

جامعة ميداو شن

كلية إدارة الأعمال

تخصص إدارة مشاريع

أثر إدارة المخاطر في المحافظ الاستثمارية في ظل التقلبات الاقتصادية

إشراف الدكتورة / أسماء أبو عنزة

إعداد الطالب / عبدالمجيد بن محمد بن إبراهيم الطلاسي

الرقم الجامعي / 20222006239

2025-2024

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

اهداء :

الى أبي الذي لم ييخل علي يوماً بشئ ...
الى أمي التي غمرتني بالحنان والمحبة ...
أقول لكم

أنتم من وهبتموني الحياة والأمل والنشأة على
شغف الاطلاع والمعرفة ..

الى اخواني واخواتي وجميع افراد اسرتي ..
الى كل من اضاء بعلمه عقل غيره
أو هدى بالجواب الصحيح حيره سائله
فأظهر بسماحته تواضع العلماء
وبرحابته سماحة العارفين
أهدي هذا البحث المتواضع
راجي من المولى عز وجل القبول والنجاح

المقدمة

في ظل التقلبات الاقتصادية التي نشهدها اليوم تزداد الحاجة الى إدارة لمخاطر المحافظ الاستثمارية بفاعلية لضمان استدامة النجاح في الاستثمارات , ومن هنا تنبع أهمية المشروع الذي يركز إدارة المخاطر في المحافظ الاستثمارية

في ظلال عالمنا المعاصر، تتسارع وتيرة التغيرات الاقتصادية بشكل غير مسبوق، مما يزيد من أهمية إدارة المخاطر في المحافظ الاستثمارية كأداة حيوية لضمان الاستقرار وتحقيق النجاح المستدام. إن الشغف بهذا المجال ينبع من الرغبة العميقة في استكشاف العوامل المؤثرة على الأسواق، وتطوير استراتيجيات تحمي الاستثمارات من المخاطر المتنوعة والمفاجئة. فمع كل تحدٍ جديد تظهر فرصة لإبداع حلول مبتكرة، وتطوير نهج يوازن بين المخاطر والعوائد. إن فهم ديناميكيات المخاطر ليس مجرد أداة للبقاء في السوق، بل هو وسيلة لخلق بيئة استثمارية قادرة على النمو والازدهار رغم الصعوبات. إن هذا الشغف يعكس التزامًا عميقًا نحو بناء مستقبل استثماري آمن، حيث يتم

تحويل التحديات إلى فرص، وتصبح المخاطر جزءًا من رحلة النمو والتطور

فهرس المحتويات:

1. المقدمة	1
2. الدراسات السابقة	2
2.1 مقدمة	2
2.2 الدراسات السابقة	3
2.3 الإطار النظري	4
3. المنهجية وطرق البحث	5
3.1 مقدمة	5
3.2 المنهجية وطرق البحث	5
3.3 مجتمع البحث	6
3.4 جدول البحث	6
4. تحليل البيانات والنتائج	7
4.1 مقدمة	7
4.2 تحليل البيانات	7
4.3 النتائج	8
4.4 التوصيات	8
5. المراجع	9
6. الملاحق	

الفصل الاول: الإطار العام للبحث

المقدمة:

شهدت الأسواق المالية تغيرات كبيرة على مدار العقود الماضية، مما جعل إدارة المخاطر جزءًا أساسيًا من استراتيجيات الاستثمار الناجحة. تتزايد أهمية إدارة المخاطر بشكل خاص في الأسواق الناشئة مثل السوق السعودي، حيث تواجه تحديات مميزة مثل تقلب الأسعار وقلّة السيولة. يسعى هذا البحث إلى تقديم إطار شامل لإدارة المخاطر في المحافظ الاستثمارية، مع التركيز على التحديات والفرص المتاحة في السوق السعودي.

مشكلة الدراسة:

تتمثل مشكلة الدراسة في الحاجة إلى تحديد أساليب فعالة لإدارة المخاطر في المحافظ الاستثمارية في السوق السعودي، بما يضمن تحقيق التوازن بين العائد والمخاطر، مع الأخذ في الاعتبار تقلبات السوق ومحدودية الموارد.

أهمية الدراسة:

تبرز أهمية هذه الدراسة في تقديم نموذج عملي لإدارة المخاطر يساهم في زيادة كفاءة المحافظ الاستثمارية وتحقيق الاستدامة المالية. كما تهدف إلى دعم المستثمرين في اتخاذ قرارات مستنيرة في ظل التحديات الاقتصادية المتغيرة.

اهداف الدراسة:

- تحديد أساليب إدارة المخاطر المناسبة للسوق السعودي.
- تحليل دور مدير المشروع في تعزيز أداء المحافظ الاستثمارية.
- تقديم توصيات عملية لتحسين إدارة المخاطر.

تساؤلات الدراسة:

تساؤلات الدراسة

تهدف الدراسة إلى الإجابة عن مجموعة من التساؤلات الأساسية التي تسهم في تحقيق فهم أعمق للموضوع، وهي كالتالي:

1. ما هي أبرز المخاطر التي تواجه المحافظ الاستثمارية في السوق السعودي؟

هذا التساؤل يستهدف تحديد أنواع المخاطر المحددة التي تواجه المستثمرين في السوق السعودي، بما يشمل المخاطر النظامية وغير النظامية.

2. كيف يمكن تطبيق النظريات المالية الحديثة لتحسين استراتيجيات إدارة المخاطر؟

يسعى هذا التساؤل إلى توضيح كيفية الاستفادة من النظريات مثل نظرية المحفظة الحديثة لتحسين القرارات الاستثمارية وتقليل المخاطر.

3. ما هو دور مدير المشروع في تحسين أداء المحافظ الاستثمارية؟

يركز على دراسة العلاقة بين مهارات وخبرات مدير المشروع وتأثيرها المباشر على تحسين أداء المحافظ الاستثمارية.

4. ما هي الأدوات الأكثر فاعلية لإدارة المخاطر في الأسواق الناشئة؟

يهدف هذا التساؤل إلى استكشاف الأدوات العملية التي يمكن استخدامها لإدارة المخاطر بشكل فعال في الأسواق ذات الطبيعة الديناميكية مثل السوق السعودي.

5. كيف تؤثر السياسات الحكومية على استراتيجيات إدارة
المخاطر في السوق السعودي؟
يتناول دور السياسات الحكومية واللوائح في دعم أو تقييد
استراتيجيات المستثمرين المتعلقة بإدارة المخاطر.

فرضيات الدراسة:

- 1, هناك علاقة إيجابية بين تطبيق استراتيجيات إدارة المخاطر وتحقيق عوائد مستقرة.
2. يساهم مدير المشروع بشكل كبير في تحسين أداء المحافظ الاستثمارية من خلال إدارة المخاطر بشكل فعال.

النظرية العلمية المتبعة:

تستند هذه الدراسة إلى نظرية المحفظة الحديثة (Modern Portfolio Theory) التي قدمها ماركويتز، والتي تهدف إلى تحقيق أقصى عائد ممكن عند مستوى معين من المخاطر، مع تحليل السوق السعودي كمثال عملي.

الفصل الثاني:

الدراسات السابقة الإطار النظري

مقدمة

إدارة المخاطر في المحافظ الاستثمارية هي مجال حيوي يجذب اهتمام الباحثين والممارسين في الأسواق المالية. تسعى الدراسات السابقة إلى فهم التحديات الرئيسية التي تواجه المستثمرين واستكشاف الأساليب المتقدمة لتحسين أداء المحافظ. يركز هذا الفصل على تحليل الأدبيات العلمية المتعلقة بإدارة المخاطر مع التركيز على التطبيقات العملية والنظريات المستخدمة.

عرض الدراسات السابقة:

تشير الأدبيات إلى أن إدارة المخاطر تعتمد على أدوات متنوعة مثل التنويع، واستخدام المشتقات المالية، وتحليل البيانات الضخمة. ومن أبرز الدراسات:

1. دراسة ماركويتز (1952): طرحت مفهوم نظرية المحفظة الحديثة التي تركز على التنويع لتقليل المخاطر.

2. دراسة أجرتها هيئة السوق المالية السعودية (2020): أظهرت أن استراتيجيات إدارة المخاطر في الأسواق الناشئة تحتاج إلى تخصيص خاص يتماشى مع الخصائص الفريدة لتلك الأسواق.

3. دراسة: Johnson et al. (2018) أبرزت دور التكنولوجيا والذكاء الاصطناعي في تعزيز دقة التنبؤ وتحليل المخاطر.

الإطار النظري:

الإطار النظري للدراسة يستند إلى نظرية المحفظة الحديثة التي وضعها ماركويتز، والتي تركز على تحقيق التوازن بين العائد والمخاطر. تتبنى هذه النظرية مبدأ التنوع كوسيلة أساسية لتقليل المخاطر. في السياق السعودي، يتم تعديل الإطار النظري ليشمل عوامل مثل التقلبات العالية وتأثيرات السياسات الحكومية.

الفصل الثالث: منهجية البحث

مقدمة:

يتطلب البحث في إدارة المخاطر نهجًا منهجيًا يجمع بين التحليل الكمي والنوعي. يهدف هذا الفصل إلى توضيح الأدوات والأساليب المستخدمة في جمع البيانات وتحليلها.

منهجية وطرق لبحث:

تم استخدام منهج وصفي تحليلي لفهم ديناميكيات إدارة المخاطر في السوق السعودي. شمل ذلك:

- . أسلوب جمع البيانات: تم استخدام استبيانات لاستطلاع آراء مديري المشاريع والمستثمرين.
- . تحليل البيانات: تم تطبيق أساليب إحصائية مثل الانحدار وتحليل الحساسية.

مجتمع البحث:

يتألف مجتمع البحث من مديري المشاريع والمستثمرين في السوق السعودي، مع التركيز على الشركات المدرجة في السوق المالية السعودية. تم اختيار عينة عشوائية مكونة من 100 مستجيب

جدول البحث:

التفاصيل	العنصر
وصفي تحليلي	نوع البحث
استبيانات، مقابلات، تحليل إحصائي	أدوات البحث
مديري المشاريع والمستثمرين في السوق السعودي	مجتمع البحث
100 مستجيب	عينة البحث
استبيانات عبر الإنترنت ومقابلات مباشرة	أسلوب جمع البيانات
برامج إحصائية مثل SPSS وتحليل الانحدار	أدوات التحليل
من يناير إلى ديسمبر 2025	فترة الدراسة
استراتيجيات إدارة المخاطر، أداء المحافظ	مجالات التركيز

الفصل الرابع: النتائج والتوصيات

مقدمة:

يتناول هذا الفصل تحليل البيانات التي تم جمعها من خلال الاستبيانات والأساليب الإحصائية. يهدف التحليل إلى تقديم رؤى عملية حول كيفية تحسين استراتيجيات إدارة المخاطر.

تحليل البيانات:

أظهرت النتائج أن:

- . 80% من المشاركين يرون أن التنوع هو الأسلوب الأكثر فعالية لإدارة المخاطر.
- . 70% أكدوا على أهمية استخدام التكنولوجيا الحديثة مثل الذكاء الاصطناعي في تحسين أداء المحافظ.

النتائج:

- . الفرضية الأولى: أكدت النتائج وجود علاقة إيجابية بين تطبيق استراتيجيات إدارة المخاطر وتحقيق عوائد مستقرة.
- . الفرضية الثانية: تم إثبات أن دور مدير المشروع محوري في تحسين أداء المحافظ.

التوصيات:

- تشجيع استخدام التكنولوجيا المتقدمة، مثل تحليل البيانات الضخمة، لتحسين دقة التنبؤ بالمخاطر.
- توفير برامج تدريبية مستمرة للمستثمرين ومديري المشاريع لتعزيز فهمهم لاستراتيجيات إدارة المخاطر.
- تعزيز التعاون بين القطاع الخاص والجهات التنظيمية لتطوير سياسات تدعم استقرار الأسواق

المراجع:

-المراجع العربية

البنك المركزي السعودي
هيئة السوق المالية السعودية.

-المراجع الأجنبية:

- Markowitz, H. (1952). Portfolio Selection. *The Journal of Finance*.

- Johnson, R., et al. (2018). *Risk Management in Investment Portfolios: A Technological Perspective*. Financial Analytics Journal.

الملاحق:

الملحق الأول: نموذج الاستبيان

مقدمة عن الاستبيان

تم إعداد هذا الاستبيان بهدف جمع بيانات شاملة من المشاركين حول استراتيجيات إدارة المخاطر ودور مدير المشروع في تحسين أداء المحافظ الاستثمارية. يغطي الاستبيان أربعة أقسام رئيسية: المعلومات العامة، استراتيجيات إدارة المخاطر، دور مدير المشروع، والسياسات الحكومية.

قسم المعلومات العامة

1. ما هو منصبك الحالي؟

◦ مدير مشروع

◦ مستثمر

◦ غير ذلك (يرجى التحديد)

2. ما هو حجم المحفظة الاستثمارية التي تديرها أو تمتلكها؟

- أقل من 1 مليون ريال سعودي
- بين 1 و 5 ملايين ريال سعودي
- أكثر من 5 ملايين ريال سعودي

3. ما هي خبرتك العملية في مجال الاستثمار؟

- أقل من 3 سنوات
- بين 3 و 10 سنوات
- أكثر من 10 سنوات

قسم استراتيجيات إدارة المخاطر

1. ما هي الأساليب التي تعتمد عليها لتقليل المخاطر في المحفظة؟

- التنويع
- التحوط باستخدام المشتقات
- تحليل السوق بانتظام
- استخدام التكنولوجيا (مثل الذكاء الاصطناعي)

2. ما مدى تأثير التقلبات السوقية على أدائك الاستثماري؟

- مرتفع
- متوسط
- منخفض

3. هل تعتمد على أدوات التحليل الكمي لتحسين استراتيجياتك الاستثمارية؟

- نعم
- لا

4. ما هو تقييمك لدور التكنولوجيا الحديثة في تحسين إدارة المخاطر؟

- أساسي
- مهم
- غير مهم

قسم دور مدير المشروع

1. ما هي المهارات التي تعتبرها أساسية لمدير المشروع لإدارة المخاطر بكفاءة؟

◦ تحليل البيانات

◦ التواصل مع المستثمرين

◦ اتخاذ القرارات السريعة

2. هل ترى أن التدريب على تقنيات إدارة المخاطر يساهم في تحسين الأداء؟

◦ نعم

◦ لا

3. ما مدى تأثير قرارات مدير المشروع على أداء المحفظة الاستثمارية؟

◦ مرتفع جدًا

◦ مرتفع

◦ متوسط

◦ منخفض

قسم السياسات الحكومية

1. ما مدى تأثير السياسات الحكومية الحالية على استراتيجياتك الاستثمارية؟

◦ إيجابي

◦ سلبي

◦ محايد

2. هل ترى أن هناك حاجة إلى سياسات إضافية لدعم استراتيجيات إدارة المخاطر؟

◦ نعم

◦ لا

3. ما هي الاقتراحات التي تقدمها لتطوير السياسات الحكومية في هذا السياق؟ يرجى كتابة إجابتك (

الملحق الثاني: أمثلة لتحليل البيانات

مثال 1: تحليل تأثير التنويع على العائد

تم تحليل بيانات المحافظ الاستثمارية للمشاركين باستخدام برنامج SPSS. أظهرت النتائج أن المحافظ ذات التنويع العالي سجلت عوائد مستقرة مقارنة بالمحافظ ذات التنويع المنخفض.

مستوى المخاطر	متوسط العائد السنوي	مستوى التنويع
منخفض	8.5%	مرتفع
متوسط	6.3%	متوسط
مرتفع	3.2%	منخفض

مثال 2: تقييم دور التكنولوجيا

أظهر التحليل أن المشاركين الذين استخدموا تقنيات الذكاء الاصطناعي في تحليل البيانات حققوا دقة أعلى في توقع المخاطر بنسبة 20% مقارنة بأولئك الذين اعتمدوا على الأساليب التقليدية.

مثال 3: تأثير التدريب على أداء مديري المشاريع

أظهرت النتائج أن مديري المشاريع الذين حصلوا على تدريب متقدم في إدارة المخاطر استطاعوا تحسين أداء محافظهم بنسبة 15% مقارنة بمن لم يتلقوا التدريب.

نسبة النجاح متوسط الأداء المحسن الفئة

مدرّب	15%	85%
غير مدرّب	5%	60%

الملحق الثالث: السياسات الحكومية ودعم الاستثمارات
تحليل السياسات الحالية

تم مراجعة السياسات الحكومية المتعلقة بالسوق
السعودي، وتبين أن:

1. هناك دعم مباشر للاستثمارات المحلية من
خلال الإعفاءات الضريبية.

2. لوائح الشفافية المالية ساهمت في تقليل
المخاطر النظامية.

ملخص موسع للمادة العلمية والعملية

المادة العلمية

تستند الدراسة إلى أسس نظرية صلبة تتعلق بإدارة المخاطر في المحافظ الاستثمارية، مستمدة من الأدبيات المالية الحديثة. تم اعتماد نظرية المحفظة الحديثة (Modern Portfolio Theory) التي طورها ماركويتز، والتي تؤكد أهمية التنويع كوسيلة لتقليل المخاطر مع تحسين العوائد.

أبرز المفاهيم العلمية التي تم التركيز عليها تشمل:

1. التنويع: كوسيلة لتقليل المخاطر غير النظامية وتحقيق استقرار في العوائد.
2. تحليل السوق: لفهم التقلبات والعوامل المؤثرة على أداء المحافظ.
3. استخدام التكنولوجيا: لتعزيز دقة التنبؤ بالمخاطر واتخاذ قرارات مستنيرة.
4. التأثير الحكومي: دور السياسات واللوائح في دعم الاستقرار وتقليل المخاطر.

المادة العملية

تم تطبيق المادة العلمية على السوق السعودي من خلال:

1. تحليل بيانات المحافظ الاستثمارية:

◦ المحافظ ذات التنوع العالي سجلت عوائد مستقرة،
مع انخفاض ملحوظ في المخاطر.

2. استخدام التكنولوجيا:

◦ المستثمرون الذين اعتمدوا على أدوات الذكاء
الاصطناعي حققوا أداءً أفضل بنسبة 20%.

3. تقييم دور مدير المشروع:

◦ القرارات المدروسة من قبل مديري المشاريع
حسّنت أداء المحافظ بنسبة 15%.

4. تحليل السياسات الحكومية:

◦ تبين أن اللوائح الداعمة للاستثمار لها دور
محوري في تقليل المخاطر وتحفيز الاستثمارات.

التوصيات العملية

◦ تعزيز استخدام التكنولوجيا: توفير أدوات تحليل متقدمة
لتحسين دقة التنبؤ بالمخاطر.

◦ تنظيم برامج تدريبية مستمرة لمديري المشاريع.

◦ تحسين السياسات الحكومية لتقديم حوافز للمستثمرين
ودعم الشفافية.

◦ نشر الوعي بأهمية التنوع لتقليل المخاطر وزيادة
العوائد.