



التمرين 01

بلغت فاتورة مشتريات إحدى المؤسسات بتاريخ 1/1/2020، 5000 دج، وكانت شروط البيع كما يلي: 10/2 صافي 30.
- ما التكلفة التي تتحملها المؤسسة إذا لم تستفد من الخصم الممنوح؟

التمرين 02

يقوم أحد التاجر بتمويل احتياجاته من إحدى السلع عن طريق الائتمان التجاري، وقد كانت شروط التعامل بين التاجر والمورد هي 15/2 صافي 45 يوماً، وبلغت المشتريات الشهرية للتاجر من هذا المورد، 100000 ويرغب التاجر في التعرف على تكلفة التمويل السنوية لو أنه استقادة من مهلة السداد، وقام بالسداد في نهاية المدة.

المطلوب: تحديد هذه التكلفة وفقاً لهذه الشروط، حتى يتمكن التاجر من اتخاذ القرار المالي المناسب.

التمرين 03

بتاريخ 01/01/2021 بلغت قيمة فاتورة مشتريات 20000 دينار، وكانت شروط البيع 10/10 صافي 30 أي إذا تم التسديد خلال العشرة أيام الأولى فإنها سوف تأخذ خصم نسبته (10%) وبعد هذه المدة فإن عليها القيام بدفع كامل المبلغ

المطلوب: احتساب التكلفة التي سوف تتحملها الشركة إذا لم تقوم بتسديد قيمة الفاتورة خلال العشرة أيام الأولى، أي إذا لم تستفيد من الخصم الممنوح لها.

التمرين 04

حصلت شركة على قرض مصرفي بقيمة 500000 دج لمدة سنة، من البنك بسعر فائدة اسمي قدره 9%، ما هو معدل الفائدة الفعلي لهذا القرض:

- في حالة خصم الفائدة مقدماً من قيمة القرض
- في حالة وجود رصيد تعويضي قدره 25% من قيمة القرض "الرصيد نسبة من القرض"
- في حالة وجود رصيد تعويضي قدره 12000 دج هنا الرصيد المعوض مبلغ وليس نسبة من القرض

التمرين 05

حصلت مؤسسة على قرض مصرفي قدره 1,000,000 دج، لمدة أربعة أشهر وبفائدة سنوية معدلها 6%، وسدد القرض مع فوائده في نهاية الفترة.

المطلوب

- حساب التكلفة الحقيقية للقرض.
- بفرض ان المصرف فرض على المؤسسة الاحتفاظ برصيد نسبته 20% من القرض.
- اقتطع البنك قيمة الفائدة مسبقاً.

التمرين 06

تقوم شركة بإصدار أوراق تجارية للحصول على احتياجاتها التمويلية قصيرة الأجل وقد توفرت المعلومات التالية:

قيمة الأوراق التجارية المصدرة: 3 مليون دج فترة الاستحقاق: 9 أشهر (270 يوماً) سعر الفائدة السنوية المخصومة: 10، تدفع المؤسسة 80 ألف دج مصاريف للمؤسسات الوسطة المالية.

المطلوب: حساب معدل الفائدة الفعلي

التمرين 07

تقوم شركة بإصدار أوراق تجارية بقيمة 03 مليون دج، فترة الاستحقاق 90 يوماً، وتباع هذه الأوراق التجارية بقيمة مخصومة قدرها 2970000 دج بنهاية فترة التسعين يوماً.

- ما هو معدل الفائدة الفعلي.

التمرين 08

حصلت شركة على قرض بقيمة 200000 دج بفائدة سنوية قدرها 6% ويجب عليها سداد قيمة القرض في شكل دفعات شهرية على فترة 4 سنوات معدل الضريبة: 30%.

المطلوب: حساب تكلفة القرض

التمرين 09

اصدرت إحدى الشركات سندات مستمرة عددها 20000 سند قيمتها الإجمالية 200000 وبسعر فائدة 10%، الضريبة المطبقة على هذه الشركة 50%.

المطلوب:

- ما هي تكلفة القرض على فرض أنه تم إصدار السندات بموجب الأسعار التالية:
- السعر الاسمي، سعر الخصم 10%، علاوة 10%، علماً أنه لا توجد نفقات إصدار لذلك القرض؟

التمرين 10

قامت شركة بإصدار سندات بقيمة اسمية 1000 دج للسند، وبسعر فائدة اسمية 8%، وفترة استحقاق 10 سنوات. نسبة الضريبة على الأرباح 40%.

المطلوب: حساب تكلفة الدين في الحالات التالية:

- السند يباع بقيمته الاسمية.
- يباع السند بخصم 5%
- السند يباع بعلاوة قدرها 6%.
- يباع السند بقيمته الاسمية مع دفع 2% من قيمته الاسمية تكلفة إصدار.

التمرين 11

قامت شركة بإصدار أسهم ممتازة وبقيمة اسمية 1000 دج للسهم، تدفع الشركة أرباحاً ثابتة لهذا السهم قدرها 12% من القيمة الاسمية.

المطلوب: حساب تكلفة التمويل بالأسهم الممتازة في الحالات التالية:

- بيع السهم في السوق بقيمته الاسمية.
- بيع السهم بسعر 900 دج.
- بيع السهم بسعر 1100 دج.
- بيع السهم بقيمته الاسمية مع وجود نفقات إصدار 5% من القيمة الاسمية.

التمرين 12

يتقاضى أحد بنوك الاستثمار 5% كأتعاب وساطة على كل سهم ممتاز قيمة الاسمية 100 دج، يدفع السهم أرباحاً موزعة بنسبة 10% من قيمة الإصدار. والسعر السوقي للسهم يبلغ 90 دج.

المطلوب:

- احسب تكلفة التمويل بالأسهم الممتازة وبين رأيك في هذه التكلفة إذا كان العائد على الاستثمار المتوقع 11%.

التمرين 13

ترغب شركة بتحديد التكلفة الفعلية للتمويل بالأسهم العادية، حيث يباع سهمها العادي حالياً في السوق بسعر 100 دج، تتوقع الشركة أن توزع أرباحاً على السهم مقدارها 8 دج نهاية العام القادم، وأن هذه الأرباح تنمو بمعدل ثابت هو 8% وتبلغ تكلفة الإصدار 5%.

المطلوب: تحديد تكلفة التمويل بالأسهم العادية.

التمرين 14

بلغت الأرباح الموزعة لشركة 3 دينار للسهم العادي وترغب الشركة استثمار مبلغ 500000 دج ويتوقع زيادة العائد مقداره 8% سنوياً زيادة عن الأرباح الحالية، فإذا كان سعر السهم في السوق 20 دج وكلفة الإصدار 2%.

المطلوب: استخراج تكلفة التمويل بالأسهم العادية للشركة المذكورة مع العلم أن العائد المتوقع للاستثمار الجديد 24%.

تمرين 15

بلغت أرباح شركة مبلغ 300000 دج وسعر السهم العادي الواحد للشركة 70 دج، وعدد الأسهم العادية المباعة للشركة 30000 سهم، وفي نية الشركة إصدار أسهم إضافية لتمويل استثماراتها بمقدار 3000 سهم ومن المتوقع أن تبلغ تكلفة إصدار السهم 12 دج ويبيع السهم في السوق بخصم 5 دنانير.

المطلوب: حساب تكلفة التمويل بالأسهم العادية؟

التمرين 16

ترغب شركة شراء آلة جديدة بكلفة 420000 دج و يبلغ راس مال الشركة الحالي 6000000 دج وعدد الأسهم 100000 سهم وكانت الأرباح قبل تنفيذ الاستثمارات الجديدة 200000 دينار، وتتوقع أن تكون الأرباح بعد شراء الآلة 260000 دج فإذا كان سعر السهم في السوق 20 دج ويتوقع أن تبيع السهم من الإصدارات الجديدة بـ 16 دج.

المطلوب: حساب كلفة التمويل بالأسهم العادية باستخدام طريقة الأرباح المعدلة بسعر السهم؟

التمرين 17

إذا كانت كلفة التمويل عن طريق الأسهم العادية لشركة ما تساوي 16%، ومعدل الضريبة الشخصي 40%، وتكلفة الوساطة المالية (تكلفة الإصدار) 5%.

المطلوب: أوجد تكلفة التمويل في حالة احتجاز الأرباح وإعادة استثمارها.

التمرين 18

تبلغ قيمة السهم العادي لإحدى الشركات في البورصة 40 دج وترغب الشركة بزيادة رأس مالها بمبلغ 200000 دج وتحمل تكاليف إصدار على السهم العادي بمقدار 4 دج، فإذا كانت الشركة تخطط لدفع أرباح للسهم الواحد بمقدار 6.5 دج وتتوقع أن ترتفع أرباحها بمقدار 5 سنوياً، وكانت الضريبة على الدخل 40% ومقدار العمولة 2%.

المطلوب: حساب تكلفة الأرباح المحتجزة؟

التمرين 19

يباع السهم العادي لإحدى الشركات بمبلغ 100 دج وترغب الشركة في إصدار أسهم جديدة بقصد زيادة رأس مالها بمبلغ 100000 دج، وتكلفة الإصدار تبلغ 5% فإذا كانت الشركة تخطط لدفع أرباح للسهم الواحد بمقدار 4,75 دج ومن المتوقع أن تزيد الأرباح المتوقعة بنسبة 6% سنوياً، علماً أن معدل الضريبة المطبق على المساهمين هو 30% ونسبة العمولة للوسطاء الماليين هي 3%.

المطلوب:

- احسب تكلفة الإصدار الجديد للأسهم العادية.

- احسب تكلفة الأرباح المحتجزة.

التمرين 20

لتكن لديك عوائد سهم إحدى المؤسسات وعوائد أسهم جميع المؤسسات في السوق موضحة في الجدول التالي:

السنة	2015	2016	2017	2018	2019
عائد السهم (%)	11	10	09	07	06
عائد السوق (%)	03	04	06	09	11

المطلوب: أحسب تكلفة السهم العادي باستخدام نموذج تسعير الأصول الرأسمالية إذا علمت أن العائد الخالي من المخاطرة يقدر بـ 3% ومعدل عائد السوق هو 10%.

التمرين 21

من المعلومات المقدمة أدناه، **المطلوب:** حساب التكلفة المتوسطة المرجحة للأموال

مصادر التمويل	المبلغ "القيمة السوقية"	تكلفة العنصر
القروض	500000	4.8%
الأسهم الممتازة	300000	10.5%
الأسهم العادية	600000	14.6%
الأرباح المحتجزة	100000	14%
المجموع	1500000	-

التمرين 22

ترغب إحدى الشركات استثمار مبلغ 1000000 دينار في مشروع معني واقترح المدير المالي مصادر التمويل التالية لتنفيذ المشروع:

مصادر التمويل	المبلغ "القيمة السوقية"	تكلفة العنصر
القروض	500000	4.8%
الأسهم الممتازة	300000	10.5%
الأسهم العادية	600000	14.6%
الأرباح المحتجزة	100000	14%
المجموع	1500000	-

المطلوب: استخراج متوسط التكلفة المرجحة للأموال فإذا كان العائد على المشروع 10% بين الجدوى التشكيلية المذكورة لهيكل رأس المال وإذا كانت التكلفة أكثر من العائد ما هي مقترحاتك لتخفيض تكلفة مصادر التمويل.