الإجابة النموذجية لامتحان إدارة مصادر التمويل

الإجابة النموذجية:

1/ 1/ 1/ الهدف من إدارة رأس المال العامل: كيفية خلق دورة استغلال سريعة (1) تحقق صدى السيولة والربحية

2/ دورة رأس المال العامل تبدأ بالنقد وتنتهي بالنقد (كلما كانت سريعة كلما تولدت أرباح أعلى) نقد → شراء بضاعة → بيع (أجل/نقد) → تحصيل → نقد (1.5)

3/ العوامل المؤثرة على رأس المال العامل

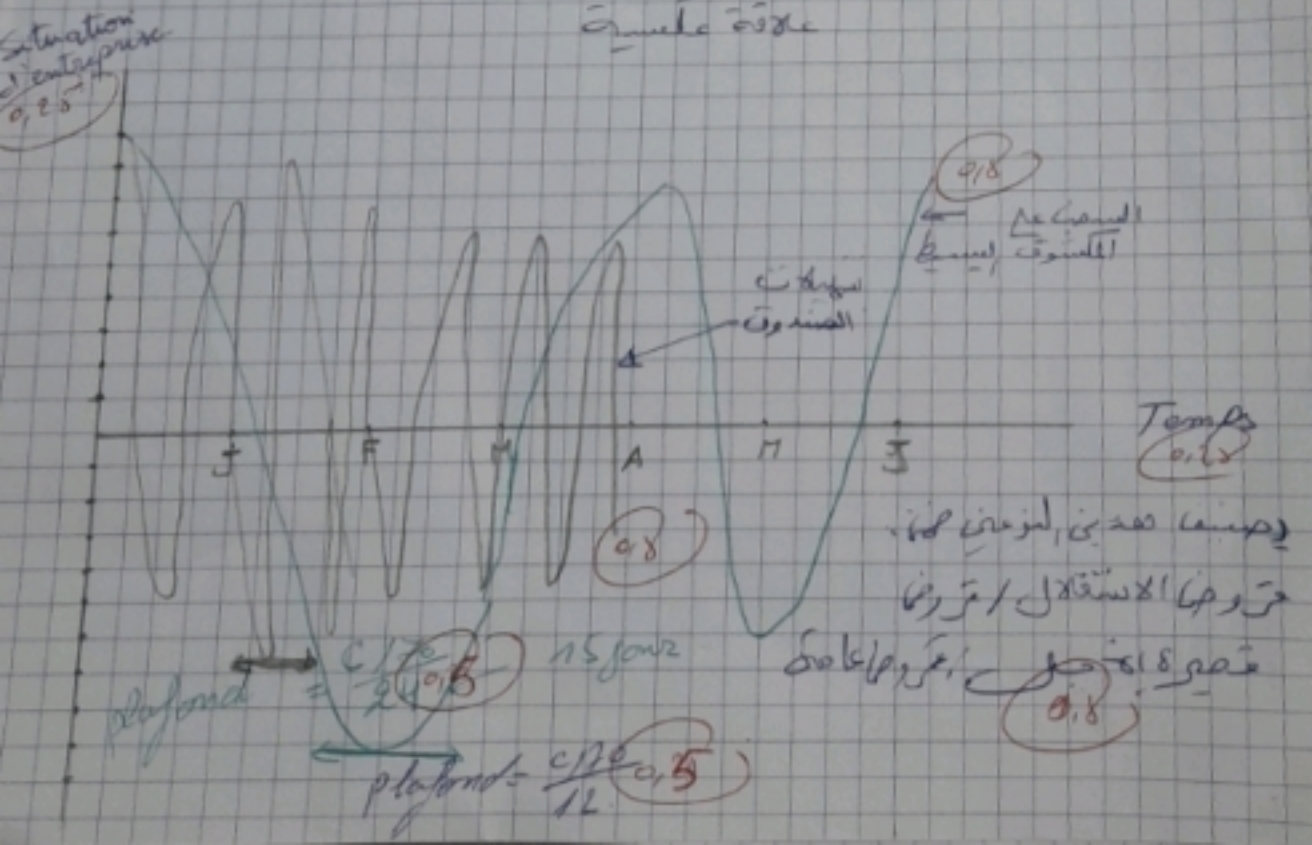
1/ نوع أو طبيعة نشاط المنشأة (0.8)
- منشأة تجارية (رأس مال عامل كبير)
- منشأة خدماتية (رأس مال عامل صغير)
- منشأة صناعية (رأس مال عامل متوسط)

2/ دورة رأس المال العامل (0.6)
كلما كانت دورة رأس المال العامل طويلة زاد حجم رأس المال العامل

3/ حجم المبيعات المتوقعة (0.4)
علاقة طردية

4/ علاقة فترة التحصيل بفترة الدفع (0.8)
- طردية مع فترة التحصيل
- عكسية مع فترة الدفع

5/ المركز المالي للمنشأة وسمعتها في السوق (0.8)
علاقة عكسية



يصنف هذا النوع من التمويل ضمن:
- قروض الاستغلال / قروض قصيرة الأجل (0.8)
- قروض عادية

التمرين الثاني :

- في حالة خصم العائلة سفتها من قيمة القرض:

$I = 500\,000 \times 9\% = 45\,000$ DA $I = C \times i$

$L = 500\,000 - 45\,000 = 455\,000$ DA $L = C - I$

$$AR = \frac{I}{L} = \frac{45\,000}{455\,000} = 9,89\%$$ (0,5)

- في حالة وجود رصيد توظيف قدره 25% من قيمة القرض.

$I = 500\,000 \times 9\% = 45\,000$ DA.

$B = 500\,000 \times 25\% = 125\,000$ DA.

$L = 500\,000 + 125\,000 = 375\,000$ DA

$$AR = \frac{45\,000}{375\,000} = 12\%$$ (0,5)

- في حالة وجود رصيد توظيف قدره 12 000 DA:

$I = 45\,000$ DA.

$L = 500\,000 - 12\,000 = 488\,000$ DA.

$$AR = \frac{45\,000}{488\,000} = 9,22\%$$ (0,5)

الحالة 1 و 2 تمثل الأفضل في الحالة الثالثة لأنها تقابل أقل تكلفة ممكنة

(0,5)

الإجابة النموذجية:

الوحدة: ن

	البديل الأول	البديل الثاني	البديل الثالث
صافي التدفق النقدي السنوي	100 000	100 000	100 000
القيمة المتبقية	-	-	15 000 (0,5)
صافي الربح قبل الضريبة	100 000	100 000	85 000 (0,5)
الضريبة	25 000 (0,5)	25 000 (0,5)	21 250 (0,5)
صافي الربح بعد الضريبة	75 000 (0,5)	75 000 (0,5)	63 750 (0,5)
تعويضات حملة الأسهم لمشاركة صافي ربح حملة الأسهم العادية	-	21 000 (0,5)	-
صافي ربح حملة الأسهم العادية	75 000 (0,5)	54 000 (0,5)	63 750 (0,5)
عدد الأسهم العادية (طرح)	300 000 (0,5)	26 250	26 250
العائد المتوقع لحملة الأسهم العادية	2,5 (0,5)	2,06 (0,5)	2,43 (0,5)

1. حساب معدل العائد المطلوب لكل بديل تمويلي:

$K = r + B(r_m - r)$

$B_s = B + B\left(\frac{C}{K}\right)\cdot(1-T)$

$Vcp = \frac{D}{K}$

البديل الأول: $K = 0,04 + 1,2(0,09 - 0,04) = 0,1$ (0,5)

البديل الثاني: $K = 0,04 + 2,2(0,09 - 0,04) = 0,15$ (0,5)

البديل الثالث: $B = 1,2 + 1,2\left(\frac{300\,000}{2\,100\,000}\right)(1 - 0,25)$

$B = 1,33$

$K = 0,04 + 1,33(0,09 - 0,04) = 0,11$ (0,5)

2. حساب القيمة السوقية للأسهم العادية

$Vcp = \frac{2,5}{0,1} = 25\,DA$ (1)

$Vcp = \frac{2,06}{0,15} = 13,73\,DA$ (1)

$Vcp = \frac{2,43}{0,11} = 22,09\,DA$ (1)

وعليه البديل الأول يمثل أفضل بديل بالنسبة للشركة في ظل ثبات المحددات الأخرى لهيكل رأس المال (1,5)