



## الإجابة النموذجية لامتحان السداسي الأول في مقياس: إدارة المؤسسات المالية والتمويل

### الجواب الأول: (6 نقاط)

1.

- تحديد مفهوم القرار الاستثماري الرشيد:

نقطتين

هو ذلك القرار الذي يقوم على اختيار بديل الاستثماري الذي يعطي أكبر عائد استثماري من بين بديلين فأكثر، والمبني على مجموعة من دراسات الجدوى التي تسبق عملية الاختيار، وتمر بعدة مراحل تنتهي باختيار قابلية هذا البديل في إطار منهجي معين وفقا لأهداف وطبيعة المشروع الاستثماري.

- مميزات القرار الاستثماري:

- قرار غير متكرر، وهو قرار استراتيجي يحتاج إلى دراسات علمية تنبئية؛
- للقرار الاستثماري عدد من المشكلات والظروف التي من الضروري التغلب عليها؛
- يمتد القرار الاستثماري إلى أنشطة مستقبلية ويرتبط غالبا بدرجة معينة من المخاطرة.

2. العوامل الواجب أخذها بعين الاعتبار عند اتخاذ القرار استثماري:

نقطتين

- العامل الأول: أن يعتمد اتخاذ القرار الاستثماري على أسس علمية: ولتحقيق ذلك لابد من تحديد الهدف الأساسي للاستثمار وتجميع المعلومات اللازمة لاتخاذ القرار وتقييم العوائد المتوقعة للفرص الاستثمارية المقترحة واختيار البديل أو الفرصة الاستثمارية المناسبة للأهداف المحددة.
- العامل الثاني : مراعاة مبدأ تعدد الخيارات أو الفرص الاستثمارية ومبدأ الخبرة والتأهيل ومبدأ الملائمة (أي اختيار المجال الاستثماري المناسب) ومبدأ التنوع أو توزيع المخاطر الاستثمارية.
- العامل الثالث: مراعاة التوافق بين المشروع والخطة التنموية للبلد الحاضن للمشروع الاستثماري وحجم المديونية الخارجية لهذا البلد ، فالبلدان تشجع الاستثمارات باتجاه القطاعات التي تتوافق مع سياستها التنموية فتقلل الضرائب المفروضة عليه او تمنحها اجازة ضريبية او تخفيضات في التعرفة الجمركية على التوريدات وهذه الامتيازات (حوافز الاستثمار المباشرة ) تؤخذ بنظر الاعتبار للمفاضلة بين الفرص المتاحة .

3. شرح آلية اتخاذ القرار الاستثماري:

نقطتين

تبدء بتجميع وتصنيف افكار متنوعة لمشاريع استثمارية من مصادر عديدة منها دراسة الطلب والاحتياجات غير المشبعة والمطلوب انتاجها لتلبية هذه الاحتياجات (فجوة تسويقية)، و وجود موارد مادية وبشرية غير مستغلة مطروحة كفرص استثمارية، ثم فرز اولي لأفكار المشاريع وانتقاء اولي منها ثم القيام بدراسة جدوى مبدئية تكفي لمجرد بيان مبررات اختيار المشروع وترتيبه ضمن قائمة المشاريع المقترحة لكي يتمكن المستثمر من اخذ قرار معين حولها في المرحلة اللاحقة، وبالاعتماد على دراسة الجدوى المبدئية تستبعد افكار المشاريع اعتمادا على معايير محددة، فمثلا قد يكون المشروع غير ملائم تكنولوجيا أو أن المشروع له تكاليف اجتماعية وبيئية باهضة وهكذا وصولا الى افضل مجموعة منتقاة من افكار



المشاريع ليتم اتخاذ القرار الاستثماري بتبني احد هذه الافكار بناء على معطيات دراسة الجودة المبدئية ودرجة التيقن والبيئة الاستثمارية للمشروع.

### الحواب الثاني: (14 نقطة)

#### شرح العبارات:

1. يمثل الهيكل التنظيمي الجيد يُعتبر أساساً لإدارة فاعلة في المؤسسات المالية، حيث يحدد الصلاحيات والمسؤوليات بوضوح، مما يُسهم في اتخاذ قرارات فعّالة. كما يساعد الهيكل المناسب على تحسين التنسيق بين الأقسام وتقليل التعارض، مما يرفع كفاءة الأداء. كما يضمن الهيكل المرنة اللازمة للاستجابة للتغيرات الداخلية والخارجية. بالتالي، يعد أداة هامة لدعم تحقيق أهداف المؤسسة.

نقطتين

2. إن تعريف المؤسسة المالية غير قابل للحصر بالمعنى الضيق، نظرا لاختلاف انواع المؤسسات المالية مع امكانية ظهور انواع جديدة منها، نظرا للتطورات التكنولوجية المتسارعة.

نقطتين

3. دورة الإنتاج في شركات التأمين تكون معكوسة، حيث لا يتسنى للشركة أن تعرف مداخيلها إلا في المستقبل، لأن خاصية طول التزاماتها تجاه العملاء ساري لفترة زمنية مقبلة من تاريخ الاكتتاب، بمعنى أن قيمة العائد لا يمكن أن يتم تحديدها إلا بصفة تقديرية لأن مبلغ التأمين متعلق بتحديد حجم الخسائر المستقبلية وقيمتها. مما يصعب تحديد نتيجة دورة الإنتاج في هذا النوع من الشركات.

نقطتين

4. يتحدد الفرق بين الاستثمار والمضاربة والمقامرة وفقا لعدة معايير أبرزها: العائد المرغوب، ودرجة المخاطرة. العائد المرغوب فب الاستثمار يكن معقول، بينما في المضاربة يكون مرتفع وفي المقامرة غير مؤكد، أما النسبة لدرجة المخاطرة تكون في الاستثمار معقولة مقبولة هي الأخرى بينما تكون في المضاربة عالية وفي المقامرة عالية جدا.

نقطتين

5. تعتبر شركات التأمين نوعا من الأوعية الادخارية الهامة كونها توفر آلية لتجميع المدخرات من الأفراد والمؤسسات مقابل تقديم تغطية تأمينية ضد المخاطر المختلفة. وتستثمر شركات التأمين الأموال المدخرة في أوجه استثمارية متعددة، مما يُسهم في تعزيز النمو الاقتصادي. بالإضافة إلى ذلك، تُساعد شركات التأمين الأفراد على تحقيق الاستقرار المالي، خاصة في حالات الطوارئ، مما يعزز ثقافة الادخار على المدى البعيد.

نقطتين

6. دافع التراكم هو أحد المحركات الأساسية للادخار لكونه يعكس رغبة الأفراد والمؤسسات في زيادة ثرواتهم وتحقيق الأمان المالي. فعلى مستوى الأفراد، يدفعهم هذا الدافع إلى ادخار جزء من دخولهم لتحقيق أهداف مستقبلية مثل شراء منزل أو تأمين التعليم. أما على مستوى المؤسسات، فتسعى لتكوين احتياطات مالية لدعم توسعها أو مواجهة الأزمات المستقبلية.

نقطتين

7. من أهم مميزات عقد التأمين أنه عقد احتمالي، لأنه يعتمد على احتمال وقوع حدث مستقبلي غير مؤكد، مثل حادث أو مرض أو خسارة مادية. في هذا النوع من العقود، لا يُعرف مسبقاً ما إذا كان المؤمن له سيستفيد من التعويض أم لا، مما يجعل الالتزامات متغيرة للطرفين. هذه الطبيعة الاحتمالية تُميز عقود التأمين عن غيرها وتُبرز أهمية إدارة المخاطر وتقديرها بدقة من قبل شركات التأمين لضمان التوازن المالي وتحقيق أهدافها.

نقطتين

مسؤولة المقياس:

د. إيمان بو عكاز

Dr. Bouakaz Iman