

وزارة التعليم العالي والبحث العلمي  
جامعة الشاذلي بن جديد الطارف  
كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير  
قسم العلوم الاقتصادية  
السنة الثالثة اقتصاد نقدي ومالي  
امتحان السداسي السادس - الدورة العادية -  
في مقياس الأسواق المالية

المدة: ساعتان

التاريخ: 2026/05/17

السؤال الأول: 4 نقاط

ما هو الفرق بين:

- سوق النقد وسوق رأس المال؛
- السوق الأولي والسوق الثانوي؛
- السهم والسند؛
- السهم العادي والسهم الممتاز.

السؤال الثاني: 3 نقاط

أذكر أنواع الأسهم العادية حسب ملكيتها وطريقة إصدارها وتداولها (مع الشرح).

السؤال الثالث: 3 نقاط

أذكر حقوق حاملي الأسهم الممتازة.

السؤال الرابع: 3 نقاط

أذكر وظائف سوق الأوراق المالية بدقة.

السؤال الخامس: 3 نقاط

اشرح المصطلحات التالية بدقة:

- أذونات الخزينة، القبولات المصرفية، شهادات الإيداع القابلة للتداول.

السؤال السادس: 2 نقاط

أذكر العناصر التي يشترط أن تتضمنها أوامر البورصة المتعلقة بالعمليات العاجلة.

السؤال السابع: 2 نقاط

التصفية النهائية للصفقات بين المتعاملين بيعا أو شراء في العمليات الآجلة تأخذ شكلين، أذكرهما.

بالتوفيق



وزارة التعليم العالي والبحث العلمي  
جامعة الشاذلي بن جديد الطارف  
كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير  
قسم العلوم الاقتصادية  
السنة الثالثة اقتصاد نقدي ومالي  
الإجابة النموذجية لامتحان السداسي السادس - دورة عادية

في مقياس الأسواق المالية

المدة: ساعتان

التاريخ: 2026/05/17



الجواب الأول: 4 نقاط

- سوق النقد هي سوق المعاملات المالية قصيرة الأجل والقابلة للتداول في أقل من سنة. وهذا النوع من الأسواق ليس له مكان خاص ومحدد لإبرام الصفقات، والهدف الأساسي من وجود هذه السوق هو تمويل المشاريع الإنتاجية ومدتها بالقروض، أي أنها نقطة التقاء الاستثمار قصير الأجل مع التمويل قصير الأجل. أما سوق رأس المال فهي تلك السوق التي تهتم بالاستثمارات طويلة الأجل، ومن الخصائص المميزة لهذه السوق أنها أقل اتساعا من السوق النقدي لكنها أكثر تنظيما، حيث يتواجد فيها الوكلاء المتخصصون في الصفقات المالية الكبيرة بهدف تمويل احتياجات مؤقتة. كما تعرف على أنها السوق التي ينحصر التعامل فيها على الأوراق المالية طويلة الأجل والتي تغطي فترة تزيد عن السنة.
- السوق الأولي ويسمى أيضا بسوق الاصدارات الجديدة، وهذا السوق يختص بتأسيس الشركات الجديدة أو التوسع في رأس المال وطرح رأس المال للاكتتاب في صورة أوراق مالية "أسهم وسندات". أما السوق الثانوي وتسمى أيضا بسوق التداول، وهو المكان الذي يتم التداول فيه ببيع وشراء على الأوراق المالية التي تم اصدارها في السوق الأولية ما يترتب عليه نقل ملكية هذه الأوراق بين البائع والمشتري وذلك طبقا لسعر السوق السائد وقت البيع والشراء، بفارق أن الحصيلة النقدية لا تذهب هنا للشركة المصدرة للأوراق المالية وإنما تتحرك باستمرار بين مستثمر مالي وآخر.
- السهم يمثل الحصة التي يقدمها الشريك في رأس مال الشركة، وللأسهم نوعان: أسهم عادية وأسهم ممتازة. أما السند هو حصة في ديون الشركة، أي أنها اتفاق تعاقدي لمدة معينة وبمبلغ معين بين المقرض والمقرض، ويتعهد فيه الأول المدين إلى الثاني حائز السند بدفع قيمة السند في تاريخ محدد بالإضافة إلى اجراء مدفوعات دورية تتمثل في الفوائد طيلة حياه السند، ويكون للسند أولوية في الحصول على التصفية مقارنة بالسهم في حاله تصفية الشركة.
- السهم العادي هو وثيقة مالية تصدر عن شركة مساهمة بقيمة اسمية ثابتة وهي قيمة الوجه، تضمن حقوق وواجبات متساوية لمالكها وتطرح على الجمهور عن طريق الاكتتاب العام في الأسواق الأولية ويسمح لها بالتداول في الأسواق الثانوية فتخضع قيمتها السوقية لتغيرات مستمرة تعود إلى أسباب وتقييمات متباينة. أما السهم الممتاز فهو سند ملكية وله قيمة اسمية ودفترية وسوقية شأنه في ذلك شأن السهم العادي، والسهم الممتاز ليس له تاريخ استحقاق ولكن من الممكن أن ينص العقد على استدعائه في وقت لاحق. كذلك الأسهم الممتازة هي شهادات تصدرها الشركات للتزود برؤوس الأموال عند الحاجة مثلها مثل الأسهم العادية.

### الجواب الثاني: 3 نقاط

- أنواع الأسهم العادية حسب ملكيتها وطريقة إصدارها وتداولها:
- ✓ الأسهم الاسمية: يسجل اسم صاحبها على وجه الصك، ويمكن لمالكها أن يبيعها لمستثمر آخر وفي هذه الحالة يسجل اسم المالك الجديد.
  - ✓ السهم لحامله: يتم تداوله بين المستثمرين دون كتابة اسم المالك على وجه الصك، وتنتقل ملكية السهم بمجرد الحيابة الفعلية له.
  - ✓ السهم لأمر: للشركة أن تصدر أسهم لأمر وتشتترط فيها أن تكون كامل الوفاء (أي دفعت كل قيمتها الإسمية).



### الجواب الثالث: 3 نقاط

#### حقوق حاملي الأسهم الممتازة هي:

- حق الأولوية في الحصول على الأرباح وبنسبة محددة؛
- حق الأولوية في الحصول على حصيلة التصفية من الأصول؛
- حق الحصول على القيمة الإسمية عند التصفية؛
- حق تجميع الأرباح المقرر توزيعها من سنة إلى أخرى؛
- حق تحويلها إلى أسهم عادية؛
- حق تحديد مدة زمنية للوفاء بقيمتها الإسمية.

### الجواب الرابع: 3 نقاط

- بالإضافة إلى الوظيفة الأساسية لسوق الأوراق المالية والتي تتمثل في نقل الأموال من الأطراف التي تتوفر لديها أموال فائضة إلى الأطراف التي تعاني من عجز في الأموال، هناك وظائف أخرى تتمثل في:
- تؤمن البورصة سوق مستمرة لتداول الأوراق المالية، الأمر الذي يوفر للمستثمرين درجة عالية من السيولة؛
  - تشجع ميزة السيولة هذه المستثمرين على اختلاف أنواعهم على الإقدام على توظيف مدخراتهم في شراء الأوراق المالية إما من السوق الأولي أو السوق الثانوي؛
  - تقوم البورصة بتقييم وتحديد أسعار الأوراق المالية على ضوء آخر المعلومات عنها، من خلال عمليات التداول بيعا وشراء بين عدد كبير من المستثمرين لا يعرف بعضهم بعضا، أي أن التقييم يتم على أسس موضوعية لا يدخل فيها العامل الشخصي؛
  - تمثل البورصة سلطة رقابة خارجية رسمية على كافة السياسات للشركات المدرجة أوراقها المالية فيها، وعليه فإن الشركات التي تتبع اداراتها سياسات كفاءة تحقق نتائج أعمال جيدة وتحسن أسعار أسهمها في السوق؛
  - تلزم قوانين أسواق رأس المال الشركات المساهمة بالإفصاح عن المعلومات المتعلقة بأدائها وعن الأوراق المالية التي ترغب بإصدارها، مما يوفر للمستثمرين المعلومات الآنية والدقيقة عند اتخاذ قرارات الاستثمار؛
  - تراقب إدارات أسواق رأس المال عملية التداول في ردهات البورصة أو على شاشات الكمبيوتر لضمان التداول العادل في السوق والحيلولة دون حدوث أي تلاعب في الأسعار.

### الجواب الخامس: 3 نقاط

اشرح المصطلحات التالية بدقة:

• **أذونات الخزينة:** تمثل أوراقا مالية حكومية قصيرة الأجل لا يزيد تاريخ استحقاقها على السنة، ولضمان استمرارية وجود تلك الأذونات تحرص الحكومات على إصدارها دوريا. وتتميز أذونات الخزينة بسهولة التصرف فيها دون أن يتعرض حاملها لخسائر رأسمالية، فهي عادة ما تباع بسعر أقل من قيمتها الاسمية. ففي تاريخ الاستحقاق تلتزم الحكومة بدفع القيمة الاسمية المدونة على المستند ويمثل الفرق مقدار العائد الذي يتحصل عليه المستثمر.

• **القبولات المصرفية:** تصدر القبولات المصرفية عن البنوك التجارية عادة مقابل خصم معين، وذلك كوثائق دفع آجلة عند محاولة التجار في بلد ما استيراد سلعة من بلد آخر، فتكون هذه القبولات ضمانا على قيمة هذه السلع التي تسلم من طرف الأجانب إلى المستوردين وذلك وفقا للشروط المتفق عليها، والقبولات المصرفية أداة نقدية قصيرة الأجل تحدد فترة تسديدها ما بين 30 يوم و 270 يوم.

• **شهادات الايداع القابلة للتداول:** يقصد بها تلك الشهادات غير الشخصية التي تصدرها البنوك التجارية والتي يمكن لحاملها التصرف فيها بالبيع أو التنازل، كما يمكنه الانتظار حتى تاريخ الاستحقاق المدون على الشهادة وعادة ما تكون القيمة الاسمية ومعدل الفائدة لهذه الشهادات أكبر من مثيلاتها للشهادات الشخصية الغير قابلة للتداول في السوق. مع الأخذ بعين الاعتبار أن معدل الفائدة لكلا النوعين يتناسب طردا مع تاريخ الاستحقاق. ونظرا لأن هذه الشهادات تعد بمثابة ودائع لأجل فإنه لا يجوز استرداد قيمتها من البنك المصدر لها قبل تاريخ الاستحقاق، ويبقى السبيل الوحيد للتصرف فيها قبل ذلك التاريخ هو عرضها للبيع في السوق الثانوية.

### الجواب السادس: 2 نقاط

ويشترط أن تتضمن أوامر البورصة المتعلقة بالعمليات العاجلة جملة من العناصر تتمثل في:

- صلاحية الأمر؛
- بيان نوع المعاملة وصفة القيم المتداولة محل الصفقة؛
- تحديد كميته القيم المتداولة المعروضة او المطلوبة؛
- تحديد السعر الذي يرغب المتعامل في البورصة أن تتم العملية بمقتضاه.

### الجواب السابع: 2 نقاط

والتصفية النهائية للصفقات بين المتعاملين بيعا أو شراء تأخذ أحد الشكلين التاليين:

- دفع الثمن وتسليم القيم المتداولة بصورة فعلية خلال الأيام اللاحقة لتاريخ التصفية؛
- تسوية الفرق بين سعري القيم المتداولة موضوع الصفقة (السعر عند عقد الصفقة والسعر عند موعد التصفية).

