

جامعة العربي بن مهيدي – أم البواقي-

كلية العلوم الاقتصادية والعلوم التجارية وعلوم التسيير

السنة الدراسية: 2021/2020

قسم علوم التسيير.

التاريخ: 2021/03/01

المستوى: ثالثة إدارة ومالية

المدة: ساعة وربع

مكان اجراء الامتحان: المدرج 1

الامتحان النهائي في مقياس المؤسسة وأسواق المال

الجزء النظري: 11 نقطة

- تمثل الأسواق المالية المحلية والدولية مركزا حيويا في النظم الاقتصادية المعاصرة، فهي تعد إحدى أهم آليات تجميع وتوجيه الموارد المالية وتوظيفها في المشروعات الاستثمارية بناء على ما سبق ودراستك لهذا المقياس.
- 1- عرف المصطلحات التالية: التمويل، سوق الأوراق المالية، سوق رأس المال، السوق النقدي؟ (03 نقاط)
 - 2- أرسم مخطط تبين فيه التقسيمات المختلفة للسوق المالي دون شرح؟ (4.5 نقطة)
 - 3- أرسم مخطط تبين فيه الهيكل التنظيمي للبورصة دون شرح؟ (1.25 نقطة)
 - 4- تمتاز المحفظة المالية المثلى ببعض المواصفات تميزها عن المحافظ العادية، اذكر هذه المواصفات؟ (2.25 نقطة)

الجزء التطبيقي: 09 نقاط

التمرين الاول: (5 نقاط)

مستثمر يتوقع ارتفاع أسعار أسهم شركة البلسم خلال سنة قادمة فيقوم بشراء خيار شراء ل 200 سهم من أسهم هذه الشركة، بسعر ممارسة (تنفيذ) 500 دينار للسهم، وأن تاريخ انتهاء الصلاحية بعد سنة من الآن، وسعر الخيار (العلاوة) هو 10 دج للسهم الواحد.

المطلوب:

- حدد كل المجالات (الحالات) التي يستطيع المستثمر التنفيذ وعدم التنفيذ ويحقق فيها الربح الصافي، الخسارة والتعادل؟

التمرين الثاني: (04 نقاط)

نفترض أنه أعلن عن خيار بيع ل 100 سهم لأسهم شركة الجرف خلال سنة قادمة بسعر ممارسة (تنفيذ) يقدر بـ 50 دج وبعلاوة (ثمن الخيار) 4 دج للسهم الواحد،

المطلوب: ماهي قيمة الأرباح الإجمالية والصافية وخسائر المشتري في حالة تغير سعر السوق وفق القيم التالية:
45، 46، 50، 54؟

جامعة العربي بن مهدي – أم البواقي-

كلية العلوم الاقتصادية والعلوم التجارية وعلوم التسيير

السنة الدراسية: 2021/2020

قسم علوم التسيير.

التاريخ: 2021/03/01

المستوى: ثالثة إدارة ومالية

المدة: ساعة وربع

مكان اجراء الامتحان: المدرج 1

الإجابة النموذجية للامتحان النهائي

في مقياس المؤسسة وأسواق المال

الجزء النظري 11 نقطة

الإجابة عن السؤال الأول

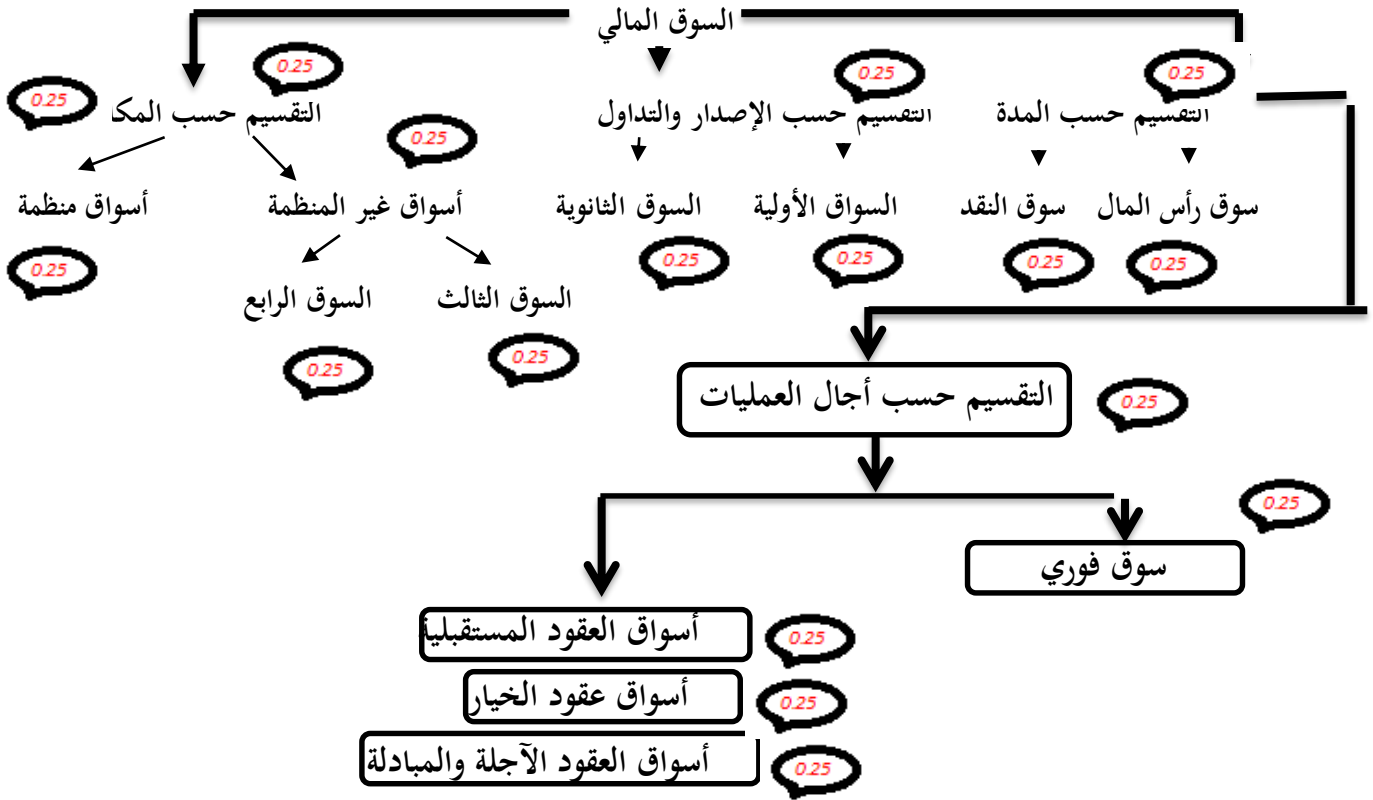
1. السوق النقدية: وهي السوق التي يتم فيها تداول الأوراق المالية والتجارية قصيرة الأجل، أي التي لا يزيد أجل استحقاقها عن سنة (0.5)، سواء أكان ذلك من خلال عقود القروض مباشر أو من خلال إصدار الأوراق التجارية التي تتميز بسيولتها العالية، كشهادات الإيداع القابلة للتداول وأذونات الخزينة. (0.25)
2. سوق رأس المال: هي التي يتعامل فيها بالأدوات المالية ذات الأجل الطويل، أي التي يزيد أجل استحقاقها عن سنة (0.5)، سواء أكانت هذه الأدوات تعبر عن دين كالسندات، أم عن ملكية كالأسهم أو أدوات آجلة كالمشتقات، كما يكون الهدف من الحصول على هذه الأموال هو تمويل استثمارات رأسمالية طويلة الأجل. (0.25)
3. سوق الأوراق المالية (البورصة): "هي سوق منظمة تقام في مكان ثابت، يتولى إدارتها والإشراف عليها هيئة لها نظامها الخاص، وتحكمها لوائح وقوانين (0.5)، يؤمها المتعاملون في الأوراق المالية من الراغبين في الاستثمار، والناشدون للاستفادة من تقلبات الأسعار، تتعدّد جلساتها في المقصورة يوميا، بحيث يقوم السماسرة الماليون بتنفيذ أوامر البائعين والمشتريين. (0.25)

التعريف الأول للتمويل: يعرف التمويل بأنه البحث عن الطرائق المناسبة للحصول على الأموال من مصادرها المرخصة والنظامية (0.5)، وتقييم تلك الطرائق من أجل الحصول على الميزج الأفضل بينها بشكل يناسب كمية ونوعية احتياجات والتزامات المؤسسة. (0.25)

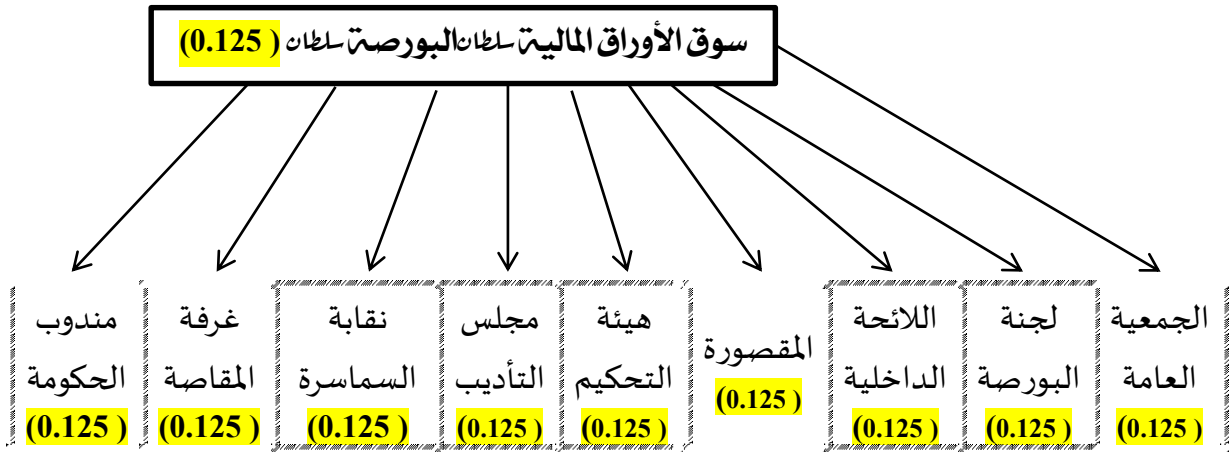
التعريف الثاني للتمويل: يمثل التمويل انتقال رؤوس الأموال من أماكن وفرتها (أصحاب الفائض) إلى أماكن ندرتها (أصحاب العجز)، (0.5) وتتم العملية عبر قنوات متخصصة تتمثل في مجموعة من الوسطاء الماليين سواء كان ذلك في شكل بنوك أو شركات تأمين أو صناديق ادخار وأسواق المال. (0.25)

الإجابة عن السؤال الثاني: المخطط الخاص بالسوق المالي

مخطط يبين التقسيمات المختلفة للسوق المالي.



الإجابة عن السؤال الثالث: المخطط الخاص بالهيكل التنظيمي للبورصة



1- حل السؤال الرابع من الجزء النظري:

1- مواصفات اختيار المحفظة المالية المثلى: تتوفر فيها المواصفات التالية:

- اختيار المحفظة ذات المخاطرة الأقل في حالة تساوي العائد. (0.75)
- اختيار المحفظة ذات العائد الأعلى في حالة تساوي درجة المخاطرة. (0.75)
- اختيار المحفظة ذات الأعلى عائد والأقل مخاطرة في باقي الحالات. (0.75)

الإجابة عن الجزء التطبيقي

حل التمرين الأول

نرمز لسعر التنفيذ بالرمز p_d ونرمز لسعر السوق بالرمز p_m

- 1- إذا كان سعر السوق p_m أقل من سعر التنفيذ p_d أي $p_m < 500$ المستثمر لا يحقق ربح وبالتالي لا ينفذ. (1)
- 2- إذا كان سعر السوق p_m يساوي سعر التنفيذ p_d ، $p_m = p_d = 500$ هنا المستثمر يستوي عنده الأمر ينفذ أو لا ينفذ، لكن يخسر قيمة العلاوة ويبقى ربحه الصافي سالب. (1)
- 3- إذا كان سعر السوق ينتمي للمجال $p_m \in]500, 510[$ المستثمر هنا ينفذ ليقلل خسارته للطلاوة، لان الربح الصافي يبقى سالب في هذا المجال. (1)
- 4- إذا كان سعر السوق p_m يساوي القيمة، $510 = P_m$ هنا ينفذ وتكون قيمة الربح الصافي تساوي صفر (0). (1)
- 5- إذا كان سعر السوق p_m أكبر من القيمة $P_m > 510$ المستثمر يحقق ربح صافي موجب وبالتالي ينفذ. (1)

حل التمرين الثاني

الحل: القاعدة العامة المشتري يحقق أرباح إذا كان سعر السوق اقل من سعر التنفيذ في خيار البيع

- الحالة الأولى: إذا كان سعر السهم السوقي 45 دج: هنا يقوم المشتري بتنفيذ عقده (0.5)
ويحصل على ربح إجمالي مقداره $500 = 100 \times (50 - 45)$ (0.25)
الربح الصافي = الربح الإجمالي - مقدار العلاوة الإجمالية = $100 = 400 - 500$ (0.25)
- الحالة الثانية: إذا كان سعر السهم السوقي 46 دج: هنا يقوم المشتري بتنفيذ عقده (0.5)
ويحصل على ربح إجمالي مقداره $400 = 100 \times (46 - 50)$ (0.25)
الربح الصافي = الربح الإجمالي - مقدار العلاوة الإجمالية = $0 = 400 - 400$ (0.25)
- الحالة الثالثة: إذا كان سعر السهم السوقي 50 دج: هنا المشتري له الخيار بالتنفيذ او عدم التنفيذ ولكن يخسر قيمة العلاوة (0.5)
ويحصل على ربح إجمالي مقداره $0 = 100 \times (50 - 50)$ (0.25)
الربح الصافي = الربح الإجمالي - مقدار العلاوة الإجمالية = $400 - = 400 - 0$ (0.25)
- الحالة الرابعة: إذا كان سعر السهم السوقي 54 دج: هنا المشتري لا ينفذ ويخسر قيمة العلاوة فقط (0.5)
المقدرة بـ $-400 = 100 \times (4)$ لان سعر السوق أكبر من سعر التنفيذ (0.5)