



مدة الامتحان: ساعة

## الإجابة النموذجية لامتحان الدورة العادية في مقياس المؤسسة والأسواق المالية

### السؤال الأول: 4 ن

- متى بدأت بوادر ظهور أولى الشركات المساهمة، وأية عقود ولوائح تأسيس كانت لديها في البداية؟  
بدأت بوادر ظهور أولى الشركات المساهمة في القطاعات التي تتطلب قدراً وافراً من رؤوس الأموال، مثل صناعة الحديد والصلب والسكك الحديدية والبنوك، أين الموارد الأخرى تكون غير كافية لتمويل نمو هذه الأنشطة. بالنسبة للمؤرخين، ظهرت الشركات المساهمة، أو ما يعرف "بالمؤسسة الكبيرة الحديثة"، فعلياً ابتداءً من سنة 1880م، وكان لديها عموماً عقود ولوائح تأسيس الشركات ذات المسؤولية المحدودة، أي أن الشركاء ليسوا مسؤولين عن خسائر المؤسسة إلا بحسب مقدار رأس المال المستثمر.

### السؤال الثاني: 5 ن

- ما هو الفرق ما بين الأسواق المنظمة والأسواق غير الرسمية فيما يتعلق بتصنيفات السوق الثانوية؟  
الأسواق المنظمة والتي تعرف كذلك باسم البورصات هي عبارة عن مواقع تداول مركزية (مبنى) أين يتم تداول الأدوات المالية، بحيث يجب أن تكون هذه الأخيرة هي تلك التي تم إدراجها من قبل البورصة المنظمة. أما بالنسبة للأسواق غير الرسمية «OTC Markets» فهي عموماً أين يتم تداول الأدوات المالية غير المدرجة. بالنسبة للأسهم العادية هناك أسهم مدرجة وأخرى غير مدرجة. ومع أن هناك سندات مدرجة إلا أن السندات عادةً ما تكون غير مدرجة وبالتالي يتم تداولها في السوق غير الرسمية. الشيء نفسه ينطبق على القروض. أما بالنسبة لسوق الصرف الأجنبي فهي سوق غير رسمية. وهناك أدوات مشتقة مدرجة وغير مدرجة.

- متى يكون عائد العقد الآجل ربحاً بالنسبة لكل من: أولاً- مركز المشتري، ثانياً- مركز البائع؟  
عائد العقد الآجل بالنسبة لمركز المشتري عند تاريخ التسوية هو ببساطة الفرق ما بين سعر الأصل الأساسي ناقص السعر الآجل. وبالعكس، عائد العقد الآجل بالنسبة لمركز البائع عند تاريخ التسوية هو الفرق ما بين السعر الآجل ناقص سعر الأصل الأساسي. وبالتالي، يكون عائد العقد الآجل ربحاً بالنسبة لمركز المشتري عندما يكون سعر الأصل الأساسي أكبر من السعر الآجل، ويكون عائد العقد الآجل ربحاً بالنسبة لمركز البائع عندما يكون السعر الآجل أكبر من سعر الأصل الأساسي، أي العكس.

### - السؤال الرابع: 6 ن

- حدد مفاهيم المصطلحات التالية:

- 1- أمر وقف الخسارة أو الربح المحدد بسعر (STP LMT): هو أمر شراء أو بيع عدد محدد من الأوراق المالية في حال وصول سعر الورقة المالية إلى سعر الوقف الذي يحدده المتداول، وفي حال وصول سعر الورقة المالية إلى سعر الوقف يتحول الأمر إلى أمر محدد بسعر يحدده المتداول.
- 2- الأسهم المتميزة: هي أسهم الشركات العريقة ذات التاريخ في توزيع ودفع قيمة الأرباح وبدون توقف، والعائد مضمون لديها ولفترات زمنية طويلة، إذ تتميز بضخامة رأسمالها وحجم أعمالها وتحقيق العوائد وتوزيع الأرباح حتى عند ظروف الركود الاقتصادي، وتداول أسهمها في السوق المالي بشكل مستمر، كما تتميز بمركز ائتماني متين.
- 3- الأسهم لأمر (الأسهم الإذنية): في هذا النوع من الإصدار يتم ذكر اسم مالكة مقترناً بشرط الأمر والإذن، والمقصود بذلك أن يتم انتقال ملكية السهم بواسطة تظهير الشهادة دون الحاجة للرجوع إلى الشركة.