

**تطبيق 01**

تسعى شركة SUN-1 لتمويل مشروع استثماري من خلال عملية الرفع في رأس المال. وتتميز هذه العملية بالخصائص الأساسية التالية:

- عدد الأسهم الجديدة: **380000** سهم بـ **10** دينار كقيمة اسمية للسهم؛
- سعر الاصدار : **70** دينار للسهم؛
- الاكتتاب: الاكتتاب مخصص بالأولوية للملاك الحاليين للأسهم الحالية والمتحصلين على حقوق الأولوية في الاكتتاب والذين يمكنهم الاكتتاب في **3** أسهم جديدة مقابل **12** سهم قديم؛
- القيمة المقدرة لحق الأولوية في الاكتتاب تساوي **1.7** دينار.

**المطلوب:**

أولاً: أحسب:

- 1- القيمة السوقية للسهم قبل الرفع في رأس المال.
  - 2- قيمة السهم بعد الرفع في رأس المال.
  - 3- عدد أسهم الشركة قبل الرفع في رأس المال.
- ثانياً: مساهم يملك **1002** سهم قبل الرفع في رأس المال يريد هذا المساهم الاستخدام الأقصى لحق الأولوية في الاكتتاب :
- 1- كم عدد الأسهم التي يمكن له الاكتتاب فيها؟
  - 2- يبين أن الوضعية المالية لهذا المساهم لم تتغير قبل وبعد الرفع في رأس المال.

**تطبيق 02**

تريد شركة زيادة رأسمالها من خلال إصدار **14 000 000** سهم جديد بسعر **104** و.ن، علماً أن رأسمال هذه الشركة قبل الزيادة كان مكون من **2 000 000** سهم. وسعر السهم قبل الزيادة **542** و.ن.

**المطلوب:**

1. احسب السعر النظري للسهم بعد العملية.
2. استنتج القيمة النظرية لحق الاكتتاب.
3. مساهم يملك **1600** سهم في رأسمال هذه الشركة، إذا افترضنا أن هذا المساهم سيتنازل عن **1000** حق من حقوق الاكتتاب، هل هذا السلوك سيضمن له توازن وضعيته المالية قبل وبعد الزيادة في رأس المال؟

تطبيق 03

إليك فيما يأتي تركيبة رأس مال شركة LEI

|                 |     |
|-----------------|-----|
| الأسهم العادية  | 60% |
| الأسهم الممتازة | 15% |
| الديون          | 25% |

معدل الفائدة على أرباح الشركة 25%، ويتوقع المستثمرون نمو الأرباح بنسبة ثابتة قدرها 6% في المستقبل. قامت الشركة بتوزيع 3.70 د لكل سهم السنة الماضية، كما يتم تداول أسهمها حالياً في السوق بسعر 60 د للسهم.

معدل الفائدة على سندات الخزينة يبلغ 6%، وعلاوة مخاطر السوق 5%، ومعامل بيتا للشركة هو 1.3.

إذا أرادت LEI رفع رأس مالها، فكل إصدار جديد سيخضع للشروط الآتية:

- بالنسبة للأسهم العادية: تركز الشركة على إعادة استثمار أرباحها المحتجزة.
- بالنسبة للأسهم الممتازة: يمكن بيع الأسهم الممتازة الجديدة في السوق بسعر 100 مع توزيع أرباح قدرها 9 د.
- بالنسبة للسندات: يتم تداول سندات الشركة التي بقي على تاريخ استحقاقها 8 سنوات بسعر 1166 د مع العلم أن هذه السندات تحمل قيمة اسمية قدرها 1000 د وتدفع عليها فوائد سنوية بمعدل 12%.

المطلوب:

حساب تكلفة كل مصدر تمويلي ثم التكلفة المتوسطة لرأس المال

تطبيق 04

تعتمد شركة Hook حصراً على الأسهم العادية والقروض السندية في تمويلها. يمكنها طرح السندات بمعدل  $r_d = 12\%$ ، وأسهمها الحالية تدفع أرباح بقيمة 2 د للسهم ( $D_0 = 2$ ). يتم تداول أسهم الشركة في السوق بسعر 24.50 د، ويتوقع أن تنمو أرباحها بـ 7% مستقبلاً.

إذا كان معدل الضريبة على الأرباح 25% والتكلفة المتوسطة المرجحة لرأس المال 13.95%. ما هي نسبة الديون في رأس مال هذه الشركة؟

**تطبيق 05**

شركة (Exo) لديها 1 400 000 سهم متداول، سعر السهم حاليا في السوق 20 د لكل سهم. كما أن الشركة لديها حاليا سندات متداولة في السوق بقيمة تمثل 93% من قيمتها الاسمية والمقدرة بـ 5 000 000 د، ويبلغ معدل العائد عليها لحين الاستحقاق 11%.

إذا كان المعدل الخالي من المخاطرة 8% وعلاوة مخاطر السوق 7%، وبيتا ( $\beta$ ) للشركة 0.7، ومعدل الضريبة على الأرباح 25%.

**المطلوب:**

- حساب التكلفة المرجحة لرأس المال

**تطبيق 06**

تريد الشركتان A و B اللتان تنشطان في نفس القطاع معرفة تكلفة رأس مالهما من أجل تقييم المشاريع الاستثمارية. وقد تم تجميع المعلومات الضرورية في الجدول التالي:

| الشركة B | الشركة A |                              |
|----------|----------|------------------------------|
| 4000     | 10000    | قيمة الأموال الخاصة          |
| 4000     | 8000     | قيمة الديون                  |
| 1500     | 3300     | النتيجة قبل الفوائد والضريبة |
| 930      | 2100     | النتيجة الصافية              |
| 1.3      | 1.1      | معامل $\beta$                |

معدل الفائدة على سندات الخزينة يساوي 3.8%.

معدل العائد المطلوب على محفظة السوق يقدر بـ 8%.

معدل الضريبة يساوي  $\frac{1}{4}$

**المطلوب:**

- 1- أحسب تكلفة الأموال الخاصة للشركتين
- 2- أحسب تكلفة الديون للشركتين
- 3- أحسب التكلفة المتوسطة المرجحة لرأس المال للشركتين.