

المحاضرة الثانية عشر

تتوي 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 ، ويباع بخخص مقداره 2.4% ، ومعدل ضريبة 40%
 - أسهم ممتازة بقيمة 300000 ريال حيث تقوم الشركة بإصدار السهم الممتاز بقيمة اسمية 100 ريال للسهم ويبيع بنفس القيمة ، وتدفع الشركة أرباحاً 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 أرباحاً 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 بخخص

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

ملاحظة: أيضاً 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:

$$K_o = \sum_{s=1}^n W_s k_s$$

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)

ما هي تكلفة السندات بعد الضريبة :

أولا نستخرج تكلفة السندات قبل الضريبة وطالما يباع بخصم إذا نستخدم هذا القانون

$$60 = \%6 \times 1000 = (I) \text{ قيمة الفائدة}$$

$$24 = \%2.4 \times 1000 = (D) \text{ قيمة الخصم}$$

$$12 = (n) \text{ عدد السنوات}$$

$$1000 = (P) \text{ القيمة الاسمية}$$

$$976 = 24 - 1000 = (Po) \text{ القيمة السوقية}$$

$$K_i = \frac{I + \frac{D}{n}}{\frac{P + Po}{2}}$$

أستخرجنا كل معطيات القانون نعوض ونطلع تكلفة السند قبل الضريبة

$$6.27\% = \frac{60 + \frac{24}{12}}{\frac{1000 + 976}{2}}$$

فانكون التكلفة بعد الضريبة ضرب الناتج * (1 - معدل الضريبة)

$$3.7\% = (0.4 - 1) \times 6.27\%$$

تصبح التكلفة بعد الضريبة = 3.7%

- (أ) 6.27%
(ب) 3.78%
(ج) 2%
(د) 8%

ماهي تكلفه السهم الممتاز:

قانون حساب تكلفة السهم الممتاز :

$$K = \frac{D}{Po(1-z)} \quad z = \text{نسبة تكاليف الاصدار}$$

$$K = \frac{8}{100(1-0.04)} = 8.33$$

- (أ) 8.33%
(ب) 15%
(ج) 6.27%
(د) 2%

ماهي تكلفة السهم العادي:

قانون حساب تكلفة السهم العادي : نفس قانون الممتاز بس نضيف معدل النمو

$$K = \frac{D}{Po(1-z)} + g \quad g = \text{معدل النمو}$$

$$K = \frac{10}{100} + 0.05 = 0.15 = 15\%$$

لايوجد تكلفة اصدار لذلك قسمنا على سعر السهم مباشرة .

- (أ) 3.78%
(ب) 8.31%
(ج) 15%
(د) 2%

ماهي التكلفة المتوسطة المرجحة لرأس المال:

قانون التكلفة المرجحة لرأس المال

$$K_o = \sum W_s K_s$$

يجب أولا معرفة وزن كل مصدر

سندات = 2000000 / 200000 = 10%

أسهم ممتازة = 2000000 / 300000 = 15%

أسهم عادية = 2000000 / 1500000 = 75%

إذا يصبح تكلفة رأس المال :

$$12.86\% = (0.15 \times 0.75) + (0.0833 \times 0.15) + (0.037 \times 0.1)$$

تكلفة عنصر رأس المال المستخرجة سابقا K_s

الوزن النسبي لعنصر رأس المال W_s

- (أ) 10%
(ب) 12%
(ج) 12.86%
(د) 2%