

السلسلة التطبيقية رقم-2-

الهيكل التمويلي لرأس المال-المردودية الاقتصادية-المردودية المالية-الرافعة المالية

التمرين الأول:

تريد شركة القيام بعملية استثمار مبلغا ماليا يقدر بقيمة $CE = 1000000$ (و.ن)، ومن اجل هذا درست ادارتها المالية عدة خيارات للتمويل ، ومن أجل تقييم أثر الإقتراض (المديونية) على مردودية رأسمالها اعتماداً على فرضيتين للمردودية الاقتصادية للشركة والمقدر معدلها الأول بـ 20% ، والثاني بـ 8% .

لهذا اعتمدت الادارة المالية للشركة على عدة بدائل كطرق تمويلية يجب الاختيار فيما بينها نذكر منها:

-التمويل بدون قروض ؛

-التمويل عن طريق الإقتراض(D) بـ 40% من المبلغ المستثمر(CE) ، بمعدل فائدة $i = 10\%$ ، (تأثير القروض) ؛

-التمويل عن طريق الإقتراض(D) بـ 40% من المبلغ المستثمر(CE) ، بمعدل فائدة $i = 8\%$ ، (تأثير انخفاض معدل الفائدة) ؛

-التمويل عن طريق الإقتراض(D) بـ 60% ، من المبلغ المستثمر(CE) بمعدل فائدة $i = 8\%$ ، (تأثير ارتفاع الديون) ؛

المطلوب: دراسة أثر الرفع المالي لكل بديل تمويلي تم اختياره ، مع وضع النتائج في جدول توضيحي مع التحليل والشرح؟

التمرين الثاني:

خططت شركة برنامجا استثماريا على النحو التالي:

-أصول ثابتة صافية = 15000 (و.ن)

-احتياجات في رأس المال العامل = 660 (و.ن)

-خلال السنة الاولى توقع مسيروها تحقيق ارباح(قبل المصاريف المالية والضرائب) من نشاط الاستغلال قدر بـ 1840 (و.ن).

لتمويل خط البرنامج الاستثمارية، اعتمدت الشركة في حساباتها على آلية الرافعة المالية بهدف تحسين مردوديتها المالية، الا أنها متخوفة من هذه الآلية لأن بنك الاقراض يفرض معدل فائدة يتغير بحسب حصة الشركاء في تمويل المشروع.

لهذا اعتمدت الادارة المالية للشركة على عدة بدائل كطرق تمويلية يجب الاختيار فيما بينها نذكر منها:

-اذا كانت حصة الأموال الخاصة في العملية التمويلية $CP = 20\%$ ، يكون معدل الفائدة $i = 11.5\%$ ؛

-اذا كانت حصة الأموال الخاصة في العملية التمويلية $CP = 40\%$ ، يكون معدل الفائدة $i = 10.5\%$ ؛

-اذا كانت حصة الأموال الخاصة في العملية التمويلية $CP = 50\%$ ، يكون معدل الفائدة $i = 9.5\%$ ؛

علما ان معدل الضريبة على الرباح $IS = 30\%$ ؛

المطلوب: 1- حدد مستوى قدرت الاستدانة(الاقتراض) في الحالات الثلاثة؟

2- ماهو الهيكل التمويلي المناسب لهذه الشركة من أجل تعظيم المردودية المالية؟

السلسلة التطبيقية رقم-3-

تابع- الهيكل التمويلي لرأس المال-المردودية الاقتصادية-المردودية المالية-الرافعة المالية

التمرين الأول:

لدينا معلومات لشركة مختصة في بيع معدات الاتصال التكنولوجية الحديثة على النحو التالي:

-نتيجة الاستغلال الصافية (من الضريبة على ارباح الشركات) = 3240 (و.ن) ؛

-النتيجة الصافية = 2310 (و.ن) ؛

-الأموال الخاصة = 15000 (و.ن) ؛

-الديون المالية = 12000 (و.ن) ؛

- معدل الفائدة على القروض = 7,8% ؛

المطلوب: 1- حساب معدلات المردودية الاقتصادية والمالية؟

2- قياس تأثير المديونية على المردودية ؟

التمرين الثاني:

لدينا شركة مختصة في تصنيع وبيع الأنظمة الالكترونية، بياناتها المحاسبية للسنة N كانت كالتالي:

البيانات المحاسبية المتعلقة بالميزانية

43208	اموال خاصة	45360*	اصول غير جارية*
17456	ديون مالية**	29631	اصول جارية
14327	ديون اخرى		

* تتضمن النتيجة؛

**تتكون من القروض البنكية؛

البيانات المحاسبية المتعلقة بمجدول حسابات نتائج دورة الاستغلال

47922	ايرادات الاستغلال	39013	أعباء للاستغلال*
		924	مصاريف مالية**
		2661	ضرائب على ارباح الشركات
		5324	النتيجة

*تتضمن الاهتلاكات والمؤونات 3150؛

**خاصة بالديون المالية؛

المطلوب: 1- تحليل المديونية المالية للشركة بواسطة نسب الاستقلالية المالية والقدرة على تسديد الديون ؟

2- حساب المردودية الاقتصادية والمردودية المالية، علما ان نسبة الضريبة على ارباح الشركات = 33,33% ؟

3- حساب وتحليل أثر الرفع المالي؟