

الإجابة النموذجية لامتحان السداسي الأول في مقياس تقنيات تسيير البورصةالجواب الأول (6.5 نقاط): 1/ تحديد المعنى الدقيق لـ:

- مدخل التحليل الأساسي: يعني بدراسة الظروف المحيطة بالمنشأة سواء تمثلت في الظروف الاقتصادية العامة، أو ظروف الصناعة التي تنتمي إليها، أو ظروف المنشأة ذاتها، كل ذلك بهدف تقدير القيمة الحقيقية لأسهم المنشأة. (1ن)
- مدخل التحليل الفني: يعني بتتبع حركة الأسعار في الماضي على أمل اكتشاف نمط لتلك الحركة، يمكن المستثمر من تحديد التوقيت السليم للقرار الاستثماري. (1ن)
- المضاربة في بورصة الأوراق المالية: هي بيع أو شراء لا حاجة راهنة ، ولكن بغرض الاستفادة من فروق الأسعار الناتجة عن تنبؤ في تغيرات القيم السوقية للأوراق المالية. (1ن)
- توريق الديون: تعني قيام مؤسسة مالية (بنك) بتجميع مجموعة من الديون المتجانسة ووضعها في صورة دين واحد معزز ائتمانيا، ثم عرضه على الجمهور من خلال شركة ذات غرض خاص في شكل أوراق مالية (سندات) لتقليل المخاطرة وضمانا لتدفق السيولة. (1ن)

2/ ذكر:

أ- ثلاث شركات مسجلة حاليا في بورصة الجزائر: شركة نسيير فندق الأوراسي، مجمع صيدال، بيوفارم...

(0.75ن)

ب- أهم ثلاث وكالات تصنيف ائتماني على المستوى الدولي: وكالة موديز، ستاندر آند بورز، وفيتش. (0.75ن)

ج- أربعة من أهم مؤشرات البورصات العالمية، داو جونز (DJIA₃₀)، S and P₅₀₀، CAC₄₀، 100FT. (1ن)

السؤال الثاني (4 نقاط):

- ترتب اوامر الشراء من السعر الأفضل إلى السعر الأقل، أما اوامر البيع فترتب من السعر الأقل إلى السعر الأعلى. (1ن)
- يقصد بالتسعير في البورصة تحديد السعر الذي تلتقي عنده عروض البيع وطلبات الشراء، بحيث يتم عنده تداول أكبر عدد ممكن من الأسهم. (1ن)
- بناء على مفهوم التسعير، فإن سعر الورقة المعنية هو 500 دولار (2ن)

الكميات التراكمية	الكمية (العدد)	السعر	الكميات التراكمية	الكمية (العدد)
--	--	السعر الأفضل	800	800
5370	1220	502.5	1000	200
4150	--	502	1000	---
4150	1150	501	1500	500
3000	1000	500	3000	1500
2000	800	499	3000	---
1200	600	498.5	4800	1800
600	---	498	4800	---
600	500	497	6800	2000
100	100	بالسعر الافضل	-	---

الجواب الثالث (6 نقاط):

1/ كيف يؤثر ارتفاع الضريبية على أسعار الأوراق المالية في البورصة:

فرض ضرائب على لشركات يقلل من أرباحها وتوزيعاتها وفرص نموها ؛ كما أن الضرائب على دخل الأفراد تخفض من الدخل المتاح وبالتالي انخفاض الطلب على منتجات الشركات من جهة كما يخفض حجم المدخرات الممكن استثمارها في أوراق مالية ؛ كذلك فإن ارتفاع على دخل السماسرة يرفع من قيمة العمولة فيكون ذلك حاجزا امام المستثمرين لدخول البورصة كل ذلك يؤثر على أسعار الأوراق المالية بالإنخفاض. (2ن)

كيف يؤثر ارتفاع معدل الإحتياطي القانوني على أسعار الأوراق المالية:

ارتفاع معدل الإحتياطي القانوني ينتج عنه ارتفاع معدل الفائدة مما يرفع من تكلفة اقتراض الشركات فتتخفف أرباحها وتوزيعاتها، وكذا المستثمرين الذين سيحجمون عن طلب المزيد من القروض للإستثمار في الأوراق المالية، كما أن ارتفاع الفوائد على الودائع سيدفع بالمستثمرين إلى التحول من الأوراق المالية إلى الإيداع في البنوك، كل ذلك يؤثر على أسعار الأوراق المالية بالإنخفاض. (2ن)

2/ كيف يمكن للمحللين الفنيين الاسترشاد بمؤشر توازن الكميات الكسرية كأحد مقاييس وجهة النظر العكسية:

مؤشر توازن الكميات الكسرية = مبيعات الكميات الكسرية / مشتريات الكميات الكسرية

يقوم هذا المؤشر على اعتقاد مفاده أن قرارات المستثمرين الصغار عادة ما تكون خاطئة ومتؤخرة لذا يحاول الفنيون المحترفون اتخاذ قرارات عكسية لقرارات هؤلاء الصغار، فعندما يتجه هذا المؤشر نحو الإنخفاض يكون الوقت مناسباً للقيام بالبيع، والعكس في حالة اتجاه هذا المؤشر نحو الإرتفاع. (2ن)

الجواب الرابع (3.5 نقطة):

$$PA = 6. \quad 1 - (1 + 0.08)^{-5} / 0.08 + 266 / (1 + 0.08)^5$$

205 دولار = (2ن)

القرار المناسب هو شراء (الاستثمار) هذه الورقة، لأن قيمتها السوقية أقل من قيمتها الحقيقية. (1.5ن)