



جامعة الشهيد حمه لخضر الوادي
كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير



قسم: العلوم الاقتصادية

السنة الثالثة: اقتصاد نقدي وبنكي

التوقيت: 1 ساعة 30د

امتحان السداسي الأول لمقياس التحليل المالي السنة الجامعية 2023/2022

(7 نقاط)

السؤال الأول: أجب بصحيح أو خطأ مع التبرير في حالة الخطأ:

- العسر المالي: يعني عندما تكون أصول المؤسسة بعد تحويلها إلى نقدية لا تكفي لتسديد التزاماتها عند آجال استحقاقها.
- التحليل الوظيفي: ينظر للمؤسسة الاقتصادية على أنها وحدة اقتصادية هدفها الربح، وقانونية لها حقوق وعليها التزامات.
- التوازن المالي في التحليل الوظيفي: يعني BFR أكبر من TN_g و FRN_g موجب.
- النقطة الميتة: تعني تعادل رقم الأعمال مع مجموع التكاليف الثابتة والمتغيرة.
- تكون الاستدانة في صالح المؤسسة عند تساوي المردودية الاقتصادية بالمردودية المالية.

(6 نقاط)

السؤال الثاني: لديك الميزانية الوظيفية في 31-12-2021 لمؤسسة اقتصادية

الاستخدامات E	المبالغ	النسبة	الموارد R	المبالغ	النسبة
الاستخدامات المستقرة E_s		%..	الموارد الدائمة R_d		%...
استخدامات الاستغلال E_{ex}	400.000	%..	موارد الاستغلال R_{ex}	250.000	%20
استخدامات خارج الاستغلال E_{hex}		%..	موارد خارج الاستغلال R_{hex}	125.000	%..
خزينة الأصول E_T		%26	خزينة الخصوم R_T		%..
مجموع الاستخدامات		100%	مجموع الموارد		%100

إذا علمت أن: - قيمة الاستخدامات المستقرة E_s تساوي نصف الموارد الدائمة؛

- الخزينة الصافية TN_g معدومة.

- أكمل عناصر ونسب الميزانية.

- أحسب BFR_g و FRN_g

(7 نقاط)

السؤال الثالث: بصفتك محللا ماليا تحصلت على المعلومات المالية لمؤسسة اقتصادية، كما يلي

البيان	الخيار 1	الخيار 2	الخيار 3
الأموال الخاصة CP	1200	2200	800
الاستدانة الصافية D	1000	-	1400
نتيجة الاستغلال Re	250	220	200
المصاريف المالية CF	70	-	98
معدل الضريبة IS	%25	%25	%25
معدل الفائدة I	%7	-	%7

المطلوب: 1 - حساب المردودية الاقتصادية والمالية وأثر الرافعة المالية لكل خيار بعد استنتاج النتيجة الصافية.

2- أي الخيار أفضل في نظرك مع التعليق.

..... تمنياتنا لكم بالتوفيق.....

أساتذة المقياس: أ.د. بن عمر محمد البشير / د. الساسي هلال



جامعة الشهيد حمه لخضر الوادي
كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير



السنة الثالثة: اقتصاد نقدي وبنكي

قسم: العلوم الاقتصادية

الإجابة النموذجية لامتحان السداسي الأول 2023/2022 مقياس: التحليل المالي

(7 نقاط)

السؤال الأول أجب بصحيح أو خطأ مع التبرير في حالة الخطأ

- العسر المالي يعني الوضعية التي تكون فيها أصول المؤسسة بعد تحويلها إلى نقدية لا تكفي لتغطية التزاماتها عند آجال استحقاقها. - صحيح 1 نقطة
- التحليل الوظيفي ينظر للمؤسسة الاقتصادية على أنها وحدة اقتصادية هدفها الربح ووحدة قانونية لها حقوق وعليها التزامات. - خطأ
- التبرير: التحليل الوظيفي ينظر للمؤسسة الاقتصادية على أنها وحدة تقوم بثلاثة وظائف أساسية (الاستغلال-الاستثمار-التمويل) هدفها تحقيق الأهداف العامة للمؤسسة. 1.5 نقطة
- شرط التوازن المالي من منظور التحليل الوظيفي: يعني $0 < TN_g$ و $0 < FRN_g$ خطأ
- التبرير: شرط التوازن المالي من منظور التحليل المالي الوظيفي $0 < FRN_g$ - $0 < TN_g$.. 2 نقطة
- النقطة الميتة تعني تعادل رقم الأعمال مع مجموع التكاليف الثابتة والمتغيرة. صحيح 1 نقطة
- تكون الاستدانة في صالح المؤسسة عند تساوي المردودية الاقتصادية بالمردودية المالية. خطأ
- التبرير: تكون الاستدانة في صالح المؤسسة عندما يكون معدل المردودية الاقتصادية أكبر من معدل الفائدة 1.5 نقطة

السؤال الثاني: لديك الميزانية الوظيفية في 31-12-2021 لمؤسسة اقتصادية (6 نقاط)

الاستخدامات E	المبالغ	النسبة	الموارد R	المبالغ	النسبة
الاستخدامات المستقرة E_S	275.000	22%	الموارد الدائمة R_d	550.000	44%
استخدامات الاستغلال E_{ex}	400.000	32%	موارد الاستغلال R_{ex}	250.000	20%
استخدامات خارج الاستغلال E_{hex}	250.000	20%	موارد خارج الاستغلال R_{hex}	125.000	10%
خزينة الأصول E_T	325.000	26%	خزينة الخصوم R_T	325.000	26%
مجموع الاستخدامات	1.250.000	100%	مجموع الموارد	1.250.000	100%

0.5 نقطة $R_T = 26\%$ ومنه $R_T = E_T$ يعني أن $-TN_g = E_T - R_T = 0$

0.5 نقطة $1.250.000 =$ اذن مجموع الموارد 20% و تمثل $R_{EX} = 250.000$ بمأن -

0.5 نقطة -وبالتالي قيمة $R_{HEX} = 125.000$ تمثل 10% وعلية فإن نسبة الموارد الدائمة R_D تمثل 44% وتساوي 550.000

0.5 نقطة - بما أن E_S تساوي نصف R_D فهي تساوي 275.000 وتمثل 22%

0.5 نقطة $E_{EX} = 400.000$ أي تمثل 32%

0.5 نقطة - بعد جمع $22+32+26=100$ ومنه س $20=$ أي $E_{HEX} = 250.000$

$FRN_g = R_D - E_S$

1.5 نقطة - حساب رأس المال العامل الإجمالي FRN_g

$550.000 - 275.000 = 275.000$

- حساب BFR_g

1.5 نقطة $BFR_g = R_{FR_{ex}} + BFR_{hex}$

$$BFR_{ex} = E_{ex} - R_{ex} \quad 400.000 - 250.000 = \underline{150.000} \quad 0.5 \text{ نقطة}$$

$$BFR_{hex} = E_{hex} - R_{hex} \quad 250.000 - 125.000 = \underline{125.000} \quad 0.5 \text{ نقطة}$$

$$BFR_g = BFR_{ex} + BFR_{hex} \quad (150.000) + (125.000) = \underline{275.000} \quad 0.5 \text{ نقطة}$$

السؤال الثالث: بصفتك محللا ماليا تحصلت على المعلومات المالية لمؤسسة اقتصادية، مع إمكانية ثلاث خيارات للتمويل كما يلي (7 نقاط)

البيان	الخيار 1	الخيار 2	الخيار 3
الأموال الخاصة CP	1200	2200	800
الاستدانة الصافية D	1000	-	1400
نتيجة الاستغلال Re	250	220	200
المصاريف المالية CF	70	-	98
معدل الضريبة IS	%25	%25	%25
معدل الفائدة I	%7	-	%7

المطلوب: 1- حساب المردودية الاقتصادية والمردودية المالية وأثر الرافعة المالية لكل خيار بعد استنتاج النتيجة الصافية.

2- أي الخيار أفضل في نظرك مع التعليق.

- النتيجة الصافية = (نتيجة الاستغلال - المصاريف المالية) $(is-1)$

- الأصول الاقتصادية = الأموال الخاصة + الاستدانة الصافية

- المردودية الاقتصادية = نتيجة الاستغلال بعد الضريبة / الأصول الاقتصادية

- المردودية المالية = النتيجة الصافية / الأموال الخاصة

- أثر الرافعة المالية = المردودية المالية - المردودية الاقتصادية

البيان	الخيار 1	الخيار 2	الخيار 3	العلامة
النتيجة الصافية Rnet	135	165	76.5	1.5
المردودية الاقتصادية Re	0.085	0.075	0.068	1.5
المردودية المالية	0.112	0.075	0.095	1.5
أثر الرافعة المالية	0.027	0	0.027	1.5
الخيار الأول أفضل: لأن معدل المردودية الاقتصادية 8% أكبر من معدل الفائدة 7%				
المجموع				
				7