



يوم: 2026/01/11

امتحان الدورة العادية في مقياس تقنيات تسيير البورصة

السؤال الأول (10 نقاط)

- ما هي خطوات الإدراج في بورصة الجزائر؟
- ماهو 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؛ وضح ربح أو خسارة **مشتري الخيار** والقرار الذي يتخذه (ينفذ/ لا ينفذ).

- 1- مستثمر يملك حق خيار شراء سلعة معينة بسعر تنفيذ 92 ون، وعمولة 4 ون، وسعر السوق قدر ب 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 ب 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 حالا، 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 المقياس: د. زكري



الإجابة النموذجية لامتحان الدورة العادية في مقياس تقنيات تسيير البورصة

جواب السؤال الأول: (10 نقاط)

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

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

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

التسعير 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. تنقسم الأدوات المعتمدة في التحليل الفني إلى قسمين هما: الخرائط الفنية وتتمثل 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 النسبي 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 غالبا ما يكون هو الاستثمار على المدى الطويل؛	- الهدف من التحليل الفني غالبا 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 الأساسي على دراسة المؤشرات العامة	- يعتمد التحليل الفني على دراسة نمطية تحرك الأسعار

للاقتصاد ثم دراسة القطاع الذي تنتمي إليه الشركة
وفي الأخير يدرس الحالة والأداء المالي للشركة.

والتنبؤ باتجاهها في المستقبل من خلال الخرائط
والمؤشرات الفنية.

جواب السؤال الثاني: (06 نقاط)

حساب ربح أو خسارة مشتري الخيار والقرار الذي يتخذه:

العلامة	لا ينفذ	ينفذ	العبارة
01 01		X	4- ربح مشتري خيار الشراء = $100 - 92 - 4 = 4$ و. ن ✓ وبالتالي ينفذ العقد
01 01	X		5- خسارة مشتري خيار البيع = $108 - 115 - 5.5 = -12.5$ و. ن ✓ وبالتالي لا ينفذ العقد
01 01	X		6- ربح مشتري خيار الشراء = $53 - 54 - 3 = -4$ و. ن ✓ وبالتالي لا ينفذ العقد ويتحمل خسارة قدرها 3 و. ن أفضل من تحمل خسارة قدرها 4 و. ن

جواب السؤال الثالث: (04 نقاط)

- حساب معدل الفائدة الاسمي للسند: (02 نقاط)

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

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

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

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

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

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

أستاذة المقياس: د. زكري