

الرافعة المالية والتشغيلية

التمرين الأول:

لتكن لديك المعلومات التالية حول مشروع استثماري لمؤسسة تعمل في صناعة البلاستيك:

— رقم الأعمال خارج الرسم بقيمة 864.000 و.ن.

— التكاليف الكلية 741.000 و.ن، منها $\frac{3}{2}$ (ثلثين تكاليف ثابتة) متضمنة الاهتلاكات.

— الهامش على التكلفة المتغيرة 617.000 و.ن

— الأصول الثابتة 258.000 و.ن

— الاحتياج من رأس المال العامل 178.200

— معدل الضريبة $\frac{3}{1}$

لتمويل هذا المشروع طرح أمام هذه المؤسسة البدلين التمويليين التاليين:

البديل الأول: أموال خاصة فقط.

البديل الثاني: مزيج بين الأموال الخاصة والديون المالية، علما ان قيمة الديون قدرت بـ 312.600 و.ن والمصاريف

المالية قدرت بـ 34386 و.ن.

العمل المطلوب:

1- حساب المردودية الاقتصادية والمردودية المالية لكل بديل تمويلي.

2- حساب أثر الرفع المالي مع تحليل النتائج.

3- أدرس أثر التغير في رقم الأعمال الحقيقي لهذه المؤسسة على مردودية المؤسسة (بالنسبة للبدلين) بافتراض

الحالتين التاليتين:

الحالة الأولى: رقم الأعمال الحقيقي يساوي 110% من رقم الأعمال التقديري؛

الحالة الثانية: رقم الأعمال الحقيقي يساوي 90% من رقم الأعمال التقديري؛

التمرين الثاني:

المدير المالي لشركة JML يطلب منكم تحليل خطر الإفلاس بالاعتماد على البيانات التالية:
رقم الأعمال المتوقع قدر بـ 750 ون، معدل الهامش على التكلفة المتغيرة قدر بـ 40 % من رقم الأعمال
خرج الرسم بينما التكاليف الثابتة للاستغلال قدرت بـ 244 ون.
الموارد الضرورية لتمويل التثبيتات واحتياجات رأس المال العامل (BFR) قدرت بـ 400 ون، المؤسسة
بإمكانها تمويل نفسها عن طريق الأموال الخاصة فقط أو المزوج بين الأموال الخاصة بنسبة 50 %
والديون المالية بنسبة 50 % بمعدل فائدة 10 %، معدل الضريبة على الأرباح: 33.33 %.
المطلوب:

- 1- حساب درجة الرافعة التشغيلية مع التفسير.
- 2- في حالة اعتماد كلا الفرضيتين المحتملتين لتمويل التثبيتات، قم بحساب معدل المردودية الاقتصادية والمردودية المالية للأموال الخاصة وذلك حسب النسب التالية لإمكانية تحقق رقم الأعمال: 90 %، 100 % و 110 %.
- 3- حدد أثر الرافعة المالية. ماذا تلاحظ ؟
- 4- أحسب الخطر الإجمالي (التشغيلي والمالي) حسب كلا الفرضيتين السابقتين للتمويل.
- 5- أحسب لكل فرضية عتبة المردودية، هامش الأمان ومؤشر الأمان.

التمرين الثالث :

الجزء الأول:

إليك المعطيات المالية التالية لمؤسستين

المعطيات المالية	A	B
الأموال الجماعية	1,200	1,000
الديون	800	1,000
المردودية الاقتصادية	0.18	0.18

احسب المردودية المالية وذلك في الحالتين:

- حالة غياب الضريبة وتكلفة الاستدانة تساوي 0,09
- حالة وجود الضريبة 0,3 وتكلفة الاستدانة تساوي 0,09

الجزء الثاني:

احتفظ بنفس المعلومات الخاصة بالمؤسسة (A حالة عدم وجود ضرائب) مضيفا ما يلي:
لنفترض أن هذه المؤسسة تريد إيجاد طريقة مثلى لكيفية الاستعانة أو عدم الاستعانة بالقروض لرفع
مردوديتها المالية (ربحية المساهمين) فأمامها الوضعيتين التاليتين:
الوضعية الأولى: أن تعتمد فقط على الأموال الجماعية في التمويل.
الوضعية الثانية: تعتمد على جزء من الأموال الجماعية في المشروع والباقي يوظف في مشروع
استثماري آخر، وعلى سوف تتم الأموال الدائمة ب 800 ون في شكل قروض طويلة الأجل بمعدل
فائدة 9%

- اوجد جدولا تفاضليا ماليا، ولرسم شكلا بيانيا توضح فيه الرفع المالي