**جامعة محمد خيضر ( بسكرة ) سنة ثالثة ليسانس محاسبة وجباية**

**كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير مقياس تسيير مالي 2**

**سلسلة تمارين حول الرفع المالي والمردودية المالية**

**التمرين الأول:**

**تعطى الميزانية المالية وقائمة الدخل لمؤسستين A وB، مع A ممولة بأموال خاصة بالكامل(غير مستدينة)، وB ممولة بأموال خاصة وقروض( مستدينة):**

**جدول حساب النتائج للمؤسسةA للسنة N**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **النواتج** | **المبالغ** | **الأعباء** | **المبالغ** |
| **رقم الأعمال** | **91200** | **أعباء متغيرة للاستغلال**  **أعباء ثابتة للاستغلال**  **أعباء مالية**  **ضرائب على الأرباح**  **نتيجة صافية** | **68700**  **7300**  **0**  **5066**  **10134** |
| **مجموع النواتج** | **91200** | **مجموع الأعباء** | **91200** |

**الميزانية المالية للمؤسسةA في 31/ 12/ N**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **الأصول** | **المبالغ** | **الخصوم** | **المبالغ** |
| **أصول ثابتة**  **مخزون**  **زبائن**  **نقدية** | **73200**  **30400**  **31600**  **7800** | **رأس مال**  **احتياطات**  **نتيجة صافية**  **ديون مالية**  **ديون أخرى** | **60000**  **42200**  **10134**  **0**  **30666** |
| **مجموع الأصول** | **143000** | **مجموع الخصوم** | **143000** |

**جدول حساب النتائج للمؤسسةB للسنة N**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **النواتج** | **المبالغ** | **الأعباء** | **المبالغ** |
| **رقم الأعمال** | **91200** | **أعباء متغيرة للاستغلال**  **أعباء ثابتة للاستغلال**  **أعباء مالية \***  **ضرائب على الأرباح**  **نتيجة صافية** | **50600**  **25400**  **2300**  **4300**  **8600** |
| **مجموع النواتج** | **91200** | **مجموع الأعباء** | **91200** |

**\*الأعباء المتالية متعلقة فقط بالديون المالية**

**الميزانية المالية للمؤسسة B في 31/ 12/ N**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **الأصول** | **المبالغ** | **الخصوم** | **المبالغ** |
| **أصول ثابتة**  **مخزون**  **زبائن**  **نقدية** | **73200**  **30400**  **31600**  **7800** | **رأس مال**  **احتياطات**  **نتيجة صافية**  **ديون مالية \***  **ديون أخرى** | **30000**  **40200**  **8600**  **32000**  **32000** |
| **مجموع الأصول** | **143000** | **مجموع الخصوم** | **143000** |

**\*لا توجد تسبيقات بنكية جارية**

**المطلوب: أحسب المردودية الاقتصادية والمالية للمؤسستين، أي من المؤسستين في وضع مالي أفضل؟ فسر ذلك بالعتماد على مفهوم الوفر الضريبي.**

**التمرين الثاني:**

**تحتاج مؤسسة لإقامة مشروع استثماري إلى 100 مليون دج، في مرحلة البحث عن مصادر تمويلية للمشروع، وجدت المؤسسة أربع بدائل تكون الديون فيها على الترتيب: 0؛ 20؛ 40؛ 75؛ نتيجة الاستغلال ( الربح قبل الفوائد والضرائب) تتعلق بالظروف الاقتصادية وهي:**

**ظروف جيدة: 16 مليون دج؛ ظروف عادية: 12 مليون دج؛ ظروف سيئة: 10 مليون دج.**

**معدل الفائدة 12%، معدل الضريبة على الأرباح 20%، القيمة الدفترية للسهم مليون دج**

**المطلوب: دراسة أثر الرفع المالي على المردودية المالية وعائد السهم العادي حسب الظروف الاقتصادية ( نتيجة الاستغلال).**

**التمرين الثالث:**

**الميزانية الإفتتاحية لمؤسسة صناعات غذائية لعام 2012:**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **الأصول** | **المبالغ** | **الخصوم** | **المبالغ** |
| **تثبيتات**  **مخزونات**  **نقدية** | **1000000**  **400000**  **600000** | **أموال خاصة**  **ديون** | **؟**  **؟** |
| **المجموع** | **2000000** | **المجموع** | **2000000** |

**التكاليف الثابتة 600.000 دج، والتكاليف المتغيرة 20% من رقم الأعمال، سعر الفائدة 8% ومعدل الضريبة على الأرباح 50%.**

**أمام المؤسسة خياران: 1- تمويل كامل الاحتياجات عن طريق إصدار أسهم عادية، حيث قيمة السهم 2000 دج.**

**2- تمويل 50% من الاحتياجات عن طريق قرض بنكي والباقي عن طريق إصدار أسهم عادية**

**المطلوب : حساب نقطة التعادل التمويلي**

**التمرين الرابع:**

**بدأت مؤسسة هيكلها المالي برأس مال 10000 دج، نصفه أموال خاصة والنصف الآخر قروض، ومن أجل تنفيذ استثمار توسعي، فإنها تحتاج إلى موارد مالي إضافية بقيمة 2000 دجن تعطى لك المعلومات التالية:**

**دلت دراسة للسوق أن هناك احتمال 0.1 أن تكون المبيعات الإجمالية معدومة، واحتمال 0.3 أن تكون المبيعات الإجمالية 6000 دج، واحتمال 0.4 أن تكون المبيعات الإجمالية 10000 دج، واحتمال 0.2 أن تكون المبيعات الإجمالية 20000 دج.**

**التكاليف الثابتة 2000 دج، تقدر التكاليف المتغيرة بـ 40% من المبيعات الإجمالية.**

**معدل الضريبة على الأرباح 50%.**

**إذا تم التمويل بقروض، فإن سعر الفائدة 10%، وإذا تم التمويل بأسهم عادية، فإن قيمة السهم الجديد هي 2 دج، علما أن قيمة السهم القديم 1 دج.**

**المطلوب:**

**1. هل تنصح المؤسسة بالاعتماد على الأسهم العادية( أموال خاصة) أم على القروض؟ 2. حدد نقطة التعادل التمويلي.**

**التمرين الخامس:**

**يعطى صافي الربح التشغيلي EBIT لمؤسسة في ظل ثلاث مستويات من الإستدانة في الجدول التالي:**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **الأموال الخاصة (قيمة السهم 10 دج) CP** | **500** | **800** | **1000** |
| **القروض (سعر الفئدة 10 %) D** | **500** | **200** | **0** |
| **الرفع المالي D/ (CP+ D)** | **0.5** | **0.2** | **0** |
| **الربح قبل الفوائد والضرائب EBIT** | **3000** | **3000** | **3000** |

**المطلوب: أحسب عائد السهم في كل مستوى استدانة عند ارتفاع الربح التشغيلي الصافي بـ 100%. استخدم درجة الرفع المالي في الحساب.**

**التمرين السادس:**

**مؤسسة تنتج وتبيع منتج وحيد، سعر البيع 100 للوحدة، التكلفة المتغيرة للوحدة 75، والتكاليف التشغيلية الثابتة 10000، تقدر الكمية المباعة الحالية 2000 وحدة.**

**قررت المؤسسة إنتاج إحدى القطع المكونة للمنتج بدل شرائها من السوق، وهو ما أدى لإرتفاع التكاليف الثابتة التشغيلية بفعل حيازة آلات إنتاجية) إلى 20000، لكن من جهة أخرى انخفضت التكلفة المتغيرة للوحدة إلى 65.**

**المطلوب: ناقش تأثير قراري شراء القطعة أو إنتاجها على الربح التشغيلي باستخدام درجة الرفع التشغيلي.**

**التمرين السابع:**

**تنتج مؤسسة منتج وتبيعه بسعر 25 دج/ الوحدة، فإذا علمت أنها قد باعت 25000 وحدة ، وقدرت التكاليف المتغيرة بـ 375000 دج، والتكاليف الثابتة بـ 150000 دج، وقد يتكون الهيكل المالي للمؤسسة من قرض 300000 دج بفائدة 12 %، الضريبة على الأرباح 30 % وعائد السهم 8.96 دج.**

**المطلوب:**

1. **أحسب النتيجة الصافية.**
2. **أحسب درجة الرفع المالي، درجة الرفع التشغيلي، درجة الرفع المشترك، ثم فسر النتائج.**
3. **أحسب نتيجة الاستغلال وعائد السهم، إذا ارتفعت المبيعات بـ 15 %، أو انخفضت بـ 10%.**

**التمرين الثامن :**

**باعت الشركة الجزائرية للبطاريات 50000 بطارية عام 2008 من نوع البطاريات طويلة الحياة والقابلة لإعادة الشحن بسعر 20 دج للبطارية الواحدة، تدرس إدارة الشركة حالياً تطوير تكنولوجيا الإنتاج بالاعتماد أكثر على الآلة، مما يترتب مضاعفة التكاليف الثابتة إلى 400000 ريال وتخفيض التكاليف المتغيرة إلى 4 دج للوحدة. إذا تم تمويل المعدات والتجهيزات الجديدة بالسندات، فإن تكاليف الفائدة على الديون تزداد بـ 70000 دج. وإذا تم التمويل بإصدار أسهم عادية فإن عدد الأسهم سيزداد بـ 20000 سهم. فيما يلي قائمة الدخل للشركة:**

**قائمة الدخل شركة الجزائرية للبطاريات 2008.**

|  |  |
| --- | --- |
| **البيان** | **مبالغ** |
| **المبيعات** | **1000000** |
| * **التكاليف المتغيرة** | **400000** |
| * **التكاليف الثابتة** | **200000** |
| **= الربح التشغيلي (الربح قبل الفوائد والضرائب)** | **400000** |
| * **الفائدة على الديون** | **125000** |
| **= الربح قبل الضريبة** | **275000** |
| * **الضريبة على الأرباح (40%)** | **110000** |
| **= النتيجة الصافية** | **165000** |
| **عدد الأسهم** | **100000** |
| **عائد السهم** | **1.65** |

**المطلوب: أ- حساب درجة الرافعة التشغيلية، ودرجة الرافعة التمويلية، ودرجة الرافعة المشتركة لعام 2008.**

**ب- حساب درجة الرافعة المشتركة لكل من بديل تمويلي تطوير تكنولوجيا الإنتاج الأرباح بالسهم ودرجة رفعة التشغيلي والمالي المشتركة، مع افتراض بقاء المبيعات على حالها.**

**المعطيات:**

* **مبيعات الشركة لعام 2008 = 50000 وحدة، سعر بيع الوحدة = 20 دج**
* **التكاليف الثابتة = 200000 دج، في حالة تطوير التكنولوجيا سوف تتضاعف التكاليف الثابتة إلى 400000 دج وتخفيض التكاليف المتغيرة إلى 4 دج**
* **لو تم التمويل بالسندات فالفائدة سوف تزيد بـ 70000 دج، ولو تم التمويل بإصدار أسهم فإن عدد الأسهم سوف يزداد بـ 20000 سهم**