



المدة: 1:30 ساعة ونصف

www.centre-univ-mila.dz

موجه لطلبة السنة الثالثة اقتصاد نقدي وبنكي

امتحان الدّورة العادية في مادة الأسواق المالية
الجزء الأوّل:

س1: وفقا لمعلومات السّعر التالية، كوّن مؤشرا للشركات الثلاث وفقا للأوزان المتساوية والأوزان المرجّحة بالقيمة السوقية.

الشركة	سعر السهم	عدد الأسهم
A	150	1000
B	200	900
C	96	2000

س2: تمنح الأسواق المالية فرصا جيّدة لصغار المدّخرين لاستثمار أموالهم في شركات المساهمة؛ إشرح ذلك باختصار.

س3: لو كنت مكان أصحاب القرار في الجزائر في التسعينات، ما هي خطّتك لخصوصية شركة كسوناكوم في ثلاث نقاط باختصار شديد.

الجزء الثاني:

إليك المعلومات التالية المتعلقة بعقد خيار أسهم شركة IBM:

1 IBM May 79 Put @ 2\$

- حدّد تاريخ استحقاق عقد الخيار رقم 2 إذا علمت أنّ أوّل ماي سيكون يوم أربعاء
- ما هي أرباح أو خسائر مشتري عقد الخيار إذا علمت أنّه خيار أوروبي، وأنّ سعر سهم IBM بلغ \$75 عند تاريخ الاستحقاق.
- ما هي أرباح أو خسائر مشتري عقد الخيار إذا علمت أنّه خيار أوروبي، وأنّ سعر سهم IBM بلغ \$83 عند تاريخ الاستحقاق.
- أحسب القيمة الذاتية لعقد الخيار - إذا علمت أنّه عقد أوروبي - في حال بلغ سعر سهم شركة آي بي أم \$76.
- إذا كانت القيمة الزمنية لعقد الخيار تمثّل 4% من القيمة الذاتية المحسوبة أعلاه وعند نفس سعر سهم الشركة؛ أحسب القيمة السوقية لعقد الخيار *M.

الجزء الثالث:

أجب بصحيح أو خطأ مع تصحيح الخطأ إن وُجد:

- في المؤشرات التي تحسب بالأوزان على أساس القيمة يتمّ الاعتماد على نسبة القيمة الدفترية للسهم إلى مجموع القيم في السوق؛
- تتناسب القيمة الذاتية لعقود الخيار طرديا مع سعر الأصل في السوق في خيارات الشراء، وعكسيا في خيارات البيع؛
- هناك علاقة طردية بين مخاطر الديون والعوائد المطلوبة؛
- ترفع أسهم المنحة من رأس مال الشركة وتزيد في حقوق الملكية للسهم؛
- تتناسب القيمة الدفترية عكسيا مع أرباح الشركة.

بالتوفيق

د. حمزة رملي

س1: وفقا لمعلومات السّعر التالية، كوّن مؤشرا للشركات الثلاث وفقا للأوزان المتساوية والأوزان المرجّحة بالقيمة السوقية.

إكمال الجدول: (3,5 ن)

MVF	MV	عدد الأسهم	سعر السهم	الشركة
0,28	150000	1000	150	A
0,34	180000	900	200	B
0,36	192000	2000	96	C
	522000			المجموع

1- حساب المؤشر وفق للأوزان المتساوية

2- يتم حساب المؤشر وفق المتوسط الحسابي للأسعار

$$3- \text{Index1} = (150+200+96)/3 = 148,66 \quad (1\text{ن})$$

4- ب-حسب الأوزان على أساس القيمة السوقية

$$5- \text{أولا يتم حساب القيمة السوقية } Mv \text{ لكل شركة كالتالي: } Mv = Px \cdot Nx \quad (0,25\text{ن})$$

6- ثانيا يتم حساب وزن كل شركة على أساس القيمة السوقية MVF وذلك بقسمة القيمة السوقية لكل شركة على مجموع القيم السوقية كالتالي:

$$7- MvF = Mv / \sum Mv \quad (0,25\text{ن})$$

8- ثالثا: حساب المؤشر من خلال مجموع ضرب معامل كل شركة في سعر سهمها كالتالي:

$$9- \text{Index} = \sum MvF \cdot Px = (0,28 \cdot 150) + (0,34 \cdot 200) + (0,36 \cdot 96) = 144,56 \quad (1\text{ن})$$

س2: تمنح الأسواق المالية فرصا جيّدة لصغار المدّخرين لاستثمار أموالهم في شركات المساهمة؛ إشرح ذلك باختصار.

ذلك لأنّ رأسمال الشركات المدرجة في البورصة مقسّم على عدد كبير من الأسهم متساوية القيمة، وهو ما يمكّن صغار المدّخرين من شراء جزء صغير أو كبير من هذه الأسهم (حسب المقدرة) ويمكنهم ذلك من ملكية جزء من الشركة بنسبة مساهماتهم. (1,5)

س3: لو كنت مكان أصحاب القرار في الجزائر في التسعينات، ما هي خطّتك لخصوصية شركة كسوناكوم في ثلاث نقاط باختصار شديد. تتمثّل هذه الخطوات في: (1,5 ن)

أ. إعادة تقييم أصول الشركة بسعر السوق وتقسيم رأسمالها إلى عدد من الأسهم

ب. إدراج الشركة في بورصة الجزائر وفتح رأسمالها للاكتتاب العام

ج. عقد جمعية عامة للمكثّبين وتعيين مجلس إدارة جديد لإدارة الشركة ذات الأسهم

الجزء الثاني:

إليك المعلومات التالية المتعلقة بعقد خيار أسهم شركة IBM:

1 IBM May 79 Put @ 2\$

- حدّد تاريخ استحقاق عقد الخيار رقم 2 إذا علمت أنّ أول ماي سيكون يوم أربعاء

التاريخ هو يوم السبت الموالي لثالث يوم جمعة من شهر ماي وهو السبت 18 ماي 2024 (1ن)

- ما هي أرباح أو خسائر مشتري عقد الخيار إذا علمت أنّه خيار أوروبي، وأنّ سعر سهم IBM بلغ \$75 عند تاريخ الاستحقاق.

عند سعر 75 دولار يقوم مشتري عقد الخيار بتنفيذ العقد لأنه يمكنه من بيع الأسهم بسعر أكبر من سعر السوق وتظهر أرباحه من خلال

شراء أسهم من السوق بـ 75 دولار وبيعها بموجب عقد خيار بـ 79 دولار

$$(1,5\text{ن}) \quad R = (79 - 75 - 2) \cdot 100 = 200 \$$$

- ما هي أرباح أو خسائر مشتري عقد الخيار إذا علمت أنه خيار أوروبي، وأن سعر سهم IBM بلغ \$83 عند تاريخ الاستحقاق.

مشتري عقد الخيار هنا يختار عدم تنفيذ العقد لأنه يمكنه البيع في السوق بمبلغ أكبر من سعر التنفيذ، وتكم خسائره فقط في قيمة العلاوة \$2 عن كل سهم وبالتالي 200 دولار. (1ن)

- أحسب القيمة الذاتية لعقد الخيار - إذا علمت أنه عقد أوروبي - في حال بلغ سعر سهم شركة آي بي أم \$76.
القيمة الذاتية لعقد خيار البيع هي سعر التنفيذ - سعر الخيار

$$AV = PEX - PM = 79 - 76 = 4\$ \quad (1ن)$$

- إذا كانت القيمة الزمنية لعقد الخيار تمثل 4% من القيمة الذاتية المحسوبة أعلاه وعند نفس سعر سهم الشركة؛ أحسب القيمة السوقية لعقد الخيار M^* .

أولاً: حساب القيمة الزمنية:

$$TV = 4\% \cdot 3 = 0,12 \$ \quad (0,5ن) \quad \text{القيمة الزمنية هي 4\% من القيمة الذاتية}$$

ثانياً القيمة السوقية لعقد الخيار

$$(1ن) \quad M^* = AV + TV = 3 + 0,12 = 3,12 \$ \quad \text{القيمة السوقية لعقد الخيار هي مجموع القيمة الزمنية والقيمة الذاتية}$$

الجزء الثالث:

أجب بصحيح أو خطأ مع تصحيح الخطأ إن وُجد:

- في المؤشرات التي تحسب بالأوزان على أساس القيمة يتم الاعتماد على نسبة القيمة الدفترية للسهم إلى مجموع القيم في السوق؛ خطأ (1ن)
في المؤشرات التي تحسب بالأوزان على أساس القيمة يتم الاعتماد على نسبة القيمة السوقية للسهم إلى مجموع القيم في السوق وفق العلاقة

$$MvF = Mv / \sum Mv$$

- تتناسب القيمة الذاتية لعقود الخيار طردياً مع سعر الأصل في السوق في خيارات الشراء، وعكسياً في خيارات البيع؛ صحيح (1ن)

- هناك علاقة طردية بين مخاطر الديون والعوائد المطلوبة؛ صحيح (1ن)

- ترفع أسهم المنحة من رأس مال الشركة وتزيد في حقوق الملكية للسهم؛ خطأ (1ن)

أسهم المنحة لا تزيد في رأس مال الشركة لأنها مجانية وتمنح عادة في حال قررت الشركة عدم توزيع أرباح في شكل سيولة، كما أنها تخفّض من حقوق ملكية الأسهم لأنها ترفع من عدد الأسهم دون رفع رأس المال في الشركة.

- تتناسب القيمة الدفترية عكسياً مع أرباح الشركة. خطأ (1ن)

تتمثل القيمة الدفترية في حقوق الملكية في الشركة، وبذلك فكلما كانت هناك أرباح كلما ارتفعت حقوق الملكية وبالتبعية القيمة الدفترية.