

أ. أسئلة متعددة الإجابات (٤٠%)

١. بلغت مبيعات الشركة ٥ ملايين دولار، وتكلفة بضائعها المباعة ٣ ملايين دولار، ومصاريفها الإدارية ومصاريف البيع مليون دولار خلال السنة المالية الماضية. إذا كان معدل ضريبة الدخل ٢٥%، كم تبلغ نسبة هامش الربح الإجمالي للشركة؟
- أ. 20 %
ب. 30 %
ج. 40 %
د. 50 %

٢. تنتج شركة معدات التنس خطين من أحذية التنس، أحدهما للهواة والآخر للمحترفين. نورد أدناه بيان دخل الشركة الخاص بأحذية التنس.

المجموع	هواة	محترفون	
\$1,300,000	\$750,000	\$550,000	المبيعات
675,000	400,000	275,000	التكاليف المتغيرة
400,000	300,000	100,000	التكاليف الثابتة المباشرة
<u>150,000</u>	<u>112,500</u>	<u>37,500</u>	التكاليف الثابتة المخصصة
<u>\$ 75,000</u>	<u>\$ (62,500)</u>	<u>\$137,500</u>	الدخل التشغيلي

- بما أن خط أحذية التنس الخاص بالهواة يظهر خسارة، تدرس الشركة إمكانية التوقف عن تصنيع هذا النوع من الأحذية. بناءً على البيانات المقدمة، هل يجب على الشركة وقف تصنيع خط أحذية التنس الخاص بالهواة؟
- أ. كلا، لأن الدخل التشغيلي سينخفض بمقدار ٥٠,٠٠٠ دولار.
ب. كلا، لأن الدخل التشغيلي سينخفض بمقدار ٣٥٠,٠٠٠ دولار.
ج. نعم، لأن الدخل التشغيلي سيزيد بمقدار ٢٥,٠٠٠ دولار.
د. نعم، لأن الدخل التشغيلي سيزيد بمقدار ٦٢,٥٠٠ دولار.

٣. يبلغ سعر سهم الشركة العادي ٣٦ دولار. وتمتلك الشركة 50,000,000 سهماً عادياً قائماً ودخلاً صافياً قدره ٢٠٠,٠٠٠,٠٠٠ دولار. في نهاية السنة المالية أعلنت الشركة عن توزيع أنصبة أرباح للأسهم العادية بقيمة دولار واحد للسهم الواحد. ما هي نسبة السعر إلى الأرباح؟

- أ. 4
ب. 9
ج. 12
د. 36

٤. نورد أدناه أرصدة الحسابات الخاصة بالشركة:

\$160,000	النقد
50,000	المعدات
35,000	المخزون
25,000	الذمم المدينة
10,000	الأجور المستحقة
30,000	ديون طويلة الأجل
5,000	الذمم الدائنة

ما هو صافي رأس المال العامل لهذه الشركة؟

- أ. \$180,000
 ب. \$205,000
 ج. \$220,000
 د. \$225,000

٥. قامت شركة بتركيب قطعة من المعدات وتم تحديد العمر الإنتاجي بـ ٥ سنوات وبقيمة خردة بلغت صفر. بلغت تكلفة هذه القطعة ٥٠٠,٠٠٠ دولار وستحقق توفيراً سنوياً بقيمة ١٥٠,٠٠٠ دولار. تم بيع القطعة القديمة التي تبلغ قيمتها الدفترية ٥٠,٠٠٠ دولار وعمرها الإنتاجي المتبقي عامين بمبلغ ٢٠,٠٠٠ دولار. ولا تتوقع الشركة تغيرات في رأس المال العامل. بلغ معدل ضريبة الدخل الفعلي ٤٠%. بناء على ما سبق، يبلغ إجمالي الاستثمار المبدئي للقطعة الجديدة:

- أ. \$450,000
 ب. \$468,000
 ج. \$500,000
 د. \$550,000

٦. في السنة المالية الماضية، حققت شركة LMO مبيعات صافية قدرها ٧,٠٠٠,٠٠٠ دولار، وهامش ربح إجمالي بنسبة ٤٠%، وهامش ربح صافي بنسبة ١٠%. ما هي تكلفة البضاعة المباعة؟

- أ. \$4,200,000
 ب. \$6,300,000
 ج. \$2,800,000
 د. \$700,000

٧. قامت شركة Cox ببيع ١٠٠٠ سهم بقيمة اسمية بلغت ١٠٠ دولار للسهم الواحد، كما وبيعت ٨ % من الأسهم الممتازة بسعر إصدار بلغ ٩٢ دولار للسهم الواحد. وبلغت تكاليف إصدار الأسهم ٥ دولارات للسهم الواحد. تدفع شركة Cox الضرائب بمعدل ٤٠ % . ما هي تكلفة الأسهم الرأسمالية لممتازة Cost of preferred stock capital بالنسبة لشركة

Cox؟

- أ. 8.00 %
- ب. 8.25 %
- ج. 8.70 %
- د. 9.20 %

اقرأ المعطيات التالية وأجب على الأسئلة ٨ و ٩

شركة Delicious Bite هي سلسلة مطاعم للوجبات السريعة. تم إعطاؤك معلومات الإيرادات والتكلفة التالية:

490,000\$	المباني والمعدات
520,000\$	الإيرادات السنوية
380,000\$	تكاليف التشغيل النقدية السنوية

يبلغ العمر الانتاجي للبناء والمعدات ٢٠ عامًا وتستخدم الشركة طريقة القسط الثابت في حساب الإهلاك. وتبلغ ضريبة الدخل ٤٠ % في المئة.

٨. تكون فترة الاسترداد:

- أ. 3.5 سنوات
- ب. 4.24 سنوات
- ج. 5.22 سنوات
- د. 7.07 سنوات

٩. يبلغ معدل العائد المحاسبي:

- أ. 14.14%
- ب. 19.14%
- ج. 23.57%
- د. 28.57%

١٠. يشهد البلد (A) بسبب سوء إدارة سياساته الاقتصادية المحلية، زيادة هائلة في التضخم مقارنة بالبلد (B) المجاور له، والذي يصادف أنه شريكه التجاري الرئيسي. كيف سيؤثر التضخم المتزايد في البلد (A) على سعر الصرف بين البلدين؟

أ. لن تتغير عملة البلد (A) مقابل عملة البلد (B).

ب. ستخفص قيمة عملة البلد (A) مقابل عملة البلد (B).

ج. لا توجد معلومات كافية لتحديد التأثير على سعر الصرف.

د. سترتفع قيمة عملة البلد (A) مقابل عملة البلد (B).

١١. أي من الجمل أدناه يقدم تعريفا صحيحا لنقل المخاطر؟

أ. تحمل المزيد من المخاطر عن قصد كوسيلة لكسب عوائد أعلى

ب. تفرغ جزء من المخاطر لطرف آخر

ج. إنهاء النشاط الذي يسبب خطراً وإلغائه

د. اتخاذ خطوات لتقليل مخاطر النشاط

١٢. إذا زادت مبيعات Rayco بنسبة ١٠%، ترتفع الأرباح قبل الفوائد والضرائب (EBIT) لديها بنسبة ١٥%. وإذا ارتفعت

الأرباح قبل الفوائد والضرائب بنسبة ١٠% في Rayco، فإن حصة السهم من الأرباح (EPS) في Rayco تزيد بنسبة

١٢%. بذلك، تكون درجة الرافعة التشغيلية (DOL) ودرجة الرافعة المالية (DFL)، على التوالي، أقرب إلى:

أ. 0.67 و 1.20

ب. 0.67 و 0.83

ج. 1.50 و 1.2

د. 1.50 و 0.83

١٣. تقوم السلطات الضريبية ومدققو الحسابات بمراقبة ممارسات أسعار التحويل transfer pricing لضمان تسجيل

المعاملات:

أ. وفقا للمبادئ المحاسبية المتعارف عليها

ب. على أساس تجاري صرف at arm's length

ج. بتكلفة الشركة

د. وفقا للمعايير الدولية للتقارير المالية IFRS

١٤. لنفترض أن شركة لديها ثلاث شركات تابعة أجنبية: تقع الشركة التابعة A في بلد يبلغ فيه معدل الضريبة على الشركات ٤٠%، بينما تقع الشركة التابعة B في بلد يبلغ فيه معدل الضريبة على الشركات ٣٠%، وتقع الشركة التابعة C في بلد يبلغ فيه معدل الضريبة على الشركات ٣٥%. إذا سمحت القوانين ذات الصلة، كيف تحسن الشركة أرباحها المجمعة بعد خصم الضرائب باستخدام سعر التحويل **transfer pricing**؟

- بتخفيض السعر الذي تتقاضاه الشركة التابعة A من الشركة التابعة B
- لا تؤثر التغييرات في سياسة سعر التحويل على الأرباح المجمعة بعد خصم الضرائب
- بزيادة السعر الذي تتقاضاه الشركة التابعة A من الشركة التابعة B
- بتخفيض السعر الذي تتقاضاه الشركة التابعة B من الشركة التابعة C

١٥. نورد أدناه عمليات قطاع الأعمال الحالية الخاصة بشركة البيع بالتجزئة "ويتمان":

مبيعات	بضائع	مركبات	مطعم	مجموع
\$500,000	\$400,000	\$100,000	\$1,000,000	
300,000	200,000	70,000	570,000	
<u>100,000</u>	<u>100,000</u>	<u>50,000</u>	<u>250,000</u>	
<u>100,000</u>	<u>100,000</u>	<u>20,000</u>	<u>180,000</u>	

تدرس إدارة الشركة امكانية إغلاق قطاع المطاعم لأنه "يخسر المال". إذا تم إغلاق هذا القطاع، سيتم إلغاء ٣٠,٠٠٠ دولار من تكاليفه الثابتة. بالإضافة إلى ذلك، ستخفض مبيعات البضائع والسيارات بنسبة ٥% عن مستوياتها الحالية. ما هو إجمالي هامش التكلفة المتغيرة (هامش المساهمة) لـ "ويتمان" في حال توقف قطاع المطاعم؟

- \$220,000
- \$367,650
- \$160,000
- \$380,000

١٦. أي من الجمل التالية يصف العلاقة بين هامش الربح ودوران الأصول بشكل صحيح؟

- يتم حساب العائد على الأصول ROA باستخدام نموذج دويونت DuPont عن طريق طرح معدل دوران الأصول من هامش الربح.
- يتم احتساب العائد على الأصول باستخدام نموذج دويونت من خلال ضرب هامش الربح بدوران الأصول.
- لا علاقة بين هامش الربح ودوران الأصول.
- يتم حساب العائد على الأصول باستخدام نموذج دويونت بقسمة هامش الربح على معدل دوران الأصول

١٧. استثمرت شركة Focus Industries في آلة جديدة بكلفة ٨٠,٠٠٠ دولار. يتم استهلاك الآلة على مدار ٥ سنوات باستخدام طريقة القسط الثابت وبلغت قيمة الخردة صفر. من المتوقع أن تنتج هذه الآلة إيرادات نقدية إضافية incremental قدرها ١٠٠,٠٠٠ دولار سنويًا ومصروفات نقدية إضافية قدرها ٣٠,٠٠٠ دولار سنويًا. ويبلغ معدل الضريبة ٢٥%. كم تبلغ التدفقات النقدية التشغيلية الإضافية لشركة Focus Industries؟

- أ. \$70,000 في السنة
ب. \$52,500 في السنة
ج. \$40,500 في السنة
د. \$56,500 في السنة

١٨. باستخدام نموذج تسعير الأصول الرأسمالية (CAPM)، إذا بلغت فائدة سندات الخزينة ٦%، وبلغت بيتا ٠,٨، ومعدل العائد المتوقع للسوق ٩%، وتكلفة حقوق الملكية:

- أ. 9%
ب. 8.4%
ج. 7.2%
د. 13.2%

١٩. حقق متجران للسلع الرياضية مبيعات صافية سنوية ماثلة. إذا كان أحد المتجرين يبيع سلعا عالية الجودة، والمتجر الآخر يبيع سلعا معتدلة الجودة في الغالب، أي من المتجرين يحقق معدل ربح إجمالي أعلى؟ لماذا؟

- أ. المتجر الذي يبيع سلعا عالية الجودة لأن نسبة الربح تكون عادة أعلى للبضائع ذات جودة اعلى.
ب. المتجر الذي يبيع سلعا عالية الجودة لأن المتاجر التي تبيع سلعا أعلى جودة تحقق عادة معدل دوران مخزون أعلى.
ج. المتجر الذي يبيع سلعا معتدلة الجودة لأن نسبة الربح تكون عادة اعلى للبضائع اقل جودة.
د. المتجر الذي يبيع سلعا معتدلة الجودة لأن المتاجر التي تبيع سلعا معتدلة الجودة تحقق عادة معدل دوران مخزون أعلى.

٢٠. يتكون رأس مال شركة توماس من ٣٠% ديون طويلة الأجل، ٢٥% لسهم ممتازة و ٤٥% من أسهم عادية. تكلفة رأس المال لكل مكون كالتالي:

ديون طويلة الأجل قبل الضريبة	٨%
أسهم ممتازة	١١%
أسهم عادية	١٥%

يبلغ معدل الضريبة ٤٠%، كم يبلغ متوسط المرجح لتكلفة راس المال بعد الضريبة:

أ. ٧,١٤%

ب. ٩,٨٤%

ج. ١٠,٩٤%

د. ١١,٩%

ب. تمارين

التمرين ١ (١٠%)

تصنّع شركة Cervine نوعين من المحركات للاستخدام في مختلف منتجاتها. نورد أدناه معلومات حول بيانات التشغيل وتكلفة الوحدة لمنتجات الشركة.

المنتج ألف	المنتج باء	
10,000	20,000	الطاقة السنوية بالوحدات annual unit capacity
10,000	10,000	الطلب السنوي بالوحدات
\$100	\$80	سعر البيع
53	45	تكلفة التصنيع المتغيرة
10	10	تكلفة التصنيع الثابتة
10	11	تكاليف البيع والتكاليف الإدارية المتغيرة
5	4	تكاليف البيع والتكاليف الإدارية الثابتة
2	0	تكاليف إدارية أخرى ثابتة
\$20	\$10	الربح التشغيلي للوحدة
2.0	1.5	ساعات الماكينة لانتاج الوحدة

لدى شركة Cervine ٤٠,٠٠٠ ساعة امكانية تشغيل الماكينات للانتاج. احتسب هوامش المساهمة الملائمة لكل ساعة تشغيل ماكينة للمنتجين (ألف و باء) ليصار إلى استخدامها في اتخاذ قرار بشأن أولويات المنتجات في العام المقبل.

التمرين ٢ (١٠%)

تدرس شركة AGC امكانية تحسين معداتها. تستخدم AGC تحليل التدفقات النقدية المخصومة (DCF) في تقييم الاستثمارات الرأسمالية ويبلغ معدل الضريبة الفعلي لديها نسبة ٤٠%. نورد أدناه بيانات مختارة لشركة AGC:

المعدات الجديدة	المعدات الموجودة	
\$95,000	\$50,000	التكلفة الأصلية
---	45,000	الإستهلاك المتراكم
95,000	3,000	قيمة السوق الحالية
8,000	6,000	الذمم المدينة
2,500	2,100	الذمم الدائنة

في ضوء المعلومات أعلاه، ما هو الاستثمار الأساسي استناداً الى التدفقات النقدية المخصومة (DCF) لهذا التحسين المقترح؟

التمرين ٣ (١٠%)

تدرس شركة Long Inc. امكانية استثمار بقيمة مليون دولار في معدات جديدة لإنتاج منتج بسعر ٥ دولارات لكل وحدة. العمر الإنتاجي المتوقع للأصل الجديد هو ٥ سنوات وأن يتم استهلاكها على أساس القسط الثابت لأغراض ضريبية وبلغت قيمة الخردة صفر. نورد أدناه البيانات التي نتجت عن دراسة مبيعات الوحدة:

قياس الاحتمال	المبيعات السنوية على أساس الوحدة
0.10	80,000
0.20	85,000
0.30	90,000
0.20	95,000
0.10	100,000
0.10	110,000

قم بحساب صافي القيمة الحالية المتوقعة للمشروع في حال استخدمت شركة Long المعدل الحدي (الحد الأدنى لعائد الاستثمار) بنسبة ١٢% وخضعت لمعدل ضريبية دخل بنسبة ٤٠%.

التمرين ٤ (١٠%)

تقوم شركة فيليبس بانتاج برامج تعليمية. تتكون تكلفة الوحدة، استنادا الى معدل انتاجي متوقع يبلغ ١٥٠,٠٠٠ وحدة من:

١٦٠\$	سعر المبيع
٦٠\$	التكلفة المتغيرة
٥٥\$	التكلفة الثابتة

قدرت إدارة التسويق أن تبلغ مبيعات شركة Philips ١٧٥٠٠٠ وحدة في العام المقبل. ويقع هذا التقدير ضمن النطاق المناسب لهيكل تكاليف الشركة. احتسب حجم نقطة التعادل في Philips (بالوحدات) وإيرادات التشغيل المتوقعة للسنة المقبلة.

التمرين ٥ (٢٠%)

شركة Light 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:

السنة السابقة	السنة الحالية	بيان المركز المالي المقارن لشركة Light 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 غير موزعة/ محتجزة
\$2,228	\$2,284	مجموع حقوق المساهمين
\$4,429	\$5,344	مجموع حقوق المساهمين والمطلوبات

السنة الحالية	بيان الأرباح والخسائر لشركة Light 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 ٣٦ %)
\$ 672	الأرباح الصافية بعد الضريبة

المطلوب:

١. إحتسب العائد على مجموع الموجودات.
٢. إحتسب عائد حقوق المساهمين العادية.
٣. إحتسب نسبة السيولة المتداولة.
٤. إحتسب نسبة السيولة السريعة.
٥. إحتسب نسبة دوران المخزون.
٦. إحتسب متوسط فترة البيع.
٧. إحتسب نسبة الدين إلى حقوق المساهمين.

عملاً موفّقاً!!!