

امتحانات تشرين الثاني 2021

أ. أسئلة ذات إجابات متعددة (30%)

1. 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؟

A. 7.14 في المئة

B. 9.84 في المئة

C. 10.94 في المئة

D. 11.90 في المئة

2. ينطوي نموذج إدارة المخاطر في المؤسسة على:

A. المخاطر المالية

B. المخاطر التشغيلية

C. مخاطر الالتزام

D. كل ما ورد أعلاه

3. أعطيت شركة شروط سداد على أساس $\frac{3}{10}$ (أي حسم 3% إذا تم الدفع خلال 10 أيام أو أن يسدد الرصيد خلال 90 يوم دون الحصول على الخصم). باعتبار أن السنة تتألف من 360 يوم وبغض 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

4. 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

امتحانات تشرين الثاني 2021

5. إذا كان الطلب على السلعة مرتباً، عندئذٍ:

- 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.

6. في بداية السنة، كان لدى شركة Lewis 100,000 سهم من الأسهم العادية المتداولة. خلال السنة، تم تسجيل العمليات التالية:

التاريخ	العمليات
1 نيسان/ أبريل	إصدار 10,000 سهم مقابل أرض
1 تموز/ يوليو	الإعلان عن وتوزيع 10 في المئة من الأرباح على شكل أسهم
1 تشرين الأول/ أكتوبر	شراء 5000 سهم من أسهم الشركة المتداولة (أسهم معاد شرائها)

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

- A. 117,000
B. 116,000
C. 111,750
D. 106,250

7. 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

امتحانات تشرين الثاني 2021

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

- A. دين طويل الأجل بنسبة 74 في المئة
B. صافي ممتلكات ومصانع ومعدات بنسبة 69 في المئة
C. أرباح مدورة بنسبة 17 في المئة
D. ذمم مدينة بنسبة 24 في المئة
8. بلغت القيمة لمخزون آخر المدة في الميزانية العمومية لشركة 500,000 دولار و 600,000 دولار و 400,000 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:
- A. (25 في المئة)
B. (20 في المئة)
C. 20 في المئة
D. 80 في المئة
9. إذا ارتفع الدولار الأمريكي مقابل الجنيه البريطاني وتساوت العوامل الأخرى، فإننا نتوقع:
- A. ارتفاع الطلب البريطاني على المنتجات الأمريكية.
B. انخفاض الطلب الأمريكي على المنتجات البريطانية.
C. ارتفاع الطلب الأمريكي على المنتجات البريطانية.
D. انخفاض حركة التبادل التجاري بين الولايات المتحدة وبريطانيا.
10. أي مما يلي لا يؤخذ بعين الإعتبار في الإحتساب المعياري للكمية الاقتصادية المطلوب شراؤها (الحجم الأمثل) (EOQ) ؟
- A. مستوى المبيعات.
B. تكاليف الطلب الثابتة.
C. تكاليف الاحتفاظ بالمخزون.
D. خصومات الكمية.
11. إذا بلغ معامل بيتا β Coefficient لشركة دكستر 1.0:
- A. ينبغي أن تعادل العائدات المعدل الخالي من المخاطر
B. يكون السعر ثابتاً نسبياً
C. ينبغي أن تقارب العائدات المتوقعة عائدات السوق الإجمالية
D. يكون الثقل منخفضاً

امتحانات تشرين الثاني 2021

12. تم احتساب المقاييس التالية لتقييم مشروع مقترح:

- معدل العائد الداخلي 12%.
 - العائد على رأس المال المستخدم 16%.
 - فترة الاسترداد 4 سنوات
- أي من العبارات التالية صحيحة؟
- A. ان فترة الاسترداد أقل من 5 سنوات لذلك يجب المضي بالمشروع
- B. معدل العائد الداخلي أقل من العائد على رأس المال المستخدم لذلك لا ينبغي المضي بالمشروع
- C. معدل العائد الداخلي أكبر من تكلفة رأس المال لذلك يجب المضي بالمشروع
- D. معدل العائد الداخلي إيجابي لذا يجب المضي بالمشروع

13. تقوم شركة بدراسة استثمار بقيمة 400 ألف دولار في آلات جديدة. من المتوقع أن تحقق الآلات أرباحًا إضافية خلال السنوات الخمس

المقبلة على النحو التالي:

العالم	ربح د.أ.
1	175,000
2	225,000
3	340,000
4	165,000
5	125,000

بعد ذلك، لا يتوقع أي أرباح إضافية وسيتم بيع الآلة. إن سياسة الشركة هي استهلاك الآلة على أساس القسط الثابت على مدى عمر الأصل الإنتاجي.

من المتوقع أن تبلغ قيمة الآلة 50,000 دولار في نهاية العام 5.

ما هي فترة استرداد الاستثمار في هذه الآلة؟

- A. 0.9 سنة
- B. 1.3 سنة
- C. 1.5 سنة
- D. 1.9 سنة

14. تدرس شركة J Co الاستثمار في آلة جديدة تبلغ تكلفتها 18,750 د.أ. ويدفع على الفور. ستكون قيمة الخردة للأصل صفرًا. وسيتم

استهلاك الآلة على أساس القسط الثابت.

ستكون كمية الإنتاج 1000 وحدة سنويًا للسنوات الست الأولى من عمر الآلة. يبلغ هامش التكلفة المتغيرة لكل وحدة 5 دولارات.

باستخدام معدل خصم 8% ، وبافتراض أن التدفقات النقدية تنشأ في نهاية العام، فإن فترة الاسترداد المخصومة هي:

- A. 3 سنوات و 9 أشهر
- B. 4 سنوات 8 أشهر

امتحانات تشرين الثاني 2021

C. 3 سنوات و 8 أشهر

D. 4 سنوات وشهرين

15. لدى شركة Grate Co قسمان للتصنيع ، كلاهما يشكلان مراكز ربح. تدرس شركة Grate Co كيفية تقييم أداء مديري الأقسام. رأس المال العامل للقسم (X) هو ١٥٠,٠٠٠ د.أ. وهو يحقق حاليًا ربحًا قدره ٢٤,٠٠٠ د.أ. لمحاولة تحسين الأداء الحالي ، يدرس مدير القسم (X) 3 مشاريع جديدة:

المشروع	رأس المال المستثمر د.أ.	الربح د.أ.
المشروع 1	48,000	12,000
المشروع 2	100,000	22,000
المشروع 3	50,000	9,000

أي مجموعة من المشاريع ستزيد من العائد على الاستثمار للأقسام؟

A. المشروع 1 فقط

B. كلا المشروعين 1 و 2

C. كلا المشروعين 1 و 3

D. جميع المشاريع الثلاثة

16. باستخدام نفس الحقائق كما في السؤال السابق وبافتراض أن تكلفة رأس المال لشركة Grate Co تبلغ 10% ويتم تصنيف المشاريع وفقًا للدخل المتبقي، ما هو المشروع الذي سيكون الخيار الأول للقسم X؟

A. المشروع 1

B. المشروع 2

C. المشروع 3

D. لا يمكن تحديده بدون مزيد من المعلومات

17. ماذا تقيس بيتا في نموذج تسعير الأصول الرأسمالية؟

A. العائد الإضافي المطلوب فوق المعدل الخالي من المخاطر

B. مخاطر غير منتظمة

C. تقلب السهم بالنسبة لمنافسيه

D. تقلب السهم بالنسبة للسوق

18. عادة ما يتم تحديد الرسملة المثلى لشركة من خلال:

A. اعلى درجة الرافعة المالية

B. اعلى درجة للرافعة الإجمالية.

C. أدنى متوسط مرجح لتكلفة رأس المال.

D. التقاطع بين التكلفة الحدية لرأس المال والفعالية الحدية للاستثمار.

امتحانات تشرين الثاني 2021

19. يجب أن تُخصم المدفوعات المستقبلية عند تقييم السندات لمراعاة ما يلي:

A. حقيقة أن السند تم بيعه بعلاوة.

B. القيمة الزمنية للنقود.

C. الفرق بين معدل الفائدة في السوق معدل العائد للسند.

D. معدل الفائدة المتوقع على مدفوعات السند.

20. خلال اجتماع تخطيط استراتيجي، ناقشت إدارة الشركة أداء كل قطاع من قطاعات أعمالها. وخلصت الإدارة إلى أن أداء قطاع السيارات

الترفيهية كان دون المستوى ويفتقر إلى الكفاءات الأساسية للتوافق مع قطاعات الأعمال الثلاثة الأخرى للشركة. ما هي الإستراتيجية

التي يجب على الشركة اتباعها إذا خلصت الإدارة إلى أن بيع قطاع السيارات الترفيهية من شأنه تحسين سعر سهمها؟

A. تأسيس شركة ثم الاستحواذ عليها Equity carve-out

B. تحويل القطاع الى شركة مستقلة Spin-off

C. البيع Sell-off

D. تصفية الأصل Asset liquidation

ب. مسائل (بين طريقة الاحتساب)

المسألة 1 (20%)

تظهر البيانات المالية لشركة Motors Co أدناه

شركة Motors Co		
الميزانية العمومية كما في 31 كانون الاول (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		
		الالتزامات المتداولة
	\$200,000	الالتزامات طويلة الاجل
	100,000	مجموع الالتزامات
\$ 300,000		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	الارياح المستبقة
800,000		مجموع حقوق المساهمين
\$1,100,000		مجموع الالتزامات وحقوق المساهمين

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%)

امتحانات تشرين الثاني 2021

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 2 (16%)

تدرس شركة كالفين انك امكانية شراء آلة جديدة لاستبدال الآلة اليدوية القديمة. تبلغ نسبة الضريبة الفعلية للشركة 40% وتكلفة راس المال 12%. المعلومات المتعلقة بالآلة الجديدة موجودة ادناه:

الآلة الجديدة	الآلة الحالية	
90,000 د.أ.	50,000 د.أ.	التكلفة الفعلية
4,000 د.أ.	0	تكاليف التركيب
6,000 د.أ.	0	شحن وتأمين
0	0	قيمة الخردة المتوقعة
القسط الثابت	القسط الثابت	طريقة الاستهلاك
5 سنوات	10 سنوات	العمر الإنتاجي المتوقع

بلغ عدد سنوات الخدمة للآلة الحالية 7 سنوات ويمكن بيعها بقيمة 25,000 د.أ. تتوقع الشركة بأن تحقق انخفاضا سنويا في كلفة اليد العاملة قبل الضريبة بنحو 30,000 د.أ. اذا قامت بشراء الآلة الجديدة ووضعتها في الخدمة. في حال تم شراء الآلة الجديدة، كم تبلغ التدفقات النقدية للسنة الخامسة؟

امتحانات تشرين الثاني 2021

المسألة 3 (14%)

تقوم شركة فولتار بتصنيع وبيع هواتف لاسلكية متخصصة لبيئات الإشعاع الكهرومغناطيسي العالي. فيما يلي نموذج بيان الدخل المساهم للشركة للسنة الأخيرة:

النسبة من المبيعات	د.أ. للوحدة	المجموع د.أ.	
100%	60	1,200,000	المبيعات (20,000 وحدة)
??	45	900,000	المصاريف المتغيرة
??	15	300,000	هامش المساهمة
		240,000	المصاريف الثابتة
		60,000	صافي الدخل التشغيلي

إدارة الشركة حريصة على زيادة أرباح الشركة وقد طلبت تحليلاً لعدد من العناصر.

المطلوب:

- احسب نقطة التعادل (عتبة الربحية) للشركة بالوحدات و بالدولار. استخدم طريقة المعادلة equation method.
- افتراضاً أن المبيعات زادت بمقدار 400,000 دولار في العام المقبل. إذا بقي نمط التكاليف على حاله، كم ستكون الزيادة في صافي الدخل التشغيلي للشركة؟
- بالرجوع إلى البيانات الأساسية اعلاه، مع الافتراض أن إدارة الشركة تريد تحقيق ربح لا يقل عن 90 ألف دولار في العام المقبل. كم يبلغ عدد الوحدات التي يجب بيعها لتحقيق الربح المستهدف؟
- بالرجوع إلى البيانات الأساسية اعلاه، احتسب هامش أمان الشركة بالدولار وبالنسبة المئوية.
- أ. احتسب درجة الرفاعة التشغيلية للشركة عند المستوى الحالي للمبيعات.
ب. افتراضاً انه اذا تم بذل جهد اضافي من قبل موظفي المبيعات ، ستزيد مبيعات الشركة بنسبة 8% في العام المقبل. نتيجة لذلك كم تتوقع ان تكون الزيادة بالنسبة المئوية لصافي الدخل التشغيلي؟

المسألة 4 (20%)

طلب منك المراقب في شركة AMH أن تحسب متوسط تكلفة رأس المال المرجح للشركة. عرض بيان المركز المالي للشركة كما في ٣١ ديسمبر ٢٠١٠ أدناه:

الموجودات

الموجودات المتداولة

\$ 3,500,000	النقد وما يعادل النقد
4,750,000	صافي الذمم المدينة
3,250,000	المخزون
500,000	أعباء محتسبة مسبقاً وأصول أخرى
12,000,000	مجموع الموجودات المتداولة

امتحانات تشرين الثاني 2021

	الموجودات غير المتداولة
14,000,000	صافي الآلات والمعدات والممتلكات
<u>4,000,000</u>	الشهرة
18,000,000	مجموع الموجودات غير المتداولة
<u>\$30,000,000</u>	مجموع الموجودات
	المطلوبات
	المطلوبات المتداولة
\$ 2,500,000	ذمم دائنة
500,000	أعباء برسم الدفع
<u>1,000,000</u>	الضريبة على الأرباح المتوجبة
4,000,000	مجموع المطلوبات المتداولة
	المطلوبات غير المتداولة
<u>3,000,000</u>	سندات الدين
<u>3,000,000</u>	مجموع المطلوبات غير المتداولة
<u>\$ 7,000,000</u>	مجموع المطلوبات
	الأموال الخاصة
\$ 1,000,000	الأسهم التفضيلية
4,000,000	الأسهم العادية
10,000,000	علاوة الإصدار
<u>8,000,000</u>	الأرباح المدورة
<u>23,000,000</u>	مجموع الأموال الخاصة
<u>\$30,000,000</u>	مجموع المطلوبات والأموال الخاصة

معلومات إضافية:

- يبلغ معدل النمو التاريخي لأنصبة الأرباح AMH Inc العادية 4.1% سنوياً
- يبلغ معدل ضريبة الدخل 30 بالمائة.
- مزيد من المعلومات حول رأس مال الشركة:
- ✓ الأسهم العادية (القيمة الاسمية 0.50 دولار أمريكي / سهم) يتم تداولها بسعر 4.70 دولار أمريكي للسهم (بدون توزيعات الأرباح). عائد السهم العادي هو 0.363 دولار.
- ✓ أسهم تفضيلية بمعدل 12% (القيمة الاسمية 10 دولارات للسهم) يتم تداولها بسعر 12 دولارًا للسهم (بدون توزيعات الأرباح).
- ✓ سندات بنسبة 7 في المائة (القيمة الاسمية 1,000 دولار) يتم تداولها بسعر 1,045 دولارًا (بدون فوائد) ؛ التكلفة قبل الضريبة 6.86%.

امتحانات تشرين الثاني 2021

المطلوب:

احسب كل مكون من مكونات تكلفة رأس المال المطلوبة. يجب تدوير المبالغ بالدولار إلى أقرب دولار والنسب المئوية إلى منزلة عشرية واحدة:

- a. تكلفة الأرباح المحتجزة
- b. تكلفة الأسهم التفضيلية
- c. تكلفة الديون بعد خصم الضرائب
- d. إجمالي القيمة السوقية للأسهم العادية
- e. إجمالي القيمة السوقية للأسهم التفضيلية
- f. إجمالي القيمة السوقية للسندات
- g. متوسط التكلفة المرجح لرأس المال

عملاً موفقاً!!