

أ. أسئلة ذات إجابات متعددة (30%)

1. حققت شركة بيتشود في السنة المنتهية للتو دخلاً تشغيلياً بلغ 198,000 دولار، ودخلاً صافياً بلغ 96,000 دولار. نورد أدناه معلومات مالية إضافية.

31 كانون الأول	1 كانون الثاني	
77,000 دولار	95,000 دولار	7% سندات دين
300,000	300,000	أسهم عادية (قيمة السهم الإسمية 10 دولارات)
28,000	12,000	احتياطي لاسترداد السندات
206,000	155,000	أرباح محتفظ بها/ غير موزعة

ليس لدى شركة Beechwood أية أسهم أخرى متداولة. بناء على ما تقدم، بلغ العائد على حقوق المساهمين للسنة المنتهية في الشركة:

أ. 19.2%

ب. 19.9%

ج. 32.0%

د. 39.5%

2. تتوقع شركة Hatch Sausage معدل نمو سنوي لأنصبة الأرباح في المستقبل المنظور يبلغ 9 في المئة. وبلغت آخر انصبة

أرباح تم دفعها 3.00 دولارات للسهم الواحد. يمكن إصدار أسهم عادية جديدة بسعر 36 دولاراً للسهم. باستخدام نموذج النمو

الثابت، ما هي تكلفة رأس المال التقريبية للأرباح المحتفظ بها / غير الموزعة (retained earnings)؟

أ. 9.08%

ب. 17.33%

ج. 18.08%

د. 19.88%

3. نورد أدناه معلومات مختارة من أحدث البيانات المالية لشركة Fortune.

أوراق مالية متداولة	10,000 دولار
ذمم مدينة	60,000
مخزون البضاعة	25,000
مخزون اللوازم	5,000
ذمم دائنة	40,000
ديون مستحقة قصيرة الأجل	10,000
ذمم مستحقة	5,000

بناء على ما تقدم، كم يبلغ صافي رأس المال العامل؟

- أ. 35,000 دولار
- ب. 45,000 دولار
- ج. 50,000 دولار
- د. 80,000 دولار

4. أي من الجمل التالية المتعلقة بالعرض والطلب صحيحة؟ (يجوز اختيار أكثر من جملة واحدة)

- أ. هناك علاقة مباشرة بين التحولات في منحى الطلب وسعر التوازن وكمية التوازن.
  - ب. إذا رافقت الزيادة في العرض زيادة في الطلب فسيؤدي ذلك إلى زيادة في سعر وكمية التوازن.
  - ج. يظهر الطلب المرن الكلي في الرسم البياني كخط عمودي، بينما يظهر الطلب غير المرن الكلي كخط أفقي.
  - د. تعتبر مرونة الطلب بالنسبة للسعر، إذا تخطت 1، مرنة أو مرنة نسبياً
- أ. ا  
ب. ا و ب  
ج. ا و ب و د  
د. ا و ب و ج و د

5. أي من الجمل التالية المتعلقة بالعرض والطلب صحيحة (يمكن اختيار أكثر من جملة واحدة)؟

- أ. عندما يزداد الطلب يزداد سعر المنتجات المتممة.
  - ب. يشير تأثير الاستبدال إلى أنه عندما ينخفض سعر المنتج، سيقوم المستهلكون بشراء منتجاً بديلاً.
  - ج. ينص قانون تناقص المنفعة الحدية على أن المستهلكين لن يشتروا مزيداً من المنتج إلا إذا انخفض سعره.
  - د. الزيادة في الكمية المعروضة دون تغيير في الطلب تؤدي إلى انخفاض في السعر
- أ. ا و ب  
ب. ا و ب و ج  
ج. ا و ب و ج و د  
د. ا و ب و ج و د

6. إذا بلغت التكاليف الثابتة 8,000 دولار والتكاليف المتغيرة 100 دولار، وبلغ هامش مساهمة الوحدة (هامش التكلفة المتغيرة للوحدة) 200 دولار، كم من الوحدات يجب بيعها لتحقيق دخل تشغيلي قدره 34,000 دولار.

- أ. 130
- ب. 140
- ج. 210
- د. 260

7. يتناول نموذج إدارة مخاطر الشركات:

أ. الخطر المالي

ب. الخطر التشغيلي

ج. خطر الإلتزام

د. كل ما سبق

8. حققت شركة Mayson دخلاً صافياً قدره 350,000 دولار في السنة الماضية. لدى الشركة 100 ألف سهم عادي متداول بقيمة

اسمية 10 دولارات للسهم الواحد ولديها 5,000 سهم عادي معاد شراؤه خلال العام. أعلنت شركة Mayson ودفعت دولاراً واحداً

حصة السهم العادي كأصبة أرباح. بلغ سعر السوق لكل سهم عادي في نهاية العام الماضي 30 دولار. بناء على ما تقدم، بلغ

عائد توزيعات أنصبة الأرباح للشركة:

أ. 30.03 في المئة

ب. 28.57 في المئة

ج. 11.11 في المئة

د. 3.33 في المئة

9. 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 ضريبياً بالنسبة إلى الشركة المصدرة.

د. لا يملك أصحابها حق التصويت.

10. 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.

11. يتكون رأس مال شركة Thomas من 30 في المئة من الديون طويلة الأجل، 25 في المئة من الأسهم الممتازة، و 45 في المئة

من الأسهم العادية. تكلفة رأس المال لكل مكون مبينة أدناه:

الديون طويلة الأجل 8%

الأسهم الممتازة 11%

الأسهم العادية 15%

إذا دفعت شركة Thomas ضرائب بمعدل 40 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 %

12. أي مما يلي لا يأخذ بعين الاعتبار في الإحتساب المعياري للكمية الاقتصادية المطلوب شراؤها (الحجم الأمثل) (EOQ) ؟

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

13. تخطط شركة لشراء فرن بكلفة 20,000 دولار ويوفر على الشركة 4,000 دولار قبل اقتطاع الضرائب سنوياً. يُقدّر عمر الفرن

الإنتاجي بسبع سنوات علماً أنه لا يوجد قيمة خردة. وتنوي الشركة استهلاك الفرن باستخدام طريقة القسط الثابت. تخضع الشركة لمعدل ضريبي على الدخل يبلغ 30 في المئة. بافتراض عدم حدوث تغيير في رأس المال العامل، تكون فترة استرداد الفرن:

- أ. 4.12 سنوات
- ب. 5.00 سنوات
- ج. 5.47 سنوات
- د. 7.14 سنوات

14. تبلغ مبيعات احدى الشركات 100,000 دولار ، وتبلغ التكاليف المتغيرة 60,000 دولار، والتكاليف الثابتة 30,000 دولار.

إن درجة الرافعة التشغيلية (degree of leverage) هي:

- أ. 0.1
- ب. 0.3
- ج. 0.4
- د. 4.0

15. عند مراجعة مخزون شركة Cedar Grove تبين أن بيانات التكلفة التالية لمراكز الترفيه:

السعر الوارد في الفاتورة	400 دولار للوحدة
الشحن والتأمين	20 للوحدة
التأمين على المخزون	15 للوحدة

امتحانات كانون الاول 2020

التفريغ	140 للوحدة
تكلفة الطلبات	10 للوحدة
تكلفة رأس المال	25 في المئة

ما هو إجمالي تكاليف الاحتفاظ بالمخزون لمركز ترفيه؟

- أ. 105 دولار  
ب. 115 دولار  
ج. 120 دولار  
د. 420 دولار

16. باستخدام نموذج تسعير الأصول الرأسمالية CAPM، احتسب معدل العائد المطلوب على السهم، علماً أن:

المعدل الخالي من المخاطر = 7 في المئة (المعدل الخالي من المخاطر على سندات الخزنة الأمريكية)  
معامل بيتا = 0.75 (معامل بيتا للشركة)

العائد السوقي = 13 في المئة (العائد التقديري في محفظة السوق)

- أ. 13 في المئة  
ب. 11.5 في المئة  
ج. 9.5 في المئة  
د. 9 في المئة

17. تقوم إحدى الشركات بتحليل للمخاطر بهدف تحديد مستوى تعرّض قاعدة بياناتها لأنواع مختلفة من المخاطر. أي من الحالات

التالية يمثل أعلى مستوى تعرض للخسارة السنوية بعد تعديل عائدات التأمين؟

- أ. تواتر الحصول: 100 سنة، مبلغ الخسارة: 400,000 دولار، تغطية التأمين: 50 في المئة.  
ب. تواتر الحصول: 8 سنوات، مبلغ الخسارة: 75,000 دولار، تغطية التأمين: 80 في المئة.  
ج. تواتر الحصول: 20 سنة، مبلغ الخسارة: 200,000 دولار، تغطية التأمين: 80 في المئة.  
د. تواتر الحصول: سنة واحدة، مبلغ الخسارة: 15,000 دولار، تغطية التأمين: 85 في المئة.

18. لدى شركة Brady 6000 سهم تفضيلي ممتاز متداول بنسبة عائد 5 %، متراكم، بقيمة إسمية بلغت 100 دولار للسهم الواحد،

و200,000 سهم عادي متداول. أعلن مجلس إدارة Brady عن توزيع أنصبة الأرباح للسنة المنتهية في 31 أيار - مايو،

السنة الأولى، ولم تكن هناك أرباح أسهم متأخرة. أما للسنة المنتهية في 31 أيار مايو، السنة الثالثة، فسجلت Brady دخلاً

صافياً قدره 1.750.000 دولار. وأعلن مجلس الإدارة عن توزيعات أنصبة أرباح لحاملي الأسهم العادية تعادل 20 في المئة من

صافي الدخل. المبلغ الإجمالي لأنصبة الأرباح التي يتعين على شركة Brady دفعها في 31 أيار - مايو، السنة 3، هو:

- أ. \$60,000  
ب. \$410,000

ج. \$380,000

د. \$350,000

19. تقوم شركة ACE Manufacturing بالتخطيط لإنتاج منتجان خلال السنة القادمة. منتج "أ" ومنتج "ب" بالخصائص التالية:

منتج "ب"	منتج "أ"	
\$15	\$10	سعر المبيع للوحدة
\$10	\$8	التكلفة المتغيرة للوحدة
5.000	20.000	المبيعات المتوقعة (بالوحدة)

تبلغ التكاليف الثابتة المتوقعة للشركة 30,000 دولار أميركي. لنفترض أن مزيج المنتج هو نفسه عند نقطة التعادل لنفس المستوى من المبيعات المتوقعة لكلا المنتجين. كم تبلغ كمية الوحدات (مدورة) المطلوب بيعها من المنتج "أ" عند نقطة التعادل:

أ. 2,308 وحدة

ب. 9,231 وحدة

ج. 15,000 وحدة

د. 11,538 وحدة

20. عند تقييم المشاريع الرأسمالية، تكون القرارات التي تم التوصل إليها باستخدام طريقة صافي القيمة الحالية (NPV) متناقضة مع تلك التي تم التوصل إليها باستخدام طريقة معدل العائد الداخلي إذا:

أ. كانت المشاريع مستقلة

ب. كان نمط التدفقات النقدية غير تقليدي

ج. كانت المشاريع مشتركة حصراً

د. كانت المشاريع مشتركة حصراً أو كانت التدفقات النقدية غير تقليدية

ب. مسائل (بيّن طريقة الاحتساب)

### المسألة 1 (20%)

شهدت شركة RO التي تنتج غلايين (pipes) مصنوعة يدوياً عالية الجودة نمواً ثابتاً في مبيعاتها خلال السنوات الخمس الماضية. ولكن نظراً للمنافسة المتزايدة، ارتأى رئيس مجلس الإدارة، السيد Ro، أنه لا بد من إطلاق حملة إعلانية قوية في العام المقبل للحفاظ على النمو الحالي للشركة. في إطار التحضير للحملة الإعلانية للعام المقبل، قدّم محاسب الشركة البيانات التالية للعام الحالي 19A:

التكاليف المتغيرة (للكليون الواحد)	
العمالة المباشرة	\$ 8.00
المواد المباشرة	3.25

امتحانات كانون الاول 2020

2.50	التكاليف غير المباشرة المتغيرة
\$ 13.75	مجموع التكاليف المتغيرة
	التكاليف الثابتة:
\$ 25,000	التصنيع
40,000	البيع
70,000	تكاليف إدارية
\$ 135,000	مجموع التكاليف الثابتة
\$ 25	سعر المبيع للخليون الواحد
\$ 500,000	المبيعات المتوقعة، 19A (20,000 غليون)
40%	معدل ضريبة الدخل

حدد السيد R0 الرقم المستهدف للمبيعات للسنة 19B عند 550 ألف دولار أو 22 ألف غليون. حدّد ما يلي:

(أ) صافي الدخل بعد الضريبة المتوقع لعام 19A؛

(ب) تعادل مبيعات الوحدات (عتبة الربحية بالوحدات) لسنة 19A؛

(ج) صافي الدخل بعد الضريبة لسنة 19B إذا تم إنفاق مصاريف بيع ثابتة إضافية قدرها 11,250 دولار أمريكي على الحملة الإعلانية في

B19 من أجل تحقيق الهدف في المبيعات للسنة المذكورة؛

(د) تعادل المبيعات بالدولار (عتبة الربحية بالدولار) لسنة 19B إذا تم إنفاق المبلغ الإضافي البالغ 11,250 دولار أمريكي على الحملة

الإعلانية؛

(هـ) المبيعات بالدولار المطلوبة لتحقيق صافي الدخل بعد الضريبة العائد لعام A19، إذا تم إنفاق المبلغ الإضافي البالغ 11,250 دولار أمريكي

على الحملة الإعلانية في سنة 19B؛

(و) الحد الأقصى للمبلغ الذي يمكن إنفاقه على الحملة الإعلانية عند مستوى مبيعات 22 ألف غليون، إذا كان المطلوب هو تحقيق صافي دخل

بعد الضريبة قدره 60,000 دولار.

**المسألة 2 (15%)**

تعتزم شركة JS التي تحقق التدفقات النقدية المفصلة أدناه شراء آلة بتكلفة 800,000 دولار. لا يتوقع وجود قيمة خردة. أما الاستهلاك فمن

المتوقع أن يتم عن طريق القسط الثابت. بافتراض أن معدل ضريبة الدخل هو 40 في المئة وأن تكلفة رأس المال بعد الضريبة (الحد الأدنى

المطلوب من معدل العائد) هي 10 في المئة، هل يجب على الشركة شراء الآلة؟ استخدم طريقة صافي القيمة الحالية (NPV)

التدفق النقدي الصادر	التدفق النقدي الوارد	السنة
Cash outflow	Cash inflow	
\$550,000	\$800,000	1
\$590,000	\$790,000	2
\$600,000	\$920,000	3

امتحانات كانون الاول 2020

\$610,000	\$870,000	4
\$390,000	\$650,000	5

**المسألة 3 (10%)**

في الأول من كانون الثاني - يناير 19D، بلغ مخزون أول المدة لشركة River Company 400 ألف دولار. خلال سنة 19D، قامت الشركة بشراء مخزون اضافي بقيمة 1,900,000 دولار. في 31 كانون الأول - ديسمبر 19D، بلغ مخزون آخر المدة في الشركة 500,000 دولار.

1. كم يبلغ معدل دوران المخزون وعمر المخزون لسنة 19D؟

2. اذا كان معدل دوران المخزون في 19D هو 3.3 وعمر المخزون 110.6 يوماً، قيم النتائج لسنة 19D.

**المسألة 4 (18%)**

شركة Sonic Corporation هي شركة رائدة تمارس التجارة بالتجزئة في مجال تحميص أنواع البن الفاخر وبيع القهوة الطازجة والمعجنات وحبوب البن في لبنان. نورد أدناه بعض المعلومات حول البيانات المالية الخاصة بالشركة:

بيان المركز المالي المقارن لشركة Sonic Corporation (بملايين الدولارات)	السنة الحالية	السنة السابقة
<b>الموجودات</b>		
الموجودات المتداولة:		
النقد	\$ 281	\$ 313
أوراق مالية متداولة	\$ 157	\$ 141
الذمم المدينة	\$ 288	\$ 224
المخزون	\$ 692	\$ 636
موجودات متداولة أخرى	\$ 278	\$ 216
مجموع الموجودات المتداولة	\$1,696	\$1,530
صافي الممتلكات والمعدات	\$2,890	\$2,288
موجودات أخرى	\$ 758	\$ 611
مجموع الموجودات	\$5,344	\$4,429

حقوق المساهمين والمطلوبات (بملايين الدولارات)	السنة الحالية	السنة السابقة
<b>المطلوبات المتداولة:</b>		
الذمم الدائنة	\$ 391	\$ 341
قروض المصارف قصيرة الأجل	\$ 710	\$ 700
الذمم الدائنة المستحقة	\$ 757	\$ 662
مطلوبات متداولة أخرى	\$ 298	\$ 233

امتحانات كانون الاول 2020

\$1,936	\$2,156	مجموع المطلوبات المتداولة
\$ 265	\$ 904	المطلوبات طويلة الأجل
\$2,201	\$3,060	مجموع المطلوبات
<b>حقوق المساهمين:</b>		
\$ 0	\$ 0	أسهم ممتازة
\$ 40	\$ 40	أسهم عادية ورأس المال الإضافي المدفوع
\$2,188	\$2,244	أرباح غير موزعة/ محتجزة
\$2,228	\$2,284	مجموع حقوق المساهمين
\$4,429	\$5,344	مجموع حقوق المساهمين والمطلوبات

السنة الحالية	بيان الأرباح والخسائر لشركة Sonic Corporation (بملايين الدولارات)
\$9,411	المبيعات
\$3,999	تكلفة البضاعة المباعة
\$5,412	الهامش التجاري
<b>المصاريف الإدارية ومصاريف البيع:</b>	
\$3,216	مصاريف تشغيل المخازن
\$ 294	مصاريف تشغيلية أخرى
\$ 467	الاستهلاك والاطفاءات
\$ 489	مصاريف إدارية وعمومية
\$4,466	مجموع المصاريف الإدارية ومصاريف البيع
\$ 946	صافي الدخل التشغيلي
\$ 110	يضاف الفائدة والدخل الإضافي
\$ 0	مصاريف الفائدة
\$1,056	صافي الدخل قبل الضريبة
\$ 384	الضريبة على الدخل (حوالي 36 %)
\$ 672	الدخل الصافي بعد الضريبة

**المطلوب:**

1. إحتسب العائد على مجموع الموجودات.
2. إحتسب عائد حقوق المساهمين العادية.
3. إحتسب نسبة السيولة المتداولة.
4. إحتسب نسبة السيولة السريعة.

5. إحتسب متوسط فترة البيع.  
6. إحتسب نسبة الدين إلى حقوق المساهمين.

**المسألة 5 (7%)**

يقوم محاسب شركة Stability Inc. بحساب المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال (WACC) للشركة باستخدام المعلومات التالية:

معدل الفائدة	المبلغ	
0	\$35,000,000	الذمم الدائنة
8% بعد الضريبة	\$10,000,000	ديون طويلة الأجل
18%	\$10,000,000	أسهم عادية
15%	\$5,000,000	الأرباح المحتفظ بها

كم يبلغ المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال لشركة Stability؟

عملاً موفقاً!!