

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 3/2 (ثلثين تكاليف ثابتة) متضمنة للاهتلاكات.

— الهامش على التكلفة المتغيرة 617.000 و.ن

— الأصول الثابتة 258.000 و.ن

— الاحتياج من رأس المال العامل 178.200

— معدل الضريبة 3/1

لتمويل هذا المشروع طرح أمام هذه المؤسسة البديلين 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 للبديلين) 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:

يظهر برنامج الاستثمار الخاص بإحدى المؤسسات كمايلي :

- الاستثمارات الثابتة الصافية: 7520 دج

- الأصول المتداولة: 330 دج

- نتيجة الاستغلال بالنسبة للسنة الأولى من الاستثمار تقرب : 920 دج

ومن أجل تمويل برنامج الاستثمار توضع أمام المؤسسة البدائل التمويلية الآتية:

- إذا كان معدل تمويل الأموال الخاصة 20%، فسعر فائدة القرض 11.5%

- إذا كان معدل تمويل الأموال الخاصة 40%، فسعر فائدة القرض 10.5%

- إذا كان معدل تمويل الأموال الخاصة 50%، فسعر فائدة القرض 9.9%

المطلوب: إذا علمت أن معدل الضريبة على الأرباح 30% فحدد البديل التمويلي الأمثل للمؤسسة.