

السلسلة رقم (05)

التمرين رقم (01): ترغب شركة "الفتح" في توسيع نشاطها فقامت بدراسة مشروع توسعة يتطلب تمويلا إضافيا بقيمة 4.000.000 ون فتوفرت لديها ثلاثة بدائل للتمويل موضحة كالتالي:

- البديل الأول (تمويل بالكامل من حقوق الملكية): إصدار أسهم عادية جديدة.
- البديل الثاني (تمويل مختلط): 50 % ديون و 50 % حقوق ملكية.
- البديل الثالث (تمويل بالديون بشكل أكبر): 80 % ديون و 20 % حقوق ملكية.

المعطيات الإضافية:

- الأرباح قبل الفوائد والضرائب (EBIT) المتوقعة بعد التوسع 3.000.000 ون.
- القيمة الاسمية للسهم الواحد: 10 ون.
- معدل الفائدة على الديون: 8 %.
- معدل الضريبة: 26 %.

المطلوب:

- حساب عائد السهم (EPS) لكل بديل من بدائل التمويل.
- تحديد التوليفة المثلى لقرار التمويل.

التمرين رقم (02): ترغب إحدى الشركات في إصدار أسهم عادية جديدة لتوسيع رأسمالها، وقد بلغ سعر السهم الواحد في السوق المالي 1.000 ون، وقدرت مصاريف الإصدار بـ 35 ون، ويتوقع أن يتم توزيع الأرباح بنسبة 14 % وبمعدل نمو 3 %.

المطلوب: حساب تكلفة الأسهم العادية.

التمرين رقم (03): أرادت إحدى الشركات في إصدار أسهم ممتازة بقيمة اسمية 1.000 ون بنسبة ربح 8 % وتتحمل المؤسسة نفقات إصدار بنسبة 4 % من سعر البيع.

المطلوب: استخراج تكلفة التمويل بإصدار الأسهم الممتازة وفق البدائل التالية:

- إذا تم بيع السهم الممتاز بالقيمة الاسمية.
- إذا تم بيع السهم الممتاز بزيادة مقدارها 10 % عن القيمة الاسمية.
- إذا تم بيع السهم الممتاز بخصم مقداره 08 % عن القيمة الاسمية.

التمرين رقم (04): بلغت قيمة السهم العادي لإحدى الشركات 400 ون وترغب الشركة في زيادة رأس مالها إلى 100.000 ون وبلغت تكلفة إصدار السهم العادي 4 ون، وقد خططت لدفع أرباح السهم الواحد بمقدار 6,5 ون وتتوقع أن ترتفع أرباحها بـ 5 %، وكانت نسبة الضريبة 26 % ومقدار العمولة 2 %.

المطلوب: تحديد تكلفة استخدام الأرباح المحتجزة كمصدر للتمويل.

التمرين رقم (05): أصدرت إحدى الشركات 20.000 سند بقيمة اسمية تقدر بـ 2.000 ون للسند، تستحق الإطفاء بعد 10 سنوات بمعدل فائدة 10 % من قيمة السند الاسمية، وتحملت الشركة نفقات إصدار بنسبة 4 % من القيمة الاسمية، فإذا كانت نسبة الضريبة 26 %.

المطلوب: حساب تكلفة إصدار السندات في حالة:

• بيع السند بقيمة تزيد عن القيمة الاسمية بـ 200 ون.

• بيع السند بقيمة تنقص عن القيمة الاسمية بـ 200 ون.

التمرين رقم (06): تحصلت إحدى الشركات على قرض من البنك قيمته 1.000 ون بمعدل فائدة 15 % لمدة 10 سنوات، وبلغت المصاريف 6 % أما الضريبة قدر معدلها بـ 26 %.

المطلوب: حساب تكلفة الاقتراض الفعلية لهذا القرض، علما أن القرض سيتم تسديده في آخر سنة والفوائد في كل سنة.

التمرين رقم (07): قدرت الاحتياجات المالية لإحدى المؤسسات 200.000 ون، ومن أجل الحصول عليها اقترح المسير المالي الإمكانيات

المتاحة أمامها لتوفير المبلغ الموضحة في الجدول التالي:

التكلفة	القيمة	مصادر التمويل
05,4 %	50.000	القروض المصرفية
06,2 %	30.000	الأسهم الممتازة
05,8 %	40.000	الأسهم العادية
07 %	55.000	الأرباح المحتجزة
04,5 %	25.000	السندات

المطلوب: إيجاد التكلفة الوسطية المرجحة للمختلف مصادر التمويل، وحدد هل هذا المزيج التمويلي مقبول أم لا، إذا علمت أن معدل العائد المتوقع من استثمار تلك الأموال هو 20 %.