



يوم: 2023/05/15

امتحان الدورة العادية في مقياس عمليات بنكية وتمويل المؤسسات

السؤال الأول: 6 نقاط

1. كيف تساهم التمويلات الإسلامية في الحد من التضخم؟
2. عرف بدقة للمصطلحات التالية: الشمول المالي، التكنولوجيا المالية؟
3. لماذا يعد التمويل الذاتي مجاني وفي نفس الوقت مكلف جدا؟
4. وضح الاحتياجات المالية للمؤسسات المختلفة طول فترة حياتها؟

التمرين الأول: 4 نقاط

إذا علمت أن القيمة الدفترية القائمة لشركة ما تبلغ 60 مليون دج، وحاليا تتداول هذه الديون بنسبة 120% أعلى من قيمتها الدفترية ومسعرة على أساس معدل عائد حتى تاريخ الاستحقاق 12 %، عدد أسهم هذه الشركة 5 مليون سهم وتتداول بسعر 20 دج للسهم والعائد المطلوب على السهم 18 % مع العلم أن الشركة تخضع لضريبة تقدر بـ 25 % - أحسب تكلفة متوسط رأس المال المرجح لهذه الشركة؟

التمرين الثاني: 4 نقاط

إذا كان ثمن إحدى الآلات 200000 دج، وعمرها الاقتصادي 10 سنوات، يتوقع أن تباع في نهايتها بسعر 15000 دج ، فإذا كان معدل العائد على الاستثمار 12% ومعدل ضريبة الدخل على أرباح المؤجر 30% . - أحسب الإيجار الدوري لهذه الآلة من وجهة نظر الشركة المؤجرة إذا كانت هذه الأخيرة تتبع سياسة الإهلاك الثابت؟

التمرين الثالث: 6 نقاط

إذا رأى المدير المالي لمنشأة ما أن تكلفة التمويل الخارجي الذي لجأت إليه منذ 8 سنوات زاد بسبب انخفاض أسعار الفوائد في السوق التي أصبحت 8 % عن المستوى الذي تم التعاقد على أساسه سابقا والذي قدر بـ 12%، فما هو القرار الصائب الذي يجب أن يتخذه وعلى أساسه يقنع الملاك؟ علما أن هذا التمويل تمثل في 400 ألف سند بقيمة إسمية قدرها 100 دج وبتاريخ إستحقاق تمثل في 23 سنة، كما بلغت تكاليف الإصدار 2 مليون دج وعلاوة إستدعاء هذه السندات بـ 10 دج للسند. في حين أنه يتوقع أن تبلغ تكلفة الإصدار الجديدة 0.5 مليون دج وتدوم هذه العملية مدة شهرين.

الضريبة: 30%

أ.د. سفاري

بالتوفيق

الإجابة النموذجية لامتحان مقياس عمليات بنكية وتمويل المؤسسات

العلامة	السؤال الأول	
1	كيفية مساهمة التمويلات الاسلامية في الحد من التضخم(التحدث عن الفوائد وأثرها)	1
2	تعريف دقيق للشمول المالي والتكنولوجيا المالية	2
1,5	التمويل الذاتي مجاني ليس له تكاليف مباشرة ولكن الاعتماد عليه قد يكون مكلفا جدا اذا تحققت المخاطر التي اسست من اجلها المؤونات او الاهتلاكات	3
1,5	توضيح الاحتياجات المالية للمؤسسة من بدء النشاط الى مرحلة الانحدار	4
6		المجموع

النقاط	التمرين الأول	
0,5	• القيمة السوقية للديون: $60 + (1,2)60 = 132$ م	1
0,5	• القيمة السوقية للأسهم: $20 \times 5 = 100$ م	2
0,5	• مجموع القيمة السوقية: $100 + 132 = 232$ م	3
0,5	• وزن الديون إلى إجمالي رأس المال: $232 / 132 = 0,569$	4
0,5	• وزن الأسهم إلى إجمالي رأس المال: $232 / 100 = 0,431$	5
0,5	• تكلفة الدين بعد الضريبة: $0,12(1 - 0,25) = 0,09$	6
1	• متوسط تكلفة رأس المال: $(0,09 \times 0,569) + (0,18 \times 0,431) = 0,1288$ %	7
4		المجموع

النقاط	التمرين الثاني	
1	• حساب الاهتلاك: 18500	1
1	• تحديد قيم المعاملات الحالية من الجدول المالي الثاني: 5,644 / 6,323	2
2	• وضع المعادلة و تحديد قيمة دفعة الإيجار: 37019,024	3
4		المجموع

النقاط	التمرين الثالث	
2	• التكلفة المبدئية لقرار الاستدعاء: 3468,696	1
2	• صافي المكاسب السنوية: 1103,913	2
0,5	• معدل الخصم الجديد: 5,6%	3
1	• صافي القيمة الحالية: 8226,158	4
0,5	• بما أن NPV أكبر من الصفر، فالقرار مريح ويعظم ثروة الملاك	5
6	المجموع	

بالتوفيق والسداد

استاذة المقياس