

جامعة جيجل، قسم علوم التسيير؛

السنة الثالثة: إدارة أعمال + إدارة مالية.

السلسلة الرابعة حول موازنة الاستثمارات وتكلفة التمويل

التمرين الأول: قررت إحدى المؤسسات بناء وحدة إنتاجية جديدة بحيث يتم انجازه خلال سنة 2025 (المبالغ بآلاف دج) ويتطلب ذلك الاستثمارات الآتية:

320	شراء و تهيئة الأراضي
480	بناء الجدران
360	بناء السقوف
420	تركيبات مختلفة
720	شراء الآلات

و قد توصلت المفاوضات التي أجرتها المؤسسة مع المقاولين إلى إعداد الجدول الآتي:

طبيعة الاستثمار	الالتزامات	بداية الأشغال	مدة الأشغال
شراء و تهيئة الأراضي	3	1 أفريل	3 أشهر
بناء الجدران	3	1 جوان	2 أشهر
بناء السقوف	2	1 أوت	3 أشهر
تركيبات مختلفة	2	1 أكتوبر	شهرين
شراء الآلات	2	1 نوفمبر	شهر واحد

يتم استلام كل استثمار في الشهر الذي يلي شهر الانتهاء من الأشغال. كما أنه من المتوقع أن تبدأ الوحدة الانتاجية بالعمل في شهر ديسمبر 2025.

وحسب الشروط التي تم الاتفاق عليها فان التسديدات ستكون حسب الجدول الآتي:

طبيعة الاستثمار	التسديدات		
	عند الالتزام	بداية الأشغال	عند الاستلام
تهيئة الأراضي	%40	%20	%40
بناء الجدران	%30	%30	%40
بناء السقوف	%20	%30	%50
تركيبات مختلفة	%20	%30	%50
شراء الآلات	%10	%20	%70

المطلوب:

- أعداد الموازنات الآتية:

موازنة الالتزام؛

موازنة التسديدات؛

موازنة الاستلام.

التمرين الثاني:

تعزم المؤسسة تمويل إنجاز الوحدة الانتاجية في التمرين السابق من المصادر التالية:

- المصادر الخارجية:

قرض من بنك الفلاحة و التنمية الريفية لمدة 5 سنوات يسدد على أقساط. يسدد القسط الأول في بداية شهر مارس 2025 و يقدر ب: 350000 دج . والقسط الثاني في بداية شهر سبتمبر و قدره 350000 دج. سوف تحصل المؤسسة على إعانة من الدولة لتمويل جزء من قيمة الآلات و يقدر المبلغ ب: 320000 دج وذلك بتاريخ 1 ماي 2025.

- المصادر الداخلية:

يبلغ رصيد التمويل الذاتي للمؤسسة بتاريخ 2025/01/01 مبلغ 290000 دج. كما يبلغ رصيد التمويل الذاتي التقديري الإضافي خلال عام 2025 كما يلي (الوحدة: ألف دج):

جانفي 110	فيفري 80	مارس 120	أفريل 90
ماي 80	جوان 100	جويلية 60	أوت 50
سبتمبر 75	أكتوبر 80	نوفمبر 90	ديسمبر 55

المطلوب: إعداد موازنة التمويل للمشروع

التمرين الثالث:

أحد المشاريع الاستثمارية ممول من المصادر التالية:

النسبة	المبلغ	
25%	75000	أموال مقترضة
75%	225000	تمويل ذاتي
100%	300000	مبلغ رأس المال

تكلفة الأموال المقترضة هي 8% و معدل عائد التمويل الذاتي هو 10%.

المطلوب:

- أحسب التكلفة الوسيطة المرجحة لتكلفة الأموال المستخدمة في تمويل المشروع ؟

-إذا كان معدّل الضريبة 25% ، أحسب التكلفة الوسيطة المرجحة لتكلفة الأموال المستخدمة في تمويل المشروع ؟