

## السؤال الأول : ( ٢٥ درجة )

تقوم وحدة الأستثمار و المشروعات الجديدة بشركة العربية للألكترونيات بدراسة جدوي الأستثمار في مشروع تكنولوجيا المعلومات برأس مال مستثمر ١٢ مليون دولار ( اثني عشر مليون دولار ) لشراء المعدات اللازمة علما بأن مدة هذا المشروع يتوقع أن تكون عشر سنوات ، ويقترح فريق العمل إستخدام طريقة الأهلاك بالقسط الثابت مع إفتراض أن المعدات المستخدمة الخاصة بالمشروع سوف لا تكون لها قيمة نفاية في نهاية العشر سنوات .

ولقد حدد فريق العمل بالدراسة معدل الخصم ( DISCOUNT RATE ) بنسبة ١٠ % أخذا في الأعتبار عناصر الخطر المستهدفة و معدلات التضخم و ، وحددت التدفقات النقدية السنوية الداخلة للمشروع بمبلغ خمسة مليون دولار والتدفقات النقدية الخارجة السنوية اثني عشر مليون دولار . كما أن معدل الضريبة علي أرباح المنشأة في ظل هذا المشروع تبلغ ٢٠ % ويتم تمويل الأستثمارات برأس مال ذاتي دون قروض :

## المطلوب :

في ضوء المفاهيم المرتبطة بطرق إعداد الموازنة الرأسمالية للمشروعات الأستثمارية حدد مايلي :

١. الربح السنوي من التشغيل لهذا المشروع Pre – Tax Profit
٢. صافي الربح السنوي للمشروع Net Profit
٣. التدفقات النقدية السنوية عن الأهلاك
٤. صافي التدفقات النقدية السنوية من التشغيل
٥. صافي التدفقات النقدية السنوية من التشغيل بعد الضرائب
٦. صافي القيمة الحالية للمشروع
٧. صافي القيمة الحالية للمشروع بعد الضرائب
٨. معدل العائد المحاسبي للشركة Accounting Rate Of return و الرأي بشأن

٩. قبول أو رفض هذا المشروع
- فترة الأسترداد للمشروع

## السؤال الثاني ( ٢٥ درجة )

تضمنت الموازنة التخيطية لشركة قنا للصناعات المعدنية البيانات الآتية عن الفترة من إبريل ٢٠١٤ حتى ٣١ يوليو/٢٠١٤:

المبيعات	الشهر
١٥٤٠٠٠ جنية	إبريل
١٦٠٠٠٠ جنية	مايو
١٤٢٠٠٠ جنية	يونيو
١٣٦٠٠٠ جنية	يوليو

علما بأن المصروفات التقديرية الشهرية قدرت على النحو التالي :

٢٨٦٠٠ جنية	الأجور
٢٧٢٠٠ جنية	الأعلان والدعاية
١٩٠٠٠ جنية	الأهلاك
٢٠٤٠٠ جنية	الأيجار
٢٠٪ من المبيعات	مصروفات نقل مبيعات
٨٪ من المبيعات	مصروفات نقدية أخرى

علما بأن جميع المصروفات النقدية تسدد عند حدوثها في كل شهر.

**المطلوب :**

إعداد الموازنة التخطيطية لكل من المصروفات التقديرية لعمليات التشغيل و المدفوعات النقدية لهذه المصروفات خلال الفترة من ١٢ / ٤ / ٢٠١٤ حتى ٣٠ / ٦ / ٢٠١٤

السؤال الثالث : (٢٥ درجة)

الشركة العالمية للتجارة تبيع احد المنتجات بسعر بيع للوحدة ١٦ جنيه. وتبلغ تكلفة شراء الوحدة ١٠ جنيه بالإضافة الى ٢ جنيه تكاليف المناولة داخليا، والتكاليف الثابتة السنوية للشركة ٦٠٠٠٠٠ جنيه . وتتوقع الشركة تحقيق صافى ربح للسنة الحالية ٢٠٠٠٠٠ جنيه على اساس بيع ٢٠٠٠٠٠ وحدة . وعند اعداد الشركة لخطتها للعام القادم ، توقعت ان ترتفع تكلفة شراء الوحدة بنسبة ٢٠% .  
والمطلوب:

- (١) حساب نقطة التعادل للشركة للسنة الحالية محسوبا على اساس عدد الوحدات المباعة .
- (٢) حساب الربح المتوقع للسنة الحالية في حالة ارتفاع حجم المبيعات بنسبة ١٠% .
- (٣) حساب قيمة المبيعات الواجب تحقيقها في السنة القادمة للحصول على نفس مستوى الربحية في العام الحالى مع بقاء سعر البيع للوحدة عند ١٦ جنيه .
- (٤) في حالة عدم امكانية تحقيق الزيادة المطلوبة في قيمة المبيعات اعلاه، احسب الزيادة في سعر البيع للوحدة اذا ارادت الشركة تغطية الزيادة المتوقعة في سعر الشراء ، والحفاظ على المعدل الحالى للمساهمة الحدية للوحدة في العام القادم .

#### السؤال الرابع : (٢٥ درجة)

تنتج شركة اركاديا ثلاث منتجات ولديها طاقة غير مستغلة. وقد قدمت اليك البيانات التالية عن المنتجات الثلاث (بالجنية):

ج	ب	ا	
٨٠	٦٥	٥٨	سعر البيع للوحدة
١٩	٢٠	١٦	تكلفة خامات مباشرة للوحدة
٢٠	١٥	١٠	تكلفة عمالة مباشرة للوحدة (١٠ جنيه للساعة)
١٦	١٢	٨	تكلفة اضافية متغيرة للوحدة
١٥	٥	١٦	تكلفة ثابتة للوحدة

ويتم تخصيص التكاليف الإضافية المتغيرة على اساس تكلفة العمالة المباشرة ، في حين تحمل التكاليف الثابتة على اساس ساعات تشغيل الإلات .  
فاذا علمت ان هناك امكانية زيادة الإنتاج لأى من هذه المنتجات الثلاث ، فالمطلوب :

- (١) اذا فرض ان الطاقة غير المستغلة يمكن استخدامها فى انتاج اى من المنتجات الثلاث ، وان الشركة تستطيع توظيف اى عدد من العمالة المطلوبة ، فما هى المنتجات التى يفضل زيادة انتاجها ؟
- (٢) اذا فرض ان الشركة لا تستطيع زيادة عدد العمالة بالكفاءة المطلوبة ، فما هى المنتجات التى يفضل زيادة انتاجها ؟

مع التمنيات بالتوفيق





## الإجابة

إجابة السؤال الأول :

١) الربح السنوي من التشغيل = صافي التدفق النقدي (التدفق النقدي الداخل ٥٠٠٠

- التدفق النقدي الخارج ٢٠٠٠) - الأهلاك السنوي ١٢٠٠ = ١٨٠٠ ألف دولار

٢) صافي الربح السنوي بعد الضرائب =

الربح السنوي من التشغيل ١٨٠٠ × (١ - معدل الضريبة ٢٠٪)

= ١٨٠٠ × ٨٠ = ١٤٤٠ ألف دولار

٣) التدفق النقدي من الأهلاك = الأهلاك السنوي ١٢٠٠ × معدل الضريبة ٢٠٪

= ٢٤٠ ألف دولار

٤) صافي التدفقات النقدية السنوية = التدفق النقدي السنوي الداخل - التدفق

السنوي الخارج

= ٥٠٠٠ - ٢٠٠٠ = ٣٠٠٠ ألف دولار

٥) صافي التدفقات النقدية السنوية من الضرائب = صافي التدفق النقدي السنوي

٣٠٠٠ - ضريبة الدخل علي الأرباح التجارية للشركة ( ربح التشغيل ١٨٠٠ ×

معدل الضريبة ٢٠٪)

= ٣٠٠٠ - (٢٠٪ × ١٨٠٠)

= ٣٦٠ - ٣٠٠٠ = ٢٦٤٠ ألف دولار

٦) صافي القيمة الحالية للمشروع قبل خصم الضرائب = ( صافي التدفق النقدي

السنوي ٣٠٠٠ × القيمة الحالية لدفعة بمعدل خصم ١٠٪ ٦,١٤٤٦ ) - رأس المال

المستثمر ١٢٠٠٠

= ١٨٤٣٤ - ١٢٠٠٠

= ٦٤٣٤ ألف دولار

٧) صافي القيمة المالية للمشروع بعد خصم الضرائب =

( صافي التدفق النقدي السنوي بعد الضرائب ٢٦٤٠ × معدل خصم للقيمة

الحالية كدفعة بمعدل ١٠٪ ) - ١٢٠٠٠

= (٦,١٤٤٦ × ٢٦٤٠) - ١٢٠٠٠

= ١٦٢٢٢ - ١٢٠٠٠ = ٤٢٢٢

٨) معدل العائد المحاسبي للمشروع =  $\frac{\text{ربح التشغيل } ١٨٠٠ \text{ السنوي}}{١٥\%}$  رأس المال المستثمر ١٢٠٠٠

وهو أعلى من معدل الخصم ١٠% ومن ثم فإنه يمكن قبول المشروع

٩) فترة الاسترداد =  $\frac{١٢٠٠٠}{٣٠٠٠} = ٤$  سنوات .

أجابة السؤال الثاني

الموازنة التقديرية لمصروفات التشغيل و المدفوعات التقديرية خلال الفترة من

٢٠١٤/٤/١ و حتي ٢٠١٤/٦/٣٠

(القيم بالجنية المصري)

بيان	إبريل	مايو	يونيو	الأجمالي
<u>المدفوعات النقدية</u>				
الأجور	٢٨٦٠٠	٢٨٦٠٠	٢٨٦٠٠	٨٥٨٠٠
الأعلان و الدعاية	٢٧٢٠٠	٢٧٢٠٠	٢٧٢٠٠	٨١٦٠٠
الأيجار	٢٠٤٠٠	٢٠٤٠٠	٢٠٤٠٠	٦١٢٠٠
مصروفات نقل البضاعة المباعة	٣٠٨٠٠	٣٢٠٠٠	٢٨٤٠٠	٩١٢٠٠
مصروفات أخرى	١٢٣٢٠	١٢٨٠٠	١١٣٦٠	٣٦٤٨٠
إجمالي التدفقات النقدية للمصروفات	١١٩٣٢٠	١٢١٠٠٠	١١٥٩٦٠	٣٥٦٢٨٠
مصروفات غير نقدية الأهلاك	١٩٠٠٠	١٩٠٠٠	١٩٠٠٠	٥٧٠٠٠
إجمالي المصروفات	١٣٨,٣٢٠	١٤٠,٠٠٠	١٣٤,٩٦٠	٤١٣,٢٨٠

## إجابة السؤال الثالث :

١- نقطة التعادل بالوحدات = التكلفة الثابتة ÷ المساهمة الحدية

$$= 60000 \div 4 = 15000 \text{ وحدة}$$

٢- الربح المتوقع للسنة الحالية .

$$\text{حجم المبيعات المتوقع} = 200000 \times 110\% = 220000 \text{ وحدة .}$$

صافي الربح = 220000 وحدة × 4 جنيه للوحدة مساهمة حديثة ( بأقصى التكاليف الثابتة = 880000 - 60000 = 280000 ج .

٣- قيمة المبيعات الواجب تحقيقها للسنة القادمة للحفاظ على مستوى الربحية الحالي مع توقع ارتفاع تكاليف شراء الوحدة ، وبقاء سعر بيع الوحدة عند 16 ج :  
الربح المستهدف 200000 ج

$$\text{معدل المساهمة الحدية للوحدة} = (16 - 13 - 2) \div 16 = 0,625$$

قيمة المبيعات المطلوب تحقيقها = ( التكلفة الثابتة + الربح المستهدف ) ÷ معدل المساهمة الحدية للوحدة = ( 60000 + 200000 ) ÷ 0,625 = 1280000 ج

٤- إذا فرض أن سعر البيع الواجب تحديده للوصول إلى نفس معدل المساهمة الحدية للوحدة الحالي هو س ، أي :

$$= (16 - 12 - 2) \div 16 = (س - 13 - 2) \div س$$

$$= 0,25 = س - 15$$

$$= 15 = س - 0,25$$

$$= 15 = س - 0,25$$

$$= 20 \text{ جنيه للوحدة} = \text{س (سعر البيع المطلوب)}$$

## إجابة السؤال الرابع :

١- عندما لا يكون هناك عوامل متحكممة في استخدام الطاقة ، فإن المنتجات التي يفضل زيادة انتجها هي المنتجات التي تعطي أعلى مساهمة حية للوحدة . وبحساب المساهمة الحديثة نجد أن المساهمة الحدية للوحدة ( أ ) 24 ج ، الوحدة (ب) 18 ، والوحدة (ج) 25 ج .

ولهذا فإن المنتج (ج) هو الأفضل يليه المنتج ( أ ) ، ثم المنتج (ب)

٢- في حالة وجود عامل متحكم ، فإن الاختيار يكون للمنتج الذي يعطي أكبر مساهمة حدية لكل وحدة مستخدمة من العامل المتحكم . وفي هذه الحالة فإن العامل المتحكم هو ساعات العمل المباشر .

المنتج	أ	ب	ج
المساهمة الحدية للوحدة	٢٤	١٨	
٢٥			
÷ ساعات العمل المباشر للوحدة	١	١,٥	٢
= المساهمة الحدية لكل ساعة عمل مباشر	٢٤	١٢	
١٢,٥			
ولهذا يقع الاختيار على المنتج (أ) .			

