



الاسم واللقب: رقم بطاقة الطالب: يوم: 2025/01/13

امتحان الدورة العادية في مقياس تقنيات تسيير البورصة

السؤال الأول:

أجب بصحيح أو خطأ مع تصحيح الخطأ إن وجد.

1. توجد سندات يمكن تحويلها إلى أسهم والعكس صحيح.

.....

2. من الشروط الواجب توافرها في الشخص المعنوي لممارسة الوساطة في البورصة عدم ممارسة أي أعمال تجارية غير أعمال البورصة.

.....

3. شركة تسيير بورصة القيم المنقولة هي المسؤولة على تنظيم عملية الإدراج في البورصة.

.....

4. تسيير حافظة القيم المنقولة لحساب الزبائن من مهام شركة تسيير بورصة القيم المنقولة.

.....

5. تقوم الشركة المصدرة للسند بإطفائه إذا كان معدل الفائدة عليه أقل من معدل الفائدة السوقي.

.....

6. وضع شروط اعتماد الوسطاء في عمليات البورصة من صلاحيات شركة تسيير بورصة القيم المنقولة.

.....

7. السندات بمعدل فائدة متغير هي أكثر خطر من السندات بالمعدل الثابت في حالة ارتفاع معدلات الفائدة في السوق.

.....

8. من مهام الوسطاء الماليون ضمان الأداء الجيد للمعاملات المالية التي تتم في البورصة.

.....

السؤال الثاني:

لديك الجدول التالي الخاص بأوامر البورصة؛ قم بتحديد نوع الأمر في كل حالة.

نوع الأمر	الأمر
	1- أحد المستثمرين يملك 500 سهم سبق وأن اشتراها بسعر 88 ون. للسهم، والسعر السائد في السوق هو 86.4 ون، ويتوقع انخفاض للسعر، فقرر بيع هذه الأسهم خشية نزول السعر وزيادة خسارته، فقام بإصدار أمر ببيع كامل هذه الأسهم.
	2- أحد المستثمرين يريد شراء عدد من الأسهم، والسعر السائد لهذا السهم في السوق هو 70 ون، ويتوقع ارتفاع للسعر فأراد أن يستثمر كامل المبلغ الذي يملكه والمقدر بـ 250000 ون.
	3- مستثمر يريد شراء عدد من أسهم شركة معينة، فأصدر أمر الشراء بالسعر السائد.

السؤال الثالث:

شخص يريد الاستثمار في أسهم شركة معينة وكانت قيمتها الحالية 950.000.000 دج وتحقق أرباحاً سنوية صافية تقدر بـ 712500 دج لمدة 4 سنوات، إذا كان معدل الفائدة المطبق هو 12%.

- احسب قيمة الشركة في نهاية السنة 4.

السؤال الرابع:

مستثمر يملك سند قيمته الاسمية 570000 دج، مدة استحقاقه 7 سنوات، وبعد 3 سنوات ارتفع معدل الفائدة في السوق إلى 12 % ، فقرر بيعه حالا، حيث قدرت قيمته العادلة المتوقعة بـ 535374.22 دج.

- احسب معدل الفائدة الاسمي لهذا السند.

ملاحظة: اعتماد رقمين بعد الفاصلة

أستاذة المقياس: د. زكري إيمان

بالتوفيق



الإجابة النموذجية لمقياس تقنيات تسيير البورصة

جواب السؤال الأول: (08 نقاط)

أجب بصحيح أو خطأ مع تصحيح الخطأ إن وجد.

الرقم	السؤال	العلامة
1	- خطأ توجد سندات قابلة للتحويل إلى أسهم بينما لا توجد أسهم قابلة للتحويل إلى سندات.	0.5 0.5
2	- خطأ من الشروط الواجب توفرها في الشخص الطبيعي لممارسة الوساطة في البورصة عدم ممارسة أي أعمال تجارية غير أعمال البورصة.	0.5 0.5
3	- صحيح	01
4	- خطأ تسيير حافظة السندات بموجب تفويض من مهام الوسيط المالي.	0.5 0.5
5	- خطأ تقوم الشركة المصدرة للسند بإطفائه إذا كان معدل الفائدة عليه أكبر من معدل الفائدة السوقية.	0.5 0.5
6	- خطأ وضع شروط اعتماد الوسطاء في عمليات البورصة من صلاحيات لجنة تنظيم ومراقبة البورصة.	0.5 0.5
7	- خطأ السندات بمعدل فائدة ثابت هي أكثر خطر من السندات بالمعدل المتغير في حالة ارتفاع معدلات الفائدة في السوق.	0.5 0.5
8	- صحيح	01

جواب السؤال الثاني: (03 نقاط)

لديك الجدول التالي الخاص بأوامر البورصة؛ قم بتحديد نوع الأمر في كل حالة.

العلامة	الأمر
01	1. أمر محدد لحجم الصفقة (الكل أو اللاشيء).
01	2. أمر محدد للمبلغ الكلي للصفقة.
01	3. أمر السوق.

الإجابة

- حساب قيمة الشركة في نهاية السنة 4.

$$Fc = 712500 \quad V = 950000000$$

$$i = 12\% \quad n = 4$$

$$V_n = ?$$

$$V = \sum_{n=1}^4 \left(\frac{Fc}{(1+i)^n} \right) + \frac{V_n}{(1+i)^n}$$

$$V = \frac{Fc}{(1+i)^1} + \frac{Fc}{(1+i)^2} + \frac{Fc}{(1+i)^3} + \frac{Fc}{(1+i)^4} + \frac{V_n}{(1+i)^4}$$

$$950000000 = \frac{712500}{1.0.12} + \frac{712500}{(1+0.12)^2} + \frac{712500}{(1+0.12)^3} + \frac{712500}{(1+0.12)^4} + \frac{V_n}{(1+0.12)^4}$$

$$V_n = 1491480549 \text{ DA}$$

السؤال الرابع: (05 نقاط)

الإجابة

- حساب القيمة العادلة المتوقعة للسند في السنة الثانية:

$$V_n = 570000 \quad \hat{P}_t = 535374.22$$

$$t = 3 \quad n = 7 \quad i_m = 12\%$$

$$\hat{P}_t = V_n \cdot i_n \cdot \frac{1 - (1 + i_m)^{t-n}}{i_m} + V_n(1 + i_m)^{t-n}$$

$$535374.22 = 570000 \times i_n \times \frac{1 - (1 + 0.12)^{3-7}}{0.12} + 570000(1 + 0.12)^{3-7}$$

$$535374.22 = 570000 \times i_n \times \frac{1 - 1.1^{-4}}{0.1} + 1000 \times 1.1^{-4}$$

$$i_n = \frac{173128.92}{1731289.12}$$

$$i_n = 0.10 \quad i_n = 10\%$$

