

جامعة باتنة 1- الحاج لخضر  
كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير  
قسم العلوم التجارية  
السنة الجامعية 2022/2021

التاريخ: 2022/06/08

التوقيت: ساعة ونصف

السنة: الثالثة ليسانس

تخصص: تجارة دولية

الإجابة النموذجية

السؤال الأول: (03 ن) تنقسم سوق رأس المال إلى قسمين أذكرهما وبالتفصيل؟

يمكننا تقسيم سوق رأس المال إلى قسمين:

- السوق الأولي: ويعرف بسوق الإصدار، والذي يتم فيه إصدار الأوراق المالية كالأسهم والسندات لأول مرة عن طريق المؤسسات التي تملك القدرة على ذلك. كفتح شركة ما لرأسمالها عن طريق إصدار أسهم جديدة أو اقتراض حكومة ما أموالا لسد عجز الموازنة عن طريق إصدار أدونات الخزينة، وبالتالي يكون بائع الأوراق المالية في هذا السوق هم المؤسسات التي أصدرتها. ويكون التعامل في هذا السوق عن طريق ما يعرف بـ: "الاكتتاب" الذي يتمثل في طرح الشركة لأسهمها في البورصة من أجل الحصول على قدر معين من المال من المكتتبين على أسهمها. ويحصل المكتتب في المقابل على صك ملكية بقيمة ما تم الاكتتاب به.
- السوق الثانوي: ويعرف بسوق التداول، وهو سوق مكمل للسوق الأولي حيث يتم فيه تداول الأوراق المالية التي يتم إصدارها وبيعها في السوق الأولي. ويكون هدف المستثمر في هذه السوق الاستفادة من فروق الأسعار. وينقسم هذا السوق إلى فئتين هما: السوق المنظمة (البورصة)، السوق غير المنظمة (السوق السوداء أو السوق الموازية).

السؤال الثاني: (05 ن) أذكر أنواع البورصات حسب أصنافها الثلاثة؟

وتنقسم البورصات في العالم إلى ثلاث أصناف كما يلي:

- 1- من حيث المنتجات المتداولة في البورصة نجد كل من:
  - بورصة الأوراق المالية: وهي البورصة أو السوق التي يتم فيها تداول الأوراق المالية مثل: الأسهم والسندات المكتتب فيها سابق.
  - بورصة السلع: وهي التي يتم فيها تحديد سعر السلع الاستراتيجية (كالكطن، والذهب والبتترول وغيرها). ومن الأمثلة عليها بورصة البن بلندن وبورصة القمح بشيكاغو.
  - بورصة العملات (forex): هو سوق خارج المقصورة، وليس له مقر ولا مكان فيزيائي. يعكس بورصة الأسهم والسندات الموجودة بكل دولة. ويتم في بورصة العملات بشكل مستمر.
- 2- من حيث المدى الزمني: وفقا لهذا المعيار يتم تصنيف البورصات إلى نوعين هما:
  - بورصات المنتجات الحاضرة: ويتم التعاقد الاستلام والتسليم فورا.
  - بورصات العقود الآجلة أو بورصة المشتقات المالية: يتم الاتفاق عليها دون تسليم أو استلام للمنتجات أو الائتمان في الحاضر بل تكون للمضاربة أو للتحوط من المخاطر ويتم الاستلام والتسليم في المستقبل.

3- من حيث مدى التعامل الجغرافي: وفقا لهذا الأساس يتم تقسيم البورصات إلى نوعين أساسين هما:

- بورصات تعمل على المستوى المحلي: ولا تمتد معاملاتها دوليا، وهي تتواجد عادة في اقتصاديات الدول المختلفة. وتكون محدودة النشاط.
- بورصات تعمل على المستوى الدولي (البورصات العالمية): وتمتد معاملاتها إلى المعاملات الدولية المختلفة. وهي بورصات ضخمة ومتوسطة الحجم من بينها: بورصة نيويورك، هونغ كونغ وغيرها.

### السؤال الثالث: (12 ن)

- 1- ما الفرق بين الأسهم العادية والأسهم الممتازة؟ مع تقديم تعريف لكل من المصطلحات التالي: بورصة البضائع - المضاربة - المقاصة - التسوية - البيع على المكشوف.
- أ- الفرق بين الأسهم العادية والممتازة: هي صكوك ملكية تعد بمثابة حق في ملكية الشركة وتعطي لحاملها حق الحضور الجمعية العامة السنوية للشركة والحصول على توزيعات إذا ما حققت الشركة أرباحا. أما الأسهم الممتازة هي التي تعطي لمالكها حقوق إضافية لا يتمتع بها أصحاب السهم العادي، كحصوله على نسبة من أرباح الشركة والأولوية في الحصول على حقوقه قبل حامل الأسهم العادية.
- ب- بورصة البضائع: هي سوق افتراضية لشراء وتداول المنتجات الخام أو الأولية، ومن أشكال العقود المتداولة في هذه البورصة هي العقود الفورية، والآجلة أو المستقبلية، والخيارات.
- ت- المضاربة: هي شراء أصل على أمل أن يصبح أكثر قيمة في المستقبل القريب.
- ث- المقاصة: هي الإجراء الذي يتم من خلاله تسوية التداولات المالية، أي التحويل الصحيح وفي الوقت المناسب للأموال إلى البائع والأوراق المالية إلى المشتري. وغالبا ما تقوم مؤسسات مختصة بدور الوسيط وتتولى دور البائع والمشتري الضمني في المعاملة، للتوفيق بين الطلبات بين الأطراف المتعاملة.
- ج- التسوية: عندما تشتري أو تبيع الأوراق المالية، فإن التسوية تتمثل في التحويل الرسمي للأوراق المالية إلى حساب المشتري والنقد إلى حساب البائع.
- ح- البيع على المكشوف: هو بيع أوراق مالية أو أي أداة مالية التي اقترضها البائع مسبقا.

2- ليكن السعر الفوري للفولاذ هو \$860 إطن، إذا علمت أن تكلفة التخزين هي \$4 للوحدة وان معدل العائد الخالي من الخطر هي 20%، ما هو سعر عقد آجل 6 أشهر؟.

$$F_0 = (S_0 + U)e^{rT}$$

- لوجود تكلفة التخزين نطبق القانون التالي:

$$U = 4e^{0,2 \times 6/12} = 4,4206$$

- أولا نقوم بحساب تكاليف التخزين:

$$F_0 = (860 + 4,4206) \times e^{0,2 \times 6/12} = 955,33\$$$

- ومنه سعر العقد الآجل هو:

بالتوفيق: أ. إكرام خيلبة