جامعة العربي بن مهيدي – أم البواقي–
كلية العلوم الاقتصادية والعلوم التجارية وعلوم التسيير
قسم محاسبة والمالية

السنة الجامعية: 2026/2025
المستوى: سنة ثالثة ليسانس
التخصص: إدارة مالية
المدة: ساعة ونصف

يوم : 2026/05/13

الإسم:..... **اللقب:** ..... **الفوج:** .....

امتحان الدورة العادية للسداسي السادس في مقياس النظرية المالية

التمرين الأول: (08 نقاط)

أجب بصحيح أو خطأ مع تصحيح الخطأ إن وجد:

1. الاستثمار المالي هو توظيف الأموال في أصول مادية تساهم مباشرة في العملية الاستثمارية. ☐

.....

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

.....

3. المنفعة الحدية هي التغير في المنفعة المتوقعة الناتج عن زيادة الثروة بوحدة واحدة، وهي المشتق الثاني لدالة المنفعة. ☐

.....

4. كلما زادت المخاطرة، زادت المنفعة المتوقعة. ☐

.....

5. يقصد بالأوراق المالية المدرجة الأوراق المالية التي تصدر في السوق الأولي ويتم تداولها في مختلف الأسواق المالية . ☐

.....

6. العائد هو المكافأة التي ينتظرها المستثمر مقابل تخليه عن السيولة الحالية. ☐

.....

7. قيمة الإصدار هي نفسها القيمة الاسمية. ☐

.....

.....

8. تتمثل عوائد الاستثمار المالي في التدفقات النقدية المنتظمة والمتمثلة في الفوائد والارباح الموزعة. ☐

.....

.....

التمرين الثاني: (04 نقاط)

عبر برسوم بيانية عن اتجاه تذبذب ورقتين ماليتين في محفظة مالية.

التمرين الثالث: (08 نقاط)

طرحت شركة التميز سندا بقيمة اسمية 1000 دج، وبمعدل فائدة 10%، مع العلم أن مدة استحقاقه هي سنتين، ومعدل الفائدة السوقي هو 12%.

المطلوب:

1. أحسب القيمة الحالية للسند عند الإصدار.
2. أحسب مدة ماكولاي لشرح الحساسية الزمنية للسند.
3. أحسب المدة المعدلة ووضح استخدامها للتنبؤ بنسبة التغير في السعر في حال ارتفاع معدل الفائدة في السوق بمقدار 1%.

بالتوفيق

د.سرارمة مريم

جامعة العربي بن مهيدي – أم البواقي–
كلية العلوم الاقتصادية والعلوم التجارية وعلوم التسيير
قسم محاسبة والمالية

السنة الجامعية: 2026/2025
المستوى: سنة ثالثة ليسانس
التخصص: إدارة مالية
المدة: ساعة ونصف

يوم : 2026/05/13

حل امتحان الدورة العادية للسداسي السادس في مقياس النظرية المالية

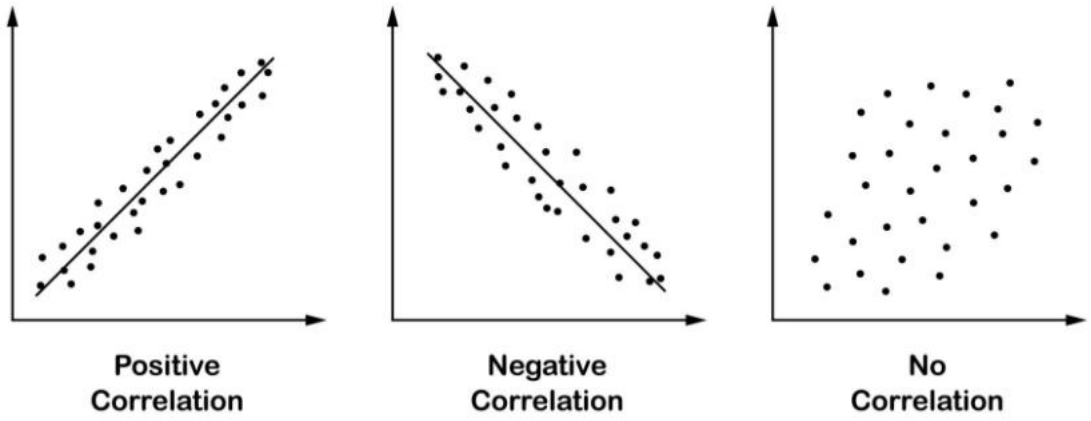
حل التمرين الأول: (08 نقاط)

أجب بصحيح أو خطأ مع تصحيح الخطأ إن وجد

1. الاستثمار المالي هو توظيف الأموال في أصول مادية تساهم مباشرة في العملية الاستثمارية. خطأ
   ✓ الاستثمار المالي هو حيازة حقوق تعاقدية على أصول حقيقية.
2. المكافئ الأكيد هو المبلغ المضمون الذي يحصل عليه المستثمر من استثمار مضمون. خطأ
   ✓ المكافئ الأكيد هو المبلغ المضمون الذي يعطي نفس المنفعة المتوقعة من استثمار آخر غير مضمون .
3. المنفعة الحدية هي التغير في المنفعة المتوقعة الناتج عن زيادة الثروة بوحدة واحدة، وهي المشتق الثاني لدالة المنفعة. خطأ
   ✓ المنفعة الحدية هي التغير في المنفعة الكلية الناتج عن زيادة الثروة بوحدة واحدة وهي المشتق الأول لدالة المنفعة.
4. كلما زادت المخاطرة، زادت المنفعة المتوقعة. خطأ
   ✓ تختلف العلاقة بين المخاطر والمنفعة المتوقعة حسب سلوك المستثمر اتجاه المخاطر.
5. يقصد بالأوراق المالية المدرجة الأوراق المالية التي تصدر في السوق الأولي ويتم تداولها في مختلف الأسواق المالية . خطأ
   ✓ يقصد بالأوراق المالية المدرجة الأوراق المالية التي تصدر ويتم تداولها في السوق المالي المنظم.
6. العائد هو المكافأة التي ينتظرها المستثمر مقابل تخليه عن السيولة الحالية. خطأ
   ✓ العائد هو المكافأة التي ينتظرها المستثمر مقابل تخليه عن السيولة الحالية وتحمل المخاطر.
7. قيمة الإصدار هي نفسها القيمة الاسمية. خطأ
   ✓ قيمة الإصدار هي القيمة الفعلية التي يدفها المستثمر للحصول على الورقة المالية عند طرحها للاكتتاب، أما القيمة الاسمية فهي القيمة المدونة على وجه الورقة المالية عند إصدارها لأول مرة.
8. تتمثل عوائد الاستثمار المالي في التدفقات النقدية المنتظمة والمتمثلة في الفوائد والارباح الموزعة. خطأ
   ✓ تتمثل عوائد الاستثمار المالي في التدفقات النقدية المنتظمة والمتمثلة في الفوائد والارباح الموزعة بالإضافة إلى التدفقات النقدية غير المنتظمة والمتمثلة المكاسب الرأسمالية الناتجة عن الفوارق الاسعار.

حل التمرين الثاني: (04 نقاط)

عبر برسوم بيانية عن اتجاه تذبذب ورقتين ماليتين في محفظة مالية.



حل التمرين الثالث: (08 نقاط)

طرحت شركة التميز سندا في السوق المالية بالمعطيات التالية:

- القيمة الاسمية (M): 1000 دج.
- معدل الفائدة الاسمية (C): 10%.
- مدة الاستحقاق (n): 02 سنة.
- ومعدل الفائدة السوقي(r): 12%.

المطلوب:

1. أحسب القيمة الحالية(V_0) للسند عند الإصدار.

أ. حساب الفائدة النقدية السنوية (I):

$$I = M \times C = 1000 \times 0.10 = 100 \text{ دج}$$

ب. التعويض في قانون تحيين التدفقات النقدية المستقبلية:

$$V_0 = \sum_{t=1}^{n} \frac{I}{(1+r)^t} + \frac{M}{(1+r)^n}$$

$$V_0 = \frac{100}{(1.12)^1} + \frac{100 + 1000}{(1.12)^2}$$

$$V_0 = 89.285 + 876.913 = \mathbf{966.20} \text{ دج}$$

التحليل: سيتم تداول هذا السند بقيمة أقل من قيمته الاسمية (بخصم) لأن معدل الفائدة الاسمي (10%) أقل من معدل الفائدة السائد في السوق (12%).

2. أحسب مدة ماكولاي (D) واشرح الحساسية الزمنية للسند.

$$D = \frac{\sum_{t=1}^{n} \left(t \times \frac{CF_t}{(1+r)^t} \right)}{V_0}$$

أ. اعداد جدول للحسابات التفصيلية:

السنة (t)	التدفق السنوي(CF_t)	القيمة الحالية للتدفق السنوي (V_0)	القيمة الحالية للتدفق السنوي مرجحة بالزمن $\left(t \times \frac{CF_t}{(1+r)^t} \right)$
1	**100**	$100/(1.12)^1 = 89.28$	$1 \times 89.28 = 89.28$
2	**1100**	$1100/(1.12)^2 =$ **876.91**	$2 \times 876.91 =$ **1753.82**
المجموع		**V_0 = 966.19**	**∑ = 1843.10**

ب. التعويض في القانون:

$$D = \frac{1843.10}{966.19} = \mathbf{1.90} \text{ سنة}$$

التحليل: رغم أن مدة استحقاق السند تكون بعد سنتين، إلا أن المستثمر يسترد قيمة استثمار الأولي في غضون 1.90 سنة.

3. أحسب المدة المعدلة (MD) ووضح استخدامها للتنبؤ بنسبة التغير في السعر في حال ارتفاع معدل الفائدة في السوق بمقدار 1%.

أ. حساب المدة المعدلة:

$$MD = \frac{D}{1+r} = \frac{1.90}{1.12} = \mathbf{1.70}$$

ب. حساب أثر ارتفاع الفائدة بمقدار 1%: $(\Delta r = 0.01)$

$$\Delta P\% \approx -MD \times \Delta r$$

$$\Delta P\% = -(1.70) \times (0.01) = \mathbf{-1.70\%}$$

التحليل:

- الرقم **(1.70)** يمثل مرونة السند، فكل تغير في الفائدة بمقدار 1% يؤدي إلى تغير قيمة السند بنسبة 1.70%.
- **الإشارة السالبة** تؤكد العلاقة العكسية بينهما، حيث أن ارتفاع الفائدة السوقية أدى إلى انخفاض القيمة الحالية للسند.

د.سرارمة مريم