

# دراسات الجدوى والتقييم المحاسبي

**دكتور/ أكرم الحويج**

# الموضوع الثالث

تقديم التكاليف  
الإجمالية  
للمشروع  
الاستثماري

## حالات تطبيقية متنوعة الحالة الأولى صفحة ٥

(١) السندات:

$$\text{التكلفة} = ١٠٠ \times \frac{[١٠٠٠ - ٩٥٠ \div ٥] + ١٠\% \times ١٠٠٠}{(٩٥٠ + ١٠٠٠)^{1/2}}$$

$$\%١١,٢٨٢ = ١٠٠ \times \frac{١١٠}{٩٧٥} = ١٠٠ \times \frac{١٠ + ١٠٠}{٩٧٥} =$$

## حالات تطبيقية متنوعة الحالة الأولى صفحة ٥

### (٢) الأسهم العادية:

التكلفة =	توزيعات السهم العادي		
	×	١٠٠	+ معدل النمو في الأرباح
سعر السوق للسهم العادي - تكلفة الإصدار			

$$\text{التكلفة} = \frac{20}{90 - \text{صفر}} \times 100 + 20\%$$


$$\text{التكلفة} = \frac{20}{90} \times 100 + 20\% = 22,222\% + 20\% = 42,222\%$$

## حالات تطبيقية متنوعة الحالة الأولى صفحة ٥


### (٣) الأسهم الممتازة:

١٠٠	×	قيمة العائد السنوي للسهم
		قيمة الإصدار - تكلفة الإصدار

= التكلفة


$$\%10,909 = 100 \times \frac{12}{110} = 100 \times \frac{\%12 \times 100}{110 - \text{صفر}} = \text{التكلفة}$$

## حالات تطبيقية متنوعة الحالة الأولى صفحة ٥

حساب المتوسط المرجح لتكلفة الأموال: 

مصدر التمويل	المبلغ	تكلفة المصدر	صافي التكلفة
سندات	٢,٠٠٠,٠٠٠	٪١١,٢٨٢	٢٢٥,٦٤٠
أسهم عادية	١,٠٠٠,٠٠٠	٪٤٢,٢٢٢	٤٢٢,٢٢٠
أسهم ممتازة	١,٠٠٠,٠٠٠	٪١٠,٩٠٩	١٠٩,٠٩٠
الإجمالي	٤,٠٠٠,٠٠٠	٪١٨,٩٢٤	٧٥٦,٩٥٠

## حالة تطبيقية (٨) صفحة ١٤٠

### (١) الأسهم العادية:

معدل النمو في الأرباح	+	١٠٠	×	توزيعات السهم العادي	=	التكلفة
				سعر السوق للسهم العادي - تكلفة الإصدار		

$$\text{التكلفة} = \frac{4 + 4 \times 5\%}{50 - 2} + 5\%$$

$$\text{التكلفة} = \frac{4,2}{48} + 5\% = 8,75\% + 5\% = 13,75\%$$



## حالة تطبيقية (٨) صفحة ١٤٠

### (٢) الأسهم الممتازة:

١٠٠	×	قيمة العائد السنوي للسهم
		قيمة الإصدار - تكلفة الإصدار

= التكلفة


$$\%١٠ = ١٠٠ \times \frac{٤}{٤٠} = ١٠٠ \times \frac{٤}{٢ - ٤٢} = \text{التكلفة}$$



## حالة تطبيقية (٨) صفحة ١٤٠

(٣) القروض طويلة الأجل:

التكلفة = معدل الفائدة السنوي = ١٥٪

التكلفة المعدلة = (التكلفة + عبء الخدمات) (١ - معدل الضريبة)

التكلفة المعدلة = (١٥٪ + صفر) (١ - ٤٠٪) = ٩٪ = ١٥٪ × ٦٠٪

## حالة تطبيقية (٨) صفحة ١٤٠

### (٤) السندات:

$$\text{التكلفة} = ١٠٠ \times \frac{[ (٢٠ \div (٨٠ - ١٠٠)) + \%١٠ \times ١٠٠ ]}{(٨٠ + ١٠٠)^{1/2}}$$

$$\%١٢,٢٢ = ١٠٠ \times \frac{١١}{٩٠} = ١٠٠ \times \frac{١ + ١٠}{٩٠} =$$


التكلفة المعدلة = (التكلفة + عبء الخدمات) (١ - معدل الضريبة)

$$\text{التكلفة المعدلة} = (\%١٢,٢٢ + \text{صفر}) (١ - \%٣٢) = \%١٢,٢٢ \times \%٦٨ = \%٨,٣$$

## حالة تطبيقية (٨) صفحة ١٤٠

### (٥) الأرباح المحتجزة:

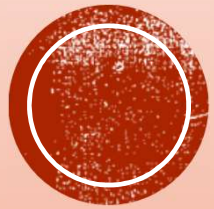
معدل النمو في الأرباح	+	١٠٠	×	توزيعات السهم العادي	=	التكلفة
				سعر السوق للسهم العادي		


$$\%١٣,٤ = \%٥ + \%٨,٤ = \%٥ + ١٠٠ \times \frac{٤,٢}{٥٠} = \text{التكلفة}$$

## حالة تطبيقية (٨) صفحة ١٤٠

حساب المتوسط المرجح لتكلفة الأموال:

مصدر التمويل	المبلغ	تكلفة المصدر	صافي التكلفة
أسهم عادية	٤٠٠,٠٠٠	١٣,٧٥٪	٥٥,٠٠٠
أسهم ممتازة	٢٠٠,٠٠٠	١٠٪	٢٠,٠٠٠
قروض ط. الأجل	١٥٠,٠٠٠	٩٪	١٣,٥٠٠
قرض السندات	٤٠٠,٠٠٠	٨,٣٪	٣٣,٢٠٠
أرباح محتجزة	٥٠,٠٠٠	١٣,٤٪	٦,٧٠٠
الإجمالي	١,٢٠٠,٠٠٠	١٠,٧٪	١٢٨,٤٠٠



# نهاية المحاضرة الخامسة





Thanks for your participation

**Have a nice day**



**Contact Info.:**

**E-Mail:** [akram\\_mohamed@commerce.sohag.edu.eg](mailto:akram_mohamed@commerce.sohag.edu.eg)

**Web Site:** [http://staffsites.sohag-univ.edu.eg/akram\\_mohamed](http://staffsites.sohag-univ.edu.eg/akram_mohamed)