

حل التمرين الاول : (14 مقطة) : 1 - اعداد جدول التمويل لسنة 2019 :

البيان	القيمة الاجمالية للتثبيت المتنازل عنه	الاهلاك المتراكم عند تاريخ التنازل	ص.ق.م VNC	سعر التنازل	نتيجة التنازل سعر التنازل - ص.ق.م
تجهيزات الإنتاج	125.000	75.000	50.000	110.000	60.000 + فائض قيمة
معدات النقل	130.000	52.000	78.000	45.000	33.000 - خسارة قيمة
سندات المساهمة	210.000	-	210.000	200.000	10.000 - خسارة قيمة
المجموع	465.000	127.000			

جدول التنازل عن التثبيات :

البيان	بداية السنة	الحيازة (+)	التنازل (-)	نهاية السنة
الأراضي	450.000	120.000	-	570.000
تجهيزات الإنتاج	280.000	155.000	125.000	310.000
معدات النقل	180.000	150.000	130.000	200.000
سندات المساهمة	210.000	-	210.000	-
المجموع	1.120.000	425.000	465.000	1.080.000

➤ جدول التثبيات :

البيان	بداية سنة	المخصصات (+)	الانخفاض (-)	نهاية السنة
مخصصات الاهتلاك	225.000	105.000	127.000	203.000

➤ جدول الاهتلاكات :

$$225.000 + 105.000 - 127.000 = 203.000 \text{ أي المخصصات} = 105.000$$

البيان	بداية سنة	المخصصات (+)	الاسترجاعات (-)	نهاية السنة
مؤونة الاخطار التكاليف	115.000	340.000	350.000	105.000

➤ جدول المؤونات :

$$115.000 + 340.000 - 350.000 = 105.000 \text{ لدينا : } 350.000 \text{ الاسترجاعات : } 350.000 = 105.000 / \text{ المخصصات} = 340.000$$

البيان	بداية السنة	انخفاض الاحتياطات (-)	ارتفاع لاحتياطات (+)	نهاية السنة
الاحتياطات	145.000	45.000	65.000	165.000

➤ الاحتياطات :

الانخفاض يتمثل في ضم الاحتياطات لرفع رأس المال بـ 45.000 لدينا : 145.000 - 45.000 + 165.000 = ومنه الارتفاع = 65.000

تغير رأس المال : 995.000 - 850.000 = 145.000 (بما انه لا وجود لخفض رأس المال فان التغير يمثل الزيادة في رأس المال).

الزيادة تمت عن طريق الرفع المزدوج : 145.000 = رفع مجاني (ضم احتياطات) 45.000 + رفع نقدي (إصدار أسهم) 100.000

البيان	بداية السنة	تسديد الديون (-)	زيادة الديون (+)	نهاية السنة
القروض المصرفية	365.000	153.000	85.000	297.000

➤ الديون ط الأجل :

البيان	بداية السنة	الجزء المحول للنتيجة (-)	ارتفاع في الاعانة (+)	نهاية السنة
اعانة الاستثمار	100.000	25000	50.000	125.000

➤ اعانة الاستثمار

➤ الأرباح الموزعة = نتيجة الدورة (N-1) - الارتفاع في الاحتياطات / 120.000 - 65.000 = 55.000

➤ التمويل الذاتي CAF = + نتيجة الدورة الصافية

+ مخصصات الاهتلاكات + مخصصات المؤونات + ناقص القيمة (م. وأدوات) + ناقص القيمة (سندات المساهمة)

- فائض القيمة (تجهيزات الإنتاج) - استرجاعات مؤونة الاخطار - حصة الاعانة المحولة للنتيجة

$$= 10.000 + 33.000 + 340.000 + 105.000 + 140.000 =$$

$$- 25.000 - 50.000 - 60.000 =$$

$$193.000 = CAF$$

جدول التمويل لسنة 2019 : الجزء الأول : 0.5 نقطة لكل عنصر (12*0.5= 06 نقاط) الجزء الثاني (05 نقاط)

المبالغ	الموارد	المبالغ	الاستخدامات
193.000	<ul style="list-style-type: none"> ▪ قدرة التمويل الذاتي CAF ▪ <u>سعر التنازل عن التثبيات</u> 	55.000	<ul style="list-style-type: none"> ▪ الأرباح الموزعة ▪ <u>حيازة التثبيات</u>
110.000	<ul style="list-style-type: none"> • تجهيزات الإنتاج 	120.000	<ul style="list-style-type: none"> • الاراضي
45.000	<ul style="list-style-type: none"> • معدات وأدوات 	155.000	<ul style="list-style-type: none"> • تجهيزات الانتاج
200.000	<ul style="list-style-type: none"> • سندات مساهمة 	150.000	<ul style="list-style-type: none"> • معدات النقل
100.000	<ul style="list-style-type: none"> ▪ زيادة رأس المال 	-	<ul style="list-style-type: none"> ▪ انخفاض رأس المال
85.000	<ul style="list-style-type: none"> ▪ زيادة الديون ط.الأجل 	153.000	<ul style="list-style-type: none"> ▪ تسديد ديون ط.الأجل
50.000	<ul style="list-style-type: none"> ▪ زيادة اعانة الاستثمار 		
783.000	المجموع	633.000	المجموع
150.000 = 633.000 – 783.000			التغير في FRNG
التغير في عناصر الاستغلال :			التغير في عناصر الاستغلال:
63.000	أوراق القبض	43.500	المواد الأولية
140.000	أوراق الدفع	65.000	منتجات تامة
30.000	أرباح موزعة للتسديد	130.000	الزبائن
100.500	ديون الاستغلال	55.000	قيم قابلة للتوظيف
		120.000	موردون
333.500	المجموع	413.500	المجموع
80.000 = 333.500 - 413.500			التغير في BFR
تغيرت الخزينة			تغيرت الخزينة
25.000	الصندوق	15.000	البنك
		80.000	مساهمات بنكية جارية
25.000	المجموع	95.000	المجموع
70.000 = 25.000 – 95.000			التغير في TN
70.000 = 80.000 – 150.000 = BFR – FRNG			التغير في TN

2- حساب مؤشرات التوازن المالي : 1.5 نقطة

البيان	FRNG	BFR	TN
سنة 2018	450.000	270.000	180.000
سنة 2019	600.000	350.000	250.000
التغير	150.000	80.000	70.000

3- تحليل الوضعية المالية بناء على النتائج المتوصل اليها: 1.5 نقطة

- المؤسسة حققت رأس مال عامل اجمالي صافي موجب، وهذا يشير الى أنها حققت تمكنت من تحقيق التوازن المالي المتوسط وطويل الأجل وهذا من خلال الموارد المالية التي جمعها خلال الدورة والمتمثلة في قدرة التمويل الذاتي والتنازل عن بعض التثبيات وارتفاع رأس المال وزيادة القروض كما استفادت من اعانة استثمار ما مكنتها من تغطية احتياجات الدورة من خلال حيازة تثبيات جديدة، كما قامت بتوزيع الأرباح وتسديد جزء من القروض، محققة بذلك فائضا قدره 150.000 دج ما يسمح لها من تغطية العجز في الدورات الاخرى.
- تمكنت المؤسسة من تحقيق التوازن المالي قصير الاجل وهذا عندما تمكنت من تغطية احتياجات رأس المال العامل المتولدة من نشاط المؤسسة والمقدرة بـ 80.000 دج وهذا بواسطة رأس المال العامل المتحصل عليه، ماسمح لها من تحقيق فائض في الخزينة قدره 70.000 دج مما يعزز قدرة المؤسسة من مواجهة استحقاقاتها المالية قصيرة الأجل.

حل التمرين الثاني : 5 نقاط

1 - اعداد الميزانية الاقتصادية : 01 نقطة

- حساب احتياج رأس المال BFR = (المخزونات + الزبائن + أوراق القبض) - (الموردون + أوراق الدفع + ديون الاستغلال)
BFR = 70.000 دج

المبالغ	الخصوم الاقتصادية	المبالغ	الأصول الاقتصادية
350.000	رؤوس الأموال الخاصة:	400.000	الأصول غير الجارية
150.000	الديون طويلة الاجل	100.000	الأصول الجارية:
		70.000	احتياج رأس المال العامل BFR
		30.000	خزينة الأصول
500.000	المجموع	500.000	المجموع

2- جدول يوضح عناصر الرافعة المالية : 4 نقاط

النتيجة الاقتصادية = 110.000

1 نقطة المردودية الاقتصادية قبل الضريبة RE = النتيجة الاقتصادية ÷ الأصول الاقتصادية = 110.000 ÷ 500.000 = 0.22

1 نقطة المردودية الاقتصادية بعد الضريبة RE(1-T) = (0.25-1)*0.22 = 0.165

الأعباء المالية = الديون * معدل الاستدانة = 0.08 * 150.000 = 12.000

النتيجة قبل الضريبة = 110.000 - 12.000 = 98.000

النتيجة الصافية = النتيجة قبل الضريبة (1-0.25) = 0.75*98.000 = 73.500

1 نقطة المردودية المالية Rf = النتيجة الصافية ÷ الاموال الخاصة = 73.500 ÷ 350.000 = 0.21

1 نقطة أثر الرافعة المالية = المردودية المالية - المردودية الاقتصادية بعد الضريبة = 0.165 - 0.21 = 0.045

500.000	الأصول الاقتصادية
350.000	الاموال الخاصة
150.000	الديون
110.000	النتيجة الاقتصادية
0.22	المردودية الاقتصادية قبل الضريبة
0.165	المردودية الاقتصادية بعد الضريبة
0.21	المردودية المالية
0.045	أثر الرافعة المالية