



كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير - جامعة باتنة 01-  
قسم المالية والمحاسبة  
امتحان مقياس الهندسة المالية - الدورة العادية -  
لطلبة السنة الثالثة: مالية المؤسسة  
الإجابة النموذجية

السؤال الأول (06 نقاط): (02 نقطتين لتنظيم الورقة)  
ضع علامة (x) على العبارة الصحيحة:

2- إدارة المخاطر Risk Management هي:

1- العلم الاكتواري Actuarial science هو:

	عملية استخدام طرق النمذجة الرياضية والتحليل الإحصائي للوصول للحل الأمثل واتخاذ القرارات
	عملية قياس وتقييم للمخاطر وتطوير إستراتيجيات لإدارتها ولا تتضمن هذه الإستراتيجيات نقل المخاطر إلى جهة أخرى وتجنبها وتقليل أثارها السلبية وقبول بعض أو كل تبعاتها
(01 نقطة)	النشاط الإداري الذي يهدف إلى التحكم بالمخاطر وتخفيضها إلى مستويات مقبولة وبالتالي تحديد وقياس والسيطرة وتخفيض المخاطر التي تواجه الشركة أو المؤسسة

	علم يتضمن نماذج من الفيزياء الإحصائية مع التركيز على الخصائص الناشئة أو الجماعية للأسواق المالية.
	علم لتقدير حجم المخاطر في قطاع التأمين والصناعات المالية
x	(01 نقطة)
	يستخدم هذا العلم مجموعة من الأساليب المختلفة في مجال النقل، البرمجة الخطية والبرمجة الشبكية

4- من خصائص السوق الأولي ما يلي:

3- أدى تطور الهندسة المالية إلى حدوث ثورة في التمويل الدولي يمكن إبراز أهم نقاطها على النحو الآتي:

	أكثر نشاط من السوق الثانوي
(01 نقطة)	x يتم فيه تداول الأوراق المالية وفق عروض الاكتتاب
(01 نقطة)	x تلجأ إليه الشركات والحكومات بغرض التمويل

x	تطوير أساليب المراجعة، وهي محاولة تحقيق الأرباح من فروق العوائد بين الأسواق المالية.
x	المساهمة في اتساع السوق المالي، وبالتالي رفع كفاءة التشغيل والتسعير.
	بداية التخلي عن المشتقات المالية لعدم مواكبتها التطورات المالية .

السؤال الثاني (12 نقطة):

يُتداول سهم شركة أليانس للتأمينات في بورصة الجزائر في حدود DA 200، يعتقد أحد المستثمرين أن السعر سوف يرتفع في الأسابيع القادمة بسبب تقارير الشركة الخاصة بأرباحها، وعليه، قرر المستثمر شراء خيار سهم شركة أليانس للتأمينات مقابل علاوة قدرها DA 10 للسهم، علماً أن مضاعف الخيار هو 100 سهم، وسعر التنفيذ DA 200، المطلوب ما يلي:

1- ما المقصود بالنقطة الحرجة في عقود الخيارات؟

2- بيان أثر ارتفاع السعر إلى DA 250،

3- حساب عائدات المستثمر في حالة شراء اختيار الشراء وفي حالة الشراء مباشرة،

بالتوفيق

## الجواب على السؤال الثاني (12 نقطة)

1- النقطة الحرجة هي سعر التعادل وهي النقطة التي عندها لا يكون الخيار مجدياً لأي طرف سواء محرر الخيار (بائعه)

أو مشتريه. **نقطتين (02)**

2- حساب العلاوة

العلاوة = علاوة السهم × مضاعف الخيار

$$100 \times 10 =$$

العلاوة = 1000 د.ج. **نقطتين (02)**

حساب المكسب أو الخسارة إذا بلغ السهم 250 د.ج.

المكسب أو الخسارة = ((سعر السوق - سعر التنفيذ) × 100) - العلاوة

$$1000 - ((100 \times (200 - 250))) =$$

المكسب أو الخسارة = 4000 د.ج. **ثلاثة نقاط (03)**

أو (طريقة أخرى)

المكسب أو الخسارة = ((سعر السوق - سعر التنفيذ) - العلاوة) × 100

$$100 \times ((10 - (200 - 250)))$$

المكسب أو الخسارة = 4000 د.ج.

3- أ عائد المستثمر في حالة شراء الخيار =  $\frac{\text{الربح الصافي}}{\text{الاستثمار المبدئي}}$

$$4 = 1000/4000 =$$

**نقطة (2.50)**

عائد المستثمر في حالة شراء الخيار = 400 %

ب- عائد الاستثمار المباشر =  $\frac{\text{الفرق بين البيع والشراء}}{\text{سعر الشراء}} = 200/(200 - 250) = 0.25$

عائد الاستثمار المباشر = 25 % **نقطة (2.50)**