Ch 7 - Stock Valuation.

Sources of funds

- internally → R.E
- Externally → Debt, Equity

Net Income

- ارباح موزعة Dividends ← يا أما الشركة بتوزعها.
- ارباح غير موزعة R.E ← يا أما بتحطيها عندها.

STUDENTS-HUB.com
Uploaded By: anonymous
Scanned by CamScanner

* Diffrences between debt and equity.

① voice in Managment.

ال Bond holder ماالو أحقية في التصويت أما ال stockh.

ⓐ Voting Rights ↗ الو حق بالتصويت.

ⓑ Elect board of directors.

ⓒ Major issues.

② claims on income and Assets.

Priority in distribution of Income and assets (liquidation).

bonds
- secured creditors. 1 هاد أولى واحد
- unsecured creditors. 2 بعدين هاد

equity
- P. stockholders 3 !
- C. stockholders 4 !

equity holder * حسب الأولوية في التوزيع . آخراشي بدفع لل

③ Maturity.

debt ⇒ Maturity

STUDENTS-HUB.com
Uploaded By: anonymous
Scanned by CamScanner

* debt => Maturity
الها

* Stock => No Maturity
كل عكس
Permement form → threat of take over.

Risky ← الشركة لأنها بتعرض
حالها لحالات امتلاك فيكون
Risky لل investor.

④ Tax treatment.

← الضريبة اللي بتدفعها

Bond => intrest => No tax
← بتدفع Intrest ما بتدفع Tax عليها

Stock => dividend => Tax
← بتدفع Tax / العبء عليها أكتر.

STUDENTS-HUB.com
Uploaded By: anonymous
Scanned by CamScanner

Ownership → Privately, closely owned (Small group of investors)
ناس أو شركات محددة هي اللي بتشتري الأسهم.

→ Publicly owned, widely owned (unrelated parties)
هون أي حدا بقدر يشتري أسهم.

Par Value ⇒ قيمة مكتوبة بال Balance كقيمة اسمية. قيمة السهم الواحد!

Selling Price ⇒ قديش الشركة بتبيع السهم.

Market Price ⇒ سعر السهم بالبورصة "بالسوق"

Corporations ⇒ selling price ⇒ Market Price
Par value.

لما الشركة هون بتستثمر

هون السهم أو السعر بصير متداول بصير بالبورصة.

* واحد بشري سهم من الشركة (هون أنا بستثمر) ورجع بلاقو (صار متداول)

STUDENTS-HUB.com
Uploaded By: anonymous
Scanned by CamScanner

Preemptive Rights :-

* 100000 shares ⇒ 1000 shares أنا كمستثمر اشتريت 1000 سهم.
لأول مرة أصدرت
هاد أول مرة.

لـ فنسبتي 1% ⇐ $\frac{1000}{100000}$

رجعت الشركة كمان مرة
وأصدرت أسهم
⇓

* 150 000 ⇒ Investor ⇒ انا ضليت على الـ 1000

$\frac{1000}{150000}$ = 0.7% ⇐

لـ نزلت ملكيتي لأنو الشركة زادت الأسهم

* بتعطي الشركة أولوية من خلالها أقدر أحافظ على الـ 1% اللي كانت معي، صايدي أنا كمستثمر يصير نسبتي 0.7% بدون تنزل ملكيتي. "بحافظ على ملكيتي وعلى الـ Earnings

عشان ما يصير عنا dilution of Earnings + dilution of ownership في عندي اللي اسمو Preemptive Rights.

STUDENTS-HUB.com
Uploaded By: anonymous
Scanned by CamScanner

* Balance Sheet :-

* owner's equity section.

Common stock
(Par value) Authorized. 35 M

← قديش مصرح أنها تصدر ← 8,8 $

Issued 15 M Shares => $\frac{15M \times 8,8}{12000000}$

← قديش الشركة أصدرت

outstanding 14 000000 => 15M − 1M = 14M

← اللي ضل في السوق.

"Issued − Treasury"

→ (outstanding + treasury)

Paid in capital 63 000 000

R.E 31 000 000

− Treasury stock (1000 000) 4000000

← عشان أعرف السعر

$\frac{4000000}{1000000} = 4\$$

"issued (Par.v)" (Paid in capital)

$$\text{selling Price} = \frac{12000000 + 63000000}{15000000 \text{ "issued"}}$$

= 5 Per share

STUDENTS-HUB.com
Uploaded By: anonymous
Scanned by CamScanner

* Voting Rights :- => eleet broad of dirctor.

اختيار الـ Broad of dirctors. ←

والحق في التصويت على قرارات مهمة. => Major issues: dicisions.

* Proxy statement

تفويض من stock holder ←

بعطي تفويض لحد تاني يصوت عني لأني بديش أصوت ، أعطي أصواتي لحد تاني يصوت عني

الـ stock holder يعطي حقو بالتصويت => لـ stock holder تاني.

* Proxy battle => حرب التصويت

بروحوا على الناس اللي ما بدها تصوت وبتفوض ناس تانية ما بدهم يصوتو بطلب منهم أصواتهم وأخليهم يصوتو للقرار اللي أنا بدي اياه / بدي امشي قرار أنا بصير أجمع أصوات من ناس ما بدها تصوت عشان آخد القرار اللي بدي اياه..

STUDENTS-HUB.com

Uploaded By: anonymous

Scanned by CamScanner

* Shares :-

- Supervoting common stock
  لي لكل Share الو أكثر من صوت.

- Nonvoting common stock.
  لي الـ Share ما بكون الو أصوات.
  لي عملة الأسهم ما عندهم ولا صوت، بالعادة هاي بتكون الشركات الجديدة.

* Dividends :-

- → Stocks
- → Cash
- → Assets

→ ممكن شرط تكون بس على شكل Cash.

ممكن شرط تكون على شكل Cash، بس بالعادة الشركات اللي هون بالبلد بتوزع Cash.

- ممكن الزام على الشركة انها توزع Dividends.
  صار بعتبرو obligation على الشركة ممكن شرط اذا اشتريت سهم أحصل على Div.

STUDENTS-HUB.com
Uploaded By: anonymous
Scanned by CamScanner

* Change in Price :- التغير بالأسعار

$$R = \frac{cf + [P_t - P_{t-1}]}{P_{t-1}}$$

Prefferred Stocks :-

* No voting Rights
ما الهم حق بالتصويت.

- senior to common stockholders
- Promised Periodic dividends Payments.

كيف بحدد ال Dividends. ؟؟

① Par value Preferred stock "as a %"

$ 100

هون %

10% X 100 = $ 10 ⇒ 1000 X 10 = 10 000

1000 Shares

② No Par value Prefferd Stock.

هون $

ما الها Par ما بزبط أحطها %
بحددو Dividends
as a dollar $

STUDENTS-HUB.com
Uploaded By: anonymous
Scanned by CamScanner

* Restrictive convenonts :-

← ماخذة من ال bond خصائص ومن ال common stock خصائص.

← ال Bondholder بحط شروط ليحمي حالة السيولة وال Assets اللي عندها ، أنو الشركة ما تداين.

⑥ Features of Prefferd Stock :-

① cumulative feature

أي اشي الشركة ما دفعتو من سنة من السنين بتروح بتدفعوا (متراكم)

1	2	3
/	/	

← ما دفعت ← ما دفعت

راح تدفع أول سنة + تاني سنة + ثالث سنة.

③ Non cumulative feature

→ dividends.

1	2	3
/	/	

← ما دفت ← ما دفعت

بس بتدفع عن السنة التالتة

STUDENTS-HUB.com
Uploaded By: anonymous
Scanned by CamScanner

بتتذكرو !

Call Price
بتقدر تسحب ال Bond

③ callable feature

ال stock وترجع

لـ بتقدر تسحب
تشتري

④ conversion feature

Preferred → common Stock

يعني أكون عارفة من أول ما اشتري ال P.S بقدر
أحولو لـ C.S

صفحة ٣٢٥ مش مطلوب
صفحة ٣٢٦ ← نصها مش مطلوب.
going public ⇐ معنا

* going Public.

existing shareholder [Rights offering]

لـ يعني المساهمين الموجودين بتمنحهم المجال انهم يحافظو
على نسبتهم.

* Private offering مثلاً زي بيرزيت للأدوية كانت
(Private Parties) بس الحصة للعيلة « ناس معينين »

STUDENTS-HUB.com
Uploaded By: anonymous
Scanned by CamScanner

selling stock in the Primary Market.

* Public offering general Public اكتتاب عام للكل بنفع لكل الناس.

* Prospectors statment

لـ هاي ال Statment بتعطي معلومات عن الشركات اللي متوقع انها تسوي اصدار وبتعطي معلومات عن سعر الإصدار قبل الإصدار.

لـ هاي أول ما تنزل بكون اسمها ↙

* Red herring

هي عبارة عن Prospectors مش ماخذ Approval وممكن تتغير بعض التفاصيل.

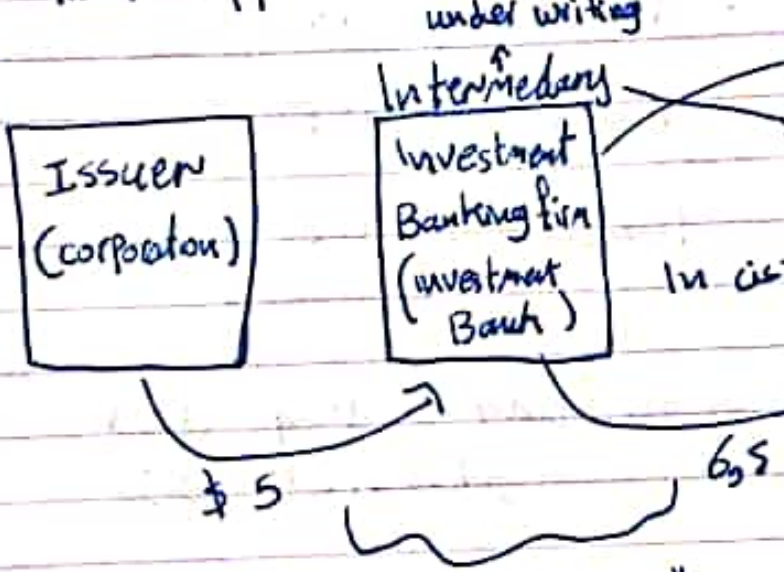
* بتحكيلي فيها ان هادي ال Prosectors مش موافق عليها لسة وممكن تفاصيل صغيرة تتغير فَ ال issure مفروض عليه من القانون انه يكتب فالورقة سطرين بالأحمر هاد التحديد التحذير.

STUDENTS-HUB.com
Uploaded By: anonymous
Scanned by CamScanner

Red herring

↓

Issued during the waiting Period of the final approved



يمكن يساعد في عملية البيع
يمكن يشتري الإصدار
الربح يتكون عبارة عن In

الاستفادة بتكون للبنك فرقية السعر
Difference In Price
[spread]

يشتري 5$ → 6,5 يبيعو

work in daily bases
advise
suggestions.
→ Intermedary

* يوخد الإصدار ويرجع يبيعو.

يكون وسيط بين و

* اللي فرقهم انو الشركة بتعطي البنك بسعر محدد "5$" والبنك بعطي للمستثمر بسعر أعلى "6,5$" فربح البنك يكون على الفرقية بالسعر.

STUDENTS-HUB.com
Uploaded By: anonymous
Scanned by CamScanner

Investment Bank

ازا كان عنا أكتر من اسميهم ←

يكون في تعاون (under writing / syndicate

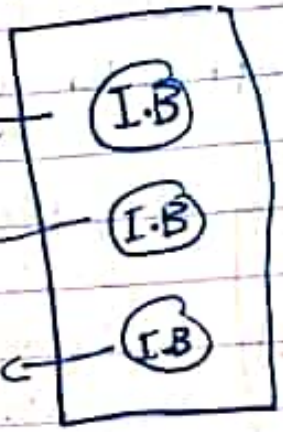
بين مجموعة من البنوك

كل واحد باخد جزء من هاد الإصدار.

حسب تحمل كل بنك

leader ← I.B

leader ← I.B



leader ← I.B

* لكل group في leader وبوخد fees هاد الليدر بنظم عملية الإصدار.

* بكون بحاجة لمساعدة حدا بدورلو على ~~[illegible]~~ مستثمر يجيب شركات كبيرة بتدلني على ناس بدهم يستثمروا بس بدهم عمولة.

STUDENTS-HUB.com

Uploaded By: anonymous

Scanned by CamScanner

* Market efficiency :-

① efficient Market hypothesis . السوق الكفء الفعّال

عشان يكون السوق efficient لازم تتوفر عندي ٣ شغلات

- all stock Prices are @ equlibrium

السعر بتحدد بناءاً على العرض والطلب.

← لازم نوصل لهون

- stock Prices, reflect all avilable information

- No stocks are overvalued or undervalued

← أكبر من القيمة الحقيقية ← بعتبرها fair.

← أقل من القيمة الحقيقية

expected return < required rate of return.

لحا بسمع عن الشركة شائعات → information → expectation → action

بصير ادور على معلومات

- +

لصير اتنبأ

بعدين باخد قرار

STUDENTS-HUB.com

Uploaded By: anonymous

Scanned by CamScanner

⇒ undervalued ⇒ expected return ↑
⇒ supply ↑
⇒ Price ↓

demand ↑
Price ↑
expected return ↓

* ↑ expected return = expected benefit to be receive.

② Behaviral finance hypothesis

مش دايماً الها تأثير على السعر بشكل مباشر ، المستثمرين مش دايماً بكون عندهم سلوك مبني على معلومات.

* الأغلاط موجودة / المعلومات مش دايماً موجودة.
* ممكن يكون في معلومات أنا بعرفها من داخل الشركة وأعطيها لحد تاني يصير عندو Power أكتر.

Anomalies :-

في أشياء بعملوها المستثمرين بتكون مش مبنية على معلومات علمية بتأثر على السعر.

مش كل Investor عندهم نفس الـ action ممكن أنا بعتمد على الـ emotion.

* فرصة أي شي شاذ عن الـ Market.

*

information → expectation → action demand

↓ معلومة عن الشركة

+ − ← يا بتكون سلبية يا ايجابية فأنا بتوقع عن الشركة توقعات يا سلبية يا ايجابية

← فأنا بروح بتخذ قراري في طلب الـ Stock أو لا !

STUDENTS-HUB.com
Uploaded By: anonymous
Scanned by CamScanner

* تابع للنظرية التانية
مرات يكون عندي معلومات مش لازم أعرفها بستخدمها لقوي
وهاي المعلومات معلومات سرية لشركة تانية. وهاي النظرية
" Behavioral finance بتعتمد على سلوك المستثمر وقديش عنده
معلومات

* تابع لـ Anomalies بتكون اشياء شاذة عن السوق بعلموها المستثمرين
بتكون مش مبنية على معلومات علمية حقيقية بدون ما يكون في معلومات
كمانية.

STUDENTS-HUB.com
Uploaded By: anonymous
Scanned by CamScanner

Zero Growth:

* لحاد Divid أخلرها ثابتة بستخدم قانون Zero Growth

$$D_0 = D_1 = D_2 = D_3 = \cdots \infty$$

$$P_0 = PMt \times \frac{1}{r}$$

ثابتة بكل سنة

$D = 3\$$ each year

$r = 15\%$

$$P_0 = \frac{D}{r} \rightarrow PMt$$

$r \rightarrow$ Percentage.

$\rightarrow$ اذا ال D ثابتة !

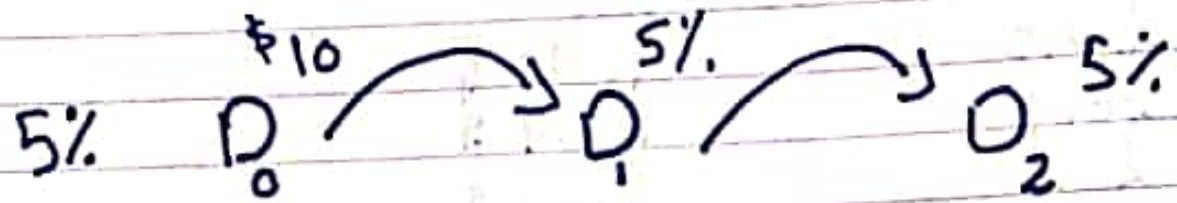
$$P_0 = \frac{3}{0.15} = 20\$$$

STUDENTS-HUB.com

Uploaded By: anonymous

Scanned by CamScanner

*Constant Growth Model (Gorden Model)



كل سنة بتزيد عن اللي قبلها بـ 5%

$D_0 \rightarrow D_1$ ($D_0 + 5\%$) $\rightarrow D_2$ ($D_1 + 5\%$)

$\rightarrow D_3$ ($D_2 + 5\%$)

$$P_0 = \frac{D_1}{r - g}$$

بنحط D_1 لأنو D_0 اندفعت ←

r → نسبة الـ growth

* $D_1 = D_0 (1+g)^1$ → growth

* $\boxed{FV = PV (1+r)^n}$

STUDENTS-HUB.com
Uploaded By: anonymous
Scanned by CamScanner

$P_0 = \frac{D_1}{r-g} \rightarrow D_1 = D_0(1+g)^1$

* g: (نسبة النمو)

Year	Dividends
2015	1,40 $
2014	1,29 $
2013	1,20 $
2012	1,12 $
2011	1,05 $
2010	1 $

$P_0 = \frac{D_1}{r-g} \rightarrow D_0(1+g)^1$

g = ??

$D_{2015} = D_{2014}(1+g)^1$ XX No!

①

$D_{2015} = D_{2010}(1+g)^5$

$1,40 = 1(1+g)^5$

$\sqrt[5]{1,40} = \sqrt[5]{(1+g)^5}$

$1,07 = (1+g) \Rightarrow g = 7\%$

$-1 \quad -1$

① g بطالع

STUDENTS-HUB.com

Uploaded By: anonymous

Scanned by CamScanner

② بطلع D_1

$D_0 = 2015$

$D_1 = D_0(1+g)^1$

$= 1,4(1+0,07)^1$

$D_1 = 1,5\ \$$

③ بطلع P_0

$$P_{0\ 2015} = \frac{D_{2016}}{r-g} = \frac{1,5}{15\% - 7\%} = 18,75\ \$$$

STUDENTS-HUB.com

Uploaded By: anonymous

Scanned by CamScanner

	Cumulitive	Par value	Dividends D	Period Passed
A	C	80	4 $	3
B	N	110	2 %	2
C	N	100	3 $	1
D	C	60	1,5 %	4
E	C	70	3 %	0

← الأرقام اللي % بضربها ب P.V عشان أطلعها دولار.

How Much must be Paid in the current Period ?

Current Period :

① $\underset{\text{Divi}}{4} \times 4 = \boxed{16\ \$}$

* فش داعي اضربها بال P.V لأنو بالدولار.

* C

← بضربها بالسنين اللي ما دفعو فيها

٣ سنين ما دفعو مع السنة اللي بدها تدفع فيها

STUDENTS-HUB.com
Uploaded By: anonymous
Scanned by CamScanner

② $\underbrace{2\%}$ X $\underbrace{110}_{P.V}$ = $\boxed{\$2,2}$

لأنها مش بالدولار ضربتها بال P.V

③ $\boxed{3\$}$ → بالدولار فش داعي اضربها بال P.V

→ non Cumulitive

فش داعي ادفع السنين اللي قبل

④ 5 X (1,5% X 60) = $\boxed{4,5\$}$

لأنها Cumulitive لأنو 4 سنين مرّت مع السنة هاي

لأنها % بدنا نحولها لدولار ضربنا بال P.V

⑤ (3% X 70) X 1 = $\boxed{2,1\$}$

لسنة وحدة اللي هية السنة هاي

STUDENTS-HUB.com

Uploaded By: anonymous

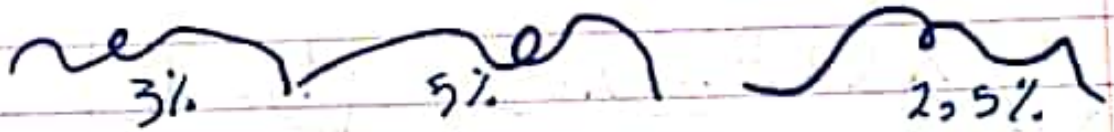
Scanned by CamScanner

Constant dividends (Perpetuity)

$\Rightarrow P_0 = \frac{D}{r}$

* constant Growth Model
(growing Perpetuity)
(Gorden Model) $\Rightarrow P_0 = \frac{D_1}{r-g}$

Variable Growth Model

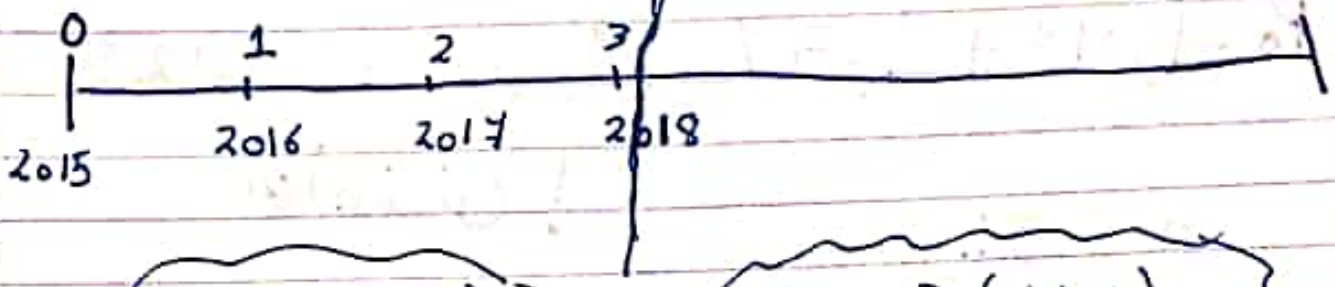


PV + PV + PV

STUDENTS-HUB.com
Uploaded By: anonymous
Scanned by CamScanner

Page 336

$D_0 = 1,5\$$ $g_1 = 10\%$ $g_2 = 5\%$



$D_1 = D_0(1+g)$

$= 1,5(1+0,1)$

$D_1 = 1,65$

$D_2 = D_1(1+g)$

$D_2 = 1,65(1+0,1)$

$D_2 = 1,815\$$

$D_3 = D_2(1+g)$

$= 1,815(1+0,1)$

$D_3 = 1,99 \approx 2$

$r = 15\%$

2016 2017 2018

$PV = \frac{1,65}{(1+0,15)^1} = 1,43$

$PV = \frac{1,815}{(1+0,15)^2} = 1,37$

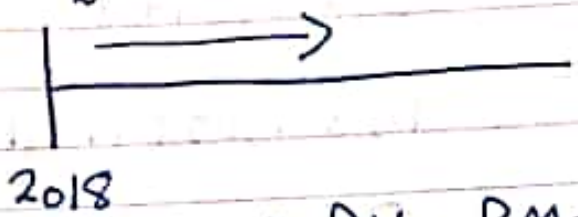
$PV = \frac{2}{(1+0,15)^3} = 1,32$

STUDENTS-HUB.com Uploaded By: anonymous
Scanned by CamScanner

$P_0 = 1,43 + 1,37 + 1,32 = 4,12\$$

مخلّصناش !

$g_2 = 5\%$



gorden Model

$* \; PV = \frac{PMt}{r}$

$$P_{2018} = \frac{D_1}{r-g} = \frac{D_{2019}}{r-g}$$

$$P_0 = \left[\frac{D_{2019}}{r-g}\right] \times \frac{1}{(1+r)^3} \rightarrow$$ discount for 3 Period

← برجعها ٣ سنين لورا عشان ارجعها
لـ D_0 ⇐ 2015 عشان اطلع P_0 تاعت
2015

$$P_{0_{2018}} = \frac{D_{2018} \times (1+5\%)}{r-g} \times \frac{1}{(1+0,15)^3}$$

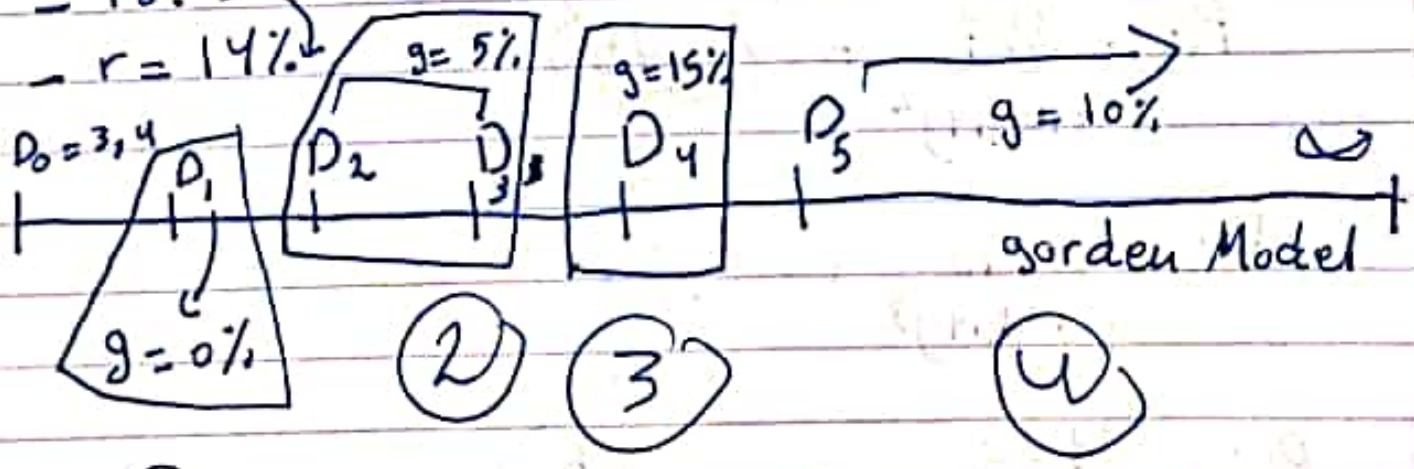
STUDENTS-HUB.com
Uploaded By: anonymous
Scanned by CamScanner

$$P_{2018} = \left(\frac{2 \times (1+0,05)}{0,15 - 0,05}\right) \times \frac{1}{(1+0,15)^3}$$

$$= 13,81$$

$$P_{2015} = 4,12 + 13,81 = 17,93$$

- last year the company Paid a dividends of 3,4 $.
- it expected zero growth in the next year
- In years 2, 3 g 5% g is expected
- In year 4 g 15% growth.
- In year 5 to ∞ 10% growth Per year.
- P_0.
- r = 14%



STUDENTS-HUB.com
Uploaded By: anonymous
Scanned by CamScanner

$D_1 = D_0(1+g)$
$= 3,4.(1+0) = \boxed{3,4} = D_1$

$D_2 = D_1(1+g)$
$= 3,4(1+0,05) = \boxed{3,57} = D_2$

$D_3 = D_1(1+g)$
$= 3,57(1+0,05) = \boxed{3,7485} = D_3$

$D_4 = D_3(1+g)$
$= 3,7485(1+0,015) = \boxed{4,3} = D_4$
$= \boxed{4,3}$

1) $PV_1 = \frac{3,4}{(1+,14)^1} = 2,9$

$PV_2 = \frac{3,57}{(1+,14)^2} = 2,75$

$PV_3 = \frac{3,75}{(1+,14)^3} = 2,53$

$PV_4 = \frac{4,3}{(1+,14)^4} = 2,55$

STUDENTS-HUB.com
Uploaded By: anonymous
Scanned by CamScanner

$= 2,9 + 2,75 + 2,53 + 2,55$

$= \boxed{10,81\ \$}$

2) $\left[D_4 = \frac{D_5}{r-g}\right] \times \frac{1}{(1+r)^4}$

$\frac{4,3\,(1+0,1)}{0,14-0,1} \times \frac{1}{(1+0,4)^4} = \boxed{70,16}$

$P_0 = 10,81 + 70,16 = 80,97$

Q12 :~

Free cashflow valuation Model

C = Company D = Debt

A = Assets S = Common stock

P = Prefered stock

STUDENTS-HUB.com

Uploaded By: anonymous

Scanned by CamScanner

Value of Assets = value of the company.

$V_{Assets} = V_{debt} + V_{P.s} + V_{C.s}$

V_{Assets} → value of the company.

$VC = VD + VP + Vs$ → Value of Common stock

$$Vs = Vc - VD - VP$$

2016	400 000
2017	450 000
2018	520 000
2019	560 000
2020	600 000

المعطيات:

g beyond 2020 = 3%

# of C.S = 300 000 outstanding

WACC = 9%

VP = 800 000

VD = 3100 000

STUDENTS-HUB.com

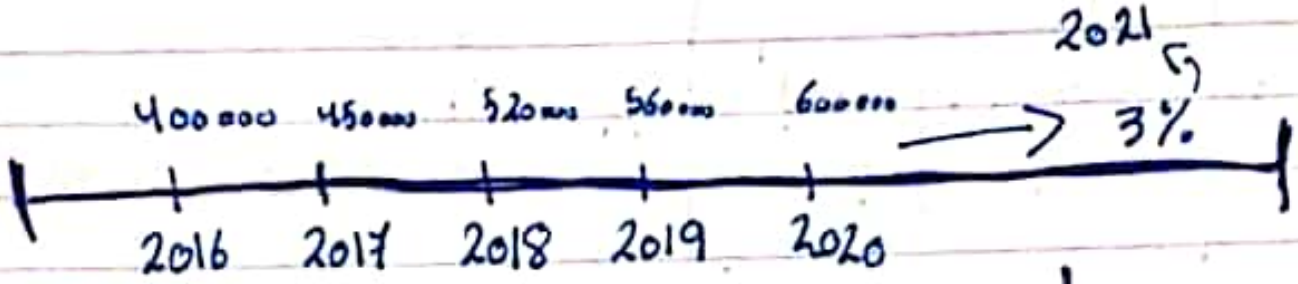
Uploaded By: anonymous

Scanned by CamScanner

$$VS = Vc - VD - VP$$

$$VS = \boxed{Vc} - 3100\,000 - 800\,000$$

?!



$\boxed{366972}$

$\frac{400\,000}{(1+0{,}09)^1} =$

$\frac{450\,000}{(1+0{,}09)^2} = \boxed{378788}$

$\frac{520\,000}{(1+0{,}09)^3} = \boxed{401544}$

$\frac{560\,000}{(1+0{,}09)^4} = \boxed{396601}$

$\frac{600\,000}{(1+0{,}09)^5} = \boxed{389959}$

JE

$\boxed{1933864}$

STUDENTS-HUB.com
Uploaded By: anonymous
Scanned by CamScanner

$$= \left[PV = \frac{2021}{r-g} \right] \times \frac{1}{(1+r)^5}$$

$$= \left[\frac{600\,000\,(1+0{,}03)^1}{0{,}09-0{,}03} \right] \times \frac{1}{(1+0{,}09)^5}$$

$$= 10300\,000 \times \frac{1}{(1+0{,}09)^5}$$

$$\Rightarrow 6694293$$

$$VC = 1933864 + 6694293$$

$$8628157$$

$$Vs = Vc - 3100\,000 - 800\,000$$

$$\downarrow$$

$$Vs = 8628157 - 3100\,000 - 800\,000$$

$$\boxed{Vs = 4728157}$$

STUDENTS-HUB.com
Uploaded By: anonymous
Scanned by CamScanner

اذا بدي اطلع سعر ال C.S الواحد !

$$\text{Value of Common share} = \frac{4728157}{300000} = 16\$$$

Book Value
per share
(Account value)
Balance sheet

Assets = 6 millions
liabilites = 4,5 millions
Common Share = 100 000
Value Per share = ??

Assets = L + O.E

Assets − L = $\boxed{O.E}$

6000000 − 4500000 = 1500 000

$$\text{Per Share} = \frac{1500000}{100000} = 15\$$$

STUDENTS-HUB.com
Uploaded By: anonymous
Scanned by CamScanner

؟ راح نحل عليه سؤال لقدام وبنفهم أكتر!

liquidation value (Market value)

Assets = 5,25 million

Debt = 4,5 million

Value of common share (Per share) =

$$\frac{5250000 - 450000}{100\,000} = 7,50\ \$$$

P/E Ratio = $\frac{\text{Price}}{\text{EPS}}$

Share value (Price) = EPS X $\boxed{\text{P/E Ratio}}$

Earning available for common stock ← $\frac{\text{E.A.C.S}}{\text{\# of common share outstanding}}$ X P/E Ratio

EPS = 2,6
P/E = 7

يعني مستعد يدفع 7 أضعاف السعر لياخذ السهم

Share value = 2,60 X 7 = 18,2

STUDENTS-HUB.com
Uploaded By: anonymous
Scanned by CamScanner

الأسئلة :-

Q1 :-

Authorization: 2000 000 Shares
outstanding: 1400 000 Shares
the corporation wishes to Raise: 48000 000
Treasury stocks: 100 000 Shares
Value Per Share = 60 $

ⓐ Maximum Number of Shares without further Authorization
⇒ Authorization − outstanding =
2000 000 − 1400 000 = 600 000 Shares.

ⓑ $\frac{48000000}{60}$ = 800 000 Share

اللي طلعناهم بفرع a ← 600 000 ← هدول Authorization
بدها كمان 200 000
need further Authorization

STUDENTS-HUB.com
Uploaded By: anonymous
Scanned by CamScanner

Q10 :~

Value Per share = 60 $

$D_1 = \$3,90$ $r = 10\%$

$g = ??$

$P_0 = \frac{D_1}{r-g} \Rightarrow 60 = \frac{3,90}{,1-g} \Rightarrow \boxed{g = 3,5\%}$

Q17 :~

IPO being offered for 12,5 Per Share

2016	700 000
2017	800 000
2018	950 000
2019	1100 000

* Growth Rate beyond 2019 = 2%

* WACC = 8%

* # of common shares outstanding = 1100 000

* Market value of all debt = 2700 000

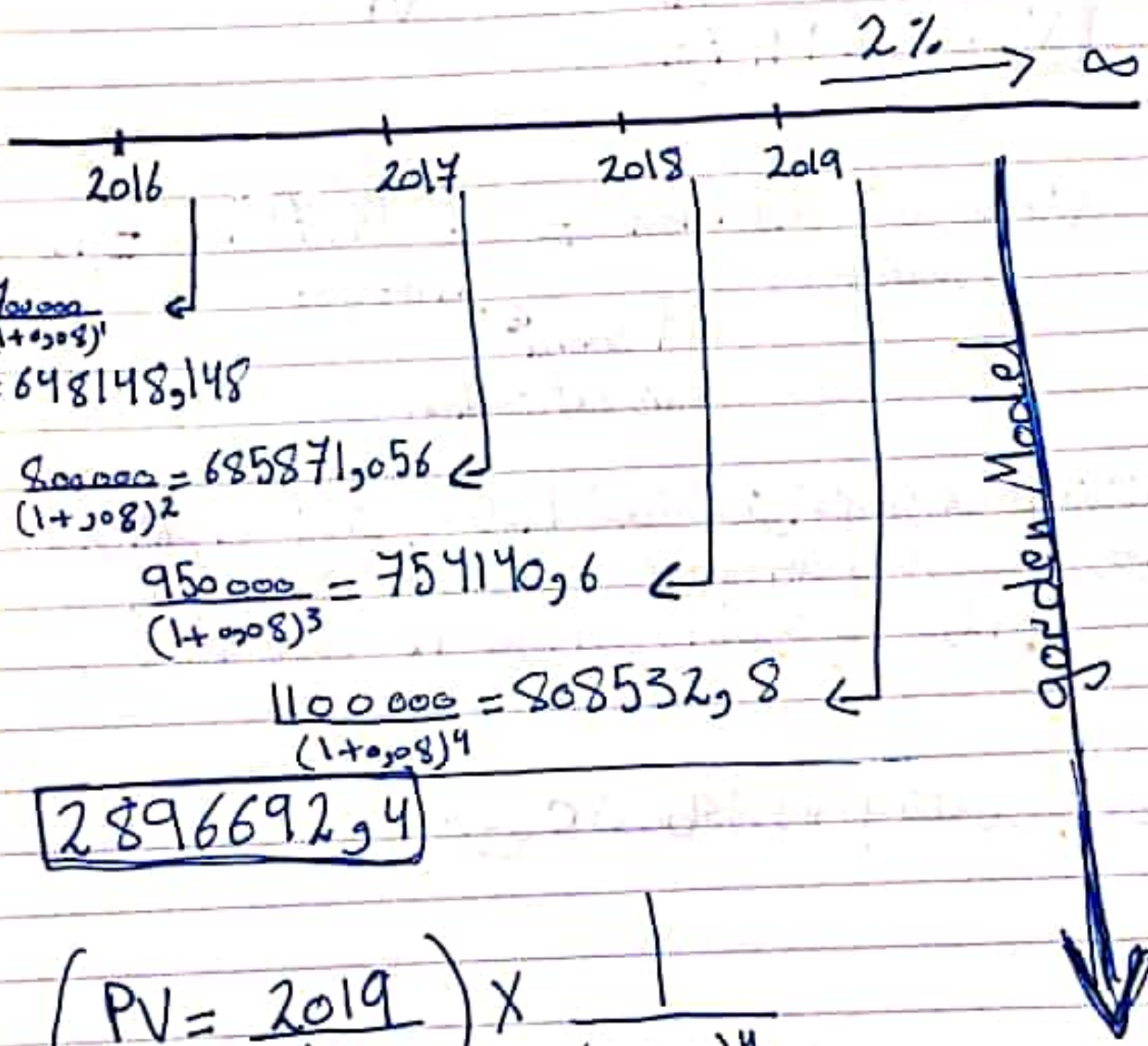
* Market value of P.S = 1000 000

STUDENTS-HUB.com

Uploaded By: anonymous

Scanned by CamScanner

IPO being offered for 12,5 Per Share



$\frac{700000}{(1+0,08)^1} = 648148,148$

$\frac{800000}{(1+,08)^2} = 685871,056$

$\frac{950000}{(1+,08)^3} = 754140,6$

$\frac{1100000}{(1+0,08)^4} = 808532,8$

2896692,4

$$\left(PV = \frac{2019}{r-g}\right) X \frac{1}{(1+r)^4}$$

$$\left(\frac{11000000(1+0,02)}{,08-,02}\right) X \frac{1}{(1+0,08)^4} = \boxed{13745058}$$

$$VC = 2896692,4 + 13745058 = 16641751$$

STUDENTS-HUB.com
Uploaded By: anonymous
Scanned by CamScanner

معطيات بالسؤال

اللي بالعناصر

$VS = \boxed{VC} - \underbrace{2\,700\,000}_{VD} - \underbrace{1\,000\,000}_{VP}$

$VC = 16641751$

$\boxed{VS = 12941751}$

$$\text{Value of Shares} = \frac{12941751}{1100000} = \boxed{12\$}$$

#of common share outstanding.

الشركة راعتو بـ 12,5 وهية باختوا أعلى من الـ Value تاعتو الحقيقية فالـ Stock هوة overvalued بـ 0,5 دولار وهوة أصلاً بسوى 12 ليش أروح اشتري بـ 12,5 !

ⓒ فرع C نفس اللي بس g بتتغير !

STUDENTS-HUB.com

Uploaded By: anonymous

Scanned by CamScanner

Q19:~ P/E Ratio = $\frac{\text{Share Price}}{\text{EPS}}$

⇒ Share Price = P/E Ratio X EPs

	EPs	P/E Ratio	Share Price
A	$3	6,2	3 X 6,2 = 18,60
B	$4,5	10	4,5 x 10 = $45

Q22:~ r = 14,8% D_1 = $2,60

year	Dividends
2015	2,45
2014	2,28
2013	2,10
2012	1,95
2011	1,82
2010	1,80
2009	1,73

STUDENTS-HUB.com
Uploaded By: anonymous
Scanned by CamScanner

ⓐ $RF = 10\%$ Stock Risk Premium = ??

$$r = rf + \underbrace{B(rm - rf)}_{\Downarrow}$$

$r = rf$ + Stock Risk Premuium

$14{,}8\% = 10\%$ + Stock Risk Premuim

Stock Risk Premuium $= 14{,}8\% - 10\%$

$$\boxed{\text{Stock Risk P} = 4{,}8\%}$$

ⓑ value of the stock

$$FV = PV(1+r)^n \Longrightarrow$$ PV FV

باخذ أحدد وحدة وأقسم وحدة.

$$2{,}45 = 1{,}73(1+g)^6$$

$$\sqrt[6]{11{,}416} = \sqrt[6]{(1+g)^6}$$

$$g = 5{,}97\%$$

$$P_0 = \frac{D_{2016}}{r-g} \rightarrow D_1 \rightarrow$$ معطينا اياها

$$= \frac{2{,}6}{14{,}8\% - 5{,}97\%} = 29{,}45\ \$$$

STUDENTS-HUB.com Uploaded By: anonymous
Scanned by CamScanner