

1- حلل وناقش العبارات التالية في ضوء ما درست: (04 نقاط)

- إن العنصر المهم في إدارة المخاطر هو فهم المفاضلة بين المخاطرة والعائد.
- إن العنصر المهم في إدارة المخاطر هو فهم المفاضلة بين المخاطرة والعائد، فالعائد المتوقع يزداد مع زيادة المخاطر، وطالما أن الهدف من المؤسسات المالية هو زيادة صافي العائد على أسهم المساهمين، فإن إدارة المخاطر المرتبطة بتعظيم العائد هي من الوظائف المهمة لهذه المؤسسات، وتقوم بهذا الدور من خلال التنوع الكفؤ للمخاطر و اختزال و تحويل المخاطر العامة.
- تنشأ مشكلة إدارة السيولة أصلا من أن هناك مفاضلة بين السيولة والربحية.
- وأن هناك تباين بين عرض الأصول السائلة والطلب عليها، وبينما لا تستطيع المؤسسة السيطرة على مصادر أموالها، يمكنها السيطرة على استخدامات هذه الأموال، وعلى ذلك، فإن هناك أولوية تعطى لموقف السيولة عند توظيف الموارد، وهنا العنصر المهم هو تقدير احتياجات المؤسسة من السيولة عند المفاضلة.

2- حدد الفرق بين المصطلحات التالية: (06 نقاط)

- المخاطر المنتظمة والمخاطر غير المنتظمة:
- الفرق هو أن المخاطر المنتظمة هي مخاطر ناتجة عن عوامل تؤثر في الأوراق المالية بوجه عام ولا يقتصر تأثيرها على شركة معينة أو قطاع معين، أما المخاطر غير المنتظمة فهي مخاطر ناتجة عن عوامل تتعلق بشركة معينة أو قطاع معين وتكون مستقلة عن العوامل المؤثرة في النشاط الاقتصادي ككل.
- محفظة الدخل و محفظة النمو:
- هي المحفظة التي تتوجه من خلال تنوعها الى تحقيق دخل مرتفع للمستثمر مع مستوي مخاطر مقبول ، بينما محفظة النمو تسعى للدخل المرتفع بغض النظر عن حجم المخاطر.
- اتخاذ القرار في حالة عدم التأكد واتخاذ القرار في حالة المخاطرة :
- في حالة المخاطرة يكون لدى متخذ القرار تجربة سابقة او معلومات مسبقة تمكنه من تقدير نسبة نجاح القرارات المقترحة، بينما في حالة عدم التأكد لا يتوفر لدي متخذ القرار معلومات يعتمد عليها عند اتخاذه القرار.

3 - عند تنوع أدوات الاستثمار في المحفظة الاستثمارية يأخذ في عين الاعتبار مخاطر تقلب القوة الشرائية لوحدة النقد ومعامل الارتباط بين عوائد أصول المحفظة. وضح ذلك؟ (05 نقاط)

إن معامل الارتباط هو مقياس احصائي يعبر عن العلاقة بين العوائد على ورقتين ماليتين، من حيث اتجاه حركة هذه العوائد، ويتراوح معامل الارتباط بين $(+1, -1)$. وكلما انخفض معامل الارتباط بين عوائد الاستثمارات الفردية، انخفضت المخاطر التي يتعرض لها عائد المحفظة. كما تتعرض الأوراق المالية لمخاطر سعر الفائدة ويقصد بذلك المخاطر الناجمة عن أثر تقلبات سعر الفائدة على القيمة السوقية للأوراق المالية، حيث يؤدي التضخم الى تخفيض القوة الشرائية للنقود، فالأموال التي تستثمر اليوم لها قوة شرائية أكبر من قيمتها بعد عدة سنوات. ويطلق على العلاقة العكسية بين سعر الفائدة والقيمة السوقية للأوراق بالمرونة السعريّة، وتزداد هذه المرونة كلما ازدادت فترة استحقاق الأوراق، أي أن الاستثمارات ذات الدخل الثابت عاجزة عن مقاومة التضخم وبالتالي فإن ارتفاع الأسعار قد يفوق العوائد التي تحققها هذه الاستثمارات، ولتفادي اضرار التضخم على المستثمر التخلص من الاستثمارات طويلة الاجل واستبدالها بأخرى قصيرة الاجل.

4- تعتبر عقود الخيارات وعقود المبادلات أحد وسائل التحوط من المخاطر. وضح ذلك؟ (05 نقاط)

عقود الخيارات وعقود المبادلات هي أدوات مالية تشتق قيمتها من سعر أو معدل عقد أو مؤشر مالي ترتكز عليها، وهذا العقد أو المؤشر يمكن أن يكون سعر ورقة مالية، سعر صرف اجنبي، سعر عملة، أو مؤشر أسعار او معدلات، فعقود المبادلات تهدف الى تغطية سعر الفائدة وتعتبر عقود مبادلة معدل الفائدة الثابتة بمعدل الفائدة المتغير أكثرها استخداما، بهدف تخفيض تكلفة التمويل من خلال توقع مسارات أسعار الفائدة السوقية، اما عقود الخيارات فتعطي للمستثمر فرصة للحد من المخاطر التي يتعرض لها وعلى وجه الخصوص تغير أسعار الأوراق المالية التي يملكها او التي يزعم شرائها او بيعها في المستقبل ، وهناك أربعة أنواع من المخاطر التي تفيد عقود الخيارات وعقود المبادلات في التحوط منها وهي: مخاطر أسعار الفائدة، مخاطر القيمة السوقية، مخاطر العملات الأجنبية ، مخاطر أسعار السلع.

بالتوفيق