

تمرين 1:

قرر مجلس إدارة إحدى الشركات الجديدة حاجته إلى مبلغ مليون دولار لبدء الأشغال، وقدم المدير المالي للشركة البدائل الثلاثة التالية لتدبير هذا المبلغ:

الطريقة 1	الطريقة 2	الطريقة 3	
أسهم عادية	أسهم عادية وممتازة	سندات، أسهم عادية وممتازة	
		500000	سندات 5%
	500000	250000	أسهم ممتازة 6%، قيمة اسمية \$100
1000000	500000	250000	أسهم عادية، قيمة اسمية \$ 100
1000000	1000000	1000000	إجمالي

ولقد قدرت الأرباح المتوقعة قبل خصم فائدة السندات بمبلغ \$ 300000، كما أن معدل الضريبة على الأرباح 50%.

المطلوب:

1/ قم بتحليل البدائل المتاحة؟

2/ إذا افترضنا انخفاض الأرباح المتوقعة لتصل إلى : \$60000 قبل خصم الفوائد ، كيف يكون تحليل البائل آنذاك؟

تمرين 2:

كان عدد الأسهم القائمة لأحدى الشركات 12000 سهم عادي، عندما قرر مجلس إدارة الشركة إجراء توسعات ضخمة يتوقع أن تصل تكلفتها إلى 3 ملايين دولار.

الطريقة 1 : إصدار أسهم عادية قيمتها 3 ملايين \$، قيمة السهم الاسمية \$50.

الطريقة 2: إصدار أسهم ممتازة 6% قيمة السهم الاسمية \$100 بقيمة 1.5 مليون \$، وإصدار أسهم عادية بقيمة 1.5 مليون \$، وقيمة السهم الاسمية \$ 50.

الطريقة 3: إصدار قرض سندي 6% بقيمة 1.5 مليون \$، أسهم ممتازة 6% قيمة السهم الممتازة \$100 وبقيمة \$750000، وإصدار ما قيمته \$750000 أسهم عادية، قيمة السهم الاسمية \$50.

المطلوب: أوجد عائد السهم العادي في ظل كل واحدة من خطط التمويل الثلاثة الواردة أعلاه، في ظل الفرضيتين الآتيتين:

أ/ النتيجة قبل خصم الفوائد والضرائب هي: \$300000.

ب/ النتيجة قبل خصم الفوائد والضرائب هي: \$180000.

ملاحظة: معدل الضريبة على أرباح الشركة هو 50%.