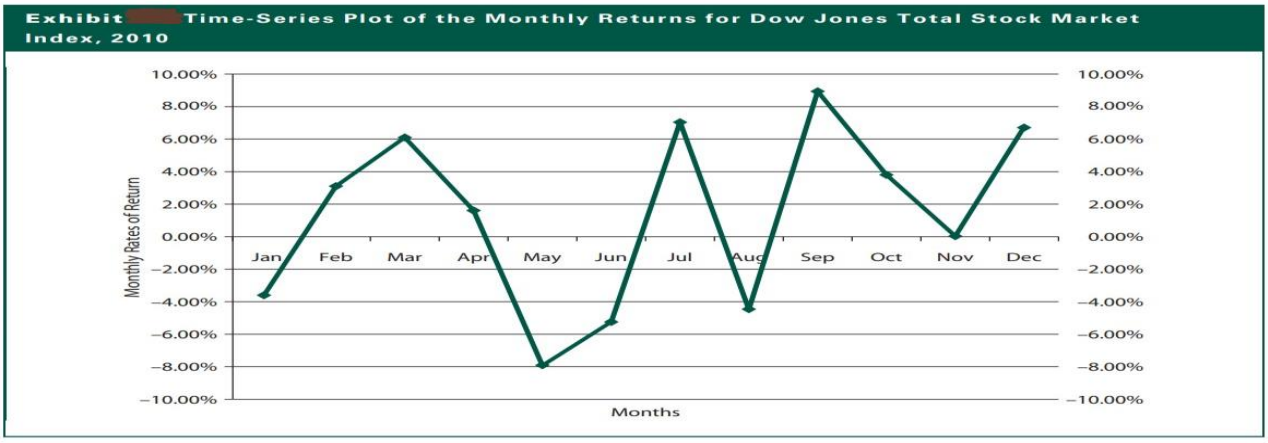
إمتحان السداسي الثاني في مادة إدارة المحافظ المالية

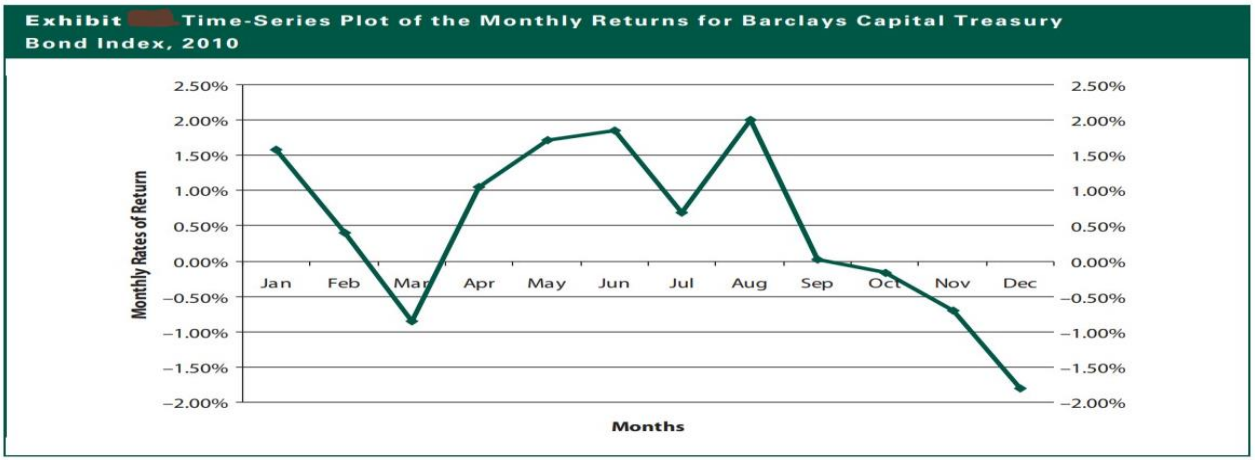
التمرين الأول:

إليك المنحنيات التالية:

المنحنى الأول: العوائد الشهرية لمؤشر داو جونز سنة 2010



المنحنى الثاني: العوائد الشهرية لسندات الخزينة الأمريكية 2010



المطلوب:

1. اشرح وحلل بشكل مختصر هاذين المنحنيين.
2. حسب ما تلاحظه من خلال المنحنيين، ماذا تتوقع أن تكون العلاقة بين الأصلين الماليين؟ وهل هي منطقية، برر ذلك.
3. ما هي الأدوات الإحصائية التي تقيس العلاقة بين الأصول المالية المكونة للمحفظة المالية مع كتابة القانون.
4. هل من الأفضل تكوين محفظة مالية باستخدام هاذين الأصلين، لماذا؟
5. إذا كنت مستثمر ذو نزعة هجومية، أي الأصلين تختار الاستثمار فيه (في حالة الاستثمار الفردي). ؟

التمرين الثاني:

إليك الجدول التالي والذي يعبر عن العوائد الشهرية لأربع مؤشرات:

Month	DJIA	S&P 500	Russell 2000	Nikkei
1	0.03	0.02	0.04	0.04
2	0.07	0.06	0.10	−0.02
3	−0.02	−0.01	−0.04	0.07
4	0.01	0.03	0.03	0.02
5	0.05	0.04	0.11	0.02
6	−0.06	−0.04	−0.08	0.06

المطلوب:

1. العائد المتوقع لكل مؤشر.
2. المخاطر (الانحراف المعياري) لكل مؤشر.
3. التباين المشترك والارتباط بين:

   DJIA–S&P 500
   S&P 500–Russell 2000
   S&P 500–Nikkei
   Russell 2000–Nikkei

4. باستخدام المعطيات السابقة:

أحسب العائد والمخاطر للمحفظة المكونة من 1. S&P و RUSSEL 2000، 2. S&P و NIKKEI. ماذا تلاحظ؟؟

الحل النموذجي:

التمرين الأول: 10 نقاط

1. اشرح وحلل بشكل مختصر هاذين المنحنيين.

الجواب: يعبر المنحنيين عن التمثيل البياني للعوائد الشهرية الخاصة بكل من مؤشر داو جونز والذي يمثل الأسهم، وسندات الحكومة والتي تمثل السندات، ونلاحظ من خلال الرسم البياني أن مؤشر الأسهم أكثر تقلبا مقارنة بالسندات الحكومية، هذا يعني أن المخاطر الخاصة بالأولى أعلى من الثانية.

2. حسب ما تلاحظه من خلال المنحنيين، ماذا تتوقع أن تكون العلاقة بين الأصلين الماليين؟ وهل هي منطقية، برر ذلك.

الجواب: من خلال المنحنيات نتوقع أن تكون العلاقة بين المؤشر وسندات الحكومة سلبية، حيث أن توجه العوائد الشهرية في المنحنى تتماشى عكسيا. ويبدو هذا الأمر منطقيا لأن في السوق المالي عادة ما تكون العلاقة بين الأسهم والسندات ذات علاقة عكسية.

3. ما هي الأدوات الإحصائية التي تقيس العلاقة بين الأصول المالية المكونة للمحفظة المالية مع كتابة القانون.

الجواب: الأدوات الإحصائية التي تقوم بقياس العلاقة بين الأصول المالية هي التباين المشترك والارتباط.

الارتباط: $$r_{ij} = \frac{Cov_{ij}}{\sigma_i \sigma_j}$$

التباين المشترك: $$Cov_{ij} = E\{[R_i - E(R_i)][R_j - E(R_j)]\}$$

4. هل من الأفضل تكوين محفظة مالية باستخدام هاذين الأصلين، لماذا؟
الجواب: نعم لأن العلاقة بينهما سالبة.
5. إذا كنت مستثمر ذو نزعة هجومية، أي الأصلين تختار الاستثمار فيه (في حالة الاستثمار الفردي). ؟
الجواب: أختار الاستثمار في مؤشر الأسهم.

التمرين الثاني: 10 نقاط

1. حساب العائد لكل مؤشر:

$$\check{r} = \frac{\sum_{i=1}^{n} r_i}{n},$$

مؤشر DIJA = 0.013

مؤشر ستاندر أند بورز = 0.016
مؤشر راسل = 0.02
مؤشر نيكي = 0.03

2. حساب المخاطرة:

$$\delta(r) = \sqrt{\sum h_i \times [r_i - E_{(r)}]^2}$$

مؤشر DIJA = 0.04

مؤشر ستاندر أند بورز = 0.03
مؤشر راسل = 0.068
مؤشر نيكي = 0.029

3. حساب التباين المشترك والارتباط كما هي مرتبة في التمرين:

NIKKEI - RUSSEL	SP- NEIKKEI	SP - RUSSEL	DIJA - SP	
0.029674	0.068718	0.032998	0.043461	COV
-0.83912	-0.89643	0.957942	0.972313	COR

السنة اولى ماستر اقتصاد نقدي ومالي **امتحان في مقياس اقتصاد قياسي مالي**

التمرين 1: 8ن

لدراسة أثر الكتلة النقدية (x) على معدلات التضخم (y) في الجزائر تحصلنا على السلسلة الزمنية للمتغيرات قيد الدراسة من قاعدة بينات دولية ممثلة في الجدول التالي :

السنوات	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
الكتلة النقدية	57.283	64.093	62.985	73.160	69.054	68.061	67.958	71.719
معدل التضخم	1.382	2.315	3.674	4.855	5.743	3.913	4.500	8.916

بافتراض ان نموذج الانحدار الخطي البسيط الذي يعبر عن الظاهرة, يأخذ هذا النموذج الصيغة الخطية التالية :

$$Yt = a + b\,Xt + et$$

المطلوب :

1- تقدير معلمات نموذج الانحدار الخطي البسيط , مع كتابة الصيغة النهائية للنموذج المقدر.4ن
2- اختبر جودة النموذج المقدر.3ن
3- على ضوء النتائج المتحصل عليها فسر العلاقة الموجودة بين الكتلة النقدية و معدلات التضخم.1ن

التمرين 2 : 7 ن

في مؤسسة لصناعة الأحذية متكونة من ورشتين الاولى ورشة خياطة ,جمع و تركيب و الثانية تلميع و تعليب قام مسيرها بدراسة لمعرفة اي ورشة تاثر تأثير ايجابيا او العكس على رقم الأعمال « Y » من خلال الميزانية المخصصة للورشة1 "X1"و الميزانية المخصصة للورشة 2 "X2" لسداسي الثاني من سنة 2018 لخمسة أشهر بالاستعانة ببرنامج Eviews تحصلنا عل النتائج التالية ملخصة في الجدول:

Dependent Variable: YY
Method: Least Squares
Date: 07/03/19 Time: 23:01
Sample: 2001 2005
Included observations: 5

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-1.000000	0.367990	-2.717465	0.1129
X1	0.833333	0.139443	5.976143	0.0269
X2	-0.333333	0.263523	-1.264911	0.3333

R-squared	0.967949	Mean dependent var	0.800000
Adjusted R-squared	0.935897	S.D. dependent var	0.570088
S.E. of regression	0.144338	Akaike info criterion	-0.749615
Sum squared resid	0.041667	Schwarz criterion	-0.983952
Log likelihood	4.874037	Hannan-Quinn criter.	-1.378553
F-statistic	30.20000	Durbin-Watson stat	2.500000
Prob(F-statistic)	0.032051		

Scanné avec CamScanner

من خلال مخرجات EVIEWS أجب على الأسئلة التالية :

1- ما هي الطريقة المستعملة أي نوع من النماذج نحن بصدد دراسته مع تحديد طبيعة المتغيرات؟ 2 ن
2- اكتب الصيغة النهائية للنموذج المقدر فسر النتائج ؟ 3ن
3- ما رأيك في جودة النموذج المقدر ومعنوية المعلمات و كذلك ملائمة النموذج ؟ 2 ن

التمرين 3: 5 ن

من خلال مكتسباتك اجب عن الاسئلة النظرية التالية:

1- ماذا نقصد ب ARCH and GARCH Model؟1ن
2- في أي مجال تستخدم هذه النماذج؟1ن
3- ما هو الهدف منها؟2ن
4- في أي سنة بدا استخدام هذا النوع من النماذج؟1ن

بالتوفيق.....

Scanné avec CamScanner

الحل النموذجي للامتحان السداسي الثاني اقتصاد قياسي مالي

حل التمرين 1:

Dependent Variable: INF
Method: Least Squares
Date: 04/20/19 Time: 12:49
Sample: 2008 2015
Included observations: 8

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-18.95913	7.509297	-2.524754	0.0450
MASS	0.349924	0.112141	3.120387	0.0206

R-squared	0.618728	Mean dependent var	4.412250
Adjusted R-squared	0.555183	S.D. dependent var	2.287654
S.E. of regression	1.525741	Akaike info criterion	3.895156
Sum squared resid	13.96732	Schwarz criterion	3.915016
Log likelihood	-13.58062	Hannan-Quinn criter.	3.761206
F-statistic	9.736815	Durbin-Watson stat	2.034309
Prob(F-statistic)	0.020575		

1) $INF_t = -18.95 + 0.34\ Mass + \varepsilon_t$

2) $R^2 = 0.61$

3) من خلال المعادلة المقدرة أن الكتلة تؤثر تأثير إيجابي على حجم الشحن أي كلما زادت كتلة الشحنة يؤدي إلى الرفع في معدل الشحن وهو ما يوافق النظرية الاقتصادية أما بالنسبة لجودة النموذج فهي جيدة نقدر بـ 61

حل التمرين 2

1- نموذج الدراسة هو نموذج الانحدار الخطي المتعدد.

2- المتغير التابع هو رقم الأعمال , المتغير المستقل الأول هو ميزانية الورشة 1, المتغير المستقل الثاني هو ميزانية الورشة...

3- تقدير معلمات نموذج ,مع كتابة الصيغة النهائية للنموذج المقدر باستخدام طريقة المربعات الصغرى العادية..

حيث:

YY = -1 + 0.833333333333*X1 - 0.333333333333*X2

Dependent Variable: YY
Method: Least Squares
Date: 07/03/19 Time: 23:01

Scanné avec CamScanner

Sample: 2001 2005
Included observations: 5

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-1.000000	0.367990	-2.717465	0.1129
X1	0.833333	0.139443	5.976143	0.0269
X2	-0.333333	0.263523	-1.264911	0.3333

R-squared	0.967949	Mean dependent var	0.800000
Adjusted R-squared	0.935897	S.D. dependent var	0.570088
S.E. of regression	0.144338	Akaike info criterion	-0.749615
Sum squared resid	0.041667	Schwarz criterion	-0.983952
Log likelihood	4.874037	Hannan-Quinn criter.	-1.378553
F-statistic	30.20000	Durbin-Watson stat	2.500000
Prob(F-statistic)	0.032051		

تفسير النتائج

من خلال احصائية فيشر نلاحظ أنه من خلال النموذج المقدر انه هناك احتمال 95 بالمئة متغير يفسر المتغير التابع

أما بالنسبة لمعامل التحديد نلاحظ أن النموذج ذو جودة عالية و يفسر المتغير التابع بنسبة 96 بالمئة

و فيما يخص النموذج المقدر نلاحظ أن النتائج توافق النظرية الاقتصادية حيث أن رقم الأعمال يتناسب طرديا مع الميزانية للورشة 1 و العكس بالنسبة لميزانية الورشة 2 الذي يؤثر سلبا على رقم الاعمال.

حل التمرين الثالث:

ARCH
AutoRegressive Conditional Heteroscedasticity
نماذج الانحدار الذاتي المشروطة بعدم تجانس التباين
GARCH
Generalized ARCH
نماذج الارتباط الذاتي المشروطة بعدم تجانس التباين المعممة

- هي نماذج الهدف منها هو نمذجة التباين variance، واكثر استخدامها يكون في نماذج البيانات المالية المتميزة بكثرة التقلبات voltality.
- في التحليل القياسي التقليدي، تباين الحد العشوائي يفترض ان يكون ثابتا عبر الزمن او ما يعرف بفرضية ثبات التباين homoskedasticity، ولكن في البيانات المالية وايضا البيانات الاقتصادية الأخرى غالبا ما لا يتحقق هذا الشرط حيث يظهر تباين وتقلب مختلف في فترات السلسلة، ولو اخذنا على سبيل المثال اي سلسلة لاحد الاسهم في اسواق المال نوجدنا ان هناك تقلب عالي واحيانا تقلب منخفض عبر الفترات المختلفة للسلسلة.
- فترات التقلب في العرف المالي تعني فترات المخاطرة او عدم التاكد، (وهي التقلب الكبير او التباين الكبير) تتركز في فترات معينة ويطيها فترات اقل تقلبا (اقل تباينا) وايضا تتركز في فترات معينة، وهذه الانماط تعرف لدى المختصين الماليين بفترات الهيجان wild وفترات الركود او السبات calm.
- اول من قدم هذه الفكرة كان Robert F. Engle في بحث حول تقدير تباين التضخم في المملكة المتحدة والمنشور عام 1982م، وقد ادى هذا النوع من النمذجة تحول كبير في الاقتصاد القياسي التطبيقي، وظهرت نماذج مختلفة في هذا الاطار منها نموذج Generalized ARCH واختصارا GARCH

Scanné avec CamScanner

الإجابة النموذجية لامتحان الدورة العادية للسداسي الثاني في مقياس الاقتصاد الكلي المعمق

حل التمرين الأول: (06 نقاط)

اقتصاد مغلق يكون فيه الاستهلاكي العائلي تابع للدخل المتاح، كل من الاستثمار والضرائب الصافية والانفاق الحكومي متغيرات مستقلة عن الدخل.

1) أكتب النموذج الاقتصادي الخاص بهذا الاقتصاد بطريقة الطلب الكلي والدخل مع تحديد طبيعة معادلاته.

$$\begin{cases} AD = C + I + G \\ C = c\left(Y - T\right) + C_0 \\ I = I_0 \\ G = G_0 \\ T = T_0 \\ AD = Y \end{cases}$$

- معادلة الطلب الكلي هي معادلة تعريفية.
- معادلة الاستهلاك هي معادلة سلوكية.
- كل من الضرائب والنفقات والاستثمار هي متغيرات خارجية.
- $AD = Y$ يمثل شرط التوازن في هذا النموذج.

2) رتب السياسات التالية حسب قدرتها على التأثير ايجابيا على الدخل التوازني:

بالاستعانة بالمضاعفات نجد:

A. زيادة الطلب الحكومي والضرائب الصافية بنفس المقدار α ؛

$$\Delta y = k_G \times \Delta G + k_T \times \Delta T = \frac{1}{1-c} \times \alpha + \frac{-c}{1-c} \times \alpha = \alpha$$

وعليه: $\Delta y = \alpha$

B. خفض الضرائب الصافية بالمقدار α دون تغيير الطلب الحكومي ؛

$$\Delta y = k_T \times (-\Delta T) = \frac{-c}{1-c} \times (-\alpha) = \frac{c}{1-c}\alpha$$

وعليه: $\Delta y = \frac{c}{1-c}\alpha$

C. خفض الإنفاق الحكومي والضرائب الصافية بنفس المقدار α ؛

$$\Delta y = k_G \times (-\Delta G) + k_T \times (-\Delta T) = \frac{1}{1-c} \times (-\alpha) + \frac{-c}{1-c} \times (-\alpha) = -\alpha$$

وعليه: $\Delta y = -\alpha$

D. زيادة الإنفاق الحكومي بالمقدار α دون تغيير الضرائب الصافية.

$$\Delta y = k_G \times \Delta G = \frac{1}{1-c} \times \alpha$$

وعليه: $\Delta y = \frac{1}{1-c}\alpha$

وعليه يكون ترتيب السياسات على النحو التالي: D ثم B ثم A ثم C

حل التمرين الثاني: (06 نقـــاط)

اقتصاد ما عدد سكانه n ، ويوجد ثلاث مؤسسات اقتصادية توظف مجموعة من العمال، إذا علمت أن:

- إحدى المؤسسات تخفض من مستوى الإنتاج نتيجة تغير نقص الطلب على منتوجها فتم تصريح α عامل.
- نقابات العمال نجحت في رفع مستوى الأجر الإسمي مع ثبات المستوى العام للأسعار فتم تصريح β عامل، وبعض العمال وعددهم δ عامل يرون أن الأجر الحقيقي الحالي لا يلبي احتياجاتهم فلا يرغبون في العمل.

1) حدد بدقة نوع البطالة في هذا الاقتصاد مع إعطاء مفهوم مختصر لها؟

α: يمثلون مفهوم البطالة الهيكلية: وتمثل العمال الذي يتم تسريحهم نتيجة تغيرات أو تعديلات هيكلية كنقص الطلب.

β: بطالة إجبارية: وتتمثل في العمال الذين يتم تسريحهم من طرف المؤسسات نتيجة زيادة تكاليف الإنتاج مقارنة بالإنتاجية الحدية لهم.

δ: بطالة اختيارية: وتتمثل في عدم رغبة الأفراد بالعمل طواعية بسبب عدم اقتناعهم بمستوى الأجر السائد أو غيرها.

2) حدد بدقة مفهوم التشغيل الكامل للاقتصاد إنطلاقا من مفهوم البطالة؟

يمثل التشغيل الكامل توظيف كل عوامل الإنتاج خاصة البشرية الراغبة في العمل (بطالة اجبارية + بطالة هيكلية) ولا يؤخذ بذلك البطالة الاختيارية.

حل التمرين الثالث: (08 نقـــاط)

لتكن لديك المعطيات الخاصة باقتصاد ما:

$$T = G = 200 \qquad S = -50 + 50i \qquad I = 250 - 100i \qquad Y = 1000$$

1- أوجد سعر الفائدة التوازني في هذا الاقتصاد (جبريا وبيانيا).

متطابقة الحقن والتسرب عند التوازن في الاقتصاد المغلق تكون كما يلي: $I + G = S + T$

وعليه: $I + (G - T) = S$ حيث $(G-T)$ تمثل حالة الميزانية العامة.

وعليه يتحدد التوازن في سوق السلع والخدمات (السوق الحقيقي) عند الكلاسيك في حالة توازن الميزانية العامة كما يلي:

أ- جبريا:

توازن الميزانية العامة يعني $(G-T) = (200-200) = 0$

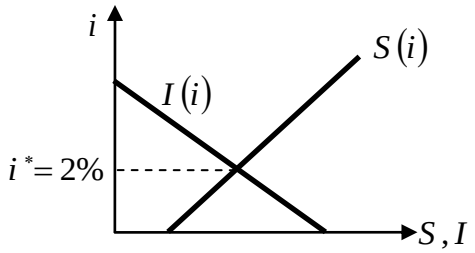
هذه الحالة لن تؤثر على حالة التوازن في سوق السلع والخدمات، وعليه:

دالة الاستثمار تساوي دالة الإدخار أي: $I(i) = S(i)$ ، وعليه يكون:

$$I = S \quad \Rightarrow \quad 250 - 100i = -50 + 50i \quad \Rightarrow \quad 300 = 150i^* \quad \Rightarrow$$

$$i^* = \frac{300}{150} = 2\%$$

ب- بيانيا: يتحدد التوازن بيانيا من خلال تقاطع منحنى الاستثمار مع منحنى الادخار، ويكون:



2- أوجد قيمة الاستثمار عند التوازن.

بالتعويض بقيمة سعر الفائدة في معادلة الاستثمار نجد:

$$I* = 250 - 100i* = 250 - 100(2)$$

$$I* = 50$$

3- أوجد قيمة الادخار عند التوازن.

بالتعويض بقيمة سعر الفائدة في معادلة الادخار نجد:

$$S* = -50 + 50i* = -50 + 50(2)$$

$$S* = 50$$

4- بافتراض أن سعر الفائدة أصبح يساوي $i = 3\%$:

- ما هو تأثير ذلك على الادخار والاستثمار والاستهلاك؟

ارتفاع سعر الفائدة عن سعر الفائدة التوازني سيحدث اختلال في السوق الحقيقي، وسينعكس ذلك على سوق رؤوس الأموال وبالتالي على الاستثمار والادخار، ويكون ذلك على النحو التالي:

بالنسبة للإدخار:

بالتعويض بقيمة سعر الفائدة الجديد $i = 3\%$ في معادلة الادخار نجد:

$$S = -50 + 50i = -50 + 50(3)$$

$$S = 100$$

نلاحظ ارتفاع قيمة الإدخار بارتفاع سعر الفائدة، أي ارتفاع سعر الفائدة له أثر إيجابي على الإدخار وهذا راجع للعلاقة الطردية بينهما، ونفسر ذلك بأن ارتفاع سعر الفائدة يحفز العائلات التخلي عن جزء من استهلاكها في الوقت الحاضر مقابل عائد لها فهي تفضل الادخار عن الاستهلاك في هذه الحالة، وعليه سيزيد عرض رؤوس الاموال المعدة للاقراض.

بالنسبة للاستثمار:

بالتعويض بقيمة سعر الفائدة الجديد $i = 3\%$ في معادلة الاستثمار نجد:

$$I = 250 - 100i = 250 - 100(3)$$

$$I = -50$$

نلاحظ انخفاض قيمة الاستثمار بارتفاع سعر الفائدة، أي ارتفاع سعر الفائدة له أثر سلبي على الاستثمار وهذا راجع للعلاقة العكسية بينهما، وعليه المستثمرين سيتراجع طلبهم عن الأموال المعدة للاقراض لأن أرباحهم تنخفض نتيجة ارتفاع تكاليف الاستثمار، وعليه سينخفض الطلب على رؤوس الاموال المعدة للاقراض.

بالنسبة للاستهلاك:

من متطابقة الدخل لدينا: $Y = C + S \Rightarrow C = Y - S$

في حالة التوازن عند $i^* = 2\%$: $C^* = Y - S^* = 1000 - 50 = 950$

في حالة اختلال التوازن عند $i=3\%$: $C=Y-S=1000-100=900$

نلاحظ انخفاض في قيمة الاستهلاك لدى العائلات عند ارتفاع سعر الفائدة، لأنها كما سبق وذكرنا فإنها تفضل الادخار نتيجة العائد الذي ستحصل عليه، وعليه ستوجه جزء من استهلاكها للاستثمار فيه في السوق المالي وهذا ما يؤدي إلى زيادة الاموال القابلة للاقراض كما سبق وذكرنا.

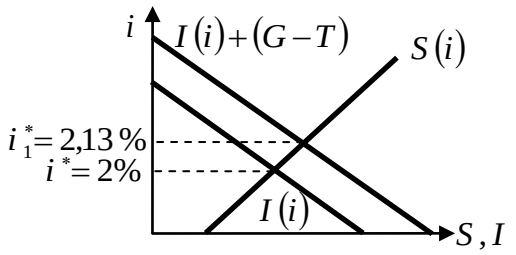
5- بافتراض وجود عجز في تغطية الانفاق الحكومي بمقدار 20 و ن والذي سيتم تمويله بالسندات العامة: ما تأثير ذلك على الاستثمار والاستهلاك (يطلب تدعيم الإجابة بيانيا للتوازن فقط)؟

حالة العجز في الميزانية العامة له تأثير على القيم التوازنية للسوق الحقيقي، وعليه: $S=I+(G-T)$

وجود عجز في الإنفاق الحكومي يعني أن هناك حالة في الميزانية العامة للدولة وتقدر بـ: $(G-T)=20$

بالتطبيق نجد:

الشكل التالي يوضح التوازن في سوق السلع والخدمات في حالة عجز مالي يقدر بـ: $(G-T)=20$



بالنسبة للاستثمار:

بالتعويض بقيمة سعر الفائدة الجديد $i=2,13\%$ في معادلة الاستثمار نجد:

$$I=250-100i=250-100(2,13)$$

$$I=13$$

نلاحظ انخفاض قيمة الاستثمار بارتفاع سعر الفائدة عن حالة التوازن، وعليه المستثمرين سيتراجع طلبهم عن الأموال المعدة للاقراض لأن أرباحهم تنخفض نتيجة ارتفاع تكاليف الاستثمار، وعليه سينخفض الطلب على رؤوس الاموال المعدة للاقراض.

بالنسبة للاستهلاك:

بالتعويض بقيمة سعر الفائدة الجديد $i_1^*=2,13\%$ في معادلة الادخار نجد:

$$S=-50+50i=-50+50(2,13)$$

$$S=56,5$$

في حالة اختلال التوازن عند $i_1^*=2,13\%$: $C=Y-S=1000-56,5=943,5$

نلاحظ انخفاض في قيمة الاستهلاك لدى العائلات عند ارتفاع سعر الفائدة، لأنها كما سبق وذكرنا فإنها تفضل الادخار نتيجة العائد الذي ستحصل عليه، وعليه ستوجه جزء من استهلاكها للاستثمار فيه في السوق المالي وهذا ما يؤدي إلى زيادة الاموال القابلة للاقراض أي زيادة العرض في السوق الحقيقي.

A. ما هي النتيجة التي يمكن الخروج بها في هذه الحالة؟

السياسة المالية غير فعالة في الاقتصاد بالكلاسيكي، لأن ذلك من شأنه أن يؤثر على معدلات الفائدة بالارتفاع في حالة السياسات المالية المولدة للتضخم.

B. دعم إجابتك بالفرضية الكلاسيكية المناسبة.

الفرضية الكلاسيكية المناسبة هي: " عدم تدخل الدولة في النشاط الاقتصادي ".

حل امتحان الدورة العادية - تقسيم المشاريع -

1/ أنواع المشاريع حسب العلاقات التبادلية

- متنافسة
- مستقلة
- متوافقة
- مكملة

2/ الفرق بين الربح المحاسبي وصافي التدفق النقدي:

- يعتمد الربح المحاسبي في حسابه على مبدأ الاستحقاق المحاسبي، بينما يعتمد صافي التدفق النقدي في حسابه على مبدأ النقدية.
- في الربح المحاسبي يعتبر الاهتلاك كتكلفة عكس صافي التدفق النقدي الذي لا يعتبره كذلك

3/ حل التمرين:

- التكلفة الاستثمارية

$I_0 = 5000 + 10000 + 150000 =$ **165000**

- صافي القيمة المتبقية =

$d_3 = (0,25 - 1)4000 =$ **3000**

- قسط الاهتلاك:

$a_3 = \frac{150000}{5} =$ **30000**

(الوحدة: دج)

السنوات	01	02	03	04	05
رقم الأعمال	84000	75000	76000	86000	97000
تكاليف متغيرة	4000	5000	6000	7000	8000
تكاليف ثابتة خارج الاهتلاك	37500	37500	37500	37500	37500
الاهتلاك	30000	30000	30000	30000	30000
النتيجة المحاسبية	12500	2500	2500	11250	21250
قيمة الضريبة	3125	625	625	2875	5375
صافي النتيجة الجبائية	9375	1875	1875	8625	16125

جدول التدفقات النقدية السنوية (الوحدة: دج)

السنوات	01	02	03	04	05
رقم الأعمال	84000	75000	76000	86000	97000
صافي القيمة المتبقية	/	/	/	/	30000
رأس المال العامل الأخير	/	/	/	/	50000
التدفقات النقدية الداخلة	84000	75000	76000	86000	105000
تكاليف متغيرة	4000	5000	6000	7000	8000
تكاليف ثابتة	37500	37500	37500	37500	37500
قيمة الضريبة	3125	625	625	2875	5375
التدفقات النقدية الخارجة	44625	43125	44125	47375	50875
صافي التدفق النقدي	39375	31875	31875	38625	54125
المجموع التراكمي لصافي التدفق النقدي	30375	71250	103125	141750	195875
صافي التدفق النقدي المحين	35731,87	26328,87	23938,12	26380,87	33557,5

مؤشر فترة الاسترداد

DR: $\sum CFN = I$

54125 → 12 mois

23250 → n ?

n = 5,16 mois

0,16 × 30 = 4,5 jours

DR = 4 ans 5 mois 5 jours

$VAN = \sum CFNA - I$

$= 83876,49 - 165000$

$VAN = -81123,51$

مؤشر الربحية

$IP = \frac{VAN}{I_0} + 1$

$IP = 0,5$

4/ أنصح المستثمر بالقيام بهذا المشروع لأن:

- فترة استرداد المشروع لرأس المال المستثمر (4 سنوات 5 أشهر 5 أيام) أقل من فترة الاسترداد النموذجية
- متوسط العائد على رأس المال (8,96٪) أقل من معدل العائد في السوق
- صافي القيمة المتبقية أقل من الصفر
- مؤشر الربحية أقل من الواحد.

متوسط العائد على رأس المال = متوسط صافي النتيجة المحاسبية / متوسط الاستثمار × 100

$\frac{7475}{84500} \times 100 = \frac{\frac{37875}{5} \times 100}{\frac{4000 + 165000}{2}} =$

8,96٪ =

الجمهورية الجزائرية الديمقراطية الشعبية

وزارة التعليم العالي و البحث العلمي

معهد العلوم الاقتصادية و التجارية و علوم التسيير

امتحان السداسي الثاني للسنة الاولى ماستر اقتصاد نقدي و مالي

مقياس منهجية اعداد مذكرات الماستر

السنة الجامعية2024/2023

اسم الطالب:..... اللقب :.....

السؤال الاول : يمثل البحث العلمي أهمية كبيرة في تحقيق التقدم والتفوق في كافة المستويات. وذلك من خلال الأسس والمناهج والوسائل والأدوات الخاصة به والتي تساعد على حل المشاكل التي تعترض أي ميدان من ميادين الحياة.

- اعطي تعريفا شاملا للبحث العلمي؟ واذكر شروطه العلمية مع الشرح؟ (8)

الجواب:

1 ـ تعريف شامل للبحث العلمي: عملية تركيبية منظمة تقوم على التحري الدقيق الساعي من أجل كشف الحقائق وحل المسائل و/أو المشاكل المعينة (موضوع البحث) باتباع طريقة علمية منظمة لكي ينتج عنه الوصول إلى حلول ملائمة للعلل و/أو نتائج صالحة للتعميم (تتابع الفراغ).

2 ـ شروطه:

- التنظيم:
- الدقة:
- التعميم:
- الصدق:
- الرزانة:
- الواقعية:
- الموضوعية:

السؤال الثاني: يعرف المنهج بأنه الطريقة التي يسلكها الباحث للوصول إلى النتيجة، وقد يعرف بأنه الطريقة التي يختارها الباحث للإجابة على الأسئلة التي يطرحها في بداية الدراسة. (07)

- وضح ماهية المنهج الوصفي، و اذكر أهم خطوات كتابته مع الشرح ؟

الجواب:

* ماهية المنهج الوصفي: هو طريقة بحث تصف الظاهرة المراد دراستها كما هي على ما هي موضوع البحث، والهدف الوصفي دراسة علمية ومنظم للوصول إلى تفسيرات منطقية لما داخل وراء الشيء

* خطوات المنهج الوصفي:
- اختيار موضوع البحث
- جمع المراجع
- تحليل المراجع
- إعداد إشكالية البحث والفرضيات
- تحديد مجتمع الدراسة واختيار العينة
- تحديد خطوات وأدوات البحث
- مواصلة جمع المراجع
- تحليل المراجع
- إعداد خاتمة البحث
- كتابة المذكرة والمراجعة

السؤال الثالث : ان التقدم العلمي في شتى العلوم يحتاج الى قيم واخلاقيات، فقد اصطلح اهل العلم على ان لكل علم ادابه واخلاقه وظوابطه المتعارف عليها والتي لابد من الالتزام بها، حلل وناقش ؟ (05)

الجواب:

المطلوب مع الشرح:
- اخلاقيات البحث العلمي
- العمل الأدبي وبحث المصدر
- الحماية القانونية