

الإجابة النموذجية لامتحان الدورة الاعيانية في مقياس تمويل المؤسسة

أولاً: الجزء النظري (12 نقطة)

السؤال الأول: في العبارات الآتية، منها ما هي ناقصة أو خاطئة، والمطلوب منك تحديد نوع العبارة (ناقصة (ن) - خاطئة (خ)) ثم اكمل النقص، أو صحح الخطأ

- تعد الإدارة المالية في المؤسسات الاقتصادية بنوع وحيد من القرارات الاستراتيجية يتعلق بقرارات التمويل (خ)
- تعد الإدارة المالية في المؤسسات الاقتصادية بنوع وحيد من القرارات الاستراتيجية (خ)
- الهدف تعظيم قيمة المؤسسة يمثل الهدف البديل عن هدف تعظيم الربحية في جملة أهداف تمويل المؤسسة (خ)
- هدف تعظيم قيمة المؤسسة يمثل الهدف البديل عن هدف تعظيم الربحية (خ)
- يعتبر معدل استخدام التمويل المقترض من بين العوامل الخارجية المحددة لقيمة المؤسسة (خ)
- يمثل معدل استخدام التمويل المقترض من السياسات الاستراتيجية تحت السيطرة (خ)
- يقسم النشاط العادي للمؤسسة إلى دورتين هما دورة التمويل، ودورة الاستثمار (خ)
- يسمى النشاط العادي إلى دورتين الاستهلاك والاستثمار (خ)

السؤال الثاني: أذكر عيبن مرتبطين بهدف تعظيم الربحية كهدف لتمويل المؤسسة

- اعتبر من الخسائر الكامة - لعدم الاطراف ذات المصلحة - الترخيص والالتزام
- البرياج - تكاليف الامور التحليل على المدى الطويل - افعال التوقيت الزمنية
- المدفوعات التوقعية - تجاهل عامل المخاطرة

ثانياً: الجزء التطبيقي (08 نقاط)

البيانات التالية تتعلق بإحدى المؤسسات الصناعية:

- 1 - مجموع نسب عناصر الأصول التي تتغير بشكل مباشر مع تغير المبيعات 60%، أما مجموع نسب عناصر الخصوم التي تتغير مباشرة مع المبيعات فيبلغ 30%.
 - 2 - يقدر معدل صافي الربح بـ 02.50% من المبيعات
 - 3 - تقتضي سياسة توزيع الأرباح توزيع 75% منها على المساهمين، والباقي كأرباح محتجزة
 - 4 - قدر التغير في المبيعات بمبلغ 200000 دينار وهو ما يقابل زيادتها بمعدل 20%
- المطلوب: 1 - أحسب الاحتياجات المالية الكلية للمؤسسة
2 - أحسب الاحتياجات المالية ذات المصدر الداخلي، واستنتج الأخرى منها ذات المصدر الخارجي

الجزء الثاني (08 نقاط)

1- حساب الاحتياجات المالية الحالية (F)

$$F = \Delta S \cdot \left(\sum \frac{A}{S} - \sum \frac{L}{S} \right) \quad \text{ن 01}$$

$$F = 200000 (0,6 - 0,3) = 60000 \quad \text{ن 01}$$

2- حساب الاحتياجات المالية اللاحقة

$$RE = ES \cdot Rmq \cdot Rre \quad \text{ن 01}$$

$$\Delta ES = ES_{T+1} - ES_T = 0,2 ES_T \quad \text{ن 01}$$

$$\Rightarrow 0,2 ES_T = 200000 \Rightarrow ES_T = \frac{200000}{0,2} = 1000000 \quad \text{ن 05}$$

$$ES_{T+1} = ES_T + \Delta ES_T = 1000000 + 200000 = 1200000 \quad \text{ن 05}$$

$$RE = 1200000 \cdot 0,025 \cdot (1 - 0,75) = 7500 \quad \text{ن 01}$$

3- حساب الاحتياجات المالية الخارجية

$$F = RE + EFN \Rightarrow \quad \text{ن 01}$$

$$60000 = 7500 + EFN \Rightarrow EFN = 60000 - 7500$$

$$EFN = 52500 \quad \text{ن 01}$$

بالتوفيق
