



يوم : 2025/01/18

امتحان الدورة العادية في مقياس الأسواق المالية

الجزء الأول: أسئلة متعددة الخيار (12 نقطة)

ضع دائرة حول الخيار الصحيح، يمكن أن يكون هناك أكثر من خيار واحد

1. من بين الأدوات التي يتم تداولها في الأسواق النقدية:
 - A. أذون الخزانة
 - B. العقود المشتقة
 - C. شهادات الإيداع
 - D. السندات طويلة الأجل
2. ما هي مكونات مؤشر سوق الأوراق المالية؟
 - A. الأسهم التي تمثل قطاعات مختلفة
 - B. الأدوات المشتقة مثل الخيارات
 - C. أسعار الأسهم بناءً على القيمة السوقية
 - D. البيانات التاريخية للشركات
3. ما هو دور جولة التسويق في الاكتتاب العام الأولي (IPO) ؟
 - A. تحديد الجدول الزمني لعملية الاكتتاب
 - B. قياس الطلب المحتمل على الأسهم الجديدة
 - C. إصدار البيانات المالية المطلوبة
 - D. بدء التداول في السوق
4. ما هو الفرق بين التحوط والمضاربة؟
 - A. التحوط يهدف إلى تقليل المخاطر، بينما المضاربة تهدف إلى تحقيق أرباح
 - B. التحوط يُستخدم فقط في العقود المشتقة، بينما المضاربة تُستخدم في جميع الأسواق
 - C. المضاربة تتطلب تكاليف أعلى مقارنة بالتحوط
 - D. التحوط يتطلب استخدام العقود الآجلة فقط
5. ما هي أنواع الأسهم الممتازة؟
 - A. الأسهم القابلة للتحويل
 - B. الأسهم ذات السعر القابل للتعديل
 - C. الأسهم العادية
 - D. الأسهم ذات الأرباح المتغيرة
6. ما هي الكفاءة التشغيلية في الأسواق المالية؟
 - A. سرعة تنفيذ المعاملات بتكاليف منخفضة
 - B. تحسين جودة البيانات المتاحة للمستثمرين
 - C. زيادة السيولة في الأسواق النقدية
 - D. تحسين توقعات السوق للمستقبل
7. الميزة الرئيسية للأسهم الممتازة هي:
 - A. تضمن توزيعات أرباح ثابتة
 - B. تمنح حقوق تصويت متساوية مع الأسهم العادية
 - C. تتيح الأولوية في التصفية
 - D. لها تاريخ استحقاق مشابه للسندات
8. ما هو الاستخدام الأساسي للأدوات المالية المشتقة؟
 - A. المضاربة لتحقيق أرباح قصيرة الأجل
 - B. التحوط ضد تقلبات السوق
 - C. تحسين كفاءة السوق من خلال السيولة
 - D. تقليل تكاليف الاستثمار
9. الكفاءة التسعيرية في الأسواق المالية تعني:
 - A. الأسعار تعكس جميع المعلومات المتاحة بشكل صحيح
 - B. تشير إلى قدرة السوق على تنفيذ الصفقات بأقل تكلفة
 - C. تعكس الكفاءة التشغيلية في السوق
 - D. تشير إلى تحسين مستوى المخاطر في السوق
10. ما الفرق بين الكفاءة الاقتصادية والكفاءة التامة؟
 - A. الكفاءة الاقتصادية تركز على تخصيص الموارد بأفضل طريقة ممكنة
 - B. الكفاءة التامة تفترض عدم وجود أي تكاليف للمعلومات أو المعاملات
 - C. الكفاءة التامة أكثر واقعية مقارنة بالكفاءة الاقتصادية
 - D. الكفاءة الاقتصادية تتعلق بالأرباح الناتجة فقط
11. ما هي الخطوة الأولى في عملية الاكتتاب العام الأولي ؟
 - A. تحديد سعر الإصدار وعدد الأسهم
 - B. إعداد بيان التسجيل والتصريح بالنشرة
 - C. إجراء التسويق وتكوين تقدير الطلب
 - D. بدء التداول في السوق العامة
12. كيف تساهم العقود الآجلة في إدارة المخاطر المالية؟
 - A. تقليل تأثير تقلبات الأسعار على المراكز المالية
 - B. زيادة تكاليف المعاملات لتعويض المخاطر
 - C. تحسين التوازن بين العرض والطلب في السوق
 - D. توفير أرباح مضمونة للمستثمرين

الجزء الثاني: إختار دراسة حالة واحدة مما يلي: (08 نقاط)

دراسة الحالة 1: العرض الأولي العام (IPO)

"شركة ألفا" تعمل في قطاع التكنولوجيا وتسعى إلى جمع رأس مال لتوسيع أعمالها. قررت الشركة الانتقال إلى السوق الأوراق المالية من خلال طرح أولي عام (IPO) لتحقيق ذلك، استعانت بنك استثماري لإدارة العملية وتحديد سعر الإصدار. قامت الشركة قامت الشركة بجملة من الخطوات تعد مراحل أساسية للطرح العام على الجمهور. بناءً على هذه الحالة، أجب عن الأسئلة التالية:

الأسئلة:

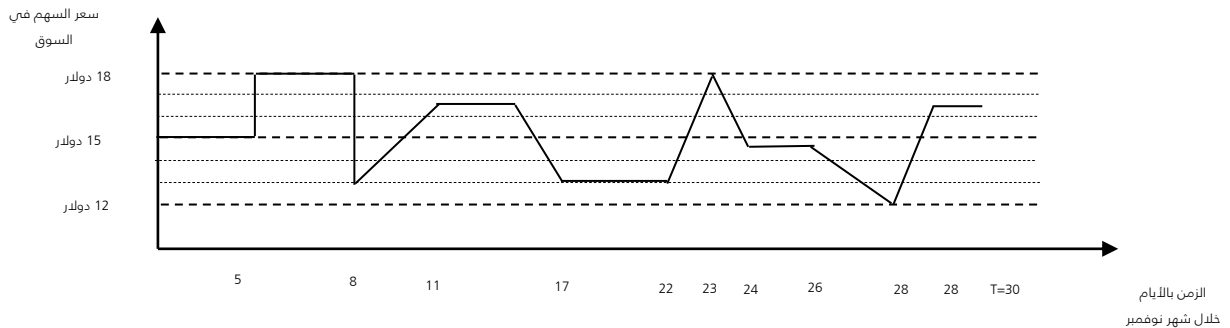
1. ما هو الطرح الأولي العام (IPO) ؟
2. ما هي الخطوة الأولى التي يجب على الشركة اتخاذها عند التحضير للطرح الأولي العام؟
3. ما الدور الذي يؤديه البنك الاستثماري في عملية الاكتتاب؟
4. اذكر ميزتين رئيسيتين للطرح الأولي العام.
5. عرف ثم قارن بين طريقة بنك الإستثمار لتحديد سعر الإصدار بناءً سجل أوامر الإكتتاب (Book Building) مقابل طريقة السعر الثابت (Fixed-Price Method) ؟

دراسة الحالة 2: استخدام العقود المشتقة (Derivatives)

"شركة بيتا" تمتلك حاليًا محفظة استثمارية متنوعة، لكنها قلقة بشأن تقلبات السوق. لذلك قررت استخدام أحد العقود المشتقة لحماية استثماراتها. ترغب الشركة في بيع بعض للأسهم الرئيسية في محفظتها الشهر المقبل لكن تقلب السعر دفعها للتحوط بشراء عقد مشتق يسمح لها بالتراجع في حالة انخفاض الأسعار. بناءً على هذه الحالة، أجب عن الأسئلة التالية:

الأسئلة:

1. ما هو نوع العقد المشتق الذي استخدمته الشركة؟ عرفه؟
2. كيف يُساعد هذا النوع من الأدوات الشركة؟
3. اشرح الفرق بين خيار الشراء وخيار البيع.
4. اذكر ميزة واحدة وعيبًا واحدًا لاستخدام الخيارات المالية.
5. الشكل الموالي يوضح تغير سعر أحد الأسهم الرئيسية في محفظة الشركة "بيتا" التي تنوي بيعها.



إذا علمت أن تكلفة شراء عقد الخيار المستخدم هي 2 دولار وقيمة التنفيذ المتفق عليها هي 15 دولار وأن T هي تاريخ انتهاء عقد الخيار. هل تنصح الشركة بتنفيذ عقد الخيار أم لا في حالة (1) خيار أمريكي، (2) في حالة خيار أوروبي.

بالتوفيق



الإجابة النموذجية لامتحان الدورة العادية في مقياس الأسواق المالية

إجابة الجزء الأول: أسئلة متعددة الخيار (12 نقطة: نقطة لكل سؤال)

1. من بين الأدوات التي يتم تداولها في الأسواق النقدية:
 - A. أدون الخزانة
 - B. العقود المشتقة
 - C. شهادات الإيداع
 - D. السندات طويلة الأجل
2. ما هي مكونات مؤشر سوق الأوراق المالية؟
 - A. الأسهم التي تمثل قطاعات مختلفة
 - B. الأدوات المشتقة مثل الخيارات
 - C. أسعار الأسهم بناءً على القيمة السوقية
 - D. البيانات التاريخية للشركات
3. ما هو دور جولة التسويق في الاكتتاب العام الأولي (IPO) ؟
 - A. تحديد الجدول الزمني لعملية الاكتتاب
 - B. قياس الطلب المحتمل على الأسهم الجديدة
 - C. إصدار البيانات المالية المطلوبة
 - D. بدء التداول في السوق
4. ما هو الفرق بين التحوط والمضاربة؟
 - A. التحوط يهدف إلى تقليل المخاطر، بينما المضاربة تهدف إلى تحقيق أرباح
 - B. التحوط يُستخدم فقط في العقود المشتقة، بينما المضاربة تُستخدم في جميع الأسواق
 - C. المضاربة تتطلب تكاليف أعلى مقارنة بالتحوط
 - D. التحوط يتطلب استخدام العقود الآجلة فقط
5. ما هي أنواع الأسهم الممتازة؟
 - A. الأسهم القابلة للتحويل
 - B. الأسهم ذات السعر القابل للتعديل
 - C. الأسهم العادية
 - D. الأسهم ذات الأرباح المتغيرة
6. ما هي الكفاءة التشغيلية في الأسواق المالية؟
 - A. سرعة تنفيذ المعاملات بتكاليف منخفضة
 - B. تحسين جودة البيانات المتاحة للمستثمرين
 - C. زيادة السيولة في الأسواق النقدية
 - D. تحسين توقعات السوق للمستقبل
7. الميزة الرئيسية للأسهم الممتازة هي:
 - A. تضمن توزيعات أرباح ثابتة
 - B. تمنح حقوق تصويت متساوية مع الأسهم العادية
 - C. تتيح الأولوية في التصفية
 - D. لها تاريخ استحقاق مشابه للسندات
8. ما هو الاستخدام الأساسي للأدوات المالية المشتقة؟
 - A. المضاربة لتحقيق أرباح قصيرة الأجل
 - B. التحوط ضد تقلبات السوق
 - C. تحسين كفاءة السوق من خلال السيولة
 - D. تقليل تكاليف الاستثمار
9. الكفاءة التسعيرية في الأسواق المالية تعني:
 - A. الأسعار تعكس جميع المعلومات المتاحة بشكل صحيح
 - B. تشير إلى قدرة السوق على تنفيذ الصفقات بأقل تكلفة
 - C. تعكس الكفاءة التشغيلية في السوق
 - D. تشير إلى تحسين مستوى المخاطر في السوق
10. ما الفرق بين الكفاءة الاقتصادية والكفاءة التامة؟
 - A. الكفاءة الاقتصادية تركز على تخصيص الموارد بأفضل طريقة ممكنة
 - B. الكفاءة التامة تفترض عدم وجود أي تكاليف للمعلومات أو المعاملات
 - C. الكفاءة التامة أكثر واقعية مقارنة بالكفاءة الاقتصادية
 - D. الكفاءة الاقتصادية تتعلق بالأرباح الناتجة فقط
11. ما هي الخطوة الأولى في عملية الاكتتاب العام الأولي ؟
 - A. تحديد سعر الإصدار وعدد الأسهم
 - B. إعداد بيان التسجيل والتصريح بالنشرة
 - C. إجراء التسويق وتكوين تقدير الطلب
 - D. بدء التداول في السوق العامة
12. كيف تساهم العقود الآجلة في إدارة المخاطر المالية؟
 - A. تقليل تأثير تقلبات الأسعار على المراكز المالية
 - B. زيادة تكاليف المعاملات لتعويض المخاطر
 - C. تحسين التوازن بين العرض والطلب في السوق
 - D. توفير أرباح مضمونة للمستثمرين

الجزء الثاني: إختار دراسة حالة واحدة مما يلي: (08 نقاط)

دراسة الحالة 1: العرض الأولي العام (IPO)

"شركة بيتا" تعمل في قطاع التكنولوجيا وتسعى إلى جمع رأس مال لتوسيع أعمالها. قررت الشركة الانتقال إلى السوق العامة من خلال طرح أولي عام (IPO) لتحقيق ذلك، استعانت بنك استثماري لإدارة العملية وتحديد سعر الإصدار. قامت الشركة بجملة من الخطوات تعد مراحل أساسية للطرح العام على الجمهور. بناءً على هذه الحالة، أجب عن الأسئلة التالية:

1. ما هو الطرح الأولي العام (IPO) ؟ (1 ن)

عملية طرح الأسهم للجمهور لأول مرة

2. ما هي الخطوة الأولى التي يجب على الشركة اتخاذها عند التحضير للطرح الأولي العام؟ (1 ن)

إعداد بيان التسجيل وتقديمه إلى الهيئة التنظيمية

3. ما الدور الذي يؤديه البنك الاستثماري في عملية الاكتتاب؟ (1 ن)

تحديد سعر السهم بالتعاون مع الشركة. إدارة الجولة الترويجية (roadshow) لتعريف المستثمرين بالشركة. - ضمان بيع الأسهم وإدارة الطلب عليها.

4. اذكر ميزتين رئيسيتين للطرح الأولي العام. (2 ن)

(1) إمكانية الحصول على رأس المال بشروط أكثر جاذبية ، (2) الطرح العام يمنح الشركة دعابة إيجابية.

5. عرف ثم قارن بين طريقة بنك الإستثمار لتحديد سعر الإصدار بناء سجل أوامر الإكتتاب (Book Building) مقابل طريقة السعر الثابت (Fixed-Price Method) ؟ (3 ن)

بناء سجل أوامر الإكتتاب (Book Building) الطريقة التي يقوم بها بنك الإستثمار بتسعير وتسويق إصدار جديد وتسمح لبنك الإستثمار بتقييم الطلب على الإصدار وبالتالي تسعير الإصدار بدقة أكبر. مقابل طريقة السعر الثابت (Fixed-Price Method) التي تعرض عدد الأسهم وسعر العرض من خلال النشرة الترويجية (Prospectus). الفرق المهم بين طريقة السعر الثابت وطريقة بناء سجل أوامر الإكتتاب هو أن البنك الاستثماري يكون أقل قدرة على قياس طلب المستثمرين في طريقة التسعير الثابت بالإضافة إلى ذلك، يتم تخصيص الأسهم للمستثمرين في العروض المفرطة الطلب باستخدام صيغة ثابتة في العروض ذات السعر الثابت. وعلى النقيض في طريقة بناء السجل يتمتع المتعهد بقدرة عالية على قياس الطلب بالإضافة إلى مرونة كبيرة في كيفية تخصيص أسهم الإصدارات الجديدة.

دراسة الحالة 2: استخدام العقود المشتقة (Derivatives)

"شركة بيتا" تمتلك حاليًا محفظة استثمارية متنوعة، لكنها قلقة بشأن تقلبات السوق. لذلك قررت استخدام أحد العقود المشتقة لحماية استثماراتها. ترغب الشركة في بيع بعض الأسهم الرئيسية في محفظتها الشهر المقبل لكن تقلب السعر دفعها للتحوط بشراء عقد مشتق يسمح لها بالتراجع في حالة انخفاض الأسعار. بناءً على هذه الحالة، أجب عن الأسئلة التالية:

1. ما هو نوع العقد المشتق الذي استخدمته الشركة؟ عرفه؟ (1 ن)

خيار البيع (Put Option) : يعطي الحق لحامل الخيار في بيع الأصل الأساسي بسعر محدد.

2. كيف يُساعد هذا النوع من الأدوات الشركة؟ (1 ن)

حماية المحفظة الاستثمارية من انخفاض الأسعار

3. اشرح الفرق بين خيار الشراء وخيار البيع. (1 ن)

خيار الشراء يمنح الحق في شراء الأصل بسعر محدد، بينما خيار البيع يمنح الحق في بيع الأصل بسعر محدد.

4. اذكر ميزة واحدة وعيبًا واحدًا لاستخدام الخيارات المالية. (1 ن)

الميزة: حماية من تقلبات الأسعار. العيب: التكلفة المرتفعة للخيارات.

5. هل تنصح الشركة بتنفيذ عقد الخيار أم لا في حالة (1) خيار أمريكي، (2) في حالة خيار أوروبي. ؟ (4ن)

أ. في حالة خيار أمريكي: يمكن للشركة التنفيذ في أي فترة قبل تاريخ الإستحقاق وعليه أنصحها بتنفيذ خيار البيع في الفترة من 5 إلى 8 نوفمبر أو يوم 24 نوفمبر. لأن قيمة السهم بما فيها تكلفة الخيار ستكون $2+15=17$ دولار بينما خلال هذه الفترات سعر السهم هو 18 دولار

ب. في حالة الخيار الأوروبي (تنفيذ في نهاية الفترة فقط): أنصحها بتنفيذ الخيار لأن قيمة السهم بما فيها تكلفة الخيار هي 17 وسعر السهم السوقي هو 16 دولار وبالتالي عند التنفيذ تخسر الشركة 2 دولار قيمة الخيار وتربح واحد دولار من فارق السعر أي في المجمال تخسر 1 دولار. بينما عدم التنفيذ تخسر قيمة الخيار وهي 2 دولار.