



يوم : 2025/05/15

الفوج:

اللقب:

الاسم:

امتحان الدورة العادية للسداسي السادس في مقياس النظرية المالية

المطلوب الأول:

أجب بصحيح أو خطأ مع تصحيح الخطأ إن وجد

1. الاستثمار هو تخصيص موارد مالية بهدف تحقيق عوائد آنية.

2. المكافئ الأكيد هو المبلغ المضمون الذي يحصل عليه المستثمر من استثمار مضمون.

3. دالة المنفعة الخاصة بالمستثمر الكاره للمخاطرة مقعرة لأن المنفعة الحدية تزداد مع زيادة الثروة.

4. كلما زادت المخاطرة، زادت المنفعة المتوقعة.

5. الدخل الجاري هو العائد الذي يتم الحصول عليه في المدى القصير.

6. العائد على الاستثمار الفردي وهو العائد الذي يحققه من مختلف أصله الاستثمارية .

7. علاوة المخاطرة هي الفرق بين العائد المتوقع والعائد الأكيد.

8. العائد غير المحقق وهو العائد الذي ينتظره المستثمر ولكن يصعب تحقيقه.

المطلوب الثاني:

باختصار، وضح أنواع العوائد وبرز العائد على الاستثمار الفردي ضمنها.

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

المطلوب الثالث:

وضح العلاقة بين المنفعة والمخاطر حسب سلوك المستثمر اتجاه المخاطر.

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....



يوم : 2025/05/15

حل امتحان الدورة العادية للسداسي في مقياس النظرية المالية

الحل الأول: (06 نقاط)

أجب بصحيح أو خطأ مع تصحيح الخطأ إن وجد

خطأ

1. الاستثمار هو تخصيص موارد مالية بهدف تحقيق عوائد آنية.

الاستثمار هو تخصيص موارد مالية حالية بهدف تحقيق عوائد مستقبلية.

خطأ

2. المكافئ الأكيد هو المبلغ المضمون الذي يحصل عليه المستثمر من استثمار مضمون.

المكافئ الأكيد هو المبلغ المضمون الذي يعطي نفس المنفعة المتوقعة من استثمار آخر غير مضمون .

خطأ

3. دالة المنفعة الخاصة بالمستثمر الكاره للمخاطرة مقفّرة لأن المنفعة الحدية تزداد مع زيادة الثروة.

دالة المنفعة الخاصة بالمستثمر الكاره للمخاطرة مقفّرة لأن المنفعة الحدية تتناقص كلما زادت الثروة.

خطأ

4. كلما زادت المخاطرة، زادت المنفعة المتوقعة.

تختلف العلاقة بين المخاطر والمنفعة المتوقعة حسب سلوك المستثمر اتجاه المخاطر.

خطأ

5. الدخل الجاري هو العائد الذي يتم الحصول عليه في المدى القصير.

الدخل الجاري ويعرف أيضا بالعائد الدوري هو العائد الذي يتم الحصول عليه بانتظام (شهر/سنة).

خطأ

6. العائد على الاستثمار الفردي هو العائد الذي يحقق من مختلف الأصول الاستثمارية .

العائد على الاستثمار الفردي هو العائد المحقق أو المتوقع من أصل استثماري واحد فقط.

خطأ

7. علاوة المخاطرة هي الفرق بين العائد المتوقع والعائد الأكيد.

علاوة المخاطرة هي الفرق بين العائد المتوقع والمكافئ الأكيد.

خطأ

8. العائد غير المحقق هو العائد الذي ينتظره المستثمر ولكن يصعب تحققه.

العائد غير المحقق هو العائد النظري الذي لم يتحقق بعد، ويبقى ظاهراً فقط في التقييم السوقي.

الحل الثاني: (10 نقاط)

يمكن توضيح أنواع العائد حسب عدة معايير، ومن أبرزها ما يلي:

1. حسب معيار تحقق العائد: العائد المحقق (Realized Return)، العائد غير المحقق (Unrealized Return)، العائد المتوقع (Expected Return)
2. حسب معيار الفترة الزمنية: العائد الدوري (Periodic Return)، العائد السنوي المركب (CAGR)، العائد اللحظي/الفوري (Point-in-Time Return).
3. حسب المكونات: العائد الجاري (Current Yield)، العائد الرأسمالي (Capital Gain/Loss)، العائد الكلي (Total Return).
4. حسب صافي العائد: العائد الإجمالي (Gross Return)، العائد الصافي (Net Return).
5. حسب مصدر العائد: العائد المحاسبي (Accounting Return)، العائد السوقي (Market Return).
6. حسب طبيعة المخاطرة: العائد المؤكد (Certain Return)، العائد المكافئ الأكيد (Certainty Equivalent Return)، علاوة المخاطرة.
7. حسب وحدة التحليل: العائد على الاستثمار الفردي (Individual Investment Return)، عائد المحفظة (Portfolio Return).

الحل الثالث: (04 نقاط)

العلاقة بين المنفعة والمخاطر حسب سلوك المستثمر اتجاه المخاطر

1. المستثمر الكاره للمخاطرة (Risk Averse): كلما زادت المخاطرة، انخفضت المنفعة المتوقعة، حيث أن هذا المستثمر يخشى التقلبات، حتى لو كان العائد المتوقع مرتفعاً، ويرى أن العائد المؤكد أفضل من العائد المتقلب حتى لو كان هذا الأخير أكبر في المتوسط.
2. المستثمر المحايد اتجاه المخاطرة (Risk Neutral): المنفعة تتغير فقط بتغير العائد، وليس بتغير المخاطرة، حيث أن هذا المستثمر لا يرى في المخاطرة مشكلة، بل يُقيّم القرارات فقط على أساس القيمة المتوقعة للعائد.
3. المستثمر المحب للمخاطرة (Risk Seeker): كلما زادت المخاطرة، زادت المنفعة المتوقعة، حيث يرى هذا المستثمر في التقلبات فرصة لمكاسب أعلى ويشعر بالإثارة اتجاهها.

د. سرارمة مريم



يوم: 2025/05/14

امتحان الدورة العادية في مقياس التسيير المالي 2

السؤال الأول: (05 نقاط)

ما هي العوامل المؤثرة في الرفع المالي؟

السؤال الثاني: (08 نقاط)

لتكن لديك المعلومات التالية: (الوحدة ألف دج)

سعر البيع = 300 التكلفة المتغيرة الوحودية = 210 التكاليف الثابتة = 190000

المطلوب

(1) حساب حجم التعادل؟.

(2) حساب عتبة المردودية بالقيمة؟.

(3) حساب الرفع التشغيلي عند حجم مبيعات 2500 وحدة؟.

(4) حساب الرفع التشغيلي إذا ارتفعت المبيعات إلى 7000 وحدة وارتفعت التكاليف الثابتة إلى 525000 وانخفضت

التكاليف المتغيرة الوحودية ب 10% وبقاء سعر البيع على حالته؟.

(5) حساب نقطة العائد (ما هي الكمية التي تحافظ على نفس العائد حسب الحالة القديمة والجديدة)؟.

السؤال الثالث: (07 نقاط)

اليك المعطيات التالية المتعلقة بالهيكل التمويلي لشركة صناعية لسنة 2023: (الوحدة مليون دج)

نوع التمويل	القيمة السوقية
الديون طويلة الأجل	50
الأسهم الممتازة	30
المجموع	80

المطلوب

(1) حساب الوزن النسبي لمصادر التمويل؟.

بإفترض أن الشركة لديها سندات بقيمة اسمية اجمالية تقدر ب 11025 دج وفترة إستحقاق سنتين، ومعدل الضريبة 19%.

(2) ما هو سعر الفائدة في السوق الذي يحقق السعر الحالي للسند الواحد = 10000 دج

(3) أحسب تكلفة الديون طويلة الأجل بعد الضرائب؟.

بإفترض أن الشركة تصدر أسهم ممتازة بقيمة اسمية 100 دج للسهم، وكانت توزيعات الأرباح لكل سهم = 6 دج،

والقيمة السوقية الحالية للسهم تبلغ 80 دج لكل سهم.

(4) أحسب تكلفة الأسهم الممتازة؟.



يوم : 2025/05/14

إجابة نموذجية للدورة العادية في مقياس التسيير المالي 2

السؤال الأول: (05 نقاط)

العوامل المؤثرة في الرفع المالي

المخاطر التشغيلية المختلفة. 1ن

استعمال الديون..... 1ن

زيادة تكاليف الديون خاصة في أوقات تذبذب معدلات الفائدة..... 1ن

نسبة الضرائب..... 1ن

تحقيق خسائر (نتيجة سالبة)..... 1ن

السؤال الثاني: (08 نقاط)

(1) حساب حجم التعادل

$$Q = F / (P - V)$$

$$Q = 190.000 / (300 - 210)$$

$$Q = 2111.11 \quad \text{1ن}$$

(2) حساب عتبة المردودية بالقيمة

$$SR = F / (1 - (V/P))$$

$$SR = 190.000 / (1 - (210/300))$$

$$SR = 63333.33 \quad \text{1ن}$$

ويمكن استعمال الطريقة الثانية

$$SR = Q \times P$$

$$SR = 2111.11 \times 300$$

$$SR = 63333.33$$

(3) حساب الرفع التشغيلي عند حجم مبيعات 2.500 وحدة

$$CLE = Q(P - V) / (Q(P - V) - F)$$

$$CLE = 2.500(300 - 210) / (2.500(300 - 210) - 190.000)$$

$$CLE = 6.42 \quad \text{2ن}$$

(4) حساب الرفع التشغيلي إذا ارتفعت المبيعات إلى 7.000 وحدة وارتفعت التكاليف الثابتة إلى 525.000

وانخفضت التكاليف المتغيرة الوحودية ب 10% وبقاء سعر البيع على حالته.

انخفاض التكاليف المتغيرة الوحودية ب 10% أي: $210 - 210 \times 10\% = 189$

نحسب الرفع التشغيلي حسب المعطيات الجديدة كما يلي:

$$CLE = Q(P-V)/(Q(P-V)-F)$$

$$CLE = 7.000 (300-189) / (7.000 (300-189)-525.000)$$

$$CLE = 3.08 \quad \text{ن2}$$

(5) حساب نقطة العائد (ما هي الكمية التي تحافظ على نفس العائد حسب الحالة القديم والجديدة)

أي تساوي التكاليف بين الحالة القديمة والحالة الجديدة للمؤسسة
نشكل المعادلة التالية:

$$210Q + 190.000 = 189Q + 525.000$$

$$Q = 15952.38 \quad \text{ن2}$$

السؤال الثالث: (07 نقاط)

حساب الوزن النسبي لمصادر التمويل؟

نوع التمويل	القيمة السوقية	الوزن النسبي
الديون طويلة الأجل	50	62.5 % ن1
الأسهم الممتازة	30	37.5 % ن1
المجموع	80	100 %

بافتراض أن الشركة لديها سندات بقيمة اسمية اجمالية تقدر ب 11025 دج وفترة إستحقاق سنتين، ومعدل الضريبة 19%

(2) ما هو سعر الفائدة في السوق الذي يحقق السعر الحالي للسند الواحد = 10000 دج

$$10000 = 11025 (1 + \text{معدل الفائدة})^n$$

$$10000 = 11025 (1 + \text{معدل الفائدة})^2$$

$$\text{معدل الفائدة} = 5\% \dots \text{ن2}$$

(3) حساب تكلفة الديون طويلة الأجل بعد الضرائب

$$K_i = K_d (1-T)$$

$$K_i = 0.05 (1-0.19)$$

$$K_i = 4.05\% \quad \text{ن2}$$

(1) حساب تكلفة الأسهم الممتازة؟

بافتراض أن الشركة تصدر أسهم ممتازة بقيمة اسمية 100 دج للسهم، وكانت توزيعات الأرباح لكل سهم تبلغ 6

دج، والقيمة السوقية الحالية للسهم تبلغ 80 دج لكل سهم.

$$K_d = D_p / P_0$$

$$K_d = 6/80$$

$$K_d = 7.5\% \quad \text{ن1}$$

جامعة العربي بن مهدي - أم البواقي -
كلية العلوم الاقتصادية والعلوم التجارية وعلوم التسيير
قسم العلوم المالية والمحاسبية
سنة ثالثة مالية
امتحان الدورة العادية للسداسي الثاني في مقياس المحاسبة المالية المعمقة

الجزء النظري:

1. أذكر أنواع القوائم المالية التي يعدها المحاسب؟
2. ما هي الشروط اللازمة لإنجاز قائمة المركز المالي؟ وما يميز قائمتها الختامية عن الافتتاحية؟
3. متى يتم إعداد جدول المقاربة البنكية؟ وكيف يتم ذلك؟

التمرين الأول:

فيما يلي جدول يبين وضعية العملاء لمؤسسة "الفجر":

العملاء	مبلغ الدين بكامل الرسوم	خسائر القيم المعاينة في 2023/12/31	تسديدات الزبائن خلال سنة 2024	الوضعية الحالية في 2024/12/31
سامي	1 190 000	20%	سدد نصف دينه بشيك	يحتمل عدم التسديد 50% من الرصيد

المطلوب:

- سجل ما تراه مناسباً بيومية المؤسسة خلال الدورتين 2023، 2024؟

التمرين الثاني:

بتاريخ 11/30/ن قدمت لك المؤسسة الوثائق الآتية المتعلقة بالحساب المفتوح لدى البنك الخارجي الجزائري

(BEA):

✓ الحساب 5120 "البنك الخارجي الجزائري" المفتوح لدى المؤسسة (بالدينار الجزائري):

التاريخ	البيان	المدين	الدائن
11/1/ن	الرصيد الأولي	570 000	
11/5/ن	شيك 45112 للمورد "أ"		13 000
11/7/ن	خصم كمبيالة	26 000	
11/10/ن	شيك 45113 لشركة سونلغاز		31 900
11/16/ن	تحويل مبلغ نقدا إلى الحساب البنكي	20 000	
11/25/ن	استحقاق كمبيالة		18 000
11/27/ن	تسديد فاتورة الهاتف نقدا		6 000
11/28/ن	شيك 45114 للمورد "ب"		17 000
11/29/ن	شيك 45115		200 000
11/30/ن	شيك 12115 مستلم من الزبون	28 000	
	الرصيد في 11/30/ن	358 100	

✓ كشف حساب المؤسسة لدى البنك الخارجي الجزائري (بالدينار الجزائري)

التاريخ	البيان	المدين	الدائن	الرصيد
11/1/ن	الرصيد الأولي		570 000	570 000
11/7/ن	خصم كمبيالة		26 000	596 000
11/7/ن	مصاريف الأيجو عن خصم كمبيالة (1 600 دج مصاريف الخصم، 200 دج خدمات بنكية والرسم على القيمة المضافة 38 دج.)	1 838		594 162
11/10/ن	اقتطاع قرض بنكي	60 000		534 162
11/10/ن	اقتطاع فوائد القرض البنكي	4 000		530 162
11/14/ن	شيك 45112	13 000		517 162
11/16/ن	تحويل إلى الحساب البنكي		20 000	537 162
11/20/ن	مصاريف شيك غير قابل للدفع (عمولات بـ 1 200 دج والرسم على القيمة المضافة 228 دج).	1 428		535 734
11/21/ن	تحويل مالي من الزبون		23 800	559 534
11/25/ن	استحقاق كمبيالة	18 000		541 534
11/28/ن	شيك 45113	31 180		510 354
11/30/ن	شيك 45115	200 000		310 354

المطلوب: إعداد حالة التقارب البنكي وتسجيل العمليات اللازمة بدفتر يومية المؤسسة.

إذا كانت هنالك عملية ناقصة، سجلها.

جامعة العربي بن مهدي - أم البواقي -

كلية العلوم الاقتصادية والعلوم التجارية وعلوم التسيير

قسم العلوم المالية والمحاسبية سنة ثالثة مالية

الإجابة النموذجية لامتحان الدورة العادية للسداسي الثاني في مقياس المحاسبة المالية المعمقة

الجزء النظري: (5 نقاط)

4. أذكر أنواع القوائم المالية التي يعدها المحاسب:

القوائم المالية الأساسية التي يعدها المحاسب هي:

- ✓ قائمة المركز المالي (الميزانية): تبيّن الوضعية المالية للمؤسسة في تاريخ معين (الأصول، الخصوم، وحقوق الملكية).
 - ✓ قائمة الدخل (جدول حساب النتائج): تبيّن نتيجة نشاط المؤسسة خلال فترة معينة (ربح أو خسارة).
 - ✓ قائمة التدفقات النقدية: تبيّن مصادر واستخدامات النقد خلال فترة معينة.
 - ✓ قائمة التغيرات في حقوق الملكية: تبيّن التغيرات التي طرأت على حقوق الملكية خلال فترة معينة.
 - ✓ الملاحق: وهي عبارة عن تفصيلات، توضيحات وملاحظات حول القوائم المالية السابقة.
5. ما هي الشروط اللازمة لإنجاز قائمة المركز المالي؟ وما يميز قائمتها الختامية عن الافتتاحية؟

✓ الشروط اللازمة لإنجاز قائمة المركز المالي:

- ضبط الجرد الشامل والدقيق لكل عناصر الأصول والخصوم.
- تسجيل كل العمليات المحاسبية في الدفاتر وفق المبادئ المحاسبية.
- تقييم صحيح للعناصر (حسب القيم الحقيقية أو السوقية إن لزم).
- مطابقة الأرصدة البنكية مع الكشوف الفعلية.
- احترام مبدأ الاستمرارية ومبدأ استقلال الفترات المحاسبية.

✓ الفرق بين القائمة الختامية والافتتاحية:

- القائمة الختامية: تُعد في نهاية السنة المالية، وتبيّن الوضعية المالية النهائية للمؤسسة بعد حساب الأرباح أو الخسائر (ظهور الحساب 12 الخاص بنتيجة الدورة).
- القائمة الافتتاحية: تُعد في بداية السنة المالية الجديدة، وهي في الغالب نسخة طبق الأصل من القائمة الختامية للسنة السابقة، ولكن دون احتساب الأرباح أو الخسائر الجديدة.

6. متى يتم إعداد جدول المقاربة البنكية؟ وكيف يتم ذلك؟

✓ متى يتم إعداده؟

يتم إعداد جدول المقاربة البنكية عند نهاية كل شهر، بهدف مطابقة رصيد البنك في دفاتر المحاسبة مع الرصيد الحقيقي الموجود في كشف الحساب البنكي.

✓ كيف يتم ذلك؟

يتم بإجراء مقارنة بين: الرصيد البنكي حسب الدفاتر المحاسبية للمؤسسة والرصيد البنكي حسب كشف البنك.

ثم يتم تعديل الفروقات الناتجة عن:

- الشيكات غير المقدمة للبنك.
- إيداعات لم تُسجل بعد في الكشف البنكي.
- عمولات بنكية أو فوائد لم تُسجل بعد.

- أخطاء في التسجيل.
- والنتيجة تكون مطابقة بين الرصيدين بعد التسويات.

التمرين الأول: (4 نقاط)

تسجيل العمليات بيومية المؤسسة خلال الدورتين 2023، 2024

1190000	1190000	2023/12/31 الزبائن المشكوك فيهم الزبائن (تحويل الدين العادي إلى دين مشكوك فيه)	411	416
200000	200000	2023/12/31 مخصصات الاهتلاكات والمؤونات وخسائر القيم للأصول الجارية (0.2*1000000) خسائر القيمة عن حسابات الزبائن (تكوين مخصص المؤنة)	491	685
595000	595000	2024 البنك الزبائن المشكوك فيهم (تسديد جزء من الدين المشكوك فيه)	416	512
50000	50000	2024/12/31 مخصصات الاهتلاكات والمؤونات وخسائر القيم للأصول الجارية خسائر القيمة عن حسابات الزبائن (رفع خسائر القيم)	491	685

التمرين الثاني: (11 نقاط)

1. إعداد حالة التقارب البنكي (6 نقاط)

حساب المؤسسة لدى البنك			حساب البنك لدى المؤسسة (الحساب 512)		
دائن	مدين	البيان	دائن	مدين	البيان
310 354		- الرصيد قبل التقارب في ن/09/30		358 100	- الرصيد قبل التقارب في ن/09/30
	17 000	- شيك 45114	1 428	720	- تصحيح الخطأ (الشيك رقم 45113)
28 000		- تصحيح تسجيل الشيك المستلم	1 838	6 000	- مصاريف شيك غير قابل للدفع
			60 000		- تصحيح الخطأ (الصندوق)
			4 000		- مصاريف الأحيو
					- اقتطاع القرض البنكي
				23 800	- اقتطاع فوائد القرض البنكي
					- تحويل المبلغ من الزبون لحساب المؤسسة
338 354	17 000	المجموع	67 266	388 620	المجموع
رصيد دائن بعد المقاربة في ن/09/30 = 321 354			رصيد مدين بعد المقاربة في ن/09/30 = 321 354		

2. تسجيل العمليات اللازمة بدفتر يومية المؤسسة (4.5 نقطة)

مدين	دائن	البيان	الحساب	المدين	الدائن
	720	موردو المخزونات والخدمات	البنك	512	401
720		تصحيح الخطأ			
	1200	الخدمات المصرفية وماشائها		627	
	228		TVA	4456	
1428		البنك		512	
		مصاريف شيك غير قابل للدفع			
	6000	الصندوق	البنك	512	
6000		تصحيح خطأ			53
	1600	أعباء الفوائد		661	
	200	الخدمات المصرفية وما شئها		627	
	38		TVA	4456	
1838		البنك		512	
		مصاريف خصم الأوراق التجارية			

64000	60000 4000	البنك اقتراضات لدى مؤسسات القرض أعباء الفوائد استحقاق تسديد قرض بنكي مع فوائده	512	164 661
23800	23800	البنك الزبائن تسديد الزبون	411	512

3. لا توجد هناك عملية ناقصة يمكن تسجيلها. (0.5 نقطة)



يوم: 2025/05./11

امتحان الدورة العادية في مقياس التجارة و المالية الدولية

السؤال الأول: (06 نقاط) أجب بصحيح أو خطأ مع تعليل لا يتجاوز سطرين :

1. نظرية الميزة المطلقة تفسر التبادل التجاري بين الدول ذات مستويات الإنتاج المختلفة
2. تعتمد نظرية هيكلشر-أولين في تفسير التجارة الدولية أساسا على اختلاف تكنولوجيا الإنتاج بين الدول
3. الاتحاد الجمركي يلغى الحواجز الجمركية بين الدول الأعضاء و يبقى لكل دولة تعرفه جمركية خاصة بها تجاه الخارج
4. إتفاقية TRIPS تمنح الدول الأعضاء الحق في تحديد القوانين الخاصة بالملكية الفكرية حسب احتياجاتهم

السؤال الثاني: (04 نقاط) إختتر الإجابة الصحيحة لكل سؤال :

1-إنخفاض قيمة العملة الوطنية يؤدي إلى :	2-تسجل عملية إستيراد المعدات من الخارج في :	3-سعر الصرف الحقيقي هو :	4-مؤشر سيولة سوق رأس المال يقيس :
أ-إنخفاض أسعار الفائدة	أ-الحساب الجاري	أ-السعر المستخدم في البنوك	أ- حجم السوق المالي
ب-زيادة الفائض التجاري	ب-الحساب المالي	ب-السعر المعلن عنه للعملة	ب-مخاطر الاستثمار
ج-زيادة تكاليف الواردات	ج-حساب رأس المال	ج-سعر ثابت تحدده الدولة	ج-درجة التمركز في السوق
د-زيادة الاحتياطات النقدية	د-الحساب الإحتياطي	د-سعر يقيس القوة الشرائية الفعلية بين عملتين	د- القدرة على بيع وشراء الأوراق المالية بسهولة

السؤال الثالث: (06 نقاط) حدد الفرق بين ما يلي (لا تتجاوز سطرين لكل مصطلح)

- 1- سوق رأس المال و السوق النقدي
- 2- سعر الصرف العائم و سعر الصرف المدار
- 3- مؤسسات الإيداع و مؤسسات الاستثمار

السؤال الرابع : (04 نقاط)

إنطلاقا من التصريحات الأخيرة لرئيس الجمهورية حول ضرورة حماية الصناعات المحلية و خاصة الناشئة منها في الجزائر، كان لا بد من تطبيق عدة إجراءات في ما يخص السياسة التجارية الخارجية للدولة ، حدد أربعة منها باختصار

أ.د : لموشى

بالتوفيق



الإجابة النموذجية لامتحان الدورة العادية في مقياس التجارة و المالية الدولية

العلامة	السؤال الاول	
0.5 01	خطأ -نظرية الميزة المطلقة (لآدم سميث) تشترط أن كل دولة يجب أن تمتلك نفوقا مطلقا في إنتاج سلعة ما ،فيحدث التبادل التجاري بينها و بين الدول ذات ميزة مطلقة في سلع أخرى وهذا ما يعرف بالتخصيص و التقسيم الدولي للعمل	1
0.5 01	خطأ -تعتمد نظرية هيكشر-أولين على مدى وفرة أو ندرة عوامل الانتاج (رأس المال و العمل) فالتبادل الدولي للمنتجات هو تبادل بطريقة غير مباشرة لعناصر الانتاج المتوافرة بين مختلف الدول	2
0.5 01	خطأ -الاتحاد الجمركي يلغى الحواجز الجمركية بين الدول الأعضاء و يضع تعرفه جمركية موحدة تجاه الدول غير الأعضاء في التكتل عكس منطقة التجارة الحرة التي تتيح لكل دولة تحديد تعرفه جمركية خاصة بها	3
0.5 01	خطأ -اتفاقية TRIPS تفرض على الدول الأعضاء الامتثال لمعايير موحدة في حماية الملكية الفكرية مثل براءات الإختراع ، العلامات التجارية ، حقوق التأليف و النشر، التصميمات الصناعية، المعلومات السرية في التراخيص التعاقدية ...إلخ	4
06		المجموع

النقاط	السؤال الثاني	
01		ج <=== 1
01		أ <=== 2
01		د <=== 3
01		د <=== 4
04		المجموع

السؤال الثالث:		
01	تحديد الفرق بين المصطلحات التالية : سوق رأس المال : سوق تتم فيه عملية الإصدار و التداول في الأدوات المالية طويلة الأجل (أسهم ، سندات ، صكوك... إلخ)	
01	سوق النقد : هو سوق تتم فيه عملية الإصدار و التداول في الأدوات المالية قصيرة الأجل (أذونات الخزينة ، شهادات الإيداع، الكمبيالات)	
01	سعر الصرف العائم : يتحدد فيه سعر صرف العملة على أساس العرض و الطلب (قوى السوق) عبر الزمن ، يقتصر تدخل الدولة فقط على التأثير على سرعة التغير و ليس الحد من التغير	2
01	سعر الصرف المدار : هنا يتدخل البنك المركزي لتعديل سعر صرف العملة الوطنية في حال إرتفعت أو إنخفضت بشكل مفرط وفقا لقوى السوق بشكل مضر بالإقتصاد الوطني، و يكون ذلك من خلال شراء أو بيع العملات الأجنبية مقابل العملة المحلية .	
01	مؤسسات الإيداع : مؤسسات مالية تعنى أساسا بتلقى الودائع من الأفراد و الشركات و توظيف هذه الأموال في شكل قروض أو إستثمارات منخفضة المخاطر (كالبنوك التجارية و بنوك الإيداع)	3
01	مؤسسات الاستثمار : تركز على جمع الأموال من المستثمرين لاستثمارها في محفظة مالية متنوعة كالأسهم و السندات بهدف تحقيق عوائد (كشركات الاستثمار ، صناديق الاستثمار ، شركات التمويل)	
06		المجموع

النقاط	السؤال الرابع	
01	إنطلاقا من التصريحات الأخيرة لرئيس الجمهورية حول ضرورة حماية الصناعات المحلية و خاصة الناشئة منها في الجزائر، كان لابد من تطبيق عدة إجراءات في ما يخص السياسة التجارية الخارجية للدولة ، أي تطبيق السياسة التجارية الحمائية من خلال :	
01	- فرض ضرائب جمركية للحد من دخول السلع الأجنبية و بالتالي ترتفع أسعارها	
01	- تقنين دخول السلع الأجنبية من خلال ما يعرف بنظام الحصص أو نظام الحظر أو اعتماد تراخيص الاستيراد	
01	- عقد إتفاقيات دولية تحدد حجم و أنواع السلع المسموح بدخولها	

01	- إعتداد معايير بيئية و إدارية و تنظيمية تمكنها من التحكم في تجارتها الخارجية مع دول العالم
04	المجموع

امتحان الدورة العادية في مقياس تقييم المشاريع

السؤال النظري (04 ن):

1- مالمقصود بالتقييم الاقتصادي للمشروع الاستثماري؟

2- كيف يتم حساب القيمة الحقيقية والقيمة الحالية لأي صافي تدفق نقدي ؟

التمرين الأول (08 ن): إذا علمت أن المبلغ المطلوب استثماره في مصنع لخياطة الملابس النسائية 80000 دج

وكان متوقع بيع 1000 وحدة بسعر 10 دج للوحدة كل ثلاثة أشهر وان عمر المشروع 10 سنوات والتكاليف التشغيلية النصف السنوية 7500 دج والضريبة النصف السنوية 15% .

المطلوب: احسب ما يلي : 1-صافي التدفق النقدي السنوي 2- فتره الاسترداد

3- العائد على الاستثمار 4-العائد المتوسط

5-هل توصي بقبول المشروع إذا علمت إن المشروع يتم رفضه إذا كانت فترة الاسترداد المرغوبة أكثر من ١٠ مس سنوات وكان معدل العائد على الاستثمار المطلوب اقل من 23%.

التمرين الثاني:(08 ن)

لنفترض أن هناك مشروعا استثماريا معروض على إدارة إحدى المؤسسات الصناعية ، وتقدر تكاليفه الاستثمارية 60.000 دج ، وأن التقديرات المتعلقة بهذا المشروع كانت كما يلي:

السنوات	2026	2027	2028	2029	2030
الإيرادات	25.000	32.000	40.000	30.000	25.000
النفقات	25.000	27.000	30.000	27.000	24.000

لنفرض عدم وجود قيمة بيعية للأصول المكونة للمشروع في نهاية العمر الاقتصادي ، كما أن معدل الضرائب على الأرباح التجارية والصناعية المتوقع أن يسود 40 % . و تقدر الزيادة المتوقعة في المستوى العام للأسعار في السنة الثانية بمعدل 6% عن أسعار السنة الأولى، كما تقدر الزيادة في الأسعار في السنة الثالثة بمعدل 12% عن أسعار السنة الأولى ، و السنة الرابعة تقدر 16% و السنة الخامسة 18% عن أسعار السنة الأولى، وأن تكلفة رأس المال قدرة بمعدل 10% سنويا .

المطلوب: حساب ما يلي:

01-صافي القيمة الحالية الحقيقية لهذا المشروع .

02-العائد على الاستثمار الحقيقي.

03- العائد المتوسط الحقيقي

04-هل يقبل هذا المشروع ؟ وضح ذلك

يعطى الجدول المالي الخاص بالقيمة الحالية للدينار عند معدل الخصم 10 %

السنوات n	1	2	3	4	5
$1/(1+i)^n$	0.909	0.826	0.751	0.683	0.621

نموذج تصحيح امتحان الدورة العادية مقياس تقييم المشاريع

حل السؤال الأول (04 ن)

1- المقصود بالتقييم الاقتصادي للمشروع الاستثماري: قياس اثر المشروع على الاقتصاد الوطني (02 ن)

2- القيمة الحقيقية لصافي التدفق نقدي = القيمة الاسمية لصافي التدفق النقدي / المستوى العام للأسعار (معدل التضخم) (01 ن)

-القيمة الحالية لصافي التدفق نقدي = صافي التدفق النقدي * $\left(\frac{1}{(1+i)^n}\right)$ (01 ن)

حل التمرين الأول (08 ن):

1-حساب صافي التدفق النقدي:

الإيراد السنوي = 4*10*1000 = 40000

تكاليف التشغيل سنويا = 2*7500 = 15000

الضريبة تحسب سنويا 15% * 2 = 30%

صافي التدفق النقدي سنويا = 7500 - (15000-40000) = 17500

2-فترة الاسترداد = 17500/80000 = 4.57 (01.5 ن)

3-العائد على الاستثمار = 80000/10*17500 = 2.18 (01.5 ن)

4-العائد المتوسط = 80000/17500 = 0.21 (01.5 ن)

5- المشروع مقبول لان فترة الاسترداد المحسوبة (4.57) اقل من المحددة (05) والعائد على الاستثمار المحسوب

(2.18) أكثر من المطلوب (0.23) (01.5 ن)

حل التمرين الثاني (8 ن)

اعداد الجدول بالكامل (2 ن)

السنوات	01	02	03	04	05	مجموع
الإيرادات	25.000	32.000	40.000	30.000	25.000	/
النفقات	25.000	27.000	30.000	27.000	24.000	/
الربح الخاضع	0	5000	10000	3000	1000	/
قيمة الضريبة	-	2000	4000	1200	400	/
ص.ت.ن.س الاسمي	0	3000	6000	1800	600	/

/	118	116	112	106	100	مستوى الأسعار
10247.78	508.74	1551.72	5357.14	2830.18	0	ص.ت. ن.س الحقيقي
/	0.621	0.683	0.751	0.826	0.909	$1/(1+i)^n$ 10%
7736.67	315.92	1059.82	4023.21	2337.72	0	\bar{M}

1- صافي القيمة الحالية الحقيقية لهذا المشروع

$$(ن 1.5) \quad \overline{NPV} = \bar{M} - I = 7736.67 - 60000 = -52263.33$$

2- العائد على الاستثمار الحقيقي (ن 1.5)

$$\bar{R} = \frac{10247.78}{60000} = 0.17$$

$$\overline{ARR} = \frac{2049.556}{60000} = 0.034$$

3- العائد المتوسط الحقيقي (ن 1.5)

4- المشروع مرفوض لان صافي القيمة الحالية الحقيقية سالبة . (ن 1.5)

وهو المطلوب