

التصميم الفردي لإمتحان السداسي الثاني مقياس

سياسات وإدارة المخاطر المالية.

التمرين: (8 نقاط)

I درجة الخطر للمشروع (X):

أ) حساب التوقع:

$$E(x) = \sum x_i p_i$$

$$E(x) = 940$$

ب) حساب التباين:

$$V(x) = \sum (x_i - E(x))^2 p_i$$

$$= 62400$$

ج) حساب الأضرار المعيارية:

$$S(x) = \sqrt{V(x)}$$

$$= \sqrt{62400}$$

$$= 249,79$$

عوائد المشروع (x)	p_i	$x_i p_i$	$(x_i - E(x))^2 p_i$
600	0,3	180	34680
1000	0,5	500	1800
1300	0,2	260	25920
E		940	62400

II درجة الخطر للمشروع (y):

أ) حساب التوقع:

$$E(y) = \sum x_i p_i$$

$$= 940$$

ب) حساب التباين:

$$V(y) = \sum (x_i - E(y))^2 p_i$$

$$= 24400$$

ج) حساب الأضرار المعيارية:

$$S(y) = \sqrt{V(y)}$$

$$= \sqrt{24400}$$

$$= 156,20$$

عوائد المشروع (y)	p_i	$x_i p_i$	$(x_i - E(y))^2 p_i$
1000	0,3	300	1080
800	0,5	400	9800
1200	0,2	240	13520
E		940	24400

III المقارنة بين درجة الخطر:

$$C.V(x) = \frac{249,79}{940}$$

$$C.V(y) = \frac{156,20}{940}$$

$$C.V(x) = 0,265$$

$$C.V(y) = 0,166$$

المشروع y أقل خطراً من المشروع x.

$$C.V = \frac{S(x)}{E(x)}$$

1) نظام سعر الصرف المعلوم هو أكثر الأنظمة التي يتعرض لها المتعاملين فيها لخطر سعر الصرف. من حيث أنه لم يكن ليحدث مثل خطر الصرف لو لم يتم إختفاء نظام التثبيت مع إندثار نظام بريتن وودز. وبالرغم من أن خطر سعر الصرف يكون غير مدرج في قائمة المخاطر التي يواجهها المتعاملين بسبب ثبات سعر الصرف، إلا أن وجود إمكانية لتعديل الصرف (بخفض أو رفع قيمة العملة الوطنية) يربط متطلبات الوضع الاقتصادي مع الإشارة إلى أن المتعاملين ليس لديهم خبرة في التحول من خطر الصرف. وبالتالي يعتبر خطر غير قابل للإدارة.

أما في ظل نظام سعر الصرف المدار. سعر الصرف يتغير وفقاً للسياسة النقدية المتبعة. وهذا ما يعرض المتعاملين لخسائر كبيرة. فإذا لم تتوفر في هذه الدول البيئة الملائمة والسليمة، تكون النتائج كارثية بالنسبة للمتعاملين. أما النظام المعلوم فيتعهد سعر الصرف وفقاً للعرض والطلب مما يجعله يتغير يومياً وبالاستمرار، وعليه درجة الخطر تكون الأكثر ارتفاعاً. (3 نقاط)

2) لا يمكننا المؤسسة أن تكون بعيدة عن خطر سعر الصرف حتى وإن تم تبوية معاملاتها بحصلتها المرجعية. وإثما تتعرض لخطر الصرف الإقتصادي. وهو عقد أنواع أضرار الصرف. وهو الخطر الذي يعبر عن تأثير تغيرات أسعار الصرف على قيمة المؤسسة، وذلك بخلافها جزء هام من الأسواق المحلية والدولية. بسبب منافسة المنتجات المستوردة. (3 نقاط)

3) تعتمد عملية قياس الخطر في الأسواق المالية على معامل بيتا β والذي هو مقياس لمدى حساسية السهم للتغيرات والتبدلات التي تحدث في السوق. ويخدم معامل بيتا على المخاطر النظامية فقط (غير قابلة للتوزيع). ومعامل بيتا هو عنصر أساسي في نموذج تعيير الأصول المالية. حيث يستخدم هذا النموذج في المحافظ المالية، والأوراق المالية تعتمد على خاصية التوزيع فالمخاطر غير منتظمة تتخضع للمرونة التحول وفقاً للتوزيع وهي مرتبطة بالمؤسسة. بينما المخاطر النظامية تتأثر بالظروف العامة للسوق ولا يمكن التحول منها عند التنويع.

أما فهم إلتقاء يمكن توجيهه لمؤسس β ونموذج تعيير الأصول المالية هو أنه لا يأخذ بعين الاعتبار مدى تأثير سلوك المستثمر. (3 نقاط)

الفرق بين العقود المستقبلية والعقود الآجلة - 3 نقاط

العقود المستقبلية

العقود الآجلة

- | | |
|--|--|
| - هي عقود مكيفة في الحجم والتاريخ | - هي عقود معيارية في مدة والحجم |
| - عدم إمكانية المتاجرة فيها | - يمكن المتاجرة فيها |
| - توجد مخاطرة عدم التنفيذ | - لا يتم التعامل بين البائع والمشتري بصورة مباشرة وإنما خلال بيوت السوية |
| (يتم التعامل بين الطرفين مباشرة) | - يتم التعامل في الأوراق المنظمة |
| - يمكن التعامل فيها في السوق المالية | - لا تتضمن هذا الشرط |
| - تتضمن شرط أن ينتهي العقد بالتسليم والإسلام | |

- تمييز المشتقات المالية عند الخيارات المالية في صفتها الإلزامية
إذ أن المتعاملين في عقود الآجلة أو المستقبلية والمبادلة ملزمين على تنفيذ العقد. فبجانب أن مشتري الخيار مخير بين تنفيذ العقد من عدمه.