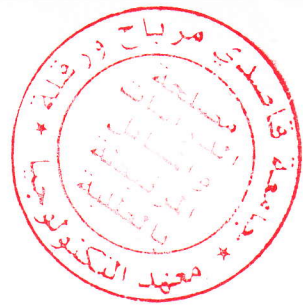


مقياس التسيير المالي
سنة ثانية

الحل النموذجي



1- أعداد الجزء الثاني من جدول التمويل (04,50)

المورد (2)	الاحتياجان (1)	الميزان	المصيد (3) = (2) - (1)
3700 ^{0,25} 1000 ^{0,25}	3700 ^{0,25} 1000 ^{0,25}	<ul style="list-style-type: none"> Δ حقوق الاستغلال Δ مخزون Δ زيارتن Δ ديون الاستغلال Δ ديون الموردية Δ دائنوا الاستغلال 	
4700	4700	(A) ΔBFR _{ex}	0 ^{0%}
1000 ^{0,25}	1800 ^{0,25}	<ul style="list-style-type: none"> Δ حقوق خارج الاستغلال Δ شركات حليفة مدنية Δ ديون خارج الاستغلال Δ شركات حليفة دائمة 	
1000	1800	(B) ΔBFR _{rex}	800 ^{0,25}
800 ^{0,25}		(C) ΔBFR _G	800 ^{0,25}
1000 ^{0,25}	3800 ^{0,25}	<ul style="list-style-type: none"> Δ حقوق الخزينة Δ القيم الجاهزة Δ ديون الخزينة Δ السيقان المتكبة 	
1000	3800	(D) Δmg	2800 ^{0,25}
2800 ^{0,25}		x ₂₅ - (1) (A)	2800 ^{0,25}

2- الجزء الأول من جدول التمويل :

- قدرتي الديون المطالبة المسددة بـ 2000 ورتة
- حساب الارتفاع في الديون المطالبة :

ديون الدورة الحالية = ديون الدورة السابقة + الارتفاع في الديون - التسديد

الارتفاع في الديون = (ديون الدورة الحالية - ديون الدورة السابقة) + التسديد

$$2000 + (3000 - 2000) = \textcircled{0,25}$$

$$2000 + 1000 =$$

$$\boxed{3000 \text{ ورتة}} =$$

- حساب قيمة الاستثمارات المطقتة :

$$\boxed{17000 \text{ ورتة}} = 80000 - 97000 = \textcircled{0,25}$$

- الارتفاع في الأموال الخاصة :

$$\boxed{13600 \text{ ورتة}} = 81200 - 94800 = \textcircled{0,25}$$

- الأرباح المطوزعة : $\boxed{1100 \text{ ورتة}}$

- القيمة الصافية للاستثمارات المطتنازل عنها :

$$\boxed{1700 \text{ ورتة}} = 800 - 2500 = \textcircled{0,25}$$

- حساب القدرة على التمويل الذاتي :

نتيجة السنة	
3000	0,25
+	
500	0,25
+	
1900	0,25
+	
1700	0,25
-	
2100	0,25
5000	0,25

+ مخصصات الاحتياك

+ مخصصات لتدني المطوزعات

+ القيمة الصافية للاستثمارات المطتنازل عنها

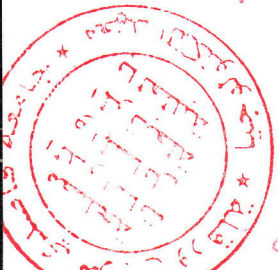
- نتائج بيع الاستثمارات المطتنازل عنها

القدرة على التمويل الذاتي

م	الموارد	ن	الاستخدامات
0,2ك	5000	1100	الأرباح الموزعة خلال الدورة
0,2ك	2100	17000	حيازة الاستثمارات
0,2ك	13600	/	المصاريف الموزعة على عدة سنوات
0,2ك	3000	/	الاختلافات في الأموال الخاصة
0,2ك		2000	تسديد الديون المالية
	23700	20100	مجموع الاستخدامات
		3600	مجموع الموارد
	ΔFR ng (استخدام صافي)	ΔFR ng (مورد صافي)	

يبيّن من خلال الجزء الأول من جدول التمويل أن المؤسسة حققت رأس مال عاملاً صافياً إيجابياً موجباً، أي أن المؤسسة تمكنت من تحقيق التوازن المالي المتوسط وطويل الأجل لموارد المؤسسة المثلثة في كل من القدرة على التمويل الذاتي والتنازل عن الاستثمارات والارتفاع في الأموال الخاصة وكذا الديون المالية. وكنتيجة من تحليل أهميتها المالية المتوسطة وطويلة الأجل والمثلثة في الأرباح الموزعة و حيازة الاستثمارات وتسديد الديون المالية، وحققت فائز قدره 3600 ون تتمكن من استخدامه لتغطية العجز.

أما الجزء الثاني فيبيّن أن المؤسسة المذكورة من حيث التوازن المالي قصير الأجل من خلال تغطية الاحتياجات في رأس المال العامل للاستغلال وخارج الاستغلال، وحققت



حل التمرية الثاني :

1- حساب المردودية المالية :

$$\text{المردودية المالية} = \frac{\text{النتيجة الصناعية}}{\text{الأموال الخاصة}} \quad (0,25)$$

$$\text{الوضعية (01)} : \quad \boxed{15\%} = 0,15 = \frac{100}{666} =$$

$$\text{الوضعية (02)} : \quad \boxed{15\%} = 0,15 = \frac{260}{1733} =$$

2- حساب المردودية الاقتصادية :

$$\text{المردودية الاقتصادية} = \frac{\text{نتيجة الاستغلال بعد الضريبة}}{\text{الأصول الاقتصادية}} \quad (0,25)$$

أ- حساب معدل الضريبة على الأرباح :

$$\text{لدينا: قيمة الضريبة} = \frac{\text{النتيجة الصافية} \times \text{معدل الضريبة}}{(1 - \text{معدل الضريبة})}$$

$$\Leftarrow \text{قيمة الضريبة} \times (1 - IS) = \text{النتيجة الصافية} \times IS$$

$$\Leftarrow \text{ق.ض.} - \text{ق.ض.} \times IS = \text{ق.ض.} \times IS$$

$$\Leftarrow \text{ق.ض.} = \text{ق.ض.} \times IS + \text{ق.ض.} \times IS$$

$$\Leftarrow \text{ق.ض.} = IS (\text{ق.ض.} + \text{ق.ض.})$$

$$\Leftarrow \frac{\text{قيمة الضريبة}}{\text{النتيجة الصافية} + \text{قيمة الضريبة}} = IS$$

وضعية (01) :

$$\boxed{3\%} = 0,3\% = \frac{54}{(100+54)} = IS$$

وضعية (02) :

$$\boxed{3\%} = 0,3\% = \frac{140}{(260+140)} = IS$$

ب- حساب (الطردية الاقتصادية) في قديحة الاستغلال بعد الضريبة :

وضعية (01) : $87,1 = (0,3\% \times 134) - 134$

وضعية (02) : $260 = (0,3\% \times 400) - 400$

* الطردية الاقتصادية للوضعية (01) : $\boxed{0,05\%} = \frac{87,1}{1733}$

* الطردية الاقتصادية للوضعية (02) : $\boxed{0,15\%} = \frac{260}{1733}$

2- حساب الرافعة المالية وأثر الرافعة المالية :

أ- حساب الرافعة المالية = $\frac{\text{الديون}}{\text{الأموال الخاصة}}$

وضعية (01) : $\boxed{0,2} = \frac{1067}{666}$

وضعية (02) : $\boxed{0} = \frac{0}{1733}$

ب- حساب أثر الرافعة المالية :

أثر الرافعة المالية = الطردية المالية - الطردية الاقتصادية

وصفية (01) : $15\% - 5\% = 10\%$

وصفية (02) : $15\% - 15\% = 0$

3- التعليل :

قامت المؤسسة (01) بتنويع مصادر تمويلها حيث استخدمت أقل حجم ممكن من الأموال الخاصة مقارنة بالمؤسسة (02) والتي اعتمدت على أموالها الخاصة.

حققت المؤسسة (01) مستوىاً ^{مالية} من مردودية ^{مطلوبه} للمؤسسة (02) غير المستدنية ^{مطلوبه} وتوضح ذلك من خلال أشر الرافعة المالية إذ أنه لما زكوة الاستدانة معدومة تكون المردودية الاقتصادية تساوي المردودية المالية .

وعليه تختار المؤسسة الأولى (الوصفية (01)) لأنها أحسن أداء من الوصفية الثانية وهذا ما يؤكد من مستوى أشر الرافعة المالية المحقق .