

ثانياً: عقود الاختيار

٥/ تعريف عقد الاختيار: هو عقد يقوم بموجبه مدور العقد أو البائع بإعطاء المشتري العقد الحق (وليس الالتزام) في أن يشتري منه أو يبيع له شيئاً ما من سلعة، أوراق مالية، محلات بسعر معين وخلال فترة زمنية معينة أو في تاريخ معين، ولذلك يسمى بأن مدور عقد الاختيار على أنه يبيع الاختيار، وهو على هذا الحق للمشتري في مقابل مبلغ من المال يسره سعر الاختيار أو مكافأة أو عكسها الاختيار، والسعر الذي يشتري به الأهل يسمى سعر التنفيذ.

ك/ كيفية عمل عقود الاختيار:

1- كيفية عمل عقد اختيار الشراء:

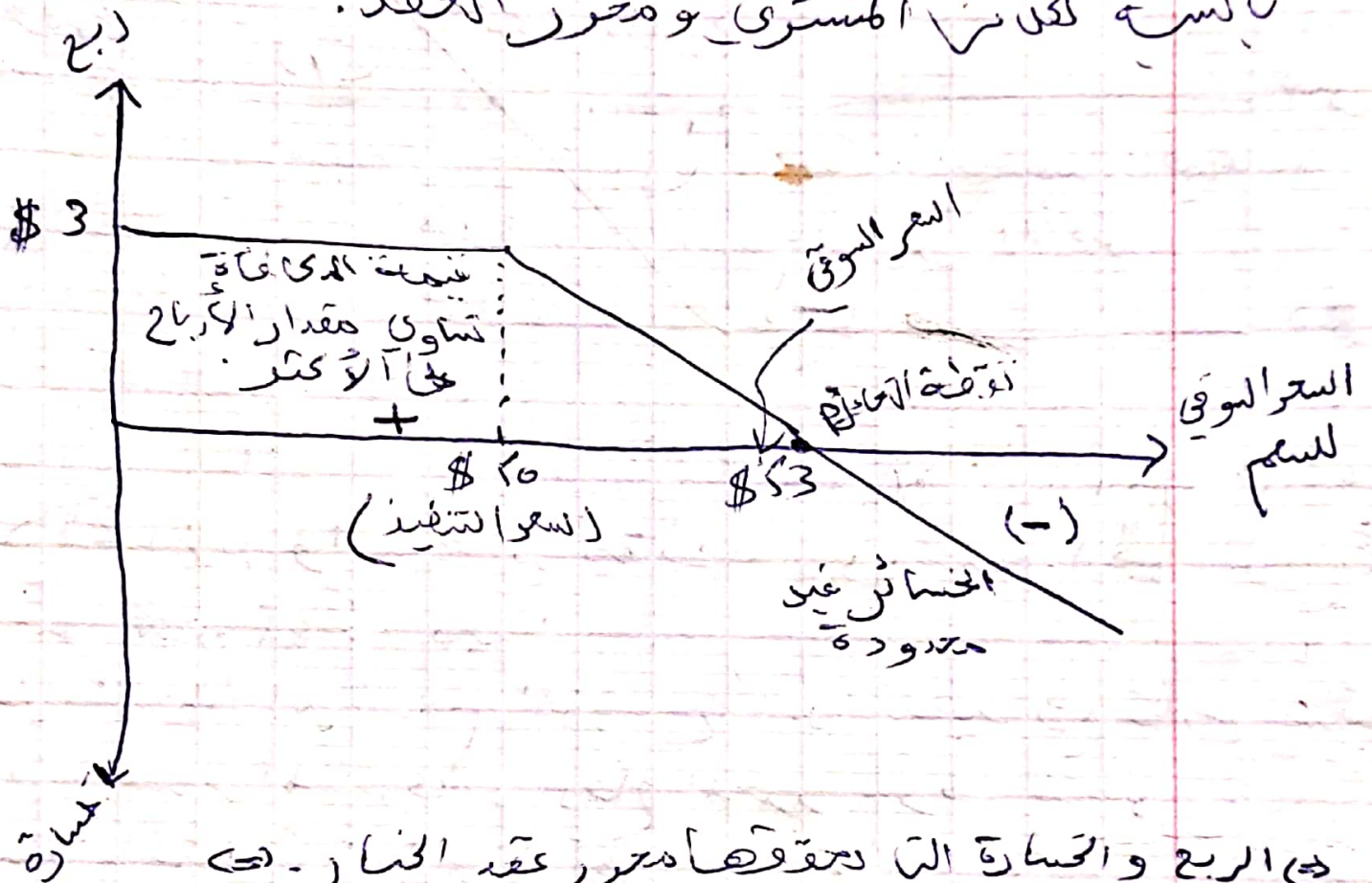
يبيع حق اختيار شراء فرصة للمتعامل لحماية استثماراته أو معاملة ماله من مخاطر ارتفاع القيمة للأوراق المالية أو ارتفاع أسعار صرف العملات الأجنبية التي ينوي شراءها في المستقبل. يفتح له التزام الطرف الثاني في العقد (محرر العقد - اختيار الشراء) تنفيذ الاتفاق إذا ما ارتفعت أسعار الأوراق المالية أو أسعار صرف العملات الأجنبية خلال فترة التعاقد عن السعر المتفق عليه (سعر التنفيذ) وبذلك يضمن هذا المتعامل في هذه الحالة حصوله على الأوراق المالية أو على العملات محل الاتفاق بسعر التنفيذ من محرر حق الاختيار بغض النظر عن مقدار الارتفاع في أسعار الأوراق المالية أو العملات عن سعر التنفيذ، ومقابل ذلك يحصل محرر حق اختيار الشراء على مكافأة نظير عمله لهذه المخاطر والتقاء الهدوء كل حين الشراء. تتعرض لثلاثين التاليين:

مثال 1: نفترض أن مستثمر ما يرغب في شراء عدد من الأسهم في تاريخ لاحق، وتشر التوقعات لما آت سعر السهم سيكون مرتفعاً آنذاك. وذلك بالمقارنة بالسعر الجاري الآن والذي يبلغ ذلك للسهم الواحد، وحتى لا يجيب المستثمر مخاطر ارتفاع السعر السوقي في تاريخ الشراء فقد اتفق مع طرف ثان لديه استعداد لبيع تلك الأسهم خلال نفس الفترة و بالسعر الجاري (الذي مقابل مكافأة يدفعها المستثمر لمشتري الحق للطرف المحرر

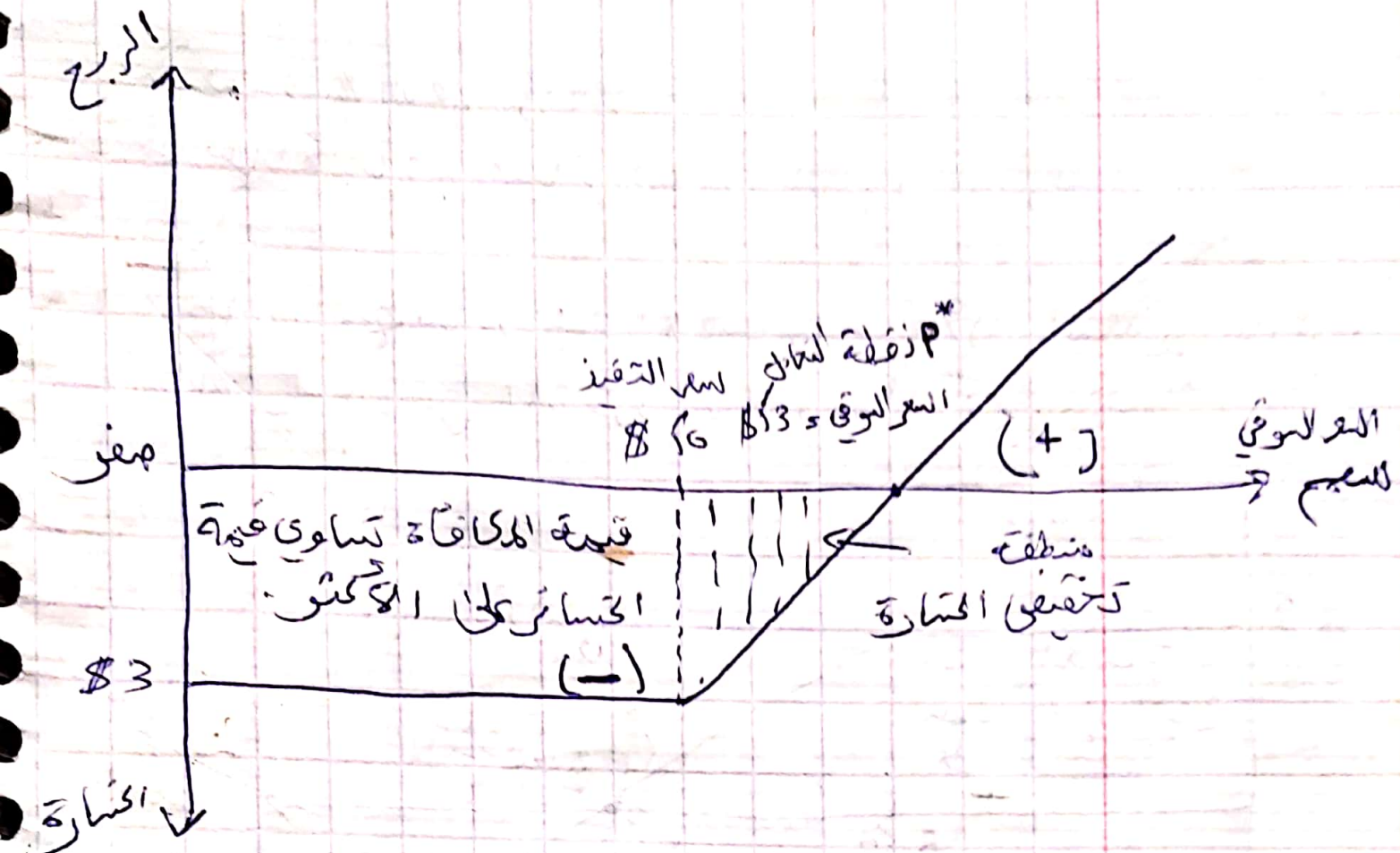
٩. - ماهي الأرباح، والخسائر ومن البائع والمشتري؟

الحل:

يمكن توضيح نتائج عقد الاختيار من خلال الشكلين التاليين
بالنسبة لكل من المستوي ومصدر العقد.



٥٠٠ الربع والخسارة التي حققها مقرر عقد الحياض (٥٠٠)



- الربح والخسارة التي يحققها مشري الخيار (الشراء) عند
- من الشكل أعلاه نجد:
- إذا تساوى سعر السهم التوفى مع سعر التنفيذ في تاريخ التنفيذ فإن خسارة المشتري وأرباح المهدر سوف تتحول في مقدار المكافأة (\$3 لكل سهم).
 - إذا ارتفع سعر السهم عن \$3 فإن خسارة المشتري وأرباح المهدر تتحول في مقدار المكافأة.
 - إذا بلغت القيمة السوقية للسهم وقت التنفيذ ما يعادل سعر التنفيذ مضاف إليه العكس فلا يحقق مشري الخيار ربحاً أو خسارة وكذلك مقرر الخيار.
 - إذا ارتفعت قيمة السهم في السوق وقت التنفيذ إلى

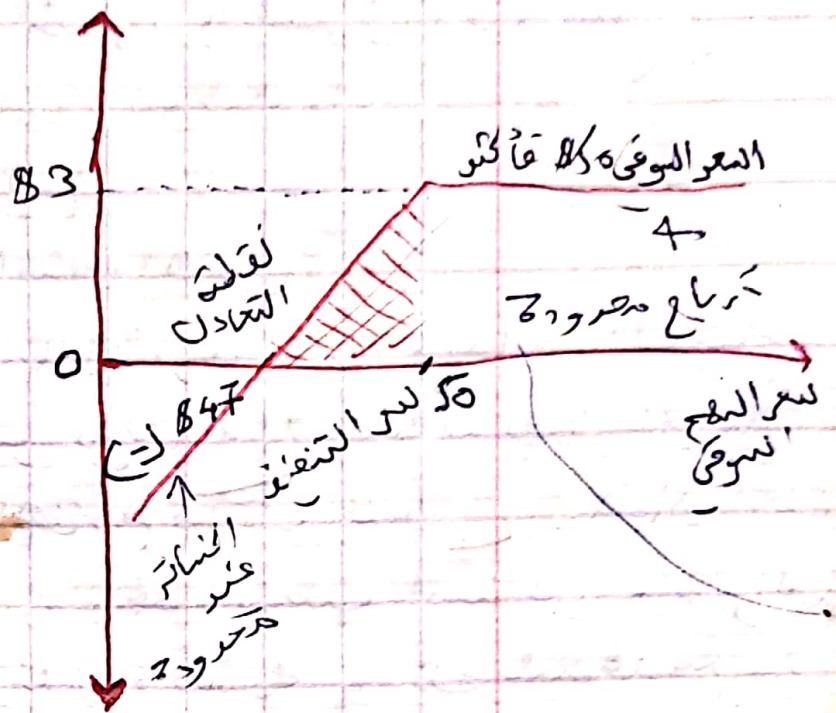
أكثر من ذلك فإن أرباح المشتري و خسارة المحدد تبدأ أي الظهور
قد تزايد مع كل زيادة في القيمة السوقية للسلع.
كيفية عمل عقد الخيار البيع.

فكلمنا توضيح ذلك بالمثال التالي:

مثال: نفترض أن مستثمر ما اشترى عملاً معداً من الأسهم
بسرعة كلا للسهم الواحد وتشير توثيقاته إلى أنه قد يضطر إلى بيع
تلك الأسهم في الشهر القادم كما يشير كذلك إلى احتمال انخفاض
قيمتها السوقية في ذلك الشهر، ومن يتجنب المستثمر المخاطر التي
قد تنتج عن ذلك فإنه يقوم بتغطية نفسه، وذلك بالتعاقد مع طرف
ثالث له به استعداد لشراء تلك الأسهم، وذلك بالسعر السائد في
السوق وقت إبرام العقد والذي يكون مساو للسعر الذي اشترى
به تلك الأسهم أي كلا، ووفقاً لنصوص الاتفاق يدرج
أن يدفع المستثمر مكافأة للطرف الآخر والتي قدرها 3 \$
للسهم مقابل إعطائه الحق في التراجع عن تنفيذ الصفقة، وإذا
أراد ذلك.

- ملاحظة: أرباح وخسائر كل من مشتري ومحدد العقد الحق.

الربع والمبارحة التي رجعها صر الخيام



إذا بلغت القيمة السوقية للسهم وقت التنفيذ صافي عائد
للمستثمر مطروحاً منه قيمة المكافأة (47\$) قلنا
دقيق مستر الخيار لا ربح ولا خسارة وكذلك الحال
بالنسبة للمحرر.

Scanné avec CamScanner