

## تمارين حول كيفية استخدام الحقوق التفضيلية للاكتتاب (DPS) في عمليات رفع رأس المال

### تمرين 01:

تبلغ القيمة السوقية لشركة الأوراسي 100000000 دج، موزعة على 1000000 سهم، تعترم هذه المؤسسة الحصول على ما قيمته 25% من قيمتها من خلال إصدار أسهم عادية جديدة بسعر إصدار 75 دج للسهم.

\_ أحسب عدد الأسهم المصدرة في إطار هذه العملية وحدد نسبة الإكتتاب.

\_ أحسب قيمة الحق التفضيلي للاكتتاب.

\_ أحسب أثر التمييع المصاحب لهذه العملية.

الحل:

\_ حساب عدد الأسهم المصدرة في إطار هذه العملية:

$$25\% \text{ من القيمة السوقية للشركة} = 0,25 \times 100000000 = 25000000 \text{ دج.}$$

عدد الأسهم اللازم للحصول على هذه الحصيلة هو:

عدد الأسهم المصدرة (الجديدة) :  $N'$

سعر الإصدار للأسهم الجديدة:  $P_E$

$$N' \times E = 25000000 \text{ da}$$

$$N' = 25000000 / 75 = 333333,33 \text{ action}$$

نسبة الإكتتاب:

$$1000000 \text{ سهم قديم} \leftarrow 333333,33 \text{ سهم جديد}$$

X

سهم واحد

سهم جديد مقابل 03 اسهم قديمة

\_ حساب قيمة الحق التفضيلي للاكتتاب:

$$P_0 - 1 \text{ DPS} = P_E + (1000000 / 333333,33) \text{ DPS}$$

$$100 - 1 \text{ DPS} = 75 + 3 \text{ DPS}$$

$$\text{DPS} = 25 / 4 = 6,25 \text{ DA}$$

## تمرين 02:

مؤسسة بيوفارم Biopharm\_ Spa مؤسسة جزائرية متخصصة في الصناعات الصيدلانية، يتكون رأسمالها الإجمالي من 1000000 سهم ، القيمة السوقية للسهم الواحد 500 دج. قامت بعملية رفع رأس المال من خلال اللجوء إلى العرض العام للإدخار وإصدار 100000 سهم جديد بسعر إصدار 400 دج.

المطلوب:

- 1/ كم يلزم لمساهم جديد من الحقوق التفضيلية للإكتتاب (DPS) لشراء سهم واحد.
- 2/ أحسب قيمة الحق التفضيلي للإكتتاب (DPS).
- 3/ أحسب قيمة الحق التفضيلي للإكتتاب (DPS) في حالة كون عدد الأسهم المصدرة هو 50000 دج.
- 4/ بإفتراض أن سعر الإصدار يقدر بـ 450 دج، أحسب قيمة الحق التفضيلي للإكتتاب (DPS).

الحل:

1/ حساب عدد الحقوق التفضيلية للإكتتاب (DPS) اللازمة للإكتتاب في سهم جديد: عند القيام بعملية إصدار أسهم عادية جديدة وتقرر استخدام الحقوق التفضيلية للإكتتاب (DPS) يحصل المساهمين القدامى عن حق تفضيلي واحد مقابل كل سهم يمتلكونه قبل عملية الإصدار، وبالتالي في هذه الحالة يحصل المساهمين القدامى على 1000000 حق تستخدم للإكتتاب في 100000 سهم جديد بواقع 10 حقوق تسمح لحاملها بالإكتتاب في سهم جديد (1000000/100000). وعلى هذا الأساس إذا أراد مساهم جديد الإكتتاب في الإصدار الجديد عليه أن يحصل (يشترى) على 10 حقوق.

2/ حساب قيمة الحق التفضيلي للإكتتاب (DPS):

– الحقوق التفضيلية للإكتتاب تساوي بين وضع المساهم القديم الذي باع الحقوق التي حصل عليها و المساهم الجديد الذي اشترى هذه الحقوق من أجل استخدامها في شراء الأسهم الجديدة وبذلك يمكن وضع المعادلة التالية:

$$P_0 - 1 \text{ DPS} = E + 10 \text{ DPS}$$

$$500 - 1 \text{ DPS} = 400 + 10 \text{ DPS}$$

$$\text{DPS} = 100/11 = 9,09 \text{ DA}$$

أو

حيث أن:

$P_0$  سعر السهم القديم:

$P_E$  سعر الإصدار للأسهم الجديدة:

$N$  عدد الأسهم القديمة:

$N'$  عدد الأسهم الجديدة:

القيمة النظرية (الرياضية) للحق التفضيلي للإكتتاب :  $V(DPS) = d$

$$V(DPS) = d = (C - E) \frac{n}{N + n} = (500 - 400) \times \frac{100000}{(1000000 + 100000)} \\ = 9,09 \text{ DA}$$

3/ حساب قيمة الحق التفضيلي للإكتتاب (DPS) في حالة كون عدد الأسهم المصدرة هو 50000 سهم:

$$C - 1 \text{ DPS} = E + 20 \text{ DPS}$$

$$500 - 1 \text{ DPS} = 400 + 20 \text{ DPS}$$

$$\text{DPS} = 100/21 = 4,76 \text{ DA}$$

4/ حساب قيمة الحق التفضيلي للإكتتاب (DPS) في حالة كون سعر الإصدار 450.

$$C - 1 \text{ DPS} = E + 10 \text{ DPS}$$

$$500 - 1 \text{ DPS} = 450 + 10 \text{ DPS}$$

$$\text{DPS} = 50/11 = 4,54 \text{ DA}$$