرية بين التحليل المالي الساكن والتحليل المالي الديناميكي أن الأول يأخذ برصيد الحسابات المالية في لحظة زمنية معينة، أما الثاني فهو يأخذ بحركة الحسابات المالية خلال فترة زمنية معينة.

التمرين الثاني:

يعطى نموذج ألتمان وفق المعادلة التالية:

$$Z = 1.2 X_1 + 1.4 X_2 + 3.3 X_3 + 0.6 X_4 + 0.999 X_5$$

بحيث:

$$X_1 : \frac{\text{رأس المال العامل}}{\text{مجموع الأصول}} \quad X_2 : \frac{\text{الأرباح المحتزة}}{\text{مجموع الأصول}} \quad X_3 : \frac{\text{الأرباح قبل الضرائب والفوائد}}{\text{مجموع الأصول}} \quad X_4 : \frac{\text{القيمة السوقية لحقوق المساهمين}}{\text{مجموع الالتزامات}} \quad X_5 : \frac{\text{صافي المبيعات}}{\text{مجموع الأصول}}$$

التقييم وفق نموذج ألتمان 1968 كما يلي:

- إذا كانت $Z \leq 2.99$ فإن الشركة خارج دائرة الإفلاس وهي قادرة على الاستمرار في النشاط.
- إذا كانت $Z \geq 1.81$ فإن الشركة ضمن دائرة الإفلاس مهددة بخطر الفشل المالي.
- إذا كانت $1.81 < Z < 2.99$ فإن الشركة ضمن الدائرة الغامضة ويصعب التنبؤ بمستقبلها، لأنها تحتاج لمزيد من الدراسة.

$$X_4 : \frac{\text{القيمة السوقية لحقوق المساهمين}}{\text{مجموع الالتزامات}}$$

$$\text{القيمة الدفترية لحقوق المساهمين} = \text{رأس المال} + \text{الاحتياطيات} + \text{ترحيل من جديد} \\ = 1388099 \text{ دج.}$$

$$0.67 = \frac{\text{القيمة السوقية لحقوق المساهمين}}{\text{القيمة الدفترية لحقوق المساهمين}}$$

$$\text{ومنه القيمة السوقية لحقوق المساهمين} = 0.67 \times 1388099 = 93026.33 \text{ دج.} \\ \text{لدينا مجموع الالتزامات} = \text{مجموع الخصوم} - \text{الاموال الخاصة} \\ = 5426138 - 1629469 = 3796669 \text{ دج.}$$

$$X_4 = \frac{93026.33}{3796669} = 0.0245$$

* بالنسبة لـ X5

$$X_5 : \frac{\text{صافي المبيعات}}{\text{مجموع الأصول}}$$

$$\text{صافي المبيعات} = \text{رقم الأعمال} \times 0.81 \\ = 650000 \times 0.81 = 526500 \text{ دج.}$$

$$X_5 = \frac{526500}{5426138} = 0.0970$$

بالتطبيق في نموذج ألتمان نجد:

$$Z = 1.2 \times 0.0487 + 1.4 \times 0.0077 + 3.3 \times 0.0385 + 0.6 \times 0.0245 + 0.999 \times 0.0970$$

$$Z = 0.3077$$

وعليه الشركة تقع ضمن المجال الثاني، أي ضمن ضمن دائرة الإفلاس وهي مهددة بخطر الفشل المالي.

* بالنسبة لـ X1

$$\frac{\text{رأس المال العامل}}{\text{مجموع الأصول}} = X_1$$

لدينا رأس المال العامل = الأموال الدائمة - الأصول الغير جارية

$$= (799700+112770+128600+42447+645652+700000) - (303490+1602960+50000+195820+12645)$$

$$= 264254 - 2429169 = 264254 \text{ دج. } (0.5)$$

$$0.0487 = \frac{264254}{5426138} = X_1 \text{ ومنه } (0.5)$$

* بالنسبة لـ X2

$$\frac{\text{الأرباح المحترزة}}{\text{مجموع الأصول}} = X_2$$

$$0.0077 = \frac{42247}{5426138} = X_2 \text{ (0.5)}$$

* بالنسبة لـ X3

$$\frac{\text{الأرباح قبل الضرائب والفوائد}}{\text{مجموع الأصول}} : X_3$$

لدينا الأرباح قبل الضرائب والفوائد = النتيجة الصافية + المصاريف المالية + قسط الضريبة

المصاريف المالية = قيمة القروض البنكية X معدل الفائدة

$$= 0.06 \times 799700 = 47982 \text{ دج.}$$

ومنه قسط الضريبة = (النتيجة الصافية X 0.3) / 0.7

$$= 0.7 / (0.3 \times 112770) = 48330 \text{ دج.}$$

$$209082 = 48330 + 47982 + 112770 = \text{الأرباح قبل الضرائب والفوائد} \text{ دج. } (0.5)$$

إن

$$0.0385 = \frac{209082}{5426138} = X_3 \text{ (0.5)}$$

* بالنسبة لـ X4

جدول سيولة الخزينة
(الطريقة غير المباشرة)
الفترة من 2008/12/31 إلى 2009/01/31

المسئلة المالية N° 1	المسئلة المالية 2008	المسئلة
		تدفقات أموال الخزينة المتأتية من الأنشطة التشغيلية
	14500	صافي نتيجة المسئلة المالية
	3925	تصفيات من أجل:
	120	- الإهلاكات و الأرصدة
	(163)	- تغير الضرائب المؤجلة
	4611	- تغير المخزونات
	453	- تغير الزبائن و الحسابات الدائنة الأخرى
	/	- تغير الموردين و الديون الأخرى
	/	- نقص أو زيادة قيمة التنازل الصافية من الضرائب
	23446	تدفقات الخزينة الناجمة عن النشاط (أ)
	(11200)	تدفقات أموال الخزينة المتأتية من عمليات الاستثمار
	/	مسحوبات عن اقتناء تشييبات
	/	تحصيلات التنازل عن تشييبات
	/	تأثير تغيرات محيط الإدماج (1)
	(11200)	تدفقات أموال الخزينة المرتبطة بعمليات الاستثمار (ب)
	(18955)	تدفقات أموال الخزينة المتأتية من عمليات التمويل
	4300	الحصص المدفوعة للمساهمين
	3200	زيادة رأس المال النقدي (المخزونات)
	/	إصدار قروض
	/	تسديد قروض
	(11955)	تدفقات أموال الخزينة المرتبطة بعمليات التمويل (ج)
	791	تغير أموال الخزينة الفترة (أ + ب + ج)
		أموال الخزينة عند الانتاج
		أموال الخزينة عند الاقفال
		تأثير تغيرات - سعر العملات الأجنبية (1)
		تغير أموال الخزينة

(1) لا يستعمل إلا في تدعيم الكشوف المالية الخدمية.

حصص سوية =
الناتج الإجمالي 2020
الإجمالي
18955 = 45 - 19000