

سلسلة تمارين رقم 03 حول تكاليف مصادر التمويل

التمرين الأول:

قامت مؤسسة بإصدار سندات بقيمة اسمية 1000 للسند، وبمعدل فائدة سنوية 9%، وذلك لمدة استحقاق 20 سنة، دفعت المؤسسة مصاريف إصدار 4% لمكتب السمسرة الذي تولى بيع السندات في السوق المالي، وقد تعهدت المؤسسة بسداد قيمة السندات بقيمتها الاسمية عند الاستحقاق. الضريبة على أرباح الشركات 25%.

المطلوب:

1. تم بيع السندات بعمولة إصدار 6%.
2. تم بيع السندات بخصم إصدار 5%.
3. تم بيع السندات بقيمتها الاسمية

التمرين الثاني:

قررت مؤسسة بناء على دراسة تمويلية لمشروع استثماري، أن تقوم بإصدار أسهم ممتازة بقيمة اسمية 200 للسهم وبمعدل ربح ثابت 9.5% سنويا، توقعت المؤسسة أن يتم الإصدار بخصم 4%، ومصاريف الإصدار 1%.

المطلوب: أحسب تكلفة التمويل بالأسهم الممتازة.

التمرين الثالث:

تدرس مؤسسة إمكانية إصدار أسهم عادية جديدة بقيمة اسمية 1200 دج، وتتوقع أن يتم إصدار الاسهم بخصم إصدار 190 دج للسهم، وأن تبلغ مصاريف الإصدار 10 دج للسهم، علما أن المؤسسة تتوقع توزيعات للأرباح 50 دج للسهم في السنة الأولى مع إمكانية نمو في التوزيعات 7% سنويا.

المطلوب: أحسب تكلفة التمويل بالأسهم العادية.

التمرين الرابع:

مشروع استثماري مدة حياته سنتان، برأس مال مستثمر 100 في السنة 0، والتدفق النقدي الصافي المتوقع: 55 في السنة 1، و 66.5 في السنة 2، يقدر المعامل β لهذا الاستثمار بـ 1.75، والتوقع الرياضي لعائد السوق 8%، معدل الفائدة على أدوات الخزينة 4%.

المطلوب: 1. أحسب العائد المطلوب من المساهمين.

2. أحسب معدل العائد الداخلي للمشروع. هل المشروع مقبول؟

3. أحسب VAN للمشروع بمعدل العائد المطلوب. استنتج جواب سوال (3)

التمرين الخامس:

قدرت مؤسسة قيمة التوزيعات المتوقعة في السنة القادمة 56 دج للسهم العادي، وقد بلغت القيمة السوقية للسهم 350 دج في تلك السنة، ومن المتوقع أن تنمو تلك الأرباح الموزعة بـ 7% سنويا في السنوات التي تليها. الضريبة على أرباح الشركات 25%.

المطلوب: أحسب تكلفة التمويل بالأسهم العادية، إذا قررت مؤسسة إعادة استثمار الأرباح وعدم توزيعها على حملة الأسهم.

التمرين السادس:

لتسديد ثمن بضاعة اشترتها مؤسسة، عرض عليها المورد البديلين التاليين:

- البديل الأول: شرط (10/1 صافي 30 يوم) - البديل الثاني: شرط (15/2 صافي 60 يوم)

المطلوب: ماهو البديل الأفضل للمؤسسة؟

التمرين السابع:

عقدت مؤسسة اتفاق مع أحد البنوك التجارية لاقتراض مبلغ 100000 دج، لمدة سنة بمعدل فائدة سنوية قدرها 10%، ومصاريف مهمة القرض. وقد قدم لها البنك البدائل التالية:

1. خصم الفائدة مقدما من قيمة القرض 2. الاحتفاظ برصيد معوض لا يقل عن 20% من مبلغ القرض. 3. سداد القرض على 4 دفعات ربع سنوية متساوية.

المطلوب: حساب تكلفة كل بديل؟ ماهو أفضل بديل، علما أن معدل الضريبة على الأرباح 25%.