

امتحان الدورة العادية في مقياس التسيير المالي

ملاحظة هامة: يجب كتابة القانون وإجراء التطبيق العددي قبل إعطاء النتيجة.

التمرين الأول: تعطى الميزانية الوظيفية لمؤسسة تجارية قبل توزيع نتيجة السنة المالية، بتاريخ 2020/12/31:

| مبالغ | موارد | مبالغ | استخدامات |
|----------------|---|----------------|---|
| 975000 | R_D موارد دائمة | 850000 | E_S استخدامات مستقرة |
| <u>497500</u> | رؤوس أموال خاصة CP | <u>40450</u> | تثبيبات معنوية |
| 254750 | رأس مال مدفوع | 40450 | برامج معلوماتية |
| 53500 | احتياطات | <u>809550</u> | <u>تثبيبات عينية</u> |
| 52200 | نتيجة صافية للسنة المالية | 225000 | أراضي |
| 94050 | اهتلاكات ومؤونات | 370000 | مباني |
| 43000 | مؤونات أعباء وخسائر | 97000 | معدات وأدوات |
| <u>477500</u> | ديون مالية DF | 117550 | معدات نقل |
| 477500 | اقتراضات لدى مؤسسات القرض | | |
| 470000 | R_C موارد جارية | 595000 | E_C استخدامات جارية |
| 315000 | R_{ex} موارد الاستغلال | 505000 | E_{ex} استخدامات الاستغلال |
| 315000 | موردو مواد وخدمات | 268400 | مخزونات بضائع |
| | | 236600 | زبائن |
| 120500 | R_{hex} موارد خارج الاستغلال | 70000 | E_{hex} استخدامات خارج الاستغلال |
| 79500 | موردو الاستثمارات | 70000 | حقوق تنازل عن استثمارات |
| 41000 | ضرائب على النتائج | | |
| 34500 | R_T موارد الخزينة | 20000 | E_T استخدامات الخزينة |
| 34500 | اعتمادات مصرفية جارية | 13000 | حساب بنكي جاري |
| | | 7000 | صندوق |
| 1445000 | مجموع الموارد | 1445000 | مجموع الاستخدامات |

المطلوب:

- أحسب مؤشرات التوازن المالي بدون تعليق: رأس المال العامل الصافي الإجمالي FR_{ng} ، احتياج رأس المال العامل للاستغلال BFR_{ex} ، لخارج الاستغلال BFR_{hex} ، الإجمالي BFR_g ، والخزينة الصافية TN .
- أذكر شروط التوازن المالي الثلاث، هل هي متحققة في المؤسسة؟ هل المؤسسة في حالة توازن أم اختلال مالي؟
- لعلاج اختلال الوضعية المالية للمؤسسة، قدم ثلاثة اقتراحات تراها ملائمة.
- أحسب نسبة الاستقلالية المالية، المدة المتوسطة لتسديد الديون المالية، هل كل منها في المستوى المقبول؟
- تقدمت المؤسسة للبنك بطلب الحصول على قرض جديد، يستخدم في حيازة شاحنة سعرها 90000:

- هل سيقبل البنك طلب القرض؟ برر جوابك بحساب نسبة الاستقلالية المالية (بإضافة القرض الجديد).
- في حالة رفض البنك منح القرض للمؤسسة، ماذا يمكن للبنك أن يقترح كحل بديل على المؤسسة؟

التمرين الثاني:

- يرغب مدير مؤسسة في القيام بمشروع استثماري A: تكلفته الاستثمارية 64000، ومدة حياته 5 سنوات، تتوقع دراسة للجدوى المالية للمشروع، أن يولد التدفقات النقدية السنوية التالية: 14000؛ 16400؛ 20000؛ 25000؛ وأخيرا 32000. القيمة المتبقية في نهاية حياة المشروع مهملة. تطبق المؤسسة معدل خصم (تكلفة رأس المال) 12% ($0.12 = 12\%$)
- أحسب فترة الاسترداد العادية، القيمة الحالية الصافية، ومؤشر الربحية للمشروع A، بناء على الحسابات السابقة: هل تتصح المدير بتنفيذ المشروع A؟
 - اقترح المدير المالي مشروع استثماري آخر أصغر B، تكلفته الاستثمارية: 40000، مدة حياته: 5 سنوات، ويعطي تدفق نقدي منتظم: 13000 في كل سنة من حياته، مع تكلفة رأسمال 12%. ما هو المشروع الأفضل: A أم B؟
- بيل غيتس: « فشلت في الامتحان ونجح صديقي، صديقي الآن مهندس في مايكروسوفت، وأنا أملك مايكروسوفت ».

Present Value of \$1

| Periods | 1% | 2% | 3% | 4% | 5% | 6% | 8% | 10% | 12% | 14% | 16% | 18% | 20% |
|----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 1 | 0.990 | 0.980 | 0.971 | 0.962 | 0.952 | 0.943 | 0.926 | 0.909 | 0.893 | 0.877 | 0.862 | 0.847 | 0.833 |
| 2 | 0.980 | 0.961 | 0.943 | 0.925 | 0.907 | 0.890 | 0.857 | 0.826 | 0.797 | 0.769 | 0.743 | 0.718 | 0.694 |
| 3 | 0.971 | 0.942 | 0.915 | 0.889 | 0.864 | 0.840 | 0.794 | 0.751 | 0.712 | 0.675 | 0.641 | 0.609 | 0.579 |
| 4 | 0.961 | 0.924 | 0.888 | 0.855 | 0.823 | 0.792 | 0.735 | 0.683 | 0.636 | 0.592 | 0.552 | 0.516 | 0.482 |
| 5 | 0.951 | 0.906 | 0.863 | 0.822 | 0.784 | 0.747 | 0.681 | 0.621 | 0.567 | 0.519 | 0.476 | 0.437 | 0.402 |
| 6 | 0.942 | 0.888 | 0.837 | 0.790 | 0.746 | 0.705 | 0.630 | 0.564 | 0.507 | 0.456 | 0.410 | 0.370 | 0.335 |
| 7 | 0.933 | 0.871 | 0.813 | 0.760 | 0.711 | 0.665 | 0.583 | 0.513 | 0.452 | 0.400 | 0.354 | 0.314 | 0.279 |
| 8 | 0.923 | 0.853 | 0.789 | 0.731 | 0.677 | 0.627 | 0.540 | 0.467 | 0.404 | 0.351 | 0.305 | 0.266 | 0.233 |
| 9 | 0.914 | 0.837 | 0.766 | 0.703 | 0.645 | 0.592 | 0.500 | 0.424 | 0.361 | 0.308 | 0.263 | 0.225 | 0.194 |
| 10 | 0.905 | 0.820 | 0.744 | 0.676 | 0.614 | 0.558 | 0.463 | 0.386 | 0.322 | 0.270 | 0.227 | 0.191 | 0.162 |
| 11 | 0.896 | 0.804 | 0.722 | 0.650 | 0.585 | 0.527 | 0.429 | 0.350 | 0.287 | 0.237 | 0.195 | 0.162 | 0.135 |
| 12 | 0.887 | 0.788 | 0.701 | 0.625 | 0.557 | 0.497 | 0.397 | 0.319 | 0.257 | 0.208 | 0.168 | 0.137 | 0.112 |
| 13 | 0.879 | 0.773 | 0.681 | 0.601 | 0.530 | 0.469 | 0.368 | 0.290 | 0.229 | 0.182 | 0.145 | 0.116 | 0.093 |
| 14 | 0.870 | 0.758 | 0.661 | 0.577 | 0.505 | 0.442 | 0.340 | 0.263 | 0.205 | 0.160 | 0.125 | 0.099 | 0.078 |
| 15 | 0.861 | 0.743 | 0.642 | 0.555 | 0.481 | 0.417 | 0.315 | 0.239 | 0.183 | 0.140 | 0.108 | 0.084 | 0.065 |
| 20 | 0.820 | 0.673 | 0.554 | 0.456 | 0.377 | 0.312 | 0.215 | 0.149 | 0.104 | 0.073 | 0.051 | 0.037 | 0.026 |
| 25 | 0.780 | 0.610 | 0.478 | 0.375 | 0.295 | 0.233 | 0.146 | 0.092 | 0.059 | 0.038 | 0.024 | 0.016 | 0.010 |
| 30 | 0.742 | 0.552 | 0.412 | 0.308 | 0.231 | 0.174 | 0.099 | 0.057 | 0.033 | 0.020 | 0.012 | 0.007 | 0.004 |
| 40 | 0.672 | 0.453 | 0.307 | 0.208 | 0.142 | 0.097 | 0.046 | 0.022 | 0.011 | 0.005 | 0.003 | 0.001 | 0.001 |

Present Value of Annuity of \$1

| Periods | 1% | 2% | 3% | 4% | 5% | 6% | 8% | 10% | 12% | 14% | 16% | 18% | 20% |
|----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 1 | 0.990 | 0.980 | 0.971 | 0.962 | 0.952 | 0.943 | 0.926 | 0.909 | 0.893 | 0.877 | 0.862 | 0.847 | 0.833 |
| 2 | 1.970 | 1.942 | 1.913 | 1.886 | 1.859 | 1.833 | 1.783 | 1.736 | 1.690 | 1.647 | 1.605 | 1.566 | 1.528 |
| 3 | 2.941 | 2.884 | 2.829 | 2.775 | 2.723 | 2.673 | 2.577 | 2.487 | 2.402 | 2.322 | 2.246 | 2.174 | 2.106 |
| 4 | 3.902 | 3.808 | 3.717 | 3.630 | 3.546 | 3.465 | 3.312 | 3.170 | 3.037 | 2.914 | 2.798 | 2.690 | 2.589 |
| 5 | 4.853 | 4.713 | 4.580 | 4.452 | 4.329 | 4.212 | 3.993 | 3.791 | 3.605 | 3.433 | 3.274 | 3.127 | 2.991 |
| 6 | 5.795 | 5.601 | 5.417 | 5.242 | 5.076 | 4.917 | 4.623 | 4.355 | 4.111 | 3.889 | 3.685 | 3.498 | 3.326 |
| 7 | 6.728 | 6.472 | 6.230 | 6.002 | 5.786 | 5.582 | 5.206 | 4.868 | 4.564 | 4.288 | 4.039 | 3.812 | 3.605 |
| 8 | 7.652 | 7.325 | 7.020 | 6.733 | 6.463 | 6.210 | 5.747 | 5.335 | 4.968 | 4.639 | 4.344 | 4.078 | 3.837 |
| 9 | 8.566 | 8.162 | 7.786 | 7.435 | 7.108 | 6.802 | 6.247 | 5.759 | 5.328 | 4.946 | 4.607 | 4.303 | 4.031 |
| 10 | 9.471 | 8.983 | 8.530 | 8.111 | 7.722 | 7.360 | 6.710 | 6.145 | 5.650 | 5.216 | 4.833 | 4.494 | 4.192 |
| 11 | 10.368 | 9.787 | 9.253 | 8.760 | 8.306 | 7.887 | 7.139 | 6.495 | 5.938 | 5.453 | 5.029 | 4.656 | 4.327 |
| 12 | 11.255 | 10.575 | 9.954 | 9.385 | 8.863 | 8.384 | 7.536 | 6.814 | 6.194 | 5.660 | 5.197 | 4.793 | 4.439 |
| 13 | 12.134 | 11.348 | 10.635 | 9.986 | 9.394 | 8.853 | 7.904 | 7.103 | 6.424 | 5.842 | 5.342 | 4.910 | 4.533 |
| 14 | 13.004 | 12.106 | 11.296 | 10.563 | 9.899 | 9.295 | 8.244 | 7.367 | 6.628 | 6.002 | 5.468 | 5.008 | 4.611 |
| 15 | 13.865 | 12.849 | 11.938 | 11.118 | 10.380 | 9.712 | 8.559 | 7.606 | 6.811 | 6.142 | 5.575 | 5.092 | 4.675 |
| 20 | 18.046 | 16.351 | 14.877 | 13.590 | 12.462 | 11.470 | 9.818 | 8.514 | 7.469 | 6.623 | 5.929 | 5.353 | 4.870 |
| 25 | 22.023 | 19.523 | 17.413 | 15.622 | 14.094 | 12.783 | 10.675 | 9.077 | 7.843 | 6.873 | 6.097 | 5.467 | 4.948 |
| 30 | 25.808 | 22.396 | 19.600 | 17.292 | 15.372 | 13.765 | 11.258 | 9.427 | 8.055 | 7.003 | 6.177 | 5.517 | 4.979 |
| 40 | 32.835 | 27.355 | 23.115 | 19.793 | 17.159 | 15.046 | 11.925 | 9.779 | 8.244 | 7.105 | 6.233 | 5.548 | 4.997 |