

إجابات مادة الإدارة المالية (F9)

يونيو 2026

القسم الأول

عشرون سؤالاً متعددة الخيارات

كل سؤال يحمل درجتين

الإجابات النموذجية

توزيع الدرجات

العربي	English	
أ	A	Q 1
أ	A	Q 2
ب	B	Q 3
أ	A	Q 4
ب	B	Q 5
أ	A	Q 6
أ	A	Q 7
أ	A	Q 8
أ	A	Q 9
أ	A	Q 10
ب	B	Q 11
ب	B	Q 12
ج	C	Q 13
ج	C	Q 14
د	D	Q 15
د	D	Q 16
هـ	F	Q 17
أ	A	Q 18
أ	A	Q 19
ب	B	Q 20

40

إجمالي الدرجات للجزء الأول الاسئلة متعددة الخيارات

القسم الثاني

أربعة أسئلة إجبارية وكل سؤال يحوي خمسة عشر درجة

السؤال الأول

القسم الثاني

شركة بربر

السؤال الأول:

(أ) التحليلات المالية

:(Financial analysis)

= 37 يوم

$2,400 \div 23,781 \times$

365

= أيام المخزون 2006

أيام المخزون 2007=	$4,600 \div 34,408 \times 365$	= 49 يوم
أيام المدينون 2006=	$2,200 \div 26,720 \times 365$	= 30 يوم
أيام المدينون 2007=	$4,600 \div 37,400 \times 365$	= 45 يوم
أيام الدائنون 2006=	$2,000 \div 23,781 \times 365$	= 31 يوم
أيام الدائنون 2007=	$4,750 \div 34,408 \times 365$	= 51 يوم
نسبة السيولة 2006=	$3,600 \div 4,600$	= 1.3 مرة
نسبة السيولة 2007=	$7,975 \div 9,200$	= 1.15 مرة
نسبة السيولة السريعة 2006=	$3,600 \div 2,200$	= 0.61 مرة
نسبة السيولة السريعة 2007=	$7,975 \div 4,600$	= 0.58 مرة
المبيعات:		
صافي رأس المال العامل لعام 2006=	$1,000 \div 26,720$	= 26.7 مرة
صافي رأس المال العامل لعام 2007=	$1,000 \div 37,400$	= 30.5 مرة
الزيادة في المبيعات لعام 2007=	$37,400 - 26,720 = 10,680$	0.4
الزيادة في الأصول غير المتداولة لعام 2007=	$13,632 - 12,750 = 882$	0.07
الزيادة في المخزون لعام 2007=	$4,600 - 2,400 = 2,400$	0.92
الزيادة في المدينون لعام 2007=	$4,600 - 2,200 = 2,400$	1.09
الزيادة في الدائنون لعام 2007=	$4,750 - 2,000 = 2,750$	1.38
الزيادة في السحب المحسوف لعام 2007=	$1,600 - 1,625 = -25$	1.02

الإفراط في التجارة (Over trading) هو زيادة في أنشطة الشركة التجارية بدون أن يقابله رأس مال كافٍ ، كذلك وبسبب هذه الحالة لا تكون هنالك سيولة كافية لمقابلة الإلتزامات عند إستحقاقها. من علامات الإفراط في التجارة هو الزيادة المستمرة في المبيعات لذا نجد نسبة الزيادة في 2007 هي 40% وهذه الزيادة لا يقابلها زيادة في رأس المال العامل. كذلك نجد زيادة في المخزون لمقابلة الزيادة في المبيعات ولكن هذا يؤدي لزيادة تكاليف التشغيل. لذلك نجد زيادة في المدينون بنسبة 109% مقارنة بزيادة 40% فقط للمبيعات مما يدل على ضعف سداد المدينون وبسبب ضعف السيولة لجأت شركة جاوا للسحب المكشوف حيث نجد زيادة كبيرة في نسبة السحب المكشوف وزيادة كبيرة في أيام (ب) بيع المدينون:

المدينون الحاليون
عام 2007 =
4,600,000 دولار

المدينون الذين
تديرهم شركة
التمويل =
37,400,000 ×
30 ÷ 365 =
3,074,000 دولار

الإنخفاض في
المدينون =
4,600,000 -
3,074,000 =
1,526,000 دولار

الإنخفاض في تكلفة

= التمويل

$$0.05 \times 1,526,000$$

$$= 76,300 \text{ في السنة}$$

(لأن معدل الفائدة

للسحب المكشوف

(0.05

التوفير في التكاليف

الإدارية = 100,000

دولار سنوياً

التوفير في الديون

الهائلة = 350,000

دولار سنوياً

الزيادة في تكلفة الفائدة على مبلغ

التمويل = $3,074,000 \times 80\% \times 7\%$

(5%) = 49,184 في السنة

صافي تكلفة بيع المدينون = 76,300

$$- 350,000 + 100,000 +$$

$$644,884 = 49,184 - 1,122,000$$

دولار

نجد أن إجمالي التوفير

والإنخفاض في تكلفة التمويل أقل

من المبالغ التي ستدفع لشركة

التمويل لذا لا توجد فائدة من

الناحية المالية من هذه العملية.

إجمالي الدرجات للسؤال الأول

السؤال الثاني

(أ) (i) دورة التشغيل الحالية:

1.50	70 = يوم	أيام المخزون = $365 \times 3,145 \div 603$
1.50	52 = يوم	أيام المدينون = $365 \times 5,242 \div 744.5$
1.50	67 = يوم	أيام الدائنون = $365 \times 3,145 \div 574.5$
1.50	55 = يوم	إذن دورة التشغيل $(70+52-67) =$

(ii) دورة التشغيل المعدلة :

حسب السؤال أنه سيتم جذب أعمال جديدة بقيمة 500,000 دولار وأنه سيتم توزيعها بنسبة 50% لمجموعة المدينون (1) ومجموعة المدينون (2). وبافتراض أن المجموعة (1) والمجموعة (2) من المدينون قاموا بالسداد في تاريخ الإستحقاق.

فإن الزيادة في المجموعة (1) من المدينون للأعمال الجديدة = 250,000
 $20,548 = 365 \div 30 \times$ دولار

والزيادة في المجموعة (2) من المدينون للأعمال الجديدة = 250,000
 $41,096 = 365 \div 60 \times$ دولار

إذن إجمالي الزيادة في المدينون تساوي:

20,548 دولار =
 41,096 دولار =
 61,644 دولار =
 0.50

إذن إجمالي المدينون

بعد الزيادة =

61,644 + 744,500

= 806,144 دولار

0.50

الزيادة في المبيعات بعد الأعمال

الجديدة = 500,000 + 5,242,000 =

5,742,000 دولار

0.50

إذن أيام المدينون تساوي الآن =

$51 \text{ يوم} = 365 \times 5,742,000 \div 806,144$

0.50

إذن دورة التشغيل المعدلة الآن =

$54 \text{ يوم} = 70 + 51 - 67$

1.00

(ب) العناصر الرئيسية المكونة

لنظام إدارة المدينون:

(i) وضع سيااسة إئتمانية

:Establishing credit policy

1.00

إن شركة زاكي يمكنها إتباع

الخطوات التالية عند التعامل مع

المدينون بصورة آجلة:

- تحديد أقصى فترة للسداد.

- وضع نظام للخصم في حالة

السداد المبكر.

- هل يتم وضع فائدة على الأرصدة

التي لم تسدد في مواعيدها.

- وماهي الإجراءات التي يمكن

إتخاذها حيال المدينون الذين لم

يسددوا في تواريخ الإستحقاق.

هذه السياسة سوف تعتمد على
قدرة الشركة في تمويل المدينون
(تكاليف التمويل) وكذلك تكاليف
إدارة المدينون وأيضاً تعتمد على
مخاطر الديون الهالكة كذلك سوف
تتأثر الشركة بالسياسة الائتمانية
لمنافسها.

(ii) تقييم الائتمان Credit

:assessment

1.00

حتى تخفض شركة زاي مخاطر
الديون الهالكة فعلها أن تقوم
بتقييم الوضع الائتماني للمدينون أو
العملاء قبل التعامل معهم. وعملية
تقييم الوضع الائتماني تتطلب
دراسة وضع العميل المالي
والحصول على معلومات عن هذا
العميل من أطراف خارجية مثل
البنوك ، والقيام بتحليل القوائم
المالية للعملاء وغيرها. إن المنافع أو
الفوائد من إعطاء الائتمان (أي
التعامل بالأجل) يجب أن تزيد على
التكاليف.

(iii) رقابة الائتمان Credit

:control

1.00

إن إستخدام نظام تعمير المدينون (Aged receivables) مهم في هذا الخصوص لأنه يوضح الحسابات المتأخر سدادها ويحدد عدد الأيام التي تأخر فيها السداد. على الشركة إرسال كشوف حساب للعملاء بصورة منتظمة ومتابعة السداد. كذلك يجب على الشركة إيقاف التعامل مع العملاء الذين تأخروا في سداد حساباتهم.

(iv) تحصيل المبالغ المستحقة (Collection of amounts due):

1.00

إن على عملاء شركة زاكي أن يقوموا بالسداد في مواعيد الإستحقاق حتى يستمر تعاملهم مع الشركة. ولكن على الشركة أن تحدد متى يمكنها إتخاذ الإجراءات القانونية حيال الحسابات المتأخرة أو الديون الهالكة.

(v) المدينون بالخارج Overseas receivables:

1.00

حسب السؤال فإن العملاء أو المدينون بالخارج يأخذون وقت أطول للسداد (90 يوم) وهذا يتطلب زيادة في تكلفة التمويل كذلك هنالك مخاطر سعر الصرف الناتجة من طول مدة السداد. يمكن للشركة استخدام نظام الدفع المقدم أو استخدام الكمبيوترات أو استخدام الإعتمادات المستندية حتى تخفض مخاطر الإئتمان لهؤلاء العملاء.

15.00

إجمالي الدرجات للسؤال الثاني

توزيع الدرجات

السؤال الثالث شركة سنار

أولاً: فترة الإسترداد:

110'400	قيمة الأصل
9'600	القيمة التخريدية
100'800	قيمة الأصل القابل للإهلاك
25'200	الاهلاك السنوي لاربعة سنوات

1.5

البيان مجمل نقدي متوقع \$ ارباح تشغيلية تدفقات نقدية موجبة

64'800	39'600	-110'400	سنة اولي
44'800	19'600	-45'600	سنة ثانية
47'600	22'400	-800	سنة ثالثة
57'600	32'400	46'800	سنة رابعة

5

1.5

فترة الاسترداد هي سنتان وشهران

-0.2

درجات الاجابة أ

8

ثانياً: معدل العائد علي رأس المال:

متوسط الأرباح

(39600+19600+22400+32400)

مقسومة علي اربع سنوات

28'500

متوسط راس المال

(110400+9600) / 2

60'000

2.5

2.5

PP:		
Depreciation must be added back to the annual profit figure to derive the annual cash flows.		
Annual depreciation = (\$110,400 – \$9,600)/4 years = \$25,200		
Adding \$25,200 to each year's profit figure produces the following cash flows.		
	Cash flow	Cumulative cash flow
	\$	\$
Initial investment	(110,400)	(110,400)
Year 1	64,800	(45,600)
Year 2	44,800	(800)

2

7
15

Year 3	47,600	46,800
Payback period in years = $2 + (800/47,600) = 2.02$ years		
If you selected a payback period of 3.89 years, you based your calculations on the accounting profits after the deduction of depreciation.		
The calculation of the payback period should be based on cash flows.		
ROCE:		
Average profit = $\$(39,600 + 19,600 + 22,400 + 32,400)/4 = \$28,500$		
Average investment = $\$(110,400 + 9,600)/2 = \$60,000$		
ROCE = $\$(28,500/60,000) \times 100\% = 47.5\%$		
If you selected a ROCE of 25.8%, you calculated the ROCE using the opening investment rather than the average investment.		

اذن معدل العائد علي راس المال =
 $(28500 / 60000) \times 100\%$
47.50%
ROCE

درجات الاجابة ب)
 إجمالي الدرجات للسؤال الثالث

شركة هيا

السؤال الرابع (A)

ب) نموذج التسعير الرأسمالي CAPM

توزيع الدرجات

		Haya
		0.049
		0.1
		0.149
2.00	R_{equity}	<u>14.9</u>
		New Project
		0.098
		0.1
		0.198
2.00	R_{equity}	<u>19.8</u>

Year	Flow	@ 20%	Present Value
Y0	-10000	1.0000	(10'000.00)
Y1	12500	0.8333	10'416.25
		NPV	<u>416.25</u>
2.00		Since the NPV is positive we accept the project	

6.00

درجات الاجابة ب)

السؤال الرابع (B)

ب) أمثلة للأصول عديمة المخاطر:

1	شهادات شهامة
1	شهادات شامة
<u>1</u>	شهادات نور

ن التي قام عليها نموذج التسعير الرأسمالي:

The CAPM is based on a number of assumptions:

- 1.50 ☐ well-diversified investors
- 1.50 ☐ perfect capital market

تتوفر للمستثمرين تنوع استثماراتهم.

سوق رأسمال متوازن وكفاء.

- 1.50 ☐ unrestricted borrowing or lending at the risk-free rate. ☐ الاستدانة بسعر تكلفة خالي من المخاطر.
- 1.50 ☐ all forecasts are made in the context of a single period. ☐ التوقعات تشمل فترة زمنية واحدة.

15.00

إجمالي الدرجات للسؤال الرابع

توزيع الدرجات

ربع درجة

ربع درجة

ربع درجة

ربع درجة

ربع درجة

ربع درجة

ربع درجة

ربع درجة

ربع درجة

ربع درجة

ربع درجة

ربع درجة

ربع درجة

ربع درجة

ربع درجة

ربع درجة

ربع درجة

ربع درجة

ربع درجة

أربع درجات

نصف درجة

نصف درجة

نصف درجة

نصف درجة

نصف درجة

نصف درجة

نصف درجة

نصف درجة

نصف درجة

درجة ونصف

خمسة عشر درجة

