

### السلسلة التطبيقية رقم -05-

#### تابع-عملية اصدار الأسهم و قرار التمويل -

#### التمرين الأول:

وصل رأس مال شركة الى \$5.000.000 ،مقسمة الى 5000 سهم، بقيمة ابتدائية اسمية = \$1000، وعند نشاط الشركة لعدة سنوات نجحت في تشكيل احتياطات قدرت بـ \$2.000.000.

#### المطلوب:

- 1- ماهي القيمة الحقيقية (الاقتصادية او التبادلية) للسهم؟
- 2- ما مقدار علاوة الاصدار؟
- 3- لحماية المساهمين المؤسسين(القدامى) للشركة ، ماهي قيمة اصدار السهم الجديد؟

#### التمرين الثاني:

يقدر رأس مال شركة مساهمة بـ \$5.000.000 ، بقيمة ابتدائية اسمية = \$1000، ونظرا لإحتياجات توسعة نشاط الشركة ، قررت الجمعية العامة الاستثنائية للشركاء برفع رأس ماله عن طريق اصدار 3000 سهم جديد، بقيمة اصدار = \$1000، علما أن القيمة الحقيقية للسهم قبل الزيادة = \$1200.

#### المطلوب:

- 1- احسب القيمة الحقيقية للسهم بعد زيادة رأس المال؟
- 2- احسب مقدار حق الإكتتاب؟
- 3- احسب حق الإكتتاب لكل سهم جديد؟

#### التمرين الثالث:

لشركة خطة استثمارية تحتاج الى مبلغ مالي = 100 مليون (و.ن)، تملك بصورة خطية خلال 4 سنوات، أفترض عليها الإختيار بين بديلين تمويلين ، مع العلم ان (معدل الضريبة = 1/3) :

البديل الأول: تمويل ذاتي: بـ 50 مليون (و.ن) (اقتطاع من رأس المال العامل)، وزيادة في رأس المال بـ 50 مليون (و.ن) وذلك عن طريق القيام بعملية اصدار لـ 500.000 سهم جديد، علما أن عدد الأسهم الحالية = 10.000.000 سهم.

البديل الثاني: قرض الإيجار: اقساط الإيجار السنوية ثابتة وتساوي الى 30 ملون (و.ن).

وتعطى لنا تقديرات العملية في الجدول أدناه:

4	3	2	1	السنوات
63	60	52	50	الربح الصافي المتوقع من الأنشطة الحالية(مليون و.ن)
35	45	40	35	الهامش على التكاليف(المستقلة عن التمويل) والمرتبطة بخطة الاستثمار(مليون و.ن)

المطلوب: 1- احسب ربحية السهم لكل بديل تمويلي؟ وماهي النتائج المستخلصة؟