

## أسئلة نظرية : الفصل الرابع (الرفع التشغيلي والمالي)

- (1) – ماهي الخطوات الواجب اتباعها لحساب درجة الرفع التشغيلي ؟
- (2) - ماهي الخطوات الواجب اتباعها لحساب درجة الرفع المالي ؟
- (3) – متى يتحقق مبدأ العمل بالرفع التشغيلي أو المالي بالنظر إلى مستوى النشاط ؟
- (4) – ما هي فوائد استخدام الرفع التشغيلي والمالي بالنسبة لمتخذ القرار ؟
- (5) – هل استخدام الديون بشكل مضطرد كأساس للتمويل الأحسن نحو تحقيق الرفع المالي الجيد ؟
- (6) – ماهي الطريقة المثلى في التمويل لتحقيق أعلى رفع تشغيلي ومالي ممكن ؟
- (7) – كيف نفرق بين الرفع التشغيلي والرفع المالي ؟ وما معنى الرفع التشغيلي والمالي المدمج ؟

ملاحظة : يمكن الإجابة على الأسئلة المقترحة من خلال محتوى الفصل

## تمارين : الفصل الرابع (الرفع التشغيلي والمالي)

### التمرين 1 :

تقوم شركة Meyer Appliance مراوح التبريد، وقد أظهرت قائمة الدخل (حساب النتائج حسب الوظيفة) البيانات التالية:

المبالغ \$	البيان
140.000	المبيعات (7000 وحدة بسعر 20 \$ للوحدة)
56.000	إجمالي التكاليف المتغيرة
44.000	إجمالي التكاليف الثابتة
40.000	الربح قبل الفائدة والضرائب EBIT
10.000	الفائدة Interest
30.000	الربح قبل فرض الضرائب EBT
6000	الضرائب Taxes
24.000	الربح بعد فرض الضرائب EAT

**المطلوب:** حساب، درجة الرفع التشغيلي DOL ، درجة الرفع المالي DFL ، درجة الرفع المدمج DCL ، عتبة المرودية (Break-even point).

### التمرين 2 :

تقوم شركة Hubball بالكشف عن مواردها المالية في هيكل رأس المال حسب الموضح أدناه:

المبالغ \$	البيان
300.000	ديون بمعدل فائدة 8 %
500.000	أسهم عادية بـ 10 \$ للسهم (50.000 سهم )
800.000	المجموع

**المطلوب :** حساب ،

أ- العائد على السهم بافتراض أن  $EBIT = \$ 64.000$  ، وأن معدل الضريبة يساوي 20 % .  
ب- بافتراض أن الديون ارتفعت بـ 200.000 \$ ، في ظل ارتفاع معدل الفائدة إلى 10 % ، وانخفاض الأسهم بقيمة 200.000 \$ ، مع الحفاظ على القيمة الإسمية للسهم بـ 10 \$ ، **فالمطلوب** حساب العائد على السهم في حال افتراض أن  $EBIT = \$ 80.000$ .

### التمرين 3 :

تقدر التكاليف الثابتة لشركة Eaton Tool بـ 200.000 \$ ، تباع منتجاتها بسعر 56 \$ للوحدة ، وأن التكلفة المتغيرة للوحدة المبيعة تقدر بـ 31 \$ .

**المطلوب :** أ- حساب عتبة المردودية ، ب – حساب عتبة المردودية الجديد في ظل انخفاض التكاليف الثابتة إلى 150.000 دج ، وارتفاع التكلفة المتغيرة للوحدة إلى مستوى 34 \$ ، مع العلم أن سعر البيع يبقى ثابتا لا يتغير.

#### **التمرين 4 :**

تظهر قائمة الدخل عن الشركة الأمريكية للتعدين البيانات التالية،

عدد الوحدات المباعة	إجمالي التكاليف المتغيرة \$	التكاليف الثابتة\$	إجمالي التكاليف \$	إجمالي الدخل\$	الربح التشغيلي\$
40.000 وحدة	80.000	50.000	130.000	160.000	30.000
60.000 وحدة	120.000	50.000	170.000	240.000	70.000

**المطلوب :** حساب الرفع التشغيلي بطريقتين مختلفتين : أ- طريقة نسبة التغير في الدخل إلى نسبة التغير في عدد الوحدات المباعة. ب – طريقة  $DOL = \{ Q(P-VC) / Q(P-VC) FC \}$  .

#### **التمرين 5 :**

تتنافس شركتين للأدوية، Leno و Hall الأمريكيتين، وقد قاما بعملية الخصم لسلسلة الأدوية المباعة، وانطلاقا من هيكل رأس المال لكليهما المبين أدناه،

Hall's Stores		Leno's Stores	
200.000	الديون بمعدل فائدة 10 %	100.000	الديون بمعدل فائدة 10 %
100.000	أسهم عادية بـ 10 \$ للسهم	200.000	أسهم عادية بـ 10 \$ للسهم
\$300.000	المجموع	\$300.000	المجموع
10.000	عدد الأسهم المصدرة	20.000	عدد الأسهم المصدرة

#### **المطلوب :**

أ- حساب العائد على السهم عند المستويات التالية : \$20.000, \$30.000, \$120.000 EBIT= ، وذلك في ظل معدل ضريبي يقدر بـ 30 % .  
 ب- اشرح العلاقة بين العائد على السهم ومستوى EBIT .  
 ت- في حالة ارتفاع معدل الفائدة مستوى 12 % ، مع بقاء كل الشروط ثابتة للشركتين، كيف سيكون مستوى نقطة التعادل الخاص بـ EBIT ؟

#### **التمرين 6 :**

تقوم كل من شركتي Glynn و Monore بإنتاج الزيوت الصناعية . وفي مايلي البيانات المالية لكليهما :

هيكل رأس المال		
Monroe	Glynn	
0	1.500.000	الديون بمعدل فائدة 10 %
2.000.000	500.000	أسهم عادية بـ 10 \$ للسهم
2.000.000	2.000.000	المجموع
200.000	50.000	عدد الأسهم المصدرة
العمليات التشغيلية		
1.000.000	1.000.000	مبيعات ( 200.000 وحدة بسعر 5 \$ للوحدة )
200.000	600.000	التكاليف المتغيرة الإجمالية

\$ 1	\$ 3	التكلفة المتغيرة للوحدة
400.000	0	التكاليف الثابتة الإجمالية
400.000	400.000	الربح قبل الفائدة والضرائب EBIT

### المطلوب :

- أ - بافتراض دمج هيكل رأس المال لشركة Glynn بالعمليات التشغيلية لشركة Monroe ، ماهي درجة الرفع التشغيلي والمالي المدمج DCL ؟
- ب - بافتراض دمج هيكل رأس المال لشركة Monroe بالعمليات التشغيلية لشركة Glynn، ماهي درجة الرفع التشغيلي والمالي المدمج DCL ؟
- ج - في حالة تضاعف المبيعات ضمن الحالة ب المفترضة، ماهو المستوى الذي يصله معدل العائد على السهم ؟