

السنة الأولى ماستر : إدارة مالية

مقياس: التشخيص المالي

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 العملية الأخرى
25000	المتنازل عليها	169500	خدمات خارجية أخرى
	تغير المخزونات الجارية	60000	المنتجات العملية 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

وقد قررت المؤسسة توزيع 30% 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؟