

السنة الجامعية: 2023 - 2024

المستوى: ثانية ماستر

التخصص: إدارة مالية

المدة: ساعة ونصف



جامعة العربية بن مهدي - أم البواقي -

كلية العلوم الاقتصادية والعلوم التجارية وعلوم التسيير

قسم علوم التسيير

يوم : 2024/01/21

امتحان الدورة العادية في مقياس إدارة مصادر التمويل

السؤال الأول: أجب عن ما يلي بدقة

1. كيف تعامل الإهلاكات بوجهات نظر مختلفة من طرف المحاسب والمدير المالي؟
2. ما الفرق بين المضاربة الاسلامية والمضاربة الاقتصادية/ الاحتياطات والمؤونات/ عقود البع المشروطة والقروض المضمونة؟
3. كيف يقدم قرض الإيجار تمويلا كاملا لقيمة الأصل؟

التمرين الأول:

إليك ميزانية مؤسسة صناعية في 2023/12/31:

المبلغ	الخصوم	المبلغ	الأصول
120000	أسهم عادية	500000	الأصول
170000	أرباح محتجزة		
70000	أسهم ممتازة		
80000	قرض 1		
60000	قرض 2		
500000	المجموع	500000	المجموع

وفق بيانات هيكل رأس المال أعلاه حدد متوسط التكلفة المرجحة لرأس المال اذا علمت أن:

- القرض 1 هو قرض مصري طويل الأجل لمدة 15 سنة يسدد بدفعات نصف سنوية بمعدل فائدة 9%.
- القرض 2 حصلت عليه المؤسسة بإصدار سندات للاكتتاب، بقيمة اسمية تقدر ب 100 دج للسند بمعدل كوبون 11% ولمدة 10 سنوات، وقد تم بيعه في السوق بمقدار 97 دج للسند الواحد.
- السهم الممتاز يحصل على أرباح ثابتة سنويا بمقدار 1,90 دج وسعره في السوق 30 دج وتحمل المؤسسة 10% من مصاريف مختلفة.
- تقدر التوزيعات الحالية على الأسهم العادية ب 2 دج للسهم بمعدل نمو متوقع للتوزيعات 10% وبعمولة اصدار 15%، كما يقدر عدد هذه الأسهم 6000 سهم.
- معدل الضريبة 30% .

التمرين الثاني:

إذا كان ثمن إحدى الآلات 500000 دج، وعمرها الاقتصادي 5 سنوات، يتوقع أن تباع في نهايتها بسعر 20000 دج ، كما تبلغ مصاريف الصيانة 2000 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؟
- قيم قرار الاستئجار؟

لاحظ المدير المالي فيما بعد أن لديه بديل آخر يتمثل في القدرة على الاقتراض من البنك لشراء هذه الآلة، وذلك بتسديد خمس دفعات سنوية متساوية، علماً أن المؤسسة تتبع سياسة الإهلاك الثابت مع تحمل تكاليف صيانة تقدر بـ1500 دج.

- ما هي الشروط التي تسمح بإجراء المفاضلة بين مصدري التمويل؟ وإذا تحققت هذه الشروط:

- أحسب دفعة القرض؟
- أعد جدول تسديد القرض؟
- قيم قرار الاقتراض؟

أ. سفاري

بالتوفيق

الإجابة النموذجية

الجواب الأول: 4 نقاط

1. تعامل الاهتلاكات على أنها مصدر تمويل بالنسبة للمدير المالي وعلى أنها لعبة في يد المحاسبين من أجل امكانية تضخيم الحسابات وتحقيق الوفر الضريبي.
2. تحديد الفرق بين المضاربة الاسلامية والمضاربة الاقتصادية، الاحتياطات والمؤونات، عقود البيع المشروطة والقروض المضمونة؟
3. يقدم قرض الايجار تمويلا كاملا بسبب امكانية الحصول على الأصل كاملا دون دفع قيمته الكاملة بالاضافة الى الاستفادة منه وتحقيق قيمة مضافة به دون توفر المبلغ الكامل لهذا الأصل.

التمرين الأول: 7 نقاط

- تكلفة القرض 1: 6.09%
- تكلفة السندات: 8.029%
- تكلفة الأسهم الممتازة: 7.03%
- تكلفة الأسهم العادية: 22.94%
- تكلفة الأرباح المحتجزة: 20%
- متوسط التكلفة المرجحة لرأس المال: 15.35%

التمرين الثاني: 9 نقاط

- دفعة الإيجار: 138085.858 دج (2)
- القيمة الحالية لقرار الاستئجار: 407963,33 دج (2)
- الشرط: تساوي معدل الفائدة مع معدل الاستثمار (1)
- قيمة دفعة القرض: 138734,74 دج (1)
- جدول تسديد القرض: (1)
- القيمة الحالية لقرار الاقتراض: 338473,59 دج (2)