

مجلس تنظيم مهنة المحاسبة والمراجعة - السودان

زماله المحاسبين القانونيين السودانيين

دورة ديسمبر 2025م

المستوى الإساسي - المهارات

الادارة المالية

18 ديسمبر 2025م

الزمن المتاح:

- 15 دقيقة للقراءة والتخطيط ولا يسمح بالكتابة فيها.
- 3 ساعات للكتابة.

F9

- يحب الإجابة على جميع الأسئلة بالقسمين في كراسة الإجابة.
- يحب عدم فتح ورقة الأسئلة إلا بأمر المراقب.
- لا يسمح بخروج ورقة الأسئلة خلرج القاعة.

AAPOC

The Accountancy & Audit Profession  
Org. Council - Sudan

## F9 الإدارة المالية

### القسم (أ)

#### الأسئلة المتعددة الخيارات

أجب على جميع الأسئلة في هذا القسم  
(كل سؤال درجتان)

(1) لماذا يعارض حملة الأسهم الزيادات في الأجور والمرتبات التي يطلبها الموظفون:

- أ. لأنها قد تكون غير اقتصادية.
- ب. لأن الزيادات تخفض الأرباح.
- ج. لأن الزيادات تساوي بين المنتج وغير المنتج من الموظفين.
- د. كل ما ذكر صحيح.

(2) في التمويل الإسلامي، مالمقصود بمصطلح الربا؟

- أ. نظام حقوق ملكية حيث تتشكل فيه الشراكات ويتم اقتسام الربح والخسارة.
- ب. فوائد يستلمها الممول بالزيادة على قيمة التمويل الأساسي.
- ج. نظام مبيعات بالأجل.
- د. نظام مبيعات إيجاري.

(3) أي من الآتي ليس من المكونات الثلاثة للقيمة للمال (VFM) ؟

- أ. الإيرادات.
- ب. الاقتصادية.
- ج. الكفاءة.
- د. الفعالية.

(4) كل الأصول يمكن تسليمها في أحد مستويات التسعير المناسبة.

- أ. أوافق.
- ب. لا أوافق.
- ج. أوافق مع بعض التحفظات.
- د. لا أوافق ، ماعدا في حالات التصفية.

(5) أيٌ من هذه العبارات غير صحيح؟

- أ. تعظيم الأرباح سينتج عنه تعظيم لثروة المساهمين .
- ب. الفصل بين الملكية (Ownership) والرقابة (Control) سيؤدي لتكليف الوكالة (Agency Cost).
- ج. تعظيم العائد (الربح) للسهم سيؤدي إلى اختلاف سعر السهم الإسمى من سعر السهم في السوق.
- د. تعتبر زيادة الحصة السوقية دليلاً على نجاح الإدارة التنفيذية.

(6) المخاطر التي لا يمكن تخفيفها (Diversified Away) يمكن وصفها كما يلي:

- أ. مخاطر العمل.
- ب. المخاطر المالية.
- ج. المخاطر النظامية.
- د. المخاطر الغير نظامية.

(7) يمكن استخدام نموذج التسويق الرأسمالي CAPM لقياس:

- أ. فوائد التجارة.
- ب. السيولة المالية.
- ج. مخاطر وتكلفة حقوق الملكية في الشركات المسجلة في أسواق المال.
- د. مخاطر وتكلفة الدين في الشركات الخاصة.

(8) في أسواق المال: لماذا يشتري المستثمرون أسهم وسندات تحمل درجات مختلفة من المخاطر؟

- أ. لزيادة حصصهم السوقية.
- ب. للحصول على نوافذ أكثر للسيولة.
- ج. لتخفيف المخاطر.
- د. كل ما ذكر غير صحيح.

(9) اختار/ اختار الإجابة المناسبة مما يلي:

- أ. يفضل الممولون تمويل مشاريع منخفضة المخاطر.
- ب. يفضل الممولون رهونات لتمويلاتهم بقيمة أكبر من قيمة التمويل.
- ج. يفضل الممولون ألا يكونوا جزءاً من هيكل المخاطر لعملائهم.
- د. كل ما ذكر صحيح.

(10) أسس التمويل الإسلامي هي:

- أ. تقاسم الأرباح والمخاطر.
- ب. منع استخدام الربا.
- ج. منع المتجارة في الكحول والقمار وأضرارهما من التجارة.
- د. منع الاستثمار في الغرب.
- هـ. كل ما ذكر صحيح.
- وـ. كل ما ذكر صحيح ماعدا (د) و (هـ).

(11) تهتم الإدارة المالية كثيراً بالآتي (اختيار الإجابة الأنسب):

- أ. القيمة السوقية للأسمى، السيولة، إنحرافات الميزانيات، المقدرات المعطلة.
- ب. السيطرة على السيولة مع الاستفادة من الفوائض.
- ج. السيولة، الاحتكامات، الأخلاقيات، المخزونات عديمة السحب.
- د. متابعة الاستثمارات.

(12) يختلف حملة الأسهم في اهتماماتهم:

- أ. إنهم في الشركات المسجلة يهتمون بالتغيير في أسعار الأسهم والتغيير في معدلات السوق.
- ب. إنهم في الشركات الخاصة يهتمون بالعائد على رأس المال، العائد على السهم، الروافع المالية، النمو، وهوامش الأرباح.

ج. إنهم يهتمون بتعظيم الأرباح والقدرة على تسهيل استثماراتهم.

د. كل ما ذكر صحيح.

(13) التمويل خارج الميزانية هو:

- أ. معاملات تجارية عادية.
- ب. وسيلة تمويل لا تسجيل محاسبي فيها.
- ج. استخدام شركات جانبية لتسجيل الخصوم فيها.
- د. أحد أسباب سقوط الشركة الأمريكية العملاقة إنرون للطاقة.
- هـ. كل ما ذكر صحيح.
- وـ. كل ما ذكر صحيح ماعدا (أ) وهـ.

(14) أي من الآتي لا يؤثر على تكلفة حقوق الملكية؟

- أـ. معدل العائد الداخلي.
- بـ. معدل عائد السوق المتوقع.
- جـ. معدل العائد الحالي من المخاطر.
- دـ. معدل المخاطر (بيتا) الخاص بالمؤسسة.

(15) أيٌ من المهام التالية يمكن أن يؤديها عضو فريق الإدارة المالية؟

- أـ. تقييم خطط التوسيع المقترحة.
- بـ. مراجعة مصروفات الأجور الإضافي.
- جـ. إستهلاك الأصول غير المتداولة.
- دـ. إضافة أو تقسيم المصروفات غير المباشرة إلى تكاليف الوحدات.

(16) أيٌ من الآتي يعتبر من عناصر السياسة المالية؟

- 1ـ. إجراءات الحكومة لزيادة أو خفض الضرائب.
  - 2ـ. إجراءات الحكومة لزيادة أو خفض حجم عرض النقود.
  - 3ـ. إجراءات الحكومة لزيادة أو خفض الإنفاق.
- (أ) (1) فقط.
- بـ(1) و (3) فقط.
- جـ(2) و (3) فقط.
- دـ(1) و (2) و (3).

(17) لدى ملاك المؤسسات أهداف تتضارب مع أهداف الحكومات.

أ. تهتم الحكومات بتحسين أوضاع العمال.

ب. يركز المالك على ابقاء التكاليف منخفضةً.

ج. للملاك وللحكومات مواقف غير متشابهة من نقابات العمال.

د. كل ما ذكر صحيح.

(18) تكلفة التمويل الاسمي (Nominal Cost of Capital) لشركة ما هو 18% في السنة وتم تقدير التضخم

الحالي بنسبة 8% في السنة. ما هي تكلفة التمويل الحقيقي للشركة Real Cost of Capital ؟

أ. %21

ب. %10

ج. %33

د. %26

(19) تسدد شركة زادو حالياً عائدًا يبلغ 9% على استثماراتها كحقوق ملكية، اذا كان عائد اسهم الحكومة هو 5.50%， ومتوسط العائد علي استثمارات السوق هو 10.50%， فما هو معدل مخاطر الشركة (بيتا) ؟

أ. 12.40

ب. 12.00

ج. 13.40

د. كل ما ذكر غير صحيح

(20) الصكوك هي وسيلة تمويل إسلامية، ويمكن وصفها بأنها:

أ. تمويل حقوق الملكية.

ب. تمويل كديون.

ج. تمويل خالي من المخاطر.

د. كل ما ذكر صحيح.

**القسم (ب)**

**أجب على جميع الأسئلة في هذا القسم**

**(كل سؤال يحتوي على 15 درجة)**

**السؤال الأول :**

شركة خليل هي مؤسسة متخصصة في البرمجيات وقد قامت مؤخراً بتطوير منتج حاسوبي وتنتوي تسويقه في العام القادم. الآتي هو حجم المبيعات، حجم الإنتاج وأسعار البيع للسنوات الأربع القادمة:

البيان	السنة الأولى	السنة الثانية	السنة الثالثة	السنة الرابعة
الانتاج والمبيعات بالوحدات	150,000	70,000	60,000	60,000
سعر بيع الوحدة بالجنيه	25 جنيه	24 جنيه	23 جنيه	22 جنيه

بيانات التكلفة للسنة الأولى للإنتاج هي كالتالي:

تكلفة المواد المباشرة للوحدة 5.40 جنيه

تكلفه انتاج متغير اخرى للوحدة 6.00 جنيه

تكلفه الإعلانات المتوقعة ستصل الى 650,000 جنيه في سنة الانتاج الأولى وستصل الى 100,000 جنيه في السنة الثانية للإنتاج. غير متوقع تكاليف إعلانات في السنة الثالثة والرابعة للإنتاج .

خط انتاج هذه المنتج الحاسوبي سيكلف 800,000 جنيه لشراء ماكينة إنتاج .

تستخدم شركة خليل سعر خصم يبلغ 10 % لتقدير مشروعاتها الاستثمارية الجديدة. تجاهل/ي عنصري التضخم والضرائب.

**المطلوب:**

1. أوجد صافي القيمة الحالية لمشروع المنتج الحاسوبي (7 درجات)

2. قم باعطاء اسماء ثلاثة منتجات مالية سودانية خالية من المخاطر (3 درجات)

3. يقولون في علم التمويل "تحمّل نموذج التسعير الرأسمالي CAPM مرور الزمن". قم بذكر الإفتراضات

التي قام عليها هذا النموذج. (5 درجات)

إجمالي درجات (15 درجة)

## **السؤال الثاني :**

تعتمد شركة سركاب شراء ماكينة جديدة بتكلفة قدرها 110,400 جنيه، وتم تقدير العمر الانتاجي لها بأربع سنوات وحياتها يمكن بيعها بمبلغ 9,600 جنيه. تستخدم الشركة طريقة القسط الثابت في إهلاك أصولها الثابتة. الآتي هي الأرباح المتوقعة للكماينة:

<u>السنة</u>	<u>جنيه</u>
الأولى	39,600
الثانية	19,600
الثالثة	22,400
الرابعة	32,400

### **المطلوب:**

1. أوجد فترة السداد لهذا الاستثمار. (8 درجات)
  2. أوجد متوسط معدل العائد على رأس المال (ROCE) (7 درجات)
- إجمالي الدرجات (15 درجة)

## **السؤال الثالث (يتكون من قسمين "أ" و "ب")**

أ. قام المدير المالي لشركة باتا بإعداد البيانات الآتية لنظم التمويل في الشركة:

<u>نوع التمويل</u>	<u>القيمة الدفترية بالجنيه</u>	<u>القيمة السوقية بالجنيه</u>	<u>تكلفة التمويل</u>
الديون	13,000,000	14,000,000	% 11
حقوق الملكية	6,000,000	26,000,000	% 14

معدل الضريبة هو 35 % ، وللشركة معدل مستهدف للديون / حقوق الملكية يبلغ 60 %.

### **المطلوب:**

1. أوجد الوسط المرجح لتكلفة رأس المال (WACC) باستخدام القيمة الدفترية. (1.50 درجة)
2. أوجد الوسط المرجح لتكلفة رأس المال (WACC) باستخدام القيمة السوقية. (1.50 درجة)
3. علق على النتائج في (1 ، 2) أعلاه. (2 درجة)

إجمالي أول (5 درجات)

بـ. يقوم المدراء في شركة بارا ( وهي شركة ممولة بالكامل بحقوق الملكية، ولديها معدل مخاطر (بيتا) يبلغ 0.70 ) بتقييم مشروع استثماري مدته سنة واحدة. تبلغ تكلفة المشروع 10,000 جنيه مع تدفق نقدي موجب بعد سنة واحدة يبلغ 12,500 جنيه. المشروع به معدل مخاطر (بيتا) يبلغ 1.40، وأفادت المعلومات بأن معدل الاستثمار الخالي من المخاطر يبلغ 10 % ، وأن معدل الاستثمار المطلوب في السوق يبلغ 17 %.

#### المطلوب:

1. أوجد تكلفة حقوق الملكية الحالية للشركة.  
(3 درجات)
  2. أوجد معدل العائد المطلوب على الأقل للمشروع  
(3 درجات)
  3. هل يستحق المشروع أن ينفذ؟  
(4 درجات)
- اجمالي ثانٍ (10 درجات)

#### اجمالي الدرجات (15 درجة)

### السؤال الرابع

لشركة فاديا ، وهي شركة مسجلة في سوق الخرطوم للأوراق المالية، هدفُ معلن وهو تعظيم ثروة المساهمين. أصدرت الشركة 70 مليون سهم عادي بقيمة دفترية واحد جنيه للسهم تم شرائها جميعاً. ليس للشركة ديون في تركيبة رأس المال، وأظهرت كشوفات البنوك أنها تملك 100 مليون جنيه كرصيد نقدي.

البيانات المالية كانت كالتالي لعدد أربع سنوات :

<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>البيان / السنة</u>
40,300,000	34,600,000	27,200,000	21,700,000	الأرباح السنوية بعد الضرائب بالجنيه
لم يحدد بعد	15,400,000	15,400,000	15,400,000	جملة الأرباح الموزعة بالجنيه
6.90 جنيه	6.42 جنيه	5.25 جنيه	4.40 جنيه	سعر السهم في السوق

سيتم الإعلان عن توزيع الأرباح لسنة 2016 قريباً،  
تدرس الشركة حالياً الدخول في مشروع جديد يمول بالكامل من الأرباح المحتجزة، وللمشروع صافي قيمة حالية موجبة تبلغ 65 مليون جنيه. يبلغ مضاعف الأرباح (Price/Earnings Ratio) في القطاع 13.50

**المطلوب:**

1. أوجد الآتي لمعرفة قدرة الشركة علي تحقيق هدفها المعلن بتعظيم ثروة المساهمين: (9 درجات)

i. نسبة النمو في الأرباح

ii. نسبة توزيعات الأرباح

iii. نسبة العائد على السهم

iv. معدل مضاعف الأرباح (Price/Earnings Ratio )

v. نصيب السهم الواحد من توزيعات الأرباح

vi. نسبة النمو في سعر السهم بالسوق

2. أوجد قيمة الشركة الإجمالية

(3 درجات)

3. قم بالتعليق علي النتائج

إجمالى الدرجات (15 درجة)