

المحاضرة الحادي عشر : العائد والمخاطرة

- العائد

- العائد على الاستثمار

- انواع العوائد

- العوامل المؤثرة على العوائد

- مفهوم المخاطرة

- انواع المخاطرة

- اسباب المخاطرة

- انواع المخاطر التي تتعرض لها اسواق المال

المحاضر : الدكتور رياض جواد كاظم

مفهوم العائد : هو المردود المادي الايجابي الذي ينتظره اي شخص من جراء اداء عمل او المشاركة او الدخول في منافسة ، والعائد له انواع يعتمد على مصدر التشغيل والسبب في النشاط والاستثمار . او يعرف بانه التدفق النقدي الحقيقي الذي يحصل عليه المستثمر خلال فترة زمنية معينة .

العائد على الاستثمار : هو عبارة عن نسبة الايرادات التي يتم الحصول عليها من كل دولار تم انفاقه على مشروع استثماري معين .

انواع العوائد :

- **العائد المطلوب :** يمثل هذا النوع معدل العائد من ادنى مستوياته الذي يطلبه المستثمرون قبل البدء باي استثمار معين ، ويكون ملائم لمستوى المخاطر التي سيتعرض لها المشروع .
- **العائد المتوقع :** يمثل قيمة العائد التي يتوقعها المستثمرون من استثماراتهم في الاوراق المالية .
- **العائد الموعود به :** يمثل العائد الذي يحصل عليه المستثمرون قبل البدء بأي استثمار معين .
- **العائد المتحقق :** وهو العائد الذي يحققه المستثمر فعلياً نتيجة اقتنائه او بيعه لاحد الادوات الاستثمارية .

ادوات العائد : تشمل ادوات الاستثمار للعائد الفعلي الادوات التالية :

- **عائد اذونات الخزينة :** يحسب هذا العائد على اساس معدل الفائدة المئوية للسنة .
- **عائد الخصم على سعر البيع :** وهو العائد الذي يمثله المبلغ المخصوم من قيمة الاذن الاسمية عندما يبيعه الوسيط للمستثمر .
- **عائد الخصم على سعر الشراء :** هو العائد الذي يمثله المبلغ المخصوم من قيمة الاذن الاسمية عندما يشتريه الوسيط .
- **مكافئ عائد السند :** هو عائد اذن الخزينة المكافئ لعائد سند مماثل له من حيث ورقة الاذن وفترة استحقاقه وقيمه الاسمية .

العوامل المؤثرة على العوائد

- الزمن اللازم لحلول موعد الاستحقاق .
- مخاطر الائتمان او عدم الوفاء .
- قابلية الاداة للاستدعاء
- قابلية الاداة للتسويق السريع .
- حجم المخاطر المتعلقة بالعوائد .
- خضوع عوائد الاداة للضريبة .

مفهوم المخاطر: تعرف بانها عدم اليقين أو احتمال وقوع حدث سلبي في الناحية المالية، الحدث السلبي هو الخسارة بالنسبة للشركات .
او تعرف على انها درجة من عدم اليقين من قبل المستثمر حول العائدات المستقبلية التي يمكن الحصول عليها من قبل المستثمر من خلال الاستثمار في اصل معين.

أنواع المخاطر من حيث مصدر الخطر

- 1- مخاطر الأعمال : وهي المخاطر المرتبطة بالصناعة والمجال الأساسي الذي تعمل فيها المنشأة.
- 2 مخاطر التشغيل: وهي المخاطر المرتبطة بالنظم الداخلية أو الأفراد العاملين بهذه النظم (بالمنشأة).
3. مخاطر الإدارة : وهي المخاطر المرتبطة بالوظائف الإدارية والممارسات التي تقوم بها إدارة المنشأة.
4. المخاطر القانونية : وهي المخاطر الناشئة عن الدخول في اتفاقيات تعاقدية مع أطراف أخرى مع عدم التأكد بالوفاء بالالتزامات تجاه هذه الأطراف.
5. مخاطر الائتمان : وهي المخاطر المرتبطة بفشل الطرف الآخر في الوفاء بالالتزامات التي تعهد بها.

6-مخاطر الأسعار: وهي المخاطر المرتبطة بالتحركات غير المرغوبة صعودا أو هبوطا في الأسعار بالسوق، وهي تنقسم إلى؛ مخاطر سعر الفائدة، مخاطر سعر العملة " أو سعر الصرف ، " مخاطر أسعار السلع، مخاطر الملكية.

7 مخاطر الأموال : وهي المخاطر الناتجة عن فشل المنشأة في الوفاء بأعباء الديون وفقا للشروط المتفق عليها مع الممولين أو المقرضين.

8.مخاطر التركيز : وهي المخاطر الناتجة عن تركيز الاستثمارات في قطاع واحد أو عدة قطاعات صغيرة، وتسمى " مخاطر عدم التنوع"

9. مخاطر التغطية: هي المخاطر الناتجة عن الخطأ في التغطية أو الفشل في تحقيق التغطية الكافية للمخاطر التي تتعرض لها المنشأة .

10 المخاطر السياسية وهي المخاطر الناتجة عن القرارات الحكومية مثل الضرائب، التسعير، الجمارك، التأمين .

أنواع المخاطر التي يمكن أن تتعرض لها المؤسسات المالية :

- **مخاطر الائتمان** : تنشأ مخاطر الائتمان نتيجة لاحتمال أن التدفقات النقدية الناجمة عن المطالبات المالية العائدة للمؤسسات المالية كالقروض والسندات لا تُدفع بشكل كامل .
- **مخاطر السيولة** :تزداد مخاطر السيولة عندما يطلب مالكي الخصوم كالمودعين وحاملي بوالص التأمين السداد الفوري للمطالبات المالية التي يملكونها لدى إحدى المؤسسات المالية، أو عندما يطلب حاملي وعود الاقتراض خارج الميزانية فجأة استخدام حقهم في الاقتراض .
- **مخاطر سعر الفائدة** : نوع من المخاطر التي تواجهها المؤسسات المالية عندما يوجد عدم التوافق في تواريخ الاستحقاق بين الأصول والخصوم، وعندما يحدث تقلب في معدل الفائدة .

اسباب المخاطر في شركات الاعمال

- **نوع السلع والمنتجات :** اذا تعرضت المنتجات الى منافسة حادة وبدأت تفقد تميزها فان حجم مبيعاتها وربحيتها سوف تتراجع ويتبعها هبوط في قيمة المنشأة واسعارها السوقية .
- **تقلبات سوقية عامة :** يتعرض سوق اي سلعة او مشروع معين او سعر الورقة المالية الى مجموعة من التقلبات السريعة تتسبب في حال من الهبوط العام .

- **تغير اسعار الفائدة :** اذا ارتفعت اسعار الفائدة فان كلفة الاقتراض سوف تترفع كذلك معدل الخصم الذي تخصم به التدفقات النقدية المستقبلية وتصبح بعض المشروعات غير مجزية والعكس صحيح .
- **التضخم :** يقصد بها انخفاض القيمة الشرائية للنقد المتداول وينعكس ذلك بارتفاع التكاليف وانخفاض هوامش الربح .
- **التغير في القوانين والتشريعات :** ان استقرار الاقتصاد الوطني والقوانين يؤدي الى الاستقرار وعدم تعرضها للمخاطر .

كيفية المبادلة بين العائد والمخاطرة

- ان من الاهداف المهمة التي تسعى اليها ادارة محفظة الاستثمار هو الحصول على معدل العائد الأعلى مقابل معدل محدد من المخاطر أو المخاطر الأقل عند معدل عائد المخاطر.
- تعتبر المخاطرة هي المحدد الاساسي للعوائد المتوقعة وبذلك فإن العوائد تزداد بازدياد المخاطر إلى حد معين تبدأ بعدها بالانخفاض اذا وصلت مستوى المخاطر إلى حدود لا يمكن التحكم بها.
- لكل المستثمرين بطبيعة الحال هم كارهون للمخاطرة .
- تختلف كراهية المستثمرين للمخاطرة من مستثمر الى اخر .