

سلسلة الأعمال الموجهة رقم (01)

التمرين الأول:

1. يمثل السهم العادي (Common Stock) أصلاً مالياً للمستثمر الذي يشتريه، بينما يمثل التزاماً وحق ملكية على الشركة التي أصدرته.

المطلوب: فسر هذه العلاقة انطلاقاً من مبدأ انتقال الموارد بين وحدات الفائض المالي ووحدات العجز.

2. بين كيف يجسد هذا المثال دور النظام المالي في تعزيز التكوين الرأسمالي الكلي والنمو الاقتصادي مقارنة بحالة غياب قنوات الإقراض.

التمرين الثاني:

يتطلب تمويل مصنع لإنتاج الأدوية غلافاً مالياً أولياً قدره 50,000,000 دج، ويُتوقع أن يحقق المشروع تدفقات نقدية تشغيلية مستقرة على مدى 10 سنوات.

1. وضح لماذا يتعذر على صاحب المشروع تمويل هذا الاستثمار بالاقتراض المباشر من صغار المدخرين (الذين يملك كل واحد منهم مدخرات تتراوح بين 50,000 دج و 100,000 دج فقط)؟

2. اشرح دور الوسيط المصرفي (البنك التجاري) في حل هذه المعضلة من خلال آليتين:

- آلية تجميع وتعبئة المدخرات.
- آلية تحويل آجال الاستحقاق.

3. قارن بين مدخر أودع أمواله في حساب ادخار بنكي، وآخر اشترى سندات صادرة عن الشركة مباشرة: من منهما يتحمل مخاطر عدم تماثل المعلومات ، ومن يتمتع بسيولة نقدية أعلى؟ علل إجابتك.

التمرين الثالث: المقارنة الهيكلية بين اقتصاديات المديونية واقتصاديات الأسواق

أكمل الجدول المقارن التالي بدقة، مبرزاً الفروق الجوهرية بين نمطي الأنظمة المالية:

وجه المقارنة	اقتصاديات المديونية	اقتصاديات الأسواق المالية
القناة التمويلية المهيمنة		
طبيعة تحديد أسعار الفائدة		
دور البنك المركزي		
مصدر تغطية عجز الموازنة		
طبيعة خلق النقود		
مستوى الإفصاح والشفافية		

التمرين الرابع:

تواجه المؤسسات الاقتصادية الثلاث الآتية وضعيات تمويلية مختلفة:

- **الحالة الأولى (مؤسسة "أ"):** مؤسسة نسيج تحتاج إلى 4,000,000 دج لتسديد فواتير المواد الأولية المستوردة ودفع أجور العمال للأشهر الثلاثة القادمة قبل تحصيل مستحقات مبيعاتها.
- **الحالة الثانية (مؤسسة "ب"):** شركة مساهمة كبرى في قطاع الصناعات الغذائية قررت بناء وحدة تكرير سكر جديدة بتكلفة 120,000,000 دج، وتتمتع بتصنيف ائتماني ممتاز (AAA).

- الحالة الثالثة (مؤسسة "ج"): مؤسسة مصغرة مبتكرة (Startup) تنشط في البرمجيات تحتاج إلى 8,000,000 دج لتمويل تطوير تطبيق ذكي، ولا تمتلك أصولاً عقارية لتقديمها كضمانات عينية.

المطلوب:

حدد لكل مؤسسة ما يلي:

1. أفق التمويل الزمني: (قصير الأجل / طويل الأجل).
2. الغرض الوظيفي: (تمويل استغلال وتشغيل / تمويل استثماري رأسمالي).
3. المصدر التمويلي الملائم: (تمويل داخلي ذاتي، تمويل مصرفي غير مباشر، أو طرح أوراق مالية في السوق المالي).
4. طبيعة المخاطر: ما هي العوائق أو الشروط الصارمة التي ستواجهها المؤسسة "ج" عند طلب قرض بنكي؟ وما البديل المالي المناسب لها؟

التمرين الخامس:

أمامك الجدول التالي الذي يقارن بين نمطي التمويل الرئيسيين في النظام المالي:

وجه المقارنة	التمويل غير المباشر	التمويل المباشر
الوسيط المالي		
الأدوات المالية المستعملة		
درجة الشفافية والإفصاح		
جهة تحمل المخاطر		
المرونة في الشروط		
التكلفة على المقرض		

المطلوب:

1. أكمل الجدول بدقة انطلاقاً مما درست في المحاضرة.
2. علل: لماذا تفضل المؤسسات الصغيرة والمتوسطة (PME) عادة اللجوء إلى التمويل غير المباشر (القروض البنكية) رغم تكلفته الظاهرة الأعلى؟
3. علل: لماذا تلجأ الشركات المساهمة الكبرى ذات السمعة الحسنة إلى التمويل المباشر (إصدار أسهم وسندات)؟