# التصحيح النموذجي لامتحان الدورة العادية في مادة التسيير

**الجزء النظري** = "يجب أن تكون الإجابة صحيحة تماما حتى يتم احتساب النقطة"

1- يستخدم الهامش التجاري في قيامه: قدرة المؤسسة على التفاوض ؛ قدرة المؤسسة على تحقيق الربح (1)

2- يمكن تحيين المردودية الاقتصادية من خلال: زيادة نتيجة الاستغلال (1)

3- تزداد الخاطر الحالية نتيجة: ارتفاع مستوى المديونية ؛ ارتفاع معدلات الفائدة (1)

4- يشمل حساب BFR الخاص خارج الاستغلال: ذات طبيعة غير متكررة ؛ تتعلق بالاستثمار والتمويل (1)

**التمرين الأول:**

1- إعداد الميزانية الوظيفية:

* **تعديلات:**

- من القروض البنكية تعتبر كاعتمادات بنكية جارية ومنه: 1600 ✓
  - اعتمادات جارية: 1600 + 480 = 2080 دج
  - قروض بنكية: 65600 - 1600 = 64000 دج
- الاحتياطات: تضاف النتيجة الصافية كلها للاحتياطات ومنه: 4800 + 8000 = 12800 دج ✓
- الاهتلاكات والمؤونات: تحول الاهتلاكات المعدومة باعتبارها موارد دائمة: 36.800 دج ✓

ن 2

| المبالغ | الموارد | المبالغ | الاستخدامات |
|---|---|---|---|
| 156.160 | الموارد المالية RD | 118.400 | استخدامات مستقرة Es |
| 13.600 | موارد الاستغلال Rex | 52.080 | استخدامات الاستغلال Eex |
| 960 | موارد خارج الاستغلال Rhex | 2160 | استخدامات خارج الاستغلال Ehex |
| 2080 | موارد الخزينة RT | 160 | استخدامات الخزينة ET |
| 172.800 | المجموع | 172.800 | المجموع |

2- حساب مؤشرات التوازن المالي الوظيفي :

- FRng = RD - Es
  = 156.160 - 118.400 = **37.760 DA** (ن 1)

← حققت الموسسة FRng موجب ، حيث تمثلت الموسسة من تغطية احتياجاتها المالية طويلة الأجل (استثمارات مالية ، مادية وغير مادية) باستخدام موارد مالية ثابتة ، مع تحقيق فائض مالي يمكنها استخدامه في تمويل احتياجاتها المالية المستقبلية .

- BFRex = Eex - Rex ⇒ 52.080 - 13600 = **38.480 DA**
- $BFR_{Hex}$ = Ehex - $R_{Hex}$ ⇒ 2160 - 960 = **1200 DA** (ن 1,5)
- BfRg = BFRex + $BFR_{Hex}$ = **39.680 DA**

← ولدت دورة الاستغلال احتياجا ماليا قدره 38.480 دج ذلك أن سرعة دوران المخزون والزبائن أبطء من سرعة دوران الموردين (آجال الدفع للمورد) مولدة نشاط خارج الاستغلال هي الأخرى ولدت احتياجا ماليا قدره 1200 دج وهذا الأمر من شأنه زيادة حدة العجز في السيولة النقدية في حال عجز الموسسة عن زيادة FRng .

- Tng = ET - RT ⇒ 160 - 2080 = **-1920 DA** (ن 1)

← الخزينة سالبة ، الموسسة تمتلك نقدية وتلجأ إلى التمويل الخارجي لتغطية احتياجاتها ، و يمكن القول أن موارد الموسسة غير كافية لتغطية كافة احتياجاتها .

← بالتالي شروط التوازن : FRng > 0 ؛ FRng < BfR ؛ Tng < 0 وهنه شروط التوازن المالي غير محققة (ن 1,5)

التمرين الثاني :

1- حساب نقطة التعادل بالكمية = التكاليف الثابتة / سعر البيع - التكلفة المتغيرة للوحدة

$$\varphi c = \frac{26000}{20-15} = \frac{26000}{5} = \boxed{5200 \text{ وحدة}}$$ (1)

2- حساب احتمال أن تكون النتيجة إيجابية (الطلب يزيد عن نقطة التعادل):-

$$\Rightarrow \varphi \sim N(6000, 1000) \; ; \; Z = \frac{\varphi c - m}{\sigma}$$ (2)

$$\Rightarrow P(\varphi > 5200) = P\left(Z > \frac{5200-6000}{1000}\right) = P(Z > -0,8)$$

$$= 1 - P(Z < -0,8) = 1 - \Phi(-0,8) = 1 - 0,211186$$

$$= 0,788814 = \boxed{78,8814\%}$$

∈ وبالتالي هناك احتمال قدره 78,81 % أن تكون النتيجة إيجابية .

3- احتمال أن تكون النتيجة خسارة =

$$= 100\% - 78,81\% = \boxed{21,19\%}$$ (1)

التمرين الثالث :

1- حساب نتيجة الاستغلال المتوقعة =

لدينا : $CF = 510.000 \; ; \; MCV = 600.000 \; ; \; CA = 1.500.000$

$$R = MCV - CF = 600.000 - 510.000 = \boxed{90.000 DA}$$ (1)

2- حساب قيمة الأصول الاستثمارية و المدورية الاستغلالية =

أ. الأصول الاستثمارية = الأصول الثابتة (400.000) + $Bfr_g$ (؟)

• BFR يعادل 96 يوم من رقم الأعمال السنوي :

$$\left.\begin{array}{l} 1500000 \longrightarrow 360 \text{ يوم} \\ BFR \longrightarrow 96 \text{ يوم} \end{array}\right\} \quad BFR = \frac{1500.000 \times 96}{360} = \boxed{400.000 \text{ DA}}$$

ومنه الأصول الاقتصادية = 400.000 + 400.000 = 800.000 DA (1)

ب- المردودية الاقتصادية (Re)

Re قبل الضريبة = نتيجة الاستغلال قبل الضريبة / الأصول الاقتصادية = 90.000 / 800.000 = 0,1125 = 11,25 %

Re بعد الضريبة = نتيجة الاستغلال بعد الضريبة / الأصول الاقتصادية (1)

$$\frac{60.000}{800.000} = \frac{(0,3333-1)\,90.000}{800.000} = 0,075 = \boxed{7,5\ \%}$$

3- تأثير الرافعة المالية عند مستوى مديونية 50 % :

لدينا: الأموال الخاصة 400.000 دج ؛ الديون المالية 400.000 دج ؛ معدل الفائدة 6 %

$$RF = \left[Re + (Re - i) * \frac{D}{CP}\right](1-t) \qquad (1,5)$$

$$= \left[0,1125 + (0,1125 - 0,06) * \frac{400.000}{400.000}\right](1 - \tfrac{1}{3})$$

$$= [0,1125 + 0,0525(1)](0,6667)$$

$$RF = 0,18 = \boxed{18\ \%}$$

* $(Re - i) > 0$ معناه معدل المردودية الاقتصادية أكبر من معدل الفائدة على الديون بالتالي فائدة الرافعة المالية تكون إيجابية - كلما زادت المديونية زادت المردودية المالية للشركة .

14 حساب المردودية الحالية في حال انخفاض رقم الأعمال بـ 10٪

$$CA = 1500.000(1-0,1) = 1.350.000\ DA$$

$$MCV = 1.350.000(0,4) = 540.000$$

$$CF = 510.000$$

$$R = 540.000 - 510.000 = \boxed{30.000\ DA}$$

- نتيجة الاستغلال بعد الفوائد و الضرائب = $R - i$

$30.000 - 24000 = \boxed{6000\ DA}$ ← النتيجة الصافية التقديرية

$6000 * (1 - \frac{1}{3}) = \boxed{4000\ DA}$ ← النتيجة الصافية

- المردودية الحالية = $\frac{\text{النتيجة الصافية}}{\text{الأموال الخاصة}}$

$$RF = \frac{4000}{400.000} = 0,01 = \boxed{1\%}$$

0,15

السؤال