

# المجمع الدولي العربي للمحاسبين القانونيين

## الإجابات المقترحة لأسئلة

امتحان محاسب دولي عربي إداري معتمد (IACMA) / ديسمبر 2014

الورقة : الثانية (نموذج أ)

المادة : المحاسبة الإدارية والإدارة المالية

عدد الأجوبة : 3

---

رقم السؤال	الإجابة	رقم السؤال	الإجابة
36	ج	1	أ
37	ج	2	ج
38	ب	3	د
39	أ	4	د
40	ب	5	ج
41	ب	6	ب
42	ب	7	ب
43	د	8	د
44	أ	9	ب
45	ب	10	ج
46	ب	11	د
47	ب	12	ب
48	ب	13	ج
49	د	14	د
50	ج	15	ج
51	د	16	أ
52	أ	17	ج
53	د	18	ب
54	ج	19	أ
55	ج	20	ج
56	ب	21	د
57	أ	22	ب
58	ب	23	ب
59	أ	24	ب
60	ج	25	ب
61	ب	26	ب
62	ج	27	أ
63	أ	28	ب
64	ج	29	ب
65	ب	30	ج

د	66		ج	31
د	67		أ	32
د	68		ب	33
ب	69		ب	34
د	70		ج	35

## السؤال الثاني:

[30 علامة]

[10 علامة]

1. أذكر أهم أنواع المخاطر التي تواجه الشركات.

أ. مخاطر الائتمان:

يعرض الائتمان التجاري لشركة لمخاطر كبيرة تعرف بمخاطر الائتمان، وهي المخاطر التي تنتج عن عدم قدرة العميل (المقترض) على سداد قيمة البضائع في الوقت المحدد. وقد يكون عدم القدرة على السداد متعلق بأوضاع العميل، أو أحوال الصناعة، أو بالظروف الإقتصادية العامة في الدولة.

[1.5 علامة]

ب. مخاطر الإفلاس:

تتولد هذه المخاطر عن عدم قدرة الشركة على سداد ديونها والتزاماتها المستحقة في موعدها وذلك نتيجة عدم توفر السيولة الكافية لدى الشركة.

[0.5 علامة]

- قدرة الشركة على إدارة موجوداتها ومطلوباتها بشكلٍ يمكنها من الموازنة بين إستحقاقات الأصول والخصوم لتجنب وجود فجوة في الإستحقاقات. [0.5 علامة]

- قدرة الشركة على إدارة رأس مالها العامل (قصير الأجل) والذي يؤثر بشكل مباشر على سيولتها. [0.5 علامة]

- قدرة الشركة على توفير السيولة اللازمة في حال الحاجة لها من خلال سهولة وصولها لمصادر التمويل المختلفة. [0.5 علامة]

ج. مخاطر سعر الفائدة:

بالوصول على قرض بنكي أو قد تقوم بإصدار سندات للحصول على الأموال، وفي حال كانت الفائدة على القرض أو على السندات ثابتة، فقد تتعرض الشركة لمخاطر سعر الفائدة إذا ما إنخفضت أسعار الفوائد في السوق لمستويات أقل من تلك التي على القرض أو السند.

[1 علامة]

#### د. مخاطر سعر الصرف:

تواجه الشركات التي لها تعاملات مالية مع عدة دول مجموعة من المخاطر المتعلقة بسعر الصرف، خاصة في حال كانت التعاملات غير نقدية وتتضمن على تسويات مستقبلية. وتعرف مخاطر سعر الصرف على أنها تلك المخاطر الناتجة عن تقلب سعر صرف العملة الأجنبية مقابل سعر صرف العملة المحلية. وتنشأ مخاطر سعر الصرف إذا كانت الشركة ستقوم بالسداد بالعملة الأجنبية في المستقبل، فإذا ارتفع سعر صرف العملة الأجنبية مقابل المحلية حينها ستكون الشركة بحاجة لمبلغ أكبر من العملة المحلية للحصول على نفس كمية العملة الأجنبية المطلوبة.

[1.5 علامة]

#### هـ. المخاطر التشغيلية:

تعتبر المخاطر التشغيلية المخاطر التي تتعلق بالعملية الإنتاجية والتشغيلية للشركة بما في ذلك العاملين، والآلات والمكائن والمعدات والأنظمة الحاسوبية وغيرها. وتشير مخاطر التشغيل إلى احتمالات التغير في مصاريف التشغيل بصورة تختلف عما هو متوقع، مما يتسبب في انخفاض أرباح الشركة والتأثير على قيمتها.

[1 علامة]

#### و. المخاطر التشريعية والقانونية:

تنشأ المخاطر القانونية من البيئة التشريعية والقانونية التي تعمل بها الشركة والتي من الممكن أن تنعكس بشكل سلبي عليها. فمثلاً التشريعات الخاصة بسوق رأس المال تؤثر بشكل مباشر على أسعار أسهم الشركة، كما أن قوانين الإستثمار في الدولة قد تؤثر على الفرص المتاحة أمام الشركة، وتغيير القوانين المتعلقة بالضريبة الدخل لها آثاراً كبيرة على الشركة خاصة عند زيادة نسبة الضريبة. كما أن قوانين العمل السائدة في الدولة قد تضر بالشركة في حال رفع الحد الأدنى من الأجور.

[1.5 علامة]

#### ز. مخاطر السوق أو الأسعار:

تعتبر مخاطر الأسعار عن المخاطر الناتجة عن التقلب في أسعار السلع أو الأوراق المالية بشكلٍ يتسبب في خسائر للشركة. فمثلاً ارتفاع أسعار المواد الخام سيتسبب في زيادة تكاليف الإنتاج على الشركة وهذا سيؤدي لتقليل هامش الربح، وفي حال قامت الشركة بزيادة سعر منتجاتها لتغطية التكاليف الإضافية، فسينعكس هذا على حجم المبيعات نظراً لوجود علاقة سلبية بين السعر وبين حجم الطلب. ومن ناحية إستثمارات الشركة قصيرة الأجل في الأوراق المالية، فإن التحركات في الأسعار السوقية للأوراق المالية ستؤثر على قيمة محفظة الشركة وقد ينجم عن هذه التحركات خسائر رأسمالية.

[1.5 علامة]

## 2. ترتبط وظيفة المدير المالي في الشركات المساهمة بأربعة أنواع رئيسية من القرارات. [6.5 علامة]

ii. موازنة رأس المال (Capital Budgeting): وهي عملية تخطيط وإدارة إستثمارات الشركة طويلة الأجل. حيث يقوم المدير المالي بتقييم وتحليل مختلف الفرص الإستثمارية المتاحة أمام الشركة لإختبار جدوى تلك الإستثمارات وإختيار البديل الأفضل الذي يغطي تكاليفه ويحقق للشركة عائد مقبول يساهم في زيادة القيمة السوقية للشركة.

ويغض النظر عن طبيعة الفرص الإستثمارية التي تواجهها الشركة، فلا بد أن يستند تحليلها وتقييمها على ثلاثة مفاهيم أساسية هي حجم التدفقات النقدية المتوقعة من الإستثمار، وتوقيت حدوث تلك التدفقات، بالإضافة إلى حجم المخاطرة التي ينطوي عليها الإستثمار. [2 علامة]

.iii. هيكل رأس المال (Capital Structure): يعبر هيكل رأس المال عن الطريقة التي تقوم من خلالها الشركة بالحصول على التمويل طويل الأجل، حيث يعكس هيكل رأس المال تركيبة الدين أو الملكية في هيكل تمويل الشركة. [1.5 علامة]

.iv. إدارة رأس المال العامل (Working Capital Management): يشير رأس المال العامل إلى إستثمارات الشركة في الأصول المتداولة (قصيرة الأجل) مثل النقد، والأوراق المالية، والذمم المدينة والمخزون. وتتطلب إدارة رأس المال العامل تحديد حجم النقدية وحجم المخزون الذي على الشركة الإحتفاظ به، وإدارة الإئتمان التجاري (بيع البضائع على الحساب) بما في ذلك وضع شروط ومعايير الإئتمان، وكيفية الحصول على التمويل قصير الأجل، وهل تقوم الشركة بالشراء النقدي أم الآجل. [1.5 علامة]

.v. التخطيط والتنبؤ المالي (Financial Planning and Forecasting): تعتبر عملية التخطيط والتنبؤ المالي من الوظائف الأساسية التي يقوم بها المدير المالي، حيث يقوم المدير المالي بإعداد الخطط المالية للشركة وإعداد قوائم المالية التقديرية بما في ذلك قائمة الدخل التقديرية والميزانية العمومية التقديرية، إضافة إلى عمل الموازنات المختلفة مثل الموازنة النقدية والموازنات التشغيلية وغيرها. [1.5 علامة]

3. نظراً للفصل بين الملكية والإدارة، فإن العلاقة بين المساهمين وبين إدارة الشركة يطلق عليها بعلاقة الوكالة لأنها تتضمن على قيام المساهمين بتوكيل الإدارة بإدارة شؤون الشركة. وقد أظهرت الأبحاث وجود أربع نواحي أساسية يظهر فيها تعارض هذه المصالح. [4 علامة]

1. النواحي الأخلاقية (Moral Hazard): تعتبر النواحي الأخلاقية المسبب الأول لظهور مشكلة الوكالة، حيث تتضمن هذه النواحي على وجود دوافع معنوية لدى الإدارة لتقوم بتغليب مصالحها الخاصة على مصلحة الشركة.

2. إحتجاز الأرباح (Earnings Retention): وجدت الدراسات التي أجريت على مكافآت الإدارة بأنها تتزايد مع ازدياد حجم الشركة ونموها، وهذا يعطي للإدارة حافز كبير للتركيز على تنمية حجم الشركة بدلاً من التركيز على تعظيم عوائد المساهمين، وهذا يتم من خلال اللجوء لإحتجاز الأرباح وإعادة إستثمارها لزيادة حجم الشركة.

3. تجنب المخاطرة (Risk Aversion): إن تجنب المخاطرة يعتبر أحد الأسباب التي تؤدي لتعارض بين الإدارة وبين المساهمين وذلك لأن الإدارة تفضل الإستثمارات المضمونة منخفضة المخاطرة خوفاً من الفشل وبالتالي إنهاء عقدها أو إستبدالها.

4. الأفق الزمني (Time-Horizon): يظهر التعارض بين المساهمين وبين الإدارة على موضوع توقيت التدفقات النقدية. فالمساهم يهتم بجميع التدفقات النقدية المستقبلية للشركة لأنها تدخل في معادلة تقييم السهم، بينما تهتم الإدارة بالتدفقات النقدية للشركة خلال فترة إدارتها.

[1 علامة] لكل نقطة

4. تتضمن عملية إتخاذ القرار على الإجابة عن السؤال "كيف نصنع القرار؟"، والإجابة على هذا السؤال تكمن في توفر الشروط اللازمة لصنع القرار وهي:

[4.5 علامة]

أ. وجود أهداف (The Existence Of Objectives): إن وجود الهدف هو السبب الأساسي لإتخاذ القرار، حيث تكون عملية إتخاذ القرار عملية هدر للوقت والجهد إذا لم تؤدي إلى إتخاذ قرار يحقق هدف معين، ومتخذ القرار العقلاني لا يقوم بعملية دراسة وإتخاذ القرار ما لم تكن النتائج المتوقعة من إختيار أحد البدائل متماشية مع هدف محدد.

[1.5 علامة]

ب. توفر البدائل (The Existence Of Alternatives): يعتبر هذا الشرط مهم لأنه بدون توفر بدائل أمام متخذ القرار لا يوجد هناك حاجة لإتخاذ قرار، والبدائل هنا قد تكون عدة خيارات يختار من بينها صانع القرار.

[1.5 علامة]

ج. تقييم البدائل بناءً على الهدف من إتخاذ القرار (Valuation Based on the Decision Objective): بعد أن يتوافر الشرطان السابقان، لا بد من القيام بإعطاء قيم للبدائل المتوفرة، ومن المهم هنا أن يكون الأساس الذي يتم بناءً عليه إعطاء قيم للبدائل متفقاً مع الأهداف المرجوة من إتخاذ القرار، بمعنى أنه يجب استخدام أسلوب للتقييم بشكلٍ يعبر عن الهدف.

[1.5 علامة]

5. تتضمن معايير الإئتمان على الأساليب المستخدمة في تحديد العملاء الذين يستحقون منح الإئتمان. ويتم تقييم العملاء من حيث أهليتهم وجدارتهم بالإئتمان ومدى موافاتهم للشروط التي تحددها الشركة من خلال عددٍ من أساليب التقييم وأكثرها شيوعاً طريقة تحليل (Five C's of Credit) والتي تعتمد كما يوضح الإسم على خمسة معايير يمكن من خلالها تقييم العميل. إذكر هذه المعايير الخمسة.

[5 علامة]

- الشخصية (Character): وتتضمن على تحليل تعاملات العميل الماضية ومدى إلتزامه السابق بسداد المستحقات التي عليه في وقتها.

- القدرة (Capacity): وهي تقييم لمدى قدرة العميل على سداد إلتزاماته في وقتها، وهذا يعتمد على تحليل القوائم المالية للعميل ومدى توفر تدفقات نقدية كافية للسداد.

- رأس المال (Capital): وتتضمن على تحليل المركز المالي للعميل للتأكد من مدى وجود رأس مال كافي لديه بالإضافة لتحليل نسب المديونية له.

- الضمانات (Collateral): وهي أية أصول يمتلكها العميل ويمكن رهنها لمصلحة الشركة لضمان إلتزام العميل بالسداد. وتعتبر هذه الضمانات هي مصدر السداد للشركة في حال عدم تسديد العميل. [1 علامة]
- الظروف (Conditions): وهي تحليل الوضع العام للصناعة التي يعمل بها العميل وظروف المنافسة فيها، بالإضافة إلى تحليل البيئة الإقتصادية الكلية في الدولة وذلك لمعرفة إحتتمالات تأثيرها على سداد العميل لإلتزاماته.

[1 علامة] لكل نقطة

نهاية الإجابات