

اختر الإجابة الصحيحة (٤٠ %)

١. قررت شركة **Broomall Corporation** ارفاق بعض النسب المالية في تقريرها السنوي للمساهمين في نهاية العام. نورد أدناه بعض المعلومات المختارة المتعلقة بالسنة المالية الأخيرة:

\$10,000	النقد	•
20,000	الذمم المدينة	•
8,000	المصاريف المدفوعة مقدّما (مسبقا)	•
30,000	المخزون	•
	الأوراق المالية المتاحة للبيع	•
9,000	- بالتكلفة	
12,000	- القيمة العادلة في نهاية السنة	
15,000	الذمم الدائنة	•
25,000	أوراق الدفع (مستحقة بعد ٩٠ يوماً)	•
35,000	سندات دين للدفع (مستحقة بعد ١٠ سنوات)	•
220,000	صافي مبيعات الائتمان (على الحساب) للعام	•
140,000	تكلفة البضاعة المباعة	•

رأس المال العامل لشركة **Broomall** في نهاية السنة هو:

- أ- \$40,000
ب- \$37,000
ج- \$28,000
د- \$10,000

٢. كل من العناصر التالية تتأثر عندما يتم شراء البضاعة عن طريق الائتمان (بالدين) باستثناء:

- أ- إجمالي الأصول المتداولة
ب- صافي رأس المال العامل
ج- إجمالي الإلتزامات المتداولة
د- نسبة التداول

٣. نورد أدناه الأرصدة الافتتاحية والختامية لبعض حسابات شركة **Grimaldi Inc.**

٣١ كانون الأول/ ديسمبر	١ كانون الثاني/ يناير	
\$ 62,000	\$ 48,000	النقد
35,000	42,000	الأوراق المالية المتداولة
47,000	68,000	الذمم المدينة
138,000	125,000	المخزون
424,000	325,000	التجهيزات والمعدات
84,000	32,000	الذمم الدائنة
11,000	14,000	الإلتزامات المستحقة
77,000	95,000	سندات قروض 7%

نسبة السيولة الحادة أو معدل التداول السريع لشركة Grimaldi في نهاية السنة هي:

- أ- 0.83
ب- 1.02
ج- 1.15
د- ١,٥٢

٤. نورد أدناه موجزًا عن بيان الدخل لشركة Sahara:

\$15,000,000	المبيعات
9,000,000	تكلفة المبيعات
3,000,000	المصاريف التشغيلية
800,000	أعباء الفوائد
880,000	الضرائب
<u>\$ 1,320,000</u>	صافي الدخل

استنادًا إلى المعلومات الواردة أعلاه، درجة الرافعة المالية لشركة Sahara هي:

- أ- 0.96
ب- 1.36
ج- 1.61
د- 2.27

٥. نورد أدناه معلومات مستخرجة من البيانات المالية لشركة Boutwell:

\$640,000	أصول متداولة
990,000	إجمالي الأصول
130,000	الإلتزامات طويلة الأجل
3.2 مرة	نسبة التداول

نسبة الدين إلى حقوق الملكية هي:

- أ- 0.50 إلى ١
ب- 0.37 إلى ١
ج- 0.33 إلى ١
د- 0.13 إلى ١

٦. قررت شركة Lowell إرفاق بعض النسب المالية في تقريرها السنوي للمساهمين في نهاية العام. نورد أدناه بعض المعلومات المتعلقة بالسنة المالية الأخيرة:

\$ 10,000	● النقد
20,000	● الذمم المدينة (آخر السنة)
24,000	● الذمم المدينة (بداية السنة)
30,000	● المخزون (نهاية السنة)
26,000	● المخزون (بداية السنة)
25,000	● أوراق الدفع (مستحقة بعد ٩٠ يومًا)

35,000	• سندات دين للدفع (مستحقة بعد ١٠ سنوات)
220,000	• صافي مبيعات الائتمان (على الحساب) للسنة
140,000	• تكلفة البضاعة المباعة

على اعتبار أن عدد أيام السنة هو ٣٦٥ يومًا ، يقدر معدل دوران الذمم المدينة بالأيام في شركة Lowell :-

- أ- 26.1 يوما
ب- ٣٣,٢ يوما
ج- ٣٦,٥ يوما
د- ٣٩,٨ يوما

٧. جمعت المراقبة المالية *Peggy Monahan* المعلومات التالية عن شركة *Lampasso*:

نهاية السنة	بداية السنة	
\$7,600	\$6,400	المخزون
3,060	2,140	الذمم المدينة
3,680	3,320	الذمم الدائنة

بلغت إجمالي المبيعات لهذا العام ٨٥,٩٠٠ دولار، من بينها مبلغ ٦٢,٤٠٠ دولار يندرج ضمن مبيعات الائتمان (على الحساب). وكانت تكلفة البضائع المباعة ٢٤,٥٠٠ دولار.

بلغ معدل دوران مخزون شركة *Lampasso* في تلك السنة:

- أ- 3.2 مرّة
ب- 3.5 مرّة
ج- 8.2 مرّة
د- 8.9 مرّة

٨. نورد أدناه أصول شركة *Moreland*:

٣١ كانون الأول/ ديسمبر	١ كانون الثاني/ يناير	
\$ 62,000	\$ 48,000	النقد
35,000	42,000	أوراق مالية متداولة
47,000	68,000	ذمم مدينة
138,000	125,000	مخزون
		تجهيزات ومعدات
424,000	325,000	(ناقص الاستهلاكات المتراكمة)

بلغ الدخل الصافي لشركة *Moreland* في السنة المنتهية ٩٦,٠٠٠ دولار علما أن المبيعات بلغت ٩٠٠,٠٠٠ دولار. بناء عليه، يكون معدل دوران إجمالي الأصول لشركة *Moreland*:

- أ- 1.27.
ب- 1.37.
ج- 1.48.
د- 1.50.

٩. في بداية السنة، كان لدى شركة Lewis ١٠٠,٠٠٠ سهم من الأسهم العادية المتداولة. خلال السنة، تم تسجيل العمليات التالية:

التاريخ	العمليات
1 نيسان/ أبريل	إصدار ١٠,٠٠٠ سهم مقابل أرض
1 تموز/ يوليو	الإعلان عن وتوزيع ١٠ في المئة من الأرباح على شكل أسهم
1 تشرين الأول/ أكتوبر	شراء ٥٠٠٠ سهم من أسهم الشركة المتداولة (اسهم معاد شرائها)

إن المتوسط المرجح للاسهم العادية المتداولة (WACSO) الذي يجب على شركة Lewis أخذه بالاعتبار عند حساب حصة الأرباح لكل سهم في نهاية السنة:

- أ- 117,000
- ب- 116,000
- ج- 111,750
- د- 106,250

١٠. حققت شركة Mayson دخلاً صافياً قدره ٣٥٠,٠٠٠ دولار في السنة الماضية. لدى الشركة ١٠٠ ألف سهم عادي متداول بقيمة اسمية ١٠ دولارات للسهم الواحد ولديها ٥,٠٠٠ سهم عادي معاد شراؤه خلال العام. أعلنت شركة Mayson ودفعت دولاراً واحداً حصة السهم العادي. بلغ سعر السوق لكل سهم عادي في نهاية العام الماضي ٣٠ دولار. بناء على ما تقدم، بلغ عائد توزيعات الأرباح للشركة:

- أ- 30.03 في المئة
- ب- 28.57 في المئة
- ج- 11.11 في المئة
- د- 3.33 في المئة

١١. العملة المستخدمة (الموظفة) في منشأة معينة هي:

- أ- عملة الشركة الأم للمنشأة.
- ب- عملة البلد الأساسي الذي تقع فيه المنشأة.
- ج- العملة المستخدمة في مسك الدفاتر المحاسبية لجميع عمليات المنشأة.
- د- عملة البيئة الاقتصادية الرئيسية التي تعمل فيها المنشأة.

١٢. تدرج الخصائص أدناه ضمن خصائص الأسهم الممتازة باستثناء:

- أ- تكون قابلة للإسترداد بطلب من الشركة.
- ب- تكون قابلة للتحويل إلى أسهم عادية.
- ج- أرباحها قابلة للتوزيع ضربياً بالنسبة إلى الشركة المصدرة.
- د- لا يملك أصحابها حق التصويت.

١٣. تقوم شركة Foster Manufacturing بتحليل مشروع استثمار رأسمالي من المتوقع أن ينتج التدفقات النقدية وصافي الدخل التاليين:

السنة	التدفقات المالية بعد الضريبة	صافي الدخل
صفر	(\$20,000)	صفر دولار
١	6,000	2,000
٢	6,000	2,000
٣	8,000	2,000
٤	8,000	2,000

تكون فترة الاسترداد لهذا المشروع:

- أ- ٢,٥ سنة
- ب- ٢,٦ سنة
- ج- ٣,٠ سنة
- د- ٣,٣ سنة

١٤. في عملية اتخاذ القرارات الإدارية، يشار في معظم الأحيان إلى قياس تكاليف المنافع التي تمت التضحية بها بسبب اختيار استخدام بديل للموارد على أنها:

- أ- تكلفة مناسبة (relevant cost)
- ب- تكلفة هالكة (تكلفة لا يمكن تجنبها) (sunk cost)
- ج- تكلفة الفرصة البديلة (opportunity cost)
- د- تكلفة تفاضلية (differential cost)

١٥. إذا ارتفع الدولار الأمريكي مقابل الجنيه البريطاني وتساوت العوامل الأخرى، فإننا نتوقع:

- أ- ارتفاع الطلب البريطاني على المنتجات الأمريكية.
- ب- انخفاض الطلب الأمريكي على المنتجات البريطانية.
- ج- ارتفاع الطلب الأمريكي على المنتجات البريطانية.
- د- انخفاض حركة التبادل التجاري بين الولايات المتحدة وبريطانيا.

١٦. يتكون رأس مال شركة Thomas من ٣٠ في المئة من الديون طويلة الأجل، ٢٥ في المئة من الأسهم الممتازة، و ٤٥ في المئة من الأسهم العادية. تكلفة رأس المال لكل مكون مبينة أدناه:

- الديون طويلة الأجل ٨%
- الأسهم الممتازة ١١%
- الأسهم العادية ١٥%

إذا دفعت شركة Thomas ضرائب بمعدل ٤٠ في المئة، ماذا يكون المتوسط المرجح لكلفة رأس المال (WACC) بعد خصم الضريبة؟

- أ- 7.14%
- ب- 9.84%
- ج- 10.94%
- د- 11.90%

١٧. أي مما يلي لا يؤخذ بعين الإعتبار في الإحتساب المعياري للكمية الاقتصادية المطلوب شراؤها (الحجم الأمثل) (EOQ)؟

- أ- مستوى المبيعات.
- ب- تكاليف الطلب الثابتة.
- ج- تكاليف الاحتفاظ بالمخزون.
- د- خصومات الكمية.

١٨. إذا بلغ معامل بيتا β لشركة Dexter Industries ١,٠:

- أ- ينبغي أن تعادل العائدات المعدل الخالي من المخاطر
- ب- يكون السعر ثابتاً نسبياً
- ج- ينبغي أن تقارب العائدات المتوقعة عائدات السوق الإجمالية
- د- يكون التقلب منخفضاً

١٩. تصنع شركة Carson Inc. منتجاً واحداً فقط وهي في صدد إعداد موازنتها للعام المقبل بناءً على المعلومات التالية:

سعر البيع لكل وحدة	١٠٠	دولار
تكاليف متغيرة لكل وحدة	٧٥	
تكاليف ثابتة	٢٥٠,٠٠٠	
معدل الضريبة الفعال	٣٥ في المئة	

ما هي كمية المبيعات المطلوبة إذا أرادت الشركة تحقيق دخل صاف قدره ١,٣ مليون دولار في العام المقبل؟

- أ- ٦٢,٠٠٠ وحدة.
- ب- ٧٠,٢٠٠ وحدة.
- ج- ٨٠,٠٠٠ وحدة.
- د- ٩٠,٠٠٠ وحدة.

٢٠. تقيم شركة Molar Inc. ثلاثة مشاريع مستقلة لتوسيع خطوط إنتاج مختلفة. أجرت إدارة الشؤون المالية تحليلاً مفصلاً لكل مشروع وأشار المدير المالي إلى أنه لا يوجد لدى الشركة سياسة تقسيم رأس المال. أي من العبارات التالية يصح في هذه الحالة؟

- I. يجب أن ترفض الشركة أي مشروع تكون فترة الاسترداد فيه أقصر مما تقتضيه معايير الشركة.
- II. يجب أن تختار الشركة المشروع الذي يوفر أعلى معدل عائد داخلي (IRR) يتجاوز معدل الخصم ورفض باقي المشاريع.
- III. يجب أن تختار الشركة جميع المشاريع التي لديها صافي قيمة حالية إيجابية.
- IV. يجب أن ترفض الشركة المشاريع التي لديها معدل عائد داخلي سلبي.

- أ- I و II و IV حصراً.
- ب- I و II و III و IV.
- ج- II و III حصراً.
- د- III و IV حصراً.

التمرين رقم ١ (١٨%)

وكالة ويمبلي Wembley للسفرات متخصصة في تنظيم الرحلات الجوية بين لوس أنجلوس ولندن. توفر الشركة الحجزات للمسافرين على الخطوط الجوية المتحدة United بسعر ٩٠٠ دولار لكل تذكرة سفر ذهاباً وإياباً. لغاية الشهر الأخير، كانت شركة United تدفع عمولة قدرها ١٠ في المئة من سعر التذكرة المدفوع من قبل كل مسافر لشركة Wembley. تشكل هذه العمولة مصدر الإيرادات الوحيد لشركة Wembley. تبلغ التكاليف الثابتة لشركة Wembley ١٤,٠٠٠ دولار شهرياً (مصاريف رواتب وإيجارات وما إلى ذلك)، أما تكاليفها المتغيرة، مثل عمولات المبيعات والمكافآت، فتبلغ ٢٠ دولاراً أمريكياً لكل تذكرة سفر يتم شراؤها للراكب الواحد.

أعلنت شركة United Airlines عن إعادة جدولة المدفوعات لجميع وكلاء السفر. يشير الجدول إلى أن الشركة سوف تدفع لوكلاء السفر عمولة قدرها ١٠ في المئة لكل تذكرة على ألا تتخطى العمولة مبلغ ٥٠ دولاراً، أي أن أي تذكرة سفر تكلف أكثر من ٥٠٠ دولار توجب دفع عمولة بقيمة ٥٠ دولار فقط بغض النظر عن سعر التذكرة. يخشى مدراء شركة Wembley من أن يؤثر جدول الدفع الجديد المعتمد من شركة United على نقطة التعادل والربحية.

المطلوب:

- احتسب عدد التذاكر ذهاباً وإياباً التي يجب على شركة Wembley بيعها كل شهر في ظل نظام العمولة القديم البالغ ١٠%، من أجل:
 - تحقيق نقطة التعادل
 - كسب دخل تشغيلي قدره ٧٠٠٠ دولار؟
- كيف تؤثر إعادة جدولة المدفوعات الجديدة لشركة United (اعتماد سقف للعمولة) على إجاباتك على الجزء (أ) والجزء (ب) من السؤال ١ أعلاه؟

التمرين رقم ٢ (١٥%)

نورد أدناه بيانات خاصة بشركة Silver:

\$75,000	التكلفة الأولية للمعدات المطلوب شراؤها
٧ سنوات	العمر الإنتاجي المتوقع للأصل
\$18,000	الوفر السنوي المقدر في المصاريف التشغيلية النقدية
\$3,000	القيمة المتبقية المتوقعة في نهاية العمر الإنتاجي للأصل
12%	تكلفة رأس المال

إحتسب:

- فترة الاسترداد
- إجمالي القيمة الحالية للوفورات السنوية المقدر.
- القيمة الحالية الإجمالية للقيمة المتبقية المقدر.
- إجمالي القيمة الحالية للتدفقات النقدية الواردة المقدر.
- صافي القيمة الحالية (NPV)

PVIF _{i,n} القيمة الحالية للدولار الواحد:										
الفترة	10%	12%	14%	15%	16%	18%	20%	24%	28%	32%
7	.5132	.4523	.3996	.3759	.3538	.3139	.2791	.2218	.1776	.1432

PVIF _{i,n} القيمة الحالية لسلسلة دفعات سنوية لكل دولار:										
الفترة	10%	12%	14%	15%	16%	18%	20%	24%	28%	32%
7	4.8684	4.5638	4.2883	4.1604	4.0386	3.8115	3.6046	3.2423	2.9370	2.6775

التمرين رقم ٣ (١٦%)

نورد أدناه بيانات مختارة تتعلق بشركة Tatum:

\$1,500,000	إجمالي الأصول
1,700,000	متوسط الأصول
275,000	صافي الدخل
1,400,000	صافي المبيعات
1,000,000	متوسط حقوق المساهمين
275,000	صافي النقد الناتج عن الأنشطة التشغيلية

احتسب:

- صافي هامش الربح
- معدل دوران إجمالي الأصول
- العائد على الأصول
- العائد على حقوق المساهمين

التمرين رقم ٤ (١١%)

تقوم مجموعة من ٣ مستثمرين بدراسة مشروع. المستثمر (أ) يتجنب المخاطرة (**Risk Averse**)، والمستثمر (ب) متوسط المخاطرة (**Risk Neutral**)، والمستثمر (ج) مُخاطر (**Risk Taker**). إن معدل المخاطرة للمشروع اعلى من العائد المتوقع بالنسبة للإستثمارات المشابهة في السوق.

- أ- حدد باختصار الفرق بين المستثمر المتجنب للمخاطر (**Risk Averse**)، والمستثمر متوسط المخاطرة (**Risk Neutral**)، والمستثمر المُخاطر (**Risk Taker**).
- ب- ما هي العلاقة بين الرغبة في المخاطرة والعائد في أي استثمار معين؟
- ج- أي نوع من المستثمرين يُحتمل أن يستثمر في هذا المشروع؟ برّر اجابتك.