

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

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 ارتفاع سعر الفائدة إلى انخفاض القيمة السوقية لهذه الأوراق مما يعرض المستثمر للخسارة إذا اضطر لبيع هذه الأوراق قبل تاريخ استحقاقها. ويطلق على العلاقة العكسية بين سعر الفائدة والقيمة السوقية للأوراق بالمرونة السعريّة، وتزداد هذه المرونة كلما ازدادت فترة استحقاق الأوراق، أي أن درجة استجابة القيمة السوقية للأوراق المالية للتغير في سعر الفائدة تزداد كلما ازدادت فترة الاستحقاق وبالتالي فإن خسارة المستثمر نتيجة ارتفاع سعر الفائدة تكون أكبر في حالة الأوراق المالية طويلة الأجل، ومنه على المستثمر في هذه الحالة المبادرة باستبدال الأوراق طويلة الأجل بأخرى قصيرة الأجل.

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

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 أو معدلات، ولقد تم تطويرها لتلبية الحاجة الى إدارة المخاطر التي تواجه المنشآت التجارية على اختلاف أنواعها والتي تزيد من درجة تقلب تدفقاتها الايرادية، كما انها توفر وسيلة للتحوط من الخطر أو إدارة التعرض للمخاطر، حيث تستبدل مخاطر بأخرى أو تقليل المخاطر الى مستوى أدنى في بعض الأحيان أو تقضي على المخاطر تماماً، والمخاطر هي عدم التأكد أو إمكانية تغيير النواتج المالية وتواجه الشركات أنواع كثيرة ومتنوعة من المخاطر، 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