



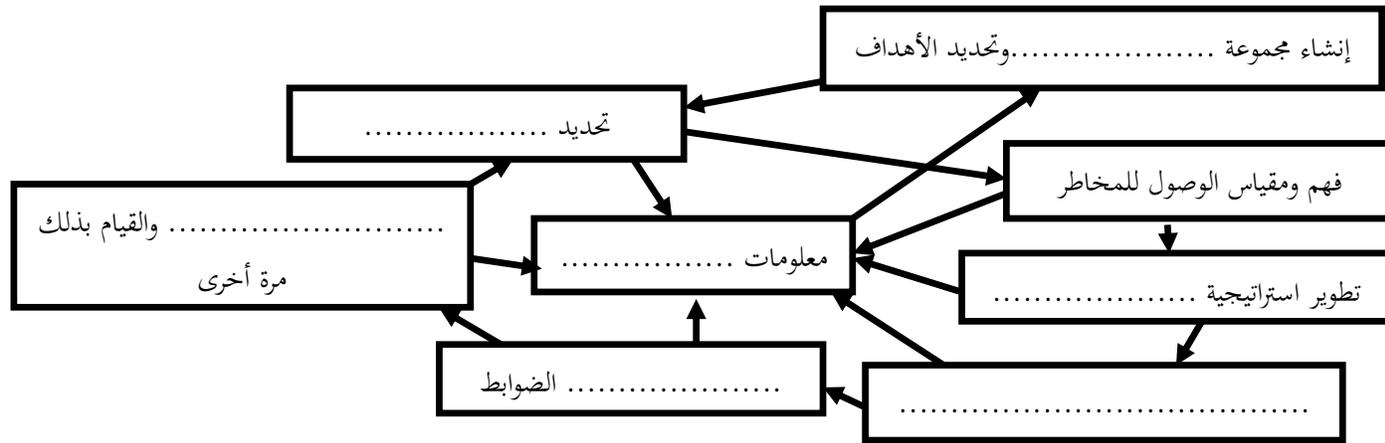
جامعة محمد بوضياف بالمسيلة / كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير
قسم علوم التسيير / ثانية ماستر تخصص إدارة الإنتاج والتمويل
مقياس: إدارة المخاطر المالية المالية الأستاذ: الدكتور بدروني عيسى
امتحان السداسي الثالث بتاريخ: 2020/01/19

ملاحظة هامة: يختار الطالب الإجابة على سؤالين (02) فقط يؤخذ التنظيم الجيد بعين الاعتبار

السؤال رقم (01) (10 نقاط)

- تعتبر المخاطر المالية أحد أهم أنواع المخاطر التي تواجهها الشركة خلال دورة.
- 1- عرف المخاطر المالية، موضحا الأصناف الثلاثة الأساسية للمخاطر المالية، مع تعريف مختصر لكل صنف. (4 ن)
- 2- اقترح مثال واحد لكل صنف من الأصناف الثلاثة للمخاطر المالية. (1.5 ن)
- 3- أكمل الشكل الموالي: (2 ن)

الشكل:



- 4- على الرغم من أن إدارة المخاطر المالية تهتم في المقام الأول بإدارة المخاطر المالية السلبية - مخاطر الأحداث السيئة - فمن المهم أن نقدر أن المخاطر لها جانبا سعوديا أيضا. وضح ذلك؟ (2.5 ن)

السؤال رقم (02) (10 نقاط)

- يمكن للشركات الاستفادة من إدارة المخاطر المالية المالية بعدة طرق مختلفة، حيث من الصعب فصل تأثيرات إدارة المخاطر المالية المالية عن الأنشطة الأوسع نطاقا للشركة.
- 1- ماذا نقصد بإدارة المخاطر المالية المالية، موضحا أهميتها، وذكر بعض طرق تقييم المخاطر؟ (3.25 ن)
- 2- ما هي المراحل الأساسية لإدارة المخاطر المالية المالية، مع ذكر المهام الضرورية لكل مرحلة. (3 ن)

- 3- من هو المسئول عن إدارة المخاطر المالية في المؤسسة؟ (2 ن)
- 4- يمكن تحديد المخاطر المقدره حسب الأولوية كما هو مبين في الشكل الموالي
- ✓ اقترح عنوان للشكل مبينا أهميته؟ (0.75 ن)

- ✓ على ماذا تدل الأرقام المبينة في الشكل؟ وكيف يمكن التعبير عن هذه الأرقام؟ (0.5 ن)
- ✓ هل يبقى تحديد المخاطر المقدره حسب الأولوية كما هو بالنسبة لكل الشركات، ولماذا؟ (0.5 ن)

↑ الاحتمال ↓	عالي	5	7 9	6
	متوسط		1	2
	ضعيف	1	8	3 4
	ضعيف	ضعيف	متوسط	عالي
		-----التأثير-----→		

السؤال رقم (03) (10 نقاط)

شركة ما للتصدير والاستيراد، بعد التدقيق في إستراتيجيتها، تبين لك ما يلي: تدفع ثمن وارداتها بالأورو، وتحصل ثمن صادراتها بالدولار، تدفع الالتزامات في الحين مع منح فترة لزيائنها لتسديد مستحقاتهم وتقبل الدفع مقابل البضائع بعدة طرق مختلفة، بما في ذلك بطاقات الائتمان والخصم وشهادات الهدايا والشيكات المصرفية والدفع عند التسليم.

- 1- تواجه هذه الشركة ثلاثة مخاطر مالية، اذكرها بالأدلة؟ (3 ن)
- 2- تقتضي إدارة المخاطر المالية امتلاك الشركة لسجل المخاطر، ماذا نقصد بسجل المخاطر؟ (1.75 ن)
- 3- تحتاج الشركة بعد تحديد المخاطر إلى الاستجابة للمخاطر التي حددتها، ويتم الاستجابات المحتملة للمخاطر عن طريق ثلاثة إستراتيجيات. ما هي هذه الإستراتيجيات الثلاثة؟ مع الشرح المبسط لكل إستراتيجية، وذكر أهم مكوناتها. (5.25 ن)



يؤخذ التنظيم الجيد بعين الاعتبار

ملاحظة هامة: يختار الطالب الإجابة على سؤالين (02) فقط

السؤال رقم (01) (10 نقاط)

تعتبر المخاطر المالية أحد أهم أنواع المخاطر التي تواجهها الشركة خلال دورة.

1- عرف المخاطر المالية، موضحا الأصناف الثلاثة الأساسية للمخاطر المالية، مع تعريف مختصر

لكل صنف. (4 ن)

تتعلق هذه المخاطر المالية بالتشغيل المالي للشركة- في جوهرها، مخاطر الخسارة المالية، وتخلق المخاطر المالية إمكانية حدوث خسائر ناجمة عن الفشل في تحقيق هدف مالي ما. وتتخذ المخاطر المالية العديد من الأشكال المختلفة. وتشمل:

مخاطر السوق: هي المخاطر المالية التي تنشأ بسبب الخسائر المحتملة الناجمة عن التغيرات المحتملة في متغيرات السوق المستقبلية (الأسعار مثلا)، وغالبا ما ترتبط هذه التغيرات بحركات الفائدة أو أسعار صرف العملات الأجنبية وأسعار السلع الأساسية الحيوية للأعمال.

مخاطر الائتمان: المخاطر المالية المرتبطة بإمكانية التقصير من جانب الطرف المقابل، وتنشأ مخاطر الائتمان عادة لأن العملاء/الموردين/الشركاء يفشلون في الالتزام بواجباتهم تجاه الشركة.

ويزداد التعرض لمخاطر الائتمان بشكل كبير عندما تعتمد الشركة اعتمادا كبيرا على عدد صغير من العملاء/الموردين/الشركاء الذين تم منحهم إمكانية الوصول إلى قدر كبير من الائتمان، وتختلف أهمية مخاطر الائتمان بين القطاعات، وهي مرتفعة في مجال الخدمات المالية، حيث أي تقصير يؤثر على سلسلة كبيرة من العمليات.

ويمكن أن تتعرض الشركة أيضا للمخاطر الائتمانية للشركات الأخرى التي ترتبط ارتباطا وثيقا بها، فعلى سبيل المثال قد تتكبد الشركة خسائر إذا واجه عميل/مورد/شريك رئيسي صعوبة في الوصول إلى الائتمان لمواصلة النشاط.

مخاطر التمويل/السيولة/التدفق النقدي: تؤثر مخاطر التمويل على قدرة الشركة على الحصول على تمويل مستمر، مثال واضح هو اعتماد الشركة في حصولها على التمويل من البنك. وتشير مخاطر السيولة إلى عدم اليقين فيما يتعلق بقدرة الشركة على تحسين المركز المالي بتكلفة قليلة أو بدون تكلفة، وتتعلق أيضا

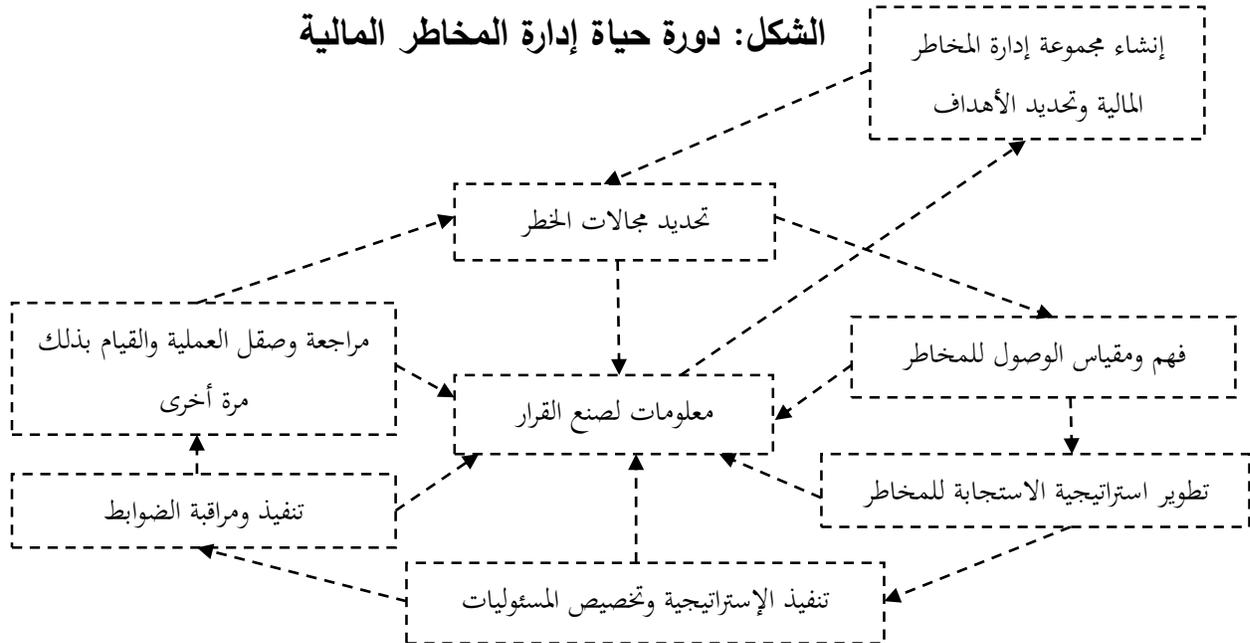
بتوفر أموال كافية للوفاء بالالتزامات المالية عند استحقاقها. وتعلق مخاطر التدفق النقدي بتقلب التدفقات النقدية التشغيلية للشركة يوميا.

2- اقترح مثال واحد لكل صنف من الأصناف الثلاثة للمخاطر المالية. (1.5 ن)

مخاطر السوق: شركة سونطراك تتعرض لمخاطر الأسعار العالمية للمحروقات، أسعار الصرف، ... الخ. فهي تواجه مخاطر سوقية. لأن هذه المخاطر تؤثر على سوق المحروقات ككل، وليس الشركة فقط. مخاطر الائتمان: شركة تتعامل مع مورد/زبون واحد مثلا، فهي معرضة لتكبد خسائر في حالة فشل المورد/الزبون. تواجه الشركة إذا مخاطر الائتمان.

مخاطر التمويل/السيولة/التدفق النقدي: شركة لها التزامات وغير متأكدة بتوفير السيولة في الوقت المناسب لتسديد هذه الالتزامات. تواجه الشركة إذا مخاطر السيول. كما يمكن أن تواجه الشركة مخاطر التمويل من السوق المالية نتيجة عدم توفر مصادر تمويل تلي رغبات الشركة. كما يمكن أن تواجه الشركة مخاطر التدفق النقدي نتيجة تخلف بعض العملاء عن التسديد بسبب وضعيتهم المالية المتدهورة.

3- أكمل الشكل الموالي: (2 ن)



4- على الرغم من أن إدارة المخاطر المالية تهتم في المقام الأول بإدارة المخاطر المالية السلبية-

مخاطر الأحداث السيئة - فمن المهم أن نقدر أن المخاطر لها جانبا صعوديا أيضا. وضح ذلك؟

(2.5 ن)

على الرغم من أن إدارة المخاطر المالية تهتم في المقام الأول بإدارة المخاطر المالية السلبية -مخاطر الأحداث السيئة -فمن المهم أن نقدر أن المخاطر لها جانبا سعوديا أيضا. وينطوي هذا الاتجاه السعودي على استغلال الفرص التي تنشأ في عالم غير مؤكد، مثل فرص الربح من أسواق جديدة أو خطوط إنتاج جديدة.

لذلك، تهتم إدارة المخاطر المالية بالسيطرة على المخاطر السلبية التي قد تهدد إنجاز الأهداف الإستراتيجية، والسيطرة على المخاطر الإيجابية مثل الفرص المتاحة لزيادة العائد الكلي للشركة. وبهذه الطريقة، ترتبط إدارة المخاطر المالية ارتباطا وثيقا بتحقيق أهداف المؤسسة، وتضمن إدارة المخاطر المالية السعودية ومخاطر الهبوط.

السؤال رقم (02) (10 نقاط)

يمكن للشركات الاستفادة من إدارة المخاطر المالية بعدة طرق مختلفة، حيث من الصعب فصل تأثيرات إدارة المخاطر المالية عن الأنشطة الأوسع نطاقا للشركة.

1-ماذا نقصد بإدارة المخاطر المالية المالية، وموضحا أهميتها، وذكر بعض طرق تقييم المخاطر؟ (3.25

ن)

يقصد بإدارة المخاطر المالية المالية: تحديد، قياس، تحليل، تقييم، والسيطرة على المخاطر. فهي نشاط يهدف إلى تحديد ومعالجة الأحداث من أي نوع، والتي من المرجح أن تؤثر أو تحد من إمكانية وصول الشركة إلى أهدافها المسطرة.

يمكن للشركات الاستفادة من إدارة المخاطر المالية بعدة طرق مختلفة، حيث من الصعب فصل تأثيرات إدارة المخاطر المالية عن الأنشطة الأوسع نطاقا للشركة. ويمكن تلخيص أهمية إدارة المخاطر المالية فيما يلي:

- ✓ حماية قدرة الشركة على الاهتمام بأعمالها الأساسية وتحقيق أهدافها الإستراتيجية، من خلال جعل أصحاب المصالح أكثر أمانا
- ✓ تشجيع المستثمر والمديرين والعمال والموردين والعملاء ومختلف الأطراف ذات المصلحة على البقاء مخلصين للشركة.
- ✓ تعزيز النية الحسنة للشركة بكل أنواعها بطرق متنوعة، ويعزز كل منها الآخر.
- ✓ تتعزز سمعة الشركة أو "العلامة التجارية"، حيث ينظر إلى الشركة على أنها ناجحة وينظر إلى إدارتها على أنها تتسم بالكفاءة والمصداقية.

- ✓ زيادة القدرة على التحكم في مختلف مؤشرات الأداء، وترشيد مختلف القرارات، والرفع من القدرة التنافسية.
- ✓ التقليل من تكلفة رأس المال، وبالتالي ترفع القيمة الاقتصادية المحتملة للأعمال التجارية والمؤسسة.
- ✓ الشركة في وضع أفضل لاستغلال الفرص (مثل فرص الاستثمار).
- ✓... الخ.

هناك عدة طرق لتقييم المخاطر، فمن بينها:

✓ العصف الذهني.

✓ مقابلات منظمة أو شبه منظمة.

✓ ماذا سيحدث لو؟¹ SWIFT

✓ تحليل أوضاع الفشل وتأثيراتها وأهميتها AMDE² / AMDEC

✓ قوائم الرقابة Listes de contrôle.

✓ تحليل بواسطة شجرة الفشل³.

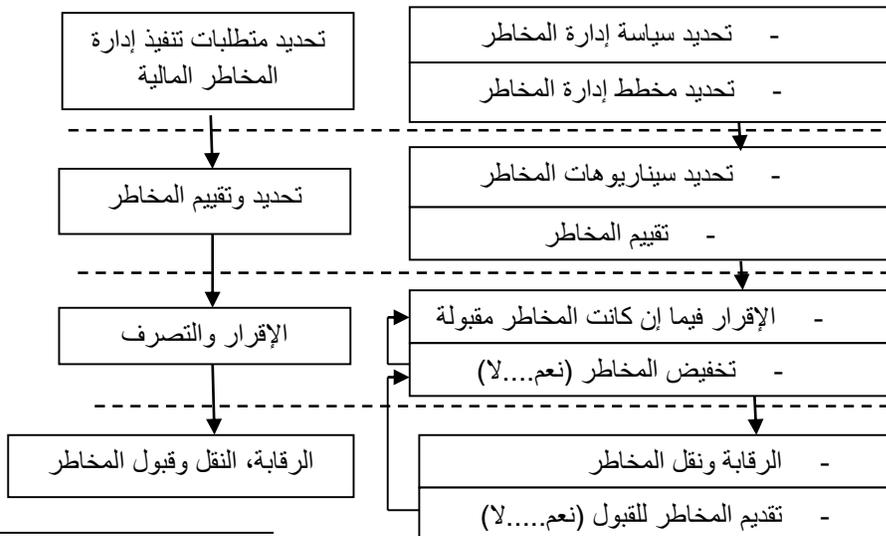
✓ تحليل بواسطة أشجار الحدث⁴.

✓ التحليل الوظيفي القبلي والبعدي⁵.

2- ما هي المراحل الأساسية لإدارة المخاطر المالية، مع ذكر المهام الضرورية لكل مرحلة. (3 ن)

يبين الشكل الموالي المهام الضرورية لكل مرحلة من مراحل إدارة المخاطر المالية.

الشكل: المراحل والمهام المكونة لكل مرحلة في إدارة المخاطر المالية



¹ Society for Worldwide Interbank Financial Telecommunication

² L'analyse des Modes de Défaillance et de leurs Effets (AMDE).

³ Analyse par arbres de pannes.

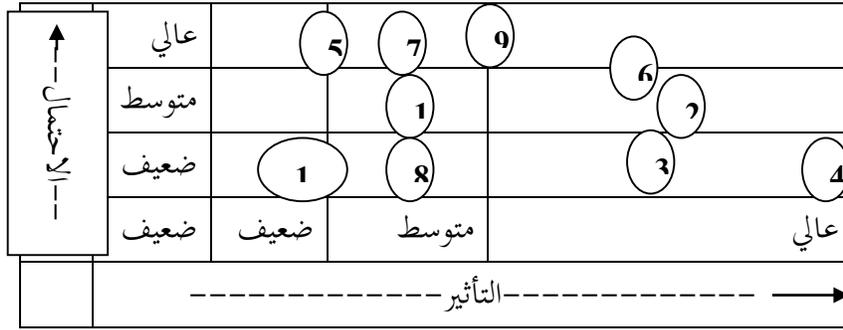
⁴ Analyse par arbres d'événements.

⁵ analyse fonctionnelle en amont et en aval

3- من هو المسئول عن إدارة المخاطر المالية في المؤسسة؟ (2 ن)

تقتضي إدارة المخاطر المالية في المؤسسة أن كل شخص في المؤسسة يتحمل بعض المسؤولية عن إدارة المخاطر المالية التي تتعرض لها المؤسسة. ويتحمل مجلس الإدارة المسؤولية النهائية؛ يختار استراتيجية إدارة المخاطر المالية في المؤسسة، وهو مسئول عن وضع إطار عمل إدارة المخاطر المالية في المؤسسة. لذلك من المهم التأكد من أن جميع الأطراف داخل الشركة تدرك وتفهم كيف يمكن أن تخلق أو تتحكم في المخاطر. على سبيل المثال، قد يتم تدريب الموظفين في قسم التسويق على كيفية الحد من المخاطر المالية من خلال نهجهم في التسعير وتدقيق العملاء. فيمكن لسياسات الشراء/البيع أن تخلق مخاطر مالية من خلال التعرض لحركات سعر الصرف. وبالتالي، من المهم إنشاء إطار متكامل لإدارة جميع المخاطر المالية.

4- يمكن تحديد المخاطر المقدرة حسب الأولوية كما هو مبين في الشكل الموالي



- اقترح عنوان للشكل مبينا أهميته؟

عنوان الشكل: مصفوفة الاحتمال / التأثير. أهمية (مصفوفة الاحتمال / التأثير): أداة مفيدة لتصنيف المخاطر وتحديد المستويات المناسبة من المراقبة والتحكم. (0.75 ن)

- على ماذا تدل الأرقام المبينة في الشكل؟ وكيف يمكن التعبير عن هذه الأرقام؟ (0.5 ن)

تتعلق الأرقام بالمخاطر المحددة بشكل فردي. ويمكن التعبير عن تأثير المخاطر سواء من الناحية المالية (الكمية) أو غير المالية (النوعية). قد تعبر عن التأثير من حيث الدخل المتوقع أو الربح أو التدفق النقدي، أو من حيث القدرة على تقديم الخدمات إلى المستوى المحدد

- هل يبقى تحديد المخاطر المقدرة حسب الأولوية كما هو بالنسبة لكل الشركات، ولماذا؟ (0.5 ن)

إن المخاطر الظاهرة في مصفوفة الاحتمالات والنتائج المترتبة على ذلك تختلف من عمل لآخر، لأنها تخضع لدرجة من الحكم الذاتي.

السؤال رقم (03) (10 نقاط)

شركة ما للتصدير والاستيراد، بعد التدقيق في إستراتيجيتها، تبين لك ما يلي: تدفع ثمن وارداتها بالأورو، وتحصل ثمن صادراتها بالدولار، تدفع الالتزامات في الحين مع منح فترة لزيائنها لتسديد مستحققاتهم وتقبل الدفع مقابل البضائع بعدة طرق مختلفة، بما في ذلك بطاقات الائتمان والخصم وشهادات الهدايا والشيكات المصرفية والدفع عند التسليم.

1-تواجه هذه الشركة ثلاثة مخاطر مالية، اذكرها بالأدلة؟ (3 ن)

تدفع ثمن وارداتها بالأورو وتحصل ثمن صادراتها بالدولار: أي أن الشركة تقوم بتحويل الدولار إلى الأورو لسداد الواردات، مما يجعل الشركة تواجه مخاطر سعر صرف الدولار مقابل الأورو (مخاطر سعر الصرف). تدفع الشركة الالتزامات في الحين مع منح فترة لزيائنها لتسديد مستحققاتهم: تريد المؤسسة كسب ولاء الموردين والزيائن، وهذا أمر جيد، وهذا يتطلب سيولة عالية جدا، وهذا ممكن تقبله على المدى القصير، أما على المدى المتوسط والطويل فيصعب على الشركة أن تستمر على هذه الحالة، حيث يمكن للشركة أن تفقد هذه القاعدة وتصبح غير قادرة على الوفاء بالتزاماتها، مما يجعل الشركة تواجه خطر السيولة (مخاطر السيولة). تقبل الشركة الدفع مقابل البضائع بعدة طرق مختلفة، بما في ذلك بطاقات الائتمان والخصم وشهادات الهدايا والشيكات المصرفية والدفع عند التسليم. باعتماد الشركة كل هذه الطرق للدفع، تصبح مجبرة على تأمينها كليا، مما يكلفها الكثير، ولذلك مع زيادة نطاق طرق الدفع، يزداد تعرض الشركة لمخاطر الائتمان (مخاطر الائتمان).

2-تقتضي إدارة المخاطر المالية امتلاك الشركة لسجل المخاطر، ماذا نقصد بسجل المخاطر؟ (1.75 ن)

تجد العديد من الشركات أنه من المفيد تسجيل معلومات المخاطر الخاصة بها في سجل المخاطر. يشتمل هذا السجل على معلومات أكثر تحديدا حول نوع المخاطرة واحتمال حدوثها وتبعاتها المحتملة وتأثيرها النقدي المحتمل وعلاقتها (إن وجدت) بالمخاطر المحددة الأخرى. ويتم تحديث سجل المخاطر، والذي سيتضمن أيضا معلومات مثل تنبؤات المتغيرات الرئيسية، والافتراضات التي تستند إليها الحسابات، واستجابة الشركة لكل مخاطرة، بشكل منتظم.

3-تحتاج الشركة بعد تحديد المخاطر إلى الاستجابة للمخاطر التي حددتها، ويتم الاستجابات المحتملة

للمخاطر عن طريق ثلاثة إستراتيجيات. ما هي هذه الإستراتيجيات الثلاثة؟ مع الشرح المبسط لكل

إستراتيجية، وذكر أهم مكوناتها. (5.25 ن)

تحتاج الشركة بعد تحديد المخاطر إلى الاستجابة للمخاطر التي حددتها، ويتم تصنيف الاستجابات المحتملة للمخاطر إلى ثلاث فئات هي:

الاستراتيجيات الداخلية: تكون الشركة من خلالها على استعداد لقبول المخاطر وإدارتها داخليا في إطار العمليات التجارية العادية. مثال على ذلك هو قرار استخدام عملية الموازنة بين تسديد الالتزامات وتحصيل الحقوق (كإستراتيجية لإدارة مخاطر السيولة)، واستخدام.

استراتيجيات تقاسم المخاطر: تهدف الشركة من خلالها إلى تخفيف أو مشارك المخاطر مع طرف خارجي. على سبيل المثال، سيكون العقد الآجل (futures) الذي "يحجز" سعرا، أو سعرا مستقبليا (forwards) معينا، هذا يمنع الخسائر الناجمة عن تحركات الأسعار غير المواتية. مثال آخر عن هذه الإستراتيجية، هو دخول الشركة في مشروع مشترك مع طرف أو أطراف أخرى.

استراتيجيات نقل المخاطر: تقوم الشركة من خلالها على دفع طرف آخر لتحمل مخاطر الهبوط، مع الحفاظ على إمكانية الاستفادة من مخاطر الاتجاه الصعودي (الاستفادة من ارتفاع الأرباح مثلا). أن المرونة الأكبر في أدوات نقل المخاطر عادة ما تكون مصحوبة بتكلفة أعلى.

