تمرين 5:

يبلغ رأس مال احدى المؤسسات 10000 سهم، القيمة الاسمية للسهم 10 ون، السعر الحالي في البورصة يبلغ 11 ون، النتيجة الصافية المنتظرة خلال السنة 135000 ون، معدل توزيعات الأرباح المخطط له 5%، كما يتوقع نمو هذه الأرباح المستقبلية بمعدل 2%. يطالب المساهمون بمعدل مردودية 8%.

المطلوب:

1- ما هي قيمة المؤسسة بالنسبة لمساهميها حسب نموذج Gorden Shapiro؟

2- ما هي قيمة سهم المؤسسة؟

3- هل يقدم سهم هذه المؤسسة فرصة جيدة للاستثمار في البورصة؟

الحل:

1- قيمة المؤسسة(أي قيمة الأموال الخاصة)

$$\mathbf{CP_0}= \frac{DPA}{(r-g)}$$

بالنسبة للأرباح الموزعة:

اجمالي الربح الموزع= 135000×5%= 6750 ون

$$\mathbf{CP_0}= \frac{6750}{(8\%-2\%)} = \mathbf{112500}$$

2- قيمة سهم المؤسسة:

$$\mathbf{P_0}= \frac{CP0}{N} = \frac{112500}{10000} = \mathbf{11,25}$$

كما يمكن حساب قيمة سهم المؤسسة بالتطبيق المباشر لنموذج Gorden shapiro:

$$\mathbf{DPA}= \frac{6750}{10000} = \mathbf{0,675}$$

و منه قيمة سهم المؤسسة:

$$\mathbf{P_0}= \frac{0,675}{(8\%-2\%)} = \mathbf{11,25}$$

3- سعر السهم في البورصة هو 11 ون و هو أقل من القيمة الأساسية(المحسوبة) للسهم انطلاقا من الأرباح المستقبلية الموزعة، اذن سهم المؤسسة هو مسعر بأقل من قيمته من طرف السوق المالي. فهذا السهم يمثل فرصة للشراء للاستفادة من العلاوة المنتظرة (11.25-11= 0.25 ون) للسهم.