

حل التمرين الرابع:

مبلغ الصفقة: €200.00، تسدد بعد 3 أشهر، سعر الصرف الفوري: 10 € = 1.9125 TND

A / في حالة التغطية عن طريق البيع لأجل:

1.9125	سعر الصرف الفوري EUR/TND
7.8125	معدل الفائدة السنوي على EUR (%)
8.1225	معدل الفائدة السنوي على TND (%)

أ- حساب معدل الصرف الآجل لليورو مقابل الدينار التونسي:

$$\text{معدل الصرف الآجل} = \text{معدل الصرف الفوري} \cdot \frac{(1 + \text{معدل الفائدة على TND} \cdot \text{المدة})}{(1 + \text{معدل الفائدة على EUR} \cdot \text{المدة})}$$

$$\text{معدل الصرف الآجل} = 1.9125X = \frac{\left(\frac{90}{360} \cdot \frac{8.1225}{100}\right) + 1}{\left(\frac{90}{360} \cdot \frac{7.8125}{100}\right) + 1}$$

معدل الصرف الآجل = 1.9139 دينار تونسي لكل 10 يورو.

ب- التغطية لأجل تسمح للمصدر التونسي بالحصول على مبلغ مقداره:

$$\text{TND } 10X1.9139 = 38.287/200.000$$

B / في حالة الحصول على تسبيق بالعملة الصعبة :

يسدد بعد 3 أشهر بمعدل فائدة 7.8125%

فإن المبلغ الذي تحصل عليه الشركة هو X :

$$X (1 + 7,8125 / 90 \cdot 100/360) = 200.000$$

$$\text{EUR } 196.168,582 = X$$

- يبيع هذا المبلغ بسعر الصرف الفوري: 10 € = 1.9125 TND.

$$\text{TND } 37.517,241 = 1.9125 * 10/196.168,582$$

- يتضح من خلال ما سبق أن البديل الأول (التغطية لأجل) هو الأفضل بالنسبة للمصدر

التونسي لأنه يسمح له بالحصول على مبلغ أكبر .