

تصحيح نموذجي للامتحان النهائي في مقياس التسيير المالي 2 (ماي 2025)

الأجوبة النظرية: (4.5 ن)

- أ- تسهيلات الصندوق، ب - قروض الربط، ج- عقد تحويل الفاتورة، د- المبادلة بين العائد و الخطر، ذ- السياسة المغامرة للاستثمار في FR.

التمرين 1: (9.5 ن)

عناصر BFR	مدة الدوران	معامل الترجيح	الاحتياج	المورد
مخزون البضائع	72 يوم	0,7	50,4	-
حقوق الزبائن	50 يوم	1.196	59,8	-
الأجور	15 يوم	0,2	-	3
التكاليف الاجتماعية	30 يوم	0,08	-	2,4
الديون الجبائية	40 يوم	0,0588	-	2,352
ديون الموردين	40 يوم	0,8372	-	33,488
المجموع			110,2	41,24
BFR يوم من رقم الأعمال خارج الرسم			68,96	

- مع ضرورة وجود كل القوانين حسب ما تم تدريسه.

التمرين 2: (6 ن)

حساب معدل الضريبة على الأرباح

النتيجة الصافية = النتيجة العادية - الضريبة على الأرباح

و منه: النتيجة العادية = النتيجة الصافية + الضريبة على الأرباح

$$33,33 + 50 =$$

النتيجة العادية = 83,3

معدل الضريبة على الأرباح = النتيجة العادية / الضريبة

$$33,3 / 83,3 =$$

معدل الضريبة على الأرباح = 40 %

و بنفس الطريقة يتم حساب النتيجة العادية 333 و معدل الضريبة 40 % للحالة الثانية

1. تقييم الحاليتين (تقييم سياسي التمويل):

المقارنة بينهما	الحالة 2	الحالة 1	
في الحالة 2، Re أكبر لأن النتيجة العملية أكبر بسبب ارتفاع رقم الأعمال	0.199	0.0724	Re
وجود مردودية لكن ضعيفة في الحاليتين (متساويتان)	0.2	0.2	Rf
أثر ايجابي للاستدانة في الحالة الأولى لكن في الحالة الثانية معدومة بسبب انعدام الاستدانة	0	0.1276	أثر الرافعة
الهامش الاقتصادي في الحالة الأولى أحسن.	0.029	0.043	الهامش الاقتصادي
متساويان رغم صغر النتيجة و رقم الأعمال في الحالة الأولى.	0.029	0.029	الهامش الصافي
الحالة الأولى تعتمد على الاستدانة أكثر على حساب الأموال الخاصة.	1	4	معدل الاستدانة
معدل دوران الأصل الاقتصادي الحالة الثانية أحسن بسبب ارتفاع رقم الأعمال.	6.666	1.666	معدل دوران الأصل الاقتصادي

- مع ضرورة وجود كل القوانين حسب ما تم تدريسه.