

السلسلة الثانية: قدرة التمويل الذاتي والمردودية

التمرين الأول: تمثل العناصر التالية الأعباء والإيرادات الخاصة بشركة Vicvol خلال سنة 2010

| | | | |
|---------|----------------------------------|---------|-------------------------------------|
| 180000 | إعانات الاستغلال | 967500 | المواد الأولية المستهلكة |
| 260000 | القيمة المحاسبية المتبقية للأصول | 11250 | الأعباء العمليانية الأخرى |
| 25000 | المتنازل عليها | 169500 | خدمات خارجية أخرى |
| | تغير المخزونات الجارية | 60000 | المنتجات العمليانية الأخرى |
| (75000) | تغير المخزونات من المنتجات | 1200000 | أعباء المستخدمين |
| (69000) | تغيرات المخزونات المشتريات | 1170 | أعباء غير عادية |
| 5950000 | المبيعات من المنتجات التامة | 237000 | الأعباء المالية |
| | الصنع | | المخصصات للاهتلاكات والمؤونات |
| 27400 | التخفيضات والحسومات | 825000 | للأصول الغير جارية |
| | المتحصل عليها عن المشتريات | 13350 | المخصصات للاهتلاكات والمؤونات |
| | استرجاعات الاستغلال عن | | العناصر المالية |
| 6000 | الخسائر القيمة والمؤونات- | 32000 | المخصصات للاهتلاكات والمؤونات |
| | الأصول الجارية | | للأصول الجارية |
| 15000 | استرجاعات الاستغلال عن | 946000 | الضرائب على الأرباح |
| | الخسائر والمؤونات _ الأصول | 360000 | الضرائب والرسوم والتسديدات المماثلة |
| | غ الجارية | 60000 | إنتاج مثبت |
| 5000 | الاسترجاعات المالية عن خسائر | 7800 | منتوجات الأنشطة الملحقه |
| | القيم والمؤونات | 168000 | منتوجات التنازل على الاستثمارات |
| | | 19500 | منتوجات مالية |
| | | 12750 | التخفيضات والتنزيلات والحسومات |
| | | | الممنوحة |

نواقص القيمة عن خروج أصول مثبتة غ مالية: 92000
وقد قررت المؤسسة توزيع 3% من نتيجة السنة المالية على الشركاء. والمطلوب منك:

✓ اعداد جدول حسابات النتائج؛

✓ حساب قدرة التمويل الذاتي وحساب التمويل الذاتي.

التمرين الثاني:

تدرس الإدارة المالية لإحدى الشركات كيفية تمويل أصل اقتصادي قيمته 800000 دج. ومن أجل ذلك قدمت لك المعلومات التالية:

| الطريقة الأولى | الطريقة الثانية | |
|----------------|-----------------|-----------------------------------|
| 600000 | 500000 | الأموال الخاصة |
| 200000 | 300000 | الديون |
| 8% | 10% | سعر الفائدة |
| 135000 | 135000 | النتيجة (قبل طرح الأعباء المالية) |
| 30% | 30% | معدل الضريبة على الأرباح |

المطلوب:- حساب المردودية الاقتصادية والمالية، واثـر الرفع المالي في كل حالة؟

-من خلال النتائج المحصل عليها ما هي الطريقة التي ستختارها الشركة لتمويل الحصول على الأصل؟ علل إجابتك؟

-ماذا تستنتج حول أثر الاستدانة على المردودية المالية في الطريقتين في ظل وجود الضرائب؟

التمرين الثالث:

يبلغ رأسمال شركة 1225000 دج موزع على 2450 سهم عادي. الضريبة على أرباح الشركات 30%.
النتيجة قبل الضريبة والمصاريف المالية 200000. تعتقد الإدارة المالية للشركة أنه يمكنها زيادة أرباحها إذا أنجزت مشروعاً جديداً تكلفته 600000 دج. يمكن تمويله بعدة طرق كما يلي:

-الطريقة 1: التمويل يكون عن طريق الأموال الخاصة فقط

-الطريقة 2: التمويل يتم عن طريق إصدار أسهم عادية بنصف المبلغ واقتراض الباقي بسعر فائدة 15%

-الطريقة 3: التمويل يكون عن طريق: إصدار أسهم عادية بثالث (3/1) المبلغ، وإصدار سندات

بثالث (3/1) المبلغ بمعدل فائدة 13%، وإصدار أسهم ممتازة بثالث المبلغ بمعدل ربح 12%.

المطلوب: حساب المردودية المالية في كل حالة؟ وماهي رأيك أحسن طريقة لتمويل المشروع؟