

سلسلة تمارين حول الرفع المالي و الهياكل المالية:

التمرين 1:

تريد مؤسسة صناعية توسيع استثماراتها، و قد حددت قيمة تمويل الاحتياجات المالية للاستثمارات الجديدة بمبلغ 100 مليون دج، أمام هذه المؤسسة 4 بدائل تمويلية و هي ممثلة في الجدول التالي:

البديل 4	البديل 3	البديل 2	البديل 1	البدائل الهيكلية
25	60	80	100	الأموال الخاصة
75	40	20	0	الديون طويلة الأجل

إذا علمت أن هناك مستويين لنتيجة الاستغلال - للعائد قبل دفع الفوائد و الضرائب- (EBIT) وهما 16 مليون دج و 10 مليون دج، نسبة الضريبة على الأرباح = 30%، معدل الفائدة = 12%، قيمة السهم العادي الواحد = 10000 دج. المطلوب:

- ما هي الهيكلية أو البديل الذي سنختاره حسب عائد السهم في كل مستوى EBIT ؟
- حدد نقطة التعادل التمويلية ($EBIT^*$, EPS^*)
- استنتج طريقة التمويل المناسبة إذا كان العائد قبل الفوائد و الضرائب = 11 مليون دج

التمرين 2:

تريد مؤسسة تمويل مشروع بحيث تتمكن من رفع ربحية مساهميتها، و أمامها خياران إما التمويل كليا بالأموال الخاصة، أو الاعتماد جزئيا على القروض طويلة الأجل بنسبة رفع مالي = 70%، بمعدل فائدة 7% إذا علمت أن الأموال الدائمة تقدر ب 100 مليون دج، و العائد قبل دفع الفوائد و الضرائب 35 مليون دج. بماذا تنصح المؤسسة؟.

التمرين 3

إذا توفرت لديك المعلومات التالية حول أحد المؤسسات :

مجموع الموارد المالية 28000 دج ، نسبة الرفع المالي 50% ، عدد الأسهم 100 سهم.
عائد السهم 3,06 ون للسهم ، التكاليف الثابتة = 750 ون ، التكاليف المتغيرة 0,4 من رقم الأعمال . نسبة الفائدة 6% ، نسبة الضريبة 50% .

المطلوب:

- أحسب رقم أعمال المؤسسة.
- تتوقع المؤسسة زيادة مبيعاتها بنسبة 40% ما أثر ذلك على عائد السهم .
- تحتاج المؤسسة لموارد مالية إضافية من أجل التوسع تقدر ب 6000 ون وهي أمام بديلين :

* اصدار أسهم جديدة حيث القيمة الإسمية للسهم 200 ون

* اصدار سندات الدين بنسبة فائدة 6% .

المطلوب: أوجد المجال الذي يستحسن فيه التمويل بالأموال الخاصة والقروض.

تمرين 4:

مؤسسة رأسمالها الخاص 5000000 ون أما القروض فتقدر ب1200000 ون، تقوم هذه المؤسسة بإنتاج منتج واحد والمعلومات المتعلقة بهذا المنتج هي كمايلي :

- * سعر البيع =30 ون، التكاليف المتغيرة 10 ون التكاليف الثابتة = 125000 ون
- * إذا علمت أن مستوى المبيعات المحقق هو 15000 وحدة . حدد قيمة عائد السهم .
- * في حالة تغير مستوى المبيعات إلى 30000 وحدة أوجد عائد السهم الجديد
- * مع العلم أن : معدل الفائدة 5% ، معدل الضريبة 40 % قيمة السهم 10 ون

التمرين 5:

الطلب الإجمالي المتوقع على المنتج (س) خلال سنة ssss يقدر ب 148000 ون ويتم تغطيته من خلال مؤسستان تنشطان في هذا القطاع ،حيث تتقاسمان السوق فيما بينهما بنسبة 40% للمؤسسة الأولى و60% للمؤسسة الثانية ، إذا كانت لدينا المعلومات التالية:

البيان	المؤسسة 1	المؤسسة 2
مجموع الخصوم	180000	200000
سعر السهم العادي الواحد	300	400
نسبة الفائدة	10%	10%
التكاليف الثابتة	10000	22000
التكاليف المتغيرة	30% من رقم الأعمال	25% من رقم الأعمال
نسبة الرفع المالي	30%	30%

لمواجهة هذا الطلب وجب على المؤسستين زيادة طاقتهم الإنتاجية من خلال توسيع استثماراتها بالنسب التالية :المؤسسة الأولى :40% والمؤسسة الثانية 35% من مجموع الخصوم كاحتياجات تمويلية جديدة مقابلة لهذه الزيادة . لتمويل هذه الاحتياجات الجديدة هناك خيارين :

- الاقتراض طويل المدى من البنوك بنسبة فائدة 10%.
- أو بإصدار أسهم عادية جديدة ،حيث قيمة السهم العادي الواحد تسوي 300 ، 400 ون على الترتيب (زيادة الأموال الخاصة).

المطلوب:

- إذا كانت الضريبة على الأرباح هي 45 %.
- أحسب EPS للمؤسستين في كلتا الحالتين (التمويل بالأموال الخاصة أو بالقروض).
- أحسب نقطة التعادل التمويلية لكل مؤسسة وملهي طريقة التمويل المفضلة لكل مؤسسة
- أحسب درجة الرفع المالي، ودرجة الرفع التشغيلي في حالة التمويل بالقروض لكل مؤسسة مع الشرح
- إذا كان رقم الأعمال المحقق بالنسبة للمؤسسة الأولى 50000 ون، ما هي طريقة التمويل المناسبة في هذه الحالة.