جامعة محمد بوضياف المسيلة

كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير

سلسلة التمارين الأولى

-مصادر التمويل وتكلفة رأس المال-

التمرين الأول

صحح الخطأ الوارد في الجمل الآتية مع التعليل:

* تتمثل الاستثمارات المالية الخاصةبالأسهم في الأسهم الموجودة في السوق المالية عموما.
* العلاقة بين درجة المخاطرة وحجم الاستثمار علاقة طردية.
* تعتبر حالة التأكد جزء من حالة المخاطرة.
* يتضمن هيكل رأس المال جميع مصادر التمويل المتاحة سواء كانت قصيرة الأجل، متوسطة الأجل أو طويلة الأجل.
* يمكن تحديد الهيكلة المالية من خلال الجانب الأيمن (الأصول) للميزانية المالية للمؤسسة.
* قروض رأس مال التشغيل هي القروض البنكية متوسطة الأجل.
* تقوم المؤسسة بدفع المبلغ الأصلي للسند عند تاريخ الاستحقاق.
* يعتبر حملة الأسهم العادية ملاكا للمؤسسة عكس حملة الأسهم الممتازة.
* إصدار السندات لا يمثل التزاما ثابتا على المؤسسة باعتبارها عبئا عليها إذا حققت خسارة.
* تكلفة التمويل بالأرباح المحتجزة دائما ما تكون أقل من تكلفة التمويل بالأسهم الممتازة.
* تنخفض تكلفة رأس المال إذا كانت المؤسسة مستفيدة من إعفاءات ضريبية.

التمرين الثاني:

1. قامت مؤسسة ما بإصدار أسهم ممتازة، نسبة العائد السنوي 10%، سعر السهم الاسمي 100 ون، قدرت نفقات الإصدار 5% من سعر البيع المتوقع، ما هي تكلفة السهم الممتاز إذا تم بيع السهم بالسعر الإسمي؟

* ماهي تكلفة السهم الممتاز إذا تم بيع السهم بزيادة 10%من القيمة الإسمية له؟
* ما هي تكلفة السهم الممتاز إذا تم بيع السهم بنقص 5% من قيمته الأسمية؟

1. تم شراء أحد الأسهم العادية بسعر 200 ون في بداية السنة، وانخفض في نهاية السنة إلى 180 ون، أما ربح السهم فقد بلغ 10 ون، ما هو عائد الاستثمار في هذا السهم؟
2. تم شراء سهما عاديا بمبلغ 500 ون، وبعد خمس سنوات ارتفع سعر السهم بنسبة 10%، أما مجموع الأرباح المحققة خلال الخمس سنوات هو 32 ون، ما هو عائد هذا السهم؟

التمرين الثالث

احسب تكلفة التمويل بالأسهم العادية باستعمال نموذج تسعير الأصول الرأسمالية MEDAF بناء على المعلومات الموالية:

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| السنة | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| عائد السهم % | 11 | 10 | 9 | 7 | 6 |
| عائد السوق % | 3 | 4 | 6 | 9 | 11 |

عائد سندات الخزينة يساوي 3%.

التمرين الرابع (يحل في المحاضرة)

أرادت مؤسسة ما تنفيذ مشروع استثماري بقيمة 45000 ون، فقامت بإصدار 50 سند بقيمة 100 ون للسند، و100 سهم عادي بقيمة 75 ون للسهم، و150 سهما ممتازا بقيمة 100 ون للسهم، وباقي المبلغ فقد تم تمويله عن طريق احتجاز أرباح السنة السابقة.

فإذا توفرت لديك المعطيات الموالية:

* تكلفة التمويل بالسندات هي 2.5%؛
* معدل العائد الخال من المخاطرة 1.75%؛
* معدل العائد المتوقع للسوق المالية 5%؛
* التباين المشترك لعائد السهم وعائد السوق يساوي 1.701؛
* تباين عائد السوق يساوي 1.62؛
* ربح الأسهم الممتازة الثابت 4 ون سنويا؛
* تكلفة إصدار الأسهم الممتازة 3ون للسهم؛

المطلوب:

* أحسب تكلفة رأس المال؛
* إذا كان معدل عائد المشروع بعد تنفيذه هو 3.95%، هل تقبل المؤسسة تنفيذ المشروع أم لا؟ لماذا؟