



مسابقة دكتوراه الطور الثالث 2020-2021

السنة الجامعية: 2020-2021

التاريخ: 2021-03-25

الكلية: العلوم الإقتصادية، التجارية وعلوم التسيير

القسم: علوم تجارية

التخصص: تسويق وتجارة دولية

المقياس: الأسواق المالية الدولية

النموذج الأول

SAHLA MAHLA
المصدر الأول لمذكرات التخرج في الجزائر

الأسئلة:

السؤال الأول (06 ن):

لماذا تفضل الشركات متعددة الجنسيات إصدار أسهمها في الأسواق المالية الدولية بدل إصدارها

محليا؟

السؤال الثاني (06 ن):

حدد الفروقات بين أسواق الفوركس والبورصة التقليدية؟

السؤال الثالث (08 ن):

" تعد المراكز المالية الدولية صناعة هشة قابلة للانهار في وقت سريع، والتجارب الدولية تثبت أنها
أكثر الصناعات عرضة للهزات".

- حلل وناقش؟

بالتوفيق

SAHLA MAHLA
المصدر الأول لمذكرات التخرج في الجزائر





مسابقة دكتوراه الطور الثالث 2020-2021

السنة الجامعية: 2020-2021

التاريخ: 2021-03-25

الكلية: العلوم الاقتصادية، التجارية وعلوم التسيير

القسم: العلوم التجارية

التخصص: تسويق و تجارة دولية

المقياس: الأسواق المالية الدولية

النموذج الأول: الإجابة النموذجية

السؤال الأول (06 ن) :

لماذا تفضل الشركات متعددة الجنسيات اصدار أسهمها في الأسواق المالية الدولية بدل إصدارها محليا؟

المصدر الأول لمذكرات التخرج في الجزائر

الجواب الأول:

تفضل الشركات المتعددة الجنسيات اصدار أسهمها في الأسواق المالية الدولية بدل إصدارها محليا للأسباب التالية:

- ان عرض السهم يكون توزيعه اسهل عندما يصدر في أسواق مالية دولية (1ن)
- يعزز اصدار السهم في بلد اجنبي صورة الشركة ويروج لها (1ن)
- اصدار الأسهم بعدة عملات يعني الشركات متعددة الجنسيات عن الاقتراض بهذه العملات من البنوك المحلية في الدول التي تنشط فيها (1ن)
- ان الشركة الأجنبية من المحتمل أكثر ان تبيع إصدارا كاملا للسهم في السوق المالية الدولية، الذي يرجع للقدرة الاستيعابية الكبيرة لهذه السوق مقارنة بالأسواق المالية المحلية (1ن)
- تتيح السوق المالية الدولية للشركات أدوات مالية متنوعة وقيم ضخمة (1ن)
- تسعى الشركات متعددة الجنسيات الى الاستفادة من فروقات أسعار الفائدة بين السوق المالية المحلية والدولية (1ن)

السؤال الثاني (06 ن)

حدد الفروقات بين أسواق الفوركس والبورصة التقليدية؟

الجواب الثاني

تتمتع سوق الفوركس بمجموعة من الخصائص تميزها عن البورصة التقليدية والمتمثلة في:

- انخفاض تكاليف المعاملات المالية للفوركس وعدم وجود رسوم حكومية للمعاملات الخاصة بالمقاصة والصرف. (1ن)
- سوق مستمرة على مدار 42 ساعة خلال أيام العمل (1ن)
- صعوبة التحكم والسيطرة على سوق الصرف من قبل جهات غير محددة (1ن)
- سوق الفوركس منتشرة في جميع انحاء العالم (1ن)
- صعوبة الرقابة الحكومية للمعاملات اليومية بسبب الطبيعة الالكترونية (1ن)
- حرية الدخول والخروج للمتعاملين في سوق الفوركس (1ن)
- تجانس الأدوات المتداولة في سوق الفوركس (العملات) على عكس البورصة

السؤال الثالث (08 ن)

"تعد المراكز المالية الدولية صناعة هشة قابلة للانحيار في وقت سريع، والتجارب الدولية تثبت انها اكثر الصناعات عرضة للهزات"

SAHLA MAHLA
المصدر الأول لمذكرات التخرج في الجزائر

الجواب الثالث

الهزات بصورة عامة تشير الى موقف تتضارب فيه العوامل ويؤدي فيه التغير في الأسباب الى تغير مفاجئ وحاد في النتائج وبمعنى آخر الهزات هي نتائج مجموعة من العوامل المتتابعة والمتراكمة تغذي كل منها الأخرى الى ان تصل الى حالة الانفجار على غرار الازمات المالية الاقتصادية والازمات الاخرى ذات الطابع الخاص تمتد اثارها الى القطاع المالي والاقتصادي. تعتبر المراكز المالية الدولية من من بين القطاعات الأكثر تضررا في الهزات التي تصيب الاقتصاد العالمي.

يعرف المركز المالي على انه مكان عالمي في دولة او إقليم او مدينة تلتقي فيه التدفقات النقدية والمالية الداخلة والخارجة من سيولة نقدية بمختلف العملات وكذا الأوراق المالية بمختلف اشكالها والمعادن النفيسة والتي (التدفقات) يعاد توزيعها على العالم بواسطة المؤسسات المحلية والأجنبية من بنوك، أسواق العملات الأجنبية،

01

سوق رأس المال، شركات التأمين... ومختلف الوسطاء الماليون، ويتم ذلك من خلال العقود والعمليات المالية ولتحويلات مع الخارج بقيم متداولة بكافة العملات الأجنبية.

إن سبب تعرض المراكز المالية للأزمات يعود إلى:

- تعتبر المراكز المالية الدولية المراكز المالية الدولية أكثر عرضة من غيرها من القطاعات الأخرى

لعمليات الاحتيال والفساد والرشاوى للشركات الدولية؛

- تفتقد المراكز المالية إلى مستويات عالية من الشفافية لذا يكتنف عملها درجة عالية من

06

الغموض، بهدف التهرب من سلطة مؤسسات فرض القانون في دول مالكي الأموال؛

- تتمتع المراكز المالية بمتطلبات احتياطي قانوني منخفض، أو تكاد تكون معدومة وهذا يجعلها تفتح

باب الإفراض على مصراعيه، ما يتسبب في ضياع أموال المودعين؛

- وجود حرية تامة لخروج رؤوس الأموال وتحويلات جميع الأموال إلى الخارج؛

- لا تخضع شركات الأوفشور إلى الرقابة المالية والقانونية محليا ودوليا؛

-تعتبر شركات الأوفشور أحد أهم القنوات المحتملة لانتقال الأموال غير المشروعة إلى الأسواق المالية

العالمية؛

- إن خاصية سرية العمل المصرفي ومرونة القوانين والأنظمة التي تعمل بموجبها بنوك الأوفشور سوف

تسمح بجذب المزيد من الأموال المتأتية من ممارسة نشاطات عالمية محرمة ،فعلى سبيل المثال هناك

تزايد ملحوظ في عدد هذا النوع من البنوك في انتجووبرود(هي مراكز مالية للأوفشور) التي تشتهر

بغسيل الأموال حسب ما ورد في أحد تقارير الحكومة الأمريكية في عام 1997 ، وقد ثبت ارتباط

العديد من هذه البنوك مع بنوك أوفشور في روسيا وبلدان أخرى.

إن طبيعة المراكز المالية والخصائص التي تميزها ساهم في زيادة تعرضها للمخاطر والظروف الاستثنائية مثل ما

حدث مؤخرا بسبب جائحة كورونا التي أدت إلى إخميار في الأسواق وغلق البورصات لأبوابها. 01





مسابقة دكتوراه الطور الثالث 2020-2021

السنة الجامعية: 2020-2021

التاريخ: 2021-03-25

الكلية: العلوم الاقتصادية، التجارية وعلوم التسيير

القسم: العلوم التجارية

التخصص: تسويق الخدمات / تسويق مصرفي / تسويق وتجارة دولية

المقياس: مقاولانية

النموذج الأول

الأجوبة:

الجواب الأول (6):

- سلسلة القيمة: هي مجموعة من الأنشطة المستقلة المؤداة داخل المؤسسة والمحقة للقيمة بداية من مصادر الحصول على الموارد الخام حتى تسليم المنتج للمستهلك النهائي. (2ن)

تتكون من:

- أنشطة أساسية: الخدمات، التسويق والبيع، الإمداد الخارجي، العمليات أو الإنتاج، الإمداد الداخلي. (1ن)
 - أنشطة داعمة: البنية التحتية، إدارة الموارد البشرية، البحث والتطوير، الشراء. (1ن)
- * تأثيرها على النشاط المقاولاتي: (2ن)

يرى « Bruyat » أن المقاولاتية تتمحور حول دراسة العلاقة بين الفرد وخلق القيمة وأنها ترتبط بوجود علاقة بين شخص له دافع قوي، صفات وشروط معينة، ومشروع أو منظمة (جديدة / قائمة) بهدف خلق القيمة التي تترجم:

✓ بالنسبة للفرد (المقاول) في منافع مادية أو مالية وكذا إثبات الذات ،

✓ بالنسبة للزبائن تتمثل في الحصول على الرضا،

✓ بالنسبة للموردين الحصول على فوائد مالية حالية أو مستقبلية.

✓ والتي قد تكون في أي مرحلة من مراحل النشاط وفي أي حلقة من سلسلة القيمة.

الجواب الثاني (ن6):

- مكونات النموذج: (ن4) اهتم Gartner بما يفعله المقاولون، عوض الإهتمام بما هم عليه؛ إذ يجب الإهتمام بسير عملية انشاء مؤسسة جديدة واقترح النموذج التالي:

المحيط. l'environnement (ن0.5)/ المؤسسة entreprise (ن0.5)/ الفرد l'entrepreneur (ن0.5):

المقاول يقوم بإنشاء مؤسسة أين يعمل في ظل لا يقين البيئة بصفة عامة وتقلبات المحيط بصفة خاصة، ويتحمل المخاطر الناجمة عن ذلك. (ن0.5)

سير العملية processus (ن0.5):

اعتبرت السيرورة المقاولاتية كمتغير وليس كمفهوم عام يحتوي الأبعاد السابقة، وقد حدد Gartner ستة تصرفات او وظائف تبين مجموع النشاطات المقاولاتية وهي : استغلال فرص الأعمال، جمع الموارد، تسويق السلع والخدمات، إنتاج المنتجات، إنشاء المؤسسات و الالتزام أمام الدولة والمجتمع (ن1.5)

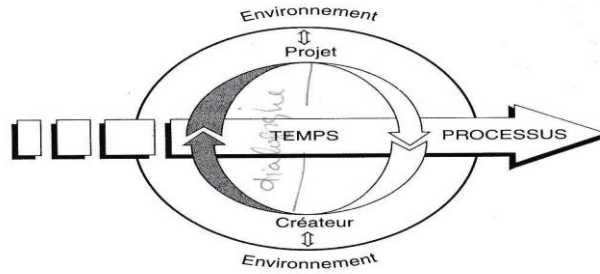


Figure 2.1 – La création d'entreprise comme un système ouvert dynamique

- المقاربة التي ينتهي إليها هذا النموذج: (ن2)
هي مقارنة سيرورة النشاط المقاولاتي (المقاول/عملية التسيير) (ن1) ظهرت في مطلع 80 وركزت على أن أسباب نجاح المقاول تكمن في الإبداع (ن1) الذي يعتبر وسيلة لجلب الثروات، وعليه يجب على المقاولين البحث عن مصادر الإبداع والعمل على انجاح الإبتكارات من خلال عملية التسيير الفعال.
(نجاح المقاول = الإبداع والتغيير)

الجواب الثالث (ن8):

تمهيد (ن0.5)

- براديقمات المقاولاتية: les paradigmes de l'entrepreneuriat

من خلال أعمال (Verstrete et Fayolle) (2005)، تم تحديد أربع تصورات رئيسية للمقاولاتية هي :

- 1- إنشاء المنظمة
- 2- الفرصة .
- 3- خلق القيمة .
- 4- الإبتكار

1/ إنشاء منظمة جديدة L'émergence organisationnelle (0.25ن)

هذا المفهوم مرتبط بما يعرف بالبروز المنظماتى جاء على يد Gartner في أواخر الثمانينات وبداية التسعينات، والذي يرى أن: المقاولانية هي مجموعة المراحل التي تقود لإنشاء منظمة جديدة، يركز الباحث على كيفية تجسيد فكرة الإنشاء على أرض الواقع من خلال الإشارة إلى الخبرة والمؤهلات... وغيرها من العوامل التي فعلت في إيجاد منظمة جديدة. (0.75ن)

النقد: (0.75ن)

- ليست كل عملية إنشاء منظمة جديدة هي مقاولانية
- يمكننا الإنشاء عن طريق التقليد أو الإستئناف أو التحويل من نشاط الى نشاط آخر
- حيث حصرت هذه المقاربة نفسها من جانب تحليل المنظمات أكثر منها السيرورة المقاولانية

2/ الفرصة l'opportunité (0.25ن)

- ذلك المزيج الجديد من عوامل الإنتاج والذي ينعكس في إنتاج منتج جديد، طريقة إنتاج جديدة، أو استغلال سوق جديد، وكذا الإستلاء على مصدر للإمداد وأخيرا نموذج جديد لمنظمة صناعية والتي يعرفها Shampeter على أنها:
- العملية التي يتم من خلالها اكتشاف وتأمين واستغلال الفرص التي تسمح بخلق منتجات وخدمات مستقبلية .
- وعرفها أيضا كل من Venkatarman وShane. (0.75ن)

النقد: (0.75ن)

- يفترض هذا التوجه أن الفرصة توجد في الطبيعة كما هي (فرصة موضوعية) وكفي امتلاك القدرة على معرفتها حتى يتمكن من امتلاكها وتحويلها الى حقيقة إقتصادية (فرصة ذاتية)
- ولكن في الحقيقة يمكن أن تتشكل الفرصة من خلال عملية إنشاء النشاط وليست هي بذاتها نقطة الإنطلاق كما يركز أيضا على دراسة طريقة استغلال أو تجسيد الفرص التي تسمح بخلق منتج او خدمة
- في حين يتوجب عليه دراسة ما يحدث فعلا في المقاولانية من أجل فهم الظاهرة بصورة افضل

3/ الفرد وخلق القيمة individu/création de valeur (0.25ن)

- حسب هذا الإتجاه تتمحور المقاولانية حول العلاقة التي تربط بين الفرد والقيمة والتي أنشأها وتزعمها (Bruyat 1993) من خلال دراسة الحوارية (فرد/خلق قيمة) والثنائية عبارة عن مبدأ اقترحه Morin وهو يندرج ضمن ديناميكية التغيير ويعرف من منظورين:
- المنظور الأول: ينطلق من الفرد ويعتبره هو الشرط الأساسي في خلق القيمة إذ يقوم بتحديد طرق الإنتاج والإمكانات والموارد اللازمة وكل التفاصيل المتعلقة بالقيمة المقدمة والتي قد تكون مؤسسة جديدة أو سلعة جديدة... والذي بدوره لم يكن لهذه القيمة أن تقدم لنا
 - الفرد ----- خلق القيمة

- المنظور الثاني: فهو يعتبر أن خلق القيمة من خلال المؤسسة التي أنشأها هذا الفرد تؤدي الى جعل هذا الأخير مرتبطا ارتباطا وثيقا بالمشروع الذي أنشأه فيصبح معرفا به وبالتالي تحتل هذه القيمة مكانة كبيرة في حياته فتدفعه الى تعلم أشياء جديدة لتعديل شبكة علاقاته بما يتماشى مع متطلباته وهي قادرة على تغيير صفاته وقيمه
- خلق القيمة ----- فرد (0.75ن)

النقد: (0.75ن)

- أحد نقائص هذه المقاربة هو إهمالها لاتساع العمل المقاولاتي إلى كل عملية تنظيمية، حيث بالمفهوم المحدد سلفا خلق القيمة يكون في المرحلة الأخيرة من النشاط، من خلال مؤسسة قائمة ومستقرة، يتم تقييمها عن طريق معايير النشاط الأداء والنتائج .
- وتم تعويض الثغرة بإعادة بعث مفهوم الابتكار أو ما يعرف بخلق قيمة جديدة والتي قد تكون في أي مرحلة من مراحل النشاط وفي أي نقطة من ما يعرف بسلسلة القيمة.

4/ الابتكار L'innovation (0.25ن)

نموذج الابتكار ناتج أساسا من أعمال Schumpeter وقد اتفق العلماء على أن الابتكار هو محرك النمو الإقتصادي (Julien 2000).
للإبتكار مفهومين مفهوم ضيق ومفهوم واسع

بالنسبة للأول : الإبتكار = الجوانب التكنولوجية فقط . (0.25ن)

بينما الثاني يربط الإبتكار في أي جزء من أجزاء سلسلة القيمة (Porter 1982 و Smith 2004) (0.25ن)

الإبتكار هو قدرة المقاولين على اقتراح أفكار جديدة من أجل منح أو إنتاج سلع/خدمات جديدة من أجل إعادة تنظيم المؤسسة ،(إنشاء مؤسسة مختلفة عن تلك التي كانت قائمة من قبل في كل أو بعض الأنشطة) فهو اكتشاف ، تحويل منتج أو اقتراح طريقة جديدة للعمل ، التوزيع أو البيع . (Julien, Marshesnay 1996) (1ن)

هذا المفهوم يسمح بإدراج بعدا كان مهملا في المقاربة الأولى والمتمثل في الاستفادة من الابتكار، وبالتالي أصبح مفهوم الابتكار وفقا لهذا المنظور يمثل مساحة واسعة للتغيير.

الخاتمة يتم التطرق الى ان ظهور كل تصور جاء نتيجة قصور او انتقاد وجه للتصور الذي يسبقه .