

سلسلة رقم 5

التكلفة معيار للمفاضلة بين مصادر التمويل

التمرين الأول:

تدرس إحدى الشركات إمكانية إصدار أسهم عادية جديدة (القيمة الاسمية 12 دينار للسهم) ، ويتوقع أن يتم إصدار السهم بمبلغ 25 دينار، وأن تبلغ مصاريف الإصدار 1 دينار للسهم. فإذا علمت أن:

توزيعات الأرباح المتوقعة 3 دينار لكل سهم ، معدل النمو المتوقع 7.5 % ، معدل الضريبة 22.5 % .

- حساب تكلفة الأسهم العادية.

التمرين الثاني:

أصدرت إحدى الشركات أسهما عادية، حيث يمكن بيع السهم في السوق بـ 200 دينار. يتقاضى بنك الاستثمار نسبة 10% مقابل أتعابه. من المتوقع أن يرتفع سعر السهم خلال سنة إلى 250 دينار .

علما أن توزيعات الأرباح قدرت بـ 10 دينار للسهم، ما هي قيمة تكلفة الأسهم العادية في هذه الحالة؟

التمرين الثالث:

تقرر أثناء إعداد الدراسة التمويلية لإحدى المشاريع إصدار أسهم ممتازة بقيمة إسمية 50 دينار للسهم وبمعدل ربح ثابت 10 % . إذا علمت أن سعر الإصدار المتوقع 52 دينار للسهم ومصاريف الإصدار المقدرة 0.5 دينار لكل سهم.

- احسب تكلفة الأسهم الممتازة .

التمرين الرابع:

لنفرض أن الشركتين (أ) و (ب) حققت كل منهما أرباح استثمار قدرها 90 000 دج وأن الشركة (أ) ممولة برأس مال خاص قدره 900 000 دج بينما الشركة (ب) ممولة برأس مال خاص قدره 600 000 دج وقروض قدرها 300 000 دج و بفائدة قدرها 5 % . الضريبة على الدخل 40 % .

المطلوب :

1. حساب التكلفة الظاهرة و التكلفة الحقيقية للقرض و الوفر الضريبي الذي تحققه الشركة (ب) .
2. حساب معدل العائد على رأس المال الخاص في كل من الشركتين.

التمرين الخامس:

إذا كانت القيمة الاسمية لقرض سندي 1000 دينار مقدرة بـ 990 دينار، وبمعدل 12% يُسدد في آخر الفترة (5 سنوات) بعلاوة قدرها 15 دينار. إذا علمت أن معدل الضريبة على الأرباح 40%:

- احسب تكلفة هذا القرض السندي.

التمرين السادس:

لتكن شركتين (A) و (B) حققت كل منهما سنة 2017 أرباح استثمار (إجمالية) قدرها 180 000 دج. الشركة (A) ممولة برأس مال خاص قدره 1 800 000 دج بينما الشركة (B) ممولة برأس مال خاص قدره

1 200 000 دج وقروض قدرها 600 000 دج بمعدل فائدة 6% . علما أن معدل الضريبة 30%:

- حساب تكلفة التمويل بالأسهم العادية للشركة (A) .
- حساب التكلفة الظاهرة والتكلفة الحقيقية للقرض.
- ما هي قيمة الوفر الضريبي الذي تحققه الشركة (B)؟
- إذا افترضنا أن الشركة (B) حققت أرباحا استثمارية خلال سنة 2018 بمقدار 200 000 دج، و أن تكلفة الأموال الخاصة قدرت بـ 10 %، مع إعفائها من الضرائب على الأرباح.
- احسب قيمة المنشأة والتكلفة المتوسطة المرجحة (حسب النظرية المستندة على الأرباح الصافية).