

الأوراق المالية المتداولة في البورصة

- محاضرات في مقياس الأسواق المالية لطلبة السنة الثالثة LMD
- إعداد الأستاذ: سامي مباركي أستاذ مساعد "أ".
- كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير جامعة باتنة

عقود الاختيارات OPTIONS

- الاختيارات (الخيارات) أو عقود الخيار هي:
- أدوات تمنح لأصحابها الحق دون الإلزام لشراء أو بيع أصل محدد بسعر معلوم قبل أو في تاريخ محدد.
- يمكن تداول الاختيارات في البورصة المنظمة أو في السوق غير المنظم

مصطلحات الاختيارات

- سعر التنفيذ أو سعر الممارسة Strike Price or Exercise Price
- تاريخ انتهاء الصلاحية Expiration Date
- تاريخ التنفيذ Exercise Date
- الاختيار الأمريكي American option
- الاختيار الأوروبي European option
- اختيار البيع Option Seller
- اختيار الشراء Option Buyer
- علاوة (مكافأة) الاختيار Option Premium

أنواع الاختيارات

- اختيار الشراء Call Option: هو اختيار يمنح الحق في شراء أصل الأساس بسعر محدد
- اختيار البيع Put Option: هو اختيار يمنح الحق في بيع أصل الأساس بسعر محدد.

- من يقوم بشراء اختيار الشراء أو اختيار البيع يمتلك الحق في ممارسة الاختيار، وبالتالي التزام محرر العقد (بائع الاختيار) بتنفيذه، ويتحمل بالتالي المخاطرة.
- نظرا لهذه المخاطرة، يقوم مشتري الاختيار بدفع علاوة الاختيار لصالح محرر الاختيار.

- الاختيارات الأمريكية والاختيارات الأوروبية.
- لا تنفذ الاختيارات الأوروبية إلا في تاريخ واحد هو تاريخ التنفيذ.
- يمكن للاختيارات الأمريكية أن تمارس في أي وقت إلى غاية تاريخ انتهاء العقد.

● القيمة الجوهرية Intrinsic Value

● تمثل الفرق بين سعر الممارسة للخيار والسعر الفوري للأصل محل العقد.

● القيمة المضاربة Speculative Value

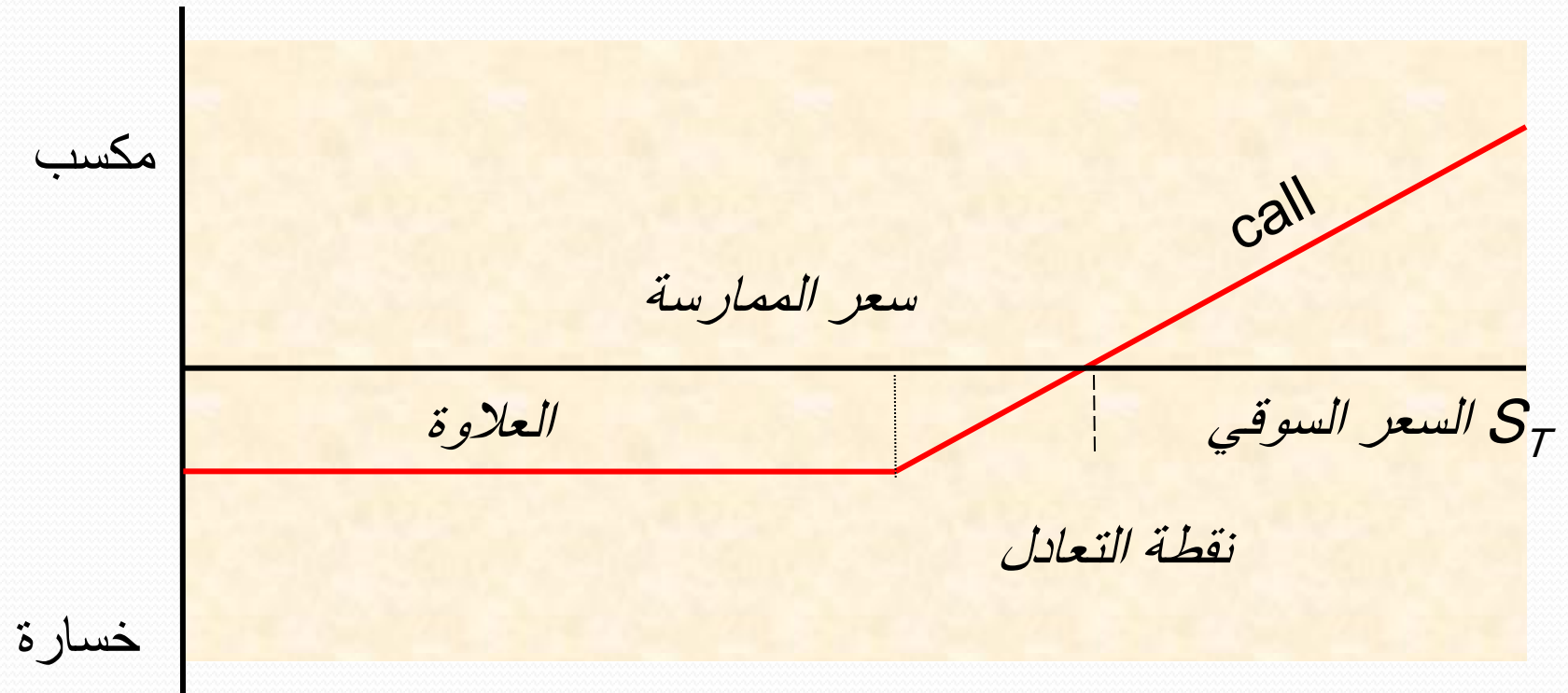
● وهو الاختلاف بين مكافأة (العلاوة) والقيمة الجوهرية للاختيار.

المكاسب في اختيار الشراء Call option

- تحسب المكاسب (الخسائر) في خيار الشراء الأمريكي مثل الخيار الأوروبي.
- في اختيار الشراء يتحقق المكسب إذا كان:
- $\text{سعر الممارسة} + \text{العلاوة} > \text{السعر السوقي}$
- وتكون الخسارة إذا كان:
- $\text{سعر الممارسة} + \text{العلاوة} < \text{السعر السوقي}$
- أما نقطة التعادل فتكون إذا كان:
- $\text{سعر الممارسة} + \text{العلاوة} = \text{السعر السوقي}$

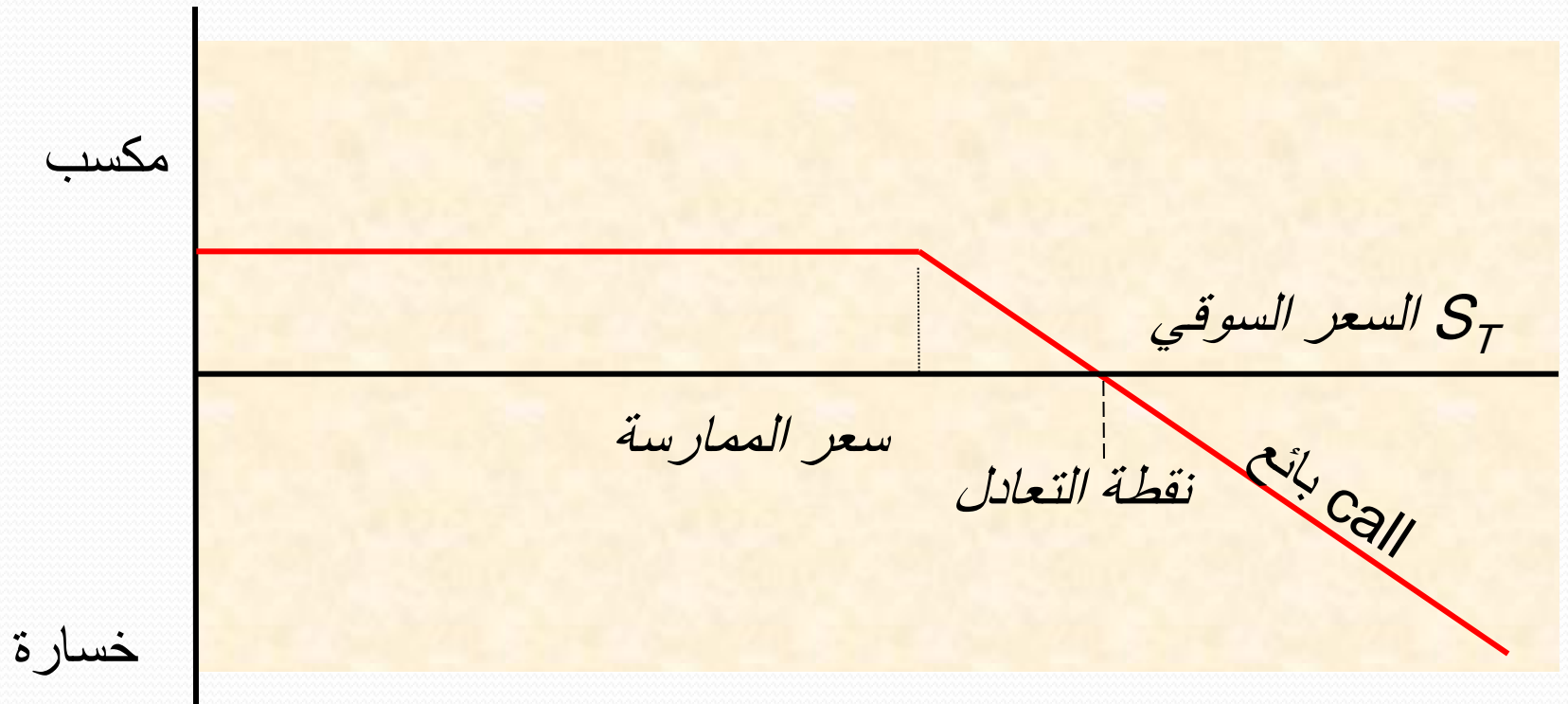
وضعية مشتري اختيار الشراء call

سعر الممارسة + العلاوة \ السعر السوقي



وضعية بائع اختيار الشراء call

سعر الممارسة + العلاوة | السعر السوقي



مثال

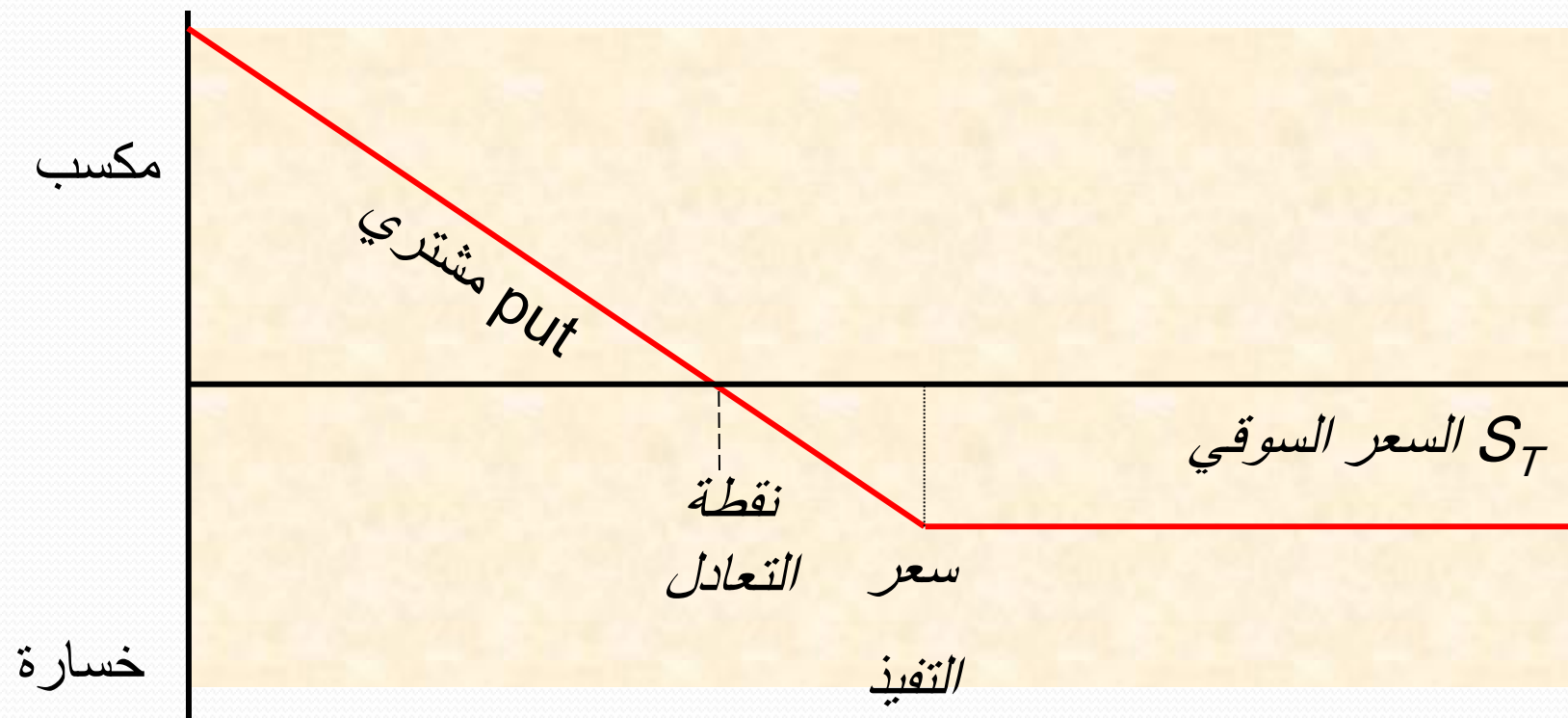
call option	العلاوة	سعر السوق	القرار	المكسب/ الخسارة	مشتري call	بائع call
100	10	80	لا ينفذ	- 10	10	المكسب/ الخسارة
100	10	90	لا ينفذ	- 10	10	المكسب/ الخسارة
100	10	100	لا ينفذ	- 10	10	المكسب/ الخسارة
100	10	105	ينفذ	- 05	05	المكسب/ الخسارة
100	10	110	لا ينفذ/ ينفذ	00	00	المكسب/ الخسارة
100	10	120	ينفذ	10	- 10	المكسب/ الخسارة
100	10	130	ينفذ	20	- 20	المكسب/ الخسارة
100	10	140	ينفذ	30	- 30	المكسب/ الخسارة
100	10	150	ينفذ	40	- 40	المكسب/ الخسارة

المكاسب في اختيار البيع Put option

- تحسب المكاسب (الخسائر) في خيار الشراء الأمريكي مثل الخيار الأوروبي.
- في اختيار البيع يتحقق المكسب إذا كان:
- $\text{سعر الممارسة} < \text{العلاوة} + \text{السعر السوقي}$
- وتكون الخسارة إذا كان:
- $\text{سعر الممارسة} > \text{العلاوة} + \text{السعر السوقي}$
- أما نقطة التعادل فتكون إذا كان:
- $\text{سعر الممارسة} = \text{العلاوة} + \text{السعر السوقي}$

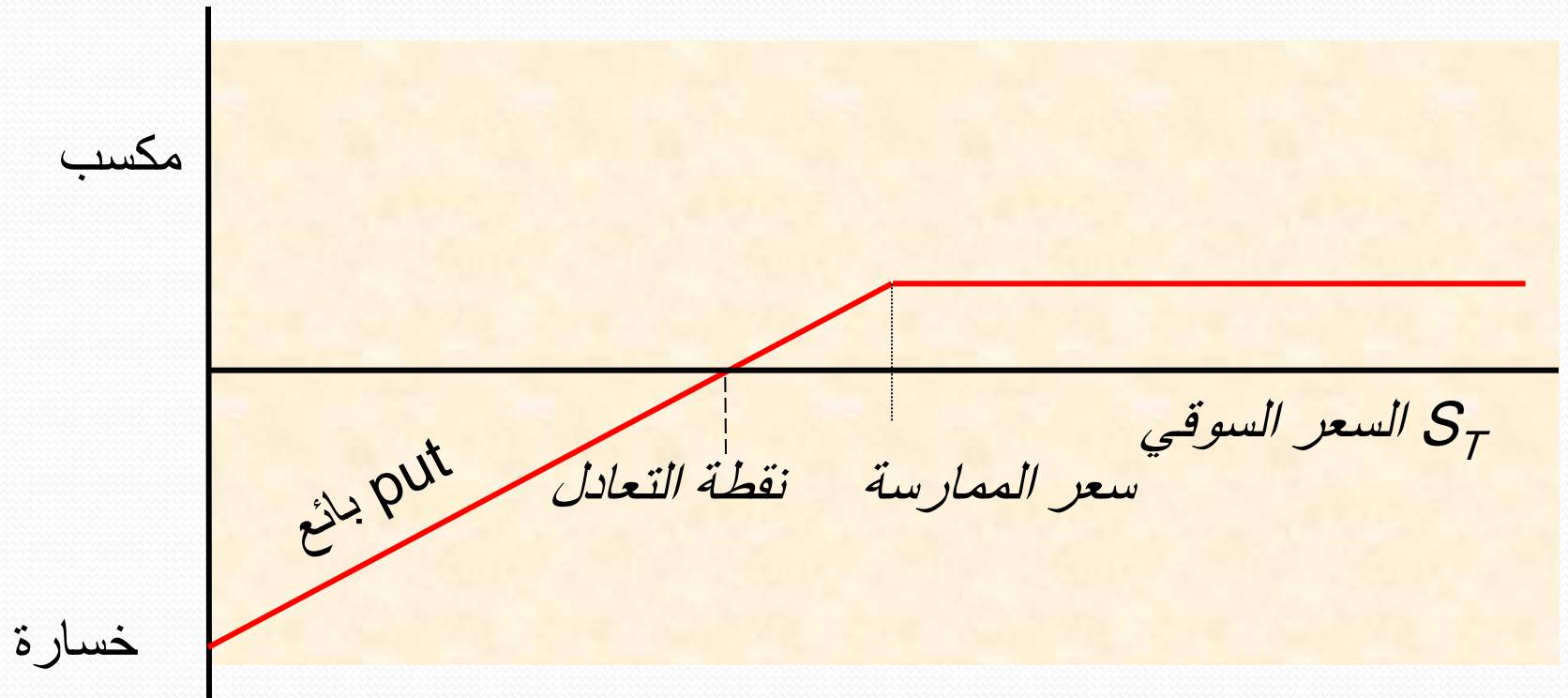
المكاسب في اختيار البيع Put option

سعر الممارسة / العلاوة + السعر السوقي



المكاسب في اختيار البيع Put option

سعر الممارسة / العلاوة + السعر السوقي



مثال

بائع PUT	مشتري PUT				Put option
المكسب/ الخسارة	المكسب/ الخسارة	القرار	سعر السوق	العلاوة	سعر الممارسة
- 40	40	ينفذ	50	10	100
- 30	30	ينفذ	60	10	100
- 20	20	ينفذ	70	10	100
- 10	10	ينفذ	80	10	100
00	00	لا ينفذ/ ينفذ	90	10	100
05	- 05	ينفذ	95	10	100
10	- 10	لا ينفذ	100	10	100
10	- 10	لا ينفذ	110	10	100
10	- 10	لا ينفذ	120	10	100