



www.centre-univ-mila.dz

Centre Universitaire
Abdelhafidboussouf Mila

المركز الجامعي
عبد الحفيظ بوالصوف ميلة

معهد العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير
قسم العلوم الاقتصادية

التصحيح النموذجي لامتحان الدورة العادية في مادة الأسواق المالية 20ن

الجزء الأول:

س1: ما المقصود بما يلي: الفقاعة السعرية، المسؤولية المحدودة في الشركات، NiNja loans:

الجواب: (6 ن)

-الفقاعة السعرية: هي زيادة كبيرة في السعر السوقي للأسم بما لا يتوافق مع القيمة الحقيقية أو الدفترية وحقوق الملكية في الشركة، وتنتج عادة عن زيادة غير مبررة في الطلب على هذه الأسهم. (1,5 ن)

-المسؤولية المحدودة في الشركات: تعبر عادة عن عدم متابعة المستثمرين والمساهمين في الشركات من هذا النوع إلا بمقدار مساهمتهم فيها. (1,5 ن)
-NiNja loans: هو مصطلح أطلق في الأزمة المالية العالمية 2008 على القروض التي منحت من طرف البنوك للأفراد بدون ضمانات دخل أو أصول، وهو مرادفها (No Incom, No job, No Assets). (1,5 ن)

س2: حدّد الفرق الجوهرية بين المؤشرات التي تُبنى على أساس الأوزان المتساوية والمؤشرات التي تُبنى وفقا للوزن على أساس القيمة:
الجواب:

الفرق الجوهرية هو اعتماد المؤشرات ذات الأوزان المتساوية على وسط حسابي بسيط تكون فيه كلّ الشركات المكونة للمؤشر لها نفس الوزن؛ بينما يكون الوزن في النوع الثاني بحسب نسبة القيمة السوقية للشركة إلى مجموع القيم السوقية للشركات في المؤشر وهي أوزان غير متساوية. (1,5 ن)
الجزء الثاني:

1- إليك المعلومات التالية المتعلقة بعقدي خيار:

- 1) 1 IBM April 56 put @3\$ حيث تشير الرموز إلى الشركات التالية:
2) Buy 1 MIC June 203 @ 2\$ Mic: شركة مايكروسوفت
IBM: شركة آي بي أم

ما هي أرباح أو خسائر المشتري لكل عقد إذا بلغت الأسعار عند تاريخ الاستحقاق على التوالي: \$50 لسهم آي بي أم، و \$206 لسهم مايكروسوفت؟
الجواب: (4 ن)

أرباح مشتري عقد خيار البيع هي \$3 عن كل سهم وذلك لأنه يمكنه شراء الأسهم من السوق ب\$50 وبيعها بموجب عقد الخيار ب\$56 مع دفع علاوة \$3 وعليه:

أرباح المشتري = $3 - 50 - 56 = 3$ وبما أنّ عقد الخيار يتضمّن 100 سهم فالعوائد الكلية هي \$300 (1 ن)

أرباح مشتري عقد خيار الشراء هي \$1 عن كل سهم وذلك لأنه يمكنه شراء الأسهم بموجب عقد الخيار ب\$203 وبيعها في السوق ب\$206 مع دفع علاوة \$2 وعليه:

أرباح المشتري = $1 = 2 - 203 - 206$ وبما أنّ عقد الخيار يتضمّن 100 سهم فالعوائد الكلية هي \$100 (1 ن)

-أحسب القيمة الذاتية لعقد الخيار الثاني في حال بلغ سعر سهم شركة مايكروسوفت \$206 عند تاريخ الاستحقاق، واحسب القيمة الزمنية له إذا علمت أن عقد الخيار يباع ب\$2

الجواب:

القيمة الذاتية لعقد خيار الشراء = السعر السوقي للأصل - سعر التنفيذ

القيمة الذاتية لعقد الخيار الشراء = $3 = 203 - 206$ (1 ن)

القيمة الزمنية لعقد الخيار = القيمة السوقية للخيار - القيمة الذاتية

القيمة الزمنية لعقد الخيار = 2 - 3 = 1 وبالتالي فالقيمة الزمنية تساوي الصفر. (1 ن)

2- إليك المعلومات التالية حول عقد مستقبلي لأسهم شركة GM:

المشتري	البائع
\$700	\$700
\$.....	\$.....
\$.....	\$.....

سعر سهم GM	
\$135.5	اليوم الثاني
\$133.5	اليوم الثالث

PEX = 135 \$

هامش الضمان = \$ 700

- أكمل الجدول بحساب رصيد المشتري والبائع في اليومين الثاني والثالث، مع توضيح دور بيت المقاصة خلال العملية.

الجواب: (4 ن)

- في اليوم الأول: المشتري يستفيد من ارتفاع الأسعار لأنه يشتري الأسهم بـ 135 دولار بموجب العقد المستقبلي، ويبيعها في السوق بـ 135,5 وبذلك

يربح نصف دولار عن كل سهم، وبما أن العقد يتضمن 100 سهم فأرباح المشتري هي 50 دولار وهي خسائر بالنسبة للبائع. (1,5 ن)

- في اليوم الثاني: البائع يستفيد من انخفاض الأسعار لأنه يشتري الأسهم بـ 133,5 دولار من السوق، ويبيعها بموجب العقد المستقبلي بـ 135,5

وبذلك يربح واحد ونصف دولار عن كل سهم، وبما أن العقد يتضمن 100 سهم فأرباح البائع هي 150 دولار وهي خسائر للمشتري (1,5 ن)

وعليه يكون الرصيد كما يلي:

المشتري	البائع
\$700	\$700
\$750	\$650
\$600	\$800

-ويكمن دور بيت المقاصة في تسوية الحركة اليومية بين الرصيدين

واستدعاء أحد الأطراف في حال انخفاض رصيده عن هامش الضمان. (1 ن)

3- إليك المعلومات التالية حول عقد SWAP:

-الشركة A لديها قروض قصيرة الأجل بقيمة مليون دولار بسعر فائدة متغير، ويتوقع مديرها ارتفاع في أسعار الفائدة في السوق؛

-الشركة B لديها قروض طويلة الأجل بقيمة مليون دولار بسعر فائدة ثابت يقدر بـ 5% ويتوقع مديرها انخفاض في أسعار الفائدة؛

لذلك تم عقد اتفاق SWAP. -حدّد أرباح وخسائر كل طرف في حال علمت أنّ LIBOR عن استحقاق العقد بلغ 6,5%.

الجواب: (2 ن)

عند تاريخ الاستحقاق يتم ما يلي:

الشركة A تدفع 65000 دولار للدائنين (0,5 ن)

الشركة B تدفع 50000 دولار للدائنين (0,5 ن)

الشركة B تدفع الفرق 1,5% والذي يمثل 15000 دولار للشركة A بموجب عقد المبادلة، وهو مبلغ خسائر الشركة B وأرباح للشركة A. (1 ن)

الجزء الثالث: اختر الإجابة الصحيحة في كل حالة:

الجواب: (5 ن) (نقطة واحدة عن كل إجابة)

تعبر حقوق الملكية عن				
تندرج سندات الخزينة ضمن		ب- الاستثمارات الخالية من المخاطر		
تُستحق عقود الخيار عادة في				هـ- لا شيء مما سبق
القيمة الذاتية لعقد خيار البيع		ب-تناسب عكسيا مع سعر الأصل		
توريق الديون هو عملية هندسة مالية تعبر عن				د- كل ماسبق

أستاذ المادة

د. حمزة رملي