

السنة الجامعية: 2024-2025

جامعة جيجل

السنة الثالثة علوم التسيير

كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير

تخصص: الإدارة مالية

قسم علوم التسيير

السلسلة الثانية حول الرفع في رأس المال

التمرين الأول:

قررت الشركة **sona** التي تملك رأس مال يقدر بـ 15000000 دج موزع على 1500000 سهم، رفع رأسمالها بإصدار اسهم عادية مع الاحتفاظ بحق أولوية الاكتتاب بـ 450000 سهم بـ 10 دج كقيمة اسمية للسهم، وبسعر اصدار يقدر بـ 55 دج للسهم.

حيث:

- إجمالي متحصلات الاصدار يصل إلى 24750000 دج، بينما صافي متحصلات الاصدار فيقدر بـ 24200000 دج بعد تسديد مصاريف الاصدار.
- حق أولوية الاكتتاب: تم الاحتفاظ بأولوية الاكتتاب في الأسهم الجديدة للملاك القدامى أو المتخلى لهم عن حقوق أولوية الاكتتاب، والتي يمكن الاكتتاب فيها بـ 3 أسهم جديدة مقابل 10 أسهم قديمة.
- القيمة السوقية للسهم قبل الاصدار الجديد تساوي 75 دج.

أولاً: أحسب:

1- قيمة حقوق أولوية الاكتتاب.

2- نسبة مصاريف الاصدار مقارنة بإجمالي متحصلات الاصدار.

ثانياً: تملك الشركة X حصة تقدر بـ 195000 سهم (13% من رأس المال الاجتماعي) وقررت الاكتتاب في عملية الرفع في رأس المال بـ 27000 سهم مع التخلي للشركة Y عن 105000 حق أولوية اكتتاب.

1- أحسب عدد الأسهم التي يمكن أن تكتتب فيها الشركة X.

2- ما هي التكلفة التي يجب أن تدفعها الشركة X؟

3- ما هي نسبة مساهمة الشركة X بعد هذه العملية؟

4- أجب على نفس الأسئلة الثلاثة السابقة بالنسبة للشركة Y.

التمرين الثاني:

تسعى شركة vini لتمويل مشروع استثماري من خلال عملية الرفع في رأس المال. وتتميز هذه العملية بالخصائص الأساسية التالية:

- عدد الأسهم الجديدة: **380000** سهم بـ **10** دينار كقيمة اسمية للسهم؛
- سعر الاصدار : **70** دينار للسهم؛
- الاكتتاب: الاكتتاب مخصص بالأولوية للملاك الحاليين للأسهم الحالية والمتحصلين على حقوق الأولوية في الاكتتاب والذين يمكنهم الاكتتاب في **3** أسهم جديدة مقابل **12** سهم قديم؛
- القيمة النظرية لحق الأولوية في الاكتتاب تساوي **1.7** دينار.

أولاً: أحسب:

- 1- القيمة السوقية للسهم قبل الرفع في رأس المال.
 - 2- قيمة السهم بعد الرفع في رأس المال.
 - 3- عدد أسهم الشركة قبل الرفع في رأس المال.
 - 4- قيمة علاوة الاصدار.
- ثانياً: مساهم يملك **1002** سهم قبل الرفع في رأس المال يريد هذا المساهم الاستخدام الأقصى لحق الأولوية في الاكتتاب :

- 1- كم عدد الأسهم التي يمكن له الاكتتاب فيها؟
- 2- بين أن الوضعية المالية لهذا المساهم لم تتغير قبل وبعد الرفع في رأس المال.

التمرين الثالث :

تريد شركة زيادة رأسمالها من خلال إصدار **14000000** سهم جديد بسعر **1.04** دينار ، علماً أن رأسمال هذه الشركة قبل الزيادة كان مكون من **2000000** سهم. وسعر السهم قبل الزيادة **5.42** و.ن.

1. احسب السعر النظري للسهم بعد العملية.
2. استنتج القيمة النظرية لحق الاكتتاب.
3. مساهم يملك **1600** سهم في رأسمال هذه الشركة، إذا افترضنا أن هذا المساهم سيتنازل عن **1000** حق من حقوق الاكتتاب، هل هذا السلوك سيضمن له توازن وضعيته المالية قبل وبعد الزيادة في رأس المال؟