

المحاضرة الثانية عشر

تنوي شركة صدق تنفيذ مشروع برأس مال قدره 2 مليون ريال ، ويتوقع أن يكون العائد على الاستثمار 12% .
ومن أجل تدبير رأس المال لجأت الشركة إلى مصادر التمويل الآتية:

- سندات دين بقيمة 200000 ريال ، حيث تقوم الشركة بإصدار السند بقيمة اسمية 1000 ريال للسند الواحد ، وبفائدة اسمية 6% ، وفترة الاستحقاق 12 سنة ، وبيع بخصم مقداره 2.4% ، ومعدل ضريبة 40%
 - أسهم ممتازة بقيمة 300000 ريال حيث تقوم الشركة بإصدار السهم الممتاز بقيمة اسمية 100 ريال للسهم وبيع بنفس القيمة ، وتدفع الشركة أرباحا موزعة للسهم قيمتها 8 ريالات ، وعليها دفع نفقات إصدار نسبتها 4% من القيمة الاسمية للسهم.
 - أسهم عادية بقيمة 1500000 ريال ، وقيمة اسمية 100 ريال للسهم ، وتدفع أرباحا موزعة 10 ريالات للسهم، ويتوقع أن ينمو الربح بمعدل 5% .
- استخدم هذه المعلومات لحل الأسئلة القادمة
يمكن استخدام القوانين التالية لحل الأسئلة
- قانون حساب تكلفة السندات التي تصدر بخصم

$$K_s = \frac{I + \frac{D}{P_0}}{2}$$

ملاحظة: أيضا يمكن حساب التكلفة بعد الضريبة بضرب الناتج في (1- معدل الضريبة)

- قانون حساب تكلفة السهم الممتاز :

$$K = D / (1 - \%Z)$$

- قانون حساب تكلفة السهم العادي:

$$K_e = \frac{D}{P_0(1 - z)} + g$$

- قانون حساب التكلفة المتوسطة المرجحة:

$$K_o = \sum_s W_s k_s$$

ملاحظة: نلاحظ في هذا القانون يجب على الطلاب حساب وزن كل مصدر تمويلي ويتم ذلك عن طريقة المعادلة التالية (قيمة الاموال المأخوذة من هذا المصدر / قيمة رأس مال المشروع)

المحاضرة الحادية عشر

هي القيمة التي يكون المستثمر مستعدا لدفعها مقابل حيازته علي السهم العادي:-

(أ) القيمة الاسمية

(ب) القيمة الدفترية

(ت) القيمة السوقية

(ث) القيمة الحقيقية (قيمة السهم حسب العائد)

تحتاج الشركة العربية الي تمويل وقدره 2 مليون ريال وقد قررت الشركة إصدار اسهم عادية جديدة من اجل الحصول علي المبلغ علي ان تعطي الاولوية للمساهمين القدامى في شراء الاصدارات الجديدة: وقد تبين الآتي: سعر بيع الأسهم الجديدة 160 ريال للسهم والقيمة السوقية للسهم 200 ريال للسهم وعدد الأسهم العادية المصدرة 100000 ريال قيمة المنشأة سترتفع بنفس قيمة المبلغ الذي تم الحصول عليه من الاصدارات الجديدة .

ما هو عدد الاسهم التي يجب اصدارها للحصول علي التمويل المطلوب؟

(أ) 100000 سهم

(ب) 12500 سهم

(ج) 1000000 سهم

(د) لا يمكن حساب عدد الاسهم

بالتعويض في القانون التالي نحصل على عدد الأسهم التي يجب اصدارها

NI= عدد الأسهم التي يجب إصدارها

C = القيمة المراد الحصول عليها

Po= سعر السهم للمساهمين القدامى

$$NI = \frac{C}{P_o}$$

$$\text{عدد الأسهم التي يجب اصدارها} = \frac{2000000}{160} = 12500 \text{ سهم}$$

من المعطيات المقدمة في المثال السابق والنتيجة التي توصلت لها ما هو عدد الحقوق التي يجب ان يمتلكها المساهمين القدامى حتي يتمكن من شراء سهم جديد بالسعر المنخفض؟

عدد الحقوق التي يجب أن يمتلكها المساهمين =

$$Q = \frac{N}{NI} = \frac{100000}{12500} = 8$$

N = عدد الأسهم المصدرة

NI = عدد الأسهم التي يجب إصدارها

(أ) الحصول علي سهم واحد جديد مقابل كل 5 أسهم يمتلكها سابقا

(ب) الحصول علي سهم واحد جديد مقابل كل 6 أسهم يمتلكها سابقا

(ت) الحصول علي سهم واحد جديد مقابل كل 8 أسهم يمتلكها سابقا

(ث) الحصول علي سهم واحد جديد مقابل كل 7 أسهم يمتلكها سابقا

من المعطيات المقدمة في المثال السابق ما هو تأثير الإصدارات الجديدة على قيمة المنشأة (قيمة السهم السوقى بعد الإصدار

القيمة السوقية للسهم بعد الإصدار = (قيمة المنشأة ككل / عدد الاسهم ككل)

قيمة المنشأة ككل = قيمة المنشأة قبل الإصدار + القيمة السوقية للإصدارات الجديدة

قيمة المنشأة قبل الإصدار = عدد الأسهم العادية × القيمة السوقية للسهم = 200 × 100000 = 20000000

القيمة السوقية للإصدارات الجديدة = عدد الأسهم المصدرة × سعر بيع الأسهم الجديدة = 160 × 12500 = 2000000

قيمة المنشأة ككل = 20000000 + 2000000 = 22000000 ريال

عدد الأسهم المصدرة ككل = 12500 + 100000 = 112500 سهم

القيمة السوقية للسهم بعد الإصدار = 22000000 / 112500 = 195.5 ريال

(أ) 160 ريال للسهم

(ب) 170 ريال للسهم

(ج) لم يطرأ أي تغيير

(د) 195.55 ريال للسهم