

بالتوفيق

السؤال الأول: (7 نقاط)

- لديك رصيد بحسابك لدى البنك يقدر بـ 50000 دج ، حررت شيكا لأحد الموردين بمبلغ 6000 دج، وأودع أحد العملاء شيكا في حسابك البنكي يقدر بـ 15000 دج. المطلوب حساب صافي العائ. **03 pts**
- عائ المدفوعات = الرصيد لدى البنك - الرصيد الدفترى = 50000 - (50000 - 6000) = 6000 ، عائ المقبوضات = (50000 - 6000) - (15000 + 44000) = -15000 ، صافي العائ = مجموع ع/ المقبوضات وع/ المدفوعات = -15000 + 6000 = -9000
- اشرح في سطرين الفرق بين تكلفة الفرصة البديلة وتكلفة الصفقة في مجال إدارة النقدية **02 pts**
- تعبّر تكلفة الفرصة البديلة عن علاقة التكلفة بالزيادة في الاحتفاظ بالنقدية عن الحد المطلوب، بينما تعبّر تكلفة الصفقة عن النقص في النقدية عن الحد المطلوب مما يجعل المنشأة تضطر إلى البحث عن مصادر للنقدية وبالتالي إجراء عمليات وصفقات ينجم عن ذلك تكلفة.
- متى يتحقق كل من الرفع التشغيلي، والرفع المالي؟ **02 pts**
- يتحقق الرفع التشغيلي في حالة زيادة الديون المخصصة للنشاط (المبيعات) والتي تحقق ربحاً يفوق نقطة التعادل، أما الرفع المالي فيتحقق بزيادة الديون التي تعمل على تحقيق الزيادة في العائد على السهم تفوق تكلفة الديون..

السؤال الثاني: (5 نقاط)

- 1- نتيجة الدورة 2017 ، باستخدام جدول النواتج والمصاريف **01 pts**

المصاريف	المبالغ	النواتج	المبالغ
المشتريات	20600	المبيعات	32000
التغير في المخزون	- 630		
مصاريف الأفراد	5800		
مخصص الاهتلاكات	4450		
مخصص المؤونات	150		
مصاريف مالية	800		
إجمالي المصاريف	31170		
نتيجة الدورة	830		
الإجمالي	32000		32000

- 2- التغير للنقدي الصافي = النقدية الأصول - النقدية الخصوم = 3490 - 450 = 3040 دج **01 pts**

- 3- قدرة التمويل الذاتي

CAF = نتيجة الدورة + مخصصات الاهتلاك والمؤونات +/- القيمة الصافية عن الاستثمارات المتنازل عنها - استرجاع مؤونات (إيرادات)

CAF = (150 + 4450) + 830 - 00 - 00 = 5430 دج **01 pts**

- 4- إعداد جدول التمويل الطريقة 1 **01 pts**

الاستخدامات	المبالغ (دج)	الموارد	المبالغ (دج)
الأرباح الموزعة خلال الدورة	560	CAF	5430
زيادة الأصول الثابتة:	-----	انخفاض الأصول الثابتة.....	-----
المادية.....	8200	زيادة رؤوس الأموال الخاصة...	2000
انخفاض الديون ط ج	1000	زيادة الديون ط ج	4500
المجموع	9760	المجموع	11930
مورد صافي	2170	تغير موجب في ر م ع ص	
الإجمالي	11930		11930

- 5- التغير في الاحتياج إلى رأس المال العامل. **01 pts**

(ΔBFR) = التغير في استخدامات الدورة - التغير في موارد الدورة

(ΔBFR) = [(5780 - 6410) + (2500 - 2730)] - [1350 - 2520] = (1170 - 860) = 310

السؤال الثالث: (8 نقاط)

- 1- تصميم قائمة الدخل مع تحديد العائد على السهم (EPS) قبل التوسعة: **03 pts**

البيان	المبالغ (دج)/معدل العائد
المبيعات	4000.000
التكلفة المتغيرة الإجمالية	(2000.000)
التكلفة الثابتة الإجمالية	(1500.000)
EBIT	500.000
الفائدة I	(140.000)
EBT	360.000
الضريبة T= 30%	(108.000)
EAT	252.000
عدد الأسهم	200.000 سهم
العائد على السهم EPS	1.26

2- حساب كل من درجة الرفع التشغيلي، ودرجة الرفع المالي، ودرجة الرفع المدمج قبل التوسعة، وبعد التوسعة في ظل البديلين المقترحين للتمويل

1-2 حساب DOL ، و DFL ، و DCL قبل التوسعة 01 pts

DOL	$Q(P-VC) / [Q(P-VC) - FC] = (4000.000 - 2000.000) / (2000.000 - 1500.000) =$	4
DFL	$EBIT / (EBIT - I) = 500.000 / (500.000 - 140.000) =$	1.38
DCL	$Q(P-VC) / [Q(P-VC) - FC - I] = (4000.000 - 2000.000) / (2000.000 - 1500.000 - 140.000) =$	5.55

2-2 حساب DOL ، و DFL ، و DCL بعد التوسعة البديل الأول : التمويل بالأسهم فقط 01 pts

DOL	$Q(P-VC) / [Q(P-VC) - FC] = (5200.000 - 2600.000) / (2600.000 - 1900.000) =$	3.71
DFL	$EBIT / (EBIT - I) = 700.000 / (700.000 - 140.000) =$	1.25
DCL	$Q(P-VC) / [Q(P-VC) - FC - I] = (5200.000 - 2600.000) / (2600.000 - 1900.000 - 140.000) =$	4.64

حساب DOL ، و DFL ، و DCL بعد التوسعة البديل الأول : التمويل بالديون فقط 01 pts

DOL	$Q(P-VC) / [Q(P-VC) - FC] = (5200.000 - 2600.000) / (2600.000 - 1900.000) =$	3.71
DFL	$EBIT / (EBIT - I) = 700.000 / (700.000 - 400.000) =$	2.33
DCL	$Q(P-VC) / [Q(P-VC) - FC - I] = (5200.000 - 2600.000) / (2600.000 - 1900.000 - 400.000) =$	8.67

3- حساب العائد على السهم (EPS) في ظل التوسعة

1-3 في ظل البديل الأول : التمويل بالأسهم فقط 01 pts

البيان	المبالغ (دج)/معدل العائد
المبيعات	5200.000
التكلفة المتغيرة الإجمالية	(2600.000)
التكلفة الثابتة الإجمالية	(1900.000)
EBIT	700.000
الفائدة I	(140.000)
EBT	560.000
الضريبة T= 30%	(168.000)
EAT	392.000
عدد الأسهم	300.000 سهم
العائد على السهم EPS	1.30

$$300.000 = 100.000 + 200.0000 = \text{عدد الأسهم الإجمالية المصدرة}$$

2-3 في ظل البديل الثاني : التمويل بالديون فقط 01 pts

البيان	المبالغ (دج)/معدل العائد
المبيعات	5200.000
التكلفة المتغيرة الإجمالية	(2600.000)
التكلفة الثابتة الإجمالية	(1900.000)
EBIT	700.000
الفائدة I	(400.000)
EBT	300.000
الضريبة T= 30%	(90.000)
EAT	210.000
عدد الأسهم	200.000 سهم
العائد على السهم EPS	1.05

$$\text{الفائدة} = 400.000 = 13\% \times 2000.000 + 140.000 = \text{دج}$$