

الإجابة النموذجية

السؤال الأول: (6 نقاط)

- تملك مؤسسة ما في حسابها لدى البنك الاستثماري مبلغ 200.000 دج، حررت المؤسسة شيكا للمورد بمبلغ 85.000 دج. بعدها قامت باستلام شيك من الزبون بمقدار 60.000 دج، وحررت أيضا شيكا لمورد آخر بقيمة 40.000 دج **المطلوب:** ما هو نوع العائم المتوفر للمؤسسة؟ وما هو الرصيد الدفترى لها؟ وما رصيدها لدى البنك؟ وما هو العائم الصافي لها؟ **02 pt**
- نوع العائم المتوفر هو عائم المدفوعات الرصيد لدى البنك = 200.000 دج الرصيد الدفترى = (60.000 + 85.000 - 200.000) = 40.000 - 135.000 دج العائم الصافي = 40.000 - 60.000 + 85.000 = (65.000 دج -)
- اشرح بالمختصر المفيد آلية تحقيق النقدية المثلى وفق نموذج ميلر - أور (Miller-Orr) **02 pts**
- تحدد النقدية المثلى لهذا النموذج من خلال استخدام حدين لرقابة النقدية، حد أعلى وآخر أدنى، وما بينهما الأمثل من النقدية الواجب الاحتفاظ به الذي معه تكون التكلفة أقل ما يمكن. فعند وصول النقدية إلى الحد الأعلى يتم اتخاذ قرار شراء الأوراق المالية بما يسمح بإعادة النقدية إلى الوضعية المثلى، أما في حالة وصول النقدية إلى الحد الأدنى، فمعناه اتخاذ قرار بيع الأوراق المالية بما يسمح الحصول على النقدية المطلوبة.
- كيف تتحسن المردودية المالية لمؤسسة اقتصادية، من خلال ربط ذلك بمفهوم المردودية الاقتصادية وتكلفة الأموال ؟ **01 pts**
- تتحسن المردودية المالية عندما نغير من هيكل التمويل الذي يبقى ثابتا في مجموعه، بحيث نزيد في حجم الديون مقارنة برؤوس الأموال الخاصة، شريطة أن تكون تكلفة الأموال ممثلة في سعر الفائدة (معدل الفائدة) دوما أقل من معدل المردودية الاقتصادية.
- اشرح باختصار الفرق بين معدل الفائدة ومعدل الخصم **01 pts**
- يرتبط مفهوم معدل الفائدة بالقيمة الزمنية للنقود عندما يتم التفكير في توظيف الأموال، بينما معدل الخصم فيستخدم في تحديد القيمة الحالية للتدفقات النقدية المستقبلية، من أجل الوصول إلى حساب صافي القيمة الحالية للاستثمارات وبالتالي المفاضلة بينها.

السؤال الثاني: (6 نقاط)

المطلوب : حساب قدرة التمويل الذاتي بطريقتين مختلفتين، بعد حساب كل من نتيجة الدورة، والفائض الإجمالي للاستغلال (EBE).

حساب EBE **02 pts**

المبالغ	البيان
3304	المبيعات
20	إنتاج مخزون
250	منتجات إضافية
3574	إنتاج السنة المالية
1120	مشتريات
30-	تغير المخزون
800	مصاريف خارجية
1890	استهلاك السنة المالية
1684	القيمة المضافة
170	ضرائب ورسوم
930	أعباء المستخدمين
40	أعباء الاستغلال الأخرى
544	EBE

حساب نتيجة الدورة **01 pts**

إجمالي المصاريف	إجمالي النواتج
3644	3764
نتيجة الدورة = 120	-----
3764	3764

حساب قدرة التمويل الذاتي CAF حسب الطريقة الأولى (طريقة الجمع)

CAF = نتيجة الدورة + مخصص الاهتلاك والمؤونات + القيمة المحاسبية الصافية للأصول المتنازل عنها - نتائج الاستثمارات المتنازل عنها - جزء من إعانات الاستثمار المحولة للنتيجة..

$$CAF_1 = 120 + 440 + 160 - 190 = 530 \text{ دج} \dots\dots\dots \text{01.5 pts}$$

حساب قدرة التمويل الذاتي بالطريقة الثانية (طريقة الطرح)

$$CAF = EBE + \text{نواتج مالية} - \text{مصاريف مالية} + \text{نواتج استثنائية} - \text{مصاريف استثنائية}$$

$$CAF_2 = 544 - 0 + 14 - 0 = 530 \text{ دج} \dots\dots\dots \text{01.5 pts}$$

السؤال الثالث: (8 نقاط)

أولاً: قبل التوسعة

أ- حساب درجة الرفع التشغيلي DOL 1 pt

$$DOL = \frac{Q (P - CV)}{Q (P - CV) - FC} = \frac{(4000.000 - 2000.000)}{(4000.000 - 2000.000) - 1500.000} = \frac{2000000}{500000} = 4$$

ب - حساب درجة الرفع المالي DFL 1 pt

$$DFL = \frac{EBIT}{EBIT - I} = \frac{500.000}{500.000 - 140000} = \frac{500.000}{360.000} = 1.39$$

ج - حساب EPS العائد على السهم 1.5 pt

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

ثانياً : بعد توسعة النشاط

1-2 الخيار الأول

- حساب درجة الرفع التشغيلي DOL 0.5 pt

$$DOL = \frac{Q (P - CV)}{Q (P - CV) - FC} = \frac{(6.000.000 - 3.000.000)}{(6.000.000 - 3.000.000) - 1900.000} = \frac{3.000.000}{1.100.000} = 2.72$$

- حساب درجة الرفع المالي DFL 0.5 pt

$$DFL = \frac{EBIT}{EBIT - I} = \frac{1.100.000}{1.100.000 - 400.000} = \frac{1.100.000}{700.000} = 1.57$$

- حساب EPS العائد على السهم 0.5 pt

البيان	المبالغ (دج)/معدل العائد
المبيعات	6.000.000
التكلفة المتغيرة الإجمالية	(3.000.000)
التكلفة الثابتة الإجمالية	(1.900.000)
EBIT	1.100.000
الفائدة I (260000+140000)	(400.000)
EBT	700.000
الضريبة T= 30%	(210.000)
EAT	490.000
عدد الأسهم	200.000 سهم
العائد على السهم EPS	2.45

2-2 الخيار الثاني

- تبقى درجة الرفع التشغيلي DOL .. نفسها في الخيار الثاني والثالث
- حساب درجة الرفع المالي DFL **0.75 pt**

$$DFL = \frac{EBIT}{EBIT - I} = \frac{1.100.000}{1.100.000 - 140.000} = \frac{1.100.000}{960.000} = 1.15$$

- حساب EPS العائد على السهم **0.75 pt**

البيان	المبالغ (دج)/معدل العائد
المبيعات	6.000.000
التكلفة المتغيرة الإجمالية	(3.000.000)
التكلفة الثابتة الإجمالية	(1.900.000)
EBIT	1.100.000
الفائدة I	(140.000)
EBT	960.000
الضريبة T= 30%	(210.000)
EAT	288.000
عدد الأسهم (200000 + 100000)	300.000 سهم
العائد على السهم EPS	0.96

3-2 الخيار الثالث

- حساب درجة الرفع المالي DFL **0.75 pt**

$$DFL = \frac{EBIT}{EBIT - I} = \frac{1.100.000}{1.100.000 - 260.000} = \frac{1.100.000}{840.000} = 1.31$$

- حساب EPS العائد على السهم **0.75 pt**

البيان	المبالغ (دج)/معدل العائد
المبيعات	6.000.000
التكلفة المتغيرة الإجمالية	(3.000.000)
التكلفة الثابتة الإجمالية	(1.900.000)
EBIT	1.100.000
الفائدة I (120000 + 140000)	(260.000)
EBT	840.000
الضريبة T= 30%	(252.000)
EAT	588.000
عدد الأسهم (200000 + 40000)	240.000 سهم
العائد على السهم EPS	2.45

انتهى