

التطبيق 01: اختر الإجابة الصحيحة من بين العبارات المقترحة

الإجابة	العبارة
التوسط بين طرفين: ذوي الفائض وذوي العجز	الوساطة المالية تعني
كل ما ذكر	الأسواق المالية تشمل
الأصل المالي يمثل حقا يخول حامله المطالبة بأصل حقيقي	من خصائص الأصل المالي
التضخم	تعتبر الأوراق المالية وخاصة الأسهم من الاستثمارات الواقية من باعتبارها تولد نوعين من الأرباح الجارية، والأرباح الرأسمالية.
أدوات الاستثمار	الأوراق المالية، العقار، المشروعات الاقتصادية، وصناديق الاستثمار تعتبر من أهم:
لأن تحويلها إلى نقد يتم بسهولة ويسر في الأسواق المالية	تعد الاستثمارات بالأوراق المالية من الاستثمارات السائلة:
الأسهم والسندات	من أدوات الاستثمار المالي:
ج. أنها تبقى قيودا في سجلات الشركات المعنية ولذلك فهي لا تحتاج إلى صيانة وإدامة	من خصائص الاستثمار بالأوراق المالية، سهولة الإدارة وذلك بسبب:
انخفاض درجة الأمان فيها بالمقارنة مع أدوات الاستثمار الأخرى	من أبرز عيوب الاستثمار في الأوراق المالية
ب. سيولتها مرتفعة ومخاطر الاستثمار بها عالية جدا.	من الأسواق المالية الأساسية، أسواق النقد التي تتصف بأن:
د. أداة دين، أداة استثمار، ثابتة الدخل، وهي محدودة الأجل، وقابلة للتداول.	تعتبر السندات إحدى الوسائل الأساسية للحصول على التمويل اللازم، ومن مميزاتهما أنها:
جميع ما ذكر	يواجه التعامل بالأدوات المالية أخطار عديدة منها:
جميع ما ذكر	تختلف الأدوات المالية تبعاً للعديد من المعايير منها:

التطبيق 02: أجب بصحيح أو خطأ عن الأسئلة التالية مع التعليل:

1. تمثل الأسهم حصص نقدية في رأس مال الشركة. خطأ

قد تكون الأسهم حصص نقدية أو عينية أو حصص التأسيس والتي هي عبارة عن صكوك لا تمثل حصة في رأس المال وإنما تعطي لحاملها الحق في أرباح الشركة، وهذه الصكوك يتم منحها لبعض المؤسسين مقابل التنازل عن التزام منحتة الحكومة، أو حق من الحقوق المعنوية كبراءة الاختراع.

السندات محددة العمر والأرباح. **صحيح**

2. من الأفضل للمستثمر الاعتماد على الديون في تمويل الاستثمارات المالية. **خطأ**

3. هناك علاقة طردية بين سعر الفائدة والاستثمار في السوق المالي. **خطأ** هناك علاقة عكسية فكلما ارتفعت الفائدة توجه المستثمرون نحو الادخار في البنوك والحصول على الفائدة المرتفعة بينما إذا انخفضت الفوائد اتجه المستثمرون نحو الأسواق المالية للاستثمار.

4. تؤثر السياسة النقدية المتوسعة في الإنفاق الحكومي على حجم التداول في السوق المالي بالإيجاب. **صحيح**.

التطبيق 03: في شكل جدول صنف هذه المخاطر من حيث كونها منتظمة أو غير منتظمة مع التعليل:

المخاطر غير المنتظمة	المخاطر المنتظمة
مخاطر الصناعة، مخاطر الرفع التشغيلي، مخاطر الإدارة، عدم توفر المواد الخام للصناعة، ظهور قوانين تمس صناعات معينة، تغير أذواق المستهلكين، المنافسة، مخاطر الرفع المالي (المديونية)، ارتفاع أسعار السلع المكتملة	مخاطر الفائدة، مخاطر سعر الصرف، اليريكسيت، وباء كوفيد 19، تآزم علاقات سياسية بين بلدين لهما علاقات تجارية، ارتفاع أسعار الصرف، انخفاض عرض النقد، تؤدي إلى انخفاض أسعار الأسهم لعدم وجود سيولة غياب التداول وعليه فأن تدخل البنوك المركزية في توسيع عرض النقد أو تقليصه ينعكس على تحول أسعار الفائدة نحو الارتفاع أو الانخفاض ومن ثم التأثير على اتجاهات الأسعار في السوق المالية تبعاً انخفاض أسعار النفط يعني العزوف عن عملية الاستثمار ما يعني انخفاض الطلب وانخفاض أسعار الأسهم

التطبيق 04: حلل وناقش

- كيف يؤثر التضخم على الاستثمار في الأوراق المالية؟
- نظراً إلى أن التضخم يفقد النقود قيمتها فإن الاحتفاظ بالنقود دون استثمار أمر غير رشيد، لذلك نجد أن الأفراد يقبلون على الاستثمار في الأصول العينية والأوراق المالية خاصة الأوراق المالية الآجلة.
 - ب. تعتبر إعادة الهيكلة من أهم الطرق التي تتبعها المؤسسات في إدارة مخاطرها منذ الثمانينات إلى يومنا، كيف يمكنك أن تصنف هذه الاستراتيجية؟ اشرح آلية إعادة الهيكلة في مواجهة الخطر؟
 - تعتبر إعادة الهيكلة إحدى الطرق التي تنتمي إلى استراتيجية تحمل مخاطر محسوبة، وتتم هذه الآلية بطريقتين:

- ✓ **إعادة هيكلة الأصول:** وتسمى أيضا هندسة الأصول، وهي تتضمن الأساليب المالية التي تغير من هيكل أصول المؤسسة لأجل تحقيق الاستخدام الأعلى قيمة (الأكفأ) لموارد المؤسسة، أو لتوفير الضرائب، أو للتخلص من التدفق النقدي الزائد) غير المطلوب للفرص الاستثمارية (بدفعه إلى المساهمين .وتجرى إعادة هيكلة الأصول بواسطة عمليات البيع المختلفة، مثل بيع جزء من الأصول (Sell-offs) أو طرح أسهم إحدى الشركات التابعة إلى سوق رأس المال للاكتتاب العام (Equity curve-out)، أو فصل شركة تابعة أو من خلال عمليات التصفية، وقد تقوم الشركة بإعادة هيكلة وحدات النشاط بالاعتماد على استراتيجية النمو، سواء بالاستحواذ أو بالمشروعات المشتركة.
- ✓ **إعادة هيكلة التمويل:** وتركز هذه الإستراتيجية على تغيير هيكل الملكية بالمؤسسة، وذلك من أجل إدارة المخاطر المالية -وبخاصة لتدنية خطر الإفلاس ، أو مشكلة تكاليف الوكالة - المرتبطة بخصائص هيكل الخصوم ورأس المال الخاص بالمؤسسة .ويمكن تنفيذ استراتيجية إعادة هيكلة التمويل للمؤسسة بطريقة أو أكثر من الطرق التالية:
- طرح شكل جديد من التمويل الأقل خطورة على المؤسسة (مثل : السندات القابلة للتحويل، أو السندات القابلة للاستدعاء ، أو الأسهم الممتازة بد لا من السندات العادية).
 - استبدال الأوراق المالية الحالية بأوراق مالية ذات خصائص مختلفة.
 - إعادة شراء الأسهم نقدًا" من السوق المفتوح."

التطبيق 05:

1. زيارة وزيرة الخارجية للولايات المتحدة الأمريكية "نانسي بيلوسي" جزيرة تايوان الصينية يوم الثلاثاء 02 أوت 2022.
 2. جائحة كوفيد 19.
 3. تأزم علاقات ايران مع الولايات المتحدة الأمريكية
 4. الحرب الروسية الأوكرانية
1. زيارة وزيرة الخارجية للولايات المتحدة الأمريكية "نانسي بيلوسي" جزيرة تايوان الصينية يوم الثلاثاء 02 أوت 2022
انعكس ذلك بغلاق البورصات العالمية خاصة والبورصة الآسيوية خصوصا على خسائر فادحة إثر انخفاض قيمة الأسهم والسندات وسط مخاوف من أن تشعل هذه الزيارة فتيل الحرب بين الصين والولايات المتحدة الأمريكية في ظل التوتر في العلاقات بين البلدين بعد أزمة تايوان الأخيرة. وتعود هذه المخاوف إلى العلاقات التجارية والصناعية الكبيرة بين البلدين وتأزم العلاقات يعني بالضرورة توقف هذه العلاقات ماينذر بكارثة على قطاع الأعمال بتوقف التجارة والصناعة وخسارة الشركات التي تعمل بذلك وبالتالي انهيار أسهمها.
 2. ساهمت جائحة كوفيد 19 في خسائر فادحة في الأسواق المالية خاصة في عقود النفط والغاز بينما كان تأثيرها إيجابيا على عقود الشركات الخاصة بالصيدلة وعقود الذهب. فالجائحة خفضت مستويات الثقة في قطاع الاعمال والاقتصاد ككل وبالتالي انسحاب المستثمرين من البورصة خوفا من الخسارة والاعتماد على الاستثمار في شراء الذهب باعتباره أكثر ضمانا.

3. تأزم علاقات إيران مع الولايات المتحدة الأمريكية. تمثل إيران أحد أكبر مصدري النفط والغاز في العالم كما تستحوذ على مضيق هرمز الذي تعبره البواخر التجارية من الشرق الأوسط الممول الأول للنفط في العالم إلى أوروبا وبق العالم وبالتالي موقعها الاستراتيجي منحها مكانة اقتصادية وبتأزم العلاقات تلوح الولايات المتحدة بالعقوبات الاقتصادية ما يعني عدم قدرة إيران على بيع النفط والغاز من جهة ومن جهة أخرى تهدد إيران بغلق مضيق هرمز ما يزيد من تكاليف نقل النفط للعالم وتوقف سلسلة الإمدادز هنا تتأثر السوق المالي بخسار فادحة نتيجة أي أخبار مثيلة.
4. الحرب الروسية الأوكرانية ساهمت في فرض عقوبات على روسيا وتوقيفها ضخ الغاز نحو أوروبا حتى أنها أعادت استعمال ألمانيا للفحم الحجري، كما تعتبر أوكرانيا من الدول الأولى المدرة للحبوب في العالم ووسط مخاوف من توقف نشاط العديد من الشركات وخلق أزمة غاز وغذاء، انهار السوق المالي وحقق خسائر معتبرة.
- كل هذا يقود إلى استنتاجات:

- ✓ يرتبط السوق المالي بسوق الأعمال فأي خلل أو أزمة في سوق الأعمال تنعكس بالسلب على السوق المالي وكذلك هو الحال في حالة الانتعاش
- ✓ السوق المالي سوق حساس يرتبط بكافة المتغيرات والأحداث التي يعيشها العالم.

دراسة حالة:

لا شك أن البريكسيت كان من أكثر الأحداث السياسية والاقتصادية متابعة منذ الاستفتاء الأولي سنة 2016 إلى غاية التنفيذ النهائي سنة 2020 بوصول حكومة بوريس جونسون إلى السلطة. نتيجة الاستفتاء جاءت 51% نعم و 49% لا، وقد شكلت آنذاك ضجيجا كبيرا في الأسواق العالمية وخاصة الأسواق المالية، حيث أحدث البريكسيت تحركات وتقلبات حادة في أسعار العملات في البورصة خصوصا الجنيه الاسترليني مقابل سلة العملات الأجنبية، كما أحدث أزمة ثقة في بريطانيا.

المطلوب:

1. يستخدم مصطلح بريكسيت للدلالة على قرار خروج بريطانيا من الاتحاد الأوروبي (Brexit) الذي بدأ من استفتاء في المملكة المتحدة في يونيو 2016. وتحقق بوصول بوريس جونسون إلى السلطة في المملكة المتحدة لتقطع الأخيرة علاقاتها مع 46 أكبر دولة تجارية في العالم. وقد زادت أثار البريكسيت سوءا لتزامنها مع الإغلاقات و الانهيارات الاقتصادية بسبب فيروس كورونا .

2. نوع المخاطر هي مخاطر منتظمة

- مع الاعلان عن الاستفتاء في 2016 تراجع الجنيه الاسترليني مقابل الدولار بنسبة 11% حيث كان أكبر إنخفاض له من 31 عاما، أما مقابل اليورو فقد هبط 7% حيث كان أكبر هبوط له مقابل اليورو في يوم واحد في التاريخ.
- ✓ بالنسبة للأسهم والسندات: الخلافات التجارية والجمركية التي تغيرت بانسحاب بريطانيا من الاتحاد الأوروبي وتعقد الصفقات التجارية. أدى إلى انهيار أسعار الأصول المالية بالأسواق من الأمثلة نجد:

- ✓ بالنسبة لألمانيا ستتأثر صناعة السيارات، حيث تصدر ألمانيا أكثر من مليوني سيارة سنوياً في بريطانيا، وتعتبر شركة BMW أكبر المتأثرين من ذلك. تدير BMW مصنعاً في بريطانيا لسيارة "Mini"، كما لدى الشركة مصنع محركات بالقرب من برمنغهام. وقد تحصل مشاكل في تبادل بالمواد بين البلدين.
- ✓ فقدت الشركات البريطانية حقها في السفر إلى مطارات الاتحاد الأوروبي نظراً لأن خروج بريطانيا من الاتحاد الأوروبي ألغى حقها لتكون جزءاً من سوق حركة النقل الجوي الداخلية في سوق الاتحاد الأوروبي. وهذا لم يمس فقط شركات طيران بريطانية، بل الأوروبية ككل.
- ✓ ارتفاع أسعار الذهب بسبب خفض الفائدة وبالتالي انخفاض السيولة وزيادة المخاوف ما يؤدي إلى زيادة الاستثمار في شراء الذهب.
- ✓ تراجع الاستثمارات الأجنبية المباشرة، فنسبة 82% من مخزون الاستثمار الأجنبي المباشر في بريطانيا مصدره الاتحاد الأوروبي
- ✓ أزمة الثقة: تسببت في انخفاض مستوى النمو الاقتصادي في بريطانيا على المدى القصير راجع إلى تأثير الثروة على استهلاك الأسر، حيث انخفضت قوتهم الشرائية بسبب انخفاض قيمة الجنيه من جهة، ومن جهة أخرى إلى انخفاض الاستثمار في البلاد.
- ✓ ازدياد حالة التخوف من عدم توقف ظاهرة مغادرة الاتحاد عند بريطانيا بل إطلاق تأثير الدومينو (التفاعل المتسلسل) وهو ازدياد أحزاب اليمينية المتطرفة للمطالبة بالانفصال عن الاتحاد الأوروبي في كل من هولندا والمجر وجمهورية التشيك وبولندا، وغيرها.
- ✓ فقدان الوظائف في قطاعات الخدمات المالية في بريطانيا حيث ستتقل الشركات التي كانت موجودة في بريطانيا نحو الإتحاد الأوروبي لتصبح كيانات قانونية داخل الاتحاد الأوروبي، إضافة إلى تراجع حجم القطاع المالي بسبب فشل الشركات في تعويض الأعمال المفقودة في الإتحاد.
- ✓ إضافة إلى القاعدة التي مفادها أنه إذا كانت الآفاق الاقتصادية لبلد ما جيدة أو غير مؤكدة، فسيقوم المستثمرون بنقل الأموال من ذلك البلد إلى بلد آخر بحثاً عن عائدات أعلى. ينتج عن هذا انخفاض في عملة البلاد. وهو ما حدث للجنيه قبل وأثناء وبعد استفتاء خروج بريطانيا من الاتحاد الأوروبي.

فكر وحلل :

في حالة الاصدار الجديد للأصول المالية مثل الأسهم السنوات فإن الهدف منها هو تمويل انشاء مشاريع جديدة أو توسيع مشاريع قائمة، لهذا فالاصدارات الجديدة تحمل في ثناياها استثمارا حقيقيا (شراء أصل حقيقية مثل الأراضي، المباني، معدات نقل وغيرها) ما يخلق منافع وقيمة اقتصادية جديدة تكون في شكل سلع خدمات مداخل وغيرها. غير أن هذا المفعول ينتهي عند هذا الحد أي عن انتهاء مرحلة الاصدار، وما يحدث لاحقا من عمليات تداول لهذه الأصول في السوق المالي لا يعدو عن كونه عملية نقل للملكية حيث لا تنشأ أي منفعة أو قيمة اقتصادية للنتائج القومي، وهو ما يدخل في مجال الاستثمار المالي.

