

مقياس: تقييم المؤسسات

سلسلة رقم 03: طرق تقييم المؤسسات

المسألة 01): باعتبارك خبير مالي في التقييم طلب منك مستثمر المساعدة، لغرض حيازة شركة إقتصادية ذات طابع صناعي تجاري حديثة التصفية (بإحدى ولايات الشرق)، قام الخبير المالي بجمع الوثائق المختلفة (المحاسبية والمالية وغيرها... (الخاصة بالشركة محل التقييم، وقام بجولة ميدانية في الشركة لتفقد موجوداتها وممتلكاتها الحالية بعين المكان، حيث كانت المعلومات التي تحصل عليها الخبير كما يلي:

- مجموع الاصول المصححة: 4590000 دج
- مجموع الخصوم غير الجارية = 29000 دج
- مصاريف الاستثمار الضرورية غير المملوكة = $910000 + VSB \%20$
- مصاريف الضرورية لتجديد والحفاظ على المعدات والعتاد = 50% من مصاريف الاستثمار الضرورية غير المملوكة.
- عناصر خارج الاستغلال " مباني وأراضي " = 600000 دج
- النتيجة الصافية للسنة المالية = 670000 دج
- نواتج استثنائية = 30000 دج
- أعباء إستثنائية = 60000 دج
- مصاريف مالية، مصاريف الاستئجار بلغت: 100000 دج، 200000 دج على التوالي.

المطلوب:

- 1- إستنتج قيمة المؤسسة وفق طريقة الأصل الصافي المصحح " ANCC "؟
- 2- أحسب الربح المصحح " B " والقدرة الربحية " CB "؟
- 3- أحسب القيمة الجوهرية الإجمالية " VSB "؟
- 4- إذا علمت أنّ معدل الفائدة السائد في القطاع 10%، أحسب قيمة المؤسسة وفقا لمنظور فائض القيمة بالطريقة غير المباشرة (الصافية- الإجمالية)؟

5- أحسب قيمة المؤسسة وفقا لمنظور فائض القيمة بالطريقة المباشرة (الإجمالية، الصافية؟) (مسألة 02): بصفتك خبير في التقييم المالي للمؤسسات، وطلب من رجل أعمال إستشارة بما أنه بصدد التفاوض حول حيازة مؤسسة إقتصادية ذات طابع صناعي تجاري حديثة التصفية (بولاية بسكرة)، قام الخبير المالي بجمع الوثائق المختلفة (المحاسبية، المالية، وغيرها...) الخاصة بالشركة محل التقييم، وقام بجولة ميدانية في الشركة لتفقد موجوداتها وممتلكاتها المالية بعين المكان، وكانت الخبير بيانات قوائمها المالية كما يلي:

1- الميزانية في
2015/12/31 أولاً:
الأصول:

الأصول	الإجمالي في 2014	الاهتلاكات والمؤونات	الصافي في 2015	الصافي في 2014
<u>الأصول غير الجارية</u> أراضي	4500000	-	4500000	4500000
مباني	12000000	2400000	9600000	9840000
منشآت تقنية - معدات صناعية-	6000000	15000000	4500000	4800000
معدات نقل	1800000	1080000	7200000	1080000
الحسابات الدائنة المرتبطة بالمساهمات	3000000	-	3000000	3000000
مجموع الأصول غير الجارية	27300000	4980000	22320000	23220000
<u>الأصول الجارية</u> بضاعة	900000	-	900000	850000
الزبائن	1000000	-	1000000	750000
بنوك حسابات جارية	600000	-	600000	750000
مجموع الأصول الجارية	2500000	000000	2500000	2350000
مجموع الأصول	29800000	4980000	24820000	25570000

ثانياً: الخصوم

الخصوم	الصافي في 2015	الصافي في 2014
الأموال الخاصة		
رأس المال جماعي	6205000	6392500
الاحتياطيات	3723000	3835500

2557000	2482000	نتيجة السنة المالية
12785000	12410000	مجموع الأموال الخاصة
		<u>الخصوم غير الجارية</u>
6392500	6205000	اقتراضات لدى مؤسسات القرض
6392500	6205000	مجموع الخصوم غير الجارية
		<u>الخصوم الجارية</u>
6392500	6205000	موردو المخزونات والخدمات
6392500	6205000	مجموع الخصوم الجارية
25570000	24820000	مجموع الخصوم

ومن جدول حسابات النتائج لسنة 2015 تم استخراج ما يلي: مصاريف الاستئجار:
300000

دج، المصاريف المالية: 200000 دج، إيرادات استثنائية = 100000 دج، المصاريف الاستثنائية = 200000 دج.

2- إليك المعطيات التالية المستخرجة من وثائق المؤسسة والمصالح المختصة:

- الأراضي: مساحتها الإجمالية 4000 م²، وهي على صنفين أراضي مبنية بمعدل 80% والباقي غير مبنية، ووفقاً للسوق العقارية يبلغ سعر المتر الواحد 500 دج.

- المباني: عبارة عن ورشات ومخازن فقط، وتقدر تكلفة بناء المتر الواحد حسب المكاتب العقارية بـ: 1000 دج، ومعامل الامتلاك (0.4).

- المعدات الصناعية: تشهد إرتفاع في أسعارها بمعدل 10% بسبب ظهور آلات وعتاد متطور من الناحية التكنولوجية.

- بالنسبة لمعدات النقل: تبلغ حالياً قيمتها الجديدة حسب خبراء التأمين 2000000 دج وهي موجهة كلاً للاستغلال.

- سندات الماهمة: هناك أسهم مجمع سوفيتال وسعرها 1000 دج، وأسهم فندق الزيبان وسعرها 5000 دج لكل سهم، وأسهم فندق نسيم وسعرها 2000 دج لكل سهم، حيث تشكل مساهماتهم حدود متابعة لمتتالية حسابية، حدها الأول مساهمة مجمع سوفيتال المقدر بـ: 100000 دج، وبلغت قيمها الحالية 1500 دج، 1200 دج، 1800 دج للسهم الواحد على التوالي.

- بضاعة: بلغ سعر البيع التقديري لها 1000000 دج، وتقدر مصاريف إتمام عملية البيع 200000 دج.

- الزبائن: التوقعات تشير إلى عدم قدرة الزبون " عبد الرزاق " على سداد ديونها تجاه المؤسسة، والمقدرة بـ: 200000 دج، وعدم قدرة الزبون "كمال" على سداد ديونه أيضا المقدرة بـ: 50000 دج.

- عملية المقاربة البنكية: بيّنت أنّ المحاسب لم يسجل فوائد لصالح البنك بـ: 10000 دج، وفوائد دائنة بمقدار 40000 دج لم تسجل أيضاً.

المطلوب:

1- احسب قيمة المؤسسة وفق طريقة الأصل الصافي المصحح "ANCC"؟

2- أحسب القدرة الربحية "B"، والربح المصحح "CB"؟

3- أحسب القيمة الجوهرية الإجمالية للمؤسسة "VSB"، إذا علمت أن:

- مصاريف الاستثمار الضرورية غير المملوكة = 40% VSB

- مصاريف الضرورية لتجديد والحفاظ على المعدات والعتاد = 50% من مصاريف الاستثمار الضرورية غير المملوكة.

علما أن:

- معدل الفائدة السائد في القطاع هو 10%

- برمجيات المعلوماتية وما شابهها = 220000 دج

- تثبيبات عينية أخرى = 600000 دج عبارة عناصر خارج الاستغلال؟

4- أحسب قيمة المؤسسة من منظور فائض القيمة بالطريقة غير المباشرة (الصافية، الاجمالية)؟

مسئولة المقياس/ د: حمزة داودي