



يوم : 2025/05/10

امتحان الدورة العادية في مقياس جباية المؤسسة المعمقة

السؤال الأول: (05 نقاط)

1- عرف ما يلي: القرض الضريبي، سندات الصندوق، فوائض القيمة

2- حدد الفرق بين: الضرائب المباشرة/الضرائب غير المباشرة، الجباية/الضريبة.

السؤال الثاني: (08 نقاط)

إليك كشف الراتب للشخص (X) والذي تضمن المعلومات التالية:

الصف: 09، الدرجة: 04، الحالة العائلية: متزوج، عدد الاطفال: 02

الأجر القاعدي: 18810	علاوة الخبرة المهنية: 3780	تعويض دعم نشاطات الإدارة: 2605,50
المنحة الجزافية التعويضية: 3100	تعويض الخدمة الإدارية المشتركة: 6513,75	مجموع المنح العائلية: 2000

المطلوب:

- حساب الضريبة على الدخل الإجمالي قبل صدور قانون المالية التكميلي لسنة 2020؟

- ما هي الزيادة التي مست هذا الأجر بعد صدور قانون المالية التكميلي لسنة 2020؟

ملاحظة: يؤخذ رقمين فقط وراء الفاصلة دون تقريب.

السؤال الثالث: (07 نقاط)

إذا افترضنا أن بنكاً حقق أرباحاً صافية بلغت خلال السنتين ما يلي:

2018 - 2.645.000 دج	2019 - 4.270.000 دج
---------------------	---------------------

أحسب الأقساط الواجبة الدفع لتسديد الضريبة على أرباح الشركات بعنوان السنة المالية 2020؟

إذا علمت أن الأرباح المحققة بعنوان السنة المالية 2020 قد تم إحصاؤها وبلغت 3.250.000 دج أحسب قيمة

متبقى التصفية؟ بالتوفيق، الأستاذة: د/ بوكرة كميلية



الإجابة النموذجية لامتحان الدورة العادية في مقياس جباية المؤسسة المعقدة
يوم : 2025/05/10

الجواب الأول: (05 نقاط)

1- تعريف ما يلي:

القرض الضريبي: هو ضرائب وجب دفعها إما من المكلف لمصالح الضرائب ومنحته مهلة لتسديدها أو أن المكلف سدد ضرائب أكثر من المطلوب وتم ترحيلها للسنة القادمة.

سندات الصندوق: هي سندات تحرر لصالح المودعين لودائع لأجل الهدف منها التشجيع على الإيداع لدى البنوك وتمنح حاملها الحق في الاقتراض بضمانها.

فوائض القيمة: من أصناف الدخل الخاضع للضريبة على الدخل الإجمالي وتتمثل في فائض القيمة الناتجة عن التنازل بمقابل عن العقارات المبنية وغير المبنية والحقوق العقارية الحقيقية، وكذا تلك الناتجة عن التنازل عن الأسهم أو الحصص الاجتماعية أو الأوراق المماثلة.

2- تحديد الفرق بين:

الضرائب غير المباشرة	الضرائب المباشرة
- من يدفعها لا يتحملها يتحملها المستهلك النهائي - تكون عادة في شكل ضرائب على الاستهلاك أو على الإنفاق - لا يشعر دافعها بالعبء الضريبي - لا يكثر فيها التهرب الضريبي	- من يدفعها يتحملها - تكون عادة في شكل ضرائب على الدخل أو على رأس المال - يشعر دافعها بالعبء الضريبي - يكثر فيها التهرب الضريبي
الضريبة	الجباية
تتمثل في شكل من أشكال الاقتطاعات فهي اقتطاع مالي إجباري من طرف الدولة لتحقيق منفعة عامة.	تتمثل في جميع الوسائل المادية والمالية والبشرية المسخرة لتحصيل الضرائب والرسوم وجميع الاقتطاعات لصالح الدولة

الجواب الثاني: (08 نقاط)

إليك كشف الراتب للشخص (X) والذي تضمن المعلومات التالية:

الصنف: 09، الدرجة: 04، الحالة العائلية: متزوج، عدد الاطفال: 02

الأجر القاعدي: 18810	علاوة الخبرة المهنية: 3780	تعويض دعم نشاطات الإدارة: 2605,50
المنحة الجزافية التعويضية: 3100	تعويض الخدمة الإدارية المشتركة: 6513,75	مجموع المنح العائلية: 2000

- حساب الضريبة على الدخل الإجمالي قبل صدور قانون المالية التكميلي لسنة 2020:

$$\text{الأجر الإجمالي} = 18.810 + 3.780 + 2605.5 + 3100 + 6513.75 + 2000$$

$$\text{الأجر الإجمالي} = 36809,25 \text{ دج}$$

$$\text{الأجر الخاضع لاقطاع الضمان الاجتماعي} = 36809.25 - 2000$$

$$\text{الأجر الخاضع لاقطاع الضمان الاجتماعي} = 34809,25 \text{ دج}$$

$$\text{الاقطاع لصالح الضمان الاجتماعي} = 0.09 \times 34809.25$$

$$\text{الاقطاع لصالح الضمان الاجتماعي} = 3132,83 \text{ دج}$$

$$\text{الأجر الخاضع للضريبة على الدخل الإجمالي} = 36809.25 - 2000 - 3132.83$$

$$\text{الأجر الخاضع للضريبة على الدخل الإجمالي} = 31676,42 \text{ دج}$$

بعد التدوير يصبح 31670 دج

قسط الدخل الشهري الخاضع للضريبة ب: دج	نسبة الضريبة (%)	الفارق في الشريحة	الضريبة
لا يتجاوز 10.000	00	10.000	00
30.000-10.000	20	20.000	4000
31.670 -30.000	30	1670	501
الضريبة الجدولية			
التخفيض = $0.4 \times 4501 = 1800,4$ إذن التخفيض يصبح			
الضريبة على الدخل الإجمالي قبل صدور قانون المالية التكميلي لسنة 2020	3001 دج		

الزيادة التي مست هذا الأجر بعد صدور قانون المالية التكميلي لسنة 2020:

الضريبة على الدخل الإجمالي بعد صدور قانون المالية التكميلي لسنة 2020 هي:

$$= (3001 \times 8 - 20.000) / 3$$

الضريبة على الدخل الإجمالي بعد صدور قانون المالية التكميلي لسنة 2020 = 1336 دج

إذن الزيادة التي مست هذا الأجر بعد صدور قانون المالية التكميلي لسنة 2020 = $1336 - 3001 = 1665$ دج

الجواب الثالث: (07 نقاط)

إذا افترضنا أن بنكا حقق أرباحا صافية بلغت خلال السنتين ما يلي:

2018 - 2.645.000 دج	2019 - 4.270.000 دج
---------------------	---------------------

حساب الأقساط الواجبة الدفع لتسديد الضريبة على أرباح الشركات بعنوان السنة المالية 2020:

$$\text{القسط 1} = 2645000 \times 0.26 \times 0.3$$

$$\text{القسط 1} = 206310 \text{ دج}$$

$$\text{القسط 2} = 4270000 \times 0.26 \times 0.3$$

$$\text{القسط 2} = 333060 \text{ دج}$$

الدفعة الثانية = القسط الثاني + الفارق بين القسطين

$$\text{الفارق بين القسطين} = 333060 - 206310 = 126750 \text{ دج}$$

$$\text{الدفعة الثانية} = 333060 + 126750 = 459810 \text{ دج}$$

$$\text{القسط 3} = 4270000 \times 0.26 \times 0.3$$

$$\text{القسط 3} = 333060 \text{ دج}$$

إذا كانت الأرباح المحققة بعنوان السنة المالية 2020 قد تم إحصاؤها وبلغت 3.250.000 دج:

$$\text{الضرائب الواجبة الدفع} = 3250000 \times 0.26 = 845000 \text{ دج}$$

$$\text{الضرائب المدفوعة} = 999180 \text{ دج}$$

قيمة متبقى التصفية معدومة لا يسدد المكلف أي ضرائب ويرحل المبلغ الإضافي للسنة اللاحقة ويقع على عاتق المكلف التصريح فقط

الأستاذة: د/ بوكرة كميلية



يوم : 2025/05/17

امتحان الدورة العادية في مادة الهندسة المالية

السؤال الأول: (4 نقاط)

أجب عن الأسئلة التالية:

- 1- هناك عدة تعاريف للهندسة المالية، لعل أهمها تعريف جون فينيرتي (John Finnerty) سنة 1988. أذكره. (2 ن).
- 2- هناك عدة مبررات تفسر الحاجة إلى الهندسة المالية. أذكر أحدها وإشرحه. (2 ن).

السؤال الثاني: (10 نقاط)

السعر الحالي لبرميل البترول هو 70 دولار، ترغب في الإستثمار في شراء خيار شراء أوروبي (European Call Option) بسعر تنفيذ (Strike price, K) 80 دولار مع مدة زمنية متبقية للإستحقاق قدرها 6 أشهر. إذا كان التذبذب الضمني (Implied Volatility) يساوي 20%، ومعدل الفائدة الخال من الخطر هو 5%، أحسب ما يلي:

المطلوب:

1. احسب سعر الخيار باستخدام النموذج ذو الحدين لفترة واحدة (binomial model). (4 ن).
2. احسب قيمة الخيار بإستعمال الحروف اليونانية (The Greeks): دلتا (Δ) ، غاما (Γ) . (2 ن).
3. اشرح بإيجاز معنى كل من دلتا (Δ) و غاما (Γ) ، ومتى تكون قيمتهما عالية؟ (2 ن).
4. أحسب قيمة الخيار باستخدام نموذج بلاك-شولز (Black & Scholes) (2 ن).

السؤال الثالث: (6 نقاط)

يرغب مستثمر في تنفيذ استراتيجية تداول خيارات أسهم (Stock Options) للتعامل مع توقعاته حول انخفاض سعر سهم الشركة بشكل معتدل. علما أن السعر الحالي للسهم: 100 دولار. حيث قام بما يلي:

- شراء خيار بيع (Put Option) بسعر تنفيذ 105 دولار، سعره في السوق: 9 دولار
- بيع خيار بيع (Put Option) بسعر تنفيذ 95 دولار، سعره في السوق: 3 دولار.
- حجم العقد 100 خيار.

المطلوب:

1. أي إستراتيجية تناسب توقعات المستثمر إذا كان الخيار أوروبي ويستحق بعد 3 أشهر؟ (1 ن).
 2. أنشئ جدول العوائد (Payoff Table) عند الإستحقاق للإستراتيجية التي سيستخدمها المستثمر. (2 ن).
 3. مثل هذه الإستراتيجية بيانيا. (2 ن).
 4. حدّد أقصى ربح، أقصى خسارة، ونقطة التعادل لهذه إستراتيجية. (1 ن).
- ملاحظة: تقرب الأرقام إلى 0,0001.

بالتوفيق



يوم : 2025/05/17

حل إمتحان الدورة العادية في مادة الهندسة المالية

السؤال الأول: (4 نقاط)

أجب عن الأسئلة الموالية:

1- هناك عدة تعاريف للهندسة المالية، لعل أهمها تعريف جون فينيرتي (John Finnerty) سنة 1988. أذكره. (2 ن).

تعريف جون فينيرتي (John Finnerty) للهندسة المالية: (1988)

عرّفها بأنها " الهندسة المالية تعنى بتصميم، تطوير وتطبيق عمليات وأدوات مالية مستحدثة وتقديم حلول خلاقة ومبدعة للمشكلات المالية"

2- هناك عدة مبررات تفسر الحاجة إلى الهندسة المالية. أذكر أحدها وإشرحه. (2 ن).

إدارة المخاطر (أو كفاءة الأسواق/ تكنولوجيا المعلومات والإتصال/ الحاجة إلى تبادل الأرصدة المالية)

يشير فرانكلين ألن وأنتوني سانتوميرو (Franklin Allen & Anthony Santomero) في مقالهما حول النظرية الحديثة للوساطة، أن دور الوسطاء قد تغير، من وسطاء للتقليل من تكاليف التبادل وعدم تماثل المعلومات إلى دور آخر يتمثل في إدارة المخاطر ودليل للاستثمار في الأوراق المالية، والقيام بهذا الدور يستدعي وجود وسيلة مساعدة تتمثل أساسا في الهندسة المالية من خلال قدرتها على استحداث أدوات، آليات واستراتيجيات تسمح بإدارة أفضل للمخاطرة.

السؤال الثاني: (10 نقاط)

السعر الحالي لبرميل البترول هو 70 دولار، ترغب في الإستثمار في شراء خيار شراء أوروبي (European Call Option) بسعر

تنفيذ (Strike price, K) 80 دولار مع مدة زمنية متبقية للإستحقاق قدرها 6 أشهر.

إذا كان التذبذب الضمني (Implied Volatility) يساوي 20%، ومعدل الفائدة الخال من الخطر هو 5%، أحسب ما يلي:
المطلوب:

1. احسب سعر الخيار باستخدام النموذج ذو الحدين لفترة واحدة (binomial model). (4 ن).

- حساب معاملات الصعود والهبوط

$$u = e^{\sigma\sqrt{T}} = e^{0.2 \times \sqrt{0.5}} \approx e^{0.1414} \approx 1.1519$$

$$d = e^{-\sigma\sqrt{T}} = e^{-0.1414} \approx 0.8650$$

- حساب احتمال الصعود في السعر

$$p = \frac{e^{rT} - d}{u - d} = \frac{e^{0.05 \times 0.5} - 0.8650}{1.1519 - 0.8650} = \frac{1.0253 - 0.8650}{0.2869} \approx 0.5587$$

- حساب قيمة الخيار في حالة الصعود وفي حالة الهبوط

في حالة الصعود: سعر السهم المتوقع: $(70 \times 1.1519) = 80.6330$

$$Cu = \max(S \times u - K, 0) = \max(70 \times 1.1519 - 80, 0) = \max(80.6330 - 80, 0) = 0.6330$$

في حلة الهبوط: $(70 \times 0.8650) = 60.55$

$$Cd = \max(S \times d - K, 0) = \max(70 \times 0.8650 - 80, 0) = \max(60.5550 - 80, 0) = 0$$

$$C = e^{-rT} \times [p \times Cu + (1-p) \times Cd] = e^{-0.025} \times [0.5587 \times 0.6330] \approx 0.9753 \times 0.3533 \approx 0.3448$$

2. احسب قيمة الخيار بإستعمال الحروف اليونانية (The Greeks): دلتا (Δ) ، غاما (Γ) . (2 ن).

دلتا: (Δ)

$$\sqrt{T}\sigma - d_1 = d_2, \frac{\ln(S/K) + (r + 0.5\sigma^2)T}{\sqrt{T}\sigma} = d_1$$

$$0.6968 - = \frac{0.0985 -}{0.1414} = \frac{0.1335 + 0.0350 -}{0.1414} = \frac{0.5 \cdot (0.05 + 0.02) + 0.1335 -}{0.7071 \cdot 0.2} = d_1$$

$$0.8382 - = 0.1414 - 0.6968 - = d_2$$

$$\Delta = N(d_1) = 0.2436$$

غاما (Γ)

$$\frac{\phi(d_1)}{\sqrt{T} \cdot S \cdot \sigma} = \Gamma$$

$$0.3131 = {}^2(0.6968 -) \cdot 0.5 - e^{\frac{1}{\sqrt{2\pi}}} = \phi(d_1)$$

$$0.0316 = \frac{0.3131}{9.8994} = \frac{0.3131}{0.7071 \cdot 0.2 \cdot 70} = \Gamma$$

3. اشرح بإيجاز معنى كل من دلتا (Δ) و غاما (Γ) ، ومتى تكون قيمتهما عالية؟ (2 ن).

دلتا: (Δ) تقيس تغير قيمة الخيار مع تغير طفيف في سعر الأصل الأساسي. تكون عالية عندما يكون الخيار داخل النقود (In the Money).

غاما (Γ): تقيس معدل تغير دلتا. تكون عالية عندما يكون سعر الأصل قريباً من سعر التنفيذ.

4. أحسب قيمة الخيار باستخدام نموذج بلاك-شولز (Black & Scholes) (2 ن).

$$N(d_2) \cdot e^{rT} \cdot K - N(d_1) \cdot S = C$$

$$0.2008 = N(d_2), 0.2436 = N(d_1)$$

$$1.3864 \text{ دولار} = 15.6656 - 17.0520 = 0.2008 \cdot 78.0266 - 17.0520 = 0.2008 \cdot e^{0.025} \cdot 80 - 0.2436 \cdot 70 = C$$

السؤال الثالث: (6 نقاط)

يرغب مستثمر في تنفيذ استراتيجية تداول خيارات أسهم (Stock Options) للتعامل مع توقعاته حول انخفاض سعر سهم

الشركة بشكل معتدل. علماً أن السعر الحالي للسهم: 100 دولار. حيث قام بما يلي:

- شراء خيار بيع (Put Option) بسعر تنفيذ 105 دولار، سعره في السوق: 9 دولار

- بيع خيار بيع (Put Option) بسعر تنفيذ 95 دولار، سعره في السوق: 3 دولار.

- حجم العقد 100 خيار.

المطلوب:

1. أي إستراتيجية تناسب توقعات المستثمر إذا كان الخيار أوروبي ويستحق بعد 3 أشهر؟ (1 ن).

الاستراتيجية: إستراتيجية سبريد الدب (Bear Put Spread)

(شراء Put بسعر تنفيذ 105 دولار وبيع Put بسعر تنفيذ 95 دولار).

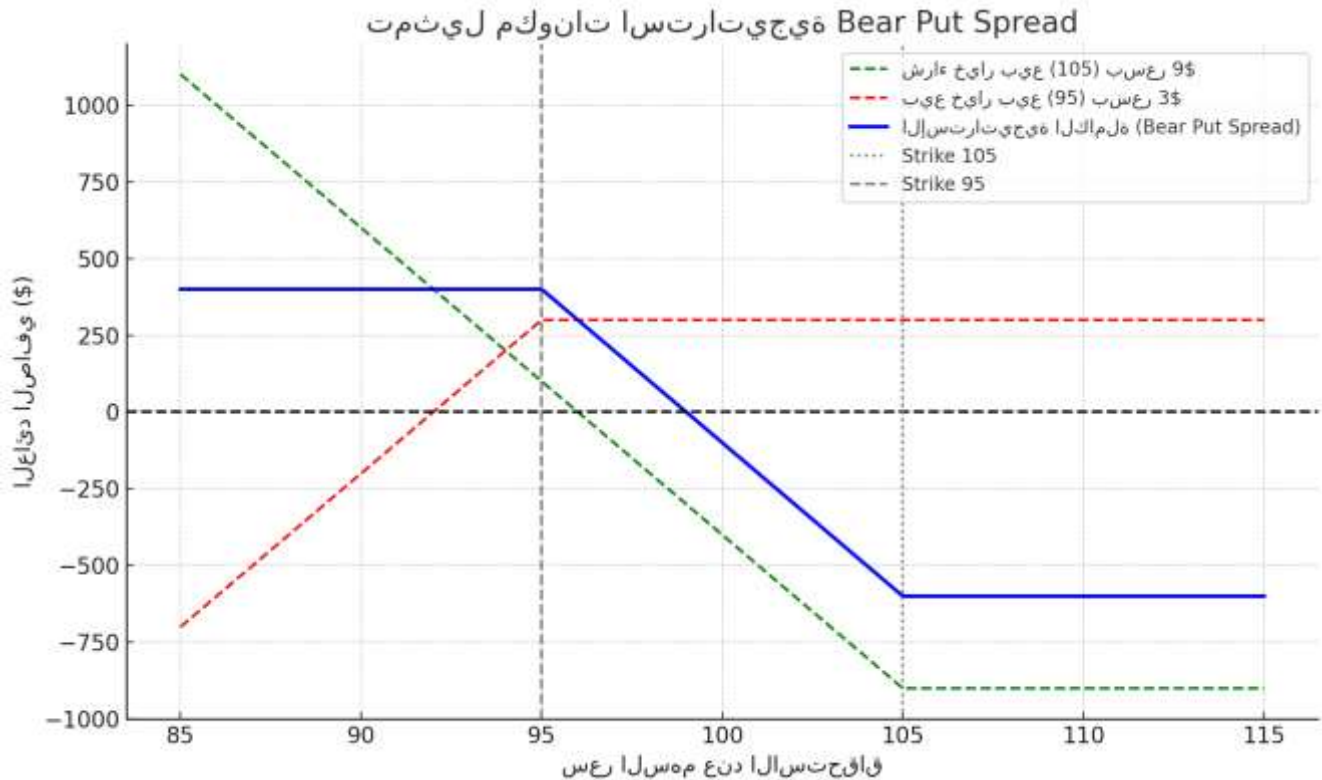
2. أنشئ جدول العوائد (Payoff Table) عند الاستحقاق للاستراتيجية التي سيستخدمها المستثمر. (2 ن).

سعر السهم (S)	العائد لكل سهم	العائد الإجمالي (100 عقد)
$S \geq 105$	-6	-600 دولار
$95 \leq S < 105$	$99 - S$	$(99 - S) \times 100$
$S < 95$	+4	+400 دولار

يمكن الإجابة بهذه الصيغة أيضا:

العائد الصافي $100 \times$ عقد	العائد الإجمالي للعقد	قيمة خيار بيع Put 95	قيمة خيار شراء Put 105	سعر السهم عند الاستحقاق (S_T)
-600	-6	0	0	110
-600	-6	0	0	105
-300	-3	0	3	102
-100	-1	0	5	100
+100	+1	0	7	98
+400	+4	0	10	95
+400	+4	1	11	94
+400	+4	3	13	92
+400	+4	5	15	90

3. مثل هذه الاستراتيجية بيانيا. (2 ن).



الرسم البياني أعلاه يُظهر تفصيل كل جزء من الاستراتيجية:

- الخط الأخضر المتقطع: يمثل عائد شراء خيار البيع (Put) بسعر تنفيذ 105 دولار بعد خصم التكلفة (9 دولار).
- الخط الأحمر المتقطع: يمثل عائد بيع خيار البيع (Put) بسعر تنفيذ 95 دولار بعد إضافة العائد (3 دولار).

• الخط الأزرق السميك :هو النتيجة الصافية للاستراتيجية بالكامل.(Bear Put Spread)

4. حدّد أقصى ربح، أقصى خسارة، ونقطة التعادل لهذه استراتيجية. (1 ن).

أقصى ربح:(Maximum Profit)

يتحقق عندما يكون السعر عند الاستحقاق $95 \geq$ دولار.

الربح = الفرق بين أسعار التنفيذ - صافي التكلفة = $6 - (95 - 105) = 4$ دولار/سهم

للعقد $400 = 100 \times 4$ دولار

أقصى خسارة:(Maximum Loss)

تحدث عندما يكون السعر عند الاستحقاق $105 \leq$ دولار.

الخسارة = صافي تكلفة الدخول = $6 \times 100 = 600$ دولار

نقطة التعادل:(Breakeven Point)

حيث الربح = 0

التعادل عندما: $105 - S = 6$ ومنه : نقطة التعادل $S = 99$ دولار



يوم : 2025/05/12

امتحان الدورة العادية في مقياس التشريعات المالية و البنكية

السؤال الأول: (1 ن لكل عبارة)

تصحيح الخطأ إن وُجد:

1. تم الاعتماد على قانون المالية كمصدر للتشريع الجبائي سنة 1991 وبدأت التعديلات سنة 1992.
2. يعتمد القانون البنكي في سن قوانينه على المصادر الرسمية فقط.
3. تميزت مرحلة تأميم البنوك الأجنبية 1966-1967 بفصل الدائرة المصرفية عن الدائرة المالية الادخارية.
4. صدر قانون النقد والقرض 90-10 بعد التعديل الدستوري لسنة 1988.
5. جاء تعديل قانون النقد والقرض 03-11 المؤرخ في 26 أوت 2003 لتعيين وتحديد مهام الهيئات الملحقة ببنك الجزائر.
6. نص النظام 09-03 المؤرخ في 26 ماي 2009 على تغيير مركزية المخاطر إلى مخاطر المؤسسات ومركزية مخاطر العائلات ومركزية المستحقات غير المدفوعة.
7. جاءت تعديلات 2017 بسبب الفائض الذي سجل في ميزانية الدولة والأوضاع الاقتصادية الجيدة.
8. استحدث قانون 23-09 المؤرخ في 21 جوان 2023 اللجنة الوطنية للدفع مكلفة بالمراقبة الاحترازية الكلية وإدارة الأزمات لزيادة قابلية صمود النظام المالي وتعزيز صلابته لمواجهة الأزمات.
9. تتمثل الرقابة الإدارية للدولة على شركات التأمين في منح الاعتماد بقرار من وزير المالية فقط.
10. يحدث جهاز تعريف الإخطار لرقابة شركات التأمين من طرف المجلس الوطني للتأمينات.
11. يحدد المرسوم التنفيذي الصادر سنة 2017 الوكيل العام كوسيط وحيد لشركات التأمين.
12. نص النظام 18-02 للصيرفة الإسلامية على أن وظيفة هيئة الرقابة الشرعية هي رقابة مستمرة.
13. حسب التشريع الجزائري ممارسة التأمين التكافلي يكون من طرف شركة تأمين تكافلي فقط.
14. يتم ممارسة التأمين التكافلي بالجزائر على أساس الوكالة والمضاربة فقط.
15. يتم صياغة تشريعات عمليات الخزينة العمومية بالجزائر من قوانين المالية فقط.
16. يخول القانون للمحاسبين المباشرين وحدهم تداول الأموال مع تسيير الفائض والعجز في الميزانية العمومية.
17. نصت المادة 6 من قانون المالية 2023 على التمييز بين الإعفاءات الضريبية الدائمة والاستثنائية المؤقتة.
18. لا تجبر تعديلات قانون المالية 2023 في الميدان الجبائي إعادة استثمار مبالغ الإعفاءات الجبائية.
19. أحكام الترخيص باستيراد السيارات الأقل من 3 سنوات سمحت في قانون المالية 2023 بتخفيضات جمركية تصل 80% من مجموع الرسوم على السيارات الكهربائية.
20. تختص اللجنة المصرفية بمنح الترخيص لإنشاء البنوك التجارية بالجزائر.

أ.د أسماء دررور

بالتوفيق



الإجابة النموذجية لامتحان الدورة العادية في مقياس الرقابة والتدقيق البنكي

1. **صحيح:** تم الاعتماد على قانون المالية كمصدر للتشريع الجبائي سنة 1991 وبدأت التعديلات سنة 1992.

2. **خطأ:** يعتمد القانون البنكي في سن قوانينه على المصادر الرسمية والمصادر التفسيرية.

3. **خطأ:** تميزت مرحلة تأميم البنوك الأجنبية 1966-1967 بإنشاء 3 بنوك BNA.CPA.BEA أو تميزت مرحلة إعادة هيكلة المصارف 1982-1985 بفصل الدائرة المصرفية عن الدائرة المالية الادخارية.

4. **خطأ:** صدر قانون النقد والقرض 10-90 بعد التعديل الدستوري لسنة 1989.

5. **خطأ:** جاء تعديل قانون النقد والقرض 11-03 المؤرخ في 26 أوت 2003 لمعالجة ضعف آليات المراقبة التي يستعملها بنك الجزائر بعد فضيحة بنك الخليفة والبنك التجاري الصناعي والتكيف مع الأوضاع العالمية ودعم برامج النمو.

6. **خطأ:** نص النظام 04-10 المؤرخ في 26 أوت 2010 على تغيير مركزية المخاطر إلى مخاطر المؤسسات ومركزية مخاطر العائلات ومركزية المستحقات غير المدفوعة.

7. **خطأ:** جاءت تعديلات 2017 بسبب نقص السيولة وتآكل الاحتياطي الإجباري وانخفاض أسعار البترول وانخفاض قيمة العملة مع تسجيل عجز في ميزانية الدولة.

8. **خطأ:** استحدث قانون 09-23 المؤرخ في 21 جوان 2023 لجنة الاستقرار المالي مكلفة بالمراقبة الاحترازية الكلية وإدارة الأزمات لزيادة قابلية صمود النظام المالي وتعزيز صلابته لمواجهة الأزمات أو استحدث قانون 23-09 المؤرخ في 21 جوان 2023 اللجنة الوطنية للدفع وظيفتها تطوير وسائل الدفع الكتابية لتعزيز المعاملات المصرفية وتقوية التمويل المالي (المادة 62).

9. **خطأ:** تتمثل الرقابة الإدارية للدولة على شركات التأمين في منح الاعتماد بقرار من وزير المالية بعد أن يبيد المجلس الوطني للتأمينات رأيه.

10. **خطأ:** يحدث جهاز تعريف الإخطار لرقابة شركات التأمين من طرف وزير المالية.

11. **خطأ:** يحدد المرسوم التنفيذي الصادر سنة 2017 الوكيل العام وسمسار التأمين كوسطاء لشركات التأمين.

12. **خطأ:** نص النظام 02-20 المؤرخ في 15-03-2020 للصيرفة الإسلامية على أن وظيفة هيئة الرقابة الشرعية هي رقابة مستمرة.

13. **خطأ:** حسب التشريع الجزائري ممارسة التأمين التكافلي يكون من طرف شركة تأمين تكافلي أو من طرف شركة تأمين تقليدية عن طريق نافذة.

14. **خطأ:** يتم ممارسة التأمين التكافلي بالجزائر على أساس الوكالة والمضاربة والتأمين التكافلي المختلط.

15. **خطأ:** يتم صياغة تشريعات عمليات الخزينة العمومية بالجزائر من قوانين المالية وقوانين المحاسبة العمومية والقوانين المتعلقة بنفقات الدولة للتجهيز.
16. **صحيح:** يخول القانون للمحاسبين المباشرين وحدهم تداول الأموال مع تسيير الفائض والعجز في الميزانية العمومية.
17. **صحيح:** نصت المادة 6 من قانون المالية 2023 على التمييز بين الإعفاءات الضريبية الدائمة والاستثنائية المؤقتة.
18. **خطأ:** تجبر تعديلات قانون المالية 2023 في الميدان الجبائي إعادة استثمار مبالغ الإعفاءات الجبائية.
19. **صحيح:** أحكام الترخيص باستيراد السيارات الأقل من 3 سنوات سمحت في قانون المالية 2023 بتخفيضات جمركية تصل 80% من مجموع الرسوم على السيارات الكهربائية.
20. **خطأ:** يختص المجلس النقدي والمصرفي (مجلس النقد والقرض سابقا) بمنح الترخيص لإنشاء البنوك التجارية بالجزائر.



امتحان الدورة العادية في مقياس: تقييم المؤسسات

السؤال النظري: (03.00 نقاط)

اشرح بإيجاز كل من مقاربات: الذمة المالية، الشهرة، والتدفق النقدي الحر المخصص المستخدمة لتقييم المؤسسات، مع تبيان مميزات ومحددات كل مقارنة.

التمرين الأول: (08.50 نقطة)

تكن لديك المعطيات التالية حول الشركة (Xx):

$\sum$ الأصول = 815 000 ون، الأصول الوهمية = 40 000 ون، مخصصات الأخطار والأعباء = 45 000 ون
 $\sum$ الديون = 184 000 ون، عدد أسهم الشركة = 120 000 سهم، توزيعات الأرباح = 40 000 ون، معدل العائد المطلوب على الأصول = 3%، معدل العائد المطلوب على حقوق المساهمين = 7%، المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال = 5.94%.

المطلوب:

- 1- أحسب صافي الأصول المحاسبي (ANC) بطريقتين.
- 2- نفترض أن بعد إعادة تقييم أصول والتزامات الشركة سُجِّل ما يلي: حققت التثبيتات الملموسة فوائض قيم بـ 140 000 ون، والمخزونات نواقص قيم بقيمة 8 500 ون، أصول ضريبية مؤجلة بقيمة 4 500 ون، خصوم ضريبية مؤجلة بـ 2 500 ون، القيمة السوقية للإيجار التمويلي: 28 000 ون (الإيجار المتبقي: 4 سنوات $\times$ 7 500 ون).
أحسب صافي الأصول المحاسبي المصحح للشركة (ANCC).
- 3- أحسب القيمة الجوهرية لسهم الشركة (قسمة منفصلة ومرفقة).
- 4- قيم الشركة بطريقة الشهرة (Goodwill) على أساس صافي الأصول المحاسبي المصحح، علماً أن (BANCC) كان 90 000 ون.
- 5- قيم الشركة بطريقة الشهرة على أساس القيمة الجوهرية الإجمالية، علماً أن (B_{VSB}) كان 110 000 ون، وأن كل أصول الشركة هي أصول تشغيلية (أصول استغلال).

التمرين الثاني: (04.50 نقطة)

يرغب مستثمر في تقييم الشركة (ASB)، ونفترض أنه توفرت لديه المعلومات التالية (الوحدة: 10⁶ ون):

السنة	N	N+1	N+2	N+3	N+4	N+5	N+6
التدفق النقدي الحر المتوقع	120	128	180	200	211	209	220

نسبة حقوق الملكية = 55%، نسبة الديون المالية = 45% وتكلفتها: 5%، معدل الفائدة على السندات الحكومية = 4%، علاوة مخاطرة السوق = 1.5%، معامل خطر الأصل = 1.2، معدل الضريبة المطبق = 33.33%، معدل النمو المتوقع = 1%، صافي الدين = 2.2 × 10⁹ ون، عدد أسهم الشركة = 108 449 620 سهم.

المطلوب: أحسب قيمة الشركة (ASB) وقيمة السهم باستخدام طريقة التدفق النقدي الحر المخصوم (DCF).

التمرين الثالث: (04.00 نقطة)

المعلومات الخاصة بالشركة (AXB) وعينة الأقران خلال السنة 2023 موضحة في الجدول الموالي (الوحدة: 10⁶ ون):

الشركة	القيمة السوقية (CAPI)	صافي الديون (DN)	التدفق النقدي الحر (FCF)	رقم الأعمال (CA)	صافي الربح (RN)
الشركة A	1 120	300	650	320	200
الشركة B	1 400	250	500	280	169
الشركة C	1 500	300	321	398	215
الشركة D	1 238	350	200	412	198
الشركة E	1 612	900	411	511	171
الشركة F	1 523	320	517	442	156
الشركة AXB	1 325	250	421	333	167

عدد أسهم الشركة AXB: 100 مليون سهم، المضاعفات المختارة: CAPI/FCF, CAPI/CA, CAPI/RN

المطلوب: حدد قيمة سهم الشركة محل التقييم (AXB) باستخدام طريقة المقارنات.

بالتوفيق أستاذ المادة

الإجابة النموذجية لامتحان الدورة العادية في مقياس: تقييم المؤسسات

إجابة السؤال النظري: (03.00 نقاط)

المقاربة	الشرح
مقاربة الذمة المالية	تعتمد على تقييم الشركة بناء على صافي أصولها، مع إمكانية إعادة تقييم بعض الأصول بالقيمة السوقية بدلا من الدفترية. من مميزاتها أنها: - مناسبة للمؤسسات ذات الأصول الكبيرة والثابتة (مثل الشركات العقارية أو الصناعية). - تعكس الوضع المالي الفعلي للمؤسسة في لحظة زمنية معينة. - من محدداتها: - لا تأخذ في الحسبان قدرة المؤسسة على تحقيق الأرباح المستقبلية. - لا تراعي قيمة العلامة التجارية أو الموارد البشرية أو الابتكار. - قد تكون مضللة في حالة وجود أصول قديمة أو غير مُقومة بقيمتها الحقيقية.
مقاربة الشهرة أو فائض القيمة	تهدف إلى تعديل صافي الأصول المحاسبي المصحح لتأخذ بعين الاعتبار الربحية التي توفرها عناصر الأصول غير الملموسة وغير المسجلة بميزانية الشركة. من مميزاتها أنها تُعطي تقديرا أكثر شمولا لقيمة الشركة. من محدداتها أن تحديد الشهرة قد يكون ذاتيا أو غير دقيق.
مقاربة التدفق النقدي الحر المخصص	تتيح هذه الطريقة تحديد القيمة المالية للشركة من خلال التدفقات النقدية الحرة التي ستولدها في المستقبل. من مميزاتها أنها: - تركز على القدرة الحقيقية للمؤسسة على توليد القيمة في المستقبل. - تأخذ في الاعتبار الزمن والقيمة الحالية للنقود. - مفيدة لتقييم الشركات ذات النمو. - من محدداتها: - تعتمد على افتراضات وتقديرات قد تكون غير دقيقة. - حساسة جدا لتغيرات معدل الخصم أو توقعات النمو. - تتطلب بيانات مالية مفصلة وتوقعات دقيقة.

إجابة التمرين الأول: (08.50 نقطة)

1- صافي الأصول المحاسبي: (01.50 نقاط)

ط1 / $ANC = \text{الأصول الحقيقية} - \text{الديون} - \text{مخصصات الأخطار}$.

$$546\,000 = 45\,000 - 184\,000 - 40\,000 - 815\,000 = ANC$$

ط2 / $ANC = \text{حقوق الملكية} - \text{الأصول الوهمية}$.

$$546\,000 = 45\,000 - 184\,000 - 586\,000 = ANC$$

2- صافي الأصول المحاسبي المصحح: (01.00 نقطة)

ب / $ANCC = \text{صافي الأصول المحاسبي} + / - \text{فوائض أو نواقص القيم} + \text{الزيادة في حقوق الملكية} + \text{أصول ضريبية مؤجلة} - \text{التزامات ضريبية مؤجلة} + \text{الإيجار التمويلي}$

$$677\,500 = 2\,000 - 2\,500 - 4\,500 + 8\,500 - 140\,000 + 546\,000 = ANCC$$

3- حساب القسيمة المنفصلة والمرفقة للسهم: (01.50 نقطة)

توزيعات الأرباح = 40 000 ون، عدد الأسهم: 120 000 سهم.

$$\checkmark \text{ القيمة الرياضية "القسيمة المنفصلة" = صافي الأصول المحاسبية المصحح / عدد الأسهم} \\ = 120\,000 / 677\,500 = 5.65 \text{ ون}$$

$$\checkmark \text{ القيمة الرياضية "القسيمة المرفقة" = القسيمة المنفصلة + توزيعات الأرباح للسهم الواحد} \\ = 0.33 + 5.65 = 5.98 \text{ ون}$$

4- حساب قيمة الشركة بطريقة الشهرة على أساس ANCC: (02.25 نقاط)

$$GW = R * \frac{1-(1+k)^{-n}}{k}; R_n = B_{ANCC} - r * A_{ANCC}$$

$$R_n = 90\,000 - 3\% (677\,500)$$

$$R_n = 69\,675$$

(00.75 نقطة)

$$GW = 69\,675 * \frac{1-(1+0.07)^{-5}}{0.07}$$

$$GW = 285\,681.26$$

(00.75 نقطة)

وعليه: قيمة الشركة = 285 681.26 + 677 500 = 963 181.26 ون (00.75 نقطة)

5- حساب قيمة الشركة بطريقة الشهرة على أساس القيمة الجوهرية الإجمالية: (02.25 نقاط)

حساب (VSB) بتحليل الأصول (00.75 نقطة)	
934 500 =	أصول الاستغلال المعاد تقييمها =
	8 500 - 140 000 + 40 000 - 815 000
	+ الإضافات الجوهرية (الإيجار التمويلي) = 28 000

$$R_n = 110\,000 - 3\% (934\,500)$$

$$R_n = 81\,965$$

(00.50 نقطة)

$$GW = 81\,965 * \frac{1-(1+k)^{-5}}{k}$$

$$GW = 81\,965 * \frac{1-(1+0.0594)^{-5}}{0.0594}$$

(00.50 نقطة)

$$GW = 345\,830.69$$

(00.50 نقطة)

وعليه: قيمة الشركة = 345 830.69 + 677 500 = 1 023 330.69 ون

إجابة التمرين الثاني: (04.50 نقاط)

1- حساب قيمة الشركة (ASB):

$$\text{قيمة الشركة} = \sum_{t=1}^n \frac{E(CF)_t}{(1+r)^t} + \frac{\text{Continuing Value}_n}{(1+r)^n} \quad \text{القيمة المستمرة} = \frac{E(CF)_n * (1+g)}{(r-g)}$$

أ- حساب تكلفة حقوق الملكية: (00.50 نقطة)

يتم ذلك من خلال تطبيق نموذج تسعير الأصول الرأسمالية (CAPM)، يمكن صياغته كما يلي:

$$R_a = R_f + [R_m - R_f] * \beta$$

$$R_a = 0.04 + [0.015] * 1.2$$

$$R_a = 5.80\%$$

ب- حساب معدل الخصم (r): (00.50 نقطة)

$$k = \frac{(5.8\% * 0.55) + (5\% * 0.45 * (1 - 0.333))}{1} = 4.69\%$$

ج- حساب القيمة المستمرة: (00.50 نقطة)

$$\text{القيمة المستمرة} = \frac{220 * (1+0.01)}{(0.0469 - 0.01)} = 6\,021.68$$

$$\frac{6021.68}{(1+0.0469)^7} = 4\,369$$

د- حساب التدفقات النقدية الحرة المخصومة: (01.50 نقطة)

السنة	N	N+1	N+2	N+3	N+4	N+5	N+6
التدفق ن ح	120	128	180	200	211	209	220
ت ن ح المخصوم	114.62	116.79	156.88	166.50	167.79	158.75	159.62
	1040.94						$\sum_{t=1}^n \frac{E(CF)_t}{(1+r)^t}$

$$\text{قيمة الشركة} = 1040.42 + 4\,369 = 5\,409.94 \times 10^6 \text{ ون} \quad (00.50 \text{ نقطة})$$

2- حساب قيمة السهم الواحد للشركة (ASB): (01.00 نقطة)

$$\text{قيمة السهم الواحد للشركة} = \frac{\text{قيمة حقوق الملكية}}{\text{عدد الأسهم}}$$

$$\text{قيمة حقوق الملكية} = \text{قيمة الشركة} - \text{صافي الدين}$$

$$\text{قيمة السهم الواحد} = \frac{3\,209.94 \times 10^6}{108\,449\,620} = 29.60 \text{ ون}$$

إجابة التمرين الثالث: (04.00 نقاط)

1- حساب المضاعفات: (02.00 نقطة)

الشركة	CAPI/FCF	CAPI/CA	CAPI/RN
الشركة A	1.72	3.50	5.60
الشركة B	2.80	5.00	8.28
الشركة C	4.67	3.77	6.98
الشركة D	6.19	3.00	6.25
الشركة E	3.92	3.15	9.43
الشركة F	2.95	3.45	9.76
متوسط المضاعف	3.71	3.65	7.72

2- حساب قيمة سهم الشركة (AXB): (02.00 نقطة)

الشركة AXB	CAPI/FCF	CAPI/CA	CAPI/RN
المعيار المختار	421	333	167
المضاعف المختار	3.71	3.65	7.72
القيمة السوقية ($\times 10^6$)	1 561.49	1 214.01	1 288.77
عدد الأسهم	$10^6 \times 100$	$10^6 \times 100$	$10^6 \times 100$
القيمة لكل سهم	15.61 ون	12.14 ون	12.89 ون



2025/05/14

امتحان الدورة العادية في مقياس مراقبة التسيير المعمم

التمرين الأول: (06 نقاط)

- تريد مؤسسة (بشرى ماريا) تقدير ومراقبة تكاليف إحدى وحداتها الإنتاجية لشهر ماي 2025. وهذه بعض المعلومات الخاصة بإنتاج المنتج تام الصنع (أ):
- الكمية المعيارية لإنتاج وحدتين (أ) من المواد = 10 كغ بـ 6 دج/كغ. مع توقع إرتفاع هذا السعر بـ 25%.
 - الزمن المعياري لإنتاج وحدتين (أ) 360 دقيقة وبتكلفة 12 دج/سا.
 - وحدة النشاط العادي هي ساعة عمل مباشر وقدر النشاط الإنتاجي العادي بـ 6 000 ساعة عمل مباشرة شهريا يقابلها إنتاج عادي 2000 وحدة (أ). علما أن 15% من وقت حضور العامل بالمؤسسة يعتبر وقت ضائع و25% من وقت النشاط تستغل للصيانة من قبل العمال.
 - تكاليف غير مباشرة معيارية متغيرة 10 دج لوحدة النشاط، والميزانية المعيارية غير المباشرة هي 90 000 دج. (عدد ساعات غير المباشرة هو 6 000 ساعة)
- خلال شهر (ماي 2025) حققت المؤسسة النتائج التالية:
- إنتاج محقق 1.800 وحدة (أ) تطلبت 8.600 كغ مواد أولية وبتكلفة 77.400 دج.
 - ساعات عمل مباشرة 4.100 ساعة بتكلفة 65.600 دج.
 - تكاليف غير مباشرة فعلية 89.200 منها 30 000 ثابتة. (عدد ساعات غير المباشرة الفعلية هو 4.100 ساعة)

المطلوب:

- 1- أحسب الانحراف الكلي لعناصر التكلفة ثم حللهم تبعا للأسلوب الفرنسي مع الشرح؟
- 2- أحسب ميزانية التكاليف غير المباشرة للشهر، إذا كان النشاط الفعلي 3.000، 4.000 و 5.000 ساعة عمل مباشرة؟
- 3- لتفرض أن كل الإنتاج الشهري بيع بـ 150 دج للوحدة أحسب النتيجة الفعلية الشهرية؟

التمرين الثاني: (08 نقاط)

- أرادت مؤسسة "هبة الرحمان" لإنتاج الخمائر تقدير برنامج التمويل للمادة (س) للسنة القادمة، وتتمثل المعطيات المتوفرة لدى إدارتها في البيانات التالية:
- فترة الإنتظار شهر، وفترة الأمان 15 يوم.
 - المشتريات السنوية من المادة (س) هي 16.8 قنطار
 - الإستهلاك الشهري من المادة (س) ثابت
 - سعر شراء الكغ الواحد 20 دج/كغ.
 - معدل تكلفة الاحتفاظ 10% .
 - تكلفة تقديم الطلبية 120 دج.
 - مخزون أول المدة هو 480 كغ ويجب توافر نصفه في نهاية الدورة.

المطلوب

- 1- حساب عدد الطلبيات الأمثل خلال السنة وحجم الطلبية الاقتصادية؟

- 2- حساب تكاليف التمويل؟
3- تمثيل بطاقة مخزون المادة (س) للدورة القادمة؟

الأسئلة النظرية: (06 نقاط)

- إختر الإجابة الصحيحة للأسئلة التالية (النقطة توضع للجواب الصحيح بدون زيادة أو نقصان، وأي سؤال ليس له إجابة صحيحة في الإقتراحات نضع له الإجابة الصحيحة)
- 1- إن إستخدام نظام الموازنة التقديرية يؤدي إلى:
أ- تسهيل مهمة للاتصال بين المستويات الإدارية المتتابعة
ج- تطبيق محاسبة المسؤولية
2- تعد الموازنة التقديرية المرنة على أساس:
أ- مستوى واحد من مستويات النشاط ب- عدة مستويات من النشاط ج- مجموعة متعددة من الأسعار
3- تقوم طريقة دلفي لتقدير مبيعات المؤسسة على:
أ- دراسة المؤشرات الاقتصادية العامة وتحليلها
ج- التقديرات الفردية التي تعدها مجموعة من الخبراء الداخليين
تقوم هذه الطريقة على أساس إرسال إستبيانات إلى مجموعة من الخبراء الخارجيين المختصين في مجال نشاط المؤسسة.
- 4- يستخدم معامل الارتباط الإحصائي كأساس لتقدير حجم قيمة المبيعات المتوقعة. وهو يعني:
أ- ميل ظاهرتين يتغيران معا ب- الزيادة في المتغير الأول (X) قد تقابلها الزيادة في المتغير الثاني (Y)
ج- الزيادة في المتغير الأول قد يصاحبها نقص في المتغير الثاني
- 5- من خصائص نظام الإنتاج بالسلسلة والإنتاج المستمر الذي تعتمد عليه بعض المؤسسات:
أ- يمكن تقدير المبيعات ب- دورة الإنتاج قصيرة ج- تخزين كميات معتبرة وبصفة دائمة من المنتجات التامة الصنع لمقابلة الطلب.
- 6- تشمل تكاليف الإحتفاظ والتخزين
أ- الفائدة على المبالغ المستثمرة في المخزون في حالة الإقتراض من المؤسسات المالية ب- تجميد جزء من رأس مال المؤسسة في تمويل المخزونات
ج- الأعباء المتعلقة بحفظ وصيانة المخزونات

بالتوفيق والسداد فأنتم ذخرفخر هذه الامة
الدكتور بولحبال فريد

الإجابة النموذجية لامتحان الدورة العادية في مقياس مراقبة التسيير المعمقة

حل التمرين الأول

1- حساب الإنحراف الكلي للتكاليف غير المباشرة وتحليله

1- حساب الإنحراف الكلي وتحليله

أ- إنحراف المواد الأولية

- الإنحراف الكلي = التكاليف الفعلية – التكاليف المعيارية للإنتاج الفعلي

$$\text{الإنحراف الكلي} = 77\,400 - (1\,800 \times 5 \text{ كغ} \times 7.5 \text{ دج}) = 9\,900 \text{ (غير ملائم)} \quad (0.5)$$

$$\text{- إنحراف الكمية} = (\text{ك ف} - \text{ك م}) \text{ س م} = [8\,600 \text{ كغ} - (1\,800 \times 5 \text{ كغ})] \times 7.5 \text{ دج} = -3\,000 \text{ (ملائم)} \quad (0.25)$$

$$\text{- إنحراف السعر} = (\text{س ف} - \text{س م}) \text{ ك ف} = [(8\,600 \div 77\,400) - 7.5] \times 8\,600 = 12\,900 \text{ (غير ملائم)} \quad (0.25)$$

يتضح من حساب الإنحرافات السابقة أن الإنحرافات غير ملائمة وذلك راجع إلى أن المؤسسة تحملت تكاليف أكبر من التكاليف المقدرة وقد يكون ذلك بسبب: ندرة المواد، ضعف المفاوضات، إرتفاع الأسعار.

(0.25)

ب- إنحراف اليد العاملة المباشرة

- الإنحراف الكلي = التكاليف الفعلية – التكاليف المعيارية للإنتاج الفعلي

$$\text{الإنحراف الكلي} = 65\,600 - (1\,800 \times 3 \text{ سا} \times 12 \text{ دج}) = 800 \text{ (غير ملائم)} \quad (0.5)$$

$$\text{- إنحراف الكمية} = (\text{ك ف} - \text{ك م}) \text{ س م} = [4\,100 \text{ سا} - (1\,800 \times 3 \text{ سا})] \times 12 \text{ دج} = -15\,600 \text{ (ملائم)} \quad (0.25)$$

$$\text{- إنحراف السعر} = (\text{س ف} - \text{س م}) \text{ ك ف} = [(4\,100 \div 65\,600) - 12] \times 4\,100 = 16\,400 \text{ (غير ملائم)} \quad (0.25)$$

يتضح من حساب الإنحرافات السابقة أن الإنحرافات غير ملائمة وذلك راجع إلى إرتفاع تكلفة ساعات العمل المباشرة التي قد تعود إلى إضرابات العمال أو الإعتماد على الساعات الإضافية. (0.25)

ج- إنحراف اليد العاملة غير المباشرة

- الإنحراف الكلي = التكاليف الفعلية – التكاليف المعيارية للإنتاج الفعلي

$$\text{الإنحراف الكلي} = 89\,200 - (1\,800 \text{ وحدة} \times 3 \text{ سا} \times 15 \text{ دج}) = 8\,200 \text{ (غير ملائم)} \quad (0.5)$$

$$\text{لأن الزمن المعياري} = \text{النشاط العادي} \div \text{الإنتاج العادي} = 6\,000 \div 2\,000 = 3 \text{ سا} \quad (0.25)$$

سعر الساعة المقدرة = التكاليف الكلية غير المباشرة ÷ النشاط العادي

$$\text{سعر الساعة المقدرة} = [30\,000 + (6\,000 \times 10)] \div 6\,000 = 15 \text{ دج} \quad (0.25)$$

- إنحراف الميزانية = التكلفة الفعلية – الميزانية المعيارية للنشاط الفعلي

$$\text{إنحراف الميزانية} = 89\,200 - [30\,000 + (10 \times 4\,100)] = 18\,200 \text{ (غير ملائم)} \quad (0.25)$$

إنحراف الميزانية إنحراف غير ملائم وهو راجع لإرتفاع التكلفة المتغيرة للوحدة الواحدة، ولتحديد

المسؤوليات يجب القيام بفصل التكاليف غير المباشرة عن التكاليف الثابتة. (0.25)

- إنحراف النشاط = الميزانية المعيارية للنشاط الفعلي – التكلفة المعيارية للنشاط الفعلي

$$\text{إنحراف النشاط} = [30\,000 + (10 \times 4\,100)] - (15 \times 4\,100) = 9\,500 \text{ (غير ملائم)} \quad (0.25)$$

إنحراف النشاط جاء إنحراف غير ملائم لأن النشاط المحقق (4 100 سا) أقل من النشاط العادي 4 000 سا،
 في حين أن التكاليف الثابتة الفعلية أكبر من التكاليف الثابتة المعيارية المناسبة للنشاط الفعلي. (0.25)
 - إنحراف المردودية = التكلفة المعيارية للنشاط الفعلي - التكلفة المعيارية للإنتاج الفعلي

إنحراف المردودية = (15 × 4 100) - (1 800 وحدة × 3 سا × 15 دج) = - 19 500 (ملائم) (0.25)
 إنحراف المردودية هو إنحراف بالنسبة للكميات، أي لعدد وحدات النشاط المستخدمة، وهو إنحراف ملائم
 لأن النشاط المحقق (4 100) أقل من ما يستلزمه حجم النشاط الفعلي (1 800 وحدة × 3 سا). (0.25)

2- حساب ميزانية التكاليف غير المباشرة الشهرية

أ- مستوى النشاط = 3 000 ساعة عمل مباشرة

ميزانية التكاليف غير المباشرة = (3 000 × 10 دج) + 30 000 دج = 60 000 دج (0.25)
 - تكلفة وحدة النشاط = 20 دج

ب- مستوى النشاط = 4 000 ساعة عمل مباشرة

ميزانية التكاليف غير المباشرة = (4 000 × 10 دج) + 30 000 دج = 70 000 دج (0.25)
 - تكلفة وحدة النشاط = 17.5 دج

ج- مستوى النشاط = 5 000 ساعة عمل مباشرة

ميزانية التكاليف غير المباشرة = (5 000 × 10 دج) + 30 000 دج = 80 000 دج (0.25)
 - تكلفة وحدة النشاط = 16 دج

يتضح من النتائج أعلاه أن تكلفة وحدة النشاط تنخفض كلما زاد النشاط وهذا راجع لإنخفاض التكلفة
 الثابتة لوحدة النشاط. (0.25)

3- حساب النتيجة الفعلية الشهرية

النتيجة = المبيعات - (التكاليف المباشرة + التكاليف غير المباشرة) = 37 800 دج (0.25)

علما أن: المبيعات = 150 دج × 1 800 وحدة = 270 000 دج

التكاليف المباشرة = تكلفة المواد الأولية + تكلفة اليد العاملة المباشرة = 77 400 + 65 600 = 143 000

التكاليف غير المباشرة = 89 200

حل التمرين رقم 02

1- حساب عدد الطلبات الأمثل خلال السنة وحجم الطلبية الإقتصادية

$$N = \sqrt{\frac{CT}{200a}} = \sqrt{\frac{(160 \times 12 \times 20) \times 10}{200 \times 120}} = 4 \quad (0.5)$$

عدد الطلبات الأمثل هو 4 طلبات، ومنه حجم الطلبية الأمثل هو 420 كغ لأن:

حجم الطلبية الأمثل = المدخلات السنوية ÷ عدد الطلبات = 420 = 4 ÷ (12 × 140) (0.5)

وقد وجدنا حجم الإستهلاك السنوي (1 920) من خلال تطبيق قانون الجرد الدائم. وعليه الإستهلاك الشهري هو 160 كغ

2- حساب تكاليف التمويل

تكلفة التمويل = ثمن الشراء + تكاليف تحصيل طلبية + تكاليف الاحتفاظ

تكلفة التمويل = (140 كغ × 12 شهر × 20 دج) (0.25) + (120 دج × 4 طلبات) (0.25) + 640 دج = 720 دج (0.25)



كلية العلوم الاقتصادية والعلوم التجارية وعلوم التسيير
 قسم العلوم المالية والمحاسبة

علما أن:

تكلفة الإحتفاظ بالمخزون = [تكلفة مخزون الأمان + (الإستهلاك السنوي ÷ 2 عدد الطلبات)] × معدل تكلفة الإحتفاظ
 مخزون الأمان = فترة الأمان × الإستهلاك اليومي = 80 كغ
 تكلفة الإحتفاظ بالمخزون = [(80 × 20 دج) + (0.25) × (20 × 12 × 160) ÷ 8] × 0.1 = 640 دج (0.25)

3- تمثيل بطاقة مخزون المادة (س) للدورة القادمة

المخزون الأدنى = فترة الإنتظار × الإستهلاك اليومي = 160 كغ (0.25)

مخزون الأمان = فترة الأمان × الإستهلاك اليومي = 80 كغ (0.25)

أي عندما يبقى في مخازن المؤسسة 240 كغ لا بد من تقديم الطلبات

المخزون	الإستهلاك	الواردات	مشتريات	التاريخ
480	-	-	-	01-01 (0.25)
320	160	-	-	01 - 31 (0.25)
-	-	-	تقديم الطلبية	02 - 15 (0.25)
160	160	-	-	02- 28 (0.25)
500	-	420	دخول الطلبية	03 - 15 (0.25)
420	80	-	-	03 - 31 (0.25)
260	160	-	-	04 - 30 (0.25)
-	-	-	تقديم الطلبية	05 - 04 (0.25)
100	160	-	-	05- 31 (0.25)
500	-	420	دخول الطلبية	06 - 04 (0.25)
360	140	-	-	06 - 30 (0.25)
-	-	-	تقديم الطلبية	07- 23 (0.25)
200	160	-	-	07 - 31 (0.25)
500	-	420	دخول الطلبية	08- 23 (0.25)
460	40	-	-	08- 31 (0.25)
300	160	-	-	09- 30 (0.25)
-	-	-	تقديم الطلبية	10- 12 (0.25)



كلية العلوم الاقتصادية والعلوم التجارية وعلوم التسيير
قسم العلوم المالية والمحاسبة

140	160	-	-	10 - 31 (0.25)
500	-	420	دخول الطلبة	11 - 12 (0.25)
400	100			11 - 31 (0.25)
240	160	-	-	12- 31 (0.25)

الأسئلة النظرية (1 نقطة لكل جواب صحيح)

- 1- إن استخدام نظام الموازنة التقديرية يؤدي إلى:
أ- تسهيل مهمة للاتصال بين المستويات الإدارية المتتابعة
ج- تطبيق محاسبة المسؤولية
2- تعد الموازنة التقديرية المرنة على أساس:
ب- عدة مستويات من النشاط ج- مجموعة متعددة من الأسعار
3- تقوم طريقة دلفي لتقدير مبيعات المؤسسة على:
تقوم هذه الطريقة على أساس إرسال إستبيانات إلى مجموعة من الخبراء الخارجيين المختصين في مجال نشاط المؤسسة.
4- يستخدم معامل الارتباط الإحصائي كأساس لتقدير حجم قيمة المبيعات المتوقعة. وهو يعني:
أ- ميل ظاهرتين يتغيران معا ب- الزيادة في المتغير الأول (x) قد تقابلها الزيادة في المتغير الثاني (y)
ج- الزيادة في المتغير الأول قد يصاحبها نقص في المتغير الثاني
5- من خصائص نظام الإنتاج بالسلسلة والإنتاج المستمر الذي تعتمد عليه بعض المؤسسات:
أ- يمكن تقدير المبيعات ب- دورة الإنتاج قصيرة ج- تخزين كميات معتبرة وبصفة دائمة من المنتجات التامة الصنع لمقابلة الطلب.
6- تشمل تكاليف الاحتفاظ والتخزين
أ- الفائدة على المبالغ المستثمرة في المخزون في حالة الإقتراض من المؤسسات المالية ب- تجميد جزء من رأس مال المؤسسة في تمويل المخزونات ج- الأعباء المتعلقة بحفظ وصيانة المخزونات

امتحان الدورة العادية في مقياس اقتصاد قياسي مالي

السؤال النظري (10 ن) ضع كلمة صح أو خطأ

- 1- يهدف الاقتصاد القياسي إلى اختبار النظريات الاقتصادية المختلفة.....
- 2- لا يمكن تطبيق الاقتصاد القياسي في الدراسات الاجتماعية.....
- 3- يمكن تحويل النماذج القياسية إلى نماذج رياضية بإضافة المتغير العشوائي لها.....
- 4- يظهر المتغير العشوائي في العلاقة بين الظواهر الاقتصادية المدروسة بهدف الحصول على تقديرات للمعالم A , B.....
- 5- المتغير العشوائي هو محصلة من الأخطاء والمتغيرات المستقلة غير الداخلة في الدراسة.....
- 6- يطبق خصائص توزيع ستيودنت على الدراسة عند يكون حجم العينة المدروسة صغير.....
- 7- يمكن تطبيق طريقة المربعات الصغرى في حساب المعالم المقدرة في الارتباط المتعدد.....
- 8- إشارة معامل الانحدار بين متغيرين تكون موجب في حالة الإنتاج والسعر.....
- 9- معامل الارتباط عبارة عن مؤشر يقيس نسبة التأثير في العلاقة بين المتغير المستقل والمتغير التابع.....
- 10- عندما نرفض الفرضية الصفرية ونقبل الفرضية البديلة هذا يدل على أن نتائج العينة مرفوضة.....

التمرين: (10 ن):

لتكن لدينا البيانات التالية والتي تمثل سعر النفط (دولار) ومعدل النمو الاقتصادي في بلد ما خلال الفترة 2000-2006

السنة	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
سعر النفط X	2	4	6	8	10	12	14
معدل النمو Y (%)	12	19	24	28	30	31	38

المطلوب .

- 1- قدر نموذج الانحدار للعلاقة بين سعر النفط ومعدل النمو الاقتصادي باعتبارها خطية وبالطريقة المختصرة . وفسر معالم هذا النموذج.
- 2- هل للنموذج المقدر مدلول من الناحية الاقتصادية ؟ وضح ذلك
- 3- احسب الخطأ المعياري للتقدير بطريقة المختصرة
- 4- احسب الأخطاء العشوائية عند سعر البترول 6 دولار ، 12 دولار
- 5- احسب معامل الارتباط ومعامل التحديد بطريقة المختصرة وفسرهما

ملاحظة : تؤخذ ثلاث أرقام بعد الفاصلة

نموذج تصحيح امتحان الدورة العادية مقياس اقتصاد قياسي مالي

السؤال النظري (08ن) ضع كلمة صم أو خطأ

- 1- يهدف الاقتصاد القياسي إلى اختبار النظريات الاقتصادية المختلفة..... **صح (01 ن)**
- 2- لا يمكن تطبيق الاقتصاد القياسي في الدراسات الاجتماعية.. **خطأ (01 ن)**
- 3- يمكن تحويل النماذج القياسية إلى نماذج رياضية بإضافة المتغير العشوائي لها..... **خطأ (01 ن)**
- 4- يظهر المتغير العشوائي في العلاقة بين الظواهر الاقتصادية المدروسة بهدف الحصول على تقديرات للمعالم A , B.... **خطأ (01 ن)**
- 5- المتغير العشوائي هو محصلة من الأخطاء والمتغيرات المستقلة غير الداخلة في الدراسة **صح (01 ن)**
- 6- يطبق خصائص توزيع ستودنت على الدراسة عند يكون حجم العينة المدروسة صغير... **صح. (01 ن)**
- 7- يمكن تطبيق طريقة المربعات الصغرى في حساب المعالم المقدرة في الارتباط المتعدد.. **صح (01 ن)**
- 8- إشارة معامل الانحدار بين متغيرين تكون موجب في حالة الإنتاج والسعر.. **صح (01 ن)**
- معامل الارتباط عبارة عن مؤشر يقيس نسبة التأثير في العلاقة بين المتغير المستقل والمتغير التابع.. **خطأ (01 ن)**
- 10- عندما نرفض الفرضية الصفرية ونقبل الفرضية البديلة هذا يدل على أن نتائج العينة مرفوضة... **خطأ (01 ن)**

حل التمرين 10 ن

Y معدل النمو	X سعر النفط	(X - $\bar{X}$)	(X - $\bar{X}$) ²	(Y - $\bar{Y}$)	(Y - $\bar{Y}$) ²	(Y - $\bar{Y}$) (X - $\bar{X}$)
12	2	-6	36	- 14	196	84
19	4	-4	16	-7	49	28
24	6	-2	4	-2	4	4
28	8	0	0	2	4	0
30	10	2	4	4	16	8
31	12	4	16	5	25	20
38	14	6	36	12	144	72
182	56	0	112	0	438	216

(02 ن)

1-تقدير نموذج الانحدار بطريقة المختصرة

$$\bar{Y} = 26 \quad , \quad \bar{X} = 8$$

$$\hat{B} = \frac{\sum(Y-\bar{Y})(X-\bar{X})}{\sum(X-\bar{X})^2} = 1.928$$

$$\hat{A} = \bar{Y} - \hat{B}\bar{X} = 26 - (1.928)8 = 10.576$$

$$\hat{Y} = 10.576 + 1.928X$$

-تفسير المعالم التقديرية
تفسير $\hat{A} = 10.576$ عندما $X=0 \rightarrow \hat{Y} = 10.576\%$ أي معدل النمو الاقتصادي المستقل عن سعر النفط (02 ن)

تفسير $\hat{B} = 1.928$ معناه إذا زاد سعر النفط بدولار واحد زاد معدل النمو الاقتصادي بمعدل 1.928%
2- هذا النموذج له مدلول اقتصادي فحسب النظرية الاقتصادية هناك علاقة بين سعر النفط ومعدل النمو الاقتصادية (سعر النفط يؤثر في معدل النمو علاقة طردية). فكلما زاد سعر النفط زاد معدل النمو الاقتصادي والعكس. انخفاض السعر يؤدي إلى انخفاض في معدل النمو (وهذا ينطبق على الدول النفطية التي تعتمد على النفط في نموها الاقتصادي) (02 ن)

3- حساب الخطأ المعياري للتقدير (02 ن)

$$s^2 = \frac{S_Y - \hat{B}S_{YX}}{N-2} = 4.310 \quad S = 2.076$$

4- احسب الأخطاء العشوائية عند سعر البترول 6 دولار ، 12 دولار

$$e_{12} = -2.712 \quad e_6 = 1.856$$

5- حسب معامل الارتباط ومعامل التحديد بطريقة المختصرة وفسرهما (02 ن)

معامل الارتباط

$$R = \frac{S_{YX}}{\sqrt{S_X \cdot S_Y}} = 0.975$$

معناه : علاقة قوية وطردية بين سعر النفط ومعدل النمو الاقتصادي

معامل التحديد (مربع معامل الارتباط)

$$R^2 = (0.975)^2 = 0.950$$

معناه : أن سعر النفط يؤثر في النمو الاقتصادي بنسبة 95 % والباقي 5 % عوامل أخرى (غير سعر النفط)



يوم : 2025/05/15

إمتحان الدورة العادية في مادة منهجية

إعداد مذكرة تخرج

ملاحظة: الإجابة بوضع علامة (x). سلم التقييم: 1 نقطة لكل سؤال.

1. أي من الخصائص التالية تشير إلى أن البحث العلمي يعتمد على بيانات حقيقية ناتجة عن التجربة والملاحظة؟

A. تجريبي (Empirical)

B. منهجي (Systematic)

C. صارم (Rigorous)

D. دوري (Cyclical)

2. ما الذي يميز البحث الكمي (Quantitative Research) مقارنة بالبحث النوعي (Qualitative Research)؟

A. يجمع البيانات أولاً ثم يبنى النظرية لاحقاً.

B. يعتمد على قياس المتغيرات باستخدام أدوات رقمية وتحليل إحصائي.

C. يركز على المعاني والتجارب الشخصية للأفراد.

D. يعتمد على الملاحظة الطبيعية فقط.

3. ما الفرق الأساسي بين التجربة الحقيقية (True Experiment) والتجربة شبه التجريبية (Quasi-experiment)؟

A. كلاهما يستخدم أدوات استبيان فقط.

B. التجربة الحقيقية لا تعتمد على المتغيرات.

C. شبه التجريبية تستخدم بيانات نوعية فقط.

D. استخدام التوزيع العشوائي في التجربة الحقيقية.

4. أي نوع من التصميمات البحثية (Research Design) يشمل مقارنة مجموعات بناءً على متغير مستقل حدث بالفعل؟

A. بعد الأثر (Ex post facto)

B. تجريبي (Experimental)

C. إرتباطي (Correlational)

D. دراسة حالة (Case study)

5. ماذا تعني صفة دوري (Cyclical) في البحث العلمي؟

A. أن الباحث يعيد نفس الخطوات دون تغيير.

B. أن كل بحث له بداية واحدة ونهاية ثابتة.

C. أن البحث يبدأ بمشكلة وينتهي بمشكلة جديدة.

D. أن البحث يتم في دوائر حكومية فقط.

6. ما هو دور مراجعة الأدبيات (Literature Review) في البحث الكمي؟

A. كتابة ملخصات للدراسات السابقة

B. تساعد على تحديد حدود المعرفة وتطوير الفرضيات.

C. تقديم مفاهيم لمختلف متغيرات الدراسة فقط.

D. كل الخيارات السابقة صحيحة

7. كيف يتم الاستشهاد بمصدر إلكتروني بدون صفحات (e.g., موقع ويب) عند اقتباس جملة مباشرة وفقاً لـ APA؟

A. (Field, 2008, para. 5)

B. (Field, 2008, p. n.p.)

C. Field, 2008, no page)

D. (Field, 2008)

8. إذا كان المصدر الأصلي (primary source) مكتوباً بلغة أخرى وتمت ترجمته في مصدر ثانوي (Huang, 2020)، كيف يُكتب الاستشهاد؟

A. فقط (Huang, 2020)

B. (Huang, 2020, p. XX)

C. (primary source author name, Year, as cited in Huang, 2020,)

D. (المؤلف الأصلي، السنة) مع إضافة "ترجمة المؤلف"

9. ما الفرق الرئيسي بين العينة الطبقية (stratified sample) والعينة العنقودية (cluster sample)؟

A. العينة الطبقية تقسم المجتمع إلى مجموعات غير متجانسة،

بينما العنقودية إلى مجموعات متجانسة.

B. العينة الطبقية تقسم المجتمع بناءً على خصائص محددة كنوع

الجنس، بينما العنقودية تقسم جغرافياً.

C. العينة الطبقية تستخدم في الدراسات النوعية، بينما العنقودية في الكمية.

D. لا يوجد فرق بينهما

10. ما الخطأ في هذه الفرضية: "الطلاب الذين يدرسون ليلاً أكثر ذكاءً"؟

A. ليست قابلة للإختبار (not testable).

B. لا تتوافق مع المعرفة الموجودة

C. لم تُحدد المتغيرات بشكل واضح

D. كل الخيارات السابقة صحيحة

11. أي من العبارات التالية تصف بشكل صحيح العلاقة بين إشكالية البحث (research problem) والفجوة البحثية (research gap) في المقدمة؟

A. الفجوة البحثية هي نتيجة لإشكالية البحث.

B. إشكالية البحث تشتق مباشرة من أهداف البحث.

C. إشكالية البحث تحدد ما هو معروف بالفعل، بينما الفجوة البحثية تحدد ما هو غير معروف.

D. لا توجد علاقة بينهما

12. أي من التالي يُعتبر فرضية بديلة (alternative hypothesis)؟

- A. "لا يوجد اختلاف في عوائد الأسهم بين الشركات التي تتبنى سياسات توزيع أرباح مرتفعة وتلك التي توزع أرباحًا منخفضة"
- B. "الشركات التي تتبنى سياسات توزيع أرباح مرتفعة تحقق عوائد أسهم أعلى من تلك التي توزع أرباحًا منخفضة"
- C. "لا توجد علاقة بين سياسة توزيع الأرباح وعوائد الأسهم"
- D. "عوائد الأسهم تتأثر بعوامل غير مرتبطة بسياسة توزيع الأرباح"
13. عند كتابة حدود الدراسة (limitations of the study)، أي من الآتي يعتبر مثالاً على الحدود المنهجية (methodological limitation)؟

- A. عدم وجود دراسات سابقة في المجال.
- B. استخدام عينة صغيرة الحجم (small sample size).
- C. غياب دعم نظري للفرضية
- D. صعوبة تعميم النتائج بسبب الثقافة.

14. في دراسة مالية عن تأثير السياسات النقدية (Adams & Lee, 2022)، وردت العبارة التالية في الصفحة 15:

"السياسات النقدية التوسعية تؤدي إلى زيادة سيولة السوق على المدى القصير".

كيف تُكتب الإحالة وفقًا لـ APA؟

- A. (Adams & Lee, 2022)
- B. (Adams & Lee, 2022, p. 15)
- C. (Adams & Lee, 2022, para. 15)
- D. (Adams & Lee, p. 15, 2022)

15. في كتاب عن إدارة المخاطر المالية (Smith & Johnson, 2020)، ورد النص التالي في الصفحة 45:

إن تنوع المحفظة الاستثمارية عبر قطاعات صناعية ومناطق جغرافية مختلفة يُعد أحد الركائز الأساسية لتقليل

المخاطر غير النظامية (unsystematic risk). تشير الدراسات إلى أن التركيز المفرط على أصول محددة – مثل الأسهم التكنولوجية في سوق محلي – يعرض المستثمرين لتقلبات حادة عند حدوث أزمات قطاعية أو جغرافية. لذلك، يُوصى بدمج أدوات استثمارية متنوعة كالسندات والسلع والعقارات لتحقيق توازن أفضل بين العائد والمخاطرة.

كيف يكتب هذا الاقتباس مع الإحالة وفقًا لـ APA؟

- A. يوضع النص بين علامتي تنصيص مع إضافة (Smith & Johnson, 2020) في نهاية الجملة.
- B. ينسخ النص ككتلة مزاحة (بدون تنصيص) مع إضافة (Smith & Johnson, 2020, p. 45) بعد النقطة النهائية.

- C. يذكر اسم المؤلفين وسنة النشر فقط دون رقم الصفحة
- D. يكتب النص بشكل عادي مع إضافة (صفحة 45) داخل القوس.

16. في دراسة تهدف إلى تقييم تأثير سياسات توزيع الأرباح (dividend policies) على القيمة السوقية للشركات، قرر الباحث استخدام منهجية البحث الكمي (quantitative) مع تحليل الانحدار (regression analysis). ما هو السبب الرئيسي لاختيار هذه المنهجية؟

- A. لتوفير تفسيرات تفصيلية لسلوك المساهمين من خلال المقابلات.
- B. لاستكشاف آراء المديرين حول المخاطر الائتمانية بشكل نوعي.
- C. لبناء نظرية جديدة تعتمد على ملاحظات ميدانية.
- D. لاختبار علاقات سببية بين متغيرات قابلة للقياس باستخدام بيانات رقمية.

17. في أي من الدراسات الموالية التالية يعتبر تحليل المحتوى (content analysis) مناسباً للإجابة عن الإشكالية؟

- A. حساب العائد على الاستثمار (ROI) لمحفظة أسهم باستخدام نماذج رياضية.

- B. قياس مخاطرة مجموعة من الأوراق المالية وربطها بأداء السوق المالي.

- C. تطوير نموذج انحدار (regression model) للتنبؤ بأسعار العملات المشفرة.

- D. إجراء مقابلات مع مديري الصناديق الاستثمارية لجمع آراء نوعية حول اتجاهات السوق وتحليلها.

18. بعد مراجعة الأدبيات، وجد باحث فجوة (research gap) في تأثير الهيكل الرأسمالي (capital structure) على ربحية الشركات الناشئة. كيف يُقِيم أهمية هذه المشكلة؟

- A. إذا ساهمت في سد الفجوة المعرفية وتوفير إرشادات لصناع القرار.
- B. إذا كانت النتائج ستُستخدم لدعم سياسات حكومية موجودة.
- C. غياب دعم نظري للفرضية
- D. إذا كانت البيانات متاحة بسهولة عبر الإنترنت.

19. في دراسة تهدف إلى فهم تأثير تبني التكنولوجيا المالية (FinTech) على كفاءة العمليات المصرفية، قرر الباحث جمع بيانات كمية (مثل وقت إتمام المعاملات) وبيانات نوعية (مثل آراء الموظفين حول التحديات). ما الميزة الرئيسية لاستخدام المنهجية المختلطة (Mixed Methods)؟

- A. التركيز على تعميم النتائج عبر عينات كبيرة فقط
- B. توفير فهم شامل عبر دمج التحليل الإحصائي مع التفسيرات السياقية
- C. تقليل الوقت والتكلفة بالمقارنة مع المنهجيات الأخرى.
- D. تجنب الحاجة إلى مراجعة الأدبيات السابقة.

بالتوفيق

الإسم واللقب: