

حل السلسلة التطبيقية رقم-4-

التمرين الأول:

1- حساب عدد الأسهم المصدرة ومبلغ الإكتتاب:

أ- عدد الأسهم الجديدة (N'):

القيمة الاسمية للأسهم = عدد الأسهم \times سعر الإصدار

لدينا:

صافي المتحصلات من الإصدار = القيمة الاسمية للأسهم - مصاريف الإصدار

* صافي المتحصلات من الإصدار (المبلغ المكتتب): هي القيمة الاسمية للسهم الصافية من مصاريف الاصدار؛

$$50000 - (N' \times 475) = 900000$$

$$(N' \times 475) = 950000$$

$$N' = \frac{950000}{475}$$

$$N' = 2000 \text{ سهم جديد}$$

وعليه يكون: عدد الأسهم الجديدة :

2- مبلغ حق الإكتتاب (d):

لدينا:

حيث:

$d =$ مبلغ حق الإكتتاب؛

$V =$ قيمة (سعر) السهم قبل زيادة رأس المال؛

$V' =$ قيمة (سعر) السهم بعد زيادة رأس المال؛

لدينا: قانون حساب قيمة (سعر) السهم بعد زيادة رأس المال؛

حيث:

$N =$ عدد الأسهم قبل زيادة رأس المال؛

$N' =$ عدد الأسهم بعد زيادة رأس المال؛

$Vé =$ قيمة (سعر) السهم عند الإصدار؛

$Fé =$ مصاريف الإصدار

$$V' = \frac{V \cdot N + (Vé \cdot N' - Fé)}{N + N'}$$

$$d = 560 - V'$$

لدينا:

$$V' = \frac{7000*560 + (475*2000) - 5000}{(7000+2000)}$$

$$V' = 535,6$$

$$d = 560 - 535,6$$

$$d = 24,5$$

2-وضعية المساهم الحالي والخيارات الممكنة أمامه:

$$\frac{7}{2} = \frac{7000}{2000} = \frac{N}{N'} \text{ فإن: } 2000 = N' \text{ سهم جديد ، و } 7000 = N \text{ سهم قديم ؛}$$

سؤال: ما معنى هذا؟

الجواب: تترجم النسبة $\frac{7}{2}$ على أنه مقابل كل 7 أسهم قديمة (حالية) يمكن للمساهم من الإكتتاب بسهمين (2 حقوق) جديدين ، أي يجب أن تتوفر للمساهم الحالي 7 أسهم قديمة ليتمكن من الإكتتاب في 2 من الأسهم الجديدة. وعليه فللمساهم الخيار بين حالتين، الأولى: الإكتتاب ، أو الثانية: عدم الإكتتاب:

أ-شراء حقين والإكتتاب في 2 أسهم جديدة:

$$\text{وضعية المساهم قبل زيادة رأس المال: } 560 * 5 = 2800 \text{ (و.ن.)}$$

$$\text{وضعية المساهم بعد زيادة رأس المال: } 535,6 * 7 = 3749 \text{ (و.ن.)}$$

$$\text{-شراء حقين: } 24,5 * 2 = (49-) \text{ (و.ن.)}$$

$$\text{-الإكتتاب في 2 أسهم جديدة: } 475 * 2 = (950-) \text{ (و.ن.)}$$

$$\text{وضعية المساهم الصافية بعد الزيادة في رأس المال } 2750 = \text{ (و.ن.)}$$

الإستنتاج: الفرق بين وضعية المساهم قبل وبعد زيادة رأس المال تبين أن مشتري الحقوق هو الذي يتحمل مصاريف الإصدار (49 و.ن. لسهمين).

ب- بيع الحقوق وعدم الإكتتاب:

$$\text{وضعية المساهم قبل زيادة رأس المال: } 560 * 5 = 2800 \text{ (و.ن.)}$$

$$\text{وضعية المساهم بعد زيادة رأس المال: } 535,6 * 5 = 2678 \text{ (و.ن.)}$$

$$\text{+ بيع الحقوق } 24,44 * 5 = 122 \text{ (و.ن.)}$$

$$\text{وضعية المساهم بعد الزيادة في رأس المال } 2800 = \text{ (و.ن.)}$$

الإستنتاج: في حالة عدم الإكتتاب وضعية المساهم ثابتة قبل وبعد الزيادة، وهذا بسبب بيع الحقوق.

حل السلسلة التطبيقية رقم-4-

التمرين الثاني:

1- السعر النظري للسهم بعد العملية:

لدينا المعطيات التالية:

$$N = 2.000.000 \text{ سهم قديم (قبل الزيادة)؛}$$

$$N' = 14.000.000 \text{ سهم جديد (بعد الزيادة)؛}$$

$$V = 5,42 \$$$

$$Vé = 1,04 \$ \text{ سعر الإصدار}$$

$$V' = \frac{V \cdot N + (Vé \cdot N' - Fe)}{N + N'}$$

لدينا:

$$V' = \frac{(2000000) \cdot (5.42) + (14000000) \cdot (1.04)}{2000000 + 14000000} =$$

$$V' = 1.59$$

2- القيمة النظرية لحق الإكتتاب:

$$d = V - V'$$

$$d = 5.42 - 1.59$$

$$d = 3.83 \text{ لدينا:}$$

3- توازن وضعية المساهم قبل وبعد عملية زيادة رأس المال (الإصدار):

$$N = 2.000.000 \text{ سهم قديم}$$

$$N' = 14.000.000 \text{ سهم جديد}$$

$$N/N' = 1/7 \text{ وعليه فإن حصة الإكتتاب:}$$

يترجم هذا على أن مقابل كل سهم قديم (حالي)، له الحق ان يكتتب في 7 أسهم جديدة (أو حقوق).

وبما أن المساهم تنازل على 1000 حق من حقوق الإكتتاب، يترجم هذا على أنه سيكتتب في الأسهم الجديدة بما تبقى

له من حقوق الإكتتاب (600)، أي سيكتتب في (7). (600) = 4200 سهم جديد.

* وضعية المساهم بعد عملية الزيادة في رأس المال:

$$8672 = 5.42 * 1600$$

الوضعية قبل زيادة رأس المال:

$$3830+ = 3.83 * 1000$$

عملية التنازل عن 1000 حق =

$$4368- = 1.04 * 4200$$

عملية الإكتتاب في 4200 سهم جديد =

$$9222 = 1.59 * (4200 + 1600)$$

الوضعية بعد زيادة رأس المال:

$$8684 =$$

وضعية المساهم الصافية بعد الزيادة في رأس المال (بعد عملية الإصدار)

استاذ المقياس: د. محمد الأمين مصباحي