

الإجابة النموذجية لامتحان السداسي الأول في مقياس الأسواق المالية

الجواب الأول:

- **السوق الأولية:** يطلق على السوق الأولية أيضا سوق الإصدارات، وهي ذلك الجزء من سوق رأس المال الذي يتم فيه بيع وشراء الأسهم والسندات وغيرها من الأوراق المالية التي تطرح لأول مرة. (1ن)
- **وسيط البورصة:** هو شخص ذو مؤهلات ومواصفات معينة، يتلقى أوامر العملاء بالبيع والشراء في الأوراق المالية ويقوم بتنفيذها نيابة عنهم وبمعاونة مساعديه، مقابل عمولة. (1ن)
- **اتفاقية إعادة الشراء:** تمثل أحد أساليب الإقتراض قصير الأجل التي يلجأ إليها التجار المتخصصون في شراء وبيع الأوراق المالية لتمويل مخزون إضافي من أوراق مالية تتمتع بسيولة عالية (سهلة التسويق)، وذلك لليلة واحدة أو بضعة أيام. (1ن)
- **السهم الممتاز المشارك في الأرباح:** يحق لحملة هذه الأسهم بعد حصولهم على النسبة المتفق عليها من الأرباح، وبعد حصول المساهمين العاديين على نفس النسبة أو أي نسبة محددة مسبقا، مشاركة المساهمين العاديين فيما تبقى من أرباح. (1ن)
- **عقد خيار البيع:** هو عقد بين طرفين يمنح بموجبه الطرف الأول ويسمى "بائع الخيار" للطرف الثاني ويسمى "مشتري الخيار" الحق في الإختيار في بيع أصل معين أو عدم بيعه، وذلك خلال فترة مستقبلية أو في تاريخ محدد، وبسعر يحدد مسبقا في العقد، مقابل حصول بائع الخيار على مبلغ (مكافأة) محدد من مشتري الخيار. (1ن).
- **أمر البورصة:** هو التفويض الذي يمنحه المستثمر للوسيط المالي بغرض شراء أو بيع الأوراق المالية والمنتجات المتداولة بصفة عامة، ويتطلب هذا التفويض تحرير أمر كتابي يحتوي على أهم توجيهات المستثمر المتعلقة بالعمليات التي كلف بها الوسيط. (1ن)

الجواب الثاني: الفروقات الجوهرية بين كل من:

صناديق الاستثمار المفتوحة	صناديق الاستثمار المغلقة (1.5ن)
- رأسمالها متغير يزيد بدخول مشتركين جدد وينقص بانسحاب مستثمرين قدامى - عدد الصكوك التي تصدرها غير محدد - تسمح للمستثمرين بالدخول والخروج - صكوك غير متداولة في البورصة	- رأس مالها ثابت - تصدر عددا محددا من الصكوك - لا تسمح بدخول وخروج المستثمرين بعد قفل باب الاكتتاب - صكوكها تتداول في البورصة
الكفاءة الاقتصادية	الكفاءة الكاملة (1.5ن)
يوجد فاصل زمني منذ ورود المعلومة إلى السوق وانعكاسها في السعر	لا يوجد فاصل زمني بين وقت وصول المعلومة إلى السوق وانعكاسها في السعر
السند	السهم الممتاز
السهم العادي (2ن)	

- مستند ملكية فليس له تاريخ استحقاق - عائدته يمثل نسبة من صافي أرباح الشركة ويحصل عليه صاحبها متى حققت الشركة أرباحاً وقررت توزيعها - لصاحبه حق التصويت - لصاحبه حق الترشح لعضوية مجلس الإدارة	- هو الآخر مستند ملكية ليس له تاريخ استحقاق - عائدته يمثل نسبة مئوية من قيمته الاسمية يحصل عليه صاحب متى حققت الشركة أرباحاً وقررت توزيعها - ليس لصاحبه حق التصويت - ليس لصاحبه ذلك	- مستند مديونية له تاريخ استحقاق - عائدته يمثل نسبة مئوية من قيمته الاسمية يحصل عليه صاحب بغض النظر عن نتيجة الشركة ربحاً كانت أم خسارة - ليس لصاحبه حق التصويت - ليس لصاحبه ذلك
---	--	---

السؤال الثالث:

أ/ مختلف أشكال العائد التي يستهدفها المستثمرون في الأوراق المالية: (1ن)

- عوائد دورية (توزيعات بالنسبة للأسهم، أو فوائد بالنسبة للسندات)؛

- أرباح رأسمالية

ب/ شرح مضمون "مبدأ الارتباط": أي أن تشتمل المحفظة على أوراق مالية يكون معامل الارتباط بين عوائدها ضعيفاً، كإجراء

أوراق مالية لشركة تنتج مواداً غذائية وأخرى تنتج ألبسة، وأخرى تنتج أجهزة إلكترونية... فإذا خسرت إحدى الشركات لا يؤثر

ذلك على أرباح الشركات الأخرى لعدم وجود ارتباط بينها. (2ن)

السؤال الرابع: (06 نقاط) أجب بصحيح أو خطأ مع التعليل في الحالتين:

- يحصل حامل السند على عائد دوري يمثل نسبة مئوية من القيمة الاسمية للسند، شريطة أن تحقق الشركة أرباحاً ويتقرر

توزيعها. خطأ. صاحب السند يحصل على فوائده مهما كانت نتائج الشركة (ربحاً أو خسارة). (1.5ن)

- يحصل صاحب السهم الممتاز على عائد دوري يتمثل في نسبة مئوية من الأرباح السنوية الصافية للشركة. خطأ. عائد السهم

الممتاز يتمثل في نسبة مئوية من قيمته الاسمية. (1.5ن)

- للمساهمين العاديين الأولوية في الحصول على مستحقاتهم من الشركة، يليهم المساهمون الممتازون ثم أصحاب السندات. خطأ.

الأولوية لأصحاب السندات يليهم حملة الأسهم الممتازة ثم المساهمون العاديون. (1.5ن)

- تتحرك أسعار الأوراق المالية في السوق الكفاءة وفق دالة محددة الاتجاهات. خطأ. بل تتحرك بصورة عشوائية تبعاً لما يرد إلى

السوق من أنباء سارة أو ضارة. (1.5ن)