



جامعة الشهيد حمزة لخضر - الوادي

كلية العلوم الإقتصادية والتجارية وعلوم التسيير

قسم علوم التسيير

دروس على الخط السنة الثالثة إدارة مالية

مقياس :

تقييم المشاريع

من إعداد:

د . مرزوقي مرزوقي

جامعة الوادي

السنة الجامعية : 2022/2021

محاضرات التحليل والتقييم المالي

✓ التحليل عن طريق نقطة التعادل :

✓ أ- تعريف نقطة التعادل :

هي حجم المبيعات الذي يتعادل عنده الإيراد الكلي مع التكاليف الكلية. أي انه عند هذه النقطة فان المنشأة لا تحقق ربح أو خسارة وبالتالي فان أي مستوى إنتاج يقل عن نقطة التعادل تحقق المنشأة معه خسارة وبالمقابل فان أي مستوى إنتاج يزيد عن نقطة التعادل تحقق معه المنشأة ربح .

✓ ب- كيفية تحديد نقطة التعادل بالأسلوب الرياضي:

قبل حساب نقطة التعادل لابد من التعرف على نوعين من التكاليف المرتبطة بحجم الإنتاج:

التكاليف المتغيرة:

هي التكاليف التي تتغير مع التغير في حجم الإنتاج مثل المواد الأولية والأجور، مع ملاحظة أن التكلفة المتغيرة للوحدة الواحدة لا تتغير بتغير حجم الإنتاج. وتكون من الشكل :

$$ت م = ax$$

حيث a هو التكلفة المتغيرة للوحدة و X هو مستوى النشاط أو عدد الوحدات المنتجة

التكاليف الثابتة:

هي التكاليف التي تظل ثابتة في مجموعها رغم التغير في حجم الإنتاج: مثل الإيجار والاهتلاكات ومصاريف التأمين ... مع ملاحظة أن متوسط التكلفة الثابتة للوحدة المنتجة تنخفض كلما زاد حجم الإنتاج , وتكون من الشكل :

$$ت ثا = b$$

ومنه تكون التكاليف الاجمالية = التكاليف المتغيرة + التكاليف الثابتة $Y=ax+b$

من تعريف نقطة التعادل = الإيراد الكلي - التكاليف الكلية

الإيراد الكلي = الكمية X سعر البيع , التكاليف الكلية = ت م + ت ثا

$$ك X س ب = ت م + ت ثا$$

$$ك X س ب = (ك X ت م / للوحدة) + ت ثا$$

$$ت ثا = ك X س ب - ك X ت م / للوحدة$$

$$ك (س ب - ت م) = ت ثا$$

$$ك = ت ثا / س ب - ت م / للوحدة$$

وهي الكمية التي تحقق نقطة التعادل

• جدول التحليل التفاضلي :

ويكون كما يلي

الرقم	البيان	المبالغ	النسب
1	ر ع ص		
2	ت م		
3	ه/ت م		
4	ت ثا		
5	النتيجة		

- نقطة التعادل بالمبالغ : ويتم حسابه وفق العلاقة التالي
- عتبة المرودية (ر ع ن) = ت ثا / % ه/ت م (البرهان)

مثال :

اليك البيانات التالية الخاصة بأحدى المؤسسات

سعر البيع : 12 دج , ت م / الوحدة = 6 دج , ت ثا = 120000

المطلوب:

- 1- اوجد كمية ر ع ن
- 2- ر ع ن بالمبالغ
- 3- اذا علمت ان المؤسسة أن المؤسسة أنتجت و باعت 30000 وحدة في السنة – انجز جدول التحليل التفاضلي ؟

• هامش الأمان :

وهو الزيادة في المبيعات عن مقدار نقطة التعادل ويحسب وفق العلاقة التالية :

هامش الأمان = ر ع ص – ر ع ن

من المثال السابق نجد هامش الأمان = 360000 – 240000 = 120000

كما ان النتيجة = هامش الأمان X % ه/ت م

من المثال السابق : النتيجة = 0.5x120000 = 60000

- تاريخ تحقق العتبة : وكلما كان مبكرا كلما كان أفضل بالنسبة للمؤسسة ويتم ايجاده كما يلي : ر ع ن⁰ =

ر ع ن⁰ = 12x ر ع ص

أوجد تاريخ تحققها من المثال السابق

• ايجاد العتبة بيانيا

هناك ثلاث طرق لايجاد العتبة بالطريقة البانية وهي :

أ طريقة التكاليف الكلية = ر ع ص

ب طريقة ه/ت م = ت ثا

ت طريقة معادلة النتيجة

• إيجاد تاريخ تحقق العتبة جبريا وبيانيا وبطريقتين مختلفتين

• حدود العتبة

(سعر البيع - ت م/و) عدد الوحدات - ت ثا = 0

• توقع النتيجة و ر ع ص

المحور الثاني : التحليل عن طريق رؤوس الأموال العاملة والنسب المالية

يهدف هذا التحليل الى معرفة الهيكل المالي للمؤسسة ومدى توازنه, ومحاولة تشخيص الوضعية المالية واعطاء حلول

للمحافظة او تحسين الوضع المالي ..عن طريق دعم نقاط القوة , ومحاولة القضاء على نقاط الضعف

✓ شكل الميزانية المالية المختصرة : شرح وتحليل عناصر الميزانية (الأموال الدائمة , الأموال الأجنبية ...)

المبالغ	الخصوم	المبالغ	الأصول
*****	الأموال الخاصة ديون طويلة الأجل ديون قصيرة الأجل أموال دائمة أموال أجنبية	*****	الأصول الثابتة
*****		*****	الأصول المتداولة: قيم الاستغلال(المخزونات) قيم غير جاهزة قيم جاهزة
*****		*****	المجموع

- الأصول الثابتة :وتضم كل الممتلكات والقيم التي تبقى في المؤسسة لفترة تفوق السنة كالمباني والأراضي التجهيزات

والمخزون الضروري, والقيم غيرجهزة صعبة التحصيل

- الأصول المتداولة : وتشمل قيم الاستغلال والقيم الجاهزة وغير الجاهزة القيم سهلة التحصيل والمفترض انها تتداول

لفترة قصيرة أي اقل من سنة كالمخزونات والزبائن ...

- الأموال الخاصة : هي راس مال الشركة او المؤسسة

- الديون ط أ : الديون الواجبة الدفع بعد أكثر من سنة .

- د ق أ : الديون الواجبة الدفع لفترة اقل من سنة

✓ التحليل عن طريق رؤوس الأموال العاملة :

1- رأس المال العامل الدائم :

ويعبر عن الفائض عن مصادر التمويل الدائمة الذي تستغله المؤسسة لمواجهة مشتريات محتملة من استثمارات كما أنه يمكن أن يستعمل لتمويل دورة الاستغلال نسبيا فهو عبارة عن هامش ضمان وبحسب بطريقتين :

$$\text{رأس المال العامل الدائم} = \text{الأموال الدائمة} - \text{الأصول الثابته}$$

$$\text{رأس المال العامل الدائم} = \text{الأصول المتداولة} - \text{د ق أ}$$

يجب أن يكون رأس المال العامل أكبر من الصفر أما الحد الأقصى فلا يجب أن يتعدى مجموع المخزونات لأن هذا الفائض يكلف المؤسسة فوائد.

2- رأس المال العامل الخاص :

وهو يعبر عن مدى قدرة المؤسسة على تغطيت تسيباتها واستثماراتها بأموالها الخاصة وبحسب وفق العلاقة التالية

$$\text{رأس المال العامل الخاص} = \text{أموال خاصة} - \text{أ ثأ}$$

ومن الأحسن لأن يقترب من الصفر من الجهة السالبة أو حتى يساوي الصفر في ظل قلة الديون طويلة الأجل .

3- رأس المال العامل الاجمالي :

ويبين الاموال التي بحوزة المؤسسة التي ستساعدها على تحريك دورة الاستغلال وحركة مورديها وزبائننها, وبحسب وفق العلاقة التالية :

$$\text{رأس المال العامل الاجمالي} = \text{ر م ع الدائم} + \text{د ق أ}$$

4- رأس المال العامل الأجنبي :

وهو عبارة عن أموال الغير لدى المؤسسة وشمل مجموع ديون المؤسسة الطويلة منها والقصيرة

$$\text{رأس المال العامل الأجنبي} = \text{د ط أ} + \text{د ق أ}$$

5 احتياجات رأس المال العامل :

تمول الأصول الثابته عن طريق الأموال الدائمة , كما أن المخزونات والحقوق(القيم غير الجاهزة) يتم تمويلها وتغطيتها عن طريق الديون قصيرة الأجل فاذا كان مجموع المخزونات والقيم غير الجاهزة أكبر من الديون قصيرة الأجل فان الفرق يمول عن طريق الأموال الدائمة .. بمعنى آخر اذا استطاعت المؤسسة تسديد الديون قصيرة الأجل عن طريق المخزونات وحقوقها وبقي فائض فهذا يسمى باحتياجات رأس المال العامل وبحسب وفق العلاقة التالية :

احتياجات رأس المال العامل = (المخزونات + قيم غير جاهزة) - (دق أ - سلفيات مصرفية)

5- الخزينة :

هي مجموع الأموال التي في حوزة المؤسسة لدورة واحدة, وتشمل صافي القيم الجاهزة , أي ما تستطيع المؤسسة التصرف فيه فعلا من الأموال السائلة وتحسب وفق العلاقتين التاليتين:

الخزينة = القيم الجاهزة - السلفيات المصرفية

الخزينة = رأس المال العامل - احتياجات رأس المال العامل

و تأخذ الخزينة ثلاثة أوجه ممكنة تتمثل في:

الوجه الأول:

الخزينة معدومة :و تكون هذه الحالة إذا كان رأس المال العامل مساويا لإحتياجات رأس المال العامل، هذا يدل على أن هناك تسيرا أمثل، أو أنها الوضعية المثلى بحيث أن رأس المال العامل يغطي كل إحتياجاته و هذا ما يسمى برأس المال العامل الأمثل .

الوجه الثاني: الخزينة موجبة :

و هذه الحالة تستلزم أن رأس المال العامل أكبر من إحتياجات رأس المال العامل هذا يدل عن وجود فائض في الخزينة يستوجب توظيفه أو إستثماره حتى لا تبقى عبارة عن أموال مجمدة لا يستفاد منها .

الوجه الثالث:

الخزينة سالبة : هنا يكون رأس المال العامل أقل من احتياجات رأس المال العامل أي أن الموارد لا تغطي إلا جزءا من احتياجات الدورة و باقي بمول بديون قصيرة الأجل ، و منه تبقى الخزينة تعاني من نقص أو عجز في تسديد ديونها القصيرة الأجل و يجب على المؤسسة معالجة هذه الوضعية السيئة أن تحصل حقوقها أو أن تعمل على تخفيض من أصولها الثابتة .

مثال : اليك البيانات الخاصة بمؤسسة COVID-19 الكائن مقرها بمدينة سطيف لسنة 19 بعد 2000

- الأموال الخاصة تفوق الأموال الأجنبية ب 100000.

- الديون طويلة الأجل ضعف د ق أ

- المخزونات والقيم غ ج والقيم ج تتناسب مع 3، 2، 1 بالترتيب.

- د ط أ تساوي = 300000 دج

- الأصول الثابتة تساوي 0.6 من الأصول

المطلوب :

1- أنجز المزانة المالية المختصرة؟

2- احسب مختلف رؤوس الأموال العاملة

✓ التحليل عن طريق النسب المالية :

نسبة سيولة الأصول :

يمكن من خلالها معرفة درجة سيولة الأصول وقدرة تحولها الى أموال تواجه بها المؤسسة ديونها على المدى القصير

نسبة سيولة الأصول : الأصول المتداولة / مجموع الأصول

كلما كانت هذه النسبة أكبر من 0.5 دل ذلك على أهمية الأصول المتداولة, كما أنه قد يدل على أن الاستثمارات قديمة ومهلكة .

نسبة السيولة العامة :

كلما كانت هذه النسبة أكبر من 1 دل ذلك على قدرة المؤسسة على مواجهة ديونها القصيرة دون التنازل عن

اصولها الثابته.

نسبة السيولة العامة = الأصول المتداولة / د ق أ

نسبة الخزينة العامة : كما تدعى بنسبة السيولة المختصرة وتحسب وفق العلاقة التالية :

نسبة السيولة المختصرة = ق غ ج + ق ج / د ق أ

من المستحسن أن تكون هذه النسبة تتراوح من 0.3 الى 0.5 خاصة في المؤسسات ذات المخزون بطيئ الدوران , وبالتالي يجب أن تكون المؤسسة قادرة على مواجهة ديونها القصيرة بواسطة حقوقها وأموالها الجاهزة .

نسبة السيولة الانية : كما تدعى بنسبة السيولة الحالية أو الفورية وتحسب كما يلي :

نسبة السيولة الانية = قيم جاهزة / د ق أ

من المستحسن أن تكون هذه النسبة تتراوح من 0.2 الى 0.3 خاصة اذا كانت المؤسسة تواجه ديون قصيرة الأجل لبضعة أيام

نسبة الاستقلالية :

كما تدعى بنسبة المديونية وتسمح بمعرفة درجة استقلالية المؤسسة كما تبين مدى قدرتها على مواجهة ديونها

باموالها الخاصة وتحسب كما يلي :

نسبة الاستقلالية = الأموال الخاصة / مجموع الديون

يجب أن يكون أكبر من 1 وكلما اقترب من 2 يبين أن المؤسسة لديها القدرة على الاستدانة لتطوير المؤسسة

نسبة التمويل الدائم : وهي انعكاس لراس المال العامل الدائم وتحسب وفق العلاقة التالية :

نسبة التمويل الدائم = الأموال الدائمة / الأصول الثابتة

لكي نضمن وجود فائض يجب أن تكون هذه النسبة أكبر من الواحد بقليل

نسبة التمويل الذاتي : وهي انعكاس لراس المال العامل الخاص وتحسب كما يلي :

نسبة التمويل الذاتي = الأموال الخاصة / الأصول الثابتة

ويجب أن تقترب من 1

نسبة قابلية السداد : وتهدف الى معرفة قدرة المؤسسة على مواجهة ديونها عن طريق ممتلكاتها وتحسب وفق العلاقة التالية

:

نسبة قابلية السداد = مجموع الديون / مجموع الأصول

ويستحسن أن تكون أقل من 0.5

مثال :

من المثال السابق احسب مختلف النسب المالية مع التعليق

المحور الثالث : طريقة التقييم عن طريق فترة الاسترداد

نقصد بفترة الاسترداد المدة اللازمة لكي تتعادل صافي التدفقات النقدية مع التكاليف الاستثمارية للمشروع, أو هي المدة

الزمنية اللازمة ليتمكن المشروع من استرجاع تكاليفه الاستثمارية , ووفقا لهذه الطريقة فإن المشروع الأنسب هو الذي

يسترد أمواله أو تكاليفه في أقل فترة زمنية ممكنة, مع استبعاد المشاريع التي تتعدى فترة استردادها العمر الانتاجي للألة أو

المشروع

مثال :

من اجل اقتناء تجهيزات لخط الانتاج الجديد تحصلت المؤسسة على العروض التالية والملخصة في الجدول التالي :

البيان	البديل ا	البديل ب	البديل ج
التكلفة الاستثمارية	7000	5000	3000
القيمة المتبقية للاستثمار	1500	1000	0

العمر الانتاجي	05 سنوات	04 سنوات	03 سنوات
العائد السنوي المتوقع	1500	1200	1100

شرح عناصر الجدول :

1/ الكلفة الاستثمارية : هي عبارة عن ثمن الشرايب الاضافة الى كل المصاريف الناجمة عن عملية النقل والجمركة والتسجيل وكل مصروف يتعلق باقتناء الالة .

2/ القيمة المتبقية للاستثمار : هناك آلات تصبح قيمتها معدومة بعد الاهتلاك وهناك آلات اخرى يبقى لها قيمة محاسبية تسمى بالقيمة الباقية , ويجب ان تستثنى عند حساب الاهتلاك .

3/ العمر الانتاجي : هو العمر المحاسبي للآلة والذي لا يجب أن تتعداه فترة الاسترداد .

4/ العائد السنوي المتوقع : هو الايرادات المتوقعة الاجمالية من استخدام الالة دون اقتطاع الضريبة والاهتلاك وهناك من يسميه العائد السنوي قبل الضريبة والاهتلاك.

المطلوب :

1/ ما هي فترة الاسترداد لكل بديل ؟ اذا علمت أن معدل الضريبة هو 15%

2/ ما هو البديل الأفضل ولماذا ؟

الحل :

لأيجاد البديل الأفضل تتبع الخطوات الموضحة في الجدول

البيان	ا	ب	ج
العائد المتوقع	1500	1200	1100
الاهتلاك	1100 = 5/1500 - 7000	1000 = 4/1000 - 5000	1000 = 3/3000
العائد قبل الضريبة	400 = 1100 - 1500	200 = 1000 - 1200	100 = 1000 - 1100
الضريبة 15%	60	30	15
العائد بعد الضريبة	340 = 60 - 400	170 = 30 - 200	85 = 15 - 100
العائد السنوي الصافي	1440 = 340 + 1100	1170 = 170 + 1000	1085 = 85 + 1000
فترة الاسترداد	4.86 = 1440/7000 سنة	4.27 = 1170/5000	2.76 = 1085/3000

الاهتلاك : هو الكلفة الاستثمارية - القيمة الباقية / العمر الانتاجي .

العائد قبل الضريبة = العائد المتوقع - الاهتلاك

الضريبة = العائد قبل الضريبة * معدل الضريبة

العائد بعد الضريبة = العائد قبل الضريبة - الضريبة

العائد السنوي الصافي = الاهتلاك + العائد بعد الضريبة

فترة الاسترداد = الكلفة الاستثمارية / العائد السنوي الصافي .

ومنه من خلال الجدول نجد ان البديل اللأمثل هو البديل ج لأنه يمكن المؤسسة من استرجاع كافة تكاليفها في اقل فترة زمنية ممكنة بالرغم من أن البديل أ هو الذي يحقق عوائد سنوية اكبر .

اذا تساوت فترات الاسترداد أو تقاربت بشكل كبير يتم الرجوع الى العائد الصافي الأكبر .

• مزايا فترة الاسترداد :

يمكن تلخيصها في :

- السهولة في الفهم والبساطة في التطبيق .
- يعتبر ذو أهمية بالنسبة للمشاريع التي تحتاج الى إحلال كبير نتيجة للتطور التكنولوجي السريع .
- يعتبر هذا المعيار مهم بالنسبة للمشاريع الموسمية التي تتطلب تغطية التكاليف في فترة قصيرة.

• عيوب فترة الاسترداد :

يمكن تلخيصها في :

- يتجاهل معيار فترة الاسترداد القيمة الزمنية للنقود بسبب تدهور قيمتها .
- يستعمل هذا المعيار لقياس المدة اللازمة لاسترجاع المبالغ او الأموال المستثمرة , وليس في حساب الربحية وهذا معارض للهدف الاقتصادي لأي مشروع.

• طريقة التقييم عن طريق صافي القيمة الحالية

يقصد بالقيمة الحالية كم يساوي مبلغ ما حاليا يتدفق للمؤسسة بعد سنة أو سنتين ويشير صافي القيمة الحالية الى الفرق بين القيمة الحالية للمدخلات اللاحقة والقيمة الحالية للمخرجات .. فاذا كان الفرق موجب فان المشروع مربح , اما اذا كان سالبا فالمشروع غير مربح .

صافي القيمة الحالية = القيمة الحالية للتدفقات الداخلة - القيمة الحالية لل تدفقات النقدية الصادرة

يجب حساب معدل الخصم لكل سنة وفق العلاقة التالية

$$k = 1/(1+t)^n$$

مثال :

اليك العروض التالية الموضحة في الجدول :

المعلومات	العرض 1	العرض 2
الكلفة الاستثمارية	3000	5000
العائد قبل الضريبة والاهتلاك	1000	1500
العمر الانتاجي	4	5
القيمة الباقية للاستثمار كخردة	800	1000

المطلوب :

ايجاد العرض الأحسن حسب صافي القيمة الحالية اذا علمت أن سعر الفائدة $t = 10\%$ ومعدل الضريبة 20%

الحل :

من أجل الحصول على صافي القيمة الحالية لا بد أولاً أن نمر بالمراحل التي رأيناها في فترة الاسترداد من أجل الحصول على العائد السنوي الصافي الذي من خلاله تحسب القيم الحالية لكل سنة .

البيان	ع 1	ع 2
العائد المتوقع	1000	1500
الاهتلاك	550	800
العائد قبل الضريبة	450	700
الضريبة 20%	90	140
العائد بعد الضريبة	360	560
العائد السنوي الصافي	910	1360

بعد ايجاد العائد السنوي الصافي يتم حساب القيمة الحالية له لكل سنة ما عدى في السنة الأخيرة يضاف اليه قيمة

الخردة (القيمة الباقية) كما في الجدول الموالي :

السنوات	معدل الخصم	العرض 1		العرض 2	
		القيمة الحالية	التدفق النقدي	القيمة الحالية	التدفق النقدي
1	0.909	827.19	910	1236.24	1360
2	0.826	751.66	910	1123.36	1360
3	0.751	783.41	910	1021.36	1360
4	0.683	1167.93	1710	982.88	1360
5	0.621			1465.56	2360
		3430.19		5775.4	
		3000		5000	
		430.19		775.4	

ومنه العرض الثاني أفضل لأنه يحقق صافي قيمة حالية أكبر أي أنه يحقق ارباح أكبر للمؤسسة .

عند تساوي صافي القيمة الحالية نستعمل دليل الربحية

دليل الربحية = مجموع القيم الحالية للتدفقات الداخلة / مجموع القيم الحالية للتدفقات الصادرة

التمرين الأول : قررت شركة موبيليس أن تقدم خدمة جديدة لزبائنها بسعر 200 دج مع تحمل تكاليف ثابتة تقدر بـ :
1000000 دج وتكلفة متغيرة للوحدة بـ 100 دج .

المطلوب :

1- ما هو عدد الزبائن الذي يحقق نقطة التعادل للشركة ؟

2- احسب ر ع ن ؟

التمرين الثاني : اليك البيانات التالية الخاصة بمؤسسة "ا" خلال موسم 2014 :

سعر بيع الوحدة : 10 دج , هامش الأمان : 100000 دج , معادلة تكلفة الوحدة الواحدة كانت على النحو التالي :

$$Y=8+(40000/x)$$

المطلوب :

1- أوجد ر ع ن بالمبالغ ثم بالكمية ؟

2- انجز جدول التحليل التفاضلي ؟

3- اكتب معادلة سعر التكلفة بدلالة X حيث X هو ر ع ص ؟

التمرين الثالث:

اليك البيانات الخاصة بمؤسسة "ب" خلال الأشهر الثلاثة الأولى تحت سعر بيع 10 دج للوحدة

الأشهر	جانفي	فيفري	مارس
عدد الوحدات المنتجة	2500 وحدة	6000 وحدة	9000 وحدة
اجمالي التكاليف	60000	88000	112000

المطلوب:

1- حساب ر ع ن بالدينار وعدد الوحدات؟

2- انجز جدول التحليل التفاضلي ؟

التمرين الأول :

تحصلنا على البيانات التالية من كشوفات مؤسسة "ABC" لسنة 2015 :

ر ع ص = 180000 , عدد الوحدات المباعة = 180 وحدة , ت م = 144000 , ت ثا = 26000 .

المطلوب : 1 انجاز جدول التحليل التفاضلي ؟

2- حساب عتبة المردودية ؟

3- إيجاد نقطة الصفر ؟ مثلها بيانيا بطريقتين مختلفتين؟

التمرين الثاني :

تصنع مؤسسة "BAC" منتوجا واحدا باعت منه خلال سنة 2014 ما يعادل 60000 وحدة , وكانت نسبة ه/ ت م 20% , كما بلغت التكاليف المتغيرة 4.8 مرة من التكاليف الثابتة, سعر البيع = 100 دج / للوحدة .

المطلوب :

1- احسب النتيجة؟

2- حدد معادلة سعر التكلفة بدلالة X / X هو عدد الوحدات المباعة ؟

3- أوجد حدود العتبة ؟

4- مثل العتبة بكل الطرق ؟

5- أوجد نقطة الصفر ؟ مثلها بيانيا ؟

التمرين الثالث :

من استغلال مؤسسة "CAB" لسنة 2011 تحصلنا على المعلومات التالية :

مؤشر الأمان = 20% , نتيجة الاستغلال = 10000 دج .

المطلوب :

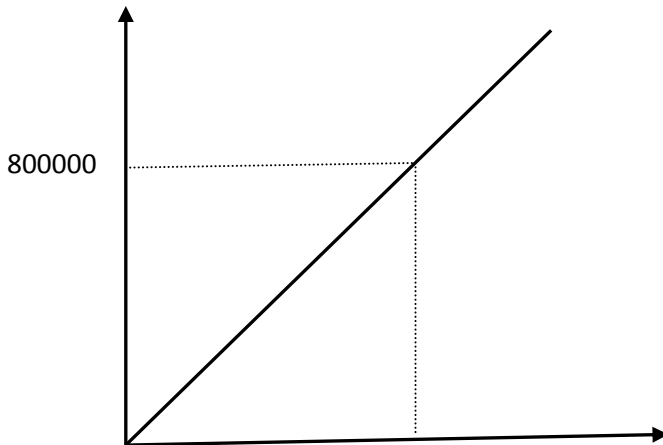
1- أحسب ه/ت م ؟

2- أرسم الجدول التفاضلي اذا علمت أن التكلفة المتغيرة للوحدة تساوي 60% من سعر البيع ؟

3- اذا كان حجم المبيعات الأدنى هو 800 وحدة .. أوجد حدود العتبة ؟

4- أحسب نقطة الصفر ؟

التمرين الأول :



تحصلنا على الشكل البياني التالي :

معدل ه / ت م = 0.375 ر ع ص

المطلوب :

1- اكتب معادلة التكاليف الاجمالية بدلالة X

حيث X هو ر ع ص .

2- اذا زادت النتيجة بمبلغ 60000 دج فما هو رقم الأعمال الجديد؟.

التمرين الثاني :

تصنع مؤسسة "OMG" منتوجا واحدا , تباعه بسعر 100 دج للوحدة الواحدة , حيث باعت خلال سنة 2015 ما قيمته 60000 وحدة

- بلغت نسبة ه/ت م 20% , كما قدرت التكاليف المتغيرة بـ 4.8 مرة من التكاليف الثابتة.

المطلوب :

1- حساب النتيجة ؟

2- اكتب معادلة سعر التكلفة بدلالة X حيث X هو عدد الودات المباعة .

3- استنتج معادلة الوحدة الواحدة ؟

4- التمرين الثالث :

تحقق عتبة تحليل استغلال مؤسسة "hathat" لسنة 2015 في : 12 سبتمبر مع تحمل ت ثا = 70000 دج .

المطلوب :

1- احسب ه/ت م ؟

2- اذا بلغت النتيجة 6% من ر ع ص انجز جدول التحليل التفاضلي ؟

التمرين الأول :

قدمت اليك البيانات التالية الخاصة باحدى المؤسسات في 12/31 / 2015 :

- الديون طويلة الأجل تساوي القيم الجاهزة .
 - الأموال الخاصة تساوي ثلاث اضعاف المخزونات .
 - المخزونات والقيم غير الجاهزة والقيم الجاهزة تتناسب مع الأعداد التالية 4 , 3 , 2 على التوالي من مجموع القيم المتداولة .
 - الأموال الدائمة تفوق الأموال الخاصة بـ 200000 دج .
 - رأس المال العامل الدائم معدوم .
- المطلوب :

- 1- اعداد الميزانية المالية المختصرة.
 - 2- حساب مختلف رؤوس الأموال العاملة .
 - 3- علق على الوضعية المالية للمؤسسة .
 - 4- بماذا تنصح المؤسسة .
- تبين أن هناك بعض الأخطاء في عملية اعداد الميزانية المالية السابقة حيث :

- 1- تبين أن هناك ما قيمته 300000 دج من الديون الطويلة حسبت بالخطأ في الديون القصيرة.
 - 2- هناك زبون كان من المفترض أن يسدد بعد سنة , لكن بعدما تحسنت وضعيته المالية تبين أنه سوف يسدد كل ما عليه للمؤسسة خلال الأشهر الثلاث القادمة , و تقدر قيمة هذا الزبون بـ : 100000 دج
- المطلوب :

- 1- اعداد الميزانية المالية الصحيحة.
- 2- حساب مختلف رؤوس الأموال العاملة .
- 3- هل الوضعية الأولى أو الثانية أحسن بالنسبة للمؤسسة .

التمرين الأول :

من الميزانية المالية المختصرة تحصلنا على المعلومات التالية :

- ر م ع الاجمالي يزيد عن ر م ع الخاص بـ : 500000 دج
 - الفرق بين ر م ع الاجمالي والمقدار (6 ر م ع الخاص) يساوي الصفر .
 - ر م ع الأجنبي يزيد عن ر م ع الدائم بـ 100000.
 - ر م ع أجنبي يساوي 1.25 ر م ع الدائم .
 - الاصول المتداولة تساوي 1.2 أصول ثابتة .
 - مجموع الميزانيه يساوي 11 مرة من القيم الجاهزة .
 - قيم غير جاهزة والمخزونات يتناسبان مع 2 و 3 على الترتيب .
- المطلوب :

- 1- اعداد الميزانية المالية المختصرة .
- 2- علق عن الوضعية المالية باستخدام رؤس الأموال العاملة والنسب المالية .

التمرين الثاني :

من كشوفات مؤسسة caf تحصلنا على المعلومات التالية :

- ر م ع الدائم يساوي 11 مرة من ر م ع الخاص .
- ر م ع الدائم يزيد عن ر م ع الخاص بـ 300000.
- 1.5 ر م ع الاجمالي يساوي 31 مرة ر م ع الخاص .
- ر م ع الاجنبي يزيد عن ر م ع الدائم بمقدار 260000.
- نسبة التمويل الدائم = $35/68$.
- نسبة الخزينة العامة = $29/37$.
- نسبة الخزينة الانية = $29/10$.

المطلوب :

- حساب مختلف رؤوس الاموال العاملة .
- اعداد الميزانية المالية المختصرة .
- حساب النسب المالية مع التعليق .

اقترح على مؤسسة الضياء مشاريع موضحة في الجدول :

	B	A	البيانات
	100000	120000	الكلفة الاستثمارية
	10000	20000	القيمة الباقية كخردة
	3	4	العمر الانتاجي
	36000	35000	التدفق السنوي
	%20		معد الضريبة
	%10		سعر الفائده

- 1- اوجد فترة استرداد كل مشروع؟
- 2- ما هو المشروع الأنسب ولماذا؟
- 1- احسب صافي القيمة الحالية لكل مشروع ؟
- 2- ما هو المشروع الأنسب حسب هذه الطريقة ؟ ولماذا ؟

التمرين الثاني

أجب عن الأسئلة التالية :

- 1- ما هي العلاقة بين معدلات الخصم وصافي القيم الحالية ؟
- 2- عن ماذا يعبر انخفاض معدل الخصم ؟
- 3- هل هناك علاقة بين اختيار المشاريع بين طريقة فترة الاسترداد وصافي القيمة الحالية.
- 4- أي الطريقتين أفضل بالنسبة للشركات حفر ابار البترول ؟