

السلسلة رقم 04 : ماهية سياسة توزيع أرباح السهم (1).

- التمرين الأول: إختار الإجابات الصحيحة من بين العبارات المقترحة (يمكن أن تكون الإجابات متعددة):

01- القيمة الحقيقية للسهم تدعى:

أ- القيمة الإسمية () .

ب- القيمة الدفترية () .

ج- القيمة السوقية () .

د- كل الإجابات خاطئة () .

02- تعتبر سياسة توزيع أرباح أسهم المؤسسة السياسية ضمن السياسة المالية:

أ- الأولى () .

ب- الثانية () .

ج- الثالثة () .

د- كل الإجابات خاطئة () .

03- تنتج أسهم الخزينة عن إتباع المؤسسة سياسة:

أ- التوزيع النقدي () .

ب- التوزيع في صورة أسهم () .

ج- تجزئة السهم () .

د- كل الإجابات خاطئة () .

04- تنتج أسهم الخزينة عن إتباع المؤسسة سياسة:

أ- القيمة الإسمية () .

ب- القيمة الدفترية () .

ج- القيمة السوقية () .

د- كل الإجابات خاطئة () .

05- يدخل ضمن حقوق الملكية كل من :

أ- الأسهم العادية والأسهم الممتازة () .

ب- الأسهم العادية والأرباح المحتجزة () .

ج- الأسهم العادية والإحتياطيات والأرباح المحتجزة () .

د- كل الإجابات خاطئة () .

06- تعني سياسة توزيع الأرباح :

- أ- قرار المؤسسة بشأن المفاضلة بين توزيع الأرباح على حملة الأسهم وبين احتجازها بغرض إعادة استثمارها ().
- ب- تشير إلى النسبة التي ينبغي توزيعها من الأرباح المحققة بأي شكل من أشكال التوزيعات المختلفة (نقدي أو عن طريق الأسهم) وعلى ضوءها تتحدد النسبة التي ينبغي احتجازها ().
- ج- أ وب ().
- د- كل الإجابات خاطئة ().

07- من بين خصائص سياسة توزيع الأرباح:

- أ- التوزيعات لها نفس ميل الأرباح ().
- ب- التوزيعات مستقرة ().
- ج- التوزيعات ترتبط بدورة حياة المؤسسة ().
- د- كل الإجابات خاطئة ().

08- تعبر عن دفع أسهم للمساهمين:

- أ- سياسة التوزيع النقدي ().
- ب- تجزئة الأسهم ().
- ج- سياسة إعادة شراء الأسهم ().
- د- كل الإجابات خاطئة ().

- التمرين الثاني: لنفرض أن مستثمر ما قام بشراء سهم لإحدى المؤسسات بتاريخ 2019/01/01 بسعر 430 دج للسهم الواحد و بتاريخ 2019/12/31 بالتنازل عن السهم (بيعه) بسعر سوقي قدره 480 دج، فإذا علمت أن العائد الكلي الذي حصل عليه هذا المستثمر من جراء إمتلاك السهم هو 06 دج، فكم تقدر الأرباح الموزعة على السهم الواحد؟.

- التمرين الثالث: إذا علمت أن معدل العائد الكلي السنوي يبلغ 10 %، بينما سعر بيع وشراء السهم A هو 1.080 و 1.000 دج على التوالي وعليه:

- كم يقدر معدل العائد الجاري وتوزيعات الأرباح للسهم A؟.

- إذا كانت المؤسسة تمتلك 20.000 سهم عادي وحققت نتيجة صافية قدرها 2 مليون دج، فكم يقدر معدل التوزيع؟.

- كم تقدر مردودية السهم؟.

- التمرين الرابع: لتكن لديك البيانات المالية التالية التي تخص إحدى المؤسسات:

المبلغ (دج)	البيان
1.000.000	رأس مال المؤسسة (أسهم عادية، القيمة الإسمية السهم 10 دج)
2.000.000	علاوة الإصدار
2.000.000	أرباح محتجزة
40	السعر السوقي للسهم
200.000	صافي الربح
20	توزيع في صورة أسهم (%)

المطلوب: بين أثر هذا التوزيع على كل من:

- الهيكل المالي للمؤسسة؛
 - سعر السهم في السوق المالية؛
 - المنفعة التي يحصل عليها المساهم على إفتراض أنه يملك 10.000 سهم عادي؛
 - المنفعة التي تحصل عليها المؤسسة؟.
 - **التمرين الخامس:** لنفرض أن إحدى المؤسسات لديها 100 سهم عادي وأن القيمة الإسمية والسعر السوقي للسهم الواحد يبلغ 100 دج، وأعلنت المؤسسة قبل التجزئة عن توزيع أرباح بنسبة 20 % من القيمة الإسمية، فإذا قامت المؤسسة بتجزئة السهم إلى مائة سهم (1:100)، وكان سعر الإغلاق للسهم في البورصة قبل التجزئة هو 100 دج.
- المطلوب: ما هو أثر قيام المؤسسة بالتجزئة على كل من:

- عدد الأسهم العادية، سعر السهم السوقي، القيمة السوقية الإجمالية للأسهم وسعر الإفتتاح للسهم بعد التجزئة؛
- توزيعات الأرباح وحقوق الملكية للمؤسسة (إذا كانت علاوة الإصدار هي 6.000 دج والأرباح المحتجزة: 7.000 دج؛
- **التمرين السادس:** لنفرض أن إحدى المؤسسات لديها هيكل مالي ممول بالكامل من أموال الملكية متضمن 100.000 سهم في التداول، ولديها زيادة في النقد تبلغ 300.000 دج، وقد بلغ صافي الربح للسنة المنتهية 50.000 دج وكانت الميزانية العمومية بالقيمة السوقية في نهاية السنة معطاة كما يلي:

الأصول	المبالغ (دج)	الخصوم	المبالغ (دج)
نقد زائد	300.000	ديون	0
أصول أخرى	700.000	أموال ملكية	1.000.000
المجموع	1.000.000	المجموع	1.000.000

المطلوب:

- أحسب كل من القيمة السوقية للسهم وربحية السهم الواحد ونسبة السعر إلى الأرباح (P/E)؟.
- لدى المؤسسة خيارين القيام بالتوزيع النقدي أو إعادة شراء الأسهم بالنقد الزائد، فما هو الخيار الأفضل للمساهمين؟.