**الإجابة النموذجية وسلم التنقيط لامتحان الدورة العادية في مقياس التسيير المالي**

**التمرين الأول: (12 ن)**

**1. حساب مؤشرات التوازن المالي:**

أ. رأس المال العامل الصافي الإجمالي FRng: (1 ن)

من أعلى الميزانية:

$FRng = R_D - E_S = 975000 - 850000 = 125000 > 0$

من أسفل الميزانية:

$FRng = E_C - R_C = 595000 - 470000 = 125000 > 0$

ب. احتياج رأس المال العامل للاستغلال $BFR_{ex}$: (1 ن)

$BFR_{ex} = E_{ex} - R_{ex} = 505000 - 315000 = 190000 > 0$

ج. احتياج رأس المال العامل لخارج الاستغلال $BFR_{hex}$: ( 1 ن)

$BFR_{hex} = E_{ex} - R_{ex} = 70000 - 120500 = -50500 < 0$

د. احتياج رأس المال العامل الإجمالي BFRg: ( 0.5)

$BFRg = BFR_{ex} + BFR_{hex} = 190000 + (-50500) = 139500 > 0$

الخزينة الصافية TN: (1 ن)

$TN = E_T - R_T = 20000 - 34500 = -14500 < 0.$

$TN = FRng - BFRg = 125000 - 139500 = -14500 < 0.$

2. شروط التوازن المالي الثلاث: ( 1.5 + 0.5 )

- FRng > 0 :FRng= 125000 > 0 الشرط محقق.
- FRng > BFRg :FRng= 125000 و BFRg = 139500 الشرط غير محقق.
- TN > 0 :TN = - 14500 < 0 الشرط غير محقق.

بما أن الشرطان الثاني والثالث غير محققان، فالمؤسسة ليست في حالة توازن مالي.

**3. اقتراحات علاج الاختلال الوضعية المالية:** ( 1 ن)

- تصريف جزء من المخزون بالبيع ولو بمنح تخفيض في السعر.
- محاولة تحصيل الحقوق من الزبائن ولو بمنح خصم تجاري أكبر.
- السعي لتحصيل حقوق بيع الاستثمارات من المشترين.
- السعي لدى الموردين لتأجيل تسديد المشتريات.
- التنازل عن أصول ثابتة، شرط ألا تؤثر سلبا على عمليات الإنتاج.

**4. نسب الهيكلة المالية:** ( 1.5 ن + 1.5 ن)

نسبة الاستقلالية المالية= (ديون مالية + موارد الخزينة)÷ رؤوس أموال خاصة = (477500 +34500) ÷ 497500

= 1.03 > 1 نسبة في المستوى غير المقبول. ولو أنها قريبة جدا من 1.

مدة تسديد الديون المالية= ديون مالية ÷ (نتيجة صافية+ ق ت ذ)= 477500 ÷ ( 52200 + 94050)

= 3.26 سنة > 4 سنوات نسبة في المستوى المقبول.

**5. الحصول على قرض جديد: 90000:** (1 ن + 0.5 ن)

أ.حساب نسبة الاستقلالية المالية الجديدة:

نسبة الاستقلالية المالية= (ديون مالية + موارد الخزينة + القرض الجديد)÷ رؤوس أموال خاصة

= (477500 +34500 + 90000) ÷ 497500 = 1.21 > 1

نسبة سيئة تتجاوز المعدل المعياري: 1، أي صارت الاستدانة مرتفعة، منه البنك يرفض منح القرض للمؤسسة.

ب. الحل الذي يقترحه البنك على المؤسسة هو التأجير التمويلي للشاحنة، أي يشتري البنك الشاحنة من مورد الاستثمارات، ثم يؤجرها للمؤسسة، حيث تدفق أقساط إيجار سنوية خلال عمرها.

**التمرين الثاني:** ( 8 ن)

**1. حساب معايير تقييم المشروع A:**

**أ. فترة الاسترداد العادية:** (2.5 ن)

بما أن التدفقات النقدية للمشروع A غير منتظمة، لذا نستخدم طريقة تراكم التدفقات النقدية حتى الوصول لفترة الاسترداد:

| السنوات | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
|---|---|---|---|---|---|
| التدفق النقدي العادي | 14000 | 16400 | 20000 | 25000 | 32000 |
| التدفق النقدي التراكمي | 14000 | 30400 | 50400 | 75400 | / |

من الجدول نجد: سنة الاسترداد: 4، ومنه فترة الاسترداد: 3 سنوات و ..... جزء من السنة الرابعة....

باقي الاسترداد : 64000- 50400= 13600 → x

25000 → 12 mois

منه: x = 13600 × 12 / 25000 = 6.528 mois

0.528 × 30 = 15.84jours

منه فترة الاسترداد: $DR_A$ = 3 ans, 6 mois, 15 jours.

**ب. القيمة الحالية الصافية:** ( 1.5 ن)

$$VAN = \frac{\sum CF_t}{(1+i)^t} - I_0$$

$$VAN_A = \frac{14000}{1.12^1} + \frac{16400}{1.12^2} + \frac{20000}{1.12^3} + \frac{25000}{1.12^4} + \frac{32000}{1.12^5} - 64000 = 9855.19 > 0$$

**ج. مؤشر الربحية:** ( 1 ن)

$$IP = \frac{VAN}{I_0} + 1 \qquad IP_A = \frac{VAN_A}{I_{0A}} + 1 = \frac{9855.19}{64000} + 1 = 1.154 > 1$$

د. الاستنتاج: بما أن $VAN_A > 0$ و $IP_A > 1$، فالمشروع مربح، ومنه فهو مقبول وأنصح المدير بتنفيذه. (0.5 ن)

**2. المفاضلة بين المشروعين A و B:**

B : $I_0$ = 40000 ; n = 5 ; CF= 13000 ; i= 12 %.

بما أن المشروعان لهما تكلفة استثمار متماثلة ومدة حياة متماثلة، لذا نستخدم معيار مؤشر الربحية للمفاضلة بينهما:

نحسب القيمة الحالية الصافية، ثم مؤشر الربحية للمشروع B: (0.5 ن)

بما أن المشروع B له تدفقات نقدية منتظمة، لذا نحسب القيمة الحالية الصافية لـ B كما يلي:

(1 ن)

$$VAN = CF.\frac{1-(1+i)^{-n}}{i} - I_0 \Rightarrow VAN_B = 13000\ \frac{1-(1.12)^{-5}}{0.12} - 40000 = 6862.09 > 0$$

$$IP = \frac{VAN}{I_0} + 1 \qquad IP_B = \frac{VAN_B}{I_{0B}} + 1 = \frac{6862.09}{40000} + 1 = 1.17 > 1$$ (0.5 ن)

بما أن: $IP_B > IP_A$ ، فالمشروع الأفضل هو B، لذا أنصح المدير بتنفيذ المشروع B. (0.5 ن)