

December 1, 2016

I - MULTIPLE CHOICE QUESTIONS (45%) (1.5% EACH)

1.	B
2.	B
3.	A
4.	E
5.	D
6.	A
7.	A
8.	A
9.	A
10.	A
11.	B
12.	E
13.	B
14.	E
15.	A

16.	D
17.	C
18.	C
19.	D
20.	C
21.	D
22.	B
23.	D
24.	D
25.	A
26.	D
27.	A
28.	B
29.	C
30.	D

CASES

Case I

Required:

1. What is the payback period?
2. What is the accounting rate of return?

Solution:

Net profits before depreciation and taxes = \$520,000 - \$380,000 = 140,000

\$490,000

Annual depreciation = $\frac{\$490,000}{20 \text{ years}}$ = \$24,500

Therefore, net profit after taxes = (\$140,000 - \$24,500) (1 - 0.4) = \$69,300

After-tax cash inflows = \$69,300 + \$24,500 = \$93,800

$$1. \text{ Payback period} = \frac{\text{Initial investment } \$490,000}{\text{Annual cash flow } \$93,800} = 5.22 \text{ years}$$

December 1, 2016

$$2. \text{ Accounting rate of return} = \frac{\text{Net income}}{\text{Investment}} = \frac{\$69,300}{\$490,000} = 14.14\%$$

Or using average investment in the denominator gives:

$$\text{ARR} = \frac{\$69,300}{\$490,000/2} = 28.28\%$$

Case 2

Required:

At what price should the stock sell?

Solution:

$$\begin{aligned} D_0 &= \$2 \\ D_1 &= \$2(1+0.3) = \$2.6 \\ D_2 &= \$2(1+0.3)^2 = \$2(1.69) = \$3.38 \\ D_3 &= \$3.38(1+0.08) = \$3.65 \end{aligned}$$

Present value of dividends for the first 2 years are:

$$\begin{aligned} \frac{\$2.60}{(1+0.2)} + \frac{\$3.38}{(1+0.2)^2} &= \$2.60 (\text{PVIF}_{20\%,1}) + \$3.38 (\text{PVIF}_{20\%,2}) \\ &= \$2.60 (0.8333) + \$3.38 (0.6944) = \$2.17 + \$2.35 = \$4.52 \end{aligned}$$

Find P_2 :

$$P_2 = \frac{D_3}{r - g} = \frac{\$3.65}{0.2 - 0.08} = \$30.42$$

Present value of \$30.42 is:

$$\frac{\$30.42}{(1 + 0.2)^2} = \$30.42 (\text{PVIF}_{20\%,2}) = \$30.42 (0.6944) = \$21.12$$

Add these two PV figures to obtain P_0 :

$$P_0 = \$4.52 + \$21.12 = \$25.64$$

PROBLEM

Required:

1. Prepare the receipt (cash collections) budget for the first quarter (N).
2. Prepare the disbursement budget for the first quarter (N).
3. Prepare the cash budget for the first quarter (N).

الحل:

موازنة المقبوضات:

مدينه	آذار	شباط	كانون الثاني	
				ذمم مدينة في الميزانية
			١٢٠,٠٠٠	من مبيعات كانون الأول (١)
		١٧,٠٠٠		ذمم مدينة مختلفة
				عمليات الفترة
		١٤٨,٠٠٠	٢٢٢,٠٠٠	مبيعات كانون الثاني
	٩٢,٠٠٠	١٣٨,٠٠٠		مبيعات شباط
٧٢,٠٠٠	١٠٨,٠٠٠			مبيعات آذار
		٥,٠٠٠		إيراد بيع أصل ثابت (٢)
	٣٠٠,٠٠٠			زيادة نقدية في رأس المال (٣)
	١٥٠,٠٠٠			إقتراض نقدي
٧٢,٠٠٠	٦٥٠,٠٠٠	٣٠٨,٠٠٠	٣٤٢,٠٠٠	

(١) بما أن المبيعات تحسّل بواقع ٦٠% نقداً و ٤٠% خلال الشهر التالي لشهر البيع، تم تحصيل ٦٠% من مبيعات كانون الأول في الشهر نفسه

والباقى يظهر كذمم مدينة في آخر كانون الأول، ليحصّل في كانون الثاني:

المبلغ المنوي تحصيله في كانون الثاني: $١٢٠,٠٠٠ = ٤٠\% \times ٣٠٠,٠٠٠$

(٢) إذا كان الأصل مستهلكاً دفترياً بالكامل، يمثّل مبلغ البيع أرباحاً صافية، ولذلك اعتبرنا ربح التفرغ هو نفسه إيراد التفرغ.

(٣) إذا كانت صاحبة المنشأة تنوي مضاعفة رأس مال المنشأة عن مبلغ $٤٠٠,٠٠٠$ \$ لتصل به إلى $٨٠٠,٠٠٠$ \$ بضمّ الربح إلى رأس المال يصل

إلى $٥٠٠,٠٠٠$ \$ يبقى مبلغ $٣٠٠,٠٠٠$ \$ سيتمّ تقديمه نقداً.

موازنة المدفوعات:

ذمم دائنة	آذار	شباط	كانون الثاني	
				ذمم دائنة في الميزانية
		٣٦,٠٠٠	٧٨,٠٠٠	الموردون (٤)
			١٥,٠٠٠	المستخدمون-أعباء برسم الدفع (٥)
			٤٢,٣٠٠	ذمم دائنة اجتماعية

December 1, 2016

			٣,٠٠٠	ذمم دائنة ضريبية
	١٠,٧٠٠	٩,٧٠٠	٤,٩٠٠	ذمم دائنة أخرى
			٢٠,٠٠٠	إقتراض من مؤسسات التسليف
				مشتريات الفترة
	٥٧,٠٠٠	٧٦,٠٠٠	٥٧,٠٠٠	مشتريات كانون الثاني
٣٣,٠٠٠	٤٤,٠٠٠	٣٣,٠٠٠		مشتريات شباط
٦٣,٠٠٠	٢٧,٠٠٠			مشتريات آذار
	٩٢,٠٠٠	٧٩,٠٠٠	٨٥,٠٠٠	الخدمات الخارجية
	٥٧,٨٠٠	٥٧,٨٠٠	٥٧,٨٠٠	رواتب وأجور (٦)
٣,٦٠٠				إقتطاع ضمان صحي ٢ % (٧)
٣,٠٠٠				إقتطاع ضريبي (٨)
٣٨,٧٠٠				أعباء إجتماعية (٩)
٩,٠٠٠	١١,٥٠٠	١٨,٥٠٠		عمولة المبيعات (١٠)
	٥٠٠,٠٠٠			شراء أصل ثابت
١٥٠,٣٠٠	٨٠٠,٠٠٠	٣١٠,٠٠٠	٣٦٣,٠٠٠	

(٤) بما أن المشتريات تسدّد بواقع ٣٠% في شهر الشراء، ٤٠% في الشهر التالي لشهر الشراء و ٣٠% خلال الشهر الذي يليه. مشتريات تشرين الثاني حصّل ٣٠% منها في تشرين الثاني و ٤٠% في كانون الأول وسيحصّل ٣٠% في كانون الثاني ولذلك فهو من الذمم المدينة في آخر كانون الأول. مشتريات كانون الأول حصّل ٣٠% منها في كانون الأول وسيحصّل ٤٠% في كانون الثاني و ٣٠% في شباط (مجموع ٧٠% ذمم مدينة في آخر كانون الأول).

تسديد رصيد الموردين			
شباط (ن)	كانون الثاني (ن)	مشتريات	
	٣٠,٠٠٠ (%٣٠ × ١٠٠,٠٠٠)	١٠٠,٠٠٠	تشرين الثاني (ن - ١)
٣٦,٠٠٠ (%٣٠ × ١٢٠,٠٠٠)	٤٨,٠٠٠ (%٤٠ × ١٢٠,٠٠٠)	١٢٠,٠٠٠	كانون الأول (ن - ١)

(٥) يمثّل رصيد حساب "المستخدمون-أعباء برسم الدفع" العمولات عن مبيعات كانون الأول التي ستدفع في كانون الثاني: $٣٠٠,٠٠٠ \times ٥\% = ١٥,٠٠٠$

(٦) الرواتب الصافية الشهرية بعد اقتطاع ٢% اشتراك الضمان الصحي و \$١,٠٠٠ الضريبة على الرواتب والأجور: $(١٠,٩٨ \times ٦٠,٠٠٠) - ١,٠٠٠ = ٥٧,٨٠٠ =$

(٧) اشتراك الضمان الصحي المقتطع من رواتب ثلاثة أشهر: $٣ \times ٢\% \times ٦٠,٠٠٠ = ٣,٦٠٠$

(٨) الضريبة المقتطعة من رواتب ثلاثة أشهر: $٣ \times ١,٠٠٠ = ٣,٠٠٠$

(٩) الأعباء الإجتماعية عن ٣ أشهر $٣ \times ٢١,٥ \times ٦٠,٠٠٠ = ٣٨,٧٠٠$

December 1, 2016

(١٠) العمولة على مبيعات كل شهر تُدفع في الشهر الذي يليه:

- عمولة مبيعات كانون الثاني البالغة $370,000 \times 5\% = 18,500$ \$ تُدفع في شباط
- عمولة مبيعات شباط البالغة $230,000 \times 5\% = 11,500$ \$ تُدفع في آذار
- عمولة مبيعات آذار البالغة $180,000 \times 5\% = 9,000$ \$ تُدفع في نيسان، ولذلك فهي ذمم دائنة في آخر آذار.

الموازنة النقدية:

آذار	شباط	كانون الثاني	
٧٣,٠٠٠	٧٥,٠٠٠	٩٦,٠٠٠	رصيد النقدية أول الشهر (١١)
٦٥٠,٠٠٠	٣٠٨,٠٠٠	٣٤٢,٠٠٠	مقبوضات الشهر
٨٠٠,٠٠٠	٣١٠,٠٠٠	٣٦٣,٠٠٠	مدفوعات الشهر
(٧٧,٠٠٠)	٧٣,٠٠٠	٧٥,٠٠٠	رصيد النقدية آخر الشهر

(١١) النقدية في أول كانون الثاني تؤخذ من ميزانية الإنطلاق:

١٠٢,٠٠٠	البنك
٦,٠٠٠	الصندوق
(١٢,٠٠٠)	البنك - مكشوف
٩٦,٠٠٠	المجموع

ملاحظات حول الحلول

الموازنة النقدية بحد ذاتها

تنطلق الموازنة النقدية بحد ذاتها من موازنتي المقبوضات والمدفوعات المفصلة على اساس شهري فتقارن بينهما لتحديد الارصدة النقدية في بداية ونهاية كل شهر، على النحو المبين في ما يلي :

(على افتراض ان الموازنة تغطي الفصل الاول من السنة)

آذار	شباط	كانون ثاني	
		(١)	رصيد اول شهر
			مقبوضات الشهر
			مدفوعات الشهر
(٢)			رصيد آخر الشهر

(١) رصيد النقدية في ميزانية الانطلاق.

December 1, 2016

(٢) رصيد النقدية في الميزانية المخططة.

وقد يكون رصيد النقدية في آخر الشهر ايجابياً وقد يكون سلبياً ، ولا يدل الرصيد السلبي على تعذر تنفيذ الموازنة، بل على عدم كفاية النقدية المتاحة للتنفيذ من دون الاستلاف المصرفي القصير الأجل او السحب على المكشوف من البنوك.
أثار إعداد الموازنة

بعد إعداد الموازنة النقدية، قد تجد الإدارة نفسها امام احد موقفين هما فائض النقدية الناتج عن زيادة المقبوضات على المدفوعات، او عجز النقدية الناتج عن زيادة المدفوعات على المقبوضات، ولكل من هذين الموقفين تدبير للتعامل معه.

معالجة فائض النقدية الزائد عن القدر المرغوب فيه

عندما تجد المنشأة فائضاً في النقدية زائداً عن الحد الطبيعي، علمها ان تبحث عن وسائل لاستثمار النقدية الفائضة في التوظيفات قصيرة الأجل الأكثر ربحية والأقل خطراً. ويعتبر رجال الادارة المالية ان شراء الصكوك المالية المسعرة في البورصة من البدائل المناسبة في هذا المجال.

التعامل مع عجز النقدية

عندما تسفر النقدية عن عجز على المنشأة ان تحضر لتمويل هذا العجز، ويوجد في هذا المجال عدة بدائل، ستختار المؤسسة البديل الاقل تكلفة، ومن ذلك :

- تأجيل بعض المدفوعات.

- تعجيل بعض المقبوضات.

- حسم بعض الديون.

الحصول على تسليف او تغطية مصرفية قصيرة الأجل.