

كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير

قسم التسيير

السنة الأولى ماستر إدارة مالية

السلسلة الثانية: مقياس الإدارة المالية المتقدمة

التمرين الأول

ترغب شركة الروان في استثمار جديد بقيمة 5.000.000 دج، وتتوقع أن يكون العائد المتأتي منه 20%، ولتمويل هذا الاستثمار قررت طرح أسهم عادية جديدة في السوق المالي، علماً أن سعر السهم العادي للشركة قدر بـ 2000 دج، وتكاليف الإصدار قدرت بـ 2%، وقد بلغت الأرباح الموزعة على حملة الأسهم العادية للشركة 200 دج للسهم الواحد، كما تتوقع الشركة نمو الأرباح بمعدل ثابت يقدر بـ 6% سنوياً.

المطلوب:

1- حساب تكلفة التمويل بالأسهم العادية وفق نموذج فوردن

2- بناءً على تكلفة التمويل بالأسهم العادية هل تتصح الشركة بقبول هذا الاستثمار أم لا؟

التمرين الثاني

يتوقع المساهمون في شركة الروان تحقيق عوائد نظير امتلاكهم للأسهم العادية خلال خمس سنوات وفق الجدول التالي:

السنوات	1	2	3	4	5
العوائد					
عائد السهم للمؤسسة (Ri)	11%	10%	9%	7%	6%
عائد السهم للسوق (Rm)	3%	4%	6%	9%	11%

علماً أن عائد سندات الخزينة هو 3% (معدل العائد الخالي من المخاطر).

المطلوب:

1- حساب بيتا السوق (market beta) β ؛

2- حساب تكلفة التمويل بالأسهم العادية لشركة الروان حسب نموذج CAPM.

التمرين الثالث

تبلغ القيمة الحالية للسهم العادي لمؤسسة السنوار 8,000 دج وترغب المؤسسة في رفع رأس مالها بمقدار 20.000.000 دج حيث تبلغ مصاريف إصدار الأسهم العادية 10%، وقد منحت المؤسسة للمساهمين العاديين 600 دج كأرباح للسهم الواحد كما تتوقع المؤسسة نمو في الأرباح بمعدل 5%. فإذا علمت أن معدل الضريبة على الدخل أو الأرباح الشخصية 30%.

المطلوب:

- أحسب تكلفة التمويل بالأرباح المحتجزة من الناحية النظرية والعملية ؟

التمرين الرابعة

ترغب مؤسسة أبو عبيدة بإصدار أسهم ممتازة بقيمة إسمية 2.000 دج بنسبة ربح 6% سنوياً، وقدرت تكلفة الإصدار بـ 2% من سعر البيع.

المطلوب:

حساب تكلفة التمويل بإصدار الأسهم الممتازة وفق الحالات التالية:

- الحالة الأولى: بيع السهم الممتاز بالقيمة الاسمية للسهم؛
- الحالة الثانية: بيع السهم الممتاز بعلاوة قدرها 10% من القيمة الاسمية للسهم؛
- الحالة الثالثة: بيع السهم الممتاز بخصم مقدّر بـ 5% من القيمة الاسمية للسهم.

التمرين الخامس

تنوى مؤسسة الهوقار للسياحة والاسفار الحيازة على حافلة لنقل السياح خلال الرحلات السياحية للجنوب الكبير، ويقدر العمر الإنتاجي للحافلة بخمس سنوات في حين بلغت تكلفتها 100.000 دج، وتنوى المؤسسة تغطية تكاليف الحيازة بقرض بنكي بمعدل فائدة سنوي 8%، وتسديد القرض على دفعات سنوية ثابتة لمدة خمس سنوات. وتجدر الإشارة الى أن المؤسسة تخضع للضريبة على أرباح الشركات بمعدل 26%. وتتوقع المؤسسة تحقيق عائد إجمالي لهذه الحافلة بمقدار 25% من تكلفة الحافلة خلال الخمس سنوات.

المطلوب

- حساب التكلفة الفعلية السنوية للقرض
- حساب التكلفة الاجمالية للقرض خلال الخمس سنوات
- تحديد مدى جدوى الحيازة على الحافلة.

التمرين السادس

أصدرت مؤسسة السلام سندات تستحق بعد 10 سنوات بقيمة اسمية 1.000 دج وبمعدل فائدة 7% من القيمة الاسمية، وقد تحملت المؤسسة مصاريف إصدار قدرت بـ 40 دج للسند الواحد، وتخضع المؤسسة لضريبة على أرباح الشركات بمعدل 26%.

المطلوب

- حساب تكلفة التمويل بهذه السندات قبل الضريبة وبعد الضريبة