

## حل السلسلة التطبيقية رقم -05-

التمرين الأول:

1- حساب القيمة الحقيقية للسهم:

$$\text{أ- رأس المال الجديد بعد اضافة الاحتياطات} = (\$2.000.000 + \$5.000.000) = \$7.000.000$$

$$\text{ب- عدد الأسهم} = 5000 \text{ سهم}$$

$$\text{اذن: القيمة الحقيقية الجديدة للسهم} = \$7.000.000 / 5.000 \text{ سهم} = \$1400$$

2- علاوة الإصدار:

علاوة الإصدار = سعر إصدار السهم - القيمة الاسمية للسهم

$$\text{علاوة الإصدار} = \$1400 - \$1000 = \$400$$

3- ملاحظة: لكي لا يخسر المساهمون القدامى (المؤسسون للشركة) يتم اصدار الاسهم بالسعر الحقيقي الجديد = \$1400 (أي بعد اضافة الأرباح أو الإحتياطات أو كليهما).

ملاحظة: دائما يجب التقيد بمعطيات التمرين.

التمرين الثاني:

1- حساب القيمة الحقيقية للسهم:

$$\text{أ- القيمة الحقيقية للسهم قبل الزيادة} = \$1200 .$$

$$\text{ب- عدد الأسهم قبل الزيادة} = \text{رأس مال الشركة} / \text{عدد الأسهم}$$

$$= \$5.000.000 / \$1000$$

$$= 5.000 \text{ سهم}$$

ج- القيمة الحقيقية للسهم بعد الزيادة:

$$\text{القيمة الحقيقية للسهم بعد زيادة رأس المال} = \frac{\text{رأس مال الشركة قبل الزيادة} + \text{رأس المال المصدر}}{\text{عدد الأسهم قبل الزيادة} + \text{عدد الأسهم المصدرة}}$$

$$= (\$1200 \times 5000) + (\$1000 \times 3000) / (5000 + 3000 \text{ سهم})$$

$$= \$1125$$

2- حساب مقدار حق الإكتتاب:

مقدار (قيمة) حق الإكتتاب = القيمة الحقيقية للسهم قبل الزيادة - القيمة الحقيقية للسهم بعد الزيادة

$$= \$1125 - \$1200 = \$75$$

### 3- حساب عدد حق الإكتتاب لكل سهم جديد:

$$\frac{\text{عدد الأسهم القديمة}}{\text{عدد الأسهم الجديدة}} = \text{عدد حق الإكتتاب لكل سهم جديد}$$

$$= \frac{5000 \text{ سهم قديم} / 3000 \text{ سهم مصدر جديد}}{3/5}$$

#### التمرين الثالث:

#### 1- حساب ربحية السهم لكل بديل تمويلي:

#### البديل الأول: تمويل ذاتي + زيادة رأس المال

السنوات	1	2	3	4
الهامش على التكاليف المستقلة عن التمويل والمتعلقة بالإستثمار	35	40	45	35
الإهتلاكات	(25)	(25)	(25)	(25)
النتيجة قبل الضريبة	10	15	20	10
النتيجة الصافية	6,67	10	13,33	6,67
النتيجة الصافية الكلية = النتيجة على النشاطات الحالية + النتيجة على خطة الإستثمار	56,67	62	73,33	69,67
ربحية السهم الواحد = نتيجة صافية كلية / عدد الأسهم	5,40	5,90	6,98	6,64

#### 2- البديل الثاني: قرض الإيجار

السنوات	1	2	3	4
الهامش على التكاليف المستقلة عن التمويل والمتعلقة بالإستثمار	35	40	45	35
أقساط قرض الإيجار	(30)	(30)	(30)	(30)
النتيجة قبل الضريبة	5	10	15	5
النتيجة الصافية	3,33	6,67	10	3,33
النتيجة الصافية الكلية = النتيجة على النشاطات الحالية + النتيجة على خطة الإستثمار	53,33	58,67	70	66,33
ربحية السهم الواحد = نتيجة صافية كلية / عدد الأسهم	5,33	5,87	7	6,63

#### النتائج المستخلصة من البديلين التمويليين :

للبدلين التمويليين نفس المردود وعليه يعتبران متكافئان.

- بالتوفيق وسداد الخطى -

استاذ المقياس: د. محمد الأمين مصباحي