

وظيفة منزلية رقم 03 حول تكاليف التمويل وتكلفة رأس المال

ملاحظة:

ترسل الإجابات على إميل الاستاذ: djilahsalah71@gmail.com ، أو تقدم في الحصة الحضورية.

القسم النظري:

المطلوب: اختر الجواب الصحيح، علما انه لا يوجد إلا جواب واحد صحيح فقط في كل حالة، والأسئلة متعلقة بمواضيع: تكاليف التمويل وتكلفة رأس المال.

1. تشمل الموارد الدائمة في الميزانية ما يلي:

- مجموع الخصوم
- حقوق الملكية وجميع الديون.
- حقوق الملكية والديون المالية.
- الأسهم الصادرة فقط.

2. تمثل تكلفة رأس المال:

- تكلفة الاستثمار (المبلغ المستثمر في المشروع).
- مبلغ حقوق الملكية بالإضافة إلى مبلغ الديون المالية.
- تكلفة حقوق الملكية المحددة وفقاً لـ MEDAF.
- المتوسط المرجح لتكلفة حقوق الملكية والديون المالية.

3. تتمثل تكلفة القرض المصرفي في:

- معدل الفائدة الاسمية
- معدل الفائدة الاسمي بعد الضريبة.
- معدل خصم التدفقات النقدية.
- معدل العائد الداخلي.

4. طريقة Golden & Shapero تنطلق من افتراض أن:

- توزيعات الأرباح ثابتة على أفق لانهائي.
- توزيعات الأرباح ثابتة على مدى أفق محدود.
- توزيعات الأرباح تنمو على أفق لانهائي.
- توزيعات الأرباح تنمو على أفق محدود.

5. يسمح نموذج النمو الدائم لـ Golden & Shapero بحساب:

- معدل العائد المطلوب
- معدل العائد المتوقع
- الخطر النظامي
- تكلفة رأس المال

6. من عيوب نموذج Golden & Shapero لحساب تكلفة الأسهم أنه:

- يتميز ببساطة الصيغة الرياضية
- يأخذ في الاعتبار خطر السهم
- يأخذ في الاعتبار تذبذب الأرباح
- يعتمد على التدفقات النقدية

7. يسمح نموذج تسعير الأصول المالية MEDAF بحساب:

- معدل العائد المطلوب
- معدل العائد المتوقع
- الخطر النظامي
- تكلفة رأس المال

8. يكون معامل بيتا للمخاطر النظامية معدوم في حالة:

- أ. السندات الحكومية.
- ب. سندات الشركات
- ج. الأسهم الممتازة
- د. الأسهم العادية.

9. تستفيد المؤسسة من الوفر الضريبي عند التمويل بـ ، لتكملة مكان النقط نضيف:

- أ. إصدار الأسهم الممتازة
- ب. إصدار الأسهم العادية
- ج. إصدار السندات
- د. الأرباح المحتجزة

10. تعتبر أقل مصادر التمويل تكلفة، لتكملة مكان النقط نضيف:

- أ. إصدار الأسهم الممتازة
- ب. إصدار الأسهم العادية
- ج. إصدار السندات
- د. الأرباح المحتجزة

11. يعكس معامل بيتا في نموذج تسعير الأصول المالية:

- أ. العائد المتوقع
- ب. المخاطر النظامية
- ج. المخاطر غير النظامية
- د. المخاطر المالية

12. عند قيام المؤسسة بشراء بضاعة أو مواد أو خدمات من الموردين بالأجل، نقول أنها حصلت على:

- أ. قرض مصرفي
- ب. إئتمان مصرفي
- ج. إئتمان إيجاري
- د. إئتمان تجاري

13. تكون تكلفة التمويل بالإئتمان التجاري معدومة في حالة ما إذا كان:

- أ. مع خصم خصم
- ب. بدون خصم تجاري
- ج. تسديد ثمن البضاعة فورا
- د. تسديد ثمن البضاعة في نهاية السنة

14. نطلق على قدرة المؤسسة على تعديل تركيبة الهيكل المالي تبعا للإحتياجات المالية والظروف المحيطة بالمؤسسة، مصطلح:

- أ. التوازن المالي
- ب. الرشادة المالية
- ج. الملاءمة المالية
- د. المرونة المالية

التمرين التطبيقي:

لتمويل استثمار توسعي تكلفته 540000 دج، عمره الاقتصادي 10 سنوات، حدد مدير المؤسسة طريقة التمويل التالية:

▪ الحصول على قرض مصرفي طويل الأجل قدره 180000 دج، بمعدل فائدة سنوية 8%، وبمجرد دخول مبلغ القرض في الحساب المصرفي للمؤسسة، يتم دفعه لمورد الاستثمار في نهاية سنة إنشاء الاستثمار، على أن يتم سداد

القرض للمصرفي بطريقة الدفعات السنوية المتساوية في نهاية كل سنة من مدة القرض وهي 10 سنوات، علماً أن مصاريف الاقتراض يمكن إهمالها.

■ باقي التمويل يتم توفيره من خلال إصدار أسهم عادية جديدة، وقد حددت القيمة الاسمية للسهم العادي 1000 دج، ويتوقع أن يتقاضى مكتب السمسرة الذي تولى عملية الإصدار 2 % كمصاريف إصدار، وقد صرح المدير المالي للمؤسسة في إعلان الإصدار بما يلي: « توزيع الأرباح لكل سهم سيبلغ 105 دج في السنة الأولى، وستزيد في المستقبل بمعدل 5 % سنوياً»، وبعد هذا التصريح، تم بيع الأسهم في السوق المالي الأولي بعلاوة إصدار 7 % .
معطيات إضافية:

معدل الضريبة على الأرباح 25 %، معدل الفائدة على السندات الحكومية طويلة الأجل 5 %، معدل العائد المتوقع للسوق المالي يقدر بـ 13 %

المطلوب:

1. أحسب تكلفة القرض المصرفي وقيمة الدفعة السنوية.
2. أحسب صافي سعر الإصدار وتكلفة التمويل بالأسهم العادية بتطبيق نموذج النمو الدائم.
3. بتطبيق نموذج تسعير الأصول المالية، أحسب معامل المخاطر النظامية β للسهم، وعلاوة المخاطر النظامية المطلوبة من طرف حملة الأسهم العادية.
4. أحسب التكلفة المتوسطة المرجحة لرأس المال المستخدم في تمويل المشروع.
5. علماً أن دراسة للجدوى المالية للاستثمار التوسعي، توقع أن يولد تدفق نقدي سنوي صافي قدره 110000 دج كل سنة من عمره الاقتصادي، والقيمة المتبقية الصافية في نهاية العمر الاقتصادي مهملة، هل تنصح المؤسسة بتنفيذ المشروع؟ برر جوابك حسابياً.

- انتهى -

حكمة:

« الهزيمة للشجعان يا صديقي، لأن الجبناء لا يخوضون المعارك أصلاً ».