

الجزء التطبيقي

التمرين الأول: لتكن لديك الميزانية التالية 05 نقاط (15 دقيقة)

المبالغ	الموارد	المبالغ	الاستخدامات
517020	الموارد الدائمة	304500	الاستخدامات الثابتة
	الخصوم المتداولة		الأصول المتداولة
517000	ديون الاستغلال المتداولة	716100	الأصول المتداولة للاستغلال
20800	ديون خارج الاستغلال	6500	الأصول المتداولة خارج الاستغلال
-	خزينة الخصوم	27720	خزينة الأصول
1054820		1054820	

المطلوب:

$$FR_{ng} = R_d - E_f \quad (00,25)$$

$$FR_{ng} = 517.020 - 304.500$$

$$FR_{ng} = 212.520 \text{ DA} \quad (00,25)$$

هل تمكنت موارد المؤسسة الدائمة من تغطية استخداماتها المستقرة؟

$$FR_{ng} > 0$$

معناه أن موارد المؤسسة الدائمة تستطيع تغطية استخداماتها المستقرة في المدى القصير.

هل هناك احتياجات مالية في نشاط المؤسسة؟ حدد مصادرها؟

بحسب احتياج راسا اعلى العامل الاعمالى بنوعيه:

$$BFR_{ng}(Ex) = \quad (00,10)$$

$$= 716.100 - 517.000$$

$$= 199.100 \text{ DA} > 0$$

$$BFR_{ng}(Insc) = \quad (00,10)$$

$$= 6500 - 20800 = -14300$$

$$BFR_{ng} > 0 \text{ و } BFR_{ng} < 0$$

معناه أن المؤسسة لديها احتياج مالي خاص بدرجة الاستغلال لأن $BFR_{ng} > 0$ وهذا يرجع لسرعة تدوير درجة الاستغلال.

هل تتمتع المؤسسة بالاستقلالية المالية؟

$$TM > 0 \quad (00,10)$$

$$FR_{ng} > 0$$

$$FR_{ng} > BFR_{ng}$$

هل تملك المؤسسة القدرة على الوفاء بالتزاماتها في المدى القصير؟

نحسب حزم نسب السيولة لتقييم قدرة المؤسسة على تسوية التزاماتها القصيرة.

$$\frac{517.020}{537.800} = \frac{\text{الأصول المتداولة}}{\text{الخصوم المتداولة}} = \text{نسبة السيولة العامة} \quad (01)$$

$$= 0,96$$

تدل على أن المؤسسة قادرة على الوفاء بالتزاماتها في المدى القصير.

التمرين الثالث: 07 نقاط (30 دقيقة)

تبلغ قيمة أصول مؤسسة النور 1.000.000 دج ممولة بالكامل من الأسهم العادية (10.000 سهم بقيمة 100 دج للسهم)، هذه المؤسسة في صدد القيام باستثمارات توسعية من خلال شراء أصول جديدة بقيمة 650.000 دج، وأمام المؤسسة ثلاث بدائل لتمويل هذا الاستثمار الجديد:

- البديل الأول: تمويل الأصول الجديدة بالكامل بأسهم عادية وذلك من خلال إصدار 6500 سهم عادي بقيمة 100 دج للسهم الواحد؛

- البديل الثاني: تمويل الأصول الجديدة بالكامل بأسهم ممتازة تحصل على نسبة ثابتة من الأرباح قدرها 10 % من القيمة الاسمية لهذه الأسهم، وذلك من خلال إصدار أسهم ممتازة وبيعها بقيمتها الاسمية؛

- البديل الثالث: تمويل الأصول الجديدة بالكامل من خلال قروض مصرفية بمعدل فائدة 8 %.

إذا علمت أن المؤسسة تتوقع أن يبلغ ربحها التشغيلي قبل الفوائد والضرائب (EBIT) 800.000 دج بعد الاستثمار الجديد، وأن معدل الضريبة 40%

ماهو البديل الذي تختاره المؤسسة ولماذا؟

البيان	البديل الاول	البديل الثاني	البديل الثالث
الربح التشغيلي	800.000	800.000	800.000
(-) القوائد			
$(650.000 \times 0,08) = 52.000$			(52.000)
= الربح قبل الضريبة	800.000	800.000	748.000
(-) الضريبة 40%			
$748.000 \times 0,4 = 299.200$			(299.200)
= الربح النهائي	480.000	480.000	448.800
(+) توزيعات ارباح الاسهم الممتازة			
$650.000 \times 0,1 = 65.000$			(65.000)
= الربح القابل للتوزيع	480.000	415.000	448.800
حصة الاسهم العادية	165	10.000	10.000
= عدد الاسهم العادية	165	10.000	10.000
= ربح السهم العادي EPS	2909	41,5	44,88

البديل الافضل هو: البديل الثالث (تمويل الاصول الجديدة بالقروض) (10,16)

التمرين الثاني: 05 نقاط (20 دقيقة)

- ظهرت بيانات قائمة الدخل المتوقعة لإحدى المؤسسات كالتالي:

125000
7 000
40000

قيمة المبيعات (10000 وحدة)

إجمالي التكلفة المتغيرة

التكاليف الثابتة

المطلوب:

1- تحديد حجم وقيمة المبيعات الذي يحقق التعادل.

حجم التعادل (بالكمية) $\frac{40.000}{7,5 - 12,5} = 8000$ وحدة

سعر بيع الوحدة = $\frac{125.000}{10.000} = 12,5$

تكلفة متغيرة للوحدة = $\frac{75.000}{10.000} = 7,5$

حجم التعادل = حجم التعادل بالكمية $\times$ سعر بيع الوحدة = $8000 \times 12,5 = 100.000$ دج

2- تحديد حجم المبيعات اللازم لتحقيق ربح مستهدف 20000 دج

حجم المبيعات لتحقيق الربح المستهدف = $\frac{20.000 + 40.000}{12,5 - 7,5} = 12000$ وحدة

3- تدرس المؤسسة حالياً اقتراح إعلان (إشهار) يصف خصائص المنتج بتكلفة قدرها 30000 دج ومن المتوقع

أن يؤدي ذلك إلى زيادة حجم مبيعات الشركة بنسبة 10% .

- هل توافق على هذا الاقتراح؟ دعم رأيك بالحسابات اللازمة.

حساب نقطة التعادل الجديدة بعد هذه التغيرات وحساب الربح التشغيلي الجديد

نقطة التعادل الجديدة = $\frac{30.000 + 40.000}{12,5 - 7,5} = 14000$ وحدة

حساب الربح التشغيلي

Profit = $(137.500) - (82.500 + 70.000)$

الربح يسالب ونقطة التعادل مرتفعة عن السابقة

1- نوافق على هذا الاقتراح.

ما الفرق بين: ..

- التشخيص المالي المقارن والتشخيص المالي التطوري؛
- الهيكل التمويلي وهيكل رأس المال؛
- الأسهم العادية والأسهم الممتازة.

٥٨

التشخيص المالي المقارن

- يقسمه على تشخيص الوضع الوظيفي المثلث
- المؤسسة بالمقارنة مع وضعيتها
- العالية لمؤشرات التي تعمل معها
- في نفس النشاط أو القطاع

٥٨

التشخيص المالي التطوري

- دراسة الوضعية المالية
- المؤسسة لعدة سنوات مالية
- متتالية

الهيكل التمويل

- كل امداد مالي ذات قيمة عليا المؤسسة
- لتحويل اتقاراتها
- مصادر قصيرة الاجل
- مصادر طويلة الاجل
- حقوق الملكية

الاسهم العادية

- اشتراك في الربح والخسارة
- يشارك في الجمعية العمومية

- ابدن ليس له تاريخ امتصاص
- سند ملكية

- ليس له الاولوية في الحصول
- مع الارباح

الهيكل اساهيل

- امداد تمويل الاصل فقط
- ديون طويلة الاجل
- حقوق الملكية

الاسهم الممتازة

- له ارباح ثابتة
- لا يشارك

- ابدن ليس له تاريخ ادمصاص
- سند ملكية (اداة حقيقة)
- يدخل مصادرها السهم والقسمة
- له الاولوية في اقد الارباح