

سلسلة تمارين رقم 03 حول استراتيجية الدخول الى السوق المالي

تمرين رقم 01 : العرض بسعر مفتوح:

الشركة " دالتا" بصدد الدخول إلى السوق المالي، وقد قررت بالتشاور مع الوسيط في هذه العملية (بنك الاستثمار المعني) طرح أسهمها من خلال تقنية السعر المفتوح. عدد الأسهم المعروضة 500 ألف سهم. في نهاية فترة الاكتتاب قام البنك بتجميع أوامر الشراء التالية:

السعر	8	7.75	7.5	7.25	7	6.75	6.50
الكمية (ألف)	25	100	75	150	150	275	125

المطلوب:

- 1- تحديد سعر الإصدار عند الدخول إلى السوق المالي؟
- 2- كيف سيكون الوضع إذا كانت طلبات الشراء المجمعة عند سعر العرض المحدد أكبر من عرض البيع الذي تقدمت به الشركة؟

تمرين رقم 02: إصدار السندات ذات معدل الفائدة الثابت:

تدرس الشركة (فرات) خيارين لإصدار السندات بمعدلي كوبون مختلفين، وفق الشروط التالية:

الخيار الأول A	الخيار الثاني B	الخصائص
10%	6%	معدل الكوبون
1000 و ن		القيمة الاسمية
5 سنوات		المدة
7%		معدل الفائدة في السوق
In Fine		طريقة السداد

المطلوب:

- 1- أحسب أسعار السندات من الفئتين.

2- من خلال حساب الأمد لكل فئة من السندات، ماهي الفئة الأسرع في التحول إلى سيولة؟

3- ماهو أثر ارتفاع معدل الفائدة بـ 0.2% على أسعار السندات من الفئتين؟

تمرين رقم 03 : الهيكلة الآجلة لمعدلات الفائدة

لدينا المعلومات التالية حول معاملات التحيين حسب الاستحقاقات :

3	2	1	الاستحقاق (السنوات)
0.8565	0.9105	0.9615	معامل التحيين

المطلوب:

حساب سعر إصدار سندات حكومية قيمتها الاسمية 100 ون في الحالات التالية:

- 1- السندات صفرية الكوبون (عديمة الكوبون) تستحق في غضون 3 سنوات.
- 2- السندات توفر معدل كوبون سنوي ثابت 8% وتستحق خلال سنة.
- 3- السندات توفر معدل كوبون سنوي ثابت 4% وتستحق خلال 3 سنة.

إذا طرحت السندات الحكومية بقيمة 100 ون واستحقت بعد 3 سنوات وأصدرت بصيغة Au pair (القيمة الاسمية = سعر الإصدار = سعر السداد).

4- ماهو معدل الفائدة عند الإصدار (معدل الكوبون)؟