

سلسلة أعمال موجهة - 3-

التمرين الأول:

لديك شركتان في نفس القطاع التكنولوجي، ولكن في مرحلتين مختلفتين من دورة الحياة:

المقياس	(A) الشركة	– (B) الشركة
مرحلة دورة الحياة	(Growth Stage) النمو المتسارع	(Maturity Stage) النضج والاستقرار
التدفقات النقدية التشغيلية	(سالبة) (تستخدم النقد)	(موجبة وكبيرة) (تولد فائض نقدي)
(D/E) نسبة الدين إلى حقوق الملكية	(منخفضة) 0.3	(مرتفعة نسبياً) 1.2
فرص الاستثمار المربحة	(عالية جداً) (توسع السوق)	(منخفضة) (استبدال وصيانة)
سياسة توزيع الأرباح	(لا توزع) 0%	من صافي الربح 40%

المطلوب:

1. فسر سبب الاختلاف الجذري في نسبة (D/E) بين الشركتين من منظور دورة الحياة والمخاطر.
2. ما هو القرار المالي (الاستثمار، التمويل، الأرباح) الذي تتصح به الشركة (A) لضمان نموها؟ ولماذا؟
3. ما هو الاستخدام الأمثل للفائض النقدي للشركة (B) ؟

التمرين الثاني:

بيانات المؤسسة س لعام 2024

البيان	القيمة (مليون وحدة نقدية)
(Net Income) صافي الربح	120
(Beginning Equity) حقوق الملكية في بداية العام	800

البيان	القيمة (مليون وحدة نقدية)
(Dividends Paid) الأرباح الموزعة	30

المطلوب:

1. احسب العائد على حقوق الملكية (ROE).
2. احسب نسبة الأرباح الموزعة (DPR) ونسبة الأرباح المحتجزة (Retention Ratio).
3. احسب معدل النمو المستدام (SGR) باستخدام صيغة هيجينز.
4. إذا كان معدل النمو الفعلي للمبيعات المخطط له هو 15%، فما هو التحدي المالي الذي تواجهه المؤسسة؟ وما هي الاستجابة الاستراتيجية؟

التمرين الثالث:

لدينا شركتان جديدتان (X) و (Y) تم تأسيسهما مؤخراً، ونريد تقييم مرونتهما المالية:

المقياس	(X) الشركة	(Y) الشركة
(Total Assets) إجمالي الأصول	500 مليون	500 مليون
(Current Debt) إجمالي الديون الحالية	100 مليون	250 مليون
(Equity) حقوق الملكية	400 مليون	250 مليون
في القطاع (D/E Limit) الحد الأقصى الآمن للديون	1.5	1.5

المطلوب:

1. احسب نسبة الدين إلى حقوق الملكية الحالية (D/E) لكل شركة.
2. احسب الحد الأقصى المطلق للدين الذي يمكن أن تتحمله كل شركة بناءً على الحد الأقصى الآمن للقطاع (D/E) بحد أقصى 1.5.
3. احسب طاقة الاقتراض غير المستغلة (Unused Debt Capacity) لكل شركة.
4. أيهما تتمتع بمرونة مالية أعلى؟ وكيف يؤثر ذلك على قرارها الاستثماري المفاجئ؟