وزارة التعليم العالي والبحث العلمي	السنة الثالثة ليسانس تخصص اقتصاد نقدي ومالي	التاريخ: 2025/05/22
المركز الجامعي عبد الحفيظ بوالصوف - ميله	قسم العلوم الاقتصادية	التوقيت: 16:00-14:30
معهد العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير	اللقب والاسم:	الفوج:

الامتحان النهائي في مادة أسواق مالية

السؤال الأول: اختر الإجابة الصحيحة من الإجابات التالية بوضع علامة X أمام الصحيحة منها: (06 نقاط)	
1- تتحدد قيمة العلاوة في عقود الخيار المالية بناء على:	4- يتدخل البنك المركزي في السوق النقدية بهدف:
- قوى العرض والطلب - القيمة السوقية للأصول محل العقد - تاريخ تنفيذ العقد - كل ما سبق. (01 ن) - لا شيء مما سبق.	- المضاربة على أسعار الأدوات المتداولة - ضبط مستويات السيولة (01 ن) - الاستثمار وتحقيق الأرباح - كل ما سبق. - لا شيء مما سبق.
2- أساس التعامل في المعاملات الأجلة على مستوى الأسواق المالية	5- تتميز العمليات البيضاء في السوق النقدية بما يلي:
- اختلاف توقعات كل من مشتري وبيع العقد - المضاربة على أسعار الأصول محل العقد - التحوط ضد المخاطر المالية - كل ما سبق. (01 ن) - لا شيء مما سبق.	- تتم عن طريق تسليم واستلام ضمانات معينة - تتم على أساس الثقة بين المقرض والمقترض (01 ن) - كثرة وتعقد الإجراءات الإدارية - كل ما سبق. - لا شيء مما سبق.
3- تتميز السوق الثالثة بأنها:	6- تستخدم عقود المشتقات المالية من قبل المتعاملين بهدف:
- سوق منظمة - ارتفاع تكاليف المعاملات فيها - عدم خضوعها للرقابة الرسمية - كل ما سبق. - لا شيء مما سبق. (01 ن)	- التحوط ضد المخاطر المالية - الاستثمار وتحقيق الأرباح - تحقيق السيولة - كل ما سبق. (01 ن) - لا شيء مما سبق.

السؤال الثاني: حدد مدى صحة أو خطأ العبارات التالية مع تصحيح الخاطئ منها: (05 نقاط)

1. في السوق النقدية يتم معاوضة النقود بأشياء النقود (صحيح) (01 ن)

2. تعتبر السوق الأولي بمثابة سوق الاستثمار الحقيقي بالنسبة للشركات المصدرة للأوراق المالية (صحيح) (01 ن)

3. تتدخل الخزينة العمومية في السوق النقدية بهدف تمويل عجز الموازنة العامة (صحيح) (01 ن)

4. يعتبر العقد الخيار الأوروبي أكثر مرونة من عقد الخيار الأمريكي (خطأ) (0.5 ن)

يعتبر العقد الخيار الأوروبي أقل مرونة من عقد الخيار الأمريكي. (0.5 ن)

5. أسهم التمتع هي تلك الأسهم التي لا يسترد صاحبها قيمتها طالما أن الشركة المصدرة لها مازالت قائمة (خطأ) (0.5 ن)

أسهم التمتع هي تلك الأسهم التي يمكن ان يسترد صاحبها قيمتها طالما أن الشركة المصدرة لها مازالت قائمة. (0.5 ن)

السؤال الثالث: قارن بين العقود الآجلة والعقود المستقبلية باستخدام الجدول التالي: (04 نقاط)

وجه المقارنة	العقود الآجلة (0.5 ن)	العقود المستقبلية (0.5 ن)
نوع العقد	عقود شخصية (0.5 ن)	عقود نمطية (0.5 ن)
أطراف العقد	البائع والمشتري (0.5 ن)	البائع والمشتري وغرفة المقاصة والتي تمثل دور الوسيط (0.5 ن)
تسليم الأصل محل العقد	يتم إنهاء العقد عادة بتسليم الأصول محل العقد (0.5 ن)	لا يتم عادة إنهاء العقد بتسليم الأصول محل العقد (0.5 ن)
درجة الالتزام في العقد	عقود ملزمة (0.5 ن)	عقود غير ملزمة (0.5 ن)

السؤال الرابع: بتاريخ 2022/01/01 قام أحد المستثمرين بشراء عقد خيار شراء وفقا للشروط التالية: (05 نقاط)

- عدد الأسهم بالعقد 100 سهم / سعر التنفيذ 20 دولار للسهم الواحد/ تاريخ التنفيذ 2022/05/10 / قيمة العلاوة 400 دولار للعقد.
المطلوب منك:

- ✓ تحدد موقف المستثمر في الحالات التالية مع احتساب قيمة الربح أو الخسارة في كل حالة.
- ✓ تحديد منطقتي الربح والخسارة لهذا المستثمر من خلال شكل بياني.
- ✓ أكمل الجدول التالي والذي يوضح حالات الربح والخسارة في عقود الخيار المالية:

الخيار المربح	خيار الشراء	خيار البيع
الخيار المربح	سعر التنفيذ أقل من السعر السوقي (0.25 ن)	سعر التنفيذ أكبر من السعر السوقي (0.25 ن)
الخيار الخاسر	سعر التنفيذ أكبر من السعر السوقي (0.25 ن)	سعر التنفيذ أقل من السعر السوقي (0.25 ن)
الخيار المتكافئ	سعر التنفيذ = السعر السوقي (0.25 ن)	سعر التنفيذ = السعر السوقي (0.25 ن)

1. الحالة الأولى: ارتفاع السعر السوقي إلى 30 دولار بتاريخ التنفيذ:

أ/ موقف المستثمر: السعر السوقي أكبر من سعر التنفيذ بالتالي هو خيار شراء مريح (0.25 ن) المستثمر هنا ينفذ حقه في الاختيار (0.25 ن)
ب/ حساب قيمة الربح: الربح = السعر السوقي - سعر التنفيذ (سعر العقد + قيمة العلاوة)
$$= (30 \times 100) - (20 \times 100) - 400 = 600 \text{ دولار (01 ن)}$$

2. الحالة الثانية انخفاض السعر السوقي إلى 18 دولار بتاريخ التنفيذ:

أ/ موقف المستثمر: السعر السوقي أقل من سعر التنفيذ بالتالي هو خيار شراء خاسر (0.25 ن) المستثمر هنا لا ينفذ حقه في الاختيار (0.25 ن)

(ن)

ب/ حساب قيمة الخسارة: يخسر المستثمر قيمة العلاوة فقط وهي 400 دولار (01 ن)

3. التمثيل البياني لمنطقتي الربح والخسارة بالنسبة للمستثمر: (0.5 ن)