

الورقة

F9 ة

AAPOC

مجلس تنظيم مهنة المحاسبة والمراجعة - السودان

زمالة المحاسبين القانونيين السودانية

دورة يونيو 2025م

المستوى الأساسي - المهارات

الإدارة المالية

3 يوليو 2025م

الزمن المتاح :

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

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

The Accountancy & Audit Profession  
Organizing Council - Sudan

**القسم الأول**  
**الأسئلة المتعددة الخيارات**  
**أجب على جميع الأسئلة في هذا القسم**  
**(كل سؤال درجتان)**

(1) أي من الآتي ليست إحدى مفاهيم القيمة مقابل النقود (Value for Money)؟

- (أ) العائدات (الدخل).
- (ب) الإقتصادية.
- (ج) الكفاءة.
- (د) الفعالية.

(2) أي من هذه العبارات غير صحيح؟

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

(3) **المخاطر التي لا يمكن توزيعها (Diversified Away) يمكن وصفها كما يلي:**

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

(4) ما هو أثر ارتفاع وتحسن عملة أي بلد؟

- (1) يحدث تحفيز للصادرات.
- (2) يحدث زيادة في معدل التضخم للدولة.

(أ) (1) فقط.

(ب) (2) فقط.

(ج) (1) و(2).

(د) ليس (1) ولا (2).

(5) أي من العبارات التالية والتي تخص الإدارة المالية تعتبر صحيحة؟

- (1) الإدارة المالية تختص بقرارات الإستثمار، والقرارات المالية وقرارات التوزيعات.
- (2) تهتم الإدارة المالية بالتخطيط المالي والرقابة المالية.
- (3) تهتم بإدارة شئون الموظفين.

(أ) (1) و(2) فقط.

(ب) (1) و(3) فقط.

(ج) (2) و(3) فقط.

(د) (1) و(2) و(3).

(6) للحكومة عدد من الأهداف الاقتصادية كجزء من سياستها المالية.

أي من الأهداف التالية يخص غالباً السياسة المالية ؟

1. زيادة إيرادات الضرائب.
2. السيطرة على نمو حجم النقود.
3. خفض النفقات العامة.
4. المحافظة على خفض اسعار الفائدة.

(أ) (1) فقط.

(ب) (1) و(3) فقط.

(ج) (2) و(4) فقط.

(د) (2) و(3) و(4).

(7) أي من الآتي أقل احتمالاً ليكون إحدى وظائف إدارة الخزينة؟

(أ) إدارة العلاقات مع البنوك.

(ب) إدارة السيولة متضمنة إستثمار فائض الأموال.

(ج) إدارة العملات.

(د) تقييم الإستثمار.

(8) أي من هذه الإفادات صحيحة فيما يخص سندات ديون الشركة وأسهم حقوق الملكية؟

1. كل من حملة شهادات الدين وحقوق الملكية لهم ملكية ومصصلحة بالشركة.
2. كل من حملة شهادات الدين وحقوق الملكية لهم إلتزام بدفع عائد أو دخل لحامله.

(أ) (1) فقط

(ب) (2) فقط

(ج) كل من (1) و(2)

(د) لا (1) ولا (2)

(9) أي من الآتي ليس من نتائج أوعلامات مشكلة الوكالة؟

(أ) المدراء يحولون الأموال للمشروعات المفضلة عندهم.

(ب) يختار المدراء المشروعات ذات فترة الإسترداد السريعة.

(ج) المدراء مشغولون ببناء إمبراطورية.

(د) يزيد المدراء من مستوى ديون الشركة.

(10) أي من هذه الإجراءات أو الأفعال الأكثر احتمالاً في أن تزيد من ثروة المساهمين؟

(أ) متوسط تكلفة التمويل زادت بقرارات مالية حديثة.

(ب) دورة النقد التشغيلية أصبحت أطول.

(ج) قرر مجلس الإدارة الإستثمار في مشروع له فترة إسترداد سريعة.

(د) تم التصريح في التقرير السنوي بالإلتزام الكامل بميثاق حوكمة الشركات.

(11) أي من المهام التالية يمكن أن يؤديها عضو فريق الإدارة المالية؟

- أ) تقييم خطط التوسع المقترحة.
- ب) مراجعة مصروفات الأجر الإضافي.
- ج) إستهلاك الاصول غير المتداولة.
- د) إضافة او تقسيم المصروفات غير المباشرة الي تكاليف الوحدات.

(12) أي من الآتي يعتبر من عناصر السياسة المالية؟

1. إجراءات الحكومة لزيادة أو خفض الضرائب.
2. إجراءات الحكومة لزيادة أو خفض حجم عرض النقود.
3. إجراءات الحكومة لزيادة أو خفض الانفاق.

- أ) (1) فقط .
- ب) (1) و (3) فقط.
- ج) (2) و (3) فقط .
- د) (1) و (2) و (3) .

(13) في أي من العوامل التالية سيؤثر التغيير في السياسة المالية ؟

1. مستوى أسعار الصرف.
2. تكلفة التمويل.
3. مستوى طلب المستهلكين.
4. مستوى التضخم.

- أ) (1) و (2) فقط .
- ب) (2) و (3) فقط.
- ج) (2) و (3) و (4) فقط .
- د) لن يؤثر علي أي منها .

(14) أي من الآتي ليس من الأوجه الرئيسية لسياسة المحاسبة الأجلة للمدينين ؟

- أ) تقييم منح الإعتماد للعملاء.
- ب) التأكد من حدود الإئتمان.
- ج) تحضير الفواتير بصورة فورية وتحصيل الديون المتأخر سدادها.
- د) تأخير سداد المدفوعات للحصول على مصدر مجاني للتمويل.

(15) تقوم شركة بتجهيز التدفقات النقدية التقديرية للفترة المالية القادمة ، أي من الآتي يجب ألا يوضع ضمن هذا الإحتساب؟

- أ) دفع ضريبة أرباح.
- ب) أرباح مستلمة من إستثمار قصير الأجل.
- ج) إستلام أو تحصيل موارد مالية لشراء سيارة جديدة.
- د) شطب ديون معدومة.

(16) تكلفة التمويل الاسمي (Nominal Cost of Capital) لشركة هو 18% في السنة وتم تقدير الترخما لحالي بنسبة 8% في السنة؟

ما هي تكلفة التمويل الحقيقي لشركة Real Cost of Capital

(أ) 21%

(ب) 10%

(ج) 33%

(د) 26%

(17) يرغب مصنع الثلج الابيض في تركيب ماكينة تتطلب 366,000 دولار كتكلفة مبدئية و سوف يدر المشروع تدفقات نقدية سنوية 73,200 دولار إلى ما لا نهاية (In Perpetuity).

إذا كانت أول تدفقات نقدية للمشروع ستكون بعد سنة من الإستثمار المبدئي ، ما هو معدل العائد الداخلي للمشروع (IRR)؟

(أ) 20%

(ب) 25%

(ج) 40%

(د) 50%

(18) أصدرت شركة سندات قرض 14% غير مستردة بسعر 97 دولار للسند. سعر السوق الحالي هو 93 دولار. تدفع الشركة ضريبة بنسبة 25%.

ما هو صافي تكلفة التمويل السنوي لسندات القرض؟

(أ) 8.8%

(ب) 11.29%

(ج) 10.50%

(د) 14%

(19) أي من الآتي لا يؤثر مباشرة على تكلفة حقوق الملكية لشركة؟

(أ) العائد على الأصول.

(ب) العائد المتوقع من السوق.

(ج) العائد الخالي من المخاطر.

(د) بيتا الشركة.

(20) أي من الآتي يعتبر أقل الأسباب للحصول على إدراج في سوق الأوراق المالية (البورصة)؟

(أ) تحسين صورة الشركة.

(ب) تحويل رأس المال لمستثمرين آخرين.

(ج) تحسين سيطرة الملاك الحاليين على الشركة.

(د) توفير الفرصة للحصول على منافذ تمويلية واسعة.

**القسم الثاني**  
**أجب على جميع الأسئلة في هذا القسم**  
**(كل سؤال يحتوي على 15 درجة)**

**السؤال الاول**

ترسل شركة لاما شهرياً أوامر شراء للمورد لعدد 10,000 وحدة والتي تُستخدم في المراحل التصنيعية بالشركة. طلب الشركة السنوي هو 120,000 وحدة. وشروط الدفع حالياً هي السداد بالكامل خلال 90 يوم وهي التي تلتزم بها الشركة. تكلفة الوحدة من المشتريات هي 7.5 دولار وتكلفة الطلبات هي 200 دولار لكل أمر شراء ، وتكلفة الإحتفاظ بالمخزون هي واحد دولار لكل وحدة في السنة.

قدم المورد عرضاً بخصم يصل إلى 3.6% لكل أمر شراء يطلب 30,000 وحدة فما أكثر. إذا قبلت شركة لاما خصم شراء الكميات فإن تكلفة الإحتفاظ بالمخزون ستصل إلى 2.2 دولار لكل وحدة بالمخزون وذلك بسبب الحوجة لمساحة تخزين أكبر.

**المطلوب:**

(أ) ناقش بإختصار العوامل التي تؤثر في صياغة أو تشكيل سياسة رأس المال العامل.

(6 درجات)

(ب) أحسب إذا ما كانت شركة لاما ستستفيد مالياً إذا قبلت خصم شراء الكميات (Bulk Purchase Discount).

(4 درجات)

(5 درجات)

(ج) وضح طبيعة مشكلة الوكالة بالشركات المدرجة في سوق الأوراق المالية.

(الإجمالي 15 درجة)

**السؤال الثاني :**

تفكر شركة إسبوت في كيفية تمويل شراء ماكينة تكلفتها 750,000 دولار عمر الماكينة التشغيلي هو 5 سنوات . يتوفر للشركة خياران للتمويل:

**الخيار الأول :**

يمكن إيجار الماكينة سنوياً بقيمة 155,000 دولار ويتم السداد في بداية كل سنة.

**الخيار الثاني :**

يمكن شراء الماكينة بقيمة 750,000 دولار باستخدام قرض بنكي بفائدة 7% سنوياً. وبنهاية السنة الخامسة ستكون قيمة الخردة للماكينة تساوي 10% من قيمة الشراء. إذا ما تم شراء الماكينة فإن تكلفة الصيانة من المتوقع أن تكون 20,000 دولار سنوياً. (تجاهل الضريبة)

**المطلوب:**

(أ) قم بتقييم هل تستخدم شركة M إسبوت خيار الإيجار أم تستخدم خيار الإقتراض من البنك كمصدر للتمويل ، مع شرح طريقة التقييم التي استخدمتها.

(10 درجات)

(ب) حسب طريقة التمويل الإسلامي ، أشرح بإختصار مفهوم الربا (الفائدة) وكيف يتم الحصول على العائدات أو الإيرادات بواسطة الأدوات المالية الإسلامية.

(5 درجات)

(الإجمالي 15 درجات)

### السؤال الثالث

جاءت شركة مدرجة في سوق الأوراق المالية وهناك احتمال لإستحواذها ، من قبل شركات أخرى وقد توفرت المعلومات المالية التالية عن الشركة:

السنة	2012	2013	2014	2015
الأرباح بعد الضرائب(مليون دولار)	8.5	8.9	9.7	10.1

### قائمة المركز المالي للسنة المنتهية في عام 2015 :

مليون دولار	مليون دولار	مليون دولار
91.0		الأصول غير المتداولة
		الأصول المتداولة:
	3.8	المخزون
8.3	4.5	المدينون التجاريون
<u>99.3</u>		إجمالي الأصول
		حقوق الملكية
	20	رأس المال (الأسهم العادية)
67.2	<u>47.2</u>	الإحتياطيات
		الإلتزامات غير المتداولة
25.0		سندات 8%
7.1		الإلتزامات المتداولة
<u>99.3</u>		إجمالي الإلتزامات وحقوق الملكية

القيمة الإسمية (Nominal Value) للسهم هي 0.50 دولار والقيمة السوقية للسهم هي 4 دولار. إن متوسط مكرر الأرباح (Price Earnings) للقطاع الذي تعمل فيه الشركة هو 17 مرة (Times). وصافي القيمة المحققة المتوقعة للأصول غير المتداولة والمخزون هي 86 مليون دولار و 4.2 مليون دولار على التوالي. في حالة تصفية الشركة فإن 80% فقط من أرصدة المدينين التجاريين متوقع تحصيلهم.

### المطلوب:

- أحسب قيمة شركة جاما مستخدماً الطرق التالية:
    - القيمة السوقية لحقوق الملكية (Equity Market Value).
    - صافي قيمة الأصول (Net Asset Value) علي اساس التصفية.
    - طريقة مكرر الأرباح (Price/Earnings Ratio) مستخدماً نسبة القطاع الذي تعمل فيه الشركة.
- ب. اشرح مفهوم كفاءة السوق. وميِّز بين (حدد أوجه الإختلاف) سوق مرتفع الكفاءة (Strong Form Efficiency) وسوق شبه مرتفع الكفاءة (Semi Strong Form Efficiency) .
- (3 درجات)
- (3 درجات)
- (3 درجات)
- (6 درجات)
- (إجمالي الدرجات 15)

#### السؤال الرابع :

زيكا شركة متوسطة الحجم وكل أسهمها العادية مملوكة لعائلة واحدة. بدأت الشركة في التصدير لإحدى الدول الأوروبية وحسب التوقع في زيادة الصادرات فإن الشركة تحتاج للتوسع في أعمالها الحالية حتى تستطيع مقابلة الطلبات المستقبلية. كل أعضاء العائلة المالكة للشركة يؤيدون خطة التوسع ولكن لا يستطيع أي منهم تقديم التمويل الإضافي . وتبحث الشركة حالياً في الحصول على تمويل خارجي في حدود مليون دولار.

#### المطلوب:

(أ) أذكر /العوامل التي تضعها شركة زيكا في إعتبارها عند إختيارها لمصدرين تمويلي وكذلك العوامل التي يجب على مقدمي التمويل وضعها في الإعتبار عند تحديدهم لمبلغ التمويل.

(9 درجات)

(ب) إشرح / عقد المضاربة (Mudaraba) وناقش/ي بإختصار كيف يمكن إستخدام هذا النوع من التمويل الإسلامي لتمويل توسع هذه الشركة.

(6 درجات)

(الإجمالي 15 درجات)

# FORMULAE AND TABLES

## Regression analysis

$$y = a + bx$$

$$a = \frac{\Sigma y}{n} - b \frac{\Sigma x}{n}$$

$$b = \frac{n \Sigma xy - \Sigma x \Sigma y}{n \Sigma x^2 - (\Sigma x)^2}$$

$$r = \frac{n \Sigma xy - \Sigma x \Sigma y}{\sqrt{(n \Sigma x^2 - (\Sigma x)^2)(n \Sigma y^2 - (\Sigma y)^2)}}$$

## Economic order quantity

$$= \sqrt{\frac{2C_0D}{C_h}}$$

## Economic batch quantity

$$= \sqrt{\frac{2C_0D}{C_h \left(1 - \frac{D}{R}\right)}}$$

## ANNUITY TABLE

Present value of an annuity of 1 i.e.  $\frac{1 - (1+r)^{-n}}{r}$

Where  $r$  = interest rate

$n$  = number of periods.

Periods ( $n$ )	Discount rate ( $r$ )									
	1%	2%	3%	4%	5%	6%	7%	8%	9%	10%
1	0.990	0.980	0.971	0.962	0.952	0.943	0.935	0.926	0.917	0.909
2	1.970	1.942	1.913	1.886	1.859	1.833	1.808	1.783	1.759	1.736
3	2.941	2.884	2.829	2.775	2.723	2.673	2.624	2.577	2.531	2.487
4	3.902	3.808	3.717	3.630	3.546	3.465	3.387	3.312	3.240	3.170
5	4.853	4.713	4.580	4.452	4.329	4.212	4.100	3.993	3.890	3.791
6	5.795	5.601	5.417	5.242	5.076	4.917	4.767	4.623	4.486	4.355
7	6.728	6.472	6.230	6.002	5.786	5.582	5.389	5.206	5.033	4.868
8	7.652	7.325	7.020	6.733	6.463	6.210	5.971	5.747	5.535	5.335
9	8.566	8.162	7.786	7.435	7.108	6.802	6.515	6.247	5.995	5.759
10	9.471	8.983	8.530	8.111	7.722	7.360	7.024	6.710	6.418	6.145
11	10.368	9.787	9.253	8.760	8.306	7.887	7.499	7.139	6.805	6.495
12	11.255	10.575	9.954	9.385	8.863	8.384	7.943	7.536	7.161	6.814
13	12.134	11.348	10.635	9.986	9.394	8.853	8.358	7.904	7.487	7.103
14	13.004	12.106	11.296	10.563	9.899	9.295	8.745	8.244	7.786	7.367
15	13.865	12.849	11.938	11.118	10.380	9.712	9.108	8.559	8.061	7.606
( $n$ )	11%	12%	13%	14%	15%	16%	17%	18%	19%	20%
1	0.901	0.893	0.885	0.877	0.870	0.862	0.855	0.847	0.840	0.833
2	1.713	1.690	1.668	1.647	1.626	1.605	1.585	1.566	1.547	1.528
3	2.444	2.402	2.361	2.322	2.283	2.246	2.210	2.174	2.140	2.106
4	3.102	3.037	2.974	2.914	2.855	2.798	2.743	2.690	2.639	2.589
5	3.696	3.605	3.517	3.433	3.352	3.274	3.199	3.127	3.058	2.991
6	4.231	4.111	3.998	3.889	3.784	3.685	3.589	3.498	3.410	3.326
7	4.712	4.564	4.423	4.288	4.160	4.039	3.922	3.812	3.706	3.605
8	5.146	4.968	4.799	4.639	4.487	4.344	4.207	4.078	3.954	3.837
9	5.537	5.328	5.132	4.946	4.772	4.607	4.451	4.303	4.163	4.031
10	5.889	5.650	5.426	5.216	5.019	4.833	4.659	4.494	4.339	4.192
11	6.207	5.938	5.687	5.453	5.234	5.029	4.836	4.656	4.486	4.327
12	6.492	6.194	5.918	5.660	5.421	5.197	4.988	4.793	4.611	4.439
13	6.750	6.424	6.122	5.842	5.583	5.342	5.118	4.910	4.715	4.533
14	6.982	6.628	6.302	6.002	5.724	5.468	5.229	5.008	4.802	4.611
15	7.191	6.811	6.462	6.142	5.847	5.575	5.324	5.092	4.876	4.675

PAPER F2/FMA : MANAGEMENT ACCOUNTING

**PRESENT VALUE TABLE**

Present value of 1, i.e.  $(1 + r)^{-n}$

Where  $r$  = interest rate

$n$  = number of periods until payment.

Periods (n)	Discount rate (r)									
	1%	2%	3%	4%	5%	6%	7%	8%	9%	10%
1	0.990	0.980	0.971	0.962	0.952	0.943	0.935	0.926	0.917	0.909
2	0.980	0.961	0.943	0.925	0.907	0.890	0.873	0.857	0.842	0.826
3	0.971	0.942	0.915	0.889	0.864	0.840	0.816	0.794	0.772	0.751
4	0.961	0.924	0.888	0.855	0.823	0.792	0.763	0.735	0.708	0.683
5	0.951	0.906	0.863	0.822	0.784	0.747	0.713	0.681	0.650	0.621
6	0.942	0.888	0.837	0.790	0.746	0.705	0.666	0.630	0.596	0.564
7	0.933	0.871	0.813	0.760	0.711	0.665	0.623	0.583	0.547	0.513
8	0.923	0.853	0.789	0.731	0.677	0.627	0.582	0.540	0.502	0.467
9	0.914	0.837	0.766	0.703	0.645	0.592	0.544	0.500	0.460	0.424
10	0.905	0.820	0.744	0.676	0.614	0.558	0.508	0.463	0.422	0.386
11	0.896	0.804	0.722	0.650	0.585	0.527	0.475	0.429	0.388	0.350
12	0.887	0.788	0.701	0.625	0.557	0.497	0.444	0.397	0.356	0.319
13	0.879	0.773	0.681	0.601	0.530	0.469	0.415	0.368	0.326	0.290
14	0.870	0.758	0.661	0.577	0.505	0.442	0.388	0.340	0.299	0.263
15	0.861	0.743	0.642	0.555	0.481	0.417	0.362	0.315	0.275	0.239
(n)	11%	12%	13%	14%	15%	16%	17%	18%	19%	20%
1	0.901	0.893	0.885	0.877	0.870	0.862	0.855	0.847	0.840	0.833
2	0.812	0.797	0.783	0.769	0.756	0.743	0.731	0.718	0.706	0.694
3	0.731	0.712	0.693	0.675	0.658	0.641	0.624	0.609	0.593	0.579
4	0.659	0.636	0.613	0.592	0.572	0.552	0.534	0.516	0.499	0.482
5	0.593	0.567	0.543	0.519	0.497	0.476	0.456	0.437	0.419	0.402
6	0.535	0.507	0.480	0.456	0.432	0.410	0.390	0.370	0.352	0.335
7	0.482	0.452	0.425	0.400	0.376	0.354	0.333	0.314	0.296	0.279
8	0.434	0.404	0.376	0.351	0.327	0.305	0.285	0.266	0.249	0.233
9	0.391	0.361	0.333	0.308	0.284	0.263	0.243	0.225	0.209	0.194
10	0.352	0.322	0.295	0.270	0.247	0.227	0.208	0.191	0.176	0.162
11	0.317	0.287	0.261	0.237	0.215	0.195	0.178	0.162	0.148	0.135
12	0.286	0.257	0.231	0.208	0.187	0.168	0.152	0.137	0.124	0.112
13	0.258	0.229	0.204	0.182	0.163	0.145	0.130	0.116	0.104	0.093
14	0.232	0.205	0.181	0.160	0.141	0.125	0.111	0.099	0.088	0.078
15	0.209	0.183	0.160	0.140	0.123	0.108	0.095	0.084	0.079	0.065

