

الحل النموذجي لامتحان مقياس التسيير المالي المعمق 2023

حل التمرين الأول:

1- حساب أثر الرافعة المالية:

الطريقة الأولى:

0.25

لدينا $el = rf - re$

5	4	3	2	1	فرضيات التمويل
% 14	% 12.33	% 10.67	% 9	% 7.33	معدل المردودية المالية rf
7.33 %	7.33 %	7.33 %	7.33 %	% 7.33	معدل المردودية الاقتصادية re
6.67 %	5 %	3.33 %	1.67 %	0	أثر الرافعة المالية el

0.375 * 5

الطريقة الثانية:

0.25

لدينا: $el = (re - i) \cdot D/CP$

0.25

i معدل الفائدة صافي من الضريبة ويساوي: $6 \cdot (\frac{1}{3} - 1) = 4\%$

5	4	3	2	1	فرضيات التمويل
2	1.5	1	0.5	0	ذراع الرافعة D/CP
3,33	3,33	3,33	3,33	3,33	$(re - i)$
6.67 %	5 %	3.33 %	1.67 %	0	أثر الرافعة المالية el

0.375 * 5

ملاحظات على النتائج المتحصل عليها:

0.5

المردودية الاقتصادية تبقى ثابتة مهما اختلف ذراع الرافعة المتعلق بفرضيات التمويل.

0.5

أثر الرافعة المالية يكون إيجابي إذا كانت المردودية المالية أعلى من المردودية الاقتصادية.

0.5

المردودية المالية ترتفع مع الاستدانة إذا كان معدل الفائدة على الاقتراض أقل من معدل المردودية الاقتصادية.

حل التمرين الثاني:

البديل الأول: الاقتراض

قيمة القرض: 860.000 دج

حساب أقساط الإهلاك السنوية (قسط الإهلاك المتناقص):

0.25

معدل الإهلاك الخطي: $\frac{1}{n} = \frac{1}{5} = 0,2$

معدل الإهلاك المتناقص: معدل الإهلاك الخطي \times المعامل

$$0.25 \quad 0,4 = 2 \cdot 0,2 :$$

مخطط إهلاك الألة:

ق م ص	الاهتلاك المتراكم	قسط الاهتلاك	أساس الاهتلاك	
516.000	344.000	344.000	860.000	س 1
309.600	550.400	206.400	516.000	س 2
185.760	674.240	123.840	309.600	س 3
92.880	767.120	92.880	185.760	س 4
0	860.000	92.880	185.760	س 5

$$0.25 * 5$$

مخطط إهلاك القرض:

قيمة القرض: 860.000 دج، المدة: 5 سنوات، معدل الفائدة: 10 %

$$a = 860.000 \cdot \frac{0,1}{1 - (1,1)^{-5}} = 226.866$$

$$0.5$$

قيمة الدفعة

المبلغ المتبقي	القسط	الدفعة	الفائدة	القرض	
719.134	140.866	226.866	86.000	860.000	السنة الأولى
564.181	154.953	226.866	71.913	719.134	السنة الثانية
393.733	170.844	226.866	56.418	564.181	السنة الثالثة
206.240	187.493	226.866	39.373	393.733	السنة الرابعة
0	≈ 206.240	226.866	20.624	206.240	السنة الخامسة

$$0.25 * 5$$

حساب التكاليف الحقيقية للبدل الأول:

5	4	3	2	1	0	
-	-	-	-	-	0	تكلفة الحياة - القرض المحصل
226.866	226.866	226.866	226.866	226.866	-	دفعات القرض
226.866	226.866	226.866	226.866	226.866	0	مجموع المدفوعات الحقيقية (1)
92.880	92.880	123.840	206.400	344.000	-	مخصصات الاهتلاك
20.624	39.373	56.418	71.913	86.000	-	أعباء الفوائد
113.504	132.253	180.258	278.313	430.000	-	مجموع الأعباء المعنية (و-ض)
37.835	44.084	60.086	92.771	143.333	-	الوفر الضريبي (*) (2)
189.031	182.782	166.780	134.095	83.533	0	التكاليف الحقيقية (2-1)

$$0.25 * 5$$

$$0.25 * 5$$

$$0.25 * 5$$

(*) : الوفر الضريبي = مجموع الأعباء المعنية . معدل الضريبة 0.25

بعد حسابنا للتكاليف الحقيقية لكل سنة نقوم بحساب صافي القيمة الحالية للتكاليف الحقيقية للتمويل على النحو التالي:

$$VAN_{CR} = \sum_{t=0}^n CR \cdot (1+i)^{-t} \quad 0.25$$

$$VAN_{CR} = 0 + 83.533 (1.12)^{-1} + 134.095 (1.12)^{-2} + 166.780 (1.12)^{-3} + 182.782 (1.12)^{-4} + 189.031 (1.12)^{-5} \approx 523.616 \text{ DA} \quad 0.5$$

البديل الثاني: الإيجار التمويلي

وديعة الضمان = 0,1 . 860.000 = 86.000 دج 0.25

حساب التكاليف الحقيقية للبديل الثاني:

5	4	3	2	1	0	
-	197.000	197.000	197.000	197.000	-	دفعات الإيجار
-	0.25(86.000)	-	-	-	86.000	وديعة الضمان
-	111.000	197.000	197.000	197.000	86.000	مجموع المدفوعات الحقيقية
0.25	0.25	-	0.5	-	0.25	مخصصات الاهتلاك
-	197.000	197.000	197.000	197.000	-	دفعات الإيجار
0.5 + 0.25	36.000	197.000	197.000	197.000	-	مجموع الأعباء المعنية (و-ض)
0.5 + 0.25	12.000	65.667	65.667	65.667	0	الوفر الضريبي (2)
(12.000)	45.333	131.333	131.333	131.333	86.000	التكاليف الحقيقية (2-1)
0.25	0.25		0.5		0.25	

بعد حسابنا للتكاليف الحقيقية لكل سنة نقوم بحساب صافي القيمة الحالية للتكاليف الحقيقية للتمويل على النحو التالي:

$$VAN_{CR} = 86.000 + 131.333 (1.12)^{-1} + 131.333 (1.12)^{-2} + 131.333 (1.12)^{-3} + 45.333 (1.12)^{-4} - 12.000 (1.12)^{-5} \approx 423.440 \text{ DA} \quad 0.5$$

نلاحظ بأن بديل الإيجار التمويلي يحقق أقل تكاليف حقيقية معينة مقارنة مع بديل الاقتراض لذلك من صالح الشركة اختيار هذا البديل. 0.25