

الجمهورية الجزائرية الديمقراطية الشعبية

جامعة العقيد الحاج لخضر



كلية العلوم الاقتصادية و علوم التسيير و العلوم التجارية

قسم الماسـتر 1 تخصص: بنوك ومؤسسات مالية

امتحان جزئي في مادة: تسيير المحافظ 2015/2014

المدة: 1سا و 30 د

حكمة اليوم: "بقدر ما تخاطر تنال "

أجب على الأسئلة التالية: (2) هي عملية تتضمن أخذ موقع في السوق كالتوازن السوقي
يتم من خلاله تقييم جميع عناصر التوازن السوقي
لذلك أذكر كيف حسب حالة وتغير عناصرها

السؤال الأول (12 علامة): ما مفهوم المراجعة أو التحكم؟ 2 وكيف لهذه العملية أن تساهم في تحقيق توازن السوق؟ 2 وما الشروط الواجب توفرها لأن تلعب هذا الدور كما يجب؟ 8

السؤال الثاني (08 علامات): ما الذي يمثله خط سوق رأس المال؟ 2 و ما العوامل التي تحدد موقعه فيه كمستثمر؟ 3 و ما العائد الذي تحصل عليه في هذه الحالة و تلك؟ 3 يمكنك الاستعانة برسم تخطيطي لتوضيح ذلك.

ملاحظة: الإجابة دقيقة ومختصرة

* العوائد السائدة في السوق هي 10% كونه مستثمر مفترض أو مفترض
في إحصاء أو إحصاء على الخاطرة

$$R_p = R_{f w} + (1-w) R_m$$

$$R_p = R_m w + (R_m + R_f) (1-w)$$

حيث أن 2 كونه مقدار الزيادة المفترضة



الاجابة على السؤال الاول

اهم المزايا للاندماج بين الشركات : يندرج الاندماج ضمن خيارات المؤسسات للتوسع الخارجي

1- مزايا اقتصادية (الاستفادة من مزايا الاقتصاد الكبير - تخفيض التكاليف -

2- مزايا مالية (امكانية الحصول على شروط ميسرة للتمويل

3- مزايا تسويقية الاستفادة

4- وفورات جبائية

الاجابة على السؤال الثاني

تكلفة الشراء

تكلفة الاسهم المصدرة $20 \times 10000 = 200.000$

المبلغ التقدي 390.000

المصاريف 10.000

المجموع (تكلفة الشراء) 600.000. ----- (ن1)

الشهرة = تكلفة الشراء - صافي الاصول بالقيم العادلة

$600000 - (700000 - 200000) =$

$100000 = 500000 - 600000 =$ (ن1)

فارق التقييم الاولي = تكلفة الشراء - صافي الاصول بالقيم الدفترية

$200000 = 400000 - 600000 =$

فارق اعادة التقييم (= الزيادة في الاصول - الزيادة في الخصوم

= الزيادة في الاصول $= (600.000 - 700000) = 100000$

= الزيادة في الخصوم $= (200.000 - 200000) = 0$

= فارق اعادة التقييم = 100.000 --- (ن1)

2- الشهرة = فارق التقييم الاولي - فارق اعادة التقييم

$200000 - 100000 = 100000$ ---- (ن1)

القيود

- من ح/ حصص المساهمات 600000 ----- (ن1)

ح/ راس المال $15 \times 10000 = 150.000$

ح/ علاوة المساهمات $5 \times 10000 = 50.000$

ح/ النقديات 400.000



الاجابة على السؤال الثالث

الشركات	اسهم عادية	اسهم ممتازة	اسهم مضاعفة	مجموع حقوق التصويت
F1	75	0×25	0	75% (0.5 ن)
F2	84	-	$32 = 2 \times 16$	116% (0.5 ن)
F3	100	0	0	100%
M ← F1	40	0×25	-	40% (0.5 ن)
M ← F2	32	-	$16 = 2 \times 8$	48% (0.5 ن)
M ← F3	$35 = M$			35 +
نسب المساهمة		نسب السيطرة		
M ← F1	65% (0.5 ن)	$40\% \div 75 = 53.33\%$		53.33% (0.5 ن)
M ← F2	40% (0.5 ن)	$48\% \div 116 = 50\%$		50% (0.5 ن)
M ← F3	$80\% = 35 + 25 + 20$	$60\% = 25 + 35$		60% (0.5 ن)

الاجابة على السؤال الرابع

الاصول	F + M	الموحدة	الخصوم	F + M	الموحدة
الاصول	4500+9500	14000	راس المال	0+12000	12000 (0.5 ن)
سندات المساهمة			ارباح محتجزة	160 + 600	760 (0.5 ن)
اصول متداولة	+2300+4800	7100	نتيجة السنة	80+400	480 (0.5 ن)
			حقوق الاقلية		860 (0.5 ن)
			الديون	2500+4500	7000
المجموع		21100	المجموع		21100 (0.5 ن)

القيود

استبعاد سندات المساهمة	$400 \times 80\% = 3200$	0 =	0.5 ن
ارباح محتجزة	$200 \times 80\% = 160$	=	0.5 ن
نتيجة السنة	$100 \times 80\% = 80$	=	0.5 ن
حقوق الاقلية	$(4300 \times 20\% = 860$	=	0.5 ن
من ح/ راس المال	4000		
الى ح/ سندات المساهمة	3200		0.5 ن
حقوق الاقلية	800		
من ح/ ارباح محتجزة			
الى ح/ ارباح محتجزة مجمعة	160		0.5 ن
حقوق الاقلية	40		