الإجابة النموذجية لامتحان الدورة العادية في مقياس الأسواق المالية (2021-2022)

طلبة السنة الثالثة علوم اقتصادية

**السؤال الأول: وظائف الأسواق المالية** (7.5 نقاط)

للسوق المالية أدوار عدة لعل أهمها:(الشرح في المطبوعة)

-تحفيز المدخرات وتعبئتها وتحويلها إلى استثمارات(0.75)

-يساعد على توزيع المخاطر على أكبر عدد من المساهمين والمقترضين.(0.75)

-المساهمة في تحقيق كفاءة عالية في توجيه الموارد إلى المجالات الأكثر ربحية، وهو ما يصاحبه نمو وازدهار اقتصادي، (0.75)

-توفير السيولة: تسهم الأسواق المالية في اجتذاب رؤوس الأموال لشراء الأسهم والسندات، فهي تساعد بشكل فعّال في توفير السيولة لـ:

* المؤسسات المصدرة للأوراق المالية التي تقوم بتمويل استثماراتها وتمويل مختلف أنشطتها،(0.75)
* للحكومة من أجل تغطية تكاليف مشاريعها الإنمائية، (0.75)
* للمستثمرين الذين بإمكانهم بيع أصولهم المالية في السوق الثانوية، هذا الأمر من الصعوبة بمكان في غياب السوق المالي. (0.75)

-تحفّز حوكمة الشركات: تكون المؤسسات المدرجة في السوق المالي ملزمة بالإفصاح الشامل على قوائمها المالية وبصفة دورية ورتيبة بما يعزّز الشفافية ويسهل على المساهمين مراقبة كفاءتها الإدارية كل ذلك جعل منها أكثر التزاما بقواعد الحوكمة، ما عزّز من ثقة المستثمرين بها،(0.75)

-المساعدة على تطوّر التجمعات الصناعية والتجارية والخدمية: تساعد الأسواق المالية على إتمام عمليات التحالف والسيطرة الرقابية والاندماج والتملّك، فالشركات المدرجة يسهل شراء أسهمها وبالتالي يسهل تحويل جزء أو كل رأسمالها من طرف إلى آخر، (0.75)

-توفير أدوات مالية متعدّدة: توفر الأسواق المالية أدوات متعدّدة ومتنوعة تتماشى والرّغبات المتباينة للمستثمرين الذين يختلفون في درجة قبولهم للخطر. (0.75)

-دعم الموقف الائتماني الداخلي والخارجي: تعدّ عمليات البيع والشراء في السوق الأوراق المالية مظهرا من مظاهر الائتمان الداخلي، فإذا ما زادت مظاهر هذا الائتمان ليشمل الأوراق المالية المتداولة في الأسواق المالية الدولية، أصبح من الممكن قبولها كضمان من الدرجة الأولى للحصول على التمويل الداخلي والخارجي. (0.75)

**السؤال الثاني:**

**تعريف الإفصاح المحاسبي (0,75)**

هو عملية اظهار المعلومات المالية سواء كانت كمية أو وصفية في القوائم المالية أو الهوامش والملاحظات والجداول المكملة في الوقت المناسب مما يجعل القوائم المالية غير مضللة وملائمة لمستخدمي القوائم المالية من الأطراف الخارجية، والتي ليس لها سلطة الاطلاع على الدفاتر والسجلات للمؤسسة

**تعرف المحفظة المالية (0,75)**

 على" أنها مجموعة اختيارات من الأوراق المالية، تشكل مزيجا متجانسا من هذه الأوراق، يتم إختيارها بعناية وبدقة فائقة، لتحقيق مجموعة من الأهداف والغايات، لذلك نجدها تتكون من عدد مناسب من الأوراق المالية أسهم، سندات، صكوك.... تتباين وتختلف من حيث القيمة، معدل العائد المتولد عنها، مدة إستحقاقها"

**تعريف السوق المالي الكفء**: **(0,75)** "السوق أين أسعار الأصول المدرجة تتضمن المعلومات المتعلقة بها بشكل يكون معه إستحالة تحقيق أي مستثمر، يشتري هذا الأصل أو يبيعه، عائدا يفوق تكاليف التبادل المترتبة عن هذا الأصل".

**المقارنة بين السهم العادي والسهم الممتاز:**

**وجه الشبه**: تمثل الأسهم الممتازة, مثل الأسهم العادية، حقوق ملكية في الشركة المصدرة لها.(0,5)

**أوجه الاختلاف:**

**العائد**: بخلاف السهم العادي السهم الممتاز هو ورقة مالية تدرّ توزيعات ثابتة. (0,5)

**في حالة الإفلاس**: تكون الأسهم الممتازة في وضع أفضل من حملة الأسهم العادية في التصفية. (0,5)

**شرط الاستدعاء**: بخلاف السهم العادي، إذا كان لإصدار السهم الممتاز شرط الاستدعاء، قد يتم استدعاءه من قبل الشركة المصدرة له. (0,5)

**أولوية في التوزيعات**: إذا حققت الشركة المصدرة أرباحا، فإنها لا تدفع توزيعات لحملة الأسهم العادية حتى يتم دفع توزيعات أرباح لحملة الأسهم الممتازة (0,5)

**المقارنة بين السند و السهم:**

يعتبر حامل السند دائنا للشركة، فأمواله مضمونة بموجودات الشركة. في حين حامل السهم شريك فيها، فهما مختلفان اختلافا جوهريا من حيث الحقوق و الواجبات كما سيظهر في النقاط التالية[[1]](#footnote-2):

1. لحامل السند –فضلا على حقه في استرداد قيمة سنده بالكامل عند الاستحقاق- الحق في الفائدة المكتوبة على الصك سواء حققت الشركة أرباحا أم لم تحقق، على خلاف حامل السهم الذي يتحصل على جزء من الأرباح بمقدار مساهمته يتغير (هذا الجزء) بتغير نتائج، كما أن حامل السهم يتحمل جزء من الخسارة في حالة حدوثها، (0,5)
2. عند تاريخ استحقاق الدين، يستوفي حامل السند قيمته، فإذا لم تدفع له الشركة المدينة يحق له المطالبة بشهر إفلاسها، أما حامل السهم فليس له الحق –كأصل عام- في استرداد قيمة أسهمه طالما ظلت الشركة قائمة، (0,5)
3. لحامل السند الحق في الحصول على قيمة سنده ليس فقط من أرباح الشركة، و إنما كذلك من رأسمالها. هذا الأمر ممتنع في حق المساهم حتى في حالة استهلاك الأسهم، (0,5)
4. يحق للمساهم حضور الجمعيات العامة و التصويت على قراراتها على عكس حملة السندات، (0,5)
5. في حالة تصفية الشركة، لا يسترد حملة الأسهم قيمتها إلا بعد الوفاء لحملة السندات بقيمة سنداتهم و الفوائد المستحقة. (0,5)

**حساب الأقساط السنوية التي يتقاضاها حامل السند:**

**- طريقة الإهتلاك البسيط Amortissement in fine: (1,5)**

وفقا لهذه الطريقة، يحصل حامل السند على قيمة الفوائد بصفة دورية (كل سنة إذا كانت الفوائد سنوية) وعند تاريخ الاستحقاق يسترد القيمة الاسمية للسند.

إذا كانت القيمة الاسمية للسند هي 25000 دج بمعدل فائدة سنوية يقدر بـ 8 بالمائة، وكان تاريخ الاستحقاق بعد خمس سنوات. إذا تم اهتلاك السند وفقا لطريقة الإهتلاك البسيطة، فإن حامل السند سيحصل كل عام 2000 دج كتدفق فائدة ويستمر الأمر لمدة أربع سنوات الأولى، وفي السنة الخامسة يحصل على 2000 دج تدفق فائدة بالإضافة إلى القيمة الاسمية للسند المقدر بـ 25000 دج .

**- طريقة التسديد المتساوي Amortissement par séries constantes ( 3نقاط)**

وفقا لهذه الطريقة، يتم تسديد القيمة الإسمية للسند بمبالغ متساوية بصفة دورية تبعا للجدول الزمني المحدد مسبقا، كما يتم كذلك دفع قيمة الفائدة بصفة دورية في نفس التواريخ على أن يتم حسابها على المبالغ المتبقية فقط.

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **السنة** | **المبلغ المتبقي** | **سداد قسط من المبلغ الأصلي** | **قيمة الفوائد** | **القسط السنوي المحصل من حامل السند** |
| 1 | 25000 | 5000 | 2000 | 7000 |
| 2 | 20000 | 5000 | 1600 | 6600 |
| 3 | 15000 | 5000 | 1200 | 6200 |
| 4 | 10000 | 5000 | 800 | 5800 |
| 5 | 5000 | 5000 | 400 | 5400 |

**- طريقة القسط السنوي الثابت Amortissement par annuités constantes: (1,5)**

وفقا لهذه الطريقة يتم اهتلاك السند في شكل أقساط دورية متساوية القيمة، وتحسب هذه الأقساط بالعلاقة التالية:

: القسط السنوي الذي يحصل عليه حامل السند،

.: القيمة الاسمية للسند،

: عدد فترات الدين،

**6260.41 A=**

تسدد الشركة المصدرة أقساطا سنوية تقدر بـ **6260.41DA.**

1. : نادية فوضيل، مرجع سبق ذكره، ص: 219. [↑](#footnote-ref-2)