

التصحيح النموذجي لامتحان التسيير المالي 2

تخصص مالية سنة ثالثة

التمرين الاول :

- **تعريف جدول التمويل :** هو عبارة عن قائمة رجعية تحمل او تفسر التغيرات المتعلقة بدورات ماضية حو ثروة المؤسسة بإظهار الاستخدامات المنجزة من طرف المؤسسة و الوارد التي اعتمدتها في تمويل تلك الاستخدامات **ن2**
- **مكونات مخطط التمويل :**
جانب الاستخدامات المستقرة : توزيعات الارباح ، حيازة التثبيات ، تسديد القروض ،
جانب الموارد المستقرة : القدرة على التمويل الذاتي ، التنازل او الانخفاض في الاصول ، الارتفاع في راس المال و الاعانات ، الديون المالية جديدة **ن2**
- الفرق بين السهم العادية والسهم الممتازة هو : الاسهم العادية لاتحقق لصاحبها اي حقوق متميزة سواء في مقدار الارباح الموزعة او نصيب السهم من اصول الشركة اما الاسهم الممتازة لها الاولوية في توزيع الرباح و السداد في حالة التصفية وتعتبر من بنود حقوق الملكية للمشروع **ن2**

التمرين الثاني : 8 ن

حساب راس مال لعامل المعيارى بالايام

- العملاء : TE 35 يوم ، $CS = 429168 / 500000 = 1,19$ (0,5)
- الموردون : TE = 70 يوم ، $CS = 420168 / 300000 = 0,71$ (0,5)
- المخزونات : TE = 40 يوم ، $CS = 420168 / 300000 = 0,71$ (1)
- الاجور : TE = 15 يوم ، $CS = 420168 / 16000 = 0,04$ (1)
- TVA مشتريات : TE = 35 يوم ، $CS = (420168 / (1,19 / 300000)) = 0,11$ (1)
- TVA مبيعات : TE = 35 يوم ، $CS = 420168 / 0,19 = 0,19$ (0,5)
- الضمان الاجتماعى : TE = 45 يوم ، $CS = 420168 / 50000 = 0,12$ (0,5)

الموارد	الاستخدامات	CS	TE	البيان
	28,4	0,71	40	المخزونات
	41,68	1,19	35	العملاء
	3,85	0,11	35	مشتريات TVA
49,7		0,71	70	موردون
6,65		0,19	35	مبيعات TVA
0,6		0,04	15	الاجور صافية
5,4		0,12	45	الضمان الاجتماعى
62,35	73,93	(2) المجموع		

$$11,58 = 62,35 - 69,53 = \text{FRN}$$

$$\text{حساب FRN بالقيمة } 6,18 . 13515,40 = 360 / 420168 \text{ (0,5)}$$

$$\text{حساب راس مال عامل } N+1 = 11,58 . 360 / 600000 = 19300 \text{ دج (05)}$$

التمرين الثالث : اختيار احدى التمويلات للمشروع

البيان	دون قرض ن2	الاقتراض بالمناصفة ن2	الاعتماد على القرض بقيمة 80 ن2 %
EBIT	180000	180000	180000
I	00	32000	51200
EBT	180000	148000	128800
IBS	41400	34040	29624
RN	138600	113960	99176
المردودية الاقتصادية	0,225	0,225	0,225
المردودية المالية	0,173	0,285	0,62
عدد الاسهم	1000	500	200
ربحية السهم	138,6	227,92	495,8
نسبة الربحية	17,32 %	28,49 %	62 %

احسن طريقة تمويل هي الاعتماد على 80 % قروض