

امتحان في تمويل المؤسسة

السؤال الأول: (5 نقاط)

تشكل نظرية "مودكلياني وميلر" "Modigliani & Meller" اتجاها فلسفيا غاية في الأهمية في النظرية المالية المعاصرة.

بشكل من التفصيل قم بتقديم أهم الفرضيات التي شكلت أساس النظرية؟

السؤال الثاني: (3 نقاط)

تعتبر "المراوحة" إحدى عقود البيوع، اشرح ذلك؟

السؤال الثالث: (6 نقاط)

اعتبر أن توزيعات الأرباح لإحدى الشركات خلال الخمسة سنوات السابقة هو:

السنة	توزيعات الأرباح للسهم الواحد
2020	0.55 \$
2021	0.59 \$
2022	0.63 \$
2023	0.67 \$
2024	0.72 \$

المطلوب:

1. أحسب قيمة سهم الشركة في السوق (حسب نموذج جوردن)، إذا علمت أن العائد المطلوب على هذا السهم هو 10 %؟

ملاحظة: تقرب قيمة معدل النمو في التوزيعات إلى أقرب نقطة مئوية.

2. بالرغم من بساطة نموذج جوردن، واستخدامه الواسع من طرف الخبراء، إلا أنه يعاني من بعض المحددات، ناقش ذلك؟

السؤال الرابع: (6 نقاط)

تعتمد إحدى المؤسسات في نشاطها على: تمويل خاص بـ 96196 \$، وديون طويلة الأجل بـ 20000 \$.

من أجل توسيع نشاطها، قامت هذه المؤسسة ببناء وحدة جديدة تكلفتها الإجمالية 30000 \$. حيث تم اقتراح البديلين التمويلين الآتيين:

أ/ تمويل التوسعة عن طريق قرض بنكي بمعدل فائدة سنوي 9%.

ب/ تمويل التوسعة عن طريق الزيادة في الأموال الخاصة.

فإذا علمت أنه من المتوقع أن تصل النتيجة الاقتصادية (أي قبل طرح المصاريف المالية واقتطاع الضريبة) بعد تشغيل الوحدة الجديدة 16000 \$، وأن معدل الضريبة على الأرباح هو 30 %.

المطلوب: ما هو البديل المفضل للمؤسسة؟ (استخدم مفهوم أثر الرفع المالي في ذلك)

بالتوفيق، الأستاذ هشام بوريش