

الإجابة النموذجية لامتحان السداسي الأول في مادة الهندسة المالية

السؤال 1: أجب على الأسئلة التالية بـ (نعم) أو (لا): (5)

1/ مرحلة التفاوض أهم مرحلة لعملية الاندماج والاقتران.

نعم لا

2/ يجب على أعضاء مجلس الإدارة تحديد الشركة القابلة لعملية الاندماج.

نعم لا

3/ في مرحلة تقييم الأخطار، تقوم الشركة الدامجة والمندمجة بإدارة الخطر المالي والقانوني.

نعم لا

4/ بعد تحديد القيمة المالية للشركة المندمجة يمكن للشركة الدامجة التأكد من كل المعطيات السابقة.

نعم لا

5/ في مرحلة التفاوض يجب على الشركة الدامجة قبول كل متطلبات الشركة المندمجة.

نعم لا

السؤال 2: (7.5ن) أعلن بنك التنمية المحلية BDL- عن إطلاق عملية بيع 44200000 سهم، وهو ما

يمثل 30% من رأسماله. تم تحديد سعر السهم للاكتتاب بـ 1400 دج. وذلك ابتداء من 20 جانفي 2025

إلى 20 فيفري 2025، ويمكن للمواطنين المهتمين بالاكتتاب عبر وكالات بنك التنمية المحلية أو من خلال

جميع وكالات الوسطاء الماليين المتمثلة في سبعة وسطاء: القرض الشعبي الجزائري، البنك الخارجي

الجزائري، الصندوق الوطني للتوفير والاحتياط....

1- حدد طبيعة هذا العرض؟ وحدد أهدافه؟

2- ما هي خطوات هذا النوع من الإكتتاب؟

1- العرض هو عرض عمومي للإكتتاب (IPO) هو عملية تقوم فيها شركة ما بإصدار أسهم جديدة، الهدف

من هذا العرض هو جمع الأموال لتمويل توسعات أو مشاريع جديدة، أو لتخفيض الديون، أو تحسين سمعة

الشركة وتنويع قاعدة المستثمرين

2- خطوات العرض العمومي للاكتتاب:

• الإعداد والإعلان: تقوم الشركة أو المؤسسة بتحديد نية زيادة رأس المال من خلال إصدار أسهم جديدة

وذلك بعد إجراء مراجعة تأخذ في الاعتبار جميع الجوانب المالية للشركة، يتم الإعلان عن العرض وإعداد

الوثائق القانونية المطلوبة مثل نشرة الاكتتاب لتقديمها إلى لجنة البورصة

- **تحديد شروط الاكتتاب:** يتم تحديد عدد الأسهم التي ستعرض، سعر السهم، فترة الاكتتاب، وكذلك الفئات المستهدفة (مثل الجمهور أو المستثمرين المؤسسيين) وذلك بالاستعانة بوسطاء ماليين (بنك أو بنوك تجارية)
- **التسويق والإعلان:** يتم الإعلان عن العرض بشكل واسع لجذب المستثمرين لتقدير حجم الطلب. وعلى أساسها يتم إجراء التعديلات اللازمة وتحديد السعر والعدد النهائي للأسهم المطروحة للاكتتاب.
- **تقديم الطلبات:** يبدأ المستثمرون بتقديم طلباتهم للاكتتاب في الأسهم الجديدة خلال فترة الاكتتاب
- **الاكتتاب والتخصيص:** بعد انتهاء فترة الاكتتاب، يتم تخصيص الأسهم للمستثمرين بناءً على طلباتهم، يتم تسوية المبالغ المدفوعة وتوزيع الأسهم على المكتتبين. ثم يتم إدراج الأسهم في البورصة للتداول العام.

السؤال 3: (7.5ن) تمثل إعادة الهيكلة المالية أحد الأساليب التي تتبعها الشركة لتحسين كفاءتها المالية وذلك من خلال إتخاذ عدة إجراءات خارجية كالخصخصة والاندماج والاستحواذ وأخرى خارجية تخضع لها الأصول والخصوم.

1- أذكر 3 إجراءات تخضع لها كل من الأصول والخصوم خلال إعادة الهيكلة المالية الداخلية.

1- من جانب الخصوم:

- إعادة جدولة الديون: من خلال التفاوض مع الدائنين لتعديل مواعيد سداد الديون أو تقليصها
- تحويل الديون إلى أسهم: حيث يقوم الدائنون بتحويل جزء أو كامل ديونهم إلى أسهم في الشركة. إعادة هيكلة الديون قصيرة الأجل إلى ديون طويلة الأجل:
- تحويل الديون قصيرة الأجل إلى ديون طويلة الأجل لتقليل الضغط على التدفقات النقدية قصيرة الأجل.
- التوريق: ببيع ديونها إلى شركات أخرى

2- من جانب الأصول:

- بيع الأصول غير الاستراتيجية أو غير المربحة:
- إعادة تقييم الأصول: بيع الأصول التي لم تعد تحقق قيمة مضافة للشركة.
- إعادة تمويل الأصول: من خلال الحصول على قروض بضمان الأصول (مثل الرهن العقاري) بهدف الحصول على رأس مال جديد لتحسين وضعها المالي.
- الاستفادة من الأصول غير المستغلة: مثل تأجير أو بيع جزء من الممتلكات العقارية أو المعدات.
- تقليل أو تجميد الاستثمارات غير الضرورية