

امتحان الدورة العادية الأولى في مادة:**تقنيات تسيير البورصة****السؤال الأول(07):**

شركة مساهمة أنشئت سنة 2012 برأس مال قدره 20 مليون دج موزع على 170 مساهم، في الثلاث سنوات الأولى لنشاطها واجهتها صعوبات مالية أحقت بها خسائر، ولكن بعد ذلك حققت أرباحا، مع بداية جائحة كورونا أنجزت الشركة جزء من نشاطها عن بعد، ما حتم عليها نشر بياناتها المالية في موقعها الإلكتروني. في 2024 قدمت الشركة طلا لإدراج أسهمها في بورصة الجزائر بطرح 5 مليون دج من رأسمالها للاكتتاب العام.

المطلوب:

- من توجه الشركة طلب الإدراج في بورصة الجزائر؟
- من المعطيات أعلاه هل هذه الشركة مؤهلة للإدراج في السوق الرسمي لبورصة الجزائر مع التعليل؟
- بين الفرق بين الاكتتاب العام والاكتتاب الخاص.

السؤال الثاني(07): إليك البيانات التالية: حجم التبادل من السهم X، حجم الإنتاج، حجم المبيعات، دورة حياة المنتج، الأشكال البيانية، التضخم، المنافسة، معدل الفائدة، التقدم التكنولوجي، الأسعار التاريخية للسهم X ، حجم أصول الشركة، المتوازنات المتحركة، نظرية كفاءة السوق، الحركة العشوائية للأسعار، القيمة السوقية للسهم X، القيمة العادلة للسهم X.

المطلوب:

- صنف هذه البيانات حسب انتظامها للتحليل الأساسي أو التحليل الفني باستخدام الجدول المولاي:

التحليل الفني	التحليل الأساسي

- عادة ما يوصف التحليل الأساسي على أنه يصلح للأجل الطويل دون القصير، بين أسباب ذلك؟
- بين دور القيمة العادلة للورقة المالية في اتخاذ القرار الاستثماري في سوق الأوراق المالية؟
- حسب المحللين الفنيين الأسعار لها ذاكرة، اشرح هذه العبارة؟

السؤال الثالث(06): بين الفرق بين:

- السوق الرسمي وسوق المؤسسات الصغيرة والمتوسطة في بورصة الجزائر .
- التسوية والمقاصة.
- التسعير المستمر والتسعير الثابت.
- القيمة السوقية للسهم والقيمة العادلة له.
- سعر الإغلاق وسعر الافتتاح في البورصة.
- أوامر البيع وأوامر البيع على المكشوف.

التصحيح النموذجي لامتحان الدورة العادية الأولى في مادة:
تقنيات تسيير البورصة

الجواب الأول(07)

- توجه هذه الشركة طلب الإدراج في بورصة الجزائر للجنة تنظيم عمليات البورصة ومراقبتها، والتي تقوم بدراسة الملف والرد على الشركة. **(1)**
- من خلال المعطيات الواردة في التمرين فهذه الشركة تستوفي الشروط الدنيا المطلوبة للإدراج في السوق الرسمي لبورصة الجزائر **(1)**، والمتمثلة في:
 - ⇒ هي شركة مساهمة تم تكوينها سنة 2012؛ **(0.5)**
 - ⇒ رأس المال 20 مليون دج وهو أكبر من الحد الأدنى المطلوب في شروط الإدراج وهو 5 مليون دج؛ **(0.5)**
 - ⇒ نشرت الشركة كشوفها المالية منذ بداية أزمة كورونا، وبالتالي فهي مستوفية لشرط نشر الكشوف المالية للثلاث سنوات السابقة عن طلب الإدراج في سنة 2024؛ **(0.5)**
 - ⇒ حققت الشركة ربحا في السنة ما قبل الإدراج؛ **(0.5)**
 - ⇒ رأس المال يتوزع على 170 مساهم وهو أكبر من الحد الأدنى المطلوب وهو 150 مساهم؛ **(0.5)**
 - ⇒ الشركة ستطرح 5 مليون دج من رأس المال للاكتتاب العام وهو أكبر من الحد الأدنى المطلوب والمتمثل في 20% من رأس المال والذي يقابل 4 مليون دج. **(0.5)**
- الاكتتاب العام هو حصول الجهة المصدرة على إذن من طرف الهيئة المشرفة على بورصة الأوراق المالية **(1)** لدعوة أشخاص غير محددين مسبقا إلى شراء الأوراق المالية من أسهم وسندات المصدرة لأول مرة **(1)**، في حين أن الاكتتاب الخاص يقتصر الاكتتاب في رأس مال الشركة على أشخاص يتم تحديدهم مسبقا أي أنه غير موجه للجمهور **(1)**.

الجواب الثاني(07):

تصنيف البيانات حسب انتمائها للتحليل الأساسي أو التحليل الفني **(16x 0.25) :**

التحليل الفني	التحليل الأساسي
حجم التبادل من السهم X	- حجم الإنتاج، حجم المبيعات،
الأشكال البيانية	دورة حياة المنتج، التضخم،
الأسعار التاريخية للسهم X	المنافسة، معدل الفائدة، التقدم التكنولوجي،
المتوسطات المتحركة	حجم أصول الشركة، نظرية كفاءة السوق،
القيمة السوقية للسهم X	حركة العشوائية للأسعار، القيمة العادلة للسهم X

- عادة ما يوصف التحليل الأساسي على أنه يصلح للأجل الطويل دون القصير لأنه يعتمد على دراسة العديد من المتغيرات المرتبطة بالاقتصاد الكلي والقطاع الذي تتنمي إليه الشركة وأوضاع الشركة المصدرة للورقة المالية، وأغلب هذه المتغيرات لا يتوفّر على المدى القصير (1).
- من خلال مقارنة المستثمر لقيمة العادلة للورقة المالية المتوصّل إليها عن طريق التحليل الأساسي مع القيمة السوقية للورقة المالية يمكنه اتخاذ قرار بالاستثمار أو عدم الاستثمار، فإذا كانت القيمة العادلة للورقة المالية أقل من قيمتها السوقية فهذه الورقة تشكّل فرصة استثمارية ويتخذ المستثمر القرار بالاستثمار فيها، والعكس صحيح. (1)
- حسب المحللين الفنيين الأسعار تميّل لها ذاكرة، وهذا يعني أن الأسعار تميّل إلى التغيير في نفس الاتجاه في المستقبل والمستثمرون عادة ما يتذمّرون قرارات متشابهة في المستقبل ما لم تكون هناك قوى جوهرية تؤثّر على حركة العرض والطلب بالشكل الذي يجعل الأسعار تتغيّر اتجاهها. (1)

الجواب الثالث (06):

- الفرق بين السوق الرسمي وسوق المؤسسات الصغيرة والمتوسطة في بورصة الجزائر هو من حيث شدة شروط الإدراج. (1)
- المقاصة هي عملية التحقق والمطابق بين البائع والمشتري فيما يخص الصفقة التي تم عقدها مثل السعر وعدد الأوراق المالية المتباينة وتاريخ التسوية، في حين التسوية هي العملية التي بموجبها يتم تحويل ملكية الأوراق المالية من البائع إلى المشتري وتحويل الأموال من المشتري إلى البائع، وتأتي بعد المقاصة. (1)
- التسعير المستمر والتسعير الثابت، يكمن الفرق بينهما في عدد المرات التي يمكن فيها الحصول على السعر التوازي للورقة المالية في السوق، تكون متعددة في التسعير المستمر وتكون محدودة العدد في التسعير الثابت. (1)
- القيمة السوقية للسهم هي قيمته في السوق وفقاً لقوى العرض والطلب، بينما قيمته العادلة هي القيمة الحقيقية التي تعكس الوضعية الفعلية للشركة وقد تكون أكبر أو أصغر أو متساوية للقيمة السوقية. (1)
- سعر الإغلاق هو آخر سعر يتم به التعامل في بورصة الأوراق المالية، وهو يشكّل سعر الافتتاح في اليوم الموالي في البورصة. (1)
- الفرق بين أوامر البيع وأوامر البيع على المكتشوف، هو أنه في حالة أوامر البيع تكون لأوراق مالية مملوكة للبائع، بينما في البيع على المكتشوف تكون لأوراق مالية مقترضة ولا يملّكها البائع. (1)