



جامعة العربي بن مهيدي - أم البواقي - الجزائر -

كلية العلوم الاقتصادية والعلوم التجارية وعلوم التسيير

قسم العلوم الاقتصادية // السنة الثالثة اقتصاد نقدي ومالي // امتحان السداسي السادس في مقياس الأسواق المالية

يوم الأربعاء 2025/05/14 الساعة: 10.30-09.00 // المدرج 04 // أستاذ المقياس: أ.د. أحسين عثمان



الإجابة النموذجية

السؤال الأول (08 ثمان نقاط):

أولاً: اختر الإجابة الصحيحة (02 نقطتين)

1- A person who sells the shares with the expectation of buying them in future at a reduced price: is called

(a) Bull	(b) Bear	(c) Stag	(d) None of these
----------	----------	----------	-------------------

①

2- (b) is the market where the existing securities of companies are traded.

(a) Primary market	(b) Secondary market	(c) Money market	(d) None of these
--------------------	----------------------	------------------	-------------------

①

ثانياً: اجب بصحيح أو خطأ على العبارات التالية مع تصحيح الخطأ (02 نقطتين)

ص/خ	العبارة
خ	1- NASDAQ هي سوق مالية ثانوية منظمة
خ	التصحيح: NASDAQ هي سوق مالية ثانوية رابعة غير منظمة
خ	2- السوق المالية المنظمة هي سوق مالية أولية فورية
خ	التصحيح: السوق المالية المنظمة هي سوق مالية ثانوية فورية
خ	3- أحد المساهمين يمتلك 100 سهم في شركة XYZ Corp، وبعد إصدار المكافأة (توزيع أسهم مجانية) بنسبة 2 إلى 1 (2:1) سوف يمتلك 200 سهم
خ	التصحيح: سوف يمتلك 300 سهم
خ	4- تمثل الثيران (Bull) في السوق المالية الأمريكية الشخص الذي يبيع الأسهم على أمل شرائها في المستقبل بسعر منخفض
خ	التصحيح: تمثل الثيران (Bear) في السوق المالية الأمريكية الشخص الذي يبيع الأسهم على أمل شرائها في المستقبل بسعر منخفض

ثالثاً: لديك المعطيات التالية حول عقد حق خيار الشراء (04 نقاط)

سعر التنفيذ = \$10

العلاوة = \$1

كل خاتمة

0,15

محرر العقد (البائع)			صاحب عقد حق الشراء (المشتري)		
سعر السوق	الربح / الخسارة	التنفيذ / عدم التنفيذ (نعم/لا)	سعر السوق	الربح / الخسارة	التنفيذ / عدم التنفيذ (نعم/لا)
\$8	1	لا يحزر العقد لان المشتري لا ينفذ	\$8	1-	لا
\$9	1	لا يحزر العقد لان المشتري لا ينفذ	\$9	1-	لا
\$10	1	لا يحزر العقد لان المشتري لا ينفذ	\$10	1-	لا
\$11	0	يحزر العقد لان المشتري ينفذ	\$11	0	نعم
\$12	1-	يحزر العقد لان المشتري ينفذ	\$12	1+	نعم

...../.....تابع



جامعة العربي بن مهيدي - أم البواقي - الجزائر -

كلية العلوم الاقتصادية والعلوم التجارية وعلوم التسيير

قسم العلوم الاقتصادية // السنة الثالثة اقتصاد نقدي ومالي // امتحان السداسي السادس في مقياس الأسواق المالية

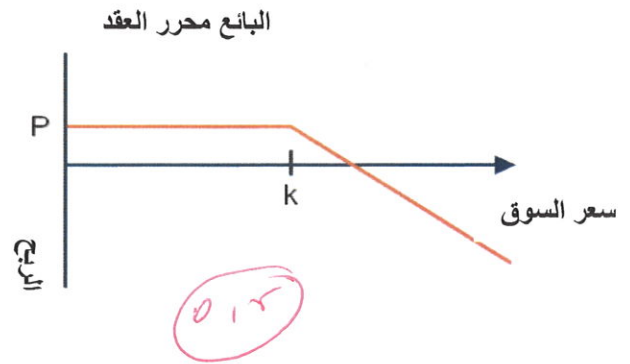
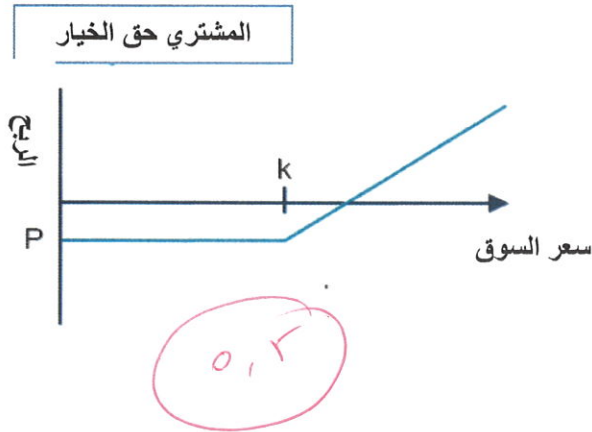
يوم الأربعاء 2025/05/14 الساعة: 10.30 - 09.00 // المدرج 04 // أستاذ المقياس: أ.د. أحسين عثمان



المطلوب:

1- أتمم الجدول أعلاه

2- ارسم منحنى يبين وضعية كل من المشتري والبائع



السؤال الثاني (06 ست نقاط):

1- إذا توفرت لديك البيانات التالية:

- القاسم المستخدم 4550

- عدد الشركات الداخلة في حساب المؤشر 3 شركات وعدد الأسهم المقيدة لكل شركة هي 5000، 20000، 10000 بالترتيب.

- القيمة الرأسمالية في آخر يوم قبل التعديل 4,640,000 دولار.

- المؤشر في نهاية اليوم 1019.7

2- افترض انه تقرر إضافة شركة رابعة (د) بعدد أسهم 40,000 سهم وقيمة السهم عند الإدراج وقبل التداول 40 دولار وأن الأسعار في أول يوم للتداول بعد التعديل كانت 105،

125، 150، 42 على التوالي للأوراق المتداولة

المطلوب:

1- حساب المؤشر في يوم التداول ونسبة التغير فيه.

القيمة الرأسمالية المعدلة = $(40 \times 40000) + 4640000 = 6240000$ دولار

القاسم الجديد = $6119.4 = 1019.7 \div 6240000$

القيمة الرأسمالية الجديدة في تاريخ التداول =

الورقة المالية	الكمية المقيدة	سعر التداول	القيمة الرأسمالية
أ	5,000	105	525,000
ب	20,000	125	2,500,000
ج	10,000	150	1,500,000
د	40,000	42	1,680,000
الإجمالي	75,000	---	6,205,000



جامعة العربي بن مهيدي - أم البواقي - الجزائر -

كلية العلوم الاقتصادية والعلوم التجارية وعلوم التسيير

قسم العلوم الاقتصادية // السنة الثالثة اقتصاد نقدي ومالي // امتحان السداسي السادس في مقياس الأسواق المالية

يوم الأربعاء 2025/05/14 الساعة: 10.30 - 09.00 // المدرج 04 // أستاذ المقياس: أ.د. أحسين عثمان



المؤشر في يوم التداول = $6119.4 \div 6205000 = 1014$

التغير في المؤشر = $1019.7 - 1014 = 5.7$ نقطة.

نسبة التغير = $5.7 \div 1019.7 = 0.56\%$

2- حساب المؤشر في يوم التداول بعد التعديل بطريقة المتوسط الهندسي

$$\text{Index} = \sqrt[n]{P_a \times P_b \times P_c \times P_d}$$

$$\sqrt[4]{105 \times 125 \times 150 \times 42} = (82687500)^{\frac{1}{4}} = 95.36$$

3- تقوم الشركة (د) باشتقاق أسهمها قبل التداول بنسبة 4 إلى 5 (5:4) احسب وضعية الشركة في حالة الاشتقاق العادي والاشتقاق العكسي

الاشتقاق العكسي	الاشتقاق العادي
النسبة = 0.8	النسبة = 4 إلى 5 = 1.25
$50.000 = 0.8 \div 40.000$	$50.000 = 1.25 \times 40.000$
$33.6 = 0.8 \times 42$	$33.6 = 1.25 \div 42$
القيمة السوقية = 1680000	القيمة السوقية = $33.6 \times 50.000 = 1680000$

السؤال الثالث (06 ست نقاط):

لدينا شركتين متماثلتين في كل شيء ما عدا الهيكل التمويلي والموضح أدناه (بافتراض عدم وجود أسهم ممتازة).

عناصر الهيكل المالي	الشركة أ	الشركة ب
رأس المال (قيمة اسمية 100 دينار للسهم)	100.000	50.000
القروض مع الفوائد (15%) والضرائب على الأرباح (40%)	-	50.000
إجمالي الخصوم	100.000	100.000
الربح التشغيلي	15.000	10.000
الربح قبل الفوائد والضرائب	$7500 = 0.15 \times 50.000 = 10.000$	$2500 = 7500 - 10000$
الربح قبل الضرائب	$6000 = 0.4 \times 15.000$	$1000 = 0.4 \times 2500$
صافي الربح بعد الضرائب	$9000 = 6000 - 15000$	$1500 = 1000 - 2500$
العائد على الملكية = صافي الربح بعد الضرائب / حقوق الملكية × 100	$9\% = 100 \times 100000 / 9000$	$3\% = 50000 / 1500$
عدد الأسهم = رأس المال ÷ القيمة الاسمية للسهم	$1000 = 100 / 100000$	$500 = 100 / 50000$
ربح السهم = صافي الربح ÷ عدد الأسهم	$9 = 1000 / 9000$	$3 = 500 / 1500$
نسبة الاعتماد على الديون في التمويل (الرفع التمويلي) = إجمالي الديون / إجمالي الأصول %	صفر / 100000 = 0%	$50\% = 50000 / 100000$



جامعة العربي بن مهيدي - أم البواقي - الجزائر -

كلية العلوم الاقتصادية والعلوم التجارية وعلوم التسيير

قسم العلوم الاقتصادية // السنة الثالثة اقتصاد نقدي ومالي // امتحان السداسي السادس في مقياس الأسواق المالية

يوم الأربعاء 2025/05/14 الساعة: 10.30 - 09.00 // المدرج 04 // أستاذ المقياس: أ. د. أحسين عثمان



المطلوب:

0,3

1- استنتج معدل نمو عائد السهم في الحالة الأولى؟ 9%

2- أتمم الجدول أعلاه.

3- لنفترض أن سعر السوق للسهم العادي 100 دولار هو سعر الافتتاح، وسعر السهم بعد التوزيعات هو سعر الإغلاق، مع العلم أن أعلى سعر بلغه السهم هو

\$20 واقل سعر هو \$10 خلال الفترات السابقة، أرسم وضعية (OHLC) بالنسبة للشركتين على منحنى الشموع اليابانية ومنحنى الأعمدة؟

الشركة أ	الشركة ب
1 أعلى سعر = \$20 سعر الإغلاق = \$109 سعر الافتتاح = \$100 أدنى سعر = \$10 H C O L	1 أعلى سعر = \$20 سعر الإغلاق = \$109 سعر الافتتاح = \$100 أدنى سعر = \$10 H C O L

بالتوفيق / الأستاذ الدكتور أحسين عثمان