

التطبيق الرابع : تقنيات التعامل وتسعير الأوراق المالية في البورصة

1- ضع العبارات التالية في المكان المناسب؟

- بالمناداة □ الحد الأدنى □ الحد الأعلى □ سعر البيع □ التسعير المستمر □ سعر الشراء □
الدرج □ ارتفاع □ انخفاض

◀ التقنيتان الأساسيتان للتسعير هما التسعير و التسعير عبر ، هذا إضافة إلى تقنية..... التي بدأ استخدامها حديثا.

◀ إذا أصدر زبون أمر بالسعر المحدد، فإن هذا السعر يمثل في حالة البيع و في حالة الشراء.

◀ يعتبر الأمر بالسعر التقريبي أكثر مرونة في تنفيذ الصفقة، إذ يترك للوكيل حرية تنفيذ الصفقة أعلى بقليل عند و أدنى بقليل عند

◀ فيما يتعلق بأوامر الإيقاف فإن مصدر أمر الشراء ينتظر في سعر المنتج المالي، بينما يتوقع البائع في السعر

2- حدد طريقة التعامل من خلال التعاريف التالية:

✗ تعتمد طريقة التعامل على جمع كافة الوكلاء في مكان واحد، هذا ما ميزها بارتفاع تكاليف الصفقات ونقص المعلومات، فلا أحد يعرف عدد الأوراق المطروحة للبيع أو الشراء و لا عدد الأوراق المتداولة بسعر معين، لذلك تم التخلي تدريجيا على هذه التقنية الأقدم في التسعير لأنها لا تتلاءم مع تطور الأسواق. و تم استبدالها بطريقة التسعير المستمر *Cotation en continu*.

✗ التسعير عبر : *Cotation par*

هذا الإجراء هو قريب من التسعير عبر، لكنه يوضع تحت المراقبة المباشرة لـ " شركة البورصة الفرنسية" 'SBF' واستخدامه يحصل في الحالات الاستثنائية كالعروض العامة للشراء أو البيع أو وجود انحراف غير عادي في سعر الورقة المالية.

✗ من خلال آلية التسعير يصدر المستثمر أمرا لدى شركة البورصة أو لدى مؤسسة مالية، بعدها يتم تسجيل الأمر في دفتر *Carnet* ثم ينقل على الشاشات المركزة في البورصة و المتصلة بأجهزة الكمبيوتر المركزية¹ من أجل تحديد سعر التوازي الجديد.

3- علل ما يلي باختصار

– إذا أصدر العميل أمر محدود متعلق بعمليات الشراء لماذا يحدد السعر الأعلى *maximum*؟

.....

1 - في فرنسا أجهزة الكمبيوتر المركزية تكون تحت سيطرة SBF.

- يحدد المستثمر السعر الأدنى إذا أصدر أمر محدد متعلق بعمليات البيع!

.....

- متى تلجأ لجنة البورصة إلى طريقة التسعير عن طريق الصندوق؟

.....

- متى تلجأ الشركات إلى إعادة شراء أسهمها!

.....

- ما هو هدف الشركة من عملية اشتقاق الأسهم!

.....

- لماذا تقوم الشركات بإعطاء المساهمين عددا من الأسهم المجانية!

.....

4- من خلال سهم حاول أن تربط العبارات المناسبة؟

التنفيذ بالسعر الأفضل

التسعير المستمر: *Cotation en continu*

التنفيذ بسعر السوق

التسعير الثابت: *Cotation par fixing*

تحديد السعر الأعلى *maximum* من قبل المستثمر

الأوامر المحدودة المتعلقة بعمليات الشراء

تنفيذ عمليات البيع بذلك السعر أو سعر أقل منه.

الأوامر المحدودة المتعلقة بعمليات البيع

تنفيذ عمليات الشراء بذلك السعر أو سعر أعلى منه

أوامر الإيقاف

تحديد السعر الأدنى *minimum* من قبل المستثمر

5- يتم تحديد الشروط المصدرة من قبل المستثمرين كما يلي :

- نوع العملية (..... أو)
- نوع الورقة المالية موضوع الصفقة (سهم *Action* ، أو سند *Obligation*)
- عدد الأوراق المالية.
- نوع السوق : أو
- مدة صلاحية الأمر *Validité de l'ordre* : ، أو مفتوح.
- السعر : أو

6- ليكن لديك الجدول التالي الخاص بموجز الأوامر في البورصة:

شراء	عدد الأوراق	بيع	عدد الأوراق
بالأفضل	550	بالأفضل	200
ب 329.5	25	ب 328	200
ب 329	50	ب 328.5	150

327.5 ب	100	329 ب	75
327 ب	200	329.5 ب	250

• من المعطيات الموجودة في الجدول استنتج العلاقة الموجودة بين سعر و الكمية المطلوبة أو المعروضة؟

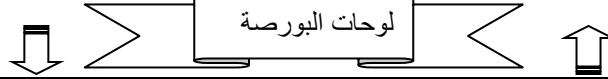
• أكمل الجدول التالي اعتمادا على معطيات الجدول الأول؟

بيع	سعر	شراء
عدد الأسهم	الإجمالي	عدد الأسهم
-----	-----	بالأفضل
250	329.5	575
75	329	
150	328.5	
200	328	
	327.5	
	327	
200	بالأفضل	-----

• مثل معطيات الجدول بيانيا مع تحديد السعر التوازني و الكمية التوازنية؟

7- أكمل الجدول التالي الخاص بتسعير الأوراق المالية في البورصة مع ملاء الفراغ؟

طلب (شراء)



عرض (بيع)

عدد الأوراق	العدد المتراكم	السعر	العدد المتراكم	عدد الأوراق
600		الأفضل	-----	-----
620		602	4100	
	1760	601	3100	600
740		600		590
800		599.5		0
0		599		880
0		598.5		550
850		598		0
-----	-----	الأفضل		480

بعد إتمام الجدول تبين لك أن الكمية التوازنية هي و السعر التوازني هو

8- حاول أن تجيب على الأسئلة التالية بالرجوع إلى الجدول أدناه:

- ماذا يحدث لو أردت شراء 500 سهم بسعر 12.77 دولار.

- ماذا يحدث لو أردت شراء 500 سهم بسعر 12.67 دولار.

- ماذا يحدث لو أردت شراء 300 سهم بسعر 12.75 دولار.

- ماذا يحدث لو أردت بيع 500 سهم بسعر 12.74 دولار.
- ماذا يحدث لو أردت بيع 100 سهم بسعر 12.71 دولار.

طلب (شراء)		آخر سعر 12.76 2500		عرض (بيع)	
السعر	الكمية			السعر	الكمية
12.74	200			12.77	700
12.73	1200			12.79	3000
12.71	100			12.83	300
12.68	4000			12.97	1000
12.55	1000			13.05	2500
12.02	950			13.15	100
11.99	450			13.20	245

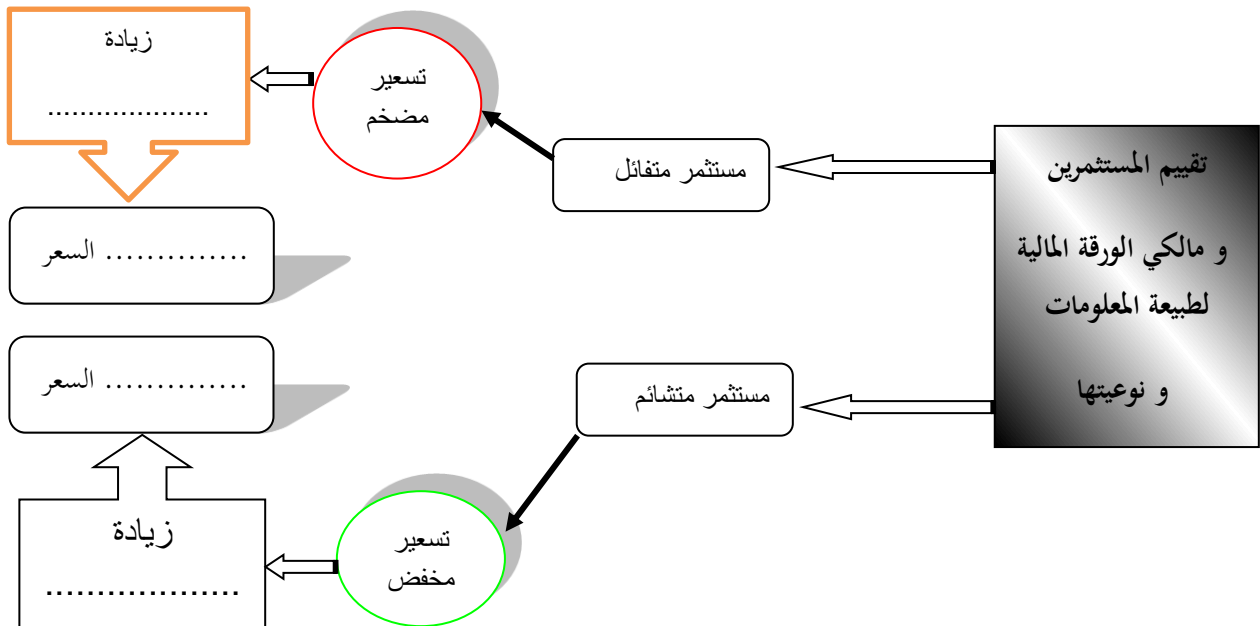
ملاحظة : جميع هذه العمليات مشروطة السعر و لكنها ليست مشروطة الكمية

كما أن كل عملية من العمليات السابقة منفصلة عن الأخرى

9- أجب بصحيح أو خطأ مع تصحيح الإجابات الخاطئة

- يركز التحليل الأساسي على الأداء السوقي للأوراق المالية في الماضي، في حين يركز التحليل الفني على المؤسسة و المحيط الذي تتطور فيه. (.....)
- يمكن تعريف التحليل الفني على أنه ذلك التحليل الذي يرصد الحركة التاريخية المسجلة لسعر الورقة المالية باعتبارها الوسيلة لفهم الحركة القادمة. (.....)

10- أكمل الفراغ الخاص بالرسم البياني التالي :



11- ما هي أهم الفروق بين التحليل الفني و التحليل الأساسي، و أيهما أفضل؟

12- لنفرض أن شركة ما حققت أرباحا مقدارها 2.25 مليون دولار و أن عدد الأسهم العائمة لدى هذه الشركة تبلغ 900 ألف سهم تباع بسعر 70 دولار للسهم، و ترغب الشركة إعادة شراء أسهمها من السوق بدلا من إجراء توزيعات قدرها 1.8 مليون دولار، فما أثر ذلك على كل من قيمة سهم الشركة و ربحيته؟

13- لو كان سعر سهم شركة ما 30 دولار و لدى مساهم في هذه الشركة 200 سهم، معنى ذلك أن ثروة هذا المساهم تبلغx..... = دولار، و لو قررت هذه الشركة توزيع 10 % أسهم مجانية، فسيكون نصيب هذا المساهمx..... = سهم، و تصبح قيمة السهم / سهم = دولار، ومن هنا نلاحظ أن القيمة السوقية للسهم قد انخفضت من دولار للسهم الواحد إلى دولار للسهم