



بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ



المحاضرة رقم (05):

تكملة للمحور الثاني

المحور الثاني: العائد والمخاطرة(الجزء الثاني).

ثانيا: المخاطرة.

- I. تعريف المخاطرة؛
- II. أنواع المخاطر؛
- III. قياس المخاطر؛
- IV. مصطلحات ذات الصلة بالمخاطرة؛
- V. ميولات المستثمرين تجاه المخاطر.



ثانيا: المخاطرة. RISK

1. تعريف المخاطرة:



التعريف
الموضوعي



التعريف
الإحصائي

1. التعريف الموضوعي للمخاطرة:

إن المقصود بالمخاطرة هو التقلب المستقبلي في **العائد**، مع احتمال التعرض إلى **خسائر غير متوقعة**، وغير مخطط لها، وبعبارة أدق هو التذبذب في **العائد المتوقع** على استثمار معين، وتحقيق نتائج غير النتائج المراد حدوثها.



ملاحظة:

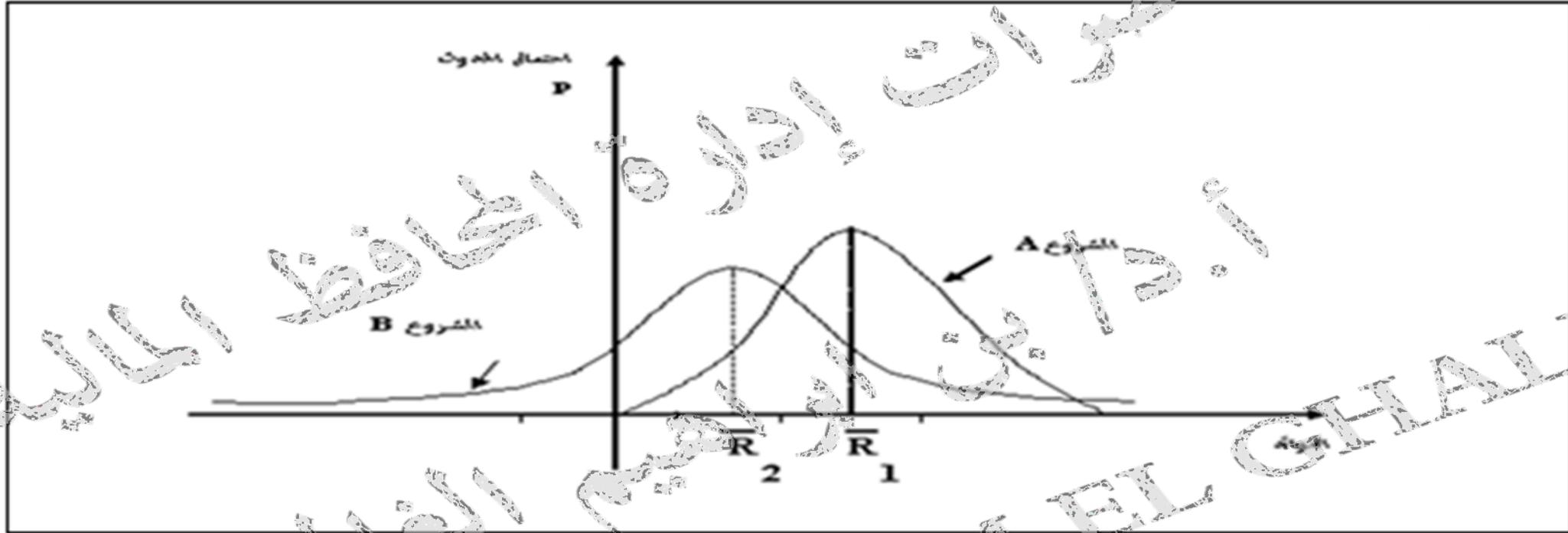
إن التذبذب في العوائد لا يعني بالضرورة وقوع خسائر، وإنما تناقص قيمة العوائد عن المستوى المتوقع للعائد المطلوب.

2. التعريف الإحصائي للمخاطرة:



❖ ووفق نظرية الاحتمالات فإنه يمكن تمثيل المخاطرة وفق متغيري العوائد الممكنة الحدوث واحتمالات تحققها، كما يلي:

الشكل رقم (01): التوزيعات الاحتمالية للعوائد.



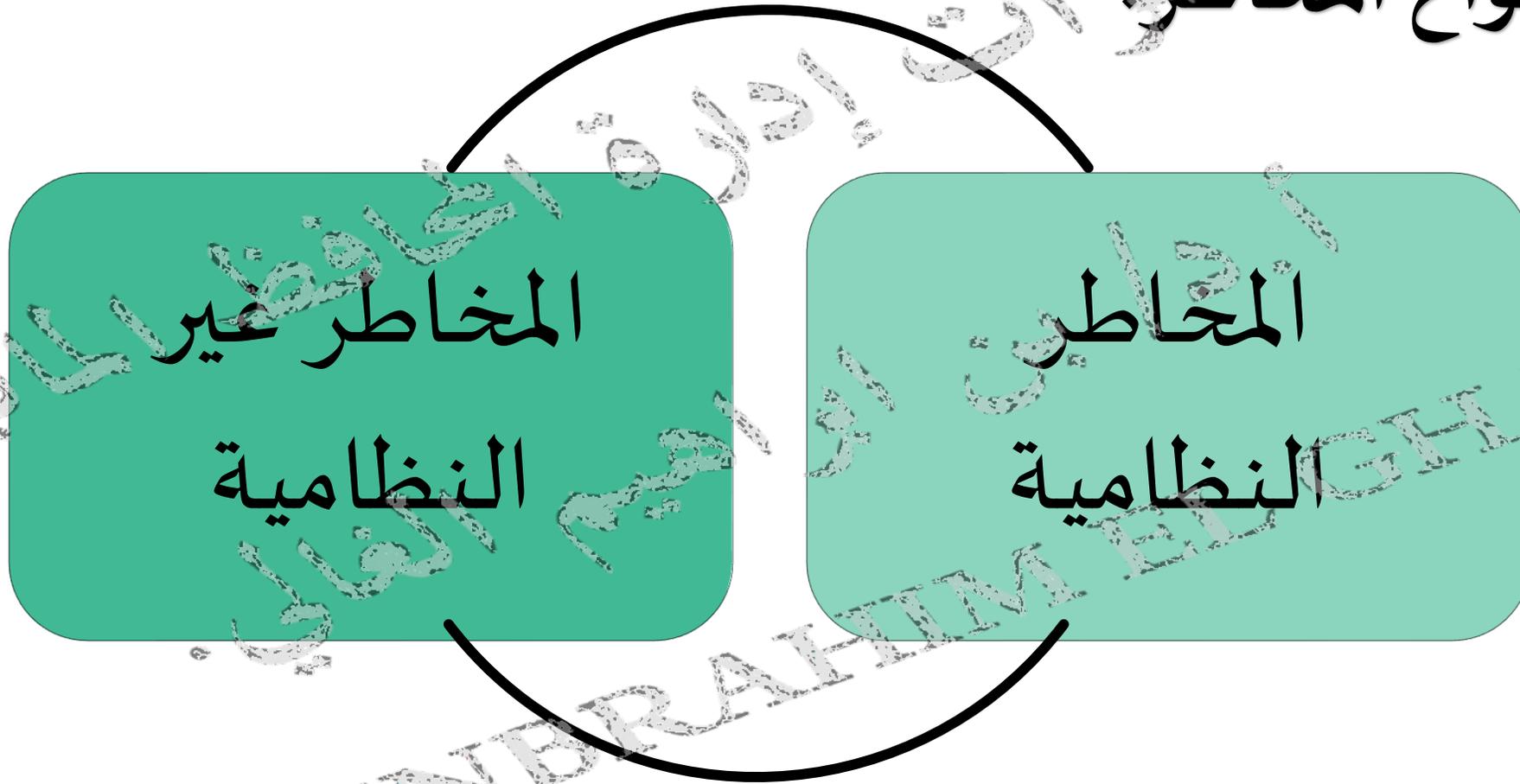
يتضح من الشكل أعلاه أن المشروع B أكثر تبايناً عن متوسطه مقارنة بالمشروع A، وبالتالي فإن المشروع B أكثر مخاطرة من المشروع A.



نتيجة:

إن المخاطرة إحصائيا تعبر عن درجة التشتت للعوائد المستقبلية عن متوسط القيم المتوقعة لها.

١١. أنواع المخاطر:



1. المخاطر النظامية: Systemic Risk

يطلق عليها بـ: بالمخاطر العامة، أو المخاطر السوقية أو المخاطر الخارجية.

وهي المخاطر: التي تؤثر على كل الأدوات المالية في السوق دون استثناء، لا تقبل التنوع.

وترتبط أساسا بـ:

- ✓ الحالة الاقتصادية السائدة والتي تتسم بالركود أو الكساد؛
- ✓ الظروف السياسية والاجتماعية والأمنية للمحيط الذي تنشط في ظله السوق؛
- ✓ التشريعات القانونية والضريبية؛
- ✓ مخاطر أسعار الفائدة؛
- ✓ التقلبات في أسعار العملات؛
- ✓ مخاطر التضخم.

2. المخاطر غير النظامية: Unsystematic Risk

يطلق عليها بـ: المخاطر الخاصة أو المنفردة، أو الداخلية.

- الأخطار الناتجة عن عوامل خاصة بأداة مالية محددة؛
- أو بطبيعة نشاط الشركة المصدرة للورقة المالية؛
- أو قطاع بذاته، ليس للسوق دخل في حدوثها.

وهي تتعلق بـ:

❖ ما يميزها: أنه يمكن التقليل من حدتها عن طريق التنويع في المحفظة المالية.

2. المخاطر غير النظامية: (تابع)

ومن أمثلة هذه الأخطار:

✓ المخاطر التشغيلية؛

✓ المخاطر الائتمانية؛

✓ مخاطر السيولة؛

شكرا على حسن الإصغاء
والمتابعة