

السلسلة الثانية

تمرين رقم 1:

أولاً: أرادت مؤسسة القيام بمشروع استثماري تكلفته الابتدائية تقدر بـ: 100000 ون فطرحنا 1000 سهم عادي للاكتتاب بعلاوة اصدار 15 ون للسهم الواحد، حيث تتوقع هذه المؤسسة توزيع 10% كإرباح على كل سهم، وتتوقع إن تنمو هذه الأرباح بنسبة 2%، وتقدر تكاليف الإصدار بـ: 8 ون.

المطلوب: أحسب تكلفة الأسهم العادية

ثانياً: أحسب تكلفة الفرصة البديلة خارج المؤسسة القيمة السوقية لاسهمها العادية 130 ون وتكلفة إصدارها 13% وتتوقع توزيع أرباح على حملة الأسهم العادية تقدر بـ: 17 ون، ويتوقع نموها بـ: 1%، نسبة الضريبة 25% والعمولات 3%.

تمرين رقم 2:

أرادت مؤسسة تمويل مشروع استثماري تكلفته الابتدائية 1200000 ون فاجتمع مجلس الإدارة من أجل اختيار لمزيج التمويل الملائم لهذا المشروع، فكلف المدير المالي بدراسة الاقتراح التالي:

- 30% من تكلفة المشروع تمويل اما عن طريق التمويل الذاتي كخيار اول أو عن طريق اصدار اسهم ممتازة تكلفتها 8% كخيار ثاني.

- 50% تمويل عن طريق اسهم عادية

- 20% المتبقية تمويل عن طريق قرض مصرفي تكلفته 12%.

وقد توفرت لك المعلومات الإضافية التالية: سعر السهم العادي 1200 ون، تكاليف اصدار السهم العادي 5%، قيمة الأرباح الموزعة على حملة الأسهم العادية 10% ويتوقع إن تنمو بنسبة 2%، نسبة العمولات 2%، معدل الضريبة 19%.

المطلوب:

1- هل سيقبل المساهمون تمويل الجزء الأول من المشروع ن طريق التمويل الذاتي ام عن طريق اصدار اسهم ممتازة.

2- بعد تحديدك للخيار الأمثل لتمويل الجزء الأول من المشروع، أحسب تكلفة الأموال الخاصة في هذا المشروع ومن ثم التكلفة المتوسطة المرجحة.

التمرين 3: أرادت مؤسسة تمويل مشروع استثماري تكلفته لابتدائية 2000000 ون كما يلي:

- قرض مصرفي قيمته 1274000 ون يدفع على مدار 12 سنة بقسط سنوي يقدر بـ: 150000 ون

- 126000 ون من المشروع تمويل عن طريق اصدار سندات بقيمة اسمية تقدر بـ: 210 ون، بمصاريف اصدار 10 ون وفائدة سنوية 8% لمدة 12 سنة.

- 600000 ون بإصدار سندات أخرى تكلفتها 9%.

المطلوب: أحسب تكلفة راس المال لهذا المشروع مع العلم أن معدل الضريبة على الأرباح تقدر بـ: 25%
التمرين الرابع:

ذا علمت أن القيمة الاجمالية لقرض تقدر بـ: 2300000 ون وأن تكاليفه تقدر بـ: 60000 ون سنويا لمدة 10 سنوات، معدل الضريبة على الأرباح 19%

المطلوب: أحسب تكلفة هذا القرض

تمرين رقم 05 (تابع السلسلة الأولى):

إذا كانت لديك النتائج قبل الفوائد وبعد الضرائب التالية لمؤسسة ما لمدة 10 سنوات:

- من السنة 1 الى السنة 5: 3450 ون

- من السنة 7 الى السنة 10: 4500 ون

إذا علمت أن التكلفة المتوسطة المرجحة لراس المال لهذه المؤسسة تقدر بـ: 10% وأن قيمة راس المال المستثمر تقدر بـ: 20000 ون

المطلوب: أحسب القيمة السوقية المضافة لهذه المؤسسة.