$ch9$

$$r_d$$
Cost of dept $= Y.TM = \dfrac{PMT + \dfrac{PV - NP}{n}}{\dfrac{PV + NP}{2}}$

$= \underline{اكبر} \times (1 - Tax)$

* PMT = Copon payement $\times$ Parvalue
  oR = Payement.

* NP = Market price (MP) - flotarion cost - underpriced
  oR = Parvalue - discount - flotation cost - underpriced
  = Parvalue + premume - flotation cost - undepriced

Flotation cost 2% ob Parvalue ضرب في نسبه

$= 2\% \times P.V$

Cost of Prefered stock $= \dfrac{Dividend (expected)}{NP}$ يعطيها بسؤال

$= \dfrac{D}{NP}$

اذا اعطاني معطاه كيف لو Dividend

$= \dfrac{D_0(1+g)}{NP}$

(1)

A Cost of Common Stock = $\dfrac{D}{NP} + g$

(New Issues) جديد

Dividend — year

Dividend	year
2	2012
4	2014
6	2013

امثلة $D_1 = D_0 \, (1+g)^2$

$2 = 6 \, (1+g)^2$

$g =$ ثم تقدير بصورة تضاعف القائمة

B Cost of Common Stock = $\dfrac{D}{P} + g$

(Retained earning) Price

على نفس طريقة قبل يتم حساب g

وبن هنا : لان الـ Retained earning نفرض بعوض

بدلاً (السهم) (Market selling) Price

السعر بدون Flotation او underpriced

آخر

(2)

2

الطريقة الثانية لحساب

Cost of Common Stock (r_s) CAPM

Cost Common stock $(r_s) = R.F + B(RM - RF)$

Risk Free   Beta   Risk Marker   Risk Free

Risk premium سعر

$$r_s = R.F + B(R.P)$$

Risk Free   Beta   Risk premium

$$WACC = Capital\ structure \times Cost\ (P.S, C.S, dept)$$

$$= \left(capital\ structure \times Cost_{dept}\right) + \left(capital\ struc \times Cost_{C.S}\right)$$

$$+ \left(capital\ structure \times Cost\ P.S\right)$$

Retained Earning على لابد
New Issues على أو
ومعترضنا

بلاحى الأول ربح الثانية

(3)

STUDENTS-HUB.com

Uploaded By: anonymous

Scanned by CamScanner

Pay back period $\Rightarrow$

① دفعات متساوية

```
          14ow  14ow  14ow  14ow  14ow
  ├────┼────┼────┼────┼────┤──→
  4200w
```

$$PBP = \frac{4200w}{140w}$$

$$= 3 \text{ years}$$

انصرف بعد 3 سنين
هترجع استثماري

② دفعات مختلفة

```
        1woo  2ww  6ww  4ww  2ww
  ┌────┬────┬────┬────┬────┐
  4200
```

خطأ لم تصل للمبلغ 4200
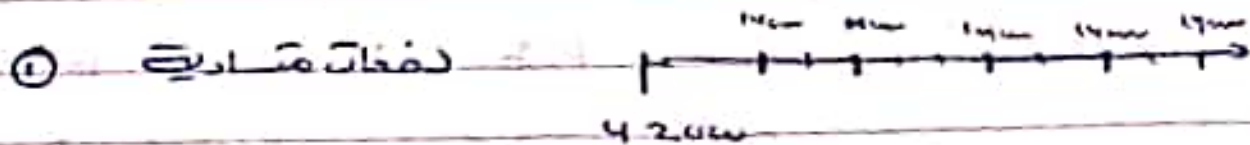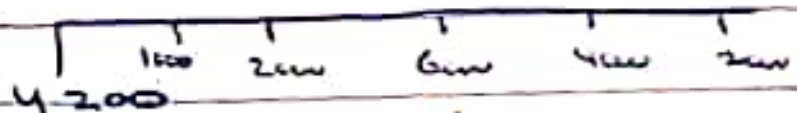
$$1000 + 2000 + \frac{1200}{6000} \Rightarrow 4200$$

$$1 + 1 + 0.2$$

$$= 2,2 \text{ years}$$

Net Present value = PV − Initial Investment

① ادفعات متساوية

$$NPV = \frac{PMT}{r}\left(1 - \frac{1}{(1+r)^n}\right) - \text{InitaL Invesrment}$$

(cash out flow)

② دفعات مختلفة

$$NPV = \sum \frac{CF}{(1+r)^n} - \text{InitaL Invesrment}$$

تكلفة مشروع   (Cash our Flow)

✓

$$\frac{CF_1}{(1+r)^1} + \frac{CF_2}{(1+r)^2} + \frac{CF_3}{(1+r)^3} \dots$$

Profitability Index

$$PI = \frac{\sum \frac{CF}{(1+r)^n}}{\text{Initial Invesrment}} \quad \Rightarrow \quad \text{دفعات مختلفة}$$

Carh out flow

$$= \frac{\frac{PMT}{r}\left(1 - \frac{1}{(1+r)^n}\right)}{\text{Initial Invesrment}} \quad \Rightarrow \quad \text{دفعات متساوية}$$

(cash our Flow)

(S)

← أخر شي حكت اند بس القائدين

Internal Rate of Return (IRR)

$$0 = \sum \frac{CF}{(1+IRR)^n} - CF_0 \ (Initial\ Investment)$$

$$\sum \frac{CF}{(1+IRR)^n} = CF_0 \ (Initial\ Investment)$$

↘ عند تساوي الكاش

→ IRR > Cost of capital (r) ⇒ accept

↗ نقبل المشروع

⇒ IRR < Cost of capital (r) ⇒ reject

✓ نعمل = ١+

ranking ← نرتب بس الأكبر

(6)

$\Leftarrow$ مناقشة   accept , reject

* PBP :-

     PBP $>$ Max (مستهدف) $\longrightarrow$ reject

     PBP $<$ Max $\longrightarrow$ accept

PBP shorter $\longrightarrow$ the best

* NPV :-

     NPV $\geqslant$ 0 $\longrightarrow$ accept

     NPV $<$ 0 (سالب) $\longrightarrow$ reject

NPV longer $\longrightarrow$ the best

* PI :-

     PI $>$ 1 $\longrightarrow$ accept

     PI $<$ 1 $\longrightarrow$ reject

(7)