

الماضرة التاسعة: استراتيجيات عقود الخيار

نقصد بالإستراتيجية كيفية استعمال المستثمر لعقود الخيارات لتحقيق أهدافه، وتتحكم فيها عوامل أساسية كتوقعات المستثمر لاتجاه أسعار الأصول المستقبل من جهة ودرجة تحمله وكراهيته للمخاطرة من جهة أخرى.

• الاستراتيجيات الأساسية:

هذه الاستراتيجيات تنطوي على اتخاذ المستثمر موقفاً واحداً في أن واحد (طويلاً أو قصيراً) على خيار الشراء أو خيار البيع.

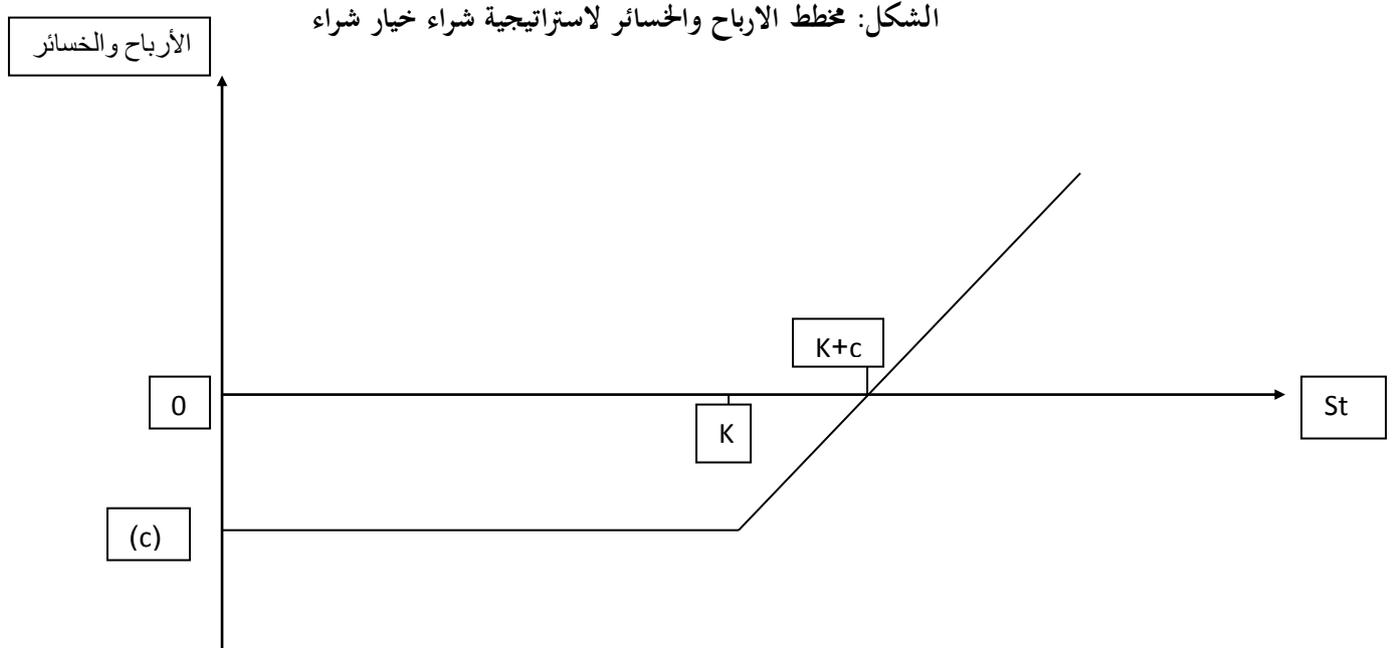
في الجدول التالي نلخص أهم خصائص هذه الاستراتيجيات:

الجدول: خصائص الاستراتيجيات الأساسية.

بيع خيار بيع	بيع خيار الشراء	شراء خيار بيع	شراء خيار شراء	
سعر التنفيذ K	غير محدودة	مبلغ المكافأة	مبلغ المكافأة	المخاطر
مبلغ المكافأة	مبلغ المكافأة	سعر التنفيذ K	غير محدودة	الأرباح
استقرار أو ارتفاع طفيف	استقرار أو هبوط طفيف	انخفاض في الأسعار	ارتفاع في الأسعار	توقعات اتجاه الأسعار
$K-p$	$K+c$	$K-p$	$K+c$	نقطة التعادل

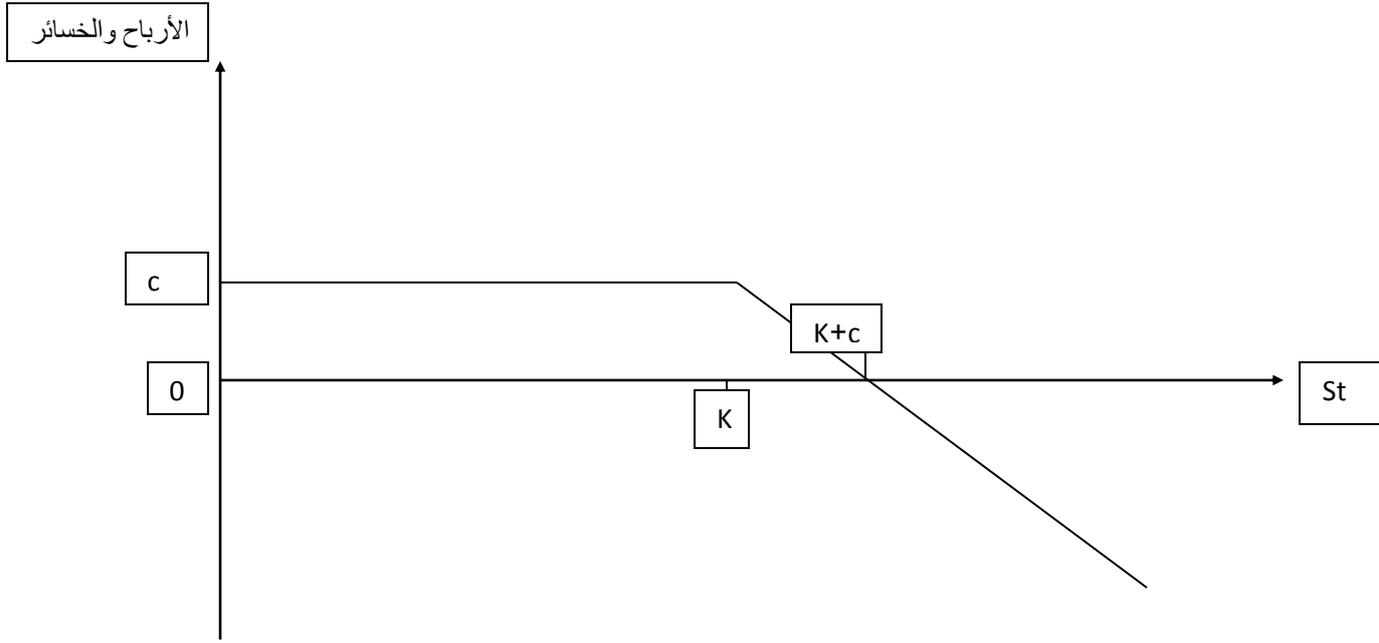
تدفقات هذه الاستراتيجيات بالنسبة للمستثمر يتحكم فيها عامل أساسي وهو مستوى سعر الأصل المتعاقد عليه في تاريخ انتهاء صلاحية العقد، وتبعاً لذلك سنقوم بحساب نتائج الاستراتيجيات السابقة مستعينا بالمخططات أدناه.

أ - استراتيجية شراء خيار شراء:



- خسارة قدرها مبلغ المكافأة c في حالة $St \leq K$
 - خسارة جزئية لمبلغ المكافأة قدرها $K+c-St$ في حالة $K < St \leq K + c$
 - ربح صافي قدره $St-(K+c)$ في حالة $St > K+c$
- ب- إستراتيجية بيع خيار الشراء

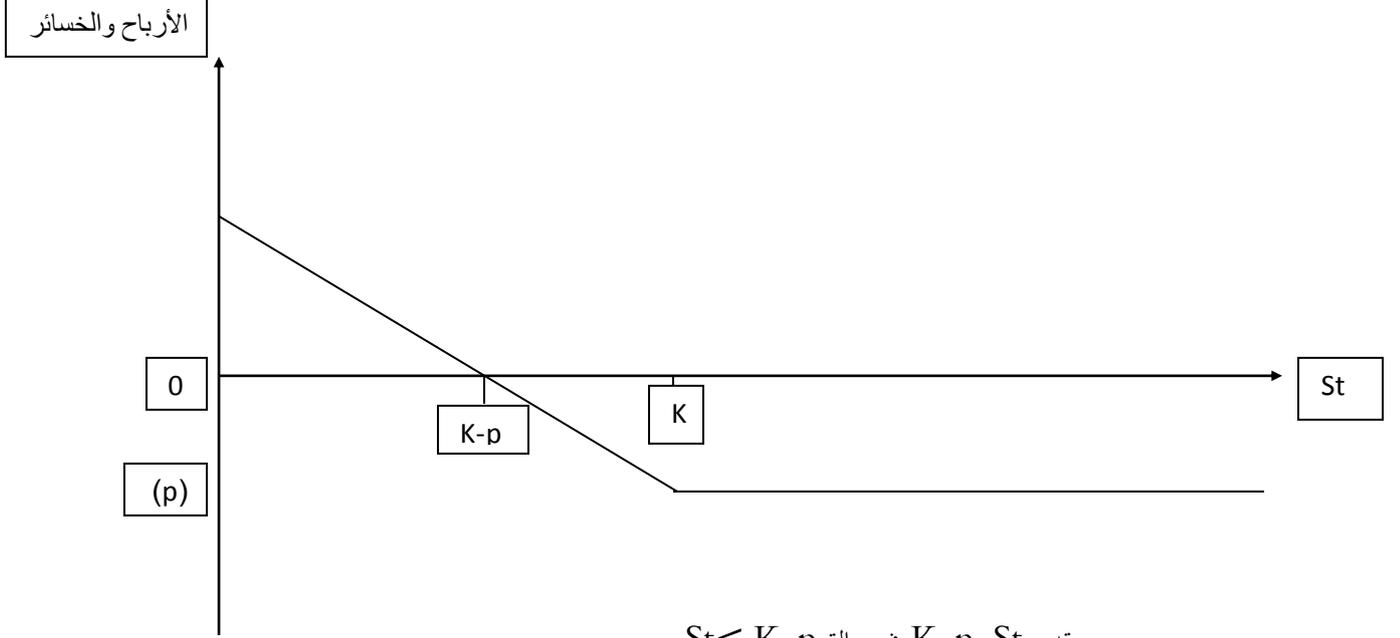
الشكل: مخطط الأرباح والخسائر لإستراتيجية بيع خيار الشراء



- ربح قدره مبلغ المكافأة c في حالة $St \leq K$
- ربح جزئي لمبلغ المكافأة قدره $K+c-St$ في حالة $K < St \leq K + c$
- خسارة صافية قدرها $St-(K+c)$ في حالة $St > K+c$

ج- إستراتيجية شراء خيار البيع:

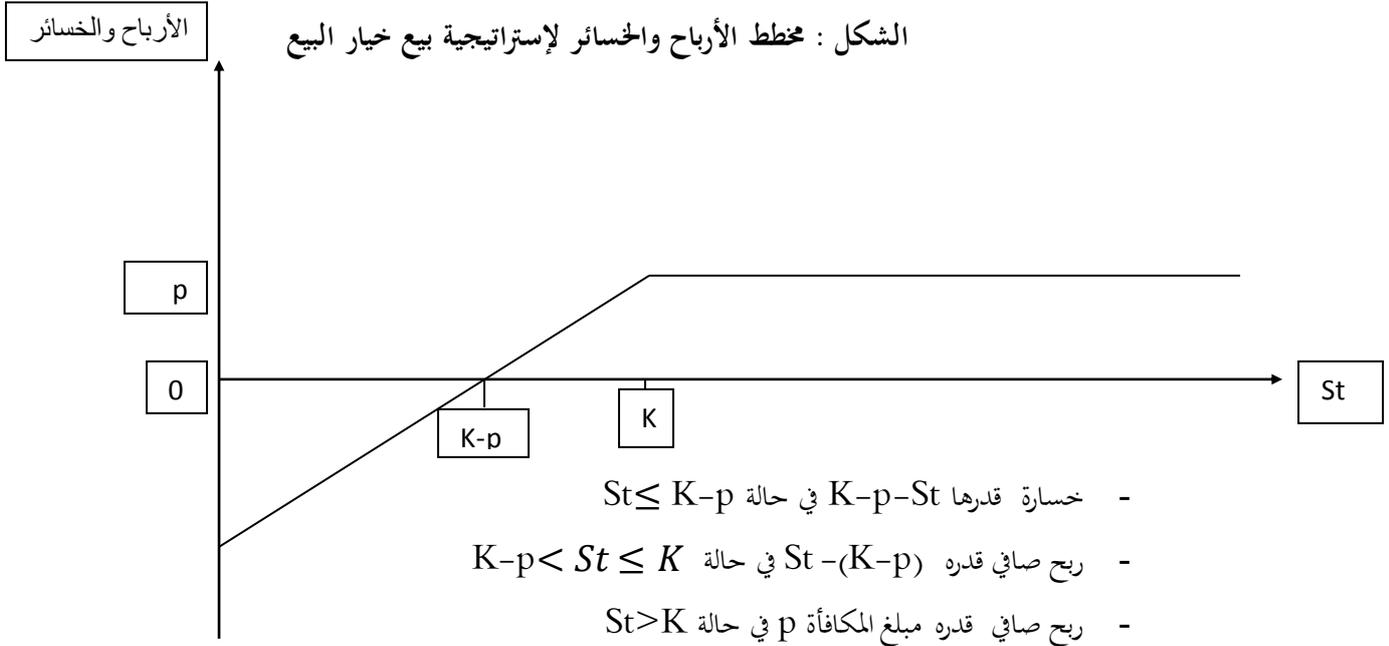
الشكل: مخطط الأرباح والخسائر لإستراتيجية شراء خيار البيع.



- ربح قدره $K-p-St$ في حالة $St \leq K-p$
- خسارة جزئية لمبلغ المكافأة قدرها $K-p-St$ في حالة $K-p \leq St < K$
- خسارة قدرها مبلغ المكافأة p في حالة $St > K$

د- إستراتيجية بيع خيار البيع

الشكل: مخطط الأرباح والخسائر لإستراتيجية بيع خيار البيع



- خسارة قدرها $K-p-St$ في حالة $St \leq K-p$
- ربح صافي قدره $St-(K-p)$ في حالة $K-p < St \leq K$
- ربح صافي قدره مبلغ المكافأة p في حالة $St > K$