

السلسلة رقم 03: حول الهيكل التمويلي

التمرين الأول (الجانب النظري)

- (1) ما هي محددات التمويل؟.
- (2) ما هي خطوات حساب تكلفة التمويل؟.

التمرين الثاني

اليك المعطيات التالية المتعلقة بالهيكل التمويلي لشركة صناعية لسنة 2024: (الوحدة مليون دج)

نوع التمويل	القيمة السوقية
الديون طويلة الأجل	25
الأسهم الممتازة	20
الأسهم العادية	55
المجموع	100

المطلوب

- ✎ حساب الوزن النسبي لمصادر التمويل؟.
- ✎ بإفتراض أن الشركة لديها سندات بقيمة اسمية اجمالية تقدر ب 1000 دج وفترة إستحقاق 10 سنوات، ومعدل الضريبة 40%.
- ✎ ما هو سعر الفائدة في السوق الذي يحقق السعر الحالي للسند الواحد 385.54 دج
- ✎ أحسب تكلفة الديون طويلة الأجل؟.
- ✎ بإفتراض أن الشركة تصدر أسهم ممتازة بقيمة اسمية 100 دج للسهم، وكانت توزيعات الأرباح لكل سهم تبلغ 6.30 دج، والقيمة السوقية الحالية للسهم تبلغ 70 دج لكل سهم.
- ✎ أحسب تكلفة الأسهم الممتازة؟.
- ✎ نفترض أن أرباح الأسهم ستتم بمعدل ثابت "g" وأن الشركة لديها أسهم عادية بقيمة سوقية حالية تبلغ 64.80 دج للسهم، وأرباح حالية تبلغ 3 دج لكل سهم، ومعدل نمو أرباح دائم ومستمر بمعدل 8 %
- ✎ حساب تكلفة الأسهم العادية باستخدام نموذج خصم الأرباح الموزعة فقط؟.
- ✎ حساب التكلفة المرجحة للأموال؟.