

I. باعتبارك مستثمر تمتلك محفظة P مكونة من أسهم الشركتين X و Y بنسبة 70% و 30% على التوالي.

البيانات في الجدول تظهر عوائد الأسهم وعائد السوق

الفترة	r_x	r_y	r_M
2017	17%	16%	14%
2018	22%	9%	11%
2019	-19%	-6%	-13%
2020	4%	1%	2%

أحسب متوسط عائد المحفظة خلال الفترة ودرجة مخاطرتها.

II. إذا كان الهيكل المالي للشركة X يتشكل بنسبة 60% من الأموال خاصة (أسهم عادية) و 40% من الديون. وإذا علمت أن:

معدل العائد الخالي من المخاطرة 6% ، علاوة مخاطر السوق 5%، العائد إلى تاريخ الاستحقاق على السندات الحالية يقدر بـ 9%، ومعدل الضريبة 25%.

ماهي التكلفة المتوسطة لرأس مال الشركة X

III. قررت الشركة Y زيادة رأسمالها من خلال إصدار 240 000 سهم جديد بسعر 6.2 دج، علما أن رأس مال الشركة قبل الزيادة كان مكوناً من 400 000 سهم، بسعر سوقي بلغ قبل الزيادة 9.4 دج وقد أعطت الشركة حق الأولوية في الاكتتاب للمساهمين الحاليين الذين يمكنهم الاكتتاب في 3 أسهم جديدة مقابل 5 أسهم قديمة.

احسب سعر السهم بعد عملية الزيادة في رأس المال، ثم استنتج قيمة حق الأفضلية في الاكتتاب.