

جامعة المسيلة

كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير

السنة الثانية ماستر ادارة مالية

مقياس: ادارة مصادر التمويل

سلسلة اعمال موجهة 03

حل التمرين 01

- حساب التكلفة المرجحة لرأس المال

مصادر التمويل	القيمة	التكلفة	الوزن النسبي	الاهمية النسبية
القروض المصرفية	30000	2.5%	30%	0.0075
الأسهم الممتازة	10000	6%	10%	0.006
الأسهم العادية	20000	10%	20%	0.02
الأرباح المحتجزة	40000	10%	40%	0.04
التكلفة المرجحة للاموال				0,0735

- وعند المقارنة بين معدل العائد والذي يساوي 10% وبين تكلفة التمويل والبالغة 7,35% نلاحظ بأن هذه التشكيلة تعتبر مجدية

حل التمرين 02

- حساب التكلفة المرجحة لرأس المال

مصادر التمويل	القيمة	التكلفة	الوزن النسبي	الاهمية النسبية
القروض المصرفية	300000	4.8%	30%	0.0144
الأسهم الممتازة	200000	10.5%	20%	0.021
الأسهم العادية	400000	14.6%	40%	0,0584
الأرباح المحتجزة	100000	14%	10%	0,014
التكلفة المرجحة للاموال	1000000		100%	0,1078

- اذن، بما أن التكلفة أكبر من العائد لذلك نقترح تخفيض مصدر التمويل ذو الكلفة المرتفعة ونختار الأسهم العادية، إذ يتم تخفيض قيمة مساهمتها في هيكل رأس المال بمبلغ 200000 دينار وزيادة مقدار مساهمة القروض بدلا عن الاسهم العادية بنفس المبلغ لانخفاض كلفتها كمصدر للاموال.

مصادر التمويل	القيمة	التكلفة	الوزن النسبي	الاهمية النسبية
القروض المصرفية	500000	4.8%	30%	0.024
الأسهم الممتازة	200000	10.5%	20%	0.021
الأسهم العادية	200000	14.6%	40%	0,0292

0,014	%10	%14	100000	الأرباح المحتجزة
0.0882	100%		1000000	التكلفة المرجحة للاموال

حل التمرين 03:

1. تكلفة السندات

$$K_d = \frac{I + \frac{A}{n}}{\frac{P + P_0}{2}} = \frac{12 + \frac{6}{20}}{\frac{200 + 194}{2}} = \frac{12.3}{197} = 6.2\%$$

معدل الفائدة الحقيقي بعد الضريبة = $6.2\% \times (1 - 0.4) = 3.72\%$

2. تكلفة الأسهم الممتازة

$$K_P = \frac{D}{P_0(1 - Z)} = \frac{7.2}{120(1 - 4\%)} = 6.25\%$$

3. تكلفة السهم العادية

$$K_e = \frac{D}{P_0(1 - Z)} + g = \frac{8}{(80 - 4)} + 0.04 = 14.5\%$$

4. التكلفة المرجحة للاموال

الاهمية النسبية	الوزن النسبي	التكلفة	القيمة	مصادر التمويل
0,01488	%40	% 3.72	800000	السندات
0,00625	%10	%6.25	200000	الأسهم الممتازة
0,07	50%	%14.5	1000000	الأسهم العادية
% 9,11	100%		2000000	التكلفة المرجحة للاموال