

جامعة باتنة 1 الحاج لخضر

كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير

2025/05/18

السنة الثانية (مالية ومحاسبة)

من 13:00 سا - 14:30 سا

تخصص: مالية ومحاسبة

إمتحان الدورة العادية في مقياس مالية المؤسسة

الجزء النظري: 3 ن

اختر الإجابة أو الإجابات الصحيحة بوضع علامة X:

الرفع المالي معناه؟	احتياجات رأس المال العامل الوظيفي BFRG هي؟
1. اعتماد المؤسسة على التكاليف الثابتة	1. رأس المال العامل الوظيفي FRng – الخزينة الصافية TN
2. اعتماد المؤسسة على الديون المالية	2. موارد الاستغلال – استخدامات الاستغلال
3. اعتماد المؤسسة على الخزينة	3. احتياجات الاستغلال BFRE – احتياجات خارج الاستغلال BFRHE

درجة الرفع التشغيلي معناه؟
1. التغير الذي يحدث في المبيعات عند حدوث تغير في EPS
2. التغير الذي يحدث في الربح قبل الفوائد والضرائب EBIT عند حدوث تغير في EPS
3. التغير الذي يحدث في الربح قبل الفوائد والضرائب EBIT عند حدوث تغير في المبيعات

الجزء التطبيقي:

التمرين الأول: 7 ن

إليك المعلومات التالية:

رأس المال العامل (FRNG) = 50 مليون دج، الموارد الدائمة = 7 ÷ 6 الاستخدامات المستقرة
 احتياجات الاستغلال = 40 مليون دج، استخدامات الاستغلال = 150 مليون دج الخزينة الصافية = 70 مليون دج،
 استخدامات الخزينة تساوي ضعف استخدامات خارج الاستغلال، موارد خارج الاستغلال = 110 مليون دج.
 المطلوب: - إعداد الميزانية الوظيفية المختصرة. - حساب مؤشرات التوازن المالي مع التعليق

أجب عن التمرين الثاني أو الثالث فقط.

التمرين الثاني: 10 ن

أمام أحد المؤسسات ثلاث مشاريع عمرها الاقتصادي 5 سنوات، وترغب في المفاضلة فيما بينهما، مع العلم أن معدل الخصم (سعر الفائدة) 12% ومعدل الضريبة على الأرباح 50%.
 المشروع الأول: تكلفة الاستثمار قدرها 1.500.000 دج، يحقق تدفقات نقدية سنوية صافية مقدرة بـ 490.000 دج.
 المشروع الثاني: قيمة الاستثمار 1.600.000 دج، يحقق المشروع مبيعات قدرها 650.000 دج سنويا، كما يتطلب تكاليف تشغيلية سنوية محددة بـ 250.000 دج، فيما تقدر القيمة المتبقية له في نهاية عمره الإنتاجي بـ 300.000 دج.
 المشروع الثالث: قيمة الاستثمار 1.800.000 دج يتم إنفاقها بالتساوي خلال الثلاث سنوات الأولى، تقدر التدفقات النقدية السنوية الصافية للمشروع كالتالي:

السنة 1	السنة 2	السنة 3	السنة 4	السنة 5
510.000	530.000	550.000	570.000	590.000

المطلوب: فاضل بين المشاريع الثلاثة باستخدام فترة الاسترداد (ماعدا المشروع الثالث)، معدل المردودية المتوسطة، معيار صافي القيمة الحالية (VAN)، ومؤشر الربحية (PI)؟



التمرين الثالث: 10 ن

مؤسسة يبلغ حجم خصومها 1.000.000 دج منها 60% ديون، يبلغ سعر سهمها 4000 دج، تتوقع هذه المؤسسة أن يصل الطلب على منتجاتها خلال العام المقبل 2.240.000 دج، مقابل تحملها تكاليف ثابتة تساوي 700.000 دج وتكاليف متغيرة تبلغ 45% من رقم أعمالها. من أجل تغطية هذا الطلب تحتاج المؤسسة إلى رفع أصولها بقيمة 500.000 دج، وسيكون ذلك:

1- إما عن طريق إصدار أسهم أو 2- عن طريق اللجوء إلى الاقتراض من البنوك.

إذا علمت أن سعر الفائدة في السوق هو 12% وأن الضريبة على الأرباح هي 30%.

المطلوب:

- حساب العائد على السهم (EPS) والعائد على حق الملكية (RF) في كل هيكلية مالية.
- نقطة التعادل التمويلي.

بالتوفيق

الإجابة النموذجية لامتحان الدورة العادية في مقياس مالية المؤسسة

الجزء النظري: 3 ن اختر الإجابة أو الإجابات الصحيحة بوضع علامة X:

	الرفع المالي معناه؟		احتياجات رأس المال العامل الوظيفي BFRG هي؟
	4. اعتماد المؤسسة على التكاليف الثابتة	X	4. رأس المال العامل الوظيفي FRng – الخزينة الصافية TN
X	5. اعتماد المؤسسة على الديون المالية		5. موارد الاستغلال – استخدامات الاستغلال
	6. اعتماد المؤسسة على الخزينة		6. احتياجات الاستغلال BFRE – احتياجات خارج الاستغلال BFRHE

	درجة الرفع التشغيلي معناه؟
	4. التغير الذي يحدث في المبيعات عند حدوث تغير في EPS
	5. التغير الذي يحدث في الربح قبل الفوائد والضرائب EBIT عند حدوث تغير في EPS
X	6. التغير الذي يحدث في الربح قبل الفوائد والضرائب EBIT عند حدوث تغير في المبيعات

التمرين الأول: 7 ن: 1. إعداد الميزانية الوظيفية المختصرة: (5.5 ن)

المبالغ (مليون دج)	الموارد	المبالغ (مليون دج)	الاستخدامات
350	<u>الموارد الدائمة</u>	300	<u>الاستخدامات المستقرة</u>
250	<u>الموارد الجارية</u>	300	<u>الاستخدامات الجارية</u>
110	موارد الاستغلال	150	استخدامات الاستغلال
110	موارد خارج الاستغلال	50	استخدامات خارج الاستغلال
30	موارد الخزينة	100	استخدامات الخزينة
600	المجموع	600	المجموع

حساب مؤشرات التوازن المالي: مع التعليق (1.5 ن)

TN	B.FRF.G	B.FRF.HE	B.FRF.E	FRng
50	-20	-60	40	50

التمرين الثاني: 10 ن

المشروع الأول:

$$N = \frac{I}{R} = \frac{1500000}{490000} = 3.06 \quad 0.06 \times 12 = 0.72 \quad 0.72 \times 30 = 21.6 \quad \boxed{N = 3 \text{ ans et } 22 \text{ j.}} \quad 1 \text{ ن}$$

$$R_m = \frac{R}{I} \times 100\% = \frac{490000}{1500000} \times 100\% = \boxed{32.67\%} \quad 1 \text{ ن}$$

$$VAN = VA - I = 490000 \times \frac{1 - (1 + 0.12)^{-5}}{0.12} - 1500000 = \boxed{266340.34} \quad 1 \text{ ن}$$

$$PI = \frac{VA}{I} \approx \boxed{1.177} \quad 0.5 \text{ ن}$$

المشروع الثاني:

$$R = (650000 - 250000 - 0 - \frac{1600000}{5}) \times (1 - 0.5) + 320000 = \boxed{360000 \text{ DA}} \quad 1 \text{ ن}$$

$$N = \frac{I}{R} = \frac{1600000}{360000} = 4.44 \quad 0.44 \times 12 = 5.28 \quad 0.28 \times 30 = 8.4 \quad \boxed{N = 4 \text{ ans et } 5 \text{ mois et } 8 \text{ j.}} \quad 1 \text{ ن}$$

$$R_m = \frac{R}{I} \times 100\% = \frac{360000}{1600000} \times 100\% = 22.5\% \quad \text{ن 0.5}$$

$$VAN = VA - I = 360000 \times \frac{1-(1.12)^{-5}}{0.12} + \frac{300000(1-0.5)}{(1.12)^5} - 1600000 = 217166.54 \text{ DA} \quad \text{ن 1}$$

$$PI = \frac{VA}{I} = 0.86 \quad \text{ن 0.5}$$

المشروع الثالث:

$$R_m = \frac{\bar{R}}{I} \times 100\% = \frac{550000}{1800000} \times 100\% = 30.55\% \quad \text{ن 0.5}$$

$$VAN = \left[\left(\frac{510000}{(1.12)^1} + \frac{530000}{(1.12)^2} + \frac{550000}{(1.12)^3} + \frac{570000}{(1.12)^4} + \frac{590000}{(1.12)^5} \right) \right] - \left[600000 + \frac{600000}{(1.12)^1} + \frac{600000}{(1.12)^2} \right] = 1966376.18 - 1614030.61 = 352345.57 \text{ DA} \quad \text{ن 1}$$

$$PI = \frac{VA}{I} \approx 1.1218 \quad \text{ن 0.5}$$

المشروع الأفضل هو المشروع الثالث كونه يحقق أفضل صافي قيمة حالية ومؤشر ربحية. **ن 0.5**

التمرين الثالث: **ن 10**

1. حساب RF EPS



2.240.000	CA	2.240.000	C
700.000	CF	700.000	CF
1.008.000	CV	1.008.000	CV
532.000	EBIT	532.000	EBIT
132.000	Di	72.000	Di
400.000	EBIT-Di	460.000	EBIT-Di
280.000	RN	322.000	RN
2.800 دج ن 3	EPS	1431.11 دج ن 3	EPS
70 % ن 1	RF	35.78 % ن 1	RF

$$CA^* = 1.600.000 \text{ DA}$$

2. حساب نقطة التعادل التمويلي: **ن 2**