

م	السؤال
١	<p>من دوافع الاحتفاظ بالنقدية :</p> <p>أ- دوافع أتمام المعاملات – دوافع الطوارئ أو الحيلة – دوافع المضاربة و اغتنام الفرص .</p> <p>ب- دوافع أتمام المعاملات – دوافع دعم المركز المالي – دوافع المضاربة و اغتنام الفرص .</p> <p>ج- دوافع أتمام المعاملات – دوافع الطوارئ أو الحيلة – دوافع دعم رأس المال .</p> <p><u>محاضرة ١٣ صفحة ٤ و ٥</u></p>
٢	<p>تعتبر الصيغة التالية (2/8 net45) عن شروط الائتمان وتعني :</p> <p>أ- العميل لديه فرصة للحصول لسداد صافي المبلغ بعد ٥٠ يوماً مع الحصول على خصم نقدي ٢% خلال ٨ أيام .</p> <p>ب- العميل لديه فرصة للحصول على خصم نقدي ٢% إذا قام بالسداد خلال ٨ أيام أو تسديد المبلغ كاملاً بعد ٥٤ يوماً.</p> <p>ج- العميل لديه فرصة للحصول على خصم نقدي ٨% إذا قام بالسداد خلال ٢ أيام أو تسديد المبلغ كاملاً بعد ٥٤ يوماً.</p> <p><u>محاضرة ١٤ صفحة ٢٠</u></p>
٣	<p>الحالة العلمية (رقم ١٠) :</p> <p>تقوم الإدارة المالية بتقديم مشروع استثماري على النحو التالي :</p> <ul style="list-style-type: none"> - يتكلف المشروع رأس مال مبدئي ١٠٠٠٠٠٠ ريال . - العمر الافتراضي للمشروع = ٣ سنوات . - يعطي المشروع تدفقات نقدية كالتالي السنة ١ = ٦٠٠٠٠ السنة ٢ = ٨٠٠٠٠ السنة ٣ = ١٠٠٠٠٠ - معدل العائد المطلوب (معدل الخصم) = ١٠ % <hr/> <p>من معلومات الحالة العملية (رقم ١٠) فإن مؤشر الربحية للمشروع تساوي :</p> <p>أ- ٩٥٧٢٠</p> <p>ب- ١,٩٥٧٢</p> <p>ج- ٢٩٥٧٢٠</p> <p>د- لا شيء مما ذكر أعلاه .</p> <p><u>محاضرة ١٢ صفحة ٢٩</u></p> <p>بما أن التدفقات السنوية غير منتظمة (تختلف من سنة لأخرى) سنستخدم الجدول رقم ٣ عند الفترة ٣ سنوات و العائد ١٠ %</p> $PI = \frac{\sum PVCF}{\sum PVK}$ $PI = \frac{(60,000 * 0.9091) + (80,000 * 0.8264) + (100,000 * 0.7513)}{100,000}$ $PI = \frac{54,546 + 66,112 + 75,130}{100,000} = 1.96 \text{ مرة}$

الحالة العملية (رقم ١٢) :

فيم يلي البيانات التالية عن وضع المخزون لأحدى الشركات . الاحتياجات السنوية من المخزون ٤٠٠٠٠٠٠ ريال ، و إصدار الطلبية ١٢ ريالاً ، وسعر شراء الوحدة ٤٠ ريال ، وتكلفة الاحتفاظ ١٠ % من سعر الشراء .

من معلومات الحالة العملية رقم (١٢) فإن الحجم الاقتصادي للطلبية يساوي :

$$Q = \sqrt{\frac{2+O+D}{H}} = \sqrt{\frac{2+60+80000}{4}} = ١٤١٤٧٦ \text{ أ-}$$

$$Q = \sqrt{\frac{2 \times O \times D}{H}} = \sqrt{\frac{2 \times 60 \times 80000}{4}} = ١٥٤٩,١٩٣٣ \text{ ب-}$$

$$Q = \sqrt{\frac{2 \times H \times D}{O}} = \sqrt{\frac{2 \times 4 \times 80000}{60}} = ١٠٣,٢٧٩٥٥ \text{ ج-}$$

محاضرة ١٤ جزء ٢ صفحة ١٥

$$\sqrt{\frac{\text{عدد الوحدات} \times \text{تكلفة الإصدار}}{\text{تكلفة الطلبية}}} = \sqrt{\frac{2 \times O \times D}{H}} = \text{القانون هو}$$

الحالة العملية رقم ١٢ تذكر أن :

سعر الشراء = ٤٠ ريال

الاحتياجات السنوية من المخزون هي ٤٠٠,٠٠٠ ريال

كي نحولها إلى وحدات نقسمها على سعر الوحدة = ٤٠ ÷ ٤٠٠,٠٠٠ = ١٠,٠٠٠ وحدة

تكلفة إصدار الطلبية = ١٢ ريال

تكلفة الاحتفاظ = ١٠ % من سعر الشراء = ٤٠ * ١٠ % = ٤ ريال

نعوض بالقانون :

$$Q = \sqrt{\frac{2 \times 12 \times 10,000}{4}} = \sqrt{\frac{240,000}{4}} = 244.95$$

الخيار غير موجود ضمن الإجابات !!!

ولكن الإجابة (ب) تستخدم القانون الصحيح أما (أ ، ج) فالقانون المستخدم خاطئ .

٥	<p>إن التكاليف المرتبطة بإدارة الذمم المدنية هي :</p> <p>أ- تكلفة التحصيل – تكلفة رأس المال – تكلفة التأخير في تحصيل الذمم المدنية – تكلفة الديون المشكوك في تحصيلها .</p> <p>ب- تكلفة إدارة رأس المال العامل – تكلفة رأس المال – تكلفة التأخير في تحصيل الذمم المدنية – تكلفة الديون المعدومة .</p> <p>ج- تكلفة التحصيل – تكلفة رأس المال – تكلفة التأخير في تحصيل الذمم المدنية – تكلفة الديون المعدومة .</p> <p><u>محاضرة ١٤ صفحة ٨</u></p>
٦	<p>الحالة العملية (رقم ١٠) :</p> <p>تقوم الإدارة المالية بتقديم مشروع استثماري على النحو التالي :</p> <ul style="list-style-type: none"> - يتكلف المشروع رأس مال مبدئي ١٠٠٠٠٠ ريال . - العمر الافتراضي للمشروع = ٣ سنوات . - يعطي المشروع تدفقات نقدية كالتالي السنة ١ = ٦٠٠٠٠ السنة ٢ = ٨٠٠٠٠ السنة ٣ = ١٠٠٠٠٠ - معدل العائد المطلوب (معدل الخصم) = ١٠ % <p>من معلومات الحالة العملية (رقم ١٠) فإن صافي القيمة الحالية للمشروع تساوي :</p> <p>أ- ٩٥٧٢٠</p> <p>ب- ١,٩٥٧٢</p> <p>ج- ٢٩٥٧٢٠</p> <p>د- لا شيء مما ذكر أعلاه .</p> <p><u>محاضرة ١٢ صفحة ٢٩</u></p> <p>بما أن التدفقات السنوية غير منتظمة (تختلف من سنة لأخرى) سنستخدم الجدول رقم ٣ عند الفترة ٣ سنوات و العائد ١٠ %</p> $NPV = \sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1+r)^t} + \frac{SV}{(1+r)^n} - K$ $NPV = (60,000 * 0.9091) + (80,000 * 0.8264) + (100,000 * 0.7513) - 100,000 =$ $NPV = 95,788$ <p>ملاحظة : يوجد فرق ٦٨ ريال ربما بسبب الأرقام العشرية</p>
٧	<p>تعتبر التكاليف التالية من التكاليف المرتبطة بالاحتفاظ بالمخزون :</p> <p>أ- تكاليف المواد- تكلفة الطلبية- تكاليف الاحتفاظ – تكاليف الأموال المستثمرة في المخزون – تكلفة نفاذ لمخزون .</p> <p>ب- تكلفة إدارة رأس المال العامل - تكلفة تحويل المخزون إلى نقدية - تكاليف الاحتفاظ – تكاليف الأموال المستثمرة في المخزون – تكلفة نفاذ لمخزون .</p> <p>ج- تكاليف المواد- تكلفة إدارة رأس المال العامل - تكاليف الاحتفاظ – تكاليف الأموال المستثمرة في المخزون – تكلفة نفاذ المخزون .</p>

الحالة العلمية (رقم ١١) :

فيم يلي البيانات التالية عن وضع النقدية لأحدى الشركات . الاحتياجات النقدية الكلية السنوية ٤٠٠٠٠٠ ريال ، وتكلفة تحويل الأوراق المالية إلى نقدية ٣ ريال ومعدل العائد السنوي على الأوراق المالية ١٢ %

من معلومات الحالة رقم (١١) فإن كمية الرصيد النقدي للشركة تساوي :

$$Q = \sqrt{\frac{2 \times O \times D}{H}} = \sqrt{\frac{2 \times 3 \times 400000}{0.12}} = ٤٤٧٢,١٣٥٩ \text{ أ-}$$

$$Q = \sqrt{\frac{2 \times H \times D}{O}} = \sqrt{\frac{2 \times 0.12 \times 400000}{3}} = ١٧٨,٨٨٥٤٣ \text{ ب-}$$

$$Q = \sqrt{\frac{2 \times O \times D}{H}} = \sqrt{\frac{2 \times 3 \times 400000}{0.12}} = ١٨٢٥,٧٥٣٢ \text{ ج-}$$

محاضرة ١٣ صفحة ١٤

الحالة العلمية (رقم ٩) :

تقوم الإدارة المالية بتقييم مشروع استثماري على النحو التالي :

- يتكلف المشروع رأس مال مبدئي ١٠٠٠٠٠ ريال .
- العمر الافتراضي للمشروع = ٥ سنوات .
- يعطي المشروع تدفقات نقدية سنوية ٦٠٠٠٠ ريال .
- معدل العائد المطلوب (معدل الخصم) = ١٠ %

من معلومات الحالة العملية (رقم ٩) فإن مؤشر الربحية للمشروع تساوي :

$$٣٢٧٤٤٨ \text{ أ-}$$

$$٢,٢٧٤٤٨ \text{ ب-}$$

$$١٢٧٤٤٨ \text{ ج-}$$

د- لا شيء مما ذكر أعلاه .

محاضرة ١٢ صفحة ٢٩

بما أن التدفقات السنوية منتظمة سنستخدم الجدول رقم ٤ عند الفترة ٥ سنوات و العائد ١٠ %

$$PI = \frac{\sum PVCF}{\sum PVK}$$

$$PI = \frac{(60,000 * 3.7908)}{100,00} = 2.27448 \text{ مرة}$$

تستخدم الصيغة التالية لحساب صافي القيمة الحالية لأي مشروع عندما يكون :

$$NPV = \sum_{i=t+1}^n \frac{CF^i}{(1+r)^i} + \frac{sv}{(1+r)^n} - \sum_{i=0}^n \frac{k_i}{(1+r)^i}$$

١٠

أ- رأس المال المبدئي يدفع دفعة واحدة مع وجود قيمة خردة .

ب- رأس المال المبدئي موزع على عدة دفعات مع وجود قيمة خردة .

ج- رأس المال المبدئي موزع على عدة دفعات مع عدم وجود قيمة خردة .

د- لا شيء مما ذكر أعلاه .

محاضرة ١٢ صفحة ٢١

الحالة العلمية (رقم ٨) :

قامت إحدى الشركات بالاستثمار في أصل معين (آلة لصناعة الأزرار) معين وقد توفرت المعلومات التالية :

- قيمة شراء الآلة = ٨٠٠٠٠ ريال
- تكاليف التركيب والتدريب = ٢٠٠٠٠ ريال
- العمر الافتراضي للآلة ٥ سنوات
- يتم اهتلاك الآلة بطريقة القسم المتناقص بنسبة ٣٠%
- يتوقع أن يكون للآلة قيمة خردة = ١٢٠٠٠ ريال
- رأس المال العمال المطلوب = ١٥٠٠٠ ريال
- الإيرادات السنوية المتوقعة من الآلة = ١٢٠٠٠٠ ريال
- مصاييف التشغيل السنوية = ٣٠٠٠٠ ريال
- نسبة الضريبة ٥٠ %

١١

من معلومات الحالة العلمية (رقم ٨) فإن الربح قبل الضريبة للسنة الأولى يساوي :

أ- ٤٠٠٠٠

ب- ٦٠٠٠٠

ج- ٤٦٠٠٠

د- لا شيء مما ذكر أعلاه

محاضرة ١١ صفحة ١٤

الربح قبل الضريبة للسنة الأولى = الإيرادات - المصروفات

المصروفات = مصاريف تشغيلية + الإهلاك السنوي

المصروفات = ٣٠,٠٠٠ + ٣٠,٠٠٠ (إهلاك السنة الأولى و تم استخراجها في السؤال رقم ٥٢)

الربح قبل الضريبة = ١٢٠,٠٠٠ - ٣٠,٠٠٠ - ٣٠,٠٠٠ = ٦٠,٠٠٠ ريال

يؤدي انخفاض قسط الإهلاك إلى :

أ- زيادة الضرائب ٢- زيادة صافي الربح ٣- انخفاض صافي التدفق النقدي

ب- انخفاض الضرائب ٢- انخفاض صافي الربح ٣- انخفاض صافي التدفق النقدي

ج- زيادة الضرائب ٢- انخفاض صافي الربح ٣- انخفاض صافي التدفق النقدي

د- انخفاض الضرائب ٢- زيادة صافي الربح ٣- انخفاض صافي التدفق النقدي

محاضرة ١١ صفحة ١٠

الحالة العلمية (رقم ٣)

فيما يلي الميزانية العامة وقائمة الدخل لإحدى الشركات عن العام ٢٠٠٩م

الأصول		الخصوم	
الأصول الثابتة:	٢٠٠٩	حقوق الملكية:	٢٠٠٩
آلات ومعدات	٧٠٠٠٠٠	أسهم عادية (٤٠٠٠ سهم)	٨٠٠٠٠٠
معدات نقل	٢٠٠٠٠٠	أسهم ممتازة (١٠٠٠ سهم) ١٢%	٢٥٠٠٠٠
مباني	٦٥٠٠٠٠	أرباح محتجزة	
الإهلاك	٣٣٠٠٠٠	احتياط تسديد القروض	٣٠٠٠٠٠
صافي الأصول الثابتة	١٢٢٠٠٠٠	مجموع حقوق الملكية	١٣٥٠٠٠٠
		القروض طويلة الأجل (١٠ %)	١٠٠٠٠٠٠
		سندات	١٠٠٠٠٠
الأصل المتداولة :		مجموع الديون طويلة الأجل	١١٠٠٠٠٠
المخزون	٢٦٠٠٠٠	الخصوم المتداولة:	
النقدية	٣٠٠٠٠٠	الموردون	٤٠٠٠٠
ذمم مدينة	٣٧٠٠٠٠	قروض قصيرة الأجل (٦ %)	٤٠٠٠٠
أوراق مالية	٤٢٠٠٠٠	دائنون	٤٠٠٠٠
مجموع الأصول المتداولة:	١٣٥٠٠٠٠	مجموع الخصوم المتداولة	١٢٠٠٠٠
مجموع الأصول	٢٥٧٠٠٠٠	مجموع الخصوم :	٢٥٧٠٠٠٠

قائمة الدخل عن السنة المالية ٢٠٠٩/١٢/٣١م

البيان	٢٠٠٣
المبيعات	٣٥٠٠٠٠٠
تكلفة المبيعات	٢١٠٠٠٠٠
إجمالي الربح	١٤٠٠٠٠٠
مصاريف التشغيل	٣٠٠٠٠٠
الإهلاك	١١٠٠٠٠
ربح العمليات (التشغيل)	٩٩٠٠٠٠
المصاريف المالية :	
فوائد القروض ط/الأجل	١٠٠٠٠٠

فوائد القروض ق/الأجل	١٤٤٠٠
الربح قبل الضريبة	٨٧٥٦٠٠
الضريبة (٥٠%)	٤٣٧٨٠٠
الربح بعد الضريبة	٤٣٧٨٠٠
أرباح الأسهم الممتازة	٣٠٠٠٠
صافي الربح	٤٠٧٨٠٠

علماً أن :

- القيمة الاسمية للسهم العادي = ١٠ ريال للسهم
- الأرباح الموزعة على حملة الأسهم = ٨٠٠٠ ريال
- قيمة المخزون أول المدة = ٢٠٠٠٠٠ ريال
- ؟؟؟؟؟؟؟؟؟

من معلومات الحالة العملية (رقم ٣) فإن :

أ- الأرباح الموزعة للسهم = الأرباح الموزعة ÷ عدد الأسهم العادية

$$= ٨٠٠٠ \div ٤٠٠٠$$

ب- الأرباح الموزعة للسهم = الأرباح الموزعة ÷ (عدد الأسهم العادية - عدد الأسهم الممتازة)

$$= ٨٠٠٠ \div (٤٠٠٠ - ١٠٠)$$

ج- الأرباح الموزعة للسهم = الأرباح الموزعة ÷ (عدد الأسهم العادية + عدد الأسهم الممتازة)

$$= ٨٠٠٠ \div (٤٠٠٠ + ١٠٠)$$

د- الأرباح الموزعة للسهم = الأرباح الموزعة ÷ عدد الأسهم المميزة

$$= ٤٠٧٨٠٠ \div ١٠٠٠$$

محاضرة ١٠ صفحة ٩

من معلومات الحالة العلمية (رقم ٣) فإن :

أ- نسبة الديون إلى حقوق الملكية = القروض طويلة الأجل ÷ حقوق الملكية

$$= ١٠٠٠٠٠٠ \div ١٣٥٠٠٠٠$$

ب- نسبة الديون إلى حقوق الملكية = الديون طويلة الأجل ÷ حقوق الملكية

$$= ١١٠٠٠٠٠ \div ١٣٥٠٠٠٠$$

ج- نسبة الديون إلى حقوق الملكية = حقوق الملكية ÷ الديون طويلة الأجل

$$= ١٣٥٠٠٠٠ \div ١١٠٠٠٠٠$$

د- نسبة الديون إلى حقوق الملكية = مجموع الديون ÷ حقوق الملكية

	<p style="text-align: center;">$1350.000 \div 1220.000 =$</p> <p style="text-align: right;"><u>محاضرة ٩ صفحة ٩</u></p>
١٥	<p>في إطار تحليل القوائم المالية تشمل نسب السيولة ثلاثة نسب هي :</p> <p>أ- نسبة التداول – نسبة التداول السريع – معدل دوران المخزون</p> <p>ب- نسبة التداول – نسبة التداول السريع – نسبة النقدية</p> <p>ج- نسبة التداول – نسبة التداول السريع – معدل دوران الذمم المدينة</p> <p>د- نسبة التداول – نسبة التداول السريع – متوسط فترة التحصيل</p> <p style="text-align: right;"><u>محاضرة ٧ صفحة ١٠</u></p>
١٦	<p>إذا كانت لدينا علاوة مخاطرة ٨%، ومعدل العائد على الاستثمارات الخالية من المخاطرة من ١٢% فإن العائد المتوقع هو :</p> <p>أ- ٩٦%</p> <p>ب- ٤%</p> <p>ج- ٢٠%</p> <p style="text-align: right;"><u>محاضرة ٤ صفحة ١٢</u></p> <p>العائد المتوقع = معدل العائد على الاستثمارات الخالية من المخاطر + علاوة المخاطرة</p> <p>العائد المتوقع = ١٢% + ٨% = ٢٠%</p>
١٧	<p>في ضوء الأهداف المحددة لها تمارس الإدارة المالية مجموعة من الوظائف كما تتولى اتخاذ العديد من القرارات داخل المنظمة منها :</p> <p>أ/١- التنبؤ بالتدفقات النقدية الداخلة والخارجة ٢- تدبير الأموال</p> <p>ب/١- إدارة تدفق الأموال داخل المنشأة ٢- الرقابة على التكاليف باستعمال برامج الحاسب الآلي.</p> <p>ج/١- التنبؤ بالتدفقات النقدية الداخلة والخارجة ٢- الرقابة على التكاليف باستعمال برامج الحاسب الآلي.</p> <p>د/ ١- التنبؤ بالتدفقات النقدية الداخلة والخارجة ٢- تدبير الأموال ٣- إدارة تدفق الأموال داخل المنشأة ٤- الرقابة على التكاليف باستعمال برامج الحاسب الآلي .</p> <p style="text-align: right;"><u>محاضرة ١ صفحة ٢٣</u></p>
١٨	<p>يعني هدف تعظيم الثروة من وجهة نظر المنشأة إلى :</p> <p>أ- زيادة المخرجات عن المدخلات ، ويعني الكفاءة الاقتصادية (اتخاذ القرارات التي تضمن الاستغلال الأمثل للموارد المتاحة التي تمكن المنشأة من زيادة الأرباح الكلية) .</p> <p>ب- زيادة المدخلات عن المخرجات ، ويعني الكفاءة الاقتصادية (اتخاذ القرارات التي تضمن الاستغلال الأمثل للموارد المتاحة التي تمكن المنشأة من زيادة الأرباح الكلية) .</p>

<p>ج- توازن المخرجات مع المدخلات ، ويعني الكفاءة الاقتصادية (أخذ القرارات التي تضمن الاستغلال الأمثل للموارد المتاحة التي تمكن المنشأة من زيادة الأرباح الكلية).</p> <p><u>محاضرة ١ صفحة ١٦</u></p>	
<p>يعنى علم المالية ب :</p> <p>أ - تجميع البيانات التاريخية والمستقبلية وتسجيلها بصورة صحيحة</p> <p>ب- بالعملية الإدارية التي تهتم باتخاذ القرارات في ضوء المعلومات التي يفرزها النظام المحاسبي</p> <p>ج- تحليل وتوزيع الموارد ودراسة المعاملات</p> <p>د- حفظ البيانات وتزويدها للوظائف الأخرى</p> <p><u>محاضرة ١ صفحة ٤</u></p>	١٩
<p>عند المفاضلة بين المقترحات الاستثمارية البديلة باستخدام معدل العائد الداخلي (IRR) فإنه:</p> <p>أ- يتم اختيار المشروع الذي يعطي أعلى معدل عائد داخلي، بشرط أن يكون أصغر من تكلفة رأس المال أو معدل العائد المطلوب.</p> <p>ب- يتم اختيار المشروع الذي يعطي أعلى معدل عائد داخلي، بشرط أن يكون أكبر من تكلفة رأس المال أو معدل العائد المطلوب.</p> <p>ج- يتم اختيار المشروع الذي له أقل معدل عائد داخلي، بشرط أن يكون أقل من تكلفة رأس المال أو معدل العائد المطلوب.</p> <p><u>محاضرة ١٢ صفحة ٣٨</u></p>	٢٠
<p>الحالة العلمية (رقم ٨) :</p> <p>قامت إحدى الشركات بالاستثمار في أصل معين (آلة لصناعة الأزرار) معين وقد توفرت المعلومات التالية :</p> <ul style="list-style-type: none"> - قيمة شراء الآلة = ٨٠٠٠٠ ريال - تكاليف التركيب والتدريب = ٢٠٠٠٠ ريال - العمر الافتراضي للآلة ٥ سنوات - يتم اهتلاك الآلة بطريقة القسم المتناقص بنسبة ٣٠% - يتوقع أن يكون للآلة قيمة خردة = ١٢٠٠٠ ريال - رأس المال العامل المطلوب = ١٥٠٠٠ ريال - الإيرادات السنوية المتوقعة من الآلة = ١٢٠٠٠٠ ريال - مصاييف التشغيل السنوية = ٣٠٠٠٠ ريال - نسبة الضريبة ٥٠ % 	٢١
<p>من معلومات الحالة العلمية (رقم ٨) فإن التدفق النقدي الإضافي للسنة الأولى يساوي :</p> <p>أ- ٩٠٠٠٠</p> <p>ب- ٧٠٠٠٠</p> <p>ج- ٦٢٠٠٠</p>	

<p>د- لا شيء مما ذكر أعلاه</p> <p><u>محاضرة ١١ صفحة ١٢</u></p> <p>التدفق النقدي الإضافي هو :</p> <p>الإيرادات النقدية الإضافية بعد تغطية المصاريف النقدية</p> <p>الوفورات في تكاليف المواد و العمالة</p> <p>الوفورات الضريبية .</p> <p>و في هذا السؤال قيمة الوفورات ٣٠,٠٠٠ وهي الإهلاك السنوي للمشروع للسنة الأولى (تم استخراجه في السؤال رقم ٥٢)</p> <p>انظر المحاضرة ١١ صفحة ٢٤ كيف احتسب الإهلاك ضمن التدفقات النقدية الإضافية .</p>	
<p>يحسب صافي التدفق النقدي لأي مشروع وفق المعادلة التالية :</p> <p>٢٢</p> <p>أ- صافي التدفق النقدي = صافي الربح - الإهلاك</p> <p>$CF = EAT - D$</p> <p>ب- صافي التدفق النقدي = صافي الربح × الإهلاك</p> <p>$CF = EAT * D$</p> <p>ج- صافي التدفق النقدي = صافي الربح + الإهلاك</p> <p>$CF = EAT + D$</p> <p>د- صافي التدفق النقدي = صافي الربح ÷ الإهلاك</p> <p>$CF = EAT / D$</p> <p><u>محاضرة ١١ صفحة ٨</u></p> <p>الشرح : لأن الإهلاك هو خسارة غير حقيقية و إنما مثبتة في الدفاتر ، لذلك يتم إضافته (بعدما سبق خصمه) لصافي الربح لنحصل على التدفق النقدي.</p>	
<p>في تحليل القوائم المالية باستخدام النسب المالية يحسب العائد على هيكل رأس المال كالتالي :</p> <p>٢٣</p> <p>أ- (الربح بعد الضريبة + فوائد الديون طويلة الأجل) / (حقوق الملكية + الديون طويلة الأجل)</p> <p>ب- (الربح بعد الضريبة - فوائد الديون طويلة الأجل) / (حقوق الملكية - الديون طويلة الأجل)</p> <p>ج- (الربح بعد الضريبة + مجموع الفوائد) / (حقوق الملكية + مجموع الديون)</p> <p>د- (الربح بعد الضريبة - مجموع الفوائد) / (حقوق الملكية - مجموع الديون)</p> <p><u>محاضرة ٩ صفحة ٢٧</u></p>	

فيما يلي الميزانية العامة وقائمة الدخل لإحدى الشركات عن العام ٢٠٠٩م

الأصول		الخصوم	
الأصول الثابتة:	٢٠٠٩	حقوق الملكية:	٢٠٠٩
آلات ومعدات	٧٠٠٠٠٠	أسهم عادية (٤٠٠٠ سهم)	٨٠٠٠٠٠
معدات نقل	٢٠٠٠٠٠	أسهم ممتازة (١٠٠٠ سهم) ١٢%	٢٥٠٠٠٠
مباني	٦٥٠٠٠٠	أرباح محتجزة	
الاهلاك	٣٣٠٠٠٠	احتياطات تسديد القروض	٣٠٠٠٠٠
صافي الأصول الثابتة	١٢٢٠٠٠٠	مجموع حقوق الملكية	١٣٥٠٠٠٠
		القروض طويلة الأجل (١٠%)	١٠٠٠٠٠٠
		سندات	١٠٠٠٠٠
الأصل المتداولة :		مجموع الديون طويلة الأجل	١١٠٠٠٠٠
المخزون	٢٦٠٠٠٠	الخصوم المتداولة:	
النقدية	٣٠٠٠٠٠	الموردون	٤٠٠٠٠
ذمم مدينة	٣٧٠٠٠٠	قروض قصيرة الأجل (٦%)	٤٠٠٠٠
أوراق مالية	٤٢٠٠٠٠	دائنون	٤٠٠٠٠
مجموع الأصول المتداولة:	١٣٥٠٠٠٠	مجموع الخصوم المتداولة	١٢٠٠٠٠
مجموع الأصول	٢٥٧٠٠٠٠	مجموع الخصوم :	٢٥٧٠٠٠٠

قائمة الدخل عن السنة المالية ٢٠٠٩/١٢/٣١م

البيان	٢٠٠٣
المبيعات	٣٥٠٠٠٠٠
تكلفة المبيعات	٢١٠٠٠٠٠
إجمالي الربح	١٤٠٠٠٠٠
مصاريف التشغيل	٣٠٠٠٠٠
الإهلاك	١١٠٠٠٠
ربح العمليات (التشغيل)	٩٩٠٠٠٠
المصاريف المالية :	
فوائد القروض ط/الأجل	١٠٠٠٠٠
فوائد القروض ق/الأجل	١٤٤٠٠
الربح قبل الضريبة	٨٧٥٦٠٠
الضريبة (٥٠%)	٤٣٧٨٠٠
الربح بعد الضريبة	٤٣٧٨٠٠
أرباح الأسهم الممتازة	٣٠٠٠٠
صافي الربح	٤٠٧٨٠٠

علماً أن :

- القيمة الاسمية للسهم العادي = ١٠ ريال للسهم
- الأرباح الموزعة على حملة الأسهم = ٨٠٠٠ ريال
- قيمة المخزون أول المدة = ٢٠٠٠٠٠ ريال
- ؟؟؟؟؟؟؟؟؟

	<p>من معلومات الحالة العلمية (رقم ٣) فإن :</p> <p>أ- هامش صافي الربح = الربح قبل الضريبة ÷ المبيعات = $875600 \div 3500000$</p> <p>ب- هامش صافي الربح = الربح قبل الضريبة ÷ تكلفة المبيعات = $2100000 \div 875600$</p> <p>ج- هامش صافي الربح = الربح بعد الضريبة ÷ المبيعات = $3500000 \div 437800$</p> <p>د- هامش صافي الربح = الربح بعد الضريبة ÷ تكلفة المبيعات = $2100000 \div 437800$</p> <p><u>محاضرة ٩ صفحة ١٨</u></p>
٢٥	<p>في إطار تحليل القوائم المالية تعتبر النسب التالية من مجموعة نسبة النشاط :</p> <p>أ- نسبة دوران الأصول الثابتة - معدل دوران الذمم المدينة - معدل دوران المخزون</p> <p>ب- نسبة دوران الأصول المتداولة - نسبة حقوق الملكية - معدل دوران المخزون</p> <p>ج- نسبة دوران مجموع الأصول - نسبة الديون إلى حقوق الملكية - هامش مجمل</p> <p>د- نسبة دوران مجموع الأصول - نسبة حقوق الملكية - هامش مجمل الربح</p> <p><u>محاضرة ٨ صفحة ٥</u></p>
٢٦	<p>مستثمر يملك مبلغ ٨٠٠٠٠ ريال يرغب في استثماره— وكان بإمكانه وضعه في استثمار خالي من المخاطر بنسبة ٥%، أوضعه في مشروع استثمار يعطي عوائد مالية بنسبة ٨% مع تحميل درجة من المخاطر. فإذا وافق هذا المستثمر على وضع رأس ماله في هذا المشروع فإن علاوة المخاطر لديه هي :</p> <p>أ- ١٣%</p> <p>ب- ٣%</p> <p>ج- $(13\% \times 80000) = 10400$ ريال</p> <p>د- $(8\% \times 80000) = 6400$ ريال</p> <p><u>محاضرة ٤ صفحة ١٢</u></p> <p>العائد المتوقع = معدل العائد على الاستثمارات الخالية من المخاطر + علاوة المخاطرة</p> <p>$8\% = 5\% +$ علاوة المخاطر</p> <p>علاوة المخاطر = $8\% - 5\% = 3\%$</p>
٢٧	<p>الحالة العلمية (رقم ٤) :</p> <p>فيما يلي المعلومات التالية عن مقترح استثماري يزعم أحد المستثمرين القيام به:</p> <ul style="list-style-type: none"> - مبلغ الاستثمار ٣٣٠٠٠ ريال . - مدة الاستثمار المتوقعة ٥ سنوات .

<p>- معدل العائد السنوي ١٠%</p> <p>من معلومات الحالة العلمية (رقم ٤) فإن :</p> <p>أ-القيمة المستقبلية بنهاية الاستثمار = قيمة الاستثمار × معامل القيمة المستقبلية من (الجدول رقم ١)</p> $= ٥٣١٤٦,٥ = ١,٦١٠٥ \times ٣٣٠٠٠$ <p>ب-القيمة المستقبلية بنهاية الاستثمار = قيمة الاستثمار × معامل القيمة المستقبلية من (الجدول رقم ٢)</p> $= ٢٠١٤٦٨,٣ = ٦,١٠٥١ \times ٣٣٠٠٠$ <p>ج- القيمة المستقبلية بنهاية الاستثمار = قيمة الاستثمار × معامل القيمة المستقبلية من (الجدول رقم ١)</p> $= ٣٣٠٠١,٦١ = ١,٦١٠٥ + ٣٣٠٠٠$ <p>د- القيمة المستقبلية بنهاية الاستثمار = قيمة الاستثمار + معامل القيمة المستقبلية من (الجدول رقم ٢)</p> $= ٣٣٠٠٦,١٠٥ = ٦,١٠٥١ + ٣٣٠٠٠$ <p>محاضرة ٢ صفحة ٧</p> <p>بما أن المطلوب القيمة المستقبلية بعد ٥ سنوات إذن سنستخدم الجدول رقم ١ عند الفترات ٥ و النسبة ١٠% و سيكون المعامل هو ١,٦١٠٥</p> <p>القيمة المستقبلية بنهاية الاستثمار = ٣٣,٠٠٠ * ١,٦١٠٥ = ٥٣,١٦٤,٥٠ ريال</p>	
<p>يعني هدف تعظيم الثروة من وجهة نظر المستثمر إلى:</p> <p>أ-الربح السنوي الموزع على المساهمين</p> <p>ب-الربح الرأسمالي الناتج عن الزيادة في القيمة السوقية للسهم</p> <p>ج-الربح السنوي الموزع على المساهمين ، إضافة إلى الربح الرأسمالي الناتج عن الزيادة في القيمة السوقية للسهم</p> <p>محاضرة ١ صفحة ١٦</p>	٢٨
<p>تحدد مجالات الإدارة المالية في :</p> <p>أ- ١_ المالية العامة للإدارة ٢_ الإدارة المالية للمنشأة</p> <p>ب- ١_ تحليل الاستثمار في الأوراق المالية ٢_ المالية الدولية</p> <p>ج- ١_ المالية العامة ٢_ تحليل الاستثمار في الأوراق المالية ٣_ المالية الدولية ٤_ المؤسسات المالية ٥_ الإدارة المالية للمنشأة</p> <p>د- ١_ الإدارة المالية للمنشأة ٢_ المالية الدولية ٣_ المؤسسات المالية</p> <p>محاضرة ١ صفحة ٥</p>	٢٩
<p>عند تقييم المقترحات الاستثمارية المستقلة في حالة توفير التمويل اللازم يتم اختيار:</p> <p>أ- جميع المشروعات التي يزيد معدل العائد الداخلي فيها عن تكلفة رأس المال .</p>	

٣٠	<p>ب- جميع المشروعات التي يتساوى فيها معدل العائد الداخلي فيها عن تكلفة رأس المال .</p> <p>ج- جميع المشروعات التي يقل فيها معدل العائد الداخلي فيها عن تكلفة رأس المال .</p> <p>د- جميع المشروعات .</p> <p><u>محاضرة ١٢ صفحة ٣٨</u></p>
٣١	<p>الحالة العلمية (رقم ٨) :</p> <p>قامت إحدى الشركات بالاستثمار في أصل معين (آلة لصناعة الأزرار) معين وقد توفرت المعلومات التالية :</p> <ul style="list-style-type: none"> - قيمة شراء الآلة = ٨٠٠٠٠ ريال - تكاليف التركيب والتدريب = ٢٠٠٠٠ ريال - العمر الافتراضي للآلة ٥ سنوات - يتم اهتلاك الآلة بطريقة القسم المتناقص بنسبة ٣٠ % - يتوقع أن يكون للآلة قيمة خردة = ١٢٠٠٠ ريال - رأس المال العامل المطلوب = ١٥٠٠٠ ريال - الإيرادات السنوية المتوقعة من الآلة = ١٢٠٠٠٠ ريال - مصاييف التشغيل السنوية = ٣٠٠٠٠ ريال - نسبة الضريبة ٥٠ % <p>من معلومات الحالة العلمية (رقم ٨) فإن التدفق النقدي المبدئي يساوي :</p> <p>أ- ١٠٠٠٠</p> <p>ب- ١١٥٠٠٠</p> <p>ج- ٨٠٠٠٠</p> <p>د- ١١٠٠٠٠</p> <p><u>محاضرة ١١ صفحة ١١</u></p> <p>التدفقات النقدية المبدئية للمشروع هي النفقات التي تدفع لتأسيس المشروع في السنة الأولى ، وهي في هذا السؤال :</p> <p>تكلفة شراء آلة = ٨٠,٠٠٠ ريال</p> <p>تكلفة التركيب و التدريب = ٢٠,٠٠٠ ريال</p> <p>رأس المال العامل = ١٥,٠٠٠ ريال</p> <p>إجمالي التدفقات النقدية المبدئية = ٨٠,٠٠٠ + ٢٠,٠٠٠ + ١٥,٠٠٠ = ١١٥,٠٠٠ ريال</p>

يتم حساب الإهلاك لأصل من الأصول وفق طريقة القسط الثابت وفق المعادلة التالية :

أ- القسط الثابت للإهلاك = (تكلفة الاستثمار - قيمة الخردة) ÷ عمر الأصل

ب- القسط الثابت للإهلاك = (تكلفة الاستثمار + قيمة الخردة) ÷ عمر الأصل

ج- القسط الثابت للإهلاك = (تكلفة الاستثمار × قيمة الخردة) ÷ عمر الأصل

د- القسط الثابت للإهلاك = (تكلفة الاستثمار ÷ قيمة الخردة) ÷ عمر الأصل

محاضرة ١١ صفحة ١٧

في تحليل القوائم المالية باستخدام النسب المالية يحسب المضاعف كالتالي :

أ- (الأرباح المحققة للسهم) / (السعر السوقي للسهم)

أ- (السعر السوقي للسهم) / (الأرباح المحققة للسهم)

أ- (الأرباح الموزعة للسهم) / (السعر السوقي للسهم)

أ- (السعر السوقي للسهم) / (الأرباح الموزعة للسهم)

محاضرة ١٠ صفحة ٧

الحالة العلمية (رقم ٣)

فيما يلي الميزانية العامة وقائمة الدخل لإحدى الشركات عن العام ٢٠٠٩م

الأصول		الخصوم	
الأصول الثابتة:	٢٠٠٩	حقوق الملكية:	٢٠٠٩
آلات ومعدات	٧٠٠٠٠٠	أسهم عادية (٤٠٠٠ سهم)	٨٠٠٠٠٠
معدات نقل	٢٠٠٠٠٠	أسهم ممتازة (١٠٠٠ سهم) ١٢%	٢٥٠٠٠٠
مباني	٦٥٠٠٠٠	أرباح محتجزة	
الاهلاك	٣٣٠٠٠٠	احتياط تسديد القروض	٣٠٠٠٠٠
صافي الأصول الثابتة	١٢٢٠٠٠٠	مجموع حقوق الملكية	١٣٥٠٠٠٠
		القروض طويلة الأجل (١٠%)	١٠٠٠٠٠٠
		سندات	١٠٠٠٠٠
الأصل المتداولة :		مجموع الديون طويلة الأجل	١١٠٠٠٠٠
المخزون	٢٦٠٠٠٠	الخصوم المتداولة:	
النقدية	٣٠٠٠٠٠	الموردون	٤٠٠٠٠
ذمم مدينة	٣٧٠٠٠٠	قروض قصيرة الأجل (٦%)	٤٠٠٠٠
أوراق مالية	٤٢٠٠٠٠	دائنون	٤٠٠٠٠
مجموع الأصول المتداولة:	١٣٥٠٠٠٠	مجموع الخصوم المتداولة	١٢٠٠٠٠
مجموع الأصول	٢٥٧٠٠٠٠	مجموع الخصوم :	٢٥٧٠٠٠٠

قائمة الدخل عن السنة المالية ٢٠٠٩/١٢/٣١م

البيان	٢٠٠٣
المبيعات	٣٥٠٠٠٠٠
تكلفة المبيعات	٢١٠٠٠٠٠

١٤٠٠٠٠٠	إجمالي الربح
٣٠٠٠٠٠	مصاريف التشغيل
١١٠٠٠٠	الإهلاك
٩٩٠٠٠٠	ربح العمليات (التشغيل)
	المصاريف المالية :
١٠٠٠٠٠	فوائد القروض ط/الأجل
١٤٤٠٠	فوائد القروض ق/الأجل
٨٧٥٦٠٠	الربح قبل الضريبة
٤٣٧٨٠٠	الضريبة (٥٠%)
٤٣٧٨٠٠	الربح بعد الضريبة
٣٠٠٠٠	أرباح الأسهم الممتازة
٤٠٧٨٠٠	صافي الربح

علماً أن :

- القيمة الاسمية للسهم العادي = ١٠ ريال للسهم
- الأرباح الموزعة على حملة الأسهم = ٨٠٠٠ ريال
- قيمة المخزون أول المدة = ٢٠٠٠٠٠ ريال
- ؟؟؟؟؟؟؟؟؟

من معلومات الحالة العلمية (رقم ٣) فإن :

أ- القوة الإيرادية = الربح قبل الضريبة ÷ مجموع الأصول المشاركة في العمليات

$$٢١٥٠٠٠٠ ÷ ٨٧٥٦٠٠ =$$

ب- القوة الإيرادية = الربح بعد الضريبة ÷ مجموع الأصول المشاركة في العمليات

$$٢١٥٠٠٠٠ ÷ ٤٣٧٨٠٠ =$$

ج- القوة الإيرادية = صافي ربح العمليات ÷ مجموع الأصول

$$٢٥٧٠٠٠٠ ÷ ٩٩٠٠٠٠ =$$

د- القوة الإيرادية = صافي ربح العمليات ÷ الأصول المشاركة في العمليات

$$٢١٥٠٠٠ ÷ ٩٩٠٠٠٠ =$$

محاضرة ٩ صفحة ٢٠

٣٥	<p>في إطار تحليل القوائم المالية تعتبر النسب التالية من مجموعة نسبة الربحية :</p> <p>أ- هامش إجمالي الربح - هامش صافي الربح - القوة الإردية .</p> <p>ب- هامش إجمالي الربح - هامش صافي الربح - نصيب السهم من الأرباح المحققة.</p> <p>ج- هامش إجمالي الربح - العائد على حقوق الملكية - الأرباح الموزعة للسهم .</p> <p>د- هامش إجمالي الربح - العائد على حقوق الملكية - المضاعف .</p> <p><u>محاضرة ٩ صفحة ١٦</u></p>
٣٦	<p>في حالة تساوي <u>عوائد المشروعات</u> فإن أفضل أداة للمفاضلة بين المشروعات الاستثمارية على أساس المخاطر هي :</p> <p>أ-المدى</p> <p>ب-المتوسط</p> <p>ج- الانحراف المعياري</p> <p>د- معامل الاختلاف</p> <p><u>محاضرة ٥ صفحة ١٤</u></p>
٣٧	<p>الحالة العملية (رقم ٥) :</p> <p>تعتزم شركة الدخول في مشروع استثماري على النحو التالي</p> <p>يتوقع أن يعطي تدفق نقدية ٤٤٠٠٠ ريال بعد ٥ سنوات من تاريخ الاستثمار (في نهاية السنة الخامسة)</p> <p>معدل الخصم ١٠%</p> <p>من معلومات الحالة العملية (رقم ٥) فإن :</p> <p>أ- القيمة الحالية للتدفق النقدي = التدفق النقدي × معامل القيمة الحالية من (الجدول رقم ٤)</p> $= ٣,٧٩٠,٨ \times ٤٤٠,٠٠٠$ <p>ب- القيمة الحالية للتدفق النقدي = التدفق النقدي × معامل القيمة الحالية من (الجدول رقم ٣)</p> $= ٠,٦٢٠,٩ \times ٤٤٠,٠٠٠$ <p>ج- القيمة الحالية للتدفق النقدي = التدفق النقدي ÷ معامل القيمة الحالية من (الجدول رقم ٤)</p> $= ٣,٧٩٠,٨ \div ٤٤٠,٠٠٠$ <p>د- القيمة الحالية للتدفق النقدي = التدفق النقدي ÷ معامل القيمة الحالية من (الجدول رقم ٣)</p> $= ٠,٦٢٠,٩ \div ٤٤٠,٠٠٠$ <p><u>محاضرة ٢ صفحة ١١</u></p>

<p>من الانتقادات الموجهة لاستخدام هدف تعظيم الربح :</p> <p>أ- ١_ تعدد مفاهيم الربحية ٢_ تجاهل نظرية القيمة الزمنية للنقود ٣_ تجاهل عنصر المخاطرة ٤_ تجاهل الجوانب المتعلقة بإستراتيجية المنشأة</p> <p>ب- ١_ تعدد مفاهيم الربحية ٢_ تجاهل نظرية القيمة الزمنية للنقود</p> <p>ج- ١_ تجاهل نظرية القيمة الزمنية للنقود ٢_ تجاهل عنصر المخاطرة</p> <p>د- ١_ تجاهل نظرية القيمة الزمنية للنقود ٢_ تجاهل الجوانب المتعلقة بإستراتيجية المنشأة</p> <p><u>محاضرة ١ صفحة ١٧</u></p>	٣٨
<p>تعد المرحلة التي تحقق فيها الظواهر التالية : ١_ وصول التصنيع إلى ذروته وظهور الحاجة للبحث عن مصادر التمويل لغرض التوسع، ٢_ التركيز على أهمية توفير السيولة ، ٣_ انتشار الأسواق ، ٤_ انتشار مؤسسات الوساطة المالية .</p> <p>١_ المرحلة الأولى (بداية القرن العشرين) من مراحل تطور الوظيفة المالية</p> <p>ب_ المرحلة الثانية (بداية العشرينيات) من مراحل تطور الوظيفة المالية</p> <p>ج_ المرحلة الثالثة (فترة الثلاثينيات) من مراحل تطور الوظيفة المالية</p> <p>د_ المرحلة الرابعة (فترة الأربعينات وبداية الخمسينات) من مراحل تطور الوظيفة المالية</p> <p><u>محاضرة ١ صفحة ١٠</u></p>	٣٩
<p>تحدد فترة الاسترداد المخصوصة عند النقطة التي :</p> <p>أ- عندها تكون القيمة الحالية للتدفقات الداخلية تفوق القيمة الحالية للتدفقات النقدية الخارجية .</p> <p>ب- تتساوى عندها القيمة الحالية للتدفقات الداخلية و القيمة الحالية للتدفقات النقدية الخارجية.</p> <p>ج- عندها تكون القيمة الحالية للتدفقات الداخلية أقل من القيمة الحالية للتدفقات النقدية الخارجية</p> <p>د- لا شيء مما ذكر أعلاه</p> <p><u>محاضرة ١٢ صفحة ٢٣</u></p>	٤٠
<p>عند حساب التدفقات لأصل معين (آلة) وفي حالة وجود قيمة خردة فإن :</p> <p>أ- قيمة الخردة توزع على التدفقات النقدية السنوية .</p> <p>ب- قيمة تضاف إلى التدفق النقدي للسنة الأولى .</p> <p>ج- قيمة الخردة تضاف إلى التدفق النقدي للسنة الأخيرة من حياة المشروع .</p> <p>د- قيمة الخردة تخصم من التدفق النقدي المبدئي .</p> <p><u>محاضرة ١١ صفحة ١٢</u></p>	٤١

٤٢	<p>الحالة العلمية (رقم ٧) :</p> <p>تمتلك شركة سلسلة إنتاج بياناتها على النحو التالي :</p> <p>تم شراؤها بمبلغ ١٦٠٠٠٠ ريال .</p> <p>العمر الافتراضي لها ٥ سنوات .</p> <p>يتم استهلاكها بطريقة القسم المتناقص بنسبة ٥٠% لمدة ٤ سنوات لتصبح قيمتها الدفترية = صفر</p> <hr/> <p>من معلومات الحالة العملية (رقم ٧) فإن :</p> <p>أ- قيمة الإهلاك في السنة الثالثة = ٤٠٠٠٠ ريال</p> <p>ب- قيمة الإهلاك في السنة الثالثة = ٨٠٠٠٠ ريال</p> <p>ج- قيمة الإهلاك في السنة الثالثة = ٢٠٠٠٠ ريال</p> <p>د- قيمة الإهلاك في السنة الثالثة = صفر ريال</p> <p><u>محاضرة ١١ صفحة ١٩</u></p> <p>إهلاك السنة الأولى = ١٦٠٠٠٠ * ٥٠% (نسبة الإهلاك المتناقص) = ٨٠٠٠٠ ريال</p> <p>إهلاك السنة الثانية = ٨٠٠٠٠ * ٥٠% = ٤٠٠٠٠ ريال</p> <p>إهلاك السنة الثالثة = ٤٠٠٠٠ * ٥٠% = ٢٠٠٠٠ ريال</p>
٤٣	<p>يقصد بالموازنة الرأس مالية :</p> <p>أ- الخطة التفصيلية التي تحتوي على التدفقات النقدية الخارجة و التدفقات النقدية الداخلة المرتبطة بالأصول الرأس مالية .</p> <p>ب- الخطة التفصيلية التي تحتوي على صافي الأرباح المرتبطة بالأصول الرأسمالية .</p> <p>ج- الخطة التفصيلية التي تحتوي على الإيرادات النقدية المرتبطة بالأصول الرأسمالية .</p> <p><u>محاضرة ١١ صفحة ٣</u></p>

فيما يلي الميزانية العامة وقائمة الدخل لإحدى الشركات عن العام ٢٠٠٩م

الأصول		الخصوم	
الأصول الثابتة:	٢٠٠٩	حقوق الملكية:	٢٠٠٩
آلات ومعدات	٧٠.٠٠٠	أسهم عادية (٤.٠٠٠ سهم)	٨٠.٠٠٠
معدات نقل	٢٠.٠٠٠	أسهم ممتازة (١.٠٠٠ سهم) ١٢%	٢٥.٠٠٠
مباني	٦٥.٠٠٠	أرباح محتجزة	
الاهلاك	٣٣.٠٠٠	احتياطات تسديد القروض	٣٠.٠٠٠
صافي الأصول الثابتة	١٢٢.٠٠٠	مجموع حقوق الملكية	١٣٥.٠٠٠
		القروض طويلة الأجل (١٠%)	١٠.٠٠٠
		سندات	١٠.٠٠٠
الأصل المتداولة :		مجموع الديون طويلة الأجل	١١٠.٠٠٠
المخزون	٢٦.٠٠٠	الخصوم المتداولة:	
النقدية	٣٠.٠٠٠	الموردون	٤.٠٠٠
ذمم مدينة	٣٧.٠٠٠	قروض قصيرة الأجل (٦%)	٤.٠٠٠
أوراق مالية	٤٢.٠٠٠	دائنون	٤.٠٠٠
مجموع الأصول المتداولة:	١٣٥.٠٠٠	مجموع الخصوم المتداولة	١٢.٠٠٠
مجموع الأصول	٢٥٧.٠٠٠	مجموع الخصوم :	٢٥٧.٠٠٠

قائمة الدخل عن السنة المالية ٢٠٠٩/١٢/٣١م

البيان	٢٠٠٣
المبيعات	٣٥٠.٠٠٠
تكلفة المبيعات	٢١٠.٠٠٠
إجمالي الربح	١٤٠.٠٠٠
مصاريف التشغيل	٣٠.٠٠٠
الإهلاك	١١.٠٠٠
ربح العمليات (التشغيل)	٩٩.٠٠٠
المصاريف المالية :	
فوائد القروض ط/الأجل	١٠.٠٠٠
فوائد القروض ق/الأجل	١٤٤٠٠
الربح قبل الضريبة	٨٧٥٦٠٠
الضريبة (٥٠%)	٤٣٧٨٠٠
الربح بعد الضريبة	٤٣٧٨٠٠
أرباح الأسهم الممتازة	٣٠.٠٠٠
صافي الربح	٤٠٧٨٠٠

علماً أن :

- القيمة الاسمية للسهم العادي = ١٠ ريال للسهم
- الأرباح الموزعة على حملة الأسهم = ٨٠٠٠ ريال
- قيمة المخزون أول المدة = ٢٠٠.٠٠٠ ريال
- ؟؟؟؟؟؟؟؟؟

<p>من معلومات الحالة العلمية (رقم ٣) فإن:</p> <p>أ- العائد على حقوق الملكية = الربح بعد الضريبة ÷ حقوق الملكية</p> $١٣٥٠٠٠٠ \div ٤٣٧٨٠٠ =$ <p>ب- العائد على حقوق الملكية = صافي الربح ÷ حقوق الملكية</p> $١٣٥٠٠٠٠ \div ٤٠٧٨٠٠ =$ <p>ج- العائد على حقوق الملكية = الربح بعد الضريبة + حقوق الملكية</p> $١٣٥٠٠٠٠ + ٤٣٧٨٠٠ =$ <p>د- العائد على حقوق الملكية = صافي الربح + حقوق الملكية</p> $١٣٥٠٠٠٠ + ٤٣٧٨٠٠ =$ <p style="text-align: right;"><u>محاضرة ٩ صفحة ٢٥</u></p>	
<p>من معلومات الحالة العملية (رقم ٣) فإن:</p> <p>أ- نسبة معدل دوران الأصول الثابتة = صافي الربح ÷ الأصول الثابتة</p> $١٢٢٠٠٠٠ \div ٤٠٧٨٠٠ =$ <p>ب- نسبة معدل دوران الأصول الثابتة = صافي الربح العمليات ÷ الأصول الثابتة</p> $١٢٢٠٠٠٠ \div ٩٩٠٠٠٠ =$ <p>ج- نسبة معدل دوران الأصول الثابتة = المبيعات ÷ الأصول الثابتة</p> $١٢٢٠٠٠٠ \div ٣٥٠٠٠٠٠ =$ <p>د- نسبة معدل دوران الأصول الثابتة = تكلفة المبيعات ÷ الأصول الثابتة</p> $١٢٢٠٠٠٠ \div ٢١٠٠٠٠٠ =$ <p style="text-align: right;"><u>محاضرة ٨ صفحة ١٤</u></p>	٤٥

الحالة العملية (رقم ٢) :

الجدول أدناه يبين البيانات المتعلقة بإحدى المشروعات الاستثمارية :

السنة	العائد على الاستثمار
١	١٠%
٢	٨%
٣	١١%
٤	١٤%
٥	١٦%

٤٦

من معلومات الحالة العملية (رقم ٢) فإن:

أ- المدى = أكبر قيمة = ١٦%

ب- المدى = الفرق بين أكبر قيمة وأصغر قيمة = ١٦% - ٨% = ٨%

ج- المدى = أصغر قيمة = ٨%

محاضرة ٤ صفحة ١٦

الحالة العملية (رقم ٦) :

تعتزم إحدى الشركات الدخول في مشروع استثماري كالتالي :

- التدفقات النقدية السنوية المتوقعة من المشروع = ٢٢٠٠٠ ريال سنوياً .
- عمر المشروع ١٠ سنوات .
- معدل العائد السنوي = ٨%

٤٧

من معلومات الحالة العملية (رقم ٦) فإن :

أ- القيمة الحالية للتدفقات النقدية = التدفق النقدي السنوي \times معامل القيمة الحالية من (الجدول رقم ٣)

$$٠,٤٦٣٢ \times ٢٢٠٠٠ =$$

ب- القيمة الحالية للتدفقات النقدية = التدفق النقدي السنوي \div معامل القيمة الحالية من (الجدول رقم ٣)

$$٠,٤٦٣٢ \div ٢٢٠٠٠ =$$

ج- القيمة الحالية للتدفقات النقدية = التدفق النقدي السنوي \times معامل القيمة الحالية من (الجدول رقم ٤)

$$٣,٧١٠١ \div ٢٢٠٠٠ =$$

د- القيمة الحالية للتدفقات النقدية = التدفق النقدي السنوي \times معامل القيمة الحالية من (الجدول رقم ٤)

$$٣,٧١٠١ \times ٢٢٠٠٠ =$$

محاضرة ٣ صفحة ٨

<p>بما أنه يطلب القيمة الحالية لتدفقات نقدية سنوية منتظمة ، إذن ... نستخدم الجدول رقم ٤</p> <p>ملاحظة : قيمة المعامل المستخرجة (٣,٧١٠١) خاطئة ولكن القانون و الجدول المستخدم هو الصحيح .</p>	
<p>يعتبر مدخل العلاقة بين الربح والمخاطرة من المداخل التي تحدد أهداف الإدارة المالية ومن أهداف هذا المدخل :</p> <p>أ/ ١_ تحقيق أقصى ٢_ تقليل المخاطرة .</p> <p>ب/ ١_ الرقابة المستمرة ٢_ تحقيق المرونة .</p> <p>ج/ ١_ تحقيق أقصى ٢_ تحقيق المرونة .</p> <p>د/ ١_ تحقيق أقصى ٢_ تقليل المخاطرة ٣_ الرقابة المستمرة ٤_ تحقيق المرونة .</p> <p><u>محاضرة ١ صفحة ٢١</u></p>	٤٨
<p>تعد المرحلة التي تحقق فيها الظواهر التالية : ١_ التوجه نحو تطوير نماذج بديلة في المجالات الدقيقة للإدارة المالية على سبيل المثال : تسعير الخيارات التي أرتبط ببلاك وشولز ، والذي يمثل تحدياً لنموذج تسعير الأصول الرأسمالية :</p> <p>أ- المرحلة ٦ (فترة السبعينيات) من مراحل تطور الوظيفة المالية</p> <p>ب- المرحلة ٧ (فترة الثمانينات والتسعينيات)</p> <p>ج _ المرحلة ٨</p> <p>د- المرحلة ٩</p> <p><u>محاضرة ١ صفحة ١٤</u></p>	٤٩
<p>الحالة العلمية (رقم ٩) :</p> <p>تقوم الإدارة المالية بتقييم مشروع استثماري على النحو التالي :</p> <ul style="list-style-type: none"> - يتكلف المشروع رأس مال مبدئي ١٠٠٠٠٠ ريال . - العمر الافتراضي للمشروع = ٥ سنوات . - يعطي المشروع تدفقات نقدية سنوية ٦٠٠٠٠ ريال . - معدل العائد المطلوب (معدل الخصم) = ١٠ % <p>من معلومات الحالة العملية (رقم ٩) فإن صافي القيمة الحالية للمشروع تساوي :</p> <p>أ- ٣٢٧,٤٤٨</p> <p>ب- ٢٢٧,٤٤٨</p> <p>ج- ١٢٧,٤٤٨</p> <p>د- لا شيء مما ذكر أعلاه .</p> <p><u>محاضرة ٣ صفحة ١٢</u></p> <p>بما أنه طلب القيمة الحالية لتدفقات سنوية منتظمة سنستخدم الجدول ٤</p>	٥٠

من الجدول رقم ٤ الفترة (السطر) ٥ النسبة (العمود) ١٠% المعامل هو ٣,٧٩٠.٨

القيمة الحالية للمشروع هي = التدفقات السنوية * المعامل = ٦٠,٠٠٠ * ٣,٩٧٠.٨ - ١٠٠,٠٠٠ (رأس المال) = ١٢٧,٤٨٨

*ملاحظة : يوجد فرق بين صافي القيمة الحالية للتدفقات النقدية و بين صافي القيمة الحالية للمشروع ، الأخيرة يخصم منها رأس المال المدفوع.

يتم حساب صافي القيمة الحالية لأي مشروع استثماري بالصيغة التالية :

أ- $NPV = PV (CF) - PV (K)$

ب- $NPV = PV (CF) + PV (K)$

ج- $NPV = PV (CF) / PV (K)$

د- $NPV = PV (CF) * PV (K)$

محاضرة ١٢ صفحة ٧

صافي القيمة الحالية = مجموع القيم الحالية للتدفقات السنوية - مجموع تكلفة الاستثمار الحالية

الحالة العلمية (رقم ٨) :

قامت إحدى الشركات بالاستثمار في أصل معين (آلة لصناعة الأزرار) معين وقد توفرت المعلومات التالية :

- قيمة شراء الآلة = ٨٠٠٠٠ ريال
- تكاليف التركيب والتدريب = ٢٠٠٠٠ ريال
- العمر الافتراضي للآلة ٥ سنوات
- يتم اهتلاك الآلة بطريقة القسم المتناقص بنسبة ٣٠%
- يتوقع أن يكون للآلة قيمة خردة = ١٢٠٠٠ ريال
- رأس المال العامل المطلوب = ١٥٠٠٠ ريال
- الإيرادات السنوية المتوقعة من الآلة = ١٢٠٠٠٠ ريال
- مصاييف التشغيل السنوية = ٣٠٠٠٠ ريال
- نسبة الضريبة ٥٠ %

من معلومات الحالة العلمية (رقم ٨) فإن الإهلاك للسنة الأول :

أ- ٣٠٠٠٠

ب- ٢٦٤٠٠

ج- ٢٤٠٠٠

د- ٤٦٠٠٠

محاضرة ١١ صفحة ١٩

قيمة الأصل = قيمة الشراء + تكلفة التركيب = ٨٠,٠٠٠ + ٢٠,٠٠٠ = ١٠٠,٠٠٠

لا يتم خصم الخردة في الاهلاك المتناقص

الاهلاك المتناقص للسنة الأولى = ١٠٠,٠٠٠ * ٣٠% = ٣٠,٠٠٠

يتطلب أعداد الموازنات الرأسمالية :

أ- ١- معلومات عن الطلب المستقبلي ٢- تكاليف التشغيل

ب- ١- تكلفة الاستثمار الرأسمالي ٢- قيمة الخردة في نهاية العمر الافتراضي للمشروع

ج- ١- تكلفة الاستثمار الرأس مالي ٢- تكاليف التشغيل - الحياة الاقتصادية للمشروع

د- كل ما ذكر أعلاه

محاضرة ١١ صفحة ٤

من معلومات الحالة العملية (رقم ٣) فإن:

الحالة العلمية (رقم ٣)

فيما يلي الميزانية العامة وقائمة الدخل لإحدى الشركات عن العام ٢٠٠٩م

الخصوم		الأصول	
٢٠٠٩	حقوق الملكية:	٢٠٠٩	الأصول الثابتة:
٨٠٠٠٠٠	أسهم عادية (٤٠٠٠ سهم)	٧٠٠٠٠٠	آلات ومعدات
٢٥٠٠٠٠	أسهم ممتازة (١٠٠٠ سهم) ١٢%	٢٠٠٠٠٠	معدات نقل
	أرباح محتجزة	٦٥٠٠٠٠	مباني
٣٠٠٠٠٠	احتياط تسديد القروض	٣٣٠٠٠٠	الاهلاك
١٣٥٠٠٠٠	مجموع حقوق الملكية	١٢٢٠٠٠٠	صافي الأصول الثابتة
١٠٠٠٠٠٠	القروض طويلة الأجل (١٠%)		
١٠٠٠٠٠	سندات		
١١٠٠٠٠٠	مجموع الديون طويلة الأجل		الأصل المتداولة :
	الخصوم المتداولة:	٢٦٠٠٠٠	المخزون
٤٠٠٠٠	الموردون	٣٠٠٠٠٠	النقدية
٤٠٠٠٠	قروض قصيرة الأجل (٦%)	٣٧٠٠٠٠	ذمم مدينة
٤٠٠٠٠	دائنون	٤٢٠٠٠٠	أوراق مالية
١٢٠٠٠٠	مجموع الخصوم المتداولة	١٣٥٠٠٠٠	مجموع الأصول المتداولة:
٢٥٧٠٠٠٠	مجموع الخصوم :	٢٥٧٠٠٠٠	مجموع الأصول

قائمة الدخل عن السنة المالية ٢٠٠٩/١٢/٣١ م

البيان	٢٠٠٣
المبيعات	٣٥٠٠٠٠٠
تكلفة المبيعات	٢١٠٠٠٠٠
إجمالي الربح	١٤٠٠٠٠٠
مصاريف التشغيل	٣٠٠٠٠٠
الإهلاك	١١٠٠٠٠
ربح العمليات (التشغيل)	٩٩٠٠٠٠
المصاريف المالية :	
فوائد القروض ط/الأجل	١٠٠٠٠٠
فوائد القروض ق/الأجل	١٤٤٠٠
الربح قبل الضريبة	٨٧٥٦٠٠
الضريبة (٥٠%)	٤٣٧٨٠٠
الربح بعد الضريبة	٤٣٧٨٠٠
أرباح الأسهم الممتازة	٣٠٠٠٠
صافي الربح	٤٠٧٨٠٠

علماً أن :

- القيمة الاسمية للسهم العادي = ١٠ ريال للسهم
- الأرباح الموزعة على حملة الأسهم = ٨٠٠٠ ريال
- قيمة المخزون أول المدة = ٢٠٠٠٠٠ ريال
- ؟؟؟؟؟؟؟؟؟

أ- نصيب السهم من الأرباح المحققة = الربح بعد الضريبة ÷ عدد الأسهم العادية

$$٤٠٠٠ ÷ ٤٣٧٨٠٠ =$$

ب- نصيب السهم من الأرباح المحققة = صافي الربح ÷ عدد الأسهم العادية

$$٤٠٠٠ ÷ ٤٠٧٨٠٠ =$$

ج- نصيب السهم من الأرباح المحققة = الربح قبل الضريبة ÷ عدد الأسهم العادية

$$١٣٥٠٠٠٠ ÷ ٨٧٥٦٠٠ =$$

د- نصيب السهم من الأرباح المحققة = صافي الربح ÷ عدد الأسهم العادية والممتازة

$$٥٠٠٠ ÷ ٤٠٧٨٠٠ =$$

محاضرة ١٠ صفحة ٥

من معلومات الحالة العملية (رقم ٣) فإن :

أ- نسبة الديون طويلة الأجل = الديون طويلة الأجل ÷ حقوق الملكية

$$١٣٥٠٠٠٠ \div ١٠٠٠٠٠٠ =$$

ب- نسبة الديون طويلة الأجل = الديون طويلة الأجل ÷ حقوق الملكية

$$١٣٥٠٠٠٠ \div ١١٠٠٠٠٠ =$$

ج- نسبة الديون طويلة الأجل = الديون طويلة الأجل ÷ مجموع هيكل رأس المال

$$٢٤٥٠٠٠٠ \div ١٠٠٠٠٠٠ =$$

د- نسبة الديون طويلة الأجل = الديون طويلة الأجل ÷ مجموع هيكل رأس المال

$$٢٥٧٠٠٠٠ \div ١١٠٠٠٠٠ =$$

محاضرة ٩ صفحة ١١

مجموع هيكل رأس المال = حقوق الملكية + ديون طويلة الأجل

$$٢,٤٥٠,٠٠٠ = ١,١٠٠,٠٠٠ + ١,٣٥٠,٠٠٠ = \text{مجموع هيكل رأس المال}$$

لحالة العملية (رقم ٢) :

الجدول أدناه يبين البيانات المتعلقة بإحدى المشروعات الاستثمارية :

السنة	العائد على الاستثمار
١	% ١٠
٢	% ٨
٣	% ١١
٤	% ١٤
٥	% ١٦

من معلومات الحالية العلمية (رقم ٢) فإن الجدول التالي

١	٠,١٠	-٠,٠٢	٠,٠٠٤
٢	٠,٠٨	-٠,٠٤	٠,٠٠١٦
٣	٠,١٢	٠,٠٠	٠,٠٠٠٠
٤	٠,١٤	٠,٠٢	٠,٠٠٠٤
٥	٠,١٦	٠,٠٤	٠,٠٠١٦
المتوسط	٠,١٢	المجموع	٠,٠٠٤٠

أ- يمثل حساب المتوسط المرجح للعائد

ج- يمثل حساب الانحراف المعياري للمشروع

ب- يمثل حساب تباين عوائد المشروع

د- حساب معمل الاختلاف لعوائد المشروع

