

## مجموعة تمارين في التحليل المالي المتقدم

### الجزء الأول:

1. يعبر رأس المال العامل السالب بالنسبة للمؤسسة عن عدم توفرها على هامش أمان لتسديد إلتزاماتها المالية. قدم ثلاث اقتراحات من جانب الاستخدامات، وثلاثة إقتراحات من جانب الموارد من شأنها تصحيح هذا الاختلال؟
2. ما الفرق بين القيمة المضافة السوقية والقيمة المضافة الإقتصادية؟

\*\*\*\*\*

### الجزء الثاني:

توفرت لديك بعض المعلومات الخاصة بإحدى المؤسسات، وكانت على النحو التالي:

الربح التشغيلي (EPIT): 4.7 مليون ون، معدل الضريبة 40%، قيمة الدين ( $D_0$ ): 2 مليون ون، تكلفة الدين قبل الضريبة ( $r_D$ ): 10%، تكلفة رأس المال العادي ( $r_E$ ): 15%، عدد الأسهم بأيدي المستثمرين ( $n_0$ ): 600000 سهم، سعر السهم ( $P_0$ ): 30 ون، معدل النمو المتوقع للمؤسسة مساو للصفر لذلك يتم توزيع صافي الربح بأكمله على حملة الأسهم.

احسب قيمة رأس المال العادي للمؤسسة ( $S$ )، والقيمة السوقية الكلية لها ( $V$ )، ثم احسب متوسط التكلفة المرجحة لرأس المال الشركة ( $WACC$ ).

- لنفترض أن بإمكان المؤسسة زيادة الدين حتى يصبح هيكل رأسمالها مكونا من 50% من الدين و 50% من رأس المال العادي، و أن ذلك سيؤدي إلى ارتفاع تكلفة رأس المال العادي إلى 18.5%، وارتفاع سعر الفائدة على كامل الدين إلى 12%،
1. احسب متوسط التكلفة المرجحة لرأس المال في ظل الهيكل الجديد لرأس المال ( $WACC$ ).
  2. احسب قيمة المؤسسة حينئذ ( $V$ ).
  3. احسب قيمة سندات الدين التي ستصدرها المؤسسة لتحقيق التعديل المطلوب في هيكل رأس المال ( $D$ ).
  4. احسب سعر سهم المؤسسة بعد إعادة شراء الأسهم اللازمة لإتمام عملية تعديل هيكل رأس المال ( $P$ ).
  5. احسب عدد الأسهم المتبقية بأيدي المستثمرين بعد عملية التعديل ( $n$ ).

\*\*\*\*\*

### الجزء الثالث:

1. أذكر ثلاث أهداف متعلقة بتسيير الخزينة؟
2. هناك خمس خطوات لدراسة الهيكل الأمثل لرأس المال. أذكرها (دون شرح)؟
3. ما هي العوامل التي تتوقف عليها احتياجات المؤسسة من التمويل الخارجي؟

\*\*\*\*\*

### الجزء الرابع:

قدم لك المحلل المالي لإحدى المؤسسات المعلومات التالية:

- الأصول الاقتصادية للمؤسسة = 300000 ون
- الأموال الخاصة = 120000 ون
- الديون المالية = 180000 ون
- معدل الفائدة عن الديون المالية = 6%
- نتيجة الاستغلال لأخر دورة = 30000 ون
- معدل الضريبة على الأرباح = 19%

### العمل المطلوب:

1. حساب المردودية الاقتصادية للمؤسسة  $R_E$  قبل وبعد الضريبة.
2. حساب المردودية المالية للمؤسسة  $R_F$  قبل وبعد الضريبة.
3. استنتاج أثر الاستدانة على المردودية المالية.
4. حساب أثر الرفع المالي  $E_{IF}$  قبل وبعد الضريبة مع التعليق.

## الجزء الخامس:

قامت مؤسسة آريس بتصنيع وتسويق منتج جديد، ويريد مدير المؤسسة تقدير احتياجات رأس المال العامل للاستغلال المرافقة لهذا التطور في النشاط وهذا انطلاقاً من المعلومات التالية:

- المدة المتوسطة لتخزين المواد الأولية: 60 يوم
- المدة المتوسطة لتخزين المنتجات التامة: 30 يوم
- مدة قرض الزبائن: 60 يوم
- مدة قرض موردو المواد الأولية: 45 يوم
- تدفع أجور المستخدمين في 28 من الشهر وتدفع الأعباء الاجتماعية في العاشر من الشهر الموالي
- تخضع المبيعات والمشتريات إلى الرسم على القيمة المضافة بمعدل 19 % وتدفع في 20 من الشهر الموالي
- تقدر تكاليف الإنتاج لكل 100 و.ن من رقم الأعمال خارج الرسم كما يلي:
- الأعباء الاجتماعية: 12 و.ن
- الأعباء الأولية: 40 و.ن
- الأجر الصافية: 30 و.ن
- مخصصات الاهتلاك: 5 و.ن

## العمل المطلوب:

1. حساب احتياجات رأس المال العامل المعياري بأيام من رقم الأعمال خارج الرسم.
2. تتوقع المؤسسة تحقيق رقم أعمال سنوي خارج الرسم قدره 600000 و.ن، قم بتقدير قيمة احتياجات رأس المال العامل المعياري المرافقة لهذا المستوى من النشاط.

\*\*\*\*\*

## الجزء السادس:

1. فيما يكمن الفرق بين الطريقة المباشرة والطريقة غير المباشرة عند إعداد جدول تدفقات الخزينة؟
2. أذكر الشروط الثلاث للتوازن المالي للمؤسسة؟
3. ما الفرق بين الربح المحاسبي والقيمة المضافة الإقتصادية؟

\*\*\*\*\*

## الجزء السابع:

إليك المعلومات المستخرجة من جدول التمويل لإحدى المؤسسات في 2020/12/31:

- رأسمال عامل = 3 الخزينة
- قيم جاهزة = 5 (تثبيات) + قيم غ. جاهزة
- 2 ديون طويلة أجل 2019 = اهتلاكات 2019
- احتياطات 2020 ارتفعت بـ 50 و.ن
- التغير في الخزينة = صفر
- قيم غ. جاهزة = 0.005 (تثبيات) + 0.01 (قيم جاهزة)
- التثبيات = 8.9 (قيم غ. جاهزة) + 0.1 (قيم جاهزة)
- رأسمال عامل + احتياجات رأسمال عامل + الخزينة = 54000
- التغير في رأسمال عامل = التغير في احتياجات رأسمال عامل - 400

وإليك أيضاً جدول التغيرات:

| استخدامات     | 2020  | 2019  | Δ     | موارد            | 2020  | 2019  | Δ     |
|---------------|-------|-------|-------|------------------|-------|-------|-------|
| تثبيات        | ..... | ..... | ..... | رأس المال        | 27650 | ..... | 400   |
| قيم الإستغلال | 18200 | ..... | (100) | إحتياطات         | 250   | ..... | ..... |
| قيم غ. جاهزة  | ..... | ..... | (100) | نتيجة            | (50)  | ..... | (250) |
| قيم جاهزة     | ..... | ..... | 50    | اهتلاكات         | 700   | ..... | ..... |
|               |       |       |       | ديون طويلة الأجل | ..... | ..... | ..... |
|               |       |       |       | موردون           | ..... | ..... | ..... |
|               |       |       |       | سلفات مصرفية     | ..... | ..... | ..... |
| المجموع       | ..... | ..... | ..... | المجموع          | ..... | ..... | 650   |

## العمل المطلوب:

1. أكمل جدول التغيرات أعلاه (مع إظهار العمليات اللازمة)، ثم حدد طبيعة نشاط المؤسسة، مع التعليل.

\*\*\*\*\*