

الجامعة الأمريكية الامريكية للاقتصاد والعلوم المالية

ME ٢٠١٤/١٢/٢٠١٤



السؤال السادس
١) هيئة الوسطاء المالية في النظام المالي: تسهيل التبادل، جمع أجهزة
البيانات، حفظ وتحصيل وتحصيل أموال أصحاب المصالح.

- ١) تقليل تكاليف التحفيز
- ٢) تقليل تكاليف المناطير والتوكيل
- ٣) تحويل الأدوار

* أوجه الانتقاد:
١) وسطاء عاملون ينافسون بحسب لهم منهم لعملياتهم

٢) وسطاء متخصصون ينافسون بحسب بحثهم الخاص

* موقع المضارب: موقع المضارب في قيادة الوسطاء لم يتم إثارتها
توعياته بشأن حركة سعر ما وتأثيره على أسعار سوار التحفيز وكذلك تأثيره على أسعار عائد عادي - أو أي تغير توقعاته ومتى تتحقق خسارته.

* دور المضاربة في السوق: تسيير السوق

* الآسس التي تقوم عليها في بلاسوق هي توقعات المضارب بشأن حركة سعر الأصل المالي، ولا فرق في سعرها على المدى البعيد

أ) فيه هذه العملية (مضاربة): تكون في جعل السوق أكثر حازمة.

السؤال الثاني: يبحث تسع كل دينونة باهتمام موقع طبل على أصل ما في سعر put وكتاب على هناك put سعر على ذات لا يعلم سعر تنفيذ وناري تنفيذ و بهذه موقع قيمه على call على نفس اصل ملا و بنفس سعر التنفيذ وناري التنفيذ (not call parity theorem)

$$PS < X \quad \text{III}$$

$$P^S \geq X : \text{المقدمة}$$

$$\frac{(X - P^S)}{X}$$

$$\frac{- (P^S - X) \text{ call}}{X}$$

إن كون النتيجة هي واحدة دالة كانت ملحوظة حالياً
 المخاطرة وتدرب عارضها على المخاطرة وصياغة خارجية غير المألوفة

$$P^S + P^P - P^C = X^e^{rt}$$

$$\Rightarrow P^P = P^C - P^S + X^e^{rt}$$

المعنى أن تجعلها حالياً مخاطر في غاية طرائفية.

ويمكن ذلك من خلال تدخل مراجحة في حال احتفال لتواءن أي ي اختيار
 - العلاقة المعاكسة لـ μ_P لـ μ_M حيث يعود لـ μ_M للسوق.

السؤال 3

إن تكون المستثمر افترض ببلغ S يستوجب عدم رفع للربح
 والأمر مقابل ذلك هو $(S \times r_f)$.
 - كلارن افتراض S يضاف إلى ثروته (M) وسيتغير إلى
 السوق ليـ $(1+S)M$

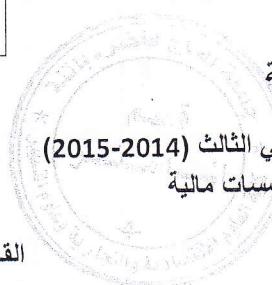
وعليه ما تدره M لخطة هو μ_P ويساوي :

$$\mu_P = (1+S)M - S \cdot r_f$$

$$\Rightarrow \mu_P = \mu_M + S\mu_M - Sr_f \Rightarrow \mu_P = \mu_M + S(\mu_M - r_f)$$

وأطلاع

شكراً



امتحان مادة تمويل التنمية

السنة الثانية ماستر، السداسي الثالث (2014-2015)
تخصص: نقود ومؤسسات مالية

القاعة:

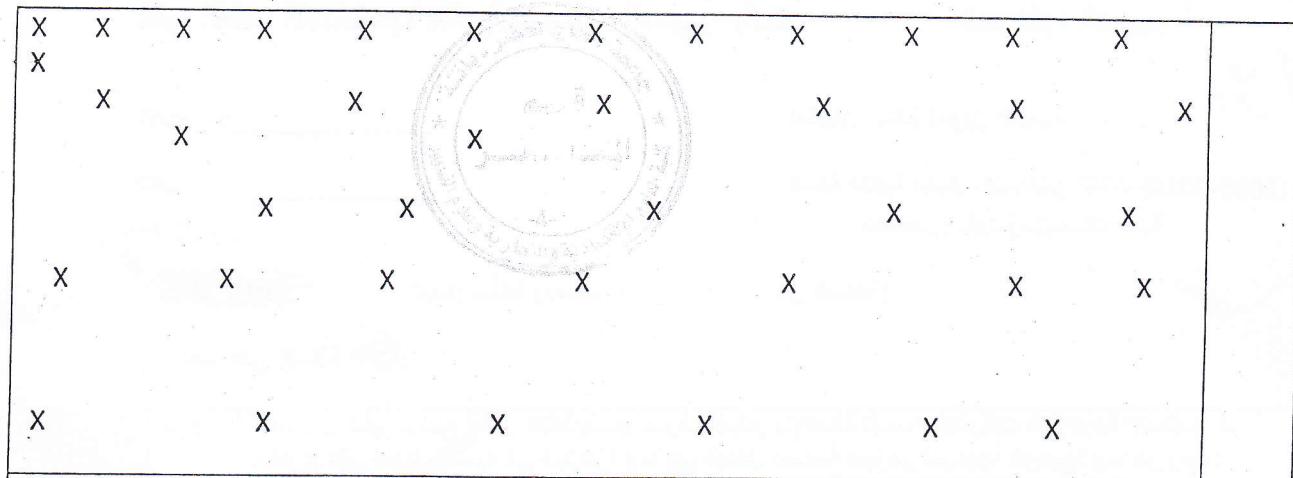
من الساعة:

المدة: ساعة ونصف

جاني 2015

أجب على الأسئلة الآتية:

<p>#</p> <p>كيف ترى تأثير تراجع أسعار النفط وسعر صرف الدينار بالإضافة للسماح للشركات الجزائرية الاستثمار في الخارج على تمويل التنمية في الجزائر؟ وما هي البدائل المتاحة للجزائر لمواجهة الوضع؟ وما هو رأيك؟</p> <p>ما آن الدولة في الجزائر هي الممول الأسايي للتنمية يجب تحرير أنا</p> <p>1- تراجع سعر النقطة وأثاره على الإيرادات بالعملة الصعبة ...</p> <p>2- صرف الدينار ، القردة السرالية والصادرات</p> <p>3- السماح للشركات بالاستثمار في الخارج ليس له آثاراً آنية لقلة الشركات المغربية</p> <p>كما يجب الانتباه إلى أن الجزائر لا تعيش أزمة في الوقت الحالي</p> <p>أما بسائل مواجهة الوضع فيجب أن تكون :</p> <p>1- قصيرة المدى : تقشفية + تخفيض مخزون تمويل الاقتصاد (سوق + سوق مالي)</p> <p>2- متوسطة وصلبة المدى : تنويع الاقتصاد + الاستغناء الذاتي + تنويع مصادر الإيرادات بالعملة الصعبة</p> <p>الرأي الخالص : يجب اختيار بديل / بديل دقيقه .</p> <p>مح تبرير الاختيار</p>	<p>الاسم : _____</p> <p>اللقب : _____</p> <p>الفوج : _____</p> <p>س 1</p> <p>07</p> <p>س 2</p> <p>05</p>
<p>1- افتتاح الدول النامية على الاستثمار الأجنبي المباشر في 80 و 90 القرن الماضي ناتج عن عدة أسباب: 1- توقيع العقود</p> <p>2- دفع احتياطي العملة الصعبة</p> <p>3- خلق مناصب شخص</p> <p>4- دفع الدخان التجاري على انتاجية</p> <p>5- دفع امكانية الحصول على التكنولوجيا</p> <p>وأساليب التسيير الحديثة</p> <p>ب- أهم أدوات التمويل الحديثة للتنمية:</p> <p>1- الخفيف المضار</p> <p>2- تحويلات المهاجرين</p> <p>3- التوازن بين القطاع العام</p> <p>4- القطاع الخاص</p> <p>5- خلفيتها تهمها</p> <p>ج- من بين أهم الانتقادات الموجهة للمساعدات للتنمية: 1- ضعفها</p> <p>3- نقص في الفعالية والنجاعة</p> <p>4- نقص المتابعة والتنبئة</p> <p>أو : شروطها ، عدم تلاوهها مع حشوبيتها المتلقي ..</p>	



هناك من يرى أن قاعدة 49-51 وحق الشفعة تعين الاستئثار الأجنبي المباشر في الجزائر وهناك أطراف لا تراها عائقاً؟
حل الموقفين وأعطي الحلول البديلة ثم رأيك الخاص. صور أنت إلى الذي مسح؟

س3

أنها تصيب

- تحدى حرية اتخاذ القرارات الاستراتيجية
- تصيب قرار التنازل بجريدة عند العذر
- أنت في ضرورة تتمسك
- بافتتاح واسع على الإيمان
- بالتحول الفوري لمصالحة المستفيدين
- تصيب انتصاع عدم استقرار القرآن
- السياسي

05

الحلول البديلة : إلغاء

- عدم تصفيتها على كل القطاعات
- تعديل النسب
- يضاف إليها تحفظات أخرى
- المحافظة على حق الشفعة فقط

س4

هل التمويل هو العقبة الوحيدة التي تواجه عملية تمويل التنمية في الدول النامية؟ كـ ضلال

- 1- عقبات اقتصادية؛ منها ضعف تكوين رأس المال، نقص الموارد الفيزيائية، ضيق الأسواق المحلية، نقص المعامل القاعدية للإنتاج، غلبة الادخار.
- 2- عقبات سياسية واجتماعية؛ عدم الاستقرار السياسي، الان分离، السكاني، ضعف التعليم والتدريب، عدم كفاءة وحكمة الحكومة، عدم عدالة توزيع الثروة، ...

05

- 3- عقبات تكنولوجية وتنظيمية؛ احتاج العدل العالمي نقل تكنولوجيا تناسب مع ضرورة طبيعة القرآن، الابعاد الحارجية، ارتفاع المصارف، سيطرة الشركات الكبرى على السوق العرليـ، المترتبـ على الاصـدار على خطاب المصادر



نحو و مالية

الإجابة النموذجية لمادة:
النظرية النقدية والمالية الدولية

طلبة ماستر 2

الإجابة على السؤال الأول:

تحدث عن النظرية الكمية المعاصرة، مركزا اهتمامك على القطاعين المالي وال حقيقي.

الإجابة:

الواقع أن النظرية الكمية تبني نفس الرؤية للاقتصاد مثل الـ كينزيين تماما ومن خلال نفس المجموعة من المتغيرات. وعليه، فمن الضروري التركيز على القطاعين المالي وال الحقيقي ومحاولة إيجاد الفروق بينهما. فالقطاع المالي يتضمن الظواهر النقدية، أي المؤسسات المالية مثل:

- مؤسسات الإيداع (البنوك التجارية).
- الوسطاء المالية الأخرى
- الديون القصيرة والطويلة المدى
- الأسهم العادية والنقود

أما القطاع الحقيقي فيتضمن السلع والخدمات في الاقتصاد. إنه القطاع الذي يعرف المستوى المعيشي للمواطنين في بلد معين. ففي هذا القطاع إذا زدنا عدد سلع الاستهلاك، يكون المجتمع في أحسن حال.

وهذا لا ينطبق على القطاع المالي، ذلك أن مضاعفة كمية النقود وشراء السنادات والأسهم لا تحدث الفرق، إلا إذا أثرت على القطاع الحقيقي.

ينظر الـ كينزيون إلى النقود كأصل مالي، وهم يعترفون بأهميتها لسبعين:

- لإمكانية الرقابة عليها
- ولكونها سائلة عكس الأصول الأخرى.

يرى الـ كينزيون انتقال الأضطرابات من القطاع المالي إلى القطاع الحقيقي تعد أحد المشاكل الرئيسية يجب على النظرية النقدية حلها. آلية الانتقال هذه تتم من خلال:

- معدلات أسعار الفائدة
- معدلات الربح

فقد يقرر رجال الأعمال بناء مساكن إذا تيقنوا بأن التمويل الرخيص متوفّر، أي أن أسعار الفائدة منخفضة، ومن ثم ينتقل التغيير من القطاع المالي إلى القطاع الحقيقي. وهذا يؤثّر على القطاع الحقيقي، فانهيار السوق المالي أو التغيير في القوانين التي تنظم المدخرات قد يؤثّر على القطاع الحقيقي.

وعلى العموم، يتبنّى الكينزيون الاستعمال الصارم للسياسة المالية، وهذه تعمل في القطاع الحقيقي من الاقتصاد. فالتخفيض في ضرائب الدخل الشخصي يؤثّر مباشرةً على الدخل الشخصي المتاح، فيتجوّل المستهلكون إلى شراء المزيد من سلع الاستهلاك، ومن ثم يحفزون الاقتصاد. ونفس الأثر يظهر من خلال إنجاز مشاريع البنية التحتية كطرق السيارات مثلاً.

السؤال الثاني:

ما هي ملامح النظرية الكمية المعاصرة للنقد بالاعتماد على ميلتون فريدمان.

الإجابة

الإجابة على السؤال الثاني:

الملاحظ أن الكميين لا يرفضون التحليل الكينزي كليّة، وإنما يمتلكون تصورات خاصة بهم. والتميّز بين الكميين والكينزيين يكمن في مسألة التركيز، أي التركيز في الدرجة بدلاً من النوع.

النظرية الكمية المعاصرة تحتوي على نفس المكونات في النظرية الكينزية، غير أن ترتيب هذه المكونات يختلف:

- نقطة الخلاف الأولى هي أن النقد تحظى بمقعداً مركزاً بالنظر إلى المكونات الأخرى (سوق النقد، مؤسسات الإيداع، سوق رأس المال، والوسطاء الماليين الآخرين). أي أن المنظرين الكميين يعتبرون النقد كقوة دافعة في القطاع المالي، وتعد الأصل الذي يهيمن على جميع الأدوات المالية.

- نقطة الخلاف الثانية بين منظري الكمية والكينزيين تكمن في طبيعة آلية الانتقال كقوة دافعة من القطاع المالي إلى القطاع الحقيقي.

يجادل منظرو الكمية بأن للنقد أثر مباشر على القطاع الحقيقي، بالإضافة إلى آثارها غير المباشرة من خلال تعديلات المحفظة. ويرون أيضاً بأن الأفراد إذا تحصلوا على أرصدة مالية كبيرة فإنهم سينفقون أكثرها، وهذا الانفاق سيؤثّر على الدخل الإسمى.

ويمتلك الكميون قدرًا قليلاً من الثقة في السياسة المالية. إذ يرون بأن الزيادة في الإنفاق الحكومي سيؤدي إلى التخفيض في الإنفاق الخاص، ونتيجة لذلك، يرتفع الإنفاق الكلي قليلاً. وعليه، فهم يعتقدون بأن كمية النقود هي المتغير المهيمن في القطاع المالي، وأن التغييرات في كمية النقود تؤثر بشكل مباشر على القطاع الحقيقي، وأن السياسة النقدية وحدها كفيلة للاستقرار الاقتصادي.

وبالنظر إلى ميلتون فريدمان فقد تسأله: لماذا يكسب الناس النقود؟
والإجابة هي أن النقود تعتبر سلعة. ولماذا يكتب الناس السيارات، مثلاً، فذلك يعود إلى أسباب:

- يريدونها بسبب الراحة أو المتعة التي تعطيها لهم،
- الأفراد مقيدون بعدد من الأشياء التي يستطيعون شراءها تبعاً لدخلهم
- إن كلفة شراء السيارة مقارنة بشراء الأشياء الأخرى يؤثر على عدد السيارات.

ولفهم وجهة نظر فريدمان، من الضروري الرجوع إلى العلاقة: $Y=Py$ أي أن الدخل الاسمي يكون متساوياً لمستوى سعر المنتج والدخل الحقيقي.

يرى فريدمان خمسة عوامل لتحديد الطلب على النقود، وفقاً لنظريته يمكن توضيحها في المعادلة الآتية:

$$M^D = f(U, P, y, i, p)$$

حيث أن:

$$\begin{aligned} U & \text{ منفعة الأرصدة} \\ P & \text{ مستوى الأسعار} \\ Y & \text{ مستوى الدخل الحقيقي} \\ I & \text{ سعر الفائدة السوقية} \\ p & \text{ معدل التبادل في مستوى السعر.} \end{aligned}$$

فإذا كانت منفعة الأرصدة النقدية U مستقرة، فيمكن إسقاطها وإذا كان مستوى الأسعار p لا يتغير فيمكن إسقاطه أيضاً.

ومن ثم تصبح معادلة فريدمان كما يلي:

$$M^D = f(Y, P, i)$$

أ.د. صالح فلاحي

يوم : 05/01/2015



وزارة التعليم العالي والبحث العلمي
جامعة الحاج لخضر. باتنة.

كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير
قسم علوم التسيير

اختبار السادس الأول مادة منهجية البحث العلمي

سنة ثانية ماستر فحص محاسبي

❖ السؤال:

20



العلامة :

لذكرة تخرجك اخترت موضوع التحفيز المادي وما ينجم عنه من آثار على المؤسسة خاصة زيادة الإنتاجية والتافسية.

المطلب وب:

- حدد عنواناً للمذكورة مع صياغة الإشكالية.(04 ن)
- حدد المتغير المستقل والمتغيرات التابعة للموضوع وعرفها تعريفاً إجرائيا. (4.5 ن)
- حدد المنهج المتبوع في الدراسة وأدواته، مع تعريف المنهج والأدوات. (5.5 ن)
- بافتراض أن المجتمع الكلي للدراسة 500 عامل يمسهم التحفيز المادي، اختر عينة ممثلة للمجتمع الكلي مع تبيين نسبتها وكيفية اختيارها (06 ن)

بالتوفيق

أستاذ المادة :

ساعد هماش

الإجابة :



سؤال:

لذكرة تخرجك اخترت موضوع التحفيز المادي وما ينجم عنه من آثار على المؤسسة خاصة زيادة الإنتاجية والتنافسية.

طوابق:

- حدد عنواناً للمذكرة مع صياغة الإشكالية.(04 ن)
- حدد المتغير المستقل والمتغيرات التابعة للموضوع وعرفها تعريفاً إجرائياً. (4.5 ن)
- حدد المنهج المتبّع في الدراسة وأدواته، مع تعريف المنهج والأدوات. (5.5 ن)
- بافتراض أن المجتمع الكلي للدراسة 500 عامل يمسهم التحفيز المادي، اختر عينة ممثلة للمجتمع الكلي مع تبيين نسبتها وكيفية اختيارها (06 ن)



إجابة :

- 1/ عنواننا المذكرة : التحفيز المادي وأثره على إنتاجية وتنافسية المؤسسة (دراسة ميدانية بمؤسسة X)
- صياغة الإشكالية : يمكن بناء إشكالية الدراسة انطلاقاً من متغيرات الموضوع المتمثلة في : التحفيز المادي، الإنتاجية والتنافسية ذلك بتبيين وتوضيح أثر التحفيز المادي على الإنتاجية والتنافسية بالإجابة على التساؤل الرئيسي التالي :
- كيف يؤثر التحفيز المادي على زيادة إنتاجية المؤسسة وتحسين مكانتها في السوق (التنافسية) ؟
 - ما المقصود بكل من : التحفيز المادي، إنتاجية المؤسسة، تنافسية المؤسسة؟
 - كيف يؤثر التحفيز المادي على زيادة إنتاجية المؤسسة؟
 - كيف يساهم التحفيز المادي في تحسين تنافسية المؤسسة؟

2/ تحديد المتغيرات وتعريفها إجرائياً:

- المتغير المستقل : التحفيز المادي، وهو ما تقدمة المؤسسة من إعانات مادية للعامل إضافة إلى مستحقاتهم الشهرية.
- المتغير التابع الأول : الإنتاجية، زيادة إنتاج المؤسسة على حالتها العادلة (بفعل التحفيز المادي)
- المتغير التابع الثاني : التنافسية، رفع مستوى المؤسسة بين المؤسسات المنافسة الأخرى، وتعزيز مكانتها في السوق.
- 3/ المنهج المتبّع في الدراسة وأدواته، مع تعريف المنهج والأداة :

- لننهج المتبّع : منهج كمي، يعرف على أنه المنهج المعتمد على صفة الكمية في الدراسة، ونقصد بالكمية استخدام الأرقام الإحصاء الوصفي (الجداء، الدوائر النسبية، المنحنيات البيانية، مقاييس التشتيت، مقاييس النزعة المركزية...)
- أدواته : - الملاحظة ، وهي المشاهدة المباشرة والعلمية الهدافة والمقصودة.
- المقابلة : وهي عبارة عن تفاعل مباشر بين الباحث والمحبوث في موقف مباشر بطرح أسئلة والإجابة عليها.
 - الاستماراة: وعاء يضم مجموعة من الأسئلة تسلم من طرف الباحث للمحبوث للإجابة عليها واستخدامها في الدراسة.

4/ تحديد العينة ونسبتها وكيفية اختيارها (بافتراض المجتمع الكلي للدراسة 500 عامل يمسهم التحفيز)

المجتمع الكلي : 500 عامل، نسبة العينة ما بين 10 و 20 %، ولتكن مثلاً : 20% .

$$\text{حجم العينة} = \frac{\text{المجتمع الكلي}}{\text{النسبة}} = \frac{500}{20\%} = 2500$$

باعتبار متغير الجنس هو الغالب على المجتمع الكلي نستخدم العينة الطبقية (طبقة الذكور وطبقة الإناث) ول يكن 50% ذكور 50% إناث، نحصل على 50 ذكور و 50 إناث.

كيفية الاختيار : بعد تحديد حجم العينة (50 ذكور و 50 إناث) نختار بطريقة العينة العشوائية البسيطة أو المنتظمة من كلا جنسين، طريقة القرعة، طريقة العينة العشوائية المنتظمة، حيث مسافة العينة = 10.