

التمرين الأول:

تنتج مؤسسة منتج وتبيعه بسعر 25 دج /الوحدة، فإذا علمت أنها قد باعت 25000 وحدة ، وقدرت التكاليف المتغيرة ب 375000 دج، والتكاليف الثابتة ب 150000 دج، وقد يتكون الهيكل المالي للمؤسسة من قرض 300000 دج بفائدة % 12 ، الضريبة على الأرباح % 30 وعائد السهم 8.96 دج.

المطلوب:

- 1- أحسب النتيجة الصافية.
- 2- أحسب درجة الرفع المالي، درجة الرفع التشغيلي، درجة الرفع المشترك، ثم فسر النتائج.
- 3- أحسب نتيجة الاستغلال وعائد السهم، إذا ارتفعت المبيعات ب % 15 ، أو انخفضت ب 10

التمرين الثاني:

تقوم مؤسسة بالكشف عن مواردها المالية حيث يتكون هيكل رأس المال من ديون بقيمة 300000 و ن بمعدل فائدة 8%، اسهم عادية يبلغ عددها 50000 سهم سعر الواحد 10 و ن.

المطلوب : حساب كلا من:

- 1- العائد على السهم بافتراض أن الربح قبل الضريبة والفائدة يساوي 64000 ون وأن معدل الضريبة يساوي 20 % .
- 2- بافتراض أن الديون ارتفعت ب 200000 ون في ظل ارتفاع معدل الفائدة إلى 10% وانخفاض الاسهم بقيمة 200000 ون مع الحفاظ على القيمة الاسمية للسهم ب 10 ون.

المطلوب: حساب العائد على السهم في حال افتراض أن الربح قبل الضريبة والفائدة يساوي 80000.

التمرين الثالث:

لدينا قيم Z للتنبؤ بالفشل المالي من 2017 الى 2021 للاحد المؤسسات:

السنوات	2017	2018	2019	2020	2021
قيمة Z	2	1.7	1.9	2	2.9

حيث أن ناتج المؤشرات من X1 الى X5 لسنة 2022 هي على التوالي: 0.15، 0.32، 0.29، 0.227، 1.98.

المطلوب:

حساب قيمة Z لسنة 2022 وفق نموذج Altman مع التعليق على الوضعية المالية للمؤسسة.

التمرين الرابع:

قدمت مؤسسة طلبا للحصول على قرض من البنك الخارجي وقد كانت البيانات المتعلقة بحساب المؤشرات كالتالي:

الأصول المتداولة = 6000، الالتزامات = 4000، النقديات = 1200، الربح قبل ض = 2000،

حقوق المساهمين = 3000، صافي رأس المال العامل = 2000، الأصول الثابتة = 4000.

المطلوب: تقييم مخاطر الإقراض حسب نموذج Sherrod مع التعليق على الوضعية.

التمرين الخامس: قدمت إليك إحدى المؤسسات المعلومات التالية و المتعلقة بمشروعين استثماريين لهما نفس الأهداف الإنتاجية

- المشروع A تكلفة الحياة 2900000 دج، أعباء سنوية من السنة 02 الى السنة 05 ب 150000 دج، منتوجات سنوية متتالية ب 900000 دج، القيمة المتبقية للاستثمار في نهاية السنة 05 هو 250000 دج، مع العلم أن عمر المشروع 05 سنوات.
- المشروع B تكلفة الحياة 3100000 دج، أعباء سنوية للسنة 03 والسنة 04 ب 200000 دج، منتوجات سنوية متتالية ب 970000 دج، القيمة المتبقية للاستثمار في نهاية السنة 05 هو 500000 دج، مع العلم أن عمر المشروع 05 سنوات.

المطلوب: - اعداد جدول التدفقات النقدية الصافية للمشروعين.

- المفاضلة بين المشروعين باستخدام معيار فترة الاسترداد، صافي القيمة الحالية، مؤشر الربحية.

التمرين السادس:

تفكر مؤسسة بتنفيذ أحد المشاريع حيث يتطلب استثمارا أوليا مقداره 10000 ون، وقدر عمره الإنتاجي ب 05 سنوات، تدفع المؤسسة ضرائب بنسبة 50% وتشتترط عائد مقداره 10 %، ويتم اهتلاك المشروع بطريقة القسط الثابت مع عدم وجود قيمة متبقية ، ومن المتوقع أن تكون التدفقات النقدية كالنالي:

السنوات	1	2	3	4	5
CF	4000	4000	4000	4000	4000

المطلوب: حساب كلا من، مدة الاسترداد، صافي القيمة الحالية، دليل الربحية، معدل العائد الداخلي.

التمرين السابع:

تنوي إحدى الشركات الدخول في مشروع كلفته 500000 ون، تتبع طريقة القسط الثابت في الاهتلاك وتدفع ضرائب على الأرباح بنسبة 50%، كما ان معدل العائد المطلوب هو 15 % ، ومن المتوقع أن يدر المشروع تدفقات نقدية كما يلي:

السنوات	1	2	3	4	5
CF	100000	100000	150000	150000	250000

المطلوب: هل تتصح المؤسسة بقبول المشروع اذا تم تقييمه على أساس: مدة الاسترداد، صافي القيمة الحالية، دليل الربحية.