

الجزء الاول: تكلفة التمويل الطويل الاجل

تمرين 01:

اصدرت إحدى الشركات سندات مستمرة عددها 20000 سند قيمتها الاجمالية 200000 وبسعر فائدة، % 10 الضريبة المطبقة على هذه الشركة %50.

المطلوب: ما هي تكلفة القرض على فرض أنه تم إصدار السندات بموجب الأسعار التالية :

- السعر الاسمي، سعر الخصم %10، علاوة % 10، علماً أنه لا توجد نفقات إصدار لذلك القرض؟

تمرين 02

قامت شركة بإصدار سندات بقيمة اسمية 1000 دج للسند وبسعر فائدة اسمية %8، وفترة استحقاق 10 سنوات. نسبة الضريبة على الأرباح %40.

المطلوب: حساب تكلفة الدين في الحالات التالية:

- السند يباع بقيمته الاسمية.
- يباع السند بخصم %5.
- السند يباع بعلاوة قدرها %6.
- يباع السند بقيمته الاسمية مع دفع %2 من قيمته الاسمية تكلفة إصدار.

الجزء الثاني: تكلفة التمويل بحقوق الملكية (الاسهم الممتازة، الاسهم العادية، الارباح المحتجزة)

تمرين 03

قامت شركة بإصدار أسهم ممتازة وبقيمة اسمية 1000 دج للسهم، تدفع الشركة أرباحاً ثابتة لهذا السهم قدرها %12 من القيمة الاسمية.

المطلوب: حساب تكلفة التمويل بالأسهم الممتازة في الحالات التالية:

- يبيع السهم في السوق بقيمته الاسمية .
- يبيع السهم بسعر 900 دج.

- بيع السهم بسعر 1100 دج.
- بيع السهم بقيمته الاسمية مع وجود نفقات إصدار 5% من القيمة الاسمية.

تمرين 04

يتقاضى أحد بنوك الاستثمار 5% كأتعاب وساطة على كل سهم ممتاز قيمة الاسمية 100 دج، يدفع السهم أرباحاً موزعة بنسبة 10% من قيمة الإصدار. والسعر السوقي للسهم يبلغ 90 دج.

المطلوب: احسب تكلفة التمويل بالأسهم الممتازة وبين رأيك في هذه التكلفة إذا كان العائد على الاستثمار المتوقع 11%؟

تمرين 05

ترغب شركة بتحديد التكلفة الفعلية للتمويل بالأسهم العادية، حيث يباع سهمها العادي حالياً في السوق بسعر 100 دج، تتوقع الشركة أن توزع أرباحاً على السهم مقدارها 8 دج نهاية العام القادم، وأن هذه الأرباح تنمو بمعدل ثابت هو 8%، وتبلغ تكلفة الإصدار 5%.

المطلوب: تحديد تكلفة التمويل بالأسهم العادية.

تمرين 06

بلغت الأرباح الموزعة لشركة 3 دينار للسهم العادي وترغب الشركة استثمار مبلغ 500000 دج ويتوقع زيادة العائد مقداره 8% سنوياً زيادة عن الأرباح الحالية، فإذا كان سعر السهم في السوق 20 دج وكلفة الإصدار 2%.

المطلوب: استخراج تكلفة التمويل بالأسهم العادية للشركة المذكورة مع العلم أن العائد المتوقع للاستثمار الجديد 24%؟.

تمرين 07

بلغت أرباح شركة مبلغ 300000 دج وسعر السهم العادي الواحد للشركة 70 دج، وعدد الأسهم العادية المباعة للشركة 30000 سهم، وفي نية الشركة إصدار أسهم إضافية لتمويل استثماراتها بمقدار 3000 سهم ومن المتوقع أن تبلغ تكلفة إصدار السهم 12 دج وبيع السهم في السوق بخصم 5 دنانير.

المطلوب: حساب تكلفة التمويل بالأسهم العادية؟

تمرين 08

ترغب شركة شراء آلة جديدة بكلفة 420000 دج ويبلغ راس مال الشركة الحالي 6000000 دج وعدد الأسهم 100000 سهم وكانت الأرباح قبل تنفيذ الاستثمارات الجديدة 200000 دينار، ونتوقع أن تكون الأرباح بعد شراء الآلة 260000 دج، فإذا كان سعر السهم في السوق 20 دج ويتوقع أن تباع الأسهم من الإصدارات الجديدة بـ 16 دج.

المطلوب: حساب كلفة التمويل بالأسهم العادية باستخدام طريقة الأرباح المعدلة بسعر السهم؟

تمرين 09

إذا كانت تكلفة التمويل عن طريق الأسهم العادية لشركة ما تساوي 16%، ومعدل الضريبة الشخصي 40%، وتكلفة الوساطة المالية (تكلفة الإصدار) 5%.

المطلوب: أوجد تكلفة التمويل في حالة احتجاز الأرباح وإعادة استثمارها.

تمرين 10

تبلغ قيمة السهم العادي لإحدى الشركات في البورصة 40 دج وترغب الشركة بزيادة رأس مالها بمبلغ 200000 دج وتتحمل تكاليف إصدار على السهم العادي بمقدار 4 دج، فإذا كانت الشركة تخطط لدفع أرباح للسهم الواحد بمقدار 6.5 دج وتتوقع أن ترتفع أرباحها بمقدار 5% سنوياً، وكانت الضريبة على الدخل 40% ومقدار العمولة 2%.

المطلوب: حساب تكلفة الأرباح المحتجزة؟

تمرين 11

يبيع السهم العادي لإحدى الشركات بمبلغ 100 دج وترغب الشركة في إصدار أسهم جديدة بقصد زيادة رأس مالها بمبلغ 100000 دج، وتكلفة الإصدار تبلغ 5% فإذا كانت الشركة تخطط لدفع أرباح للسهم الواحد بمقدار 4,75 دج ومن المتوقع أن تزيد الأرباح المتوقعة بنسبة 6% سنوياً، علماً أن معدل الضريبة المطبق على المساهمين هو 30% ونسبة العمولة للوسطاء الماليين هي 3%.

المطلوب: - احسب تكلفة الإصدار الجديد للأسهم العادية؟

- احسب تكلفة الأرباح المحتجزة؟