



PULSE ECONOMIC TEAM

فیرست

مبادئ

حالیة

تلخیص هبة خضر

فريق بحث الإقتصاد

مبادئ مالية

« الفيرست »

اعداد الطالبة :

هبة خضر ...

## مطلحات (CH1)

- 1) Capital budgeting: The process of planning and managing a firm's long-term investments.  
الميزانية الرأسمالية  
عملية تحليل وإدارة استثمارات الشركة على المدى البعيد
- 2) Capital structure: The mixture of debt (bonds) and equity maintained by a firm. " $CS = D + E$ "  
هيكل رأس المال : خليط من الديون وحقوق الملكية التي يحتفظ بها من قبل الشركة.
- 3) Working Capital management: A firm's short-term assets and liabilities.  
إدارة رأس مال العامل : هو عبارة عن أصول والتزامات الشركة قصيرة الأجل.
- 4) Sole proprietorship: A business owned by a single individual; And this is the simplest type of business to start and is the least regulated form of Organization.  
الملكية الفردية : هي شركة يملكها شخص واحد ، وتعتبر أبسط نوع من بدء الأعمال وهو الشكل الأقل تنظيمًا من أشكال / نماذج التنظيم.
- 5) Partnership: A business formed by two or more individuals or Entities.  
الشراكة : نشاط تجاري يتكون من شخصين أو أكثر أو من وحدات.
- 6) Corporation: A business created as a distinct legal (person) entity composed of one or more individuals or entities.  
الشركة : هي عمل تجاري ذات وحدة قانونية مستقلة حيث يتكون من شخص أو وحدة (قانونية) واحدة أو أكثر.
- 7) Agency problem: The possibility of conflict of interest between the stockholders and management of a firm.  
مشكلة الوكالة : هي احتمالية تضارب المصالح بين المساهمين وإدارة الشركة.

8) Stakeholders : Someone other than a stockholders or creditor who potentially has a claim on the cash flows of the firm.

هو عبارة عن شخص غير مالك أو دائن يحتل أن يكون لديه ادعاء/مطلبه على التدفقات النقدية للشركة.

9) General Partnership : A business formed by two or more individuals who each have unlimited liability for all of the firm's business debts.

الشراكة العامة : هو العمل التجاري الذي يتشكل من قبل شخصين أو أكثر ويكون لكل منهما مسؤولية غير محدودة عن جميع ديون الشركة التجارية.

10) limited partnership : A business partner whose potential financial loss in the partnership will not exceed His or Her investment in that partnership.

الشراكة المحدودة : هي أن شريك الأعمال الذي لا تتجاوز خسائره العالية المحتملة في الشراكة استثماره في تلك الشراكة.

## (1.1) Corporate finance and the financial Manager

\* What is Corporate Finance ?

Some important questions that are answered using Finance :-

هناك بعض الأسئلة المهمة التي يتم الجواب عليها من قبل قسم المالية :-

1) what long-term investments should the firm take on?

ما هو الاستثمار طويل الأجل الذي ينبغي أن تقوم به الشركة ؟

(يتم الإجابة عن هذا السؤال من خلال إجراء الجردانية → Capital budgeting - الجواب

المراسلة للشركة)

2) where will we get the long-term financing to pay for the investment?

أين يتم الحصول على التمويل طويل الأجل لدفع ثمن الاستثمار ؟

OR; what mixture of debt and equity should the firm use to

fund Operations ? ما هو مزيج الديون وعquity التي ينبغي أن

تستخدمها الشركة لتمويل العمليات ؟

Capital structure ← الإجابة السؤالين - الجواب

3) How will we manage the everyday financial activities of the firm ?

كيف يمكننا إدارة الأنشطة المالية اليومية للشركة ؟

Working Capital management - الجواب

\* The three areas of corporate financial management :-

OR; Types of financial management decisions :-

- المجالات الثلاثة للإدارة المالية للشركات / أو أنواع قرارات الإدارة المالية :-

1) Capital budgeting

2) Capital structure

3) Working Capital management

\* All the following should a financial manager consider when analyzing a capital budgeting project :-

- 1) Project start up costs. جميع التكاليف عند بدء المشروع.
- 2) timing of all projected cash flow. توقيت جميع التدفقات النقدية المتوقعة.
- 3) dependability of future cash flow. قابلية الاعتماد على التدفقات النقدية المستقبلية.
- 4) dollar amount of each projected cash flow. المبلغ بال دولار لكل تدفق نقدي.

\* Important examples of Types of Financial management decisions:-  
أمثلة هامة لأنواع القرارات الإدارية المالية:

1) Capital budgeting : deciding whether or not to purchase a new machine for the production line.  
تقرير المدير المالي في حال اقتراح أو عدم اقتراح شراء آلة جديدة لإنتاج المنتج.

2) Capital Structure : 1) Shares of stock حصة الأسهم  
2) determining how much debt should be assumed to fund a project.  
تحديد المبلغ المالي الذي ينبغي أن يفترض أن يتقبله مشروع ما.

3) Working Capital management : 1) Account receivable دفع حصة  
2) Account payable دفع دائنة  
3) Inventory المخزون  
(4) determining whether to pay cash for a purchase or use the credit offered by the supplier.

تحديد المبلغ المالي إذا كان سيتم الدفع نقداً للشراء أو استخدام الائتمان المقدمة منه قبل المورد.

\* The financial manager :- (CFO)

يدير الشؤون المالية للشركة :-

Vice president Finance (CFO) :-

- I. Treasure → 1) Cash manager مدير الخزينة  
(قسم المالية) 2) Credit manager مدير الائحة (الدين)  
3) Capital expenditure مخطط رأسمال  
4) Financial planning التخطيط المالي

- II. Controller → 1) Tax manager مدير الضرائب  
2) Cost accounting manager مدير محاسبة التكاليف  
3) Financial accounting manager المالية  
4) Data processing manager معالجة البيانات

## (1.2) Forms of business Organization :

- 1) Sole proprietorship      الملكية الفردية
- 2) Partnership      الشراكة
- 3) Corporation      الشركة المساهمة

In Case \ Forms	Sole proprietorship	Partnership	Corporation
the life of business	limited to life	limited to life	Unlimited
Income tax	Personal income	Personal Income	Double Tax
Collect/misc cash	limited	limited	Unlimited

### \* Sole Proprietorship :-

- The owner of a sole proprietorship is personally responsible for all of the company's debts.

- مالمالك الملكية الفردية هو المسؤول شخصياً عن جميع ديون الشركة.

- It is easy to create a sole proprietorship.

- من السهل إنشاء الملكية الفردية.

### \* Types of Partnership :-

- 1 <sup>امتياز</sup> General Partnership : is solely responsible for all the Partnership debts.

يكون الشريك وحده المسؤول عن جميع ديون الشراكة.

- 2 <sup>مميز</sup> Limited partnership : Has a greater ability to raise capital than a sole proprietorship.

الشراكة المحدودة لديها الشريك هنا قدرة أكبر على دفع رأس المال من الملكية الفردية.



which of the following individuals have unlimited liability based on their ownership interest?

أي من الأفراد التالية لديهم مسؤولية غير محدودة على أساس حصة الملكية.

① Sole Proprietorship

② general Partner

which one of the following best describes the primary advantage of being a limited partner instead of general partner?

أي من الخيارات التالية يصف أفضل ميزة للمعيزة الانسائية لكونه شريك محدود بدلاً من الشريك العام؟

Maximum loss limited to Capital invested.

أعلى مشاركة التي تقتصر على رأس المال المستثمر.

عدد حصة في الشركة في هذه الأمثلة.

### \*(1.3) The Goal of Financial management

\* Possible goals :-

1) survive بقا الشركة قيد الحياة

2) Avoid financial distress and bankruptcy تجنب الإحالة للمالية والإفلاس

3) Beat the competition التغلب على المنافسة

4) Maximize sales and market share زيادة المبيعات والحصة السوقية

5) Maximize profits زيادة الأرباح

6) Minimize Costs تقليل التكاليف

7) Maintain steady earnings growth الحفاظ على نمو الأرباح

\* The best goal of financial management :-

هو الهدف الأساسي (الرئيسي) وهو :-  
" is to maximize the Current value per share of the existing stock "

" تعظيم القيمة الحالية للسهم الواحد من الأسهم الموجودة "

which one of the following best states the Primary goal of Financial management ?

الجواب → Maximize the current value per share.

which one of the following best illustrates that the management of a firm is adhering to the goal of financial management ?

أي من الخيارات التالية يوضح كونه إدارة الشركة تلتزم بهدف (الهدف) العالي ؟

الجواب → increase in the market value per share.

زيادة القيمة السوقية للسهم الواحد

why should financial managers strive to maximize the current value per share of the existing stock ?

لماذا يجب على المديرين الماليين السعي لتحقيق ذلك ؟ قد يكون من القيمة

الحالية للسهم الواحد من الأسهم الموجودة ؟

الجواب → Because they have been hired to represent the interests of the current shareholders.

لأنهم تم تعيينهم لتمثيل مصالح (المساهمين) (المالين).

## (1.4) The Agency Problem and Control of the Corporation "مشكلة الوكالة و السيطرة على الشركة"

ملاحظة: مراجعة تعريف (Agency Problem و Stakeholders) أدلة مهمة بالتدوين

We've seen that the financial manager acts in the best interests of the stockholders by taking actions that increase the value of the stock.

لقد رأينا في البرور السابق أن المدير المالي يعمل في مصلحة المساهمين من خلال اتخاذ إجراءات تزيد من قيمة الشركة.

However, management might pursue its own goals at the stockholders expense.

ومع ذلك، قد تسعى الإدارة لتحقيق أهدافها الخاصة على حساب المساهمين.

\* which form of business structure is most associated with agency problem?

أي شكل من أشكال هيكل الأعمال هو الأكثر ارتباطاً بمشكلة الوكالة؟  
→ Corporation.

\* which one of the following is least likely to be an agency problem?

أي مما يلي هو الأقل احتمالاً أن يكون مشكلة وكالة؟

→ increasing the market value of the firm's shares.  
زيادة القيمة السوقية لأسهم الشركة

\* Agency Costs : the Costs of the Conflict of interest between stockholders and management.

تكاليف الوكالة : هي تكاليف تنشأ عن تضارب المصالح بين المساهمين والإدارة.

these Costs can be :-

[1] An indirect agency Costs : is a lost opportunity

هي الفرصة الضائعة

[2] Direct agency Costs : Come in two form :-

1. Corporate expenditure : that benefits management but costs the stockholders.

نفقات الشركة : التي تنفع الإدارة ولكنها تكلف المساهمين

2. Expense : that arises from the need to monitor management actions.

نفقات : التي تنشأ عن الحاجة إلى مراقبة أنشطة الإدارة.

بمختلاف على الـ Agency Costs بشكل عام :-

\* hiring outside accountants to audit the company's financial statement.

- تعيين محاسبين خارجيين لتدقيق البيانات المالية للشركة.

\* Stakeholders :-

include : 1) Government 2) Creditors 3) Customers 4) suppliers.

- which one of the following parties has ultimate control of a Corporation?

shareholders

## (1.5) Financial Markets and the Corporation :-

### \* Cash Flows to and from the Firm

التدفقات النقدية من الشركة واليها.

Cash Flows between the firm and financial markets :-

مخطوات التدفقات المالية بين الشركة والأسواق المالية

① The firm invests securities. تستثمر الشركة أو تملأ جميع الأموال.

② The firm invests the cash in current assets and fixed assets.

تستثمر الشركة النقد في أصولها المتداولة والثابتة.

③ Cash flows from firm's assets.

يخرج من الشركة تدفقات مالية من أصول الشركة.

④ Cash is paid to government at taxes; and other stakeholders may receive cash.

يذهب جزء من هذا التدفق العالي لدفع ضرائب الشركة، وجزء لأصحاب الأسهم.

⑤ Reinvested cash flows are flowed back into firm.

يعد دفع الضرائب والدفع لأصحاب الأسهم، يتم إعادة استثمار بعض

هذه التدفقات النقدية في الشركة.

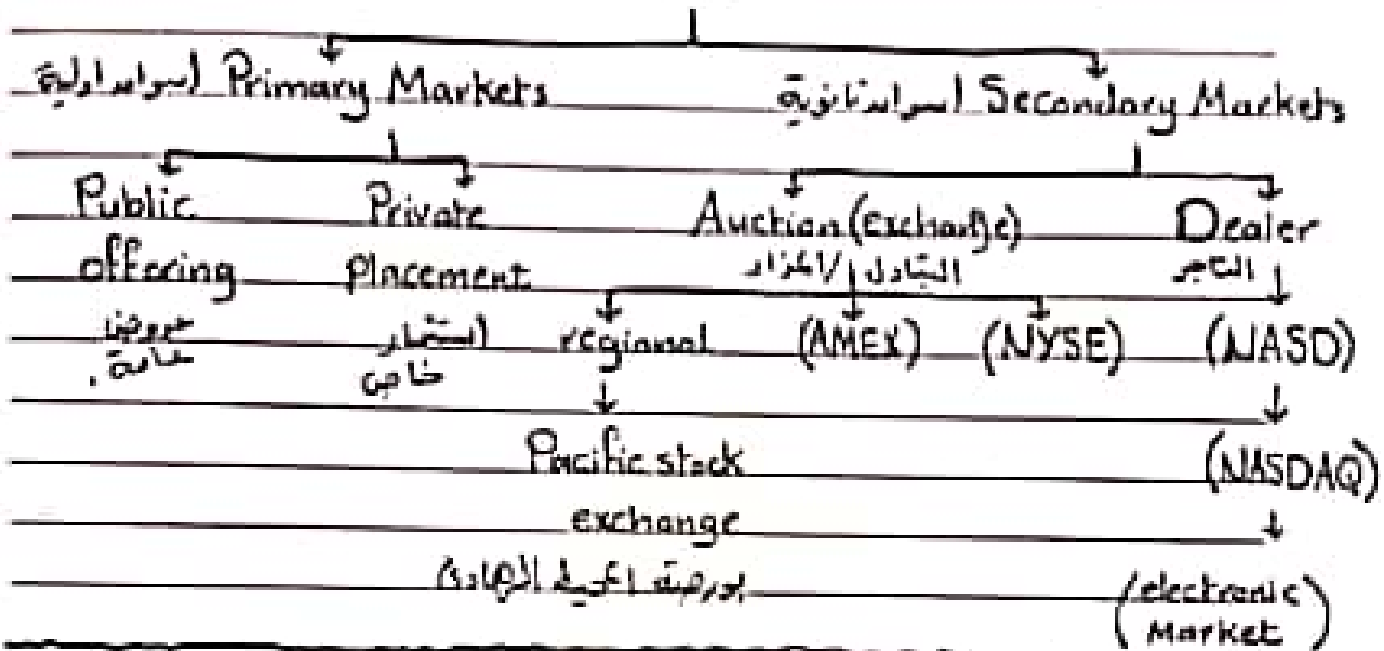
⑥ Cash is paid out to investors in the form of interest and dividends.

الباقى من التدفقات النقدية يعود إلى الأسهماء المالية كدفقات نقدية وتوزيع

أرباح للمستثمرين (المساهمين).

## \* Primary versus Secondary Markets :-

### Financial Markets



1) Primary markets: The Original sale of securities by government and Corporations and the seller is Corporate.

(بيع الأوراق المالية من قبل الحكومات والشركات والبالغ هنا الشركة أو الحكومة).

2) Secondary markets: Are those in which these securities are bought and sold after the Original Sale.

هي تلك التي يتم فيها شراء هذه الأوراق وبيعها بعد البيع الأولي.

3) public offering: selling securities to the general public.

بيع أوراق مالية (للمامة العامة).

4) Private placement: negotiated sale involving a specific buyer.

بيع يتم التفاوض عليه ومشترط معين.

5) Dealer markets: stocks and long-term debt are called

Over-the-Counter (OTC);

تسمى أسواق التاجر في الأسهم واليونيون هيئة الاجل (دون سنة).

and dealers buy and sell for themselves.

توفرين السيارات. Such as: A Car dealer.

(12)

6) Auction Markets : differ from dealer in two ways :-

1) it has physical location (like wall street).

2) it is to match those who wish to sell with those who wish to buy.

تختلف أسواق المزادات عن أسواق التاجر بطريقتين :

1) سوق المزاد (التبادل) يكون فيه موقع مادي مثل (wall street).

2) سوق المزاد هذه الرئيسي توصل أولئك الذين يرغبون في البيع مع أولئك الذين يرغبون في الشراء.

\* Trading in Corporate Securities :-

التداول في الأوراق المالية للشركات.

The equity shares of most of the large firms in the United States trade in Organized auction markets :-

معظم أسهم الشركات الكبيرة في الولايات المتحدة في أسواق المزادات المنظمة :-

1) The new York stock exchange (NYSE) : The largest market, which accounts for more than 7.85 of all the shares traded in auction markets.

بورصة نيويورك : وهي أكبر الأسواق حيث تمثل أكثر من 7.85 من مجموع الأسهم المتداولة في أسواق المزادات.

2) The American stock exchanges (AMEX) : البورصة الأمريكية

3) Regional exchanges → such as Pacific stock exchange.  
التبادلات الإقليمية → مثل بورصة المحيط الهادئ.

\* National Association of securities dealer (NASD) :

الرابطة الوطنية لتجار الأوراق المالية

is made available to dealers and brokers an

electronic quotation system called (NASDAQ)

قدمت تلك الرابطة للتجار والسماسرة نظام الاقتباس الإلكتروني (ناياداك)

Listing: stocks that trade on an organized exchange

are said to be listed on that exchange

to be listed, firm must meet certain minimum

Criteria concerning.

هي الأسهم التي يتم تداولها في بورصة منظمة وتكون مسجلة في هذا البادل

لذلك يجب على الشركات أن تحقق معايير دنيا معينة حيث تختلف هذه المعايير

من بادل لآخر These Criteria differ from one exchange to another



## مبادئ مالية (Chapter. 2) (1)

Financial Statement, Taxes, and Cash Flow

، الثابت الثاني ،

« الحل »

إعداد الطلبة :

هبة خضر ...

(A) Financial Statements : القوائم المالية

① the Balance sheet statement (المركز المالي) قائمة الميزانية العمومية

② the Income statement. قائمة الدخل

③ Cash Flow statement. قائمة التدفقات النقدية

△ \* The Balance sheet statement.

showing a firm's accounting value on a particular Date.

هي القائمة التي تظهر القيمة المحاسبية للشركة في تاريخ معين.

\* Equation : Total Assets = total liabilities + total Equity

$$TA = TL + TE$$

← مجموع الأصول = مجموع الالتزامات + مجموع حقوق الملكية

① Assets الأصول

Current Assets أصول متداولة

Fixed Assets أصول ثابتة

→ Cash النقد

→ Account Receivable ذمم مدينة

→ Inventory المخزون

tangible

الملموسة

Computer

truck

intangible

أصول غير ملموسة

trademark العلامة التجارية

Patent براءة الاختراع

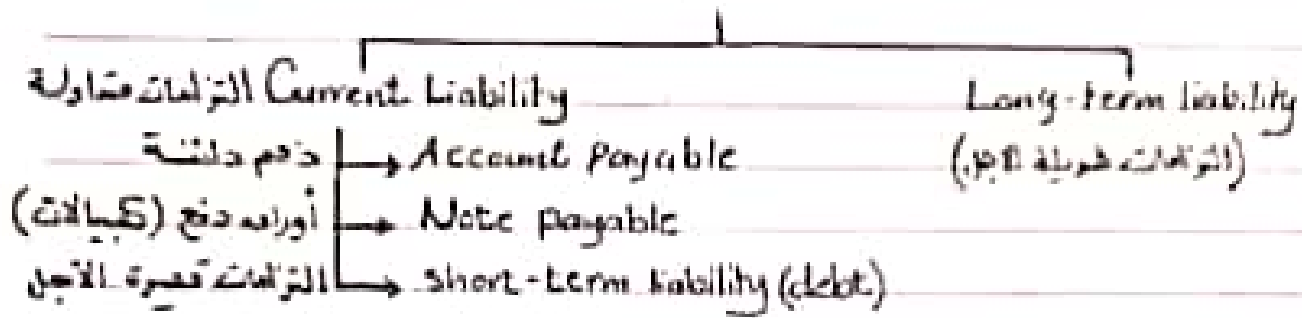
→ ملاحظة : تظهر جميع الأصول في قائمة المركز المالي معاً (الأصول غير ملموسة)

\* A/R → money owed to the firm by its customers

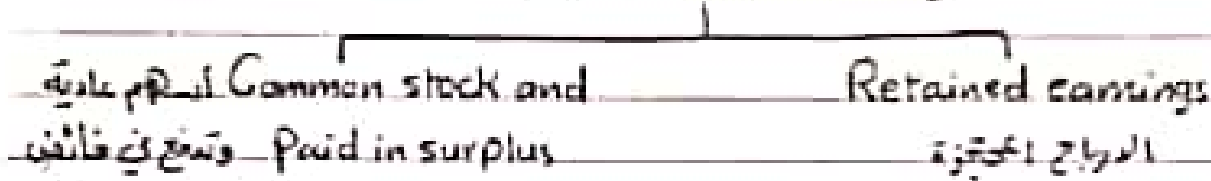
A/P → money the firm owes to its suppliers.

(1)

## ② Liabilities      الالتزامات



## ③ Shareholders' Equity      حقوق الملكية



Net working Capital (NWC) = Current assets less Current liabilities.

صافي رأس المال والخصول المتداولة ناقصا الالتزامات المتداولة.

$$NWC = CA - CL$$

مثال (1) A firm has current assets of \$100, net Fixed assets of \$500, short term debt of \$70, and long-term debt of \$200.

- 1) what does the balance sheet look like?      موزع الأصول متلائماً
- 2) what is shareholder's equity?
- 3) what is net working Capital?

(الحل)  $TA = CA + PA$   
 $100 + 500 = \boxed{600}$

$TL = CL (\text{short-term debt}) + \text{long-term debt}$   
 $70 + 200 = \boxed{270}$

2)  $TA = TL + TE$   
 $600 = 270 + TE$   
 $-270 \quad -270$

$TE = 600 - 270 = \boxed{330} \$$

3)  $NWC = CA - CL$   
 $100 - 70 = \boxed{30} \$$

المسألة: A firm has current assets of \$5,000, net fixed assets of \$23,800, current liabilities of \$4,300, and long-term debt of \$7,400, what is the value of the shareholder's equity account for this firm? How much is net working capital?

الحل:

$TA = CA + FA \Rightarrow 5,100 + 23,800 = \boxed{28,900}$

$TL = CL + \text{long-term debt} \Rightarrow 4,300 + 7,400 = \boxed{11,700}$

1)  $TE = TA - TL$

$28,900 - 11,700 = \boxed{17,200}$

2)  $NWC = CA - CL$

$= 5,100 - 4,300 = \boxed{800}$

(3)

\* There are three particularly important things to keep mind when examining a balance sheet :

هناك ثلاثة أمور مهمة للغاية للحفاظ على التوازن عند دراسة الميزانية العمومية

① liquidity . السيولة

② debt versus equity . الديون عكس الرأسمال العادية

③ market value versus book value . القيمة السوقية vs القيمة الدفترية

\* Liquidity : the speed and ease with which an asset can be converted to cash .

(السيولة : مضاهاة تمثيل بقدرة أصول الأشياء التي عندي كحسابي في (البنك)

ويجب أن يكون لدى الشركة سيولة لتجنب المشاكل المالية التي ستواجهها .

\* The elements should be have to achieve the liquidity at a firm :

العناصر التي يجب توافرها لتحقيق السيولة بالشركة :

① speed / quick سرعة

② ease سهولة

③ Avoid significant loss of value . تجنب خسارة كبيرة في القيمة

\* The most liquid assets are listed first is Current assets :-

① Cash (أكثر سيولة) . الأصول الأكثر سيولة هي الأصول المتداولة .

② Account Receivable : represent amounts not yet collected from customers on sales already made .

تتمثل المبالغ التي لم تحصل بعد من العملاء عن المبيعات التي تمت بالفعل (تم بيعها)

③ Inventory : is probably the least liquid of the

current assets . يعتبر الدائن سيولة بالأصول المتداولة .

\* Debt versus Equity : الديون مقابل حقوق المساهمين

Debt : كل ما الشركة كانت تعتمد على الدين في تمويل مبيعاتها معظم الأموال  
استدعيه لخدمة السندات (الدائنين) وهم الذين نفسهم كانوا يقرضوا.

→ Shareholder's Equity & Assets - Liabilities (debt)

The use of debt in a firm's Capital structure is called:  
Financial leverage.

استخدام الدين في هيكل رأسمال الشركة يسمى بـ (النفوذ المالي).

Financial leverage increases the potential reward to shareholders  
but it also increase the potential for financial distress and  
business failure.

لأنه إذا الشركة لم تدفع الالتزامات التي عليها ستخرج من عملية الأسهم  
التي يشاركها ويتم ائتمانه إفلاسها.

\* Market value Versus Book value : القيمة السوقية مقابل القيمة الدفترية :  
book value : based on historical cost  
تعتمد قيمة الأصول/المستج على التكلفة التاريخية.

Market value : value of management skills : المهارات الإدارية  
value of employee's experience : خبرة الموظفين  
value of the firm's reputation : سمعة الشركة

## 2] \* The Income Statement : قائمة الدخل

Financial statement summarizing a firm's performance over a period of time.

بيان مالي يلخص أداء الشركة على مدى فترة زمنية (وقت محدد)

Equation :  $Income = Revenues - Expenses$  المعادلة

صافي الدخل = الإيرادات - المصاريف

\* Revenues : the amount that any business earns, generally at the point of sale.

المبالغ التي يتم الحصول عليها عند أي عمل تجاري لنكن عام عند البيع

\* Expenses : the Cost that relate to earning revenue.  
التكاليف التي تتعلق في كسب الإيرادات

\* أي كسب إيرادات يقابل مصروفات ، مثال :-

- كسب مبلغ قيمته بيعها بتحدد إيرادها ولكن يقابلها مصروفات (أي

إذا كانت قيمتها ١٠ دينار ولكن يمكن أن تكون ٥ دينار معطافها

الإيراد الكبير صحت عليه فعلياً هو (٥) دينار  $Exp = 50, Rev = 50$

\* The recognition or realization or realization principle is to recognize revenue.

مبدأ الاعتراف بالإيراد (يجب أن تسجل الشيء فقط عندما أخذت كاش أم لم تأخذ كاش)

\* The financial manager needs to keep three things :-

1) GAAP

2) Cash versus noncash items

3) time and costs

①  $\text{Income} = \text{Revenues} - \text{Expenses}$  \* قوانين قائمة الدخل :

②  $\text{Earnings before interest and taxes} = \text{net sales}$   
- Cost of good sold  
- Depreciation

③  $\text{Taxable income} = \text{net Income} / 1 - \text{tax rate}$  \* يتحدد في حال كنت الـ Dep في Net

④  $\text{Taxable income} = \text{Earnings before interest and taxes}$   
- interest paid.

⑤  $\text{Tax} = \text{Taxable income} \times \text{Tax rate}$

⑥  $\text{net Income} = \text{Dividends} + \text{retained earnings}$

⑦  $\text{Earnings Per share (EPS)} = \text{net income} / \text{total shares outstanding}$

⑧  $\text{Dividends Per share (DPS)} = \text{total dividends} / \text{total shares outstanding}$

(مثال) / Suppose U.S had 200 million shares outstanding at the end of 2009. Based on the income statement in table (2.2), <sup>412</sup> مليون

1 - what was EPS?

2 - what were dividends per share?

الحل / net Income = 412 million, Total dividends = 103 million  
total shares outstanding = 200 million.

①  $\text{EPS} = \text{NI} / \text{total shares outstanding} \Rightarrow 412 / 200 = 2.06 \$ \text{ per share.}$

②  $\text{DPS} = \text{Td} / \text{total shares outstanding} \Rightarrow 103 / 200 = 0.515 \$ \text{ Per share}$

(7)



(r) حل / A firm has sales of \$586,000, Costs of \$247,000, depreciation expense of \$43,000, interest expense of \$32,000 and tax rate of 35 percent.

a) what is the net income for this firm?

الحل / Sales	586,000
- Cost of good sold	- 247,000
- Depreciation	- 43,000
= EBIT	296,000
- interest exp	- 32,000
= Taxable income	264,000
- Tax	$264,000 \times (0.35) = 92,400$
= net income	171,600

b) what is the addition to retained earnings? if suppose the firm paid out 73,000 in cash dividends.

الحل Net Income = dividends + retained earnings

$$171,600 = 73,000 + R/E$$
$$- 73,000 \quad - 73,000$$

$$RE = 171,600 - 73,000 = 98,600$$

c) what is the (EPS) and (DPS)? if suppose the firm had 85,000 shares of common stock outstanding.

الحل /  $EPS = \text{Net Income} / \text{total shares out standing}$

$$171,600 / 85,000 = \boxed{2.02} \text{ Per share.}$$

$$DPS = \text{dividends} / \text{total shares out standing}$$
$$73,000 / 85,000 = \boxed{0.86} \text{ Per share}$$

(8)

## قائمة الدخل

(r) مثال / A firm has Sales of \$ 586,000, Costs of \$ 247,000, interest expense of \$ 32,000, and tax rate of 35 percent, Dividends of \$ 73,000 and Retained earnings of \$ 48,600. what is the depreciation for this firm ?

- نفس المثال السابق ولكن بألفي دون عن قيمة التآكل (depreciation) ؟

الحل  $\Delta$  <sub>خطوة</sub> net income = Dividends + R/E

$$73,000 + 98,600$$

$$(171,600)$$

$\Delta$  <sub>خطوة</sub> Taxable income = net income /  $1 - \text{tax rate}$

$$= 171,600 / 1 - 0.35$$

$$= 171,600 - 1.65$$

$$(264,000)$$

$\Delta$  <sub>خطوة</sub> Taxable income = EBIT - Interest exp.

$$264,000 = \text{EBIT} - 32,000$$

$$+ 32,000 \quad + 32,000$$

$$\text{EBIT} = 296,000$$

$\Delta$  <sub>خطوة</sub> EBIT = Sales - Costs - depreciation

$$296,000 = 586,000 - 247,000 - \text{Dep}$$

$$296,000 = 339,000 - \text{Dep}$$

$$- 339,000 \quad - 339,000$$

$$\neq \text{Dep} = \neq 43,000 \Rightarrow \text{Dep} = 43,000$$

(9)

## \* Taxes :

الضيق الوحيد الذي يمكن الاعتماد عليه مع الضرائب هو أنها تتغير دائماً  
حيث أن الشركات لا تدفع سعر موحد وثابت على دخلهم.

- يوجد ثلاثة أمور يجب معرفتها في الضرائب :-

① قيمة الضريبة حسب الدخل (دخل الشركة) المطلق بالسؤال.

② قيمة متوسط معدل الضريبة (Average tax rate)

③ قيمة / نسبة الضريبة العكسية = نسبة الضريبة المقابلة للدخل المحدد.

$$\text{Tax Rate} = \text{Marginal tax rate}$$

\* سؤال اعتماداً على (Table 2.3) / مثال :-

\* Suppose The renta Co. had 236,000\$ in taxable income;

1) what is the firm's liability? or; Calculate the firm's income taxes?

ما هو الالتزام الضريبي للشركة؟ أو، احسب قيمة إضريبة للشركة

$$\begin{aligned} & (50,000 - 0) \times 0.15 + (75,000 - 50,000) \times 0.20 + (100,000 - 75,000) \times 0.34 \\ & + (236,000 - 100,000) \times 0.39 = 75,290 \end{aligned}$$

2) what is Average tax rate (ATR)?

$$\text{ATR} = \frac{\text{Tax Paid}}{\text{Taxable income}} = \frac{75,290}{236,000} = 31.90\%$$

3) what is Marginal tax Rate (MTR)?

$$\text{MTR} = \text{Tax rate} = 39\%$$

\* Cash Flow :

حفظ القوانين

1 \*  $\text{Cash flow from assets} = \text{Cash flow to creditors (bondholders)} + \text{Cash flow to stockholders (owners)}$

2 \*  $\text{Cash flow from assets} = \text{Operating cash flow} - \text{net capital spending} - \text{change in net working capital (NWC)}$

3 \*  $\text{Operating cash flow (OCF)} = \text{Earnings before interest and taxes (EBIT)} + \text{Depreciation} - \text{Taxes}$

4 \*  $\text{net Capital spending} = \text{Ending net Fixed assets (التي الحالية)} - \text{Beginning net Fixed assets (التي السابقة)} + \text{Depreciation}$

5 \*  $\text{Change in (NWC)} = \text{Ending NWC (التي الحالية)} - \text{Beginning NWC (التي السابقة)}$

6 \*  $\text{Cash Flow to Creditors (bondholders)} = \text{Interest paid} - \text{net new borrowing (long term - long term) (التي الحالية - التي السابقة)}$

7 \*  $\text{Cash flow to stockholders (owners)} = \text{Dividends paid} - \text{net new equity raised}$

ملحوظة :-

(11)

$(\text{Common stock} + \text{APIS}) - (\text{Common stock} - \text{APIS})$   
(التي الحالية) (التي السابقة)

APIS : additional Paid in sur plus account

(1) مثال / A firm has sales of \$27,500, Costs of \$13,280, depreciation expense of \$2,300, and interest expense of \$1,105. if the tax rate is 35 percent, what is the operating cash flow or (OCF)?

<u>المطلوب</u> Sales	27,500
- Costs of good sold	13,280
- Depreciation	<u>2,300</u>
E.b.I.T	<u>11,920</u>
- Interest expense	<u>1,105</u>
Taxable income	10,815 $\times 0.35 = 3,785.25$
Tax	<u>3,785.25</u>

$$OCF = EBIT + Dep - Tax$$

$$11,920 + 2,300 - 3,785.25 = 10,434.75$$

(2) مثال / The Earnhardt driving school's 2008 balance sheet showed net fixed assets of \$3.4 million, and the 2009 balance sheet showed net fixed assets of \$4.2 million. The Company's 2009 income statement showed a depreciation expense of \$385,000.

what was net capital spending for 2009? NCS?

<u>المطلوب</u> NCS = ending net fixed assets	4,200,000
- beginning net fixed assets	3,400,000
+ Depreciation	<u>385,000</u>
	<u>1,185,000</u>

(r) Q12 / The 2008 balance sheet of Company, showed Current assets of \$2,100 and Current liabilities of \$1,380, The 2009 balance sheet showed Current Assets of \$2,250 and Current liabilities of \$1,710.

what was the Company's 2009 Change in net working Capital or. (NWC)?

$$\begin{aligned}
 \text{حل} / \quad NWC &= NWC_{2009} - NWC_{2008} \\
 &= (CA_{2009} - CL_{2009}) - (CA_{2008} - CL_{2008}) \\
 &= (2,250 - 1,710) - (2,100 - 1,380) \\
 &= 540 - 720 \\
 &= \boxed{-180}
 \end{aligned}$$

Q13 / The 2008 balance sheet of Company, showed long-term debt of \$2.6 million, and the 2009 balance sheet showed long-term debt of \$2.9 million. The 2009 income statement showed an interest expense of \$170,000. what was the Company's Cash Flow to Creditors during 2009?

$$\begin{aligned}
 CFC &= \text{Interest exp.} - \text{net new borrowing} \\
 &= 170,000 - (\text{long-term}_{2009} - \text{long-term}_{2008}) \\
 &= 170,000 - (2,900,000 - 2,600,000) \\
 &= 170,000 - 300,000 \\
 &= \boxed{-130,000}
 \end{aligned}$$

\* National Association of securities dealer (NASD) :

الرابطة الوطنية لتجار الأوراق المالية

is made available to dealers and brokers an

electronic quotation system called (NASDAQ)

قدمت تلك الرابطة للتجار والسماسرة نظام الاقتباس الإلكتروني (ناياداك)

Listing: stocks that trade on an organized exchange

are said to be listed on that exchange

to be listed, firm must meet certain minimum

Criteria concerning.

هي الأسهم التي يتم تداولها في بورصة منظمة وتكون مسجلة في هذا البادل

لذلك يجب على الشركات أن تحقق معايير دنيا معينة حيث تختلف هذه المعايير

من بادل لآخر These Criteria differ from one exchange to another