

جامعة جليل  
كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير  
قسم علوم التسيير  
استاذة المادة كيسانف :  
تاريخ : ١٠/٠٥/٢٠٢٠

الموضوع: التوزيع النقدي في شركة مساهمة  
المدة: ١٠ دقائق

المسألة رقم ٨٥  
١- حساب معدل الفائدة

VAN

قيمة التوزيع = ٩١ × ٣٤٠٠ = ٣١٠٠٠  
٣٤٠٠ = ٣٤٠٠ × ٩١%

$$VAN = 3400 \left[ \frac{1 - (1 + i)^{-6}}{i} \right] + 3400 (1 + i)^{-6} - 3300$$

$i = 10\% \Rightarrow VAN = 27,0329503562$

$i = 10,75\% \Rightarrow VAN = -8,6601234383$

$i = 10,5\% + \left[ 0,25\% \cdot \frac{27,0329503562}{27,0329503562 + 8,6601234383} \right] = 10,689\%$

٢- حساب معدل الفائدة

١- ما هي القيمة الحالية = ٣٣٠٠ - (٩٧٧ × ٣٠) = ٣٢٧٦,٩  
٢- ما هي القيمة الحالية = ٩٧٧ × (١٠ + ٣٤٠) = ٣٢٧٧,٢

$$VAN = 277,2 \left[ \frac{1 - (1 + i)^{-6}}{i} \right] + 3400 (1 + i)^{-6} - 3276,9$$

$i = 9,5\% \Rightarrow VAN = -79,3280022133$

$i = 9\% \Rightarrow VAN = 6,0944554627$

$i = 8,75\% \Rightarrow VAN = 31,3530746696$

$i = 8,75\% + \left[ 0,25\% \cdot \frac{31,3530746696}{31,3530746696 + 6,0944554627} \right] = 8,95\%$

حل السؤال 2 :

1- حساب قيمة العلم بعد دفع رأس المال :

$$V' = \frac{N \times V + N' \times E}{N + N'}$$

$$V' = \frac{100000 \times 40 + 50000 \times 35}{100000 + 50000}$$

$$V' = 38,33$$

2- حساب قيمة حصة أولوية الجذات :

$$DS = V - V'$$

$$DS = 40 - 38,33$$

$$DS = 1,66 \text{ DA}$$

3- حساب نسبة مهاديف الجاهل :

$$\text{نسبة مهاديف الجاهل} = 50000 \times 3 = 150000 \text{ دج.} \quad (95)$$

$$\text{نسبة مهاديف الجاهل} = \frac{150000}{35 \times 50000} = 85,7\% \quad (1)$$

تأثير التكلفة X :

1- عدد الكتل التي يمكن ان تكسبها شركة X :

$$\left. \begin{array}{l} 2 \rightarrow 1 \\ 2000 \rightarrow x \end{array} \right\} x = 1000 \text{ مع } (1) \text{ شركة X في تكسب 1000 مع جديدة.}$$

2- التكلفة التي يجب ان تدفعها شركة X :

$$\text{شركة 700 مع جديدة} \rightarrow 35 \times 700 = 24500 \text{ دج.} \quad (95)$$

- بيع حقوق أولوية الجذات :  
عدد حقوق أولوية الجذات في سبيل الشركة X في

$$600 - (2 \times 700) = 600 \text{ حصة أولوية الجذات.} \quad (1)$$

600 x 1,66 = 996 دج (95)  
 تكلفة ابي مشغع من ايرت استرارة x 1

(95) 24500 ÷ 996 = 23504 دج

3 - نسبة مساهمة استرارة x 23504 : 24500

(A) 1,8% =  $\frac{700 + 2000}{150000}$

النوشي y :

1 - استرارة ي 600 حة اولوية آتأب با تقابل 300 سلم حة .

(A) سلم 300 :  $\frac{600 \times 1}{2} = y$  }  $\frac{2}{600} \rightarrow 1$

2 - ستراد 300 سلم حة : 300 x 35 = 10500 دج (95)

(95) ستراد 600 حة 1,66 x 600 = 996 دج

1 تكلفة آت جالوة = 10500 + 996 = 21996 دج (95)  
 3 - نسبة مساهمة :

(A) 9,2% =  $\frac{300}{150000}$