



جامعة العربي بن مهيدي أم البواقي

Université Larbi Ben M'hidi Oum El-Bouaghi



كلية العلوم الاقتصادية والعلوم التجارية وعلوم التسيير

تخصص: محاسبة

قسم: العلوم المالية والمحاسبة

مقياس: التسيير المالي المعمق

المستوى: سنة أولى ماستر

واجب منزلي

السؤال الأول: اشرح دور الرافعة المالية في التأثير على أداء المؤسسة وعلى اتخاذ القرار، من منظور الرفع المالي، ومفهوم المردودية المالية.

السؤال الثاني: فيما يلي الوضعية المالية للشركتين «A» و «B». كما بينها جدول تحليل الاستغلال المفصل للسنة المنتهية 2020، على النحو التالي:

جدول تحليل استغلال الشركتين A و B للسنة المنتهية 2020: مع العلم أن معدل الضريبة يساوي 20 %

البيان	الشركة "A" (بالآلاف دج)	الشركة "B" (بالآلاف دج)
المبيعات CA	800	800
التكلفة المتغيرة للمبيعات CV	500	300
هامش التكلفة المتغيرة M/CV	300	500
التكاليف الثابتة CF	150	320

وفيما يلي هيكل تمويل الشركتين (البالغ بالآلاف دج): مع العلم أن معدل الفائدة يساوي 20 %

البيان	الشركة A	الشركة B
قروض "ديون":	-	150
الأسهم (القيمة الاسمية للسهم 1 دج):	300	150
المجموع:	300	300

المطلوب:

أولاً: تحديد ما يلي لكل من الشركتين A و B:

- درجة الرافعة التشغيلية DOL؛ - درجة الرافعة المالية DFL؛ - درجة الرافعة الكلية DCL؛ - عائد السهم الواحد Eps.

ثانياً: بافتراض حدوث حالة ازدهار اقتصادي سيترتب عليه ارتفاع مبيعات كل من الشركتين بنسبة 50%. حدد الأثر المتوقع على كل مما يلي: من خلال إعداد جدول يظهر كل من:

(- الأرباح قبل الفوائد والضريبة EBIT – عائد السهم الواحد Eps) المتوقعة للشركتين، ثم فسر هذه الآثار باستخدام مفاهيم الرفع؟.

بالتوفيق