



## امتحان الدورة العادية في مقياس التحليل المالي المعمق.

### الأسئلة النظرية: (3 نقاط)

- 1- ما هو الفرق بين القدرة على التمويل الذاتي و الفائض الإجمالي للاستغلال؟
- 2- بين تشكيلة النسب المالية المستخدمة في نموذج ALTMAN 1968، وكيف يتم قراءة قيمة مؤشر الفشل المالي ضمن هذا النموذج؟.

### التمرين الأول: (4 نقاط)

- مؤسسة: "عبد الرحمان" تريد إنشاء مشروع بتكلفة قدرها 1 مليون ون، وتدرس البدائل التمويلية الآتية :
- البديل الأول: التمويل بنسبة 40% عن طريق قرض بمعدل فائدة: 12%
  - البديل الثاني: التمويل بنسبة 60% عن طريق قرض بمعدل فائدة: 12%
  - البديل الثالث: التمويل بنسبة 40% عن طريق قرض بمعدل فائدة: 10%
  - البديل الرابع: التمويل بنسبة 60% عن طريق قرض بمعدل فائدة: 10%
- كما أن معدل المردودية الاقتصادية قد بلغ: 20% ، ومعدل الضريبة على الأرباح: 30%
- المطلوب :

$$1- \text{بالاستعانة بالعلاقة التالية: } R_{cp} = \left[ R_e + (R_e - i) \times \frac{D}{C_p} \right] \cdot (1 - IS) , \text{ حدد طبيعة أثر الرفع المالي}$$

- 2- حدد البديل التمويلي الأمثل؟ علل إجابتك؟

### التمرين الثاني: (13 نقاط)

- تقدم لك مؤسسة «محمود» قوائمها المالية السنوية المتمثلة في ميزانيات سنتي 2020 و 2021 وحساب النتائج المختصر:

الأصول	2021	2020	الخصوم	2021	2020
تجهيزات وعتاد	251100	180000	رأس المال	118200	79080
إهلاكات وعتاد	(70800)	(54900)	إحتياطات	102000	61080
مخزونات	26700	21600	قروض مصرفية طويلة الأجل	71400	85200
زيائن	18300	26700	أجور مستحقة	4800	1440
نقديات	81900	76200	موردين	10800	22800
المجموع العام	307200	249600	المجموع العام	307200	249600

حساب النتائج للسنة المنتهية في 2021/12/31

المبالغ	البيان
234000	مبيعات
110400	تكلفة البضاعة المباعة
15900	إهلاك
51600	مصاريف أخرى

معلومات إضافية :

- 1- زيادة رأس المال نقدا عبر إصدار أسهم جديدة قيمتها للتحديد.
- 2- شراء تجهيزات نقدا قيمتها للتحديد.
- 3- لم تتحصل المؤسسة على قروض جديدة خلال سنة 2021.
- 4- يمثل بند مصاريف أخرى الأجور المستخدمين المستحقة.
- 5- تسديد الأرباح الموزعة بقيمة 15180 دج.

المطلوب :

- 1- إعداد جدول التمويل رقم 1 ؟ مع التعليق على النتائج؟
- 2- إعداد جدول التدفقات النقدية باستخدام الطريقة غير المباشرة للسنة المنتهية في 2021/12/31. ثم علق على النتائج المتحصل عليها؟

أستاذ المقياس : د. شوقي جباري

بالتوفيق

أستاذ المقياس : د. شوقي جباري