



جامعة الشهيد حمه لخضر الوادي
كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير



السنة الثالثة: اقتصاد نقدي وبنكي

قسم: العلوم الاقتصادية

الإجابة النموذجية لامتحان السداسي الأول 2022/2021 مقياس: التحليل المالي

(6 نقاط)

السؤال الأول أجب بصحيح أو خطأ مع التبرير في حالة الخطأ

- أ- العسر المالي يعني الوضعية التي تكون فيها أصول المؤسسة بعد تحويلها إلى نقدية لا تكفي لتغطية التزاماتها عند آجال استحقاقها. - صحيح 1 نقطة
- ب- التحليل الوظيفي ينظر للمؤسسة الاقتصادية على أنها وحدة اقتصادية هدفها الربح ووحدة قانونية لها حقوق وعليها التزامات. - خطأ 1 نقطة
- التبرير: التحليل الوظيفي ينظر للمؤسسة الاقتصادية على أنها وحدة تقوم بثلاثة وظائف أساسية (الاستغلال-الاستثمار-التمويل) هدفها تحقيق الأهداف العامة للمؤسسة. 1 نقطة
- ج - النقطة الميتة تعني تعادل رقم الأعمال مع مجموع التكاليف الثابتة والمتغيرة. صحيح 1 نقطة
- د- تكون الاستدانة في صالح المؤسسة عند تساوي المردودية الاقتصادية بالمردودية المالية. خطأ 1 نقطة
- التبرير: تكون الاستدانة في صالح المؤسسة عندما يكون معدل المردودية الاقتصادية أكبر من معدل الفائدة 1 نقطة

السؤال الثاني: لديك الميزانية المحاسبية لمؤسسة الوفاق المنجزة بتاريخ 2020 /12/31 كما يلي: (8 نقاط)

المبالغ	الخصوم
350.000	رأس المال
75.000	النتيجة الصافية للدورة
40.000	الاحتياطيات
465.000	مجموع الأموال الخاصة
40.000	قروض بنكية
505.000	مجموع الخصوم غير الجارية
11.000	الموردون والحسابات الملحقة
26.000	أجور المستخدمين
39.000	منتوجات معاينة مسبقا
25.000	الضرائب على الأرباح
22.000	المساهمات البنكية الجارية
123.000	مجموع الخصوم الجارية
628.000	مجموع الخصوم

الأصول	القيمة الإجمالية	الاهتلاكات وخصائر القيمة	القيمة الصافية
برمجيات إعلام الى مباني	10.000	2.000	8.000
تجهيزات مكتبية	90.000	18.000	72.000
معدات نقل	150.000	30.000	120.000
مجموع الأصول غ الجارية	550.000	80.000	470.000
مخزون سلعي	25.000	-	25.000
منتوجات مصنعة	15.000	-	15.000
زبائن	12.000	-	12.000
أعباء معاينة سلفا	30.000	-	30.000
البنك	66.000	-	66.000
الصندوق	10.000	-	10.000
مجموع الأصول الجارية	708.000	80.000	628.000
مجموع الأصول	708.000	80.000	628.000

معلومات مكملة:

- ✓ معدل الضريبة على الأرباح 25%.
- ✓ 60% من الأعباء المعاينة سلفا تعتبر خارج الاستغلال.
- ✓ 20% من المنتوجات المعاينة مسبقا تعد خارج الاستغلال.

المطلوب: 1- أنجز الميزانية الوظيفية المختصرة؛

2- أحسب $TNg, BFRg, FRNg$.

الإجابة: النتيجة الإجمالية = النتيجة الصافية + الضريبة أي $100\% = 75\% + 25\%$ 0.5 نقطة

$25\% = 25.000$ ومنة النتيجة الصافية 75% وتساوي 75.000 وبالتالي مجموع الخصوم 628.000

مجموع الأصول = مجموع الخصوم ومنه قيمة البنك $628.000 - 562.000 = 66.000$ 0.5 نقطة

- ترتيب عناصر الأصول الأعباء المعاينة مسبقا 30.000 منها 12.000 للاستغلال و 18.000 خارج الاستغلال 0.5 نقطة

- ترتيب عناصر الخصوم منتوجات معاينة مسبقا 39.000 منها 31.200 للاستغلال و 7.800 خارج الاستغلال 0.5 نقطة

المبالغ	الموارد R	المبالغ	الاستخدامات E
585.000	الموارد الدائمة R_D	550.000	الاستخدامات المستقرة E_S
68.200	موارد الاستغلال R_{ex}	64.000	استخدامات الاستغلال E_{ex}
32.800	موارد خارج الاستغلال R_{hex}	18.000	استخدامات خارج الاستغلال E_{hex}
22.000	خزينة الخصوم R_T	76.000	خزينة الأصول E_T
708.000	المجموع	708.000	المجموع

1 نقطة

$$FRN_g = R_D - E_S$$

- حساب رأس المال العامل الإجمالي FRN_g

$$35.000 = 550.000 - 585.000$$

1.5 نقطة

$$BFR_g = R_{FR_{ex}} + BFR_{hex}$$

- حساب BFR_g

$$BFR_{ex} = E_{ex} - R_{ex} \quad 64.000 - 68.200 = -4.200$$

$$BFR_{hex} = E_{hex} - R_{hex} \quad 18.000 - 32.800 = -14.800$$

$$BFR_g = BFR_{ex} + BFR_{hex} \quad (-4.200) + (-14.800) = -19.000$$

1 نقطة

$$TN_g = E_T - R_T \quad 76.000 - 22.000 = 54.000$$

- حساب TN_g

$$35.000 - (-19.000) = 54.000 \quad FRN_g - BFR_g = \text{كذلك}$$

- حساب TN_g

السؤال الثالث: بصفتك محللا ماليا تحصلت على المعلومات المالية لمؤسسة اقتصادية، مع إمكانية ثلاث خيارات للتمويل كما هي مبينة في

(6 نقاط)

البيان	الخيار 1	الخيار 2	الخيار 3
الأموال الخاصة CP	1200	2200	800
الاستدانة الصافية D	1000	-	1400
نتيجة الاستغلال Re	250	220	200
المصاريف المالية CF	70	-	98
معدل الضريبة IS	%25	%25	%25
معدل الفائدة I	%7	-	%7

الجدول التالي:

المطلوب: 1- حساب المردودية الاقتصادية والمردودية المالية وأثر الرافعة المالية لكل خيار بعد استنتاج النتيجة الصافية.

2- أي الخيار أفضل في نظرك مع التعليق.

- النتيجة الصافية = (نتيجة الاستغلال - المصاريف المالية) $(is-1)$

- الأصول الاقتصادية = الأموال الخاصة + الاستدانة الصافية

- المردودية الاقتصادية = نتيجة الاستغلال بعد الضريبة / الأصول الاقتصادية

- المردودية المالية = النتيجة الصافية / الأموال الخاصة

- أثر الرافعة المالية = المردودية المالية - المردودية الاقتصادية

البيان	الخيار 1	الخيار 2	الخيار 3	العلامة
النتيجة الصافية Rnet	135	165	76.5	1.5
المردودية الاقتصادية Re	0.085	0.075	0.068	1.5
المردودية المالية	0.112	0.075	0.095	1.5
أثر الرافعة المالية	0.027	0	0.027	0.5
الخيار الأول أفضل: لأن معدل المردودية الاقتصادية 8% أكبر من معدل الفائدة 7%				1.0