**تطبيق المحاضرة 06**

حلل وناقش

1. ما هو الفرق بين التخطيط الإستراتيجي والتخطيط المالي؟
2. هل هناك فرق بين التخطيط المالي والخطة المالية؟ اشرح
3. في رأيك ما هي العوامل التي تساعد على بناء تخطيط مالي جيد؟

**تطبيق المحاضرة 07**

تمرين 01:

شركة توزع أرباح كل سهم بقيمة 20دج والقيمة الإسمية للسهم كانت 160 دج ومعدل نمو الأرباح 5% ومصاريف البيع 3% . إذا كان معدل الضريبة هو 40%

**المطلوب:** حساب تكلفة التمويل بالأرباح المحتجزة؟

**تمرين 02:**

على افتراض أن منشأة أصدرت أسهما ممتازة بربح 10 % للسهم سنويا، حيث سعر السهم الإسمي هو 100 دج وقدرت نفقات الإصدار ب 5 %من سعر البيع

**المطلوب**: ما هي تكلفة السهم الممتاز إذا كان سعر البيع مساويا للسعر الإسمي؟

* إذا تم بيع السهم بزيادة 10 %من قيمته الإسمية؟
* إذا تم بيعه بخصم 10 %من قيمته الإسمية؟

**تمرين 03:**

أصدرت إحدى الشركات أسهم ممتازة بمعدل ربح ثابت 8% وقيمة السهم الأسمية كانت 200 دج وبلغت مصاريف وعمولة الإصدار 6%

**المطلوب:** حساب تكلفة الأسهم الممتازة بفرض:

1. أنه بيع بنفس القيمة الإسمية؟
2. أنه بيع بعلاوة إصدار قدرها 25%؟
3. أنه بيع بخصم إصدار قدرها10%؟

**تمرين 04 :** أعطيت لك المعلومات التالية عن أحد الشركات:

رأس المال الخاص 5000000 دج، عدد الأسهم العادية 20000 دج ، الأرباح المتوقعة 400000 دج ، سعر السهم في السوق 250 دج . **أحسب تكلفة التمويل بالأسهم العادية؟**

إذا علمنا أن الشركة تنوي تمويل مشروع جديد يتمثل في توسيع نشاطاتها حيث يحتاج ذلك إلى 500000 دج ولذلك ستقوم بإصدار 2500 سهم بقيمة 200 دج للسهم الواحد وسوف تصبح الأرباح المتوقعة بعد تحقيق الإستثمار الجديد 450000 دج. **أحسب التكلفة بعد الإصدار الجديد؟**

**تمرين 05:** وزعت إحدى الشركات أرباحا مقدارها 75 دج لكل سهم عادي ومن المتوقع أن تنمو تلك الأرباح بمقدار 9 % سنويا علما أن سعر السهم العادي في سوق الأوراق المالية يساوي 350دج

**المطلوب:**

1. حساب تكلفة السهم العادية؟
2. حساب سعر السهم السوقي في نهاية السنة الأولى وفي نهاية السنة الخامسة؟

**تمرين 06:** أصدرت إحدى الشركات سندات بقيمة إسمية للسند الواحد 150 دج بمعدل فائدة 8 % وبخصم إصدار قدره5 دج للسند الواحد مدة السند 8 سنوات ومصاريف وعمولة الإصدار بلغت 1 دج للسهم الواحد. **أحسب تكلفة التمويل بالسندات؟**

**تمرين 07 :** لنفرض أن الشركتين (أ) و(ب) حققت كل منها أرباح استثمار قدرها 90000 دج الشركة (أ) ممولة برأس مال خاص قدره 900000 دج، بينما الشركة (ب) ممولة برأس مال خاص قدره 600000 دج وقروض قدرها 300000 دج وبفائدة قدرها 5 % وكانت الضريبة على الدخل 40%

**المطلوب:**

1. حساب التكلفة الظاهرة والتكلفة الحقيقية للقرض والوفر الضريبي الذي تحققه الشركة كلتا الشركتين؟
2. حساب معدل العائد على رأس المال الخاص في كل من الشركتين؟

**تمرين 08:** إحدى الشركات تتفاوض مع البنك من أجل الحصول على قرض قدره 1000000 دج لمدة سنة وقد قدم لها البنك البدائل التالية:

1. معدل فائدة (10%) تدفع في نهاية المدة.
2. تخفيض معدل الفائدة إلى (8%) تدفع في نهاية المدة بشرط دفع رصيد معوض بنسبة (10%).
3. تخفيض معدل الفائدة إلى (5 %) على أن تخصم مباشرة مع شرط رصيد معوض بنسبة (8%) .

**المطلوب:** أحسب تكلفة القرض مع ترتيب البدائل للشركة والتعليق؟

إذا علمت أن الشركة تملك رصيد ايداعي قدره 75000 دج. فهل يؤثر ذلك على التكلفة وترتيب البدائل؟

**تمرين 09:** من المعلومات المقدمة أدناه إذا علمت أن معدل العائد هو 12%. حدد إذا كان في صالح المؤسسة القيام بالاستثمار ؟

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **مصدر التمويل** | **المبلغ** | **كلفة العنصر** |
| الديون | 250000 | 4.5%(بعد الضرائب) |
| أسهم ممتازة | 150000 | 9% |
| أسهم عادية | 500000 | 13% |
| أرباح محتجزة | 100000 | 15% |
| المجموع | 1000000 |  |

**تمرين 10:** كانت تقديرات المبيعات الشهرية لأحد المؤسسات كالتالي**: الوحدة بالألف دج**

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **الأشهر** | **جانفي** | **فيفري** | **مارس** | **أفريل** | **ماي** | **جوان** |
| المبيعات | 250 | 200 | 250 | 300 | 350 | 380 |
| تقديرات المشتريات الشهرية | 80 | 100 | 120 | 140 | 150 | 150 |
| الأجور | 80 | 80 | 90 | 90 | 95 | 100 |
| مصروفات أخرى | 50 | 50 | 50 | 50 | 50 | 50 |

* سياسة المبيعات في المؤسسة كالتالي: 10% تدفع نقدا، 90% مؤجلة حيث قبضها لاحقا كالتالي: 90% من المبيعات مؤجلة لشهر واحد، و10% مؤجلة لمدة شهرين
* المبيعات الآجلة لشهر ديسمبر السابق والمؤجلة لشهر واحد = 283.5 وحدة، والمؤجلة لشهرين = 31.5 وحدة، أما المبيعات الآجلة لشهر نوفمبر السابق والمؤجلة لشهرين = 27 وحدة.
* تم بيع بعض الموجودات في شهر فيفري ب 40 وحدة
* المشتريات كلها تدفع مؤجلة بشهر واحد. ورصيد الموردين= 100 وحدة. مصروفات رأسمالية= 150 وحدة في فيفري و50 وحدة في مارس.
* تتبع المنشأة سياسة توزيع عائدات الأسهم بمعدل 20 وحدة خلال شهري مارس وجوان.
* سياسة دفع الضرائب 30 دج في بداية جانفي وأفريل.
* رصيد النقدية في 1/1 = 100 وحدة.

**المطلوب:**

1. إعداد جدول المقبوضات والمصاريف والموازنة النقدية النهائية
2. ما هو تعليقك؟

**تمرين 11:**

توفرت لدينا قائمة الدخل التالية الخاصة بإحدى الشركات للفترة المنتهية في 31/12/n

|  |  |
| --- | --- |
| المبيعات | 500000 |
| تكلفة المبيعات | (300000) |
| الربح الإجمالي | 200000 |
| مصروفات إدارية | (100000) |
| الربح الصافي | 100000 |
| فوائد مدفوعة | (10000) |
| الربح بعد الفوائد | 90000 |
| مصروفات أخرى | (15000) |
| إيرادات أخرى | 35000 |
| صافي الربح قبل الضريبة | 110000 |
| الضريبة | (44000) |
| صافي الربح بعد الضريبة | 66000 |
| أرباح موزعة | (50000) |
| أرباح محتجزة | 16000 |

**المطلوب:** إعداد قائمة الدخل التقديرية لسنة (n+1) في ظل الفرضيات التالية:

1. المبيعات المتوقعة 800000 دج
2. يتوقع أن تكون الفوائد المدفوعة 15000 دج
3. تقدير الإيرادات الأخرى بمبلغ 20000 دج والمصروفات الأخرى ب 15000 دج
4. تخضع الشركة لضريبة معدلها 40%
5. ستوزع الشركة 70% من الأرباح المحققة.

**ما هو تعليقك؟**

**تمرين 12:** كانت ميزانية أحد الشركات في 31/12/N

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **الأصول** | **المبالغ** | **الخصوم** | **المبالغ** |
| أراضي | 40000 | رأسمال الشركة | 120000 |
| استثمارات صناعية | 100000 | أرباح محتجزة | 20000 |
| بضاعة | 400000 | قروض طويلة الأجل | 100000 |
| عملاء | 160000 | قروض قصيرة الأجل | 320000 |
| صندوق | 80000 | موردين | 120000 |
|  |  | ضريبة على الأرباح | 100000 |
| المجموع | 780000 | المجموع | 780000 |

1. كانت مبيعات عام 2017= 800000 دج والمبيعات المتوقعة لعام N+1 = 1200000 دج
2. ستشتري الشركة قطعة أرض مجاورة لها ب 10000 دج
3. صافي الزيادة في الاستثمارات الصناعية بعد الاهتلاكات 50000دج
4. سترتفع القروض طويلة الأجل إلى 120000دج
5. ضريبة عام N+1 المتوقعة 120000دج
6. ستبقي الشركة 40000دج من أرباح 2018 دون توزيع

**المطلوب :**إعداد الميزانية العمومية التقديرية و احتياجاتها التمويلية لسنةN+1

**تمرين 13:** تبيع شركة النور ثلاث سلع مختلفة حسب النسب التالية: وحدة من السلعة أ، وحدة من السلعة ب، وحدتين من السلعة ج. وكان سعر بيع السلع على الترتيب كالتالي: (10، 8، 15) دج. أما التكلفة المتغيرة فكانت على الترتيب كالتالي: (6، 4.8، 9) دج. حيث تتحمل المؤسسة تكاليف ثابتة = 24000 دج

**المطلوب:**إيجاد نقطة التعادل بالكميات للمزيج؟ ثم بالدينار؟ ثم بالوحدات والدينار لكل سلعة على حدى؟

**تمرين 14:** تنتج شركة الشرق للأدوات الكهربائية سلعة واحدة وتبيعها بسعر 250 دينار للوحدة وتبلغ المبيعات 5000000دينار (خمس ملايين) وتقدر التكاليف الثابتة 1000000دينار والتكاليف المتغيرة 3000000 دينار

**المطلوب:** ما هي نقطة التعادل؟ وإذا افترضنا أن شركة الشرق تستهدف ربح قدره 500000 دينار فما هي كمية المبيعات التي تحقق ذلك؟

**تمرين 15:** إذا كانت مؤسسة حققت رقم أعمال 1217000 دج وهو موزع على أشهر السنة حسب النسب التالية:

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| الأشهر | جانفي | فيفري | مارس | أفريل | ماي | جوان | جويلية | أوت | سبتمبر | أكتوبر | نوفمبر | ديسمبر |
| نقطة التعادل | 5% | 5% | 10% | 10% | 16% | 16% | 16% | 0% | 10% | 4% | 4% | 4% |

**المطلوب:** حدد بدقة زمن تحقق عتبة المردودية علما أن قيمتها 1000000 دج

**تمرين 16:**

لتكن لديك المعلومات التالية والخاصة بالشركتين x و y واللتان تختلفان في هيكل التكاليف وتتشابهان في هيكل رأس المال وهي بيانات خاصة بسنة 2016

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **البيان** | **X** | **Y** |
| المبيعات | 120000 | 120000 |
| سعر بيع الوحدة (Pu ) | 12 | 12 |
| التكاليف المتغيرة الوحدوية ( Cvu) | 6 | 3 |
| التكاليف الثابتة CF | 30000 | 60000 |
| الفائدة (I) | 6% | 6% |
| القروض | 100000 | 100000 |
| ضريبة على الدخل T | 40% | 40% |

**المطلوب:**

1. أحسب نقطة التعادل بالكميات؟
2. أحسب الرفع التشغيلي؟
3. أحسب هامش الأمان ومؤشره؟

وأثناء تخطيطها لسنة 2017 توقعت الشركتين الوضعيتين التاليتين:

1. حالة انتعاش اقتصادي وارتفاع المبيعات ب 50% وثبات سعر البيع والتكلفة المتغيرة الوحدوية
2. انكماش اقتصادي وانخفاض المبيعات ب 50%

إضافة إلى المعلومات التالية:

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **البيانات** | **X** | **Y** |
| الديون بفائدة 8% | 0 | 100000 |
| راس المال من الأسهم العادية حيث القيمة الاسمية للسهم الواحد 1 دج | 150000 | 50000 |

1. احسب الرافعة المالية، عائد السهم العادي، المضاعف المالي أبدي رأيك؟
2. احسب الرافعة المالية، عائد السهم العادي، المضاعف المالي أبدي رأيك في حالة الانتعاش وزيادة الربح التشغيلي بمعدل 100%؟
3. احسب الرافعة المالية، عائد السهم العادي، المضاعف المالي أبدي رأيك في حالة الانكماش وانخفاض الربح التشغيلي بمعدل 50%؟