

سلسلة تمارين رقم 03 حول خلق القيمة المساهمية

تمرين رقم 01 : العلاقة بين تقييم المؤسسات وقياس خلق القيمة:

المعلومات التالية افتراضية حول شركة (XXX) مدرجة في السوق المالي (نعتبر هذه القيم قيما حقيقية) (الوحدة : م و ن)

الأصول الثابتة الصافية	الاموال الخاصة	التغير في الاحتياج لرأس المال العامل
220	160	120
الديون المالية الصافية	رقم الأعمال	نتيجة الاستغلال الصافية
180	800	48
معدل العائد المضمون 3.5%	علاوة الخطر	معامل الخطر النظامي 1.2
	5	
معدل تكلفة الديون 6 %	معدل الضريبة	
	3/1	

المطلوب :

- 1- أحسب رؤوس الأموال الدائمة الضرورية للاستغلال CPNE ، كيف يمكن تسمية هذا المجموع؟
- 2- أحسب معدل التكلفة الوسطية المرجحة لرأس المال % CMPC والمردودية الاقتصادية % R_e .
- 3- أحسب فائض القيمة Goodwill لسنة واحدة (طريقة CPNE).
- 4- أحسب القيمة الاقتصادية المضافة EVA لسنة واحدة.
- 5- ماهي العلاقة بين Goodwill و EVA ؟

تمرين رقم 02 : تفسير أثر الرافعة المالية :

المطلوب :

- 1- ماذا يقصد بالرفع المالي Financial leverage ؟
- 2- أكمل الجدول التالي موضحا طريقة الحساب في كل مرة مع التعليق على النتائج (11 ، 12 ، 13 ، 14)

معدل الضريبة 30%

الرقم	البيان / السنة	الدورة N	الدورة N+1
01	رقم الأعمال	3438	3465
02	النتيجة الجارية	166	198

33	30	المصاريف المالية	03
؟	؟	نتيجة الاستغلال	04
1185	1208	الأصول الثابتة الصافية	05
65 -	48 -	الاحتياج لرأس المال العامل	06
؟	؟	الأصل الاقتصادي	07
649	638	الأموال الخاصة	08
؟	؟	الديون المالية الصافية	09
4.6	4.1	معدل تكلفة الديون (%)	10
؟	؟	المردودية الاقتصادية بعد الضريبة	11
؟	؟	الرافعة المالية	12
؟	؟	أثر الرافعة المالية	13
؟	؟	المردودية المالية بعد الضريبة	14
؟	؟	المردودية المالية من خلال الرافعة المالية	15

تمرين رقم 03 : استخدام القيمة الاقتصادية المضافة لتقييم الأداء المالي :

تتميز إحدى الشركات الصناعية بالمعلومات التالية : الوحدة و م ن

معدل العائد المضمون 4.5%	الأصول الثابتة الصافية 440	الاموال الخاصة 320
معامل الخطر النظامي 1.6	معدل الضريبة 30%	معدل تكلفة الديون 7%
الاحتياج لرأس المال العامل 240	علاوة المخاطر 3.4%	نتيجة الاستغلال بعد الضريبة 96
		الديون المالية الصافية 360

المطلوب :

- 1- استخدم مؤشر (EVA) لمعرفة مدى خلق القيمة داخل الشركة خلال هذه الدورة.
- 2- كيف يمكن للشركة أن تحسن من نتيجة هذا المؤشر من خلال مفهومك لاستراتيجية البسط والمقام؟
- 3- ما الذي يميز هذا المعيار عن غيره من معايير قياس خلق القيمة في الشركة.

تمرين رقم 04 : تفسير أثر الرافعة المالية عند نفس المستوى من مردودية النشاط :

لدينا شركتين Y و X ، الأولى ممولة كلياً بالأموال الخاصة، بينما الثانية تعتمد إضافة إلى الأموال الخاصة على الديون (اختلاف في تركيبة الهيكل المالي).

الشركة X		الشركة Y	
الأصل الاقتصادي	100 م و ن	الأصل الاقتصادي	100 م و ن
نتيجة الاستغلال بعد الضريبة	10 م و ن	نتيجة الاستغلال بعد الضريبة	10 م و ن
الديون	/	الديون	30 م و ن
		معدل الفائدة الفعلي	4 %

المطلوب :

1- أحسب المردودية الاقتصادية والمالية لكل شركة.

2- حلل النتائج.

تمرين رقم 05 : الرافعة المالية عند نفس الهيكل المالي في ظل مستويين من النشاط :

الشركة (NOOR) لديها أصل اقتصادي بقيمة 160000 ون ، نسبة الديون في تمويل الشركة تساوي 60%، معدل الضريبة 3/1 ، معدل الفائدة الاسمي 9 %.

المطلوب :

تقييم أثر الرافعة المالية في ظل مستويين من النشاط :

- نتيجة الاستغلال = 27000

- نتيجة الاستغلال = 12000