

اختر الإجابة الصحيحة (50%)

1. أي مما يلي يحدد العلاقة بين هامش الربح ومعدل دوران الأصول بشكل صحيح؟
- يحسب العائد على الأصول باستخدام نموذج دويونت عن طريق طرح معدل دوران الأصول من هامش الربح.
 - يحسب العائد على الأصول باستخدام نموذج دويونت عن طريق ضرب هامش الربح بمعدل دوران الأصول.
 - لا علاقة بين هامش الربح ومعدل دوران الأصول.
 - يحسب العائد على الأصول باستخدام نموذج دويونت عن طريق قسمة هامش الربح على معدل دوران الأصول.
2. تخطط شركة لشراء فرن بكلفة 20000 دولار ويوفر على الشركة 4000 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:
- 4.12 سنوات
 - 5.00 سنوات
 - 5.47 سنوات
 - 7.14 سنوات
3. بلغت القيمة لمخزون آخر المدة في الميزانية العمومية لشركة 500,000 دولار و600,000 دولار و400,000 دولار للسنوات 1 و 2 و 3 على التوالي. عند إعداد تحليل أفقي مع اتخاذ السنة الأولى كسنة الأساس، تكون النسبة المئوية المبينة للسنة 3:
- (25 في المئة)
 - (20 في المئة)
 - 20 في المئة
 - 80 في المئة
4. تبلغ مبيعات شركة 100,000 دولار ، وتبلغ التكاليف المتغيرة 60,000 دولار، والتكاليف الثابتة 30,000 دولار. إن درجة الرافعة التشغيلية (DOL) هي:
- 0.1
 - 0.3
 - 0.4
 - 4.0

5. تمتلك الشركة مجموعة من أربعة منتجات علماً أن التكاليف الثابتة المخصصة كل عام 175,000 دولار. نورد أدناه البيانات المالية للمنتجات الأربعة:

المنتج (أ)	المنتج (ب)	المنتج (ج)	المنتج (د)	
25,000	18,750	3,750	2,500	الوحدات المباعة
\$750,000	\$600,000	\$150,000	\$100,000	الإيراد
24	24	37	41	التكلفة المتغيرة للوحدة

أي منتج يجب أن توقفه الشركة؟

- المنتج (أ)
- المنتج (ب)
- المنتج (ج)
- المنتج (د)

6. تنتج الشركة وتبيع 2000 وحدة من السلع التامة الصنع علماً أن التكاليف الثابتة تبلغ 60,000 دولار سنوياً. يبلغ هامش المساهمة (هامش التكلفة المتغيرة) 60 دولاراً للوحدة، بينما تبلغ التكلفة المتغيرة 40 دولاراً لكل وحدة. إذا كانت الشركة تتوقع زيادة في كميات المبيعات بنسبة 10 في المئة في العام المقبل، يصبح الربح التشغيلي:

- 60,000 دولار
- 72,000 دولار
- 120,000 دولار
- 132,000 دولار

7. قام محلل مالي بجمع البيانات المالية التالية المختارة الخاصة بثلاث شركات

الشركة (أ)	الشركة (ب)	الشركة (ج)	
500,000 يورو	1,250,000 يورو	870,000 يورو	مجموع الأصول المتداولة
445,000 يورو	970,000 يورو	620,000 يورو	مجموع الالتزامات الجارية

على أساس المعلومات المقدمة أعلاه، يمكن للمحلل المالي أن يستنتج ما يلي:

- تمتلك كل من الشركة (أ) و الشركة (ب) سيولة أعلى من الشركة (ج)
- تمتلك الشركة (ب) أعلى سيولة
- تمتلك كل من شركة (ب) و (ج) سيولة أعلى من الشركة (أ)
- تمتلك الشركة (أ) أعلى سيولة

8. بلغت قيمة المبيعات الآجلة لشركة 6 ملايين دولار في السنة المالية الماضية. بلغ رصيد الشركة من الذمم المدينة في أول المدة 1 مليون دولار، وبلغ رصيدها المستحق 1.25 مليون دولار في بياناتها المالية لنهاية السنة. إذا كان متوسط فترة التحصيل للذمم المدينة 90 يوماً لهذا النوع من النشاط في السوق، تكون فترة تحصيل الذمم المدينة للشركة أقل من متوسط فترة التحصيل المعمول بها في السوق بـ:

- 22 يوماً تقريباً
- 52 يوماً تقريباً
- 60 يوماً تقريباً
- 68 يوماً تقريباً

9. نورد أدناه معلومات مختارة من الميزانية العمومية للشركة في نهاية السنة:

الميزانية العمومية	
(اعتباراً من 31 كانون الأول - ديسمبر، السنة 1)	
نقد	50,000 دولار
ذمم مدينة	120,000
مخزون	75,000
ممتلكات ومصانع ومعدات (الصافية)	250,000
إجمالي الأصول	495,000 دولار
ذمم دائنة	35,000 دولار
الدين طويل الأجل	100,000
إجمالي المطلوبات	135,000
أسهم عادية	300,000
الأرباح المدورة (Retained Earnings)	60,000
إجمالي حقوق المساهمين	360,000
إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين	495,000 دولار

استناداً إلى المعلومات الواردة أعلاه، سنكشف الميزانية العمومية للشركة عن:

- دين طويل الأجل بنسبة 74 في المئة
- صافي ممتلكات ومصانع ومعدات بنسبة 69 في المئة
- أرباح مدورة بنسبة 17 في المئة
- ذمم مدينة بنسبة 24 في المئة

10. تستخدم شركة Carnes Industries نموذج الكمية الاقتصادية المطلوب شراؤها (EOQ) كجزء من برنامج مراقبة

المخزون الخاص بها. أي زيادة في المتغيرات التالية تحدث زيادة في الكمية الاقتصادية المطلوب شراؤها؟

a. معدل تكاليف الاحتفاظ بالمخزون

b. سعر شراء الوحدة

c. تكاليف الطلبات

d. مستوى مخزون الأمان

11. تُظهر قوائم مخزون شركة Cedar Grove بيانات التكلفة التالية لمراكز الترفيه:

السعر الوارد في الفاتورة	400 دولار للوحدة
الشحن والتأمين	20 للوحدة
التأمين على المخزون	15 للوحدة
التفريغ	140 للوحدة
تكلفة الطلبات	10 للوحدة
تكلفة رأس المال	25 في المئة

ما هو إجمالي تكاليف الاحتفاظ بالمخزون لمركز ترفيهه؟

a. 105 دولار

b. 115 دولار

c. 120 دولار

d. 420 دولار

12. أعطيت شركة شروط سداد على أساس $\frac{3}{10}$ (أي حسم 3% إذا تم الدفع خلال 10 أيام) وصافي 90، ولم تستفد الشركة من

الخصم ودفعت في تاريخ الاستحقاق الصافي. باعتبار أن السنة تتألف من 360 يوم ويغض النظر عن الآثار المتراكمة ، ما

هي تكلفة سعر الفائدة السنوية الفعلية؟

a. 12.0 في المئة

b. 12.4 في المئة

c. 13.5 في المئة

d. 13.9 في المئة

13. باستخدام نموذج تسعير الأصول الرأسمالية CAPM، احتسب معدل العائد الداخلي 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)

- a. 13 في المئة
b. 11.5 في المئة
c. 9.5 في المئة
d. 9 في المئة

14. إذا كان الطلب على السلعة مرناً، عندئذ:

- a. يؤدي انخفاض السعر إلى زيادة إجمالي الإيرادات.
b. تؤدي زيادة السعر إلى زيادة إجمالي الإيرادات.
c. يؤدي انخفاض السعر إلى انخفاض إجمالي الإيرادات.
d. لن ينتج عن زيادة السعر أي تأثير على إجمالي الإيرادات.

15. تنظر شركة كالفن في امكانية شراء آلة حديثة لاستبدال آلة قديمة لديها تشغل يدويًا. يبلغ معدل الضريبة الفعلي لشركة كالفن 40 في المئة، وتبلغ تكلفة رأس المال فيها 12 في المئة. نورد أدناه البيانات المتعلقة بالآلات القديمة والجديدة.

الآلة الجديدة	الآلة القديمة	
90 000 \$	50 000\$	التكلفة الأصلية
4000	0	تكلفة التركيب
6000	0	الشحن والتأمين
0	0	القيمة المتوقعة وقيمة الخردة
القسط الثابت	القسط الثابت	طريقة الاستهلاك
5 سنوات	10 سنوات	عمر الاستخدام المتوقع

تستخدم الشركة الآلة القديمة منذ سبع سنوات ويمكن بيع هذه الآلة حاليًا بسعر 25000 دولار. إذا تم شراء الآلة الجديدة تتوقع شركة كالفن تحقيق تخفيض سنوي بمقدار 30000 دولار في تكلفة العمل قبل اقتطاع الضريبة. إذا تم شراء الآلة الجديدة، ما هو صافي مبلغ التدفقات النقدية الأولية في الوقت صفر (قيمة الاستثمار) لأغراض احتساب صافي القيمة الحالية؟

- a. 65000 دولار
b. 75000 دولار
c. 79000 دولار
d. 100000 دولار

16. تقوم شركة Regis، التي تخضع لمعدل ضريبة على الدخل بنسبة 30 في المئة، بتقييم مشروع رأسمالي مقترح. نورد أدناه المعلومات ذات الصلة الخاصة بالمشروع المقترح.

الاستثمار الأولي	500 000 دولار
التدفقات النقدية التشغيلية السنوية لأول 3 سنوات	
السنة 1	185 000
السنة 2	175 000
السنة 3	152 000

سيتم احتساب الاستهلاك وفقاً لطريقة القسط الثابت على أساس عمر انتاجي يمتد على 8 سنوات وقيمة نهائية تبلغ 50000 دولار. عند تحديد إجمالي التدفق النقدي التقديري بعد خصم الضرائب في السنة الثانية من المشروع، يجب على شركة Regis النظر في النقد التشغيلي بعد اقتطاع الضريبة:

- التدفق الداخل فقط
- التدفق الداخل مع مصروف الاستهلاك السنوية
- التدفق الداخل مع الدرغ (الوفر) الضريبي السنوي للاستهلاك
- التدفق الداخل مع الأثر الصافي لمصروف الاستهلاك السنوي والدرغ (الوفر) الضريبي للاستهلاك

17. تتكوّن هيكلية رأس مال شركة Thomas من 30 في المئة من الديون طويلة الأجل، 25 في المئة من الأسهم الممتازة، و45 في المئة من الأسهم العادية. نورد أدناه تكلفة رأس المال لكل مكوّن.

الديون طويلة الأجل	8 في المئة
الأسهم الممتازة	11 في المئة
الأسهم العادية	15 في المئة

إذا دفعت شركة Thomas ضرائب بمعدل 40 في المئة، ما هو متوسط التكلفة المرجح لرأس المال (WACC) بعد اقتطاع الضريبة؟

- 7.14 في المئة
- 9.84 في المئة
- 10.94 في المئة
- 11.90 في المئة

18. ينطوي نموذج إدارة المخاطر في المؤسسة على:

- المخاطر المالية
- المخاطر التشغيلية
- مخاطر الالتزام
- كل ما ورد أعلاه

19. ينطوي إطار تحديد المخاطر على:

- المخاطر الخارجية فقط
- المخاطر الداخلية والخارجية على حد سواء
- المخاطر الداخلية فقط
- أولويات المخاطر

20. في سياق عملية اتخاذ القرارات الإدارية، يشار في معظم الأحيان إلى قياس تكلفة المنافع التي تمت التضحية بها بسبب اختيار استخدام بديل للموارد على أنه:

- تكلفة مناسبة
- تكلفة الهالكة (الغارقة)
- تكلفة الفرصة البديلة
- التكلفة التفاضلية

التمرين رقم 1 (20%)

في ما يلي معلومات عن شركة Vendor

التكاليف الثابتة	\$30 000 لكل فترة
التكاليف المتغيرة	\$5/وحدة
سعر المبيع	\$8/وحدة

الأسئلة: (يجب اظهار طريقة الاحتساب على ورقة الاجابة)

- احسب عتبة الربحية (نقطة التعادل) بالوحدات وبال دولار .
- احسب هامش الأمان عند مستوى 12 000 وحدة.
- حدّد صافي الدخل عندما تبلغ قيمة المبيعات 120 000 دولار .
- احسب المبيعات بالوحدات المطلوبة لإنتاج دخل صافٍ قدره 10 000 دولار .
- احسب المبيعات بالوحدات المطلوبة لإنتاج دخل صافٍ قدره 10 في المئة من المبيعات .
- حدّد عتبة الربحية (نقطة التعادل) بالوحدات في حال زيادة التكاليف المتغيرة بنسبة \$1 لكل وحدة وفي حال تخفيض إجمالي التكاليف الثابتة بمقدار 5000 دولار .

التمرين رقم 2 (14%)

نورد أدناه التدفقات النقدية لاستثمار معين:

السنة	التدفقات النقدية
0	\$(31 000)
1	10 000
2	20 000
3	10 000
4	10 000
5	5 000

القيمة الحالية للدولار الواحد بنسبة 14 في المئة (Present Value of \$1 Interest Factor)

السنة صفر	السنة 1	السنة 2	السنة 3	السنة 4	السنة 5
1.000	0.877	0.769	0.675	0.592	0.519

(يجب اظهار طريقة الاحتساب على ورقة الاجابة)

1. أحسب ما يلي:

أ- فترة الاسترداد

ب- صافي القيمة الحالية بنسبة 14 في المئة تكلفة رأس المال

2. اتّخذ القرار المناسب في ضوء نتيجة النقطة (ب) من السؤال السابق.

التمرين رقم 3 (16%)

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

السنة السابقة	السنة الحالية	بيان المركز المالي المقارن لشركة Star Corporation (بملايين الدولارات)
		الموجودات
		الموجودات المتداولة:
\$ 313	\$ 281	النقد والمصارف
\$ 141	\$ 157	أوراق مالية وسندات استثمارية قابلة للتسويق
\$ 224	\$ 288	الذمم المدينة
\$ 636	\$ 692	المخزون

\$ 216	\$ 278	موجودات متداولة أخرى
\$1,530	\$1,696	مجموع الموجودات المتداولة
\$2,288	\$2,890	صافي الممتلكات والمعدات
\$ 611	\$ 758	موجودات أخرى
\$4,429	\$5,344	مجموع الموجودات

السنة السابقة	السنة الحالية	حقوق المساهمين والمطلوبات (بملايين الدولارات)
		المطلوبات المتداولة:
\$ 341	\$ 391	الذمم الدائنة
\$ 700	\$ 710	قروض المصارف قصيرة الأجل
\$ 662	\$ 757	الذمم الدائنة المستحقة
\$ 233	\$ 298	مطلوبات متداولة أخرى
\$1,936	\$2,156	مجموع المطلوبات المتداولة
\$ 265	\$ 904	المطلوبات طويلة الأجل
\$2,201	\$3,060	مجموع المطلوبات
		حقوق المساهمين:
\$ 0	\$ 0	أسهم ممتازة
\$ 40	\$ 40	أسهم عادية ورأس المال الإضافي المدفوع
\$2,188	\$2,244	أرباح مدورة
\$2,228	\$2,284	مجموع حقوق المساهمين
\$4,429	\$5,344	مجموع حقوق المساهمين والمطلوبات

السنة الحالية	بيان الأرباح والخسائر لشركة Star Corporation (بملايين الدولارات)
\$9,411	المبيعات
\$3,999	تكلفة البضاعة المباعة
\$5,412	الهامش التجاري
	المصاريف الإدارية ومصاريف البيع:
\$3,216	مصاريف تشغيل المخازن
\$ 294	مصاريف تشغيلية أخرى
\$ 467	الاستهلاك والمؤونات
\$ 489	مصاريف إدارية وعمومية
\$4,466	مجموع المصاريف الإدارية ومصاريف البيع

\$ 946	الأرباح الصافية
\$ 110	يضاف الفائدة والدخل الإضافي
\$ 0	مصاريف الفائدة
\$1,056	صافي الأرباح قبل الضريبة
\$ 384	الضريبة على الدخل (حوالي 36 %)
\$ 672	الأرباح الصافية بعد الضريبة

المطلوب: (يجب اظهار طريقة الاحتساب على ورقة الاجابة)

1. إحتسب العائد على مجموع الموجودات.
2. إحتسب عائد حقوق المساهمين العادية.
3. إحتسب نسبة السيولة المتداولة.
4. إحتسب نسبة السيولة السريعة.
5. إحتسب نسبة دوران المخزون.
6. إحتسب متوسط فترة البيع. (المخزون)
7. إحتسب نسبة الدين إلى حقوق المساهمين.

عملاً موفقاً