



كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير – جامعة باتنة 1
قسم العلوم المالية والمحاسبة



الإجابة النموذجية لامتحان الدورة العادية في مقياس الأسواق المالية
لطلبة السنة الثالثة مالية

السؤال الأول: ضع علامة X أمام الجواب الصحيح (5 نقطة)

1	يعتمد اقتصاد الاستدانة على	1. التمويل المباشر	
		2. المؤسسات المالية الوسيطة	X
		3. إصدار الأصول المالية في أسواق المال	
2	من بين أقسام سوق التداول	1. السوق المنظمة	X
		2. سوق الإصدار	
		3. السوق الأولية	
3	من بين أدوات الدين	1. أسهم ممتازة	
		2. عقود الخيارات	
		3. أدونات الخزنة	X
4	عقود الخيارات	1. ملزمة لحاملها	
		2. ملزمة لمحررها	X
		3. غير ملزمة لحاملها	X
		4. غير ملزمة لمحررها	

السؤال الثاني: اشرح باختصار (5 نقطة)

1. الفرق بين العقود الفورية والعقود الآجلة.

- العقود الفورية يتطابق فيها تاريخ التداول مع تاريخ التسوية أما العقود الآجلة فيختلف تاريخ التسوية على التاريخ التداول. (2 ن)

2. الفرق بين العقود المستقبلية والعقود الآجلة

- العقود المستقبلية تتم عبر سوق منظمة تسمى بورصة العقود الآجلة في حين أن العقود الآجلة غالبا ما تتم في السوق غير منظمة. (1 ن)

- تتميز العقود المستقبلية بالانمطية في حين العقود الآجلة لكل عقد شروطه. (1 ن)
- تشترط العقود المستقبلية دفع متطلبات الهامش عند إجراء كل صفقة على العقد المستقبلي أما العقود الآجلة فلا تشترط على دفع أي متطلبات للهامش فهي تحتوي على مخاطر للطرف المقابل. (1 ن)

السؤال الثالث: أعط تعريفاً دقيقاً للمصطلحات التالية: (6 نقطة)

- سعر التنفيذ (سعر الممارسة): هو السعر الذي بموجبه تتم التسوية بين طرفي العقد عند تنفيذ العقد (2 ن)

2. الأمر بالسعر المحدد:

- وهو أمر يحدد فيه العميل السعر للوسيط حيث لا يمكن تنفيذ أمر الشراء بسعر أكبر من الذي تم تحديده كما إنه لا يمكن تنفيذ أمر البيع بسعر أقل من الذي تم تحديده من طرف العميل. (2 ن)

3. الاكتتاب الخاص:

- الاكتتاب الخاص هو اكتتاب يقتصر على أفراد أو مؤسسات بعينهم فقط ولا تكون الأسهم متاحة للجميع على عكس الاكتتاب العام. وعادة ما يكون هذا النوع من الاكتتاب مخصصاً للمستثمرين المؤسسيين. (2 ن)

السؤال الرابع: (4 نقطة)

قام أحد المستثمرين ببيع 500 سهم بسعر 600 دينار للسهم، على أن يتم تنفيذ العقد بعد 3 أشهر. ولكي يؤمن نفسه ضد المخاطر قام هذا المستثمر بشراء عقد خيار الشراء من السوق، وتكلفة هذا العقد (العربون) تقدر بـ 1750 دينار. بفرض أنه وبعد 3 أشهر كان سعر السهم 550 دينار للسهم. كيف يستخدم المستثمر عقد الخيار، وما وضعيته (ربح أو خاسر)؟

الإجابة

- عند سعر 550 دينار للسهم سوف يستخدم المستثمر عقد الخيار لإتمام عملية البيع، لأن السعر في السوق أقل من السعر المتعاقد عليه، أي أنه سوف يحقق ربحاً من عملية البيع. (1 ن)

- إن انخفاض سعر السهم إلى (550) دينار يعني أن البائع يحقق ربحاً من عملية البيع قدره:

$$(500 \text{ سهم} \times 50 \text{ دينار}) = 25000 \text{ دينار. (1.5 ن)}$$

- غير أن صافي ربح البائع من هذه العملية هو: مقدار الربح - العربون، أي:

$$\text{الربح الصافي} = 25000 - 1750 = 23250 \text{ دينار (1.5 ن)}$$

بالتوفيق