



السلسلة رقم 03: مصادر وتكلفة الأموال (1).

- التمرين الأول: لتكن لديك عوائد سهم إحدى المؤسسات وعوائد أسهم جميع المؤسسات في السوق موضحة في الجدول التالي:

السنة	2015	2016	2017	2018	2019
عائد السهم (%)	11	10	09	07	06
عائد السوق (%)	03	04	06	09	11

المطلوب: أحسب تكلفة السهم العادي باستخدام نموذج تسعير الأصول الرأسمالية إذا علمت أن عائد أذونات الخزينة العمومية هو 03%؟.

- التمرين الثاني: لنفرض أن مؤسسة تتبع سياسة إئتمان تجاري 10/2 صافي 30 وأن قيمة المشتريات الآجلة 100.000 دج وأن قيمة المشتريات النقدية 98.000 دج.
المطلوب:

- أحسب معدل تكلفة الإئتمان التجاري السنوي للمؤسسة في حالة عدم إستفادتها من الخصم النقدي؟.
- أحسب كلفة الإئتمان التجاري للمرة الواحدة والسنوية الذي حصلت عليه إحدى المؤسسات بالشروط الآتية:

شروط الإئتمان
10/1 صافي 20
10/1 صافي 30
10/2 صافي 20
10/2 صافي 30

- التمرين الثالث: لدى إحدى المؤسسات 1,4 مليون سهم متداول ويبلغ سعر السهم في السوق 20 دج لكل سهم، كما تتداول سندات هذه المؤسسة في السوق بنسبة 93% من قيمتها الإسمية التي تبلغ 05 مليون دج كما يقدر معدل عائد السندات حتى تاريخ إستحقاقها بـ 11%، فإذا علمت أن المعدل الخالي من المخاطرة هو 08% وعلاوة المخاطرة هي 07% ومعامل بيتا لهذه المؤسسة هو 0,74 ومعدل الضريبة على أرباح الشركات هو 34%، أحسب تكلفة رأس المال ($WACC_T$) لهذه المؤسسة؟.

- التمرين الرابع: تريد إحدى المؤسسات تنفيذ مشروع إستثماري بقيمة 45.000 دج عائدته المتوقع بعد تنفيذه هو 3,95%، من أجل ذلك قامت هذه المؤسسة بإصدار 50 سند بقيمة 100 دج للسند الواحد ومعدل فائدة إسمي

قدره 3,33 % و 100 سهم عادي بقيمة 75 دج للسهم الواحد و 150 سهما ممتازا بقيمة 100 دج للسهم الواحد، وباقي المبلغ تم تمويله عن طريق إحتجاز أرباح السنة السابقة، وإذا توفرت لديك المعلومات الآتية:

- معدل الضريبة على أرباح الشركات: 25 %؛
- معدل العائد الخالي من المخاطرة: 1,75 %؛
- معدل العائد المتوقع للسوق المالية: 05 %؛
- معامل التباين (التباين) المشترك لعائد سهم المؤسسة وعائد السوق المالية هو: 1,701 %؛
- تباين عائد السوق المالية يساوي: 1,62 %؛
- ربح السهم الممتاز الثابت 04 دج سنويا؛
- تكلفة إصدار الأسهم الممتازة تبلغ 03 دج للسهم الممتاز الواحد.

المطلوب:

- أحسب متوسط تكلفة الأموال المرجحة للهيكل المالي المقترح ($WACC_T$)؛
- إستنادا على نتائج السؤال أعلاه هل تقبل المؤسسة بهذا المشروع الإستثماري؟.
- التمرين الخامس: قامت إحدى المؤسسات بإصدار أسهم ممتازة نسبة العائد السنوي لها هو 10 %، القيمة الإسمية هي 100 دج للسهم الممتاز الواحد، وقد قدرت تكاليف الإصدار 05 % من سعر البيع المتوقع.

المطلوب: أحسب تكلفة الأموال للتمويل بالأسهم الممتازة في حالة:

- بيع السهم الممتاز بزيادة 10 % من القيمة الإسمية له؟.
- بيع السهم الممتاز بنقصان 05 % من القيمة الإسمية له؟.
- بيع السهم الممتاز بالقيمة الإسمية له؟.
- التمرين السادس: نفترض أن مؤسسة أرادت أن توسع حق ملكيتها بإصدار 2.000 سهم ممتاز جديد بقيمة إسمية 3.000 دج وبخضم إصدار 200 دج، مصاريف الإصدار في السوق المالية من إشهار وتسجيل 300 دج وبحقق السهم ربحا متوقعا قدره 12 %.

المطلوب: أحسب تكلفة الأموال للتمويل بالأسهم الممتازة؟.

- التمرين السابع: تريد مؤسسة توسيع نشاطها فأصدرت 1.000 سهم عادي بقيمة 4.000 دج للسهم، وبعلاوة إصدار 500 دج للسهم، والربح المتوقع للسهم الواحد 15 %، وكان معدل النمو المنتظم للتوزيعات هو 03 %، المطلوب: أحسب معدل العائد المطلوب (تكلفة الأموال الأسهم العادية) إذا علمت أن تكلفة إصدار السهم هي 05 %؟.

- التمرين الثامن: إقتضت إحدى المؤسسات قرض قصير الأجل لمدة سنة واحدة قدره 100.000 دج بمعدل فائدة إسمي يبلغ 10 %.

المطلوب:

- أحسب معدل الفائدة الفعلي (تكلفة الأموال) للقرض قصير الأجل؟.
- أحسب معدل الفائدة الفعلي إذا كانت مدة القرض هي ستة أشهر؟.

- أحسب معدل الفائدة الفعلي في حالة الفائدة المخصومة؟.
- أحسب معدل الفائدة الفعلي في حالة الفائدة البسيطة برصيد معوض قدره 10 % ؟.
- أحسب معدل الفائدة الفعلي حالة الفائدة المخصومة برصيد معوض قدره 10 % ؟.
- أحسب معدل الفائدة الفعلي في حالة فائدة القرض المقسط على أقساط شهرية لمدة سنة؟.
- أحسب معدل الفائدة الفعلي في حالة الفائدة البسيطة برصيد معوض قدره 10 % وأرصدة تشغيلية للمؤسسة في البنك تبلغ 05%؟.
- التمرين التاسع: نفرض أن إحدى المؤسسات أصدرت أوراقا تجارية بمبلغ مليون دج تستحق بعد 180 يوم ، فإذا حصلت المؤسسة من هذا الإصدار على مبلغ 950.000 دج،
المطلوب: أحسب تكلفة الأوراق التجارية السنوية المصدرة من قبل هذه المؤسسة؟.