

الإجابة النموذجية لامتحان التسيير المالي المعق

حل التمرين الأول

رقم الأعمال الوجودي خارج الرسم = رقم الأعمال الوجودي متضمن الرسم / 1,19

$$2.500 = 1,19 / 2.975 =$$

حساب المدة المتوسطة TE ومعامل الترجيح CS لعناصر الاستغلال

عناصر الاستغلال	المدة المتوسطة TE	معامل الترجيح CS
<u>المخزونات:</u>		
مواد أولية	30	$0,26 = (2.500 / 650)$
المنتجات التامة	25	$0,4372 = (2.500 / 1.093)$
الزبائن	$(45 \times 0,40) + (30 \times 0,4) + (0 \times 0,2)$	$1,19 = (0,19 + 1)$
الطريقة الأولى:	30 =	
أو/ الطريقة الثانية	0	$0,238 = 0,2 \times 1,19$
	30	$0,476 = 0,4 \times 1,19$
	45	$0,476 = 0,4 \times 1,19$
TVA مشتريات		
مواد أولية	35	$0,0494 = 2.500 / (0,19 \times 650)$
مصاريف الإنتاج الأخرى	35	$0,0023 = 2.500 / (0,09 \times 65)$
مصاريف التوزيع الأخرى	35	$0,0012 = 2.500 / (0,09 \times 33)$
الموردين		
مواد أولية	50	$0,3094 = 2.500 / (1,19 \times 650)$
مصاريف الإنتاج الأخرى	30	$0,0283 = 2.500 / (1,09 \times 65)$
مصاريف التوزيع الأخرى	0	$0,0144 = 2.500 / (1,09 \times 33)$
TVA مبيعات	35	0,19
الأجور الصافية	15	$0,182 = 2.500 / (182 + 273)$
مصاريف الضمان الاجتماعي	45	$0,07 = 2.500 / (70 + 105)$

حساب الاحتياج في رأس المال العامل (BFR) المعياري يوم من رقم الأعمال وبالقيمة

TE×CS		CS	TE	عناصر الاستغلال
الموارد	الاحتياج (الاستخدامات)			
/	$7,8 = 30 \times 2,26$	0,26	30	<u>المخزونات:</u> ■ مواد أولية
	$10,93 = 25 \times 0,4372$	0,4372	25	■ المنتجات التامة
/	$35,7 = 33 \times 1,19$	1.19	30	الزبائن الطريقة الأولى
/	$0 = 0 \times 0,238$	0,238	0	أو/ الطريقة الثانية
/	$14,28 = 30 \times 0,476$	0,476	30	
/	$21,42 = 45 \times 0,476$	0,476	45	
/	$1,729 = 35 \times 0,0494$	0,3094	35	<u>TVA مشتريات</u> ■ مواد أولية
	$0,0805 = 35 \times 0,0023$	0,0023	35	■ مصاريف الانتاج
	$0,042 = 35 \times 0,0012$	0,0012	35	■ مصاريف التوزيع
$15,47 = 50 \times 0,3094$	/	0,3094	50	<u>الموردين</u> ■ مواد أولية
$0,849 = 30 \times 0,0283$	/	0,0283	30	■ مصاريف الانتاج
$0 = 0 \times 0,0144$	/	0,0144	0	■ مصاريف التوزيع
$6,65 = 35 \times 0,19$	/	0,19	35	TVA مبيعات
$2,73 = 15 \times 0,182$	/	0,182	15	الأجور الصافية
$2,1 = 30 \times 0,07$	/	0,07	30	أعباء اجتماعية
27,799	56,2815	المجموع		

حساب الاحتياج في رأس المال العامل المعياري يوم من رقم الأعمال

■ $BFR \text{ بالأيام من رقم الأعمال} = \text{الموارد} - \text{الاستخدامات} = 27,799 - 56,2815 = 28,4825$

حساب الاحتياج في رأس المال العامل المعياري بالقيمة

رقم الأعمال السنوي $= 1.000 \times 2.500 = 2.500.000$ دج

رقم الأعمال اليومي $= 360 / 2.500.000 = 6.944,44$ دج

$BFR \text{ بالقيمة} = BFR \text{ بالأيام من رقم الأعمال} \times \text{رقم الأعمال اليومي HT}$

$BFR \text{ بالقيمة} = 6.944,44 \times 28,4825 = 197.795,1389$ دج

حل التمرين الثاني

1. تقديم جدول يوضح مختلف عناصر الرافعة المالية مع تبيان العمليات الحسابية
الأصول الاقتصادية = 30.000 ومنه:

$$CP + D = 30.000 \quad (1)$$

ذراع الرافعة = 1,5 ومنه

$$D/CP = 1,5$$

$$D = 1,5 CP \quad (2)$$

بتعويض العلاقة (2) في (1) نجد

$$CP + 1,5 CP = 30.000$$

$$2,5 CP = 30.000$$

$$CP = 30.000 / 2,5$$

$$CP = 12.000$$

بتعويض قيمة CP في المعادلة (2) نجد

$$D = 1,5 (12.000) = 18.000$$

لدينا معدل المردودية المالية R_f : 15,4 %

$$R_f = 15,4\% = R_n / CP$$

$$R_n = 15,4\% \times CP = 0,154 \times 12.000 = 1.848$$

حسب النتيجة قبل الضريبة

النتيجة الصافية = النتيجة قبل الضريبة - الضريبة

النتيجة الصافية = النتيجة قبل الضريبة - (النتيجة قبل الضريبة $\times$ IBS)

النتيجة الصافية = النتيجة قبل الضريبة $\times$ (1 - IBS)

$$1.848 = \text{النتيجة قبل الضريبة} \times (1 - 0,23)$$

$$1.848 = \text{النتيجة قبل الضريبة} \times (0,77)$$

$$2.400 = 1.848 / 0,77 = \text{النتيجة قبل الضريبة}$$

حساب الفائدة

$$I = i \times D$$

$$I = 18.000 \times 0,06 = 1.080$$

حسب النتيجة قبل الفوائد والضريبة

$$3.480 = 1.080 + 2.400 = \text{النتيجة قبل الفوائد والضريبة} + \text{الفائدة}$$

جدول يوضح فيه مختلف عناصر الرافعة المالية

المبلغ	البيان
12.000	الأموال الخاصة
18.000	الديون
3.480	النتيجة قبل الفوائد والضريبة
(1.080)	الفائدة
2.400	النتيجة قبل الضريبة
(552)	الضريبة
1.848	النتيجة الصافية
%15,4	المردودية المالية
%8,932	المردودية الاقتصادية
%6,468	أثر الرافعة المالية

2. المجال الذي تلجأ اليه المؤسسة للاستدانة

معدل الاستدانة أقل من المردودية الاقتصادية : $RE - 0\% - 8,932\%$ [أي]

3. نكون أمام أثر رفع مالي معدوم

■ الديون معدومة $D=0$

■ معدل المردودية الاقتصادية = معدل المردودية المالية