



المركز الجامعي مرسلتي عبد الله / تيبازة	امتحان مقياس الأسواق المالية	السداسي الخامس EMB
عهد العلوم الاقتصادية والعلوم التجارية وعلوم التسيير	رقم التسجيل:	المدة: ساعة واحدة
الاسم واللقب:	الفوج:	العلامة:

لا يسمح بإعادة الورقة ولا بالقلم الماحي (l'effaceur)

الحل النموذجي

أجب على ما يلي:

1. ما هو الفرق بين خيار الشراء وخيار البيع؟ (06)
الفرق بينهما أن في خيار الشراء، يحق لمشتري العقد أن يشتري الأصل بسعر ثابت في تاريخ الاستحقاق المستقبلي وذلك لأنه يتوقع ارتفاع سعره أما خيار البيع فيمنح لصاحبه الحق في بيع الأصل بسعر يتفقد محدد في أي وقت قبل أو في تاريخ الاستحقاق المستقبلي وذلك لأنه يتوقع انخفاض سعر الأصل.
2. أحسب عائد السهم لشركة مساهمة ذات البيانات المالية الموالية في حالة تمويل الاستثمار الجديد وفق التوليفة التالية 50% أسهم و 50% سندات:

- رأس المال = 28000000000 دولار / معدل الفائدة = 12% / معدل الضرائب = 20%
- قيمة السهم = 1/2 قيمة السند = 200 دولار / حصة السهم من الربح الصافي كل سنة = 25 دولار
- مبلغ الاستثمار الجديد = 70000000000 دولار / الربح الإجمالي المتوقع منه = 20000000000 دولار

عدد أسهم الشركة = $\frac{28000000000}{200} = 140000000$ (01) الإجابة:

الربح الصافي الدوري = $140000000 \times 2 = 280000000$ (01)

الربح الصافي المتوقع = $(0,2 - 1) \times 280000000 = -168000000$ (3)

الموئل 1,5% أسهم و 5,5% سندات:

سند = $\frac{3500000000}{200} = 17500000$ (01)

سهم = $\frac{3500000000}{400} = 8750000$ (01)

تكلفة إصدار السندات =

الربح الصافي العالي هو: $38,4 \times 8750000 = 336000000$ دولار

الربح الصافي العالي هو: 476000000 دولار

عائد السهم هو: 476000000

تكلفة إصدار السندات =

فائدة السند الواحد هي: $48 = 12\% \times 400$ (01) بالتوفيق

30,22 دولار السهم (04)