

دراسة حالات تطبيقية : إليك الحالات التطبيقية التالية مبنية على معطيات أساسية وأخرى فنية، قم بتحليلها ومعالجة مشكلاتها.

- **الحالة التطبيقية الأولى:** مزارع من ولاية المسيلة ينتج محصول القمح، يريد أن يبيع محصوله كاملا لكن أحد التقديرات الخاصة بالمناخ لهذا العام تؤكد أن انخفاضاً في درجة الحرارة ستستمر لبداية جوان وهو ما سيؤخر موسم الحصاد، هذا ما سيسمح بتفاد مخاطر البيع المبكر والفصلي للقمح كما أن مستوى الأسعار غير معلوم لغاية شهر سبتمبر القادم، حينها قرر المزارع التوجه نحو السوق الآجلة لحماية منتجه هذا السوق الذي يبلغ سعر البوشل من القمح 4.25 دج بينما تكلفة إنتاجه تساوي 3.75 دج للبوشل، فيعقد اتفاقاً مع مضارب لبيع 70000 بوشل من القمح باعتبار أن السعر المحدد في السوق الآجلة سيبقى في نفس المستوى، وهناك حالتين : إمكانية انخفاض السعر إلى 3.5 دج للبوشل وحالة أخرى تعتقد استقرار السعر عند القيمة 5 دج للبوشل.
- **الحالة التطبيقية الثانية:** مصنع ينتج مكملات غذائية للرياضيين، ومن بين المنتجات الأساسية منتج الشوفان الذي يعالج ويوضع في علب خاصة، في الأشهر القادمة هو بأمرس الحاجة إلى مادة الشوفان في شكلها الخام، والتقديرات الحالية في السوق والخاصة بسعر البوشل من الشوفان تؤكد أن مستوى الأسعار يضبط في 6.75 دج في شهر أبريل، وهو ما يسمح بمعرفة سعره بداية من شهر جانفي، مع إمكانية العودة لتقدير الخبير التسويقي للمصنع الذي حدد حالتين: حالة يرتفع فيها السعر إلى 8.25 دج للبوشل، وحالة يكون فيها سعر البوشل 5.75 دج.
- **الحالة التطبيقية الثالثة:** أحد رجال الأعمال ينشط في أسواق الذهب من خلال الاستعانة بأحد المضاربين من ذوي الخبرة في بورصة لندن للمعادن، اتصل بتاريخ: 4 جوان 2019 لتأسيس عقود شراء الذهب في السوق الآجلة وبالتحديد عقدين وذلك لتاريخ: 1 جانفي 2020، السعر الحالي لأونصة الذهب تبلغ ما قيمته 4600 دج، بينما يبلغ حجم العقد الواحد 100 أونصة، وحساب الهامش المبدئي يبلغ 3700 دج، كما أن أحد الجدوال التقديرية في موقع إلكتروني يستعين به هذا المستثمر حددت مستويين من الأسعار بتاريخ: 4 جوان 2019 المستوى الأول يقدر بـ 4597 دج للأونصة، بينما المستوى الثاني يقدر بـ 4620 دج للأونصة.
- **الحالة التطبيقية الرابعة:** مضارب ينشط في تجارة محصول الذرى، وهو مرتبط بعقود شراء آجلة مع مزارعين من إسبانيا، هنالك توقعات بإمكانية حدوث انخفاض في الانتاج من محصول الذرى لهذا العام، وتنبؤات مناخية تقول أن الحالة الجوية للفصول تكون مناسبة مما يسمح بارتفاع الانتاج.

- معالجة الحالة التطبيقية الأولى: تعتبر أن العملية التي يبادر بها المزارع هي عملية تأمين للمحصول، وينقل المخاطر نحو المضارب المشتري الذي يتعامل معه في البورصة والذي يلتزم بتطبيق ما جاء في العقد وتحمل الخسائر الناجمة، من خلال حالتين:

إذا انخفض السعر إلى 3.5 دج للبوشل	↩
المضارب قد خسر 0.75 دج لأن السعر قد تحدد بقيمة 4.25 دج في عقد مستقبلي ملزم به المضارب المشتري الذي يخسر 0.75 دج في البوشل.	
إذا ارتفع السعر إلى 5 دج	↩
المضارب سيربح 0.75 دج في البوشل.	

- معالجة الحالة التطبيقية الثانية: القرار الذي اتخذه المصنع بتأسيس عقد شراء مادة الشوفان من البورصة هو قرار تسيير المخاطر الممكنة، ومن بينها مخاطر ارتفاع الأسعار لمحصول الشوفان، ويترتب ربح أو خسارة للمضارب في البورصة:

شهر أفريل كان سعر الشوفان قد ارتفع إلى 8.25 دج للبوشل الواحد	←	المضارب يتحمل خسارة بقيمة : 1.5 دج للبوشل
شهر أفريل كان سعر الشوفان قد ارتفع إلى 8.25 دج للبوشل الواحد	←	المضارب يتحمل خسارة بقيمة : 1.5 دج للبوشل

- معالجة الحالة التطبيقية الثالثة: بعد إيداع رجل الأعمال الأموال في حساب الهامش المبدئي الذي افترضنا انه يبلغ 3700 دج للعقد الواحد أي 7400 دج للعقدين، وع نهاية كل يوم يتم تسوية حسابات الهامش المبدئي لبيان الربح أو الخسارة، هنا نجد حالتين:

الحالة الأولى:	- يوم 04 جوان 2019 ينخفض سعر الأونصة إلى 4597 دج
	المستثمر لحقت به خسارة مقدارها : $4597 - 4600 = 3$ ----- $3 \times 200 = 600$ دج
	بمعنى ما اشتراه بـ 4600 دج يباع بـ 4597 دج ويتم خفض رصيد الهامش المبدئي بمقدار : 600 دج
	ليصبح : 6800 دج وهو ملزم بدفع 600 دج لتسوية الهامش.

الحالة الثانية:	- يوم 04 جوان 2019 يرتفع سعر الأونصة إلى 4620 دج
	المستثمر حقق أرباحا : $4620 - 4600 = 20$ دج
	زيادة في حساب الهامش : $4600 + 7400 = 11400$ دج

- معالجة الحالة التطبيقية الرابعة:

الحالة الأولى :	- يقوم المضارب بشراء العقود الآجلة لمحصول الشوفان بالسعر المنخفض الحالي لبيعها بالسعر الأعلى في المستقبل لأن:
	قلة المعروض من الشوفان ستؤدي إلى رفع الأسعار.

الحالة الثانية :	- يقوم المضارب ببيع العقود الآجلة لمحصول الشوفان بالسعر الحالي المرتفع .
------------------	--