

أ. أسئلة ذات إجابات متعددة (40%)

1. قررت شركة Lowell تضمين 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 (رصيد نهاية السنة)
24,000	الذمم المدينة (رصيد أول السنة)
30,000	المخزون (رصيد نهاية السنة)
26,000	المخزون (رصيد أول السنة)
25,000	أوراق دفع (مستحقة بعد 90 يوماً)
35,000	سندات دين (مستحقة بعد 10 سنوات)
220,000	صافي مبيعات الائتمان (على الحساب) للسنة
140,000	تكلفة البضاعة المباعة

على اعتبار أن عدد أيام السنة هو 365 يوماً، يكون معدل دوران الذمم المدينة بالأيام في شركة Lowell:

أ- 26.1 يوماً

ب- 33.2 يوماً

ج- 36.5 يوماً

د- 39.8 يوماً

2. بلغ صافي الذمم المدينة لدى شركة Cornwall 68,000 دولار في بداية السنة و 47,000 دولار في نهاية السنة. نورد أدناه بيان الدخل المختصر لشركة Cornwall.

	دولار
900,000	المبيعات
527,000	تكلفة البضائع المباعة
175,000	المصاريف التشغيلية
198,000	الدخل التشغيلي
79,000	ضريبة الدخل
119,000	صافي الدخل

امتحانات كانون الأول 2019

على اعتبار أن عدد أيام السنة هو 365 يوماً، يكون الوقت المستغرق الذمم المدينة لدى شركة Cornwall:

- أ- 8 أيام
- ب- 13 يوماً
- ج- 19 يوماً
- د- 23 يوماً

3. تم تضمين المعلومات الواردة أدناه المتعلقة بالأسهم العادية لشركة Arnold في التقارير المالية للشركة العائدة للعامين الماضيين.

السنة 1	السنة 2	
50 دولار	60 دولار	سعر السوق للسهم الواحد في 31 كانون الأول
10	10	القيمة الإسمية للسهم
3	3	حصة السهم من الأرباح
1	1	أنصبة الأرباح لكل سهم
34	36	القيمة الدفترية للسهم الواحد في 31 كانون الأول

استناداً إلى معلومات السعر/ الأرباح، من المرجح أن يعتبر المستثمرون أن الأسهم العادية لشركة Arnold:

- أ- مضخمة في نهاية السنة 2.
- ب- تشير إلى تردي في قرارات الاستثمار المتخذة من قبل الإدارة في السنة 2.
- ج- تشير إلى اتجاه إيجابي لجهة فرص النمو في السنة 2 مقارنةً بالسنة 1.
- د- تشير إلى تراجع في فرص النمو في السنة 2 مقارنةً بالسنة 1.

4. تملك شركة Devlin 250,000 سهمًا صادرًا بلغت القيمة الإسمية لكل سهم 10 دولارات. دفعت شركة Devlin، في السنة الحالية، أنصبة أرباح نقدية بقيمة 3.50 دولار للسهم الواحد علماً أن ربحية السهم الواحد بلغت 4.80 دولار. بلغ سعر السوق لأسهم شركة Devlin 34 دولار للسهم الواحد.

بناءً على ما تقدّم، تكون نسبة السعر الى الأرباح (Price/earnings ratio) في شركة Devlin:

- أ- 2.08
- ب- 2.85
- ج- 7.08
- د- 9.71

امتحانات كانون الأول 2019

5. حققت شركة بيتشوود في السنة المنتهية للتو دخلا تشغيليا بلغ 198,000 دولار، ودخلا صافيا 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 الاسمية 10 دولارات)
28,000	12,000	احتياطي لاسترداد السندات
206,000	155,000	أرباح محتفظ بها/ غير موزعة

ليس لدى شركة Beechwood أية اسهم 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%

6. في السنة المالية المنصرمة، حققت شركة LMO مبيعات صافية بلغت 7,000,000 دولار، وهامش ربح إجمالي بلغ 40 في المئة وهامش ربح صافي بلغ 10 في المئة. بناء على ما تقدم، ما هي كلفة البضائع المباعة في الشركة؟

أ- 4,200,000 دولار

ب- 6,300,000 دولار

ج- 2,800,000 دولار

د- 700,000 دولار

7. بلغ الدخل الصافي في شركة BDU 500,000 دولار وبلغ معدل أصولها 2,000,000 دولار للسنة الحالية. إذا بلغ معدل دوران أصول الشركة 1.25 مرة، يكون هامش الربح لديها:

أ- 0.25

ب- 0.31

ج- 0.36

د- 0.2

امتحانات كانون الأول 2019

8. جميع المخاطر الواردة أدناه هي مخاطر متعلقة بالاستثمارات الأجنبية باستثناء:

- أ- الخطر السياسي
- ب- خطر تقلب سعر صرف العملة الأجنبية
- ج- خطر معدل الفائدة
- د- احتمال تأمين الأعمال من قبل البلد الأجنبي

9. 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 %

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

أوراق 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

امتحانات كانون الأول 2019

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

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

أ- I

ب- I و II

ج- I و IV

د- I و II و III و IV

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

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

أ- I و II

ب- I و II و III

ج- I و III و IV

د- I و II و III و IV

13. إذا بلغت التكاليف الثابتة 8,000 دولار والتكاليف المتغيرة 100 دولار، وبلغ هامش مساهمة الوحدة (هامش التكلفة

المتغيرة) 200 دولار، كم من الوحدات يجب بيعها لتحقيق دخل تشغيلي قدره 34,000 دولار.

أ- 130

ب- 140

ج- 210

د- 260

14. يتناول نموذج إدارة مخاطر الشركات:

أ- الخطر المالي

ب- الخطر التشغيلي

ج- خطر الإلتزام

د- كل ما سبق

15. يتناول إطار عمل تحديد المخاطر:

أ- المخاطر الخارجية حصراً

ب- المخاطر الداخلية والخارجية معاً

ج- المخاطر الداخلية حصراً

د- أولويات المخاطر

16. أي من الجمل التالية المتعلقة باستخدام طريقة الاسترداد في الموازنة الرأسمالية غير صحيحة؟

طريقة الاسترداد:

أ- تمثل نقطة التعادل (عتبة الربحية) للإستثمار

ب- تعطي قياساً تقريبياً لسيولة المشروع

ج- تأخذ في الاعتبار القيمة الزمنية للنقود

د- تعطي قياساً تقريبياً لمخاطر المشروع

17. ما هي فترة الاسترداد لمشروع الموازنة الرأسمالية حيث يبلغ إجمالي الإستثمار الرأسمالي الأولي 900,000 دولار وتبلغ

صافي التدفقات النقدية السنوية المتوقعة 150,000 دولار سنويًا لمدة 8 سنوات؟

أ- 3 سنوات

ب- 5 سنوات

ج- 6 سنوات

د- 7 سنوات

18. أي من الجمل التالية تقارن بدقة بين طريقة الاسترداد وطريقة الاسترداد المخصص؟

أ- توفر كلتا الطريقتين مقاييس بسيطة لربحية المشروع؛

ب- تستخدم طريقة الاسترداد المخصص القيم الحالية لصافي التدفقات النقدية الواردة؛ أما طريقة الاسترداد فلا تستخدم تلك التدفقات.

ج- تتجاهل طريقة الاسترداد المخصص التدفقات النقدية بعد انتهاء فترة الإسترداد؛ أما طريقة الاسترداد فلا تتجاهل تلك التدفقات.

د- تميّز كلتا الطريقتين بين أنواع التدفقات النقدية.

19. ما هي الطريقة الأنسب لمقارنة صافي القيم الحالية لإثنين من المشاريع الإستثمارية الرأسمالية الحصرية عندما تختلف

التدفقات النقدية؟

أ- تحليل الحساسية (sensitivity analysis)

ب- طريقة القيمة المتوقعة (expected value approach)

ج- نموذج تقييم الأصول الرأسمالية (capital asset pricing model)

د- المحاكاة الحاسوبية (computer simulation)

امتحانات كانون الأول 2019

20. كل ما يلي يندرج ضمن أوجه التشابه بين طريقة معدل العائد الداخلي (IRR) وطريقة القيمة الحالية الصافية (NPV)

باستثناء:

- أ- يتطلب كل من NPV و IRR حساب التدفقات النقدية التشغيلية الإضافية.
- ب- يتطلب كل من NPV و IRR حساب معدل الخصم أو معدل الحدي.
- ج- يتطلب كل من NPV و IRR حساب الاستثمار الأولي.
- د- يمكن استخدام كل من NPV و IRR لتصنيف المشاريع المستقلة.

ب. مسائل

المسألة 1 (18%)

وكالة خوري للسفريات متخصصة في تنظيم الرحلات الجوية بين لوس أنجلوس ولندن. توفر الشركة الحجزات للمسافرين على الخطوط الجوية المتحدة United بسعر 900 دولار لكل تذكرة سفر ذهاباً وإياباً. لغاية الشهر الأخير، كانت شركة United تدفع عمولة قدرها 10 في المئة من سعر التذكرة المدفوع من قبل كل مسافر لشركة خوري. تشكل هذه العمولة مصدر الإيرادات الوحيد لشركة خوري. تبلغ التكاليف الثابتة لشركة خوري 14,000 دولار شهرياً (مصاري ف رواتب وإيجارات وما إلى ذلك)، أما تكاليفها المتغيرة، مثل عمولات المبيعات والمكافآت، فتبلغ 20 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 10 في المئة لكل تذكرة على ألا تتخطى العمولة مبلغ 50 دولاراً، أي أن أي تذكرة سفر تكلف أكثر من 500 دولار توجب دفع عمولة بقيمة 50 دولار فقط بغض النظر عن سعر التذكرة. يخشى مدراء شركة خوري من أن يؤثر جدول الدفع الجديد المعتمد من شركة United على نقطة التعادل والربحية.

المطلوب:

1. احتسب عدد التذاكر ذهاباً وإياباً التي يجب على شركة خوري بيعها كل شهر في ظل نظام العمولة القديم البالغ 10%، من أجل:

أجل:

أ- تحقيق نقطة التعادل

ب- كسب دخل تشغيلي قدره 7,000 دولار؟

2. كيف تؤثر إعادة جدولة المدفوعات الجديد لشركة United (اعتماد سقف للعمولة) على إجاباتك على الجزء (أ) والجزء (ب) من السؤال 1 أعلاه؟

المسألة 2 (12%)

تظهر البيانات المالية لشركة Motors Co أدناه

شركة Motors Co		
الميزانية العمومية كما في 31 كانون الأول (ن)		
الاصول		
		الاصول المتداولة
	\$100,000	النقدية
	200,000	اوراق مالية متداولة
	300,000	المخزون
\$ 600,000		مجموع الاصول المتداولة
		الاصول غير المتداولة
	500,000	الاصول الثابتة
\$1,100,000		مجموع الاصول
الالتزامات وحقوق المساهمين		
	\$200,000	الالتزامات المتداولة
	100,000	الالتزامات طويلة الاجل
\$ 300,000		مجموع الالتزامات
		حقوق المساهمين
	\$100,000	الاسهم العادية، القيمة الاسمية للسهم \$1، 100,000 سهم
	50,000	الاسهم الممتازة (التفضيلية)
	500,000	علاوة على الاسهم العادية
	150,000	الارباح المستبقاة
800,000		مجموع حقوق المساهمين
\$1,100,000		مجموع الالتزامات وحقوق المساهمين

امتحانات كانون الأول 2019

شركة Motors Co	
بيان الدخل للسنة المنتهية في 31 كانون الاول (ن)	
\$10,000,000	صافي المبيعات
6,000,000	كلفة البضاعة المباعة
1,000,000	المصاريف التشغيلية
المطلوب تحديدها	ضريبة الدخل (50%)

اما المعلومات الإضافية المتاحة فهي الى ان سعر السهم العادي في السوق \$ 150 للسهم الواحد وبلغت إجمالي توزيعات الأرباح للاسهم العادية هي \$ 600,000 للسنة ' ن '، كما بلغت قيمة المخزون كما في 31 كانون الاول " ن - 1 " مبلغ \$250,000.
المطلوب:

احتسب النسب التالية:

Current ratio	(أ) نسبة السيولة العامة او نسبة التداول
Quick ratio	(ب) النسبة السريعة
Inventory turnover	(ج) معدل دوران المخزون
Average age of inventory	(د) متوسط فترة التخزين
Debt–equity ratio	(هـ) نسبة الدين إلى حقوق الملكية
Earnings per common share	(و) ربحية السهم العادي
Dividends per common share	(ز) توزيعات الأرباح للسهم العادي الواحد
Common Dividend payout	(ح) توزيعات الأرباح المدفوعة للسهم العادي الواحد

المسألة 3 (15%)

يدرس محلّ Adam امكانية شراء آلة جديدة. قام Adam، صاحب المحل، بتجميع التقديرات الواردة أدناه في محاولة لتحديد ما اذا كان شراء الآلة مجدداً

\$20,000	كلفة الآلة
4,500	صافي التدفقات النقدية السنوية
4,000	قيمة الخردة
5 years	العمر الإنتاجي المتوقع للآلة
11%	تكلفة راس المال
3.70	القيمة الحالية لسلسلة دفعات للدولار الواحد لخمس سنوات
0.59	القيمة الحالية للدولار الواحد للسنة الخامسة

يحاول مساعد المدير اقناع Adam أن الآلة لديها مزايا إضافية لم تؤخذ بالاعتبار خلال وضع التقديرات الأولية. ومن المتوقع أن تؤدي هذه المزايا، بالإضافة الى تحقيق الوفورات من التكاليف، إلى زيادة صافي التدفقات النقدية بمقدار 600 دولار سنوياً.

امتحانات كانون الأول 2019

السؤال:

1. احتسب صافي القيمة الحالية للألة (Net Present Value of the machine) استناداً إلى التقديرات الأولية. هل تنصح بشراء الآلة؟ برر اجابتك
2. احتسب صافي القيمة الحالية للألة (Net Present Value of the machine) متضمنة المزايا الإضافية التي اقترحها مساعد المدير. في هذه الحالة هل تنصح بشراء الآلة؟ برّر اجابتك
3. احتسب فترة الاسترداد (بالسنوات) مع الأخذ بالاعتبار المزايا الإضافية التي اقترحها مساعد المدير.

المسألة 4 (15%)

دفعت شركة ABC Corp أنصبة أرباح نقدية سنوية قدرها 5 دولارات للسهم الواحد خلال العام الماضي. بلغ معدل العائد المطلوب 13%. لا تتوقع هانية أي تغيير في سياسة توزيع أنصبة الأرباح (5 دولارات للسهم الواحد بالسنة): إنها لا تتوقع أي نمو في أرباح الأسهم على الإطلاق. في المقابل، يتوقع نادر أن تنمو أرباح الأسهم بمعدل نمو ثابت قدره 5%. يتوقع مصباح نمو في الأرباح للسهم بمعدل سنوي قدره 10% خلال السنوات الثلاث المقبلة ثم بمعدل نمو طبيعي قدره 5% للسنوات التالية.

السؤال:

1. بناءً على توقّع هانية، احتسب سعر السهم العادي اليوم.
2. بناءً على توقّع نادر، احتسب سعر السهم العادي اليوم.
3. بناءً على توقّع مصباح، احتسب سعر السهم العادي اليوم.

عملاً موفّقاً!!!