

جامعة البليدة 2

كلية العلوم الاقتصادية والعلوم التجارية وعلوم التسيير

قسم العلوم الاقتصادية

موجهة لطلبة سنة أولى ماستر: اقتصاد نقدي وبنكي

حلول سلسلة أعمال موجهة رقم 1

لمقياس الهندسة المالية

من إعداد الفرقة البيداغوجية :

الأستاذة : شوشان خديجة

الأستاذة: بوزينة نسيمة

2022/2021

حل التمرين 01:

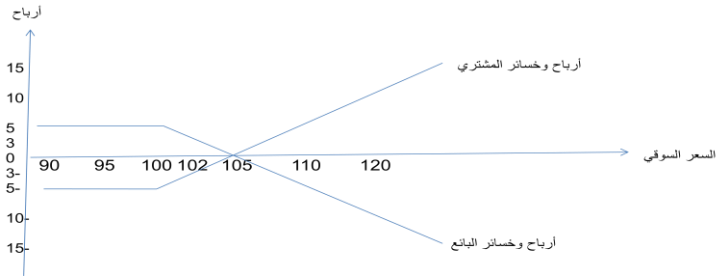
300	100	50	النتيجة الاجمالية قبل طرح الاعباء المالية R
240	80	40	الديون القصيرة 80% من النتيجة الإجمالية D1
160	160	160	الديون الطويلة D2
400	240	200	مجموع الديون D
6.8	10	11.6	سعر الفائدة المرجح i
300	300	300	الأموال الخاصة FP
700	540	500	الأصول = الخصوم = $A=FP+D$
42.86	18.52	10	المردودية الاقتصادية $re=R/A$
48.08	6.81	-1.07	الأثر الإجمالي للرفع (الديون) $(D/FP)(re-i)$
38.46	5.45	-0.85	الأثر الصافي للرفع (الديون) $(1-t)[(re-i)D/FP]$
72.75	20.27	7.15	المردودية المالية $r_f = (1-t)[re+(re-i)D/FP]$
47.60	54.00	58	النتيجة الاجمالية R التي ينعدم فيها أثر الرفع

حل التمرين 02:

1- حساب أرباح وخسائر كل من المشتري ومحرر حق الخيار:

السعر السوقي	سعر التنفيذ	المكافأة	القرار	القيمة	أرباح / خسائر مشتري الخيار	أرباح / خسائر محرر الخيار
90	100	5	لا ينفذ	0	-5	5
95	100	5	لا ينفذ	0	-5	5
100	100	5	لا ينفذ/ ينفذ	0	-5	5
102	100	5	ينفذ	2	-3	3
105	100	5	ينفذ	5	0	0
110	100	5	ينفذ	10	5	-5
120	100	5	ينفذ	20	15	-15

2- الشكل البياني:



$$\text{السعر التوازن} = \text{سعر التنفيذ} + \text{المكافأة} = 100 + 5 = 105.$$

حل التمرين 03

1- حساب أرباح وخسائر كل من المشتري ومحرر حق الخيار:

السعر السوقي	سعر التنفيذ	المكافأة	القرار	القيمة	أرباح / خسائر مشتري الخيار	أرباح / خسائر محرر الخيار
200	500	30	ينفذ	300	270	-270
300	500	30	ينفذ	200	170	-170
400	500	30	ينفذ	100	70	-70
470	500	30	ينفذ	30	0	0
490	500	30	ينفذ	10	-20	20
500	500	30	لا ينفذ / ينفذ	0	-30	30
530	500	30	لا ينفذ	0	-30	30
600	500	30	لا ينفذ	0	-30	30

2- الشكل البياني:



$$\text{السعر التوازن} = \text{سعر التنفيذ} - \text{المكافأة} = 500 - 30 = 470.$$

حل التمرين 04

1- إيجاد قيمة الخيار وربح مشتري الخيار

نوع الخيار	سعر السوق	سعر التنفيذ	القرار	المكافأة	القيمة	أرباح / خسائر مشتري الخيار
خيار شراء	105	100	ينفذ	7.65	5	-2.65
خيار بيع	105	100	لا ينفذ	2.53	0	-2.53
خيار شراء	105	110	لا ينفذ	2.3	0	-2.3
خيار بيع	105	110	ينفذ	7.4	5	-2.4

حل التمرين 05

1- قرار مشتري الخيار وحساب ربح وخسارة مشتري الخيار

السعر السوقي	سعر التنفيذ	المكافأة	القرار	القيمة	أرباح / خسائر مشتري الخيار
80	90	7	ينفذ	10	3
75	90	7	ينفذ	15	8
85	90	7	ينفذ	5	-2
90	90	7	لا ينفذ/ ينفذ	0	-7
95	90	7	لا ينفذ	0	-7
100	90	7	لا ينفذ	0	-7

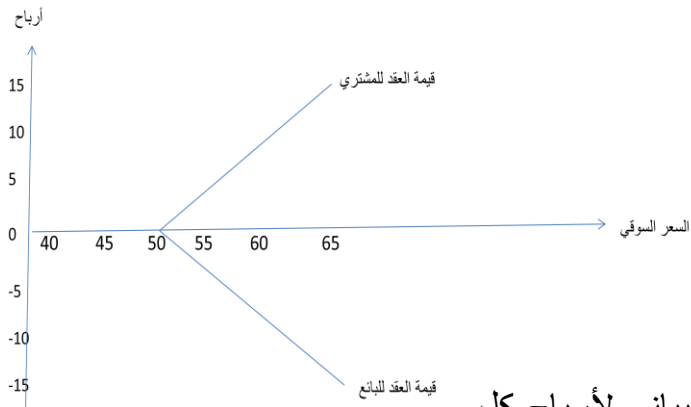
حل التمرين 06

1- قرار مشتري الخيار وحساب قيمة العقد و ربح (خسارة) مشتري الخيار

السعر السوقي	سعر التنفيذ	المكافأة	القرار	القيمة	أرباح / خسائر مشتري الخيار	أرباح / خسائر محرر الخيار
40	50	6	لا ينفذ	0	-6	6
45	50	6	لا ينفذ	0	-6	6
50	50	6	لا ينفذ/ ينفذ	0	-6	6
55	50	6	ينفذ	5	-1	1
60	50	6	ينفذ	10	4	-4
65	50	6	ينفذ	15	9	-9

$$\text{السعر التوازن} = \text{سعر التنفيذ} + \text{المكافأة} = 50 + 6 = 56.$$

2- الشكل البياني لقيمة العقد لكل من مشتري وبائع الخيار بدلالة سعر السهم بتاريخ الاستحقاق.



من مشتري وبائع

3- الشكل البياني لأرباح كل الخيار بدلالة سعر السهم بتاريخ الاستحقاق.

