

سلسلة رقم 1

تمرين 1

اصدرت مؤسسة سندات تستحق خلال 15 سنة بقيمة اسمية 1000 دينار لكل سند، وكان السند يحمل معدل كوبون سنوي 8%، السند يمكن بيعه بمبلغ 980 دينار، أما التكاليف العائمة فبلغت 20 دينار، فاذا كانت المؤسسة تخضع لمعدل ضريبة 20%.

- احسب المبلغ المتحصل عليه من عملية بيع السند؛
- احسب تكلفة السند قبل الضريبة وبعد الضريبة.

تمرين 2

ترغب مؤسسة في معرفة التكلفة الوسطية المرجحة لتكلفة راس المال، فإذا علمت بان الهيكل المالي المستهدف للمؤسسة يتكون من:

التكلفة	الوزن النسبي	مصادر التمويل
12%	60%	اسهم عادية
10%	30%	سندات
10%	10%	اسهم ممتازة
	100%	المجموع

المطلوب: احسب التكلفة الوسطية المرجحة لراس المال بالمعادلة والجدول، اذا علمت ان معدل الضريبة 40%.

تمرين 3

استخدم المعلومات التالية لحساب تكلفة السهم العادي:

المؤسسة	سعر بيع السهم في السوق	معدل نمو توزيعات الارباح	توزيعات الارباح المتوقعة للسنة القادمة	تغييرات سعر بيع السهم الجديد في السوق	التكاليف العائمة
ا	25	8%	1.25	1+	0.5
ب	10	5%	0.5	0.4 -	0.5
ج	21	7%	1	0	0.5
د	9	4%	0.4	0.2 -	0.5

تمرين 4

اليك ميزانية مؤسسة صناعية في 31 / 12 / 2016:

المبلغ	الخصوم	المبلغ	الاصول
120.000	اسهم عادية	500.000	الاصول
170.000	ارباح محتجزة		
70.000	اسهم ممتازة		
80.000	قرض 1		
60.000	قرض 2		
500.000	المجموع	500.000	المجموع

وفق بيانات هيكل راس المال اعلاه حدد التكلفة الوسطية المرجحة لراس المال إذا علمت:

- 1- ان القرض (1) هو قرض مصرفي طويل الأجل لمدة 15 سنة يسدد بدفعات نصف سنوية ثابتة وفائدة القرض السنوية 9%؛
- 2- ان القرض (2) حصلت عليه المؤسسة بإصدار سندات للاكتتاب العام القيمة الاسمية للسند 100 ويحمل فائدة سنوية 11% ولمدة 10 سنوات، وقد تم بيعه في السوق بمقدار 97 للسند الواحد؛
- 3- ان السهم الممتاز يحصل على أرباح ثابتة سنويا بمقدار 1.90 وسعره في السوق 30 وتحمل المؤسسة 10% من سعر السهم كمصاريف مختلفة؛
- 4- إن العائد الخالي من المخاطر في السوق 3.5% ومعدل عائد محفظة السوق المالي 19% ومعامل بيتا الذي يعكس تقلب عائد سهم المؤسسة بعائد محفظة السوق 1.6؛
- 5- ان ضريبة الدخل للمساهمين 25%، وعمولة الوساطة لإعادة استثمار الأرباح من قبل الملاك 6%؛
- 6- ان معدل الضريبة 30%.

تمرين 5

تنوي احدى المؤسسات اصدار اسهم ممتازة جديدة بقيمة اسمية تبلغ 50 دينار للسهم الواحد، تدفع عنه مقسوم ارباح يبلغ 6% من القيمة الاسمية في نهاية كل سنة.

المطلوب: حساب كلفة السهم في كل حالة من الحالات ادناه:

- 1- اذا قامت المؤسسة ببيع الاسهم الممتازة دون وجود كلفة اصدار؛
- 2- اذا باعت المؤسسة تلك الاسهم بالقيمة الاسمية وإنها تتحمل كلفة اصدار تبلغ 3 دينار عن كل سهم؛
- 3- اذا باعت المؤسسة الاسهم الممتازة بالقيمة الاسمية، وان هناك كلفة اصدار تبلغ 1% من القيمة الاسمية عن كل سهم؛
- 4- اذا باعت المؤسسة تلك الاسهم بمبلغ 52 دينار، وان هناك كلفة اصدار تبلغ 1 دينار عن كل سهم.

الاستاذة: هـ. سعدي