

## تمرين 1: أثر الرفع المالي

تنشط إحدى الشركات في إنتاج وتسويق المعدات الطبية، حيث كانت تعتمد في نشاطها على مصادر تمويل خاصة تقدر بـ: 48098 دج، وديون طويلة الأجل تقدر بـ: 10000 دج.

ومن أجل توسيع نشاطها، تبنت هذه الشركة استراتيجية بناء وحدة إنتاج جديدة بالقرب من أكبر سوق للمعدات الطبية في البلاد، تكلفتها الاجمالية 15000 دج، حيث تم اقتراح البديلين التمويليين الآتيين على الشركة:

أ/ تمويل الاستثمار عن طريق قرض بنكي بمعدل فائدة سنوي 9%.

ب/ تمويل الاستثمار عن طريق الزيادة في الأموال الخاصة.

فإذا علمت أنه من المتوقع أن تصل النتيجة الاقتصادية ( أي قبل طرح المصاريف المالية واقتطاع الضريبة) بعد تشغيل الوحدة الجديدة 8000 دج، و أن معدل الضريبة على الأرباح هو 30 %.

المطلوب: ما هو البديل المفضل للشركة ؟ ( استخدم مفهوم أثر الرفع المالي في ذلك)

ملاحظة: قصد تسهيل الحسابات تم قسمة المبالغ السابقة على 10000 دج.

## تمرين 2: الأثر الإيجابي والأثر السلبي

لديك مشروع إنشاء مؤسسة تجارية في منطقة عنابة، حيث تملك أموالا خاصة تقدر بـ 200000 دج تقدر النتيجة السنوية المتوقعة: 40000 دج ( دون احتساب فوائد القروض)، بينما تقدر تكلفة هذا الاستثمار بـ: 200000 دج.

الفرضية الأولى:

يقوم صاحب المشروع باستخدام جميع أمواله الخاصة في تمويل المشروع دون الحاجة إلى أي اقراض.

الفرضية الثانية:

يقوم صاحب المشروع باستخدام 50000 دج من أمواله الخاصة في تمويل مشروع منطقة عنابة، بينما يقوم بإنشاء ثلاثة مصانع جديدة في كل منطقة الطارف، قالمة، سوق أهراس، حيث يقوم بالمساهمة في كل مشروع من المشاريع الثلاثة بـ: 50000 دج.

تقدر تكلفة كل مشروع من المشاريع الأربعة بـ 200000 دج، حيث يقوم بتغطية التمويل الباقي عن طريق قرض بنكي يقدر بـ: 150000 دج لكل مشروع وبمعدل فائدة 10 % . أما بالنسبة للنتيجة السنوية المتوقعة فهي متماثلة وتساوي 40000 دج لكل مشروع ( دون احتساب فوائد القروض).

المطلوب: ما هي أحسن فرضية يمكن أن يتبعها هذا المستثمر؟