



يوم: 2026/01/11

امتحان الدورة العادية في مقاييس تقنيات تسيير البورصة

السؤال الأول (10 نقاط)

- ما هي خطوات الإدراج في بورصة الجزائر؟
- ما هو الفرق بين طريقة التسعير بالدرج وطريقة التسعير بالصندوق؟
- ماهي الأدوات المعتمدة في التحليل الفني، وماهي الخطوات التي يمر بها التحليل الأساسي للأوراق المالية (دون شرح)، وما هو الفرق بينهما؟

السؤال الثاني (6 نقاط)

لديك الحالات التالية؛ ووضح ربح أو خسارة مشتري الخيار والقرار الذي يتخذ (ينفذ/ لا ينفذ).

- 1- مستثمر يملك حق خيار شراء سلعة معينة بسعر تنفيذ 92 ون، وعمولة 4 ون، وسعر السوق قدر بـ 100 ون.
- 2- مستثمر يملك حق خيار بيع سلعة معينة بسعر تنفيذ 108 ون، وعمولة 5.5 ون، وسعر السوق هو 115 ون.
- 3- مستثمر يملك حق خيار شراء سلعة معينة بسعر تنفيذ 54 ون، وعمولة 3 ون، وسعر السوق قدر بـ 53 ون.

السؤال الثالث (4 نقاط)

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

- احسب معدل الفائدة الاسمي لهذا السند.
- لماذا قرر المالك بيع السند.

ملاحظة: اعتماد 3 ارقام بعد الفاصلة

بالتوفيق

أستاذة المقاييس: د. زكري



الإجابة النموذجية لامتحان الدورة العادية في مقاييس تقنيات تسويير البورصة

جواب السؤال الأول: (10 نقاط)

1. تمثل خطوات الإدراج في بورصة الجزائر في: (03 نقاط)

- تقييم أصل الشركة من طرف عضو في الهيئة الوطنية للخبراء المحاسبين أو من طرف خبير معترف به لجنة تنظيم ومراقبة البورصة؛
- اختيار الوسيط في عمليات البورصة (كمرافق أو كمرقي)؛
- إعداد مشروع المذكرة الإعلامية؛
- إيداع ملف طلب القبول؛
- الحصول على تأشيرة لجنة تنظيم ومراقبة البورصة؛
- الانضمام إلى المؤمن المركزي من أجل فتح حساب وتسجيل مبلغ الدين.

2. الفرق بين طريقة التسعير بالدرج وطريقة التسعير بالصندوق هو: (02 نقاط)

السعير بالدرج يوضع الدرج تحت تصرف وسيط مالي، حيث يقوم بمتابعة الصفقات وتحديد الأسعار المقابل لها، بينما التسعير بالصندوق يتم اللجوء إليها بصفة خاصة عندما لا يستطيع السوق الوصول إلى حالة التوازن، حيث يقوم الوسطاء بوضع عروضهم وطلباتهم في صندوق خاص، ثم تقوم لجنة البورصة بفرز العروض والطلبات وتحديد السعر من خلال حساب معدل تلك العروض والطلبات

3. تقسم الأدوات المعتمدة في التحليل الفني إلى قسمين هما: الخرائط الفنية وتمثل في: المنحنى البياني، الأعمدة البيانية، الشموع اليابانية وخريطة النقطة والشكل. والقسم الثاني يتمثل في المؤشرات الفنية وهي: خطوط الدعم والمقاومة، خريطة المتوسط المتحرك، مؤشر المتوسط المتحرك لمستويات التباعد والتقارب MACD، مؤشر القوة النسبية RSI، معدل الزخم أو الدفع، معدل التغير ROC. (01 نقاط)

- أما خطوات التحليل الأساسي فهي: تحليل الأداء الاقتصادي العام للدولة، تحليل القطاع، تحليل الصناعة، تحليل الأداء المالي لشركة معينة. (01 نقاط)

↙ الفرق بينهما: (03 نقاط)

التحليل الأساسي	التحليل الفني
- الهدف من التحليل الأساسي للأسهم غالباً ما يكون هو الاستثمار على المدى الطويل؛	- الهدف من التحليل الفني غالباً ما يرتبط بالاستثمار على المدى القصير، أو المضاربة؛
- يهتم التحليل الأساسي للأسهم بتقدير القيمة العادلة للسهم؛	- في حين أن التحليل الفني يهتم فقط باتجاه حركة سعر السهم على الرسوم البيانية؛
- يعتمد التحليل الفني على دراسة نمطية تحرك الأسعار	-

للاقتصاد ثم دراسة القطاع الذي تتنمي إليه الشركة وفي الأخير يدرس الحالة والأداء المالي للشركة.	والتبؤ باتجاهها في المستقبل من خلال الخرائط والمؤشرات الفنية.
---	---

جواب السؤال الثاني: (06 نقاط)

حساب ربح أو خسارة مشتري الخيار والقرار الذي يتخذ:

العلامة	لا ينفذ	ينفذ	العبارة
01		X	4- ربح مشتري خيار الشراء = 4 - 92 = -92 و. ن ✓ وبالتالي ينفذ العقد
01	X		5- خسارة مشتري خيار البيع = 12.5 - 5.5 = 7 و. ن ✓ وبالتالي لا ينفذ العقد
01			6- ربح مشتري خيار الشراء = 3 - 54 = -51 و. ن ✓ وبالتالي لا ينفذ العقد ويتحمل خسارة قدرها 3 و.ن أفضل من تحمل خسارة قدرها 4 و.ن
01	X		

جواب السؤال الثالث: (04 نقاط)

- حساب معدل الفائدة الإسمية للسند: (02 نقاط)

$$V_n = 570000$$

$$\hat{P}_t = 535374.22$$

$$t = 3$$

$$n = 7$$

$$i_m = 12\%$$

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

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

$$i_n = 0.10$$

$$i_n = 10\%$$

- اتخاذ مالك السند قرار بيعه نتيجة انخفاض معدل فائدته مقارنة بمعدل الفائدة السائد في السوق لسندات ذات القيمة الاسمية نفسها، إذ يتتيح له ذلك إعادة توظيف أمواله في سندات أخرى ذات عائد أعلى بما يحقق له منفعة مالية أكبر. (02 نقاط)

أستاذة المقياس: د. زكري