

**طرائق وأساليب التحوط من تقلبات أسعار صرف العملات والعوامل المؤثرة فيها**  
Methods of Hedging against the fluctuating in currency exchange rate and  
the factors affected it

د.و. (الحام) جعفر الشاوي  
Dr. Elham J. Al Shawi  
قسم المحاسبة/ كلية الإدارة والاقتصاد  
جامعة البصرة

د.و. علاء جبر المحسن الساعدي  
Dr. Alaa A. Al Saedi  
قسم المحاسبة/ كلية الإدارة والاقتصاد  
جامعة البصرة

المستخلص

( )

%

١- المدخل إلى التحوط

١-١ المقدمة

( - )

( )

.. ..



.Hedging

٣-١ أهمية البحث

/

٣-١ هدف البحث

:

-

-

٤-١ أدبيات البحث

١-٤-١ الأنشطة الدولية والمخاطر المحيطة بها



:(Madura and Fox 2007; Gitman 2011)

-

-

-

-

-

)

.(

-

**٢-٤-١ تقلبات أسعار الصرف وأسبابها**

:

.(Gitman 2011)



( - )

( )

.. ..



:(Gitman 2011)

-

-

-

-

**٣-٤-١ أساليب تجنب مواجهة مخاطر أسعار الصرف**

:





:

(Vernon 1995; Copeland and Weston 2005; Madura and Fox 2007;  
Gitman 2011):

( )



( - )

( )

.. ..



-

-

#### ٤-٤-١ الوسائل التشغيلية لمواجهة تقلبات أسعار الصرف

(Gitman 2011).

...

:





---

(Evans, Taylor et al. 1999; Madura and Fox 2007; Shapiro 2009; Gitman 2011):

-

-

-

-

-



( - )

( )

.. ..

---

### ٥-٤-١ الوسائل التمويلية لمواجهة تقلبات أسعار الصرف

(Evans, Taylor et al. 1999; Copeland and Weston 2005; Madura and Fox 2007; Shapiro 2009):

-

-

-

-

٦-٤-١ التحوط

"

"

(Kohler 1979: 243)







) :

.(

.(Gitman 2011)

.(Madura and Fox 2007)

٧-٤-١ أسباب التحوط



( - ) ( ) .. ..

---

:(Copeland and Weston 2005; Shapiro 2009; Gitman 2011)

( ) -

-

) -

( -

-

-

-

٨-٤-١ العوامل المؤثرة في قرار التحوط





:

(Evans, Taylor et al. 1999; Copeland and Weston 2005; Gitman 2011 )

-

-

-

-

-

-

-

-

٩-٤-١ طرائق التحوط

( - )

( )

..

..

..



:

.

(Evans, Taylor et al. 1999; Madura and Fox 2007)

:

-

.( )

:

-

-





١٠-٤-١ التحوط من خلال التعاقد على سعر صرف مستقبلي

"

.(Haried 1996: 487) "

( - )

( )

.. ..



. ( )

. (Mosich and Larsen 1999)

:(Shapiro 2009; Gitman 2011)

#### ٥-١ مشكلة البحث

:

-١

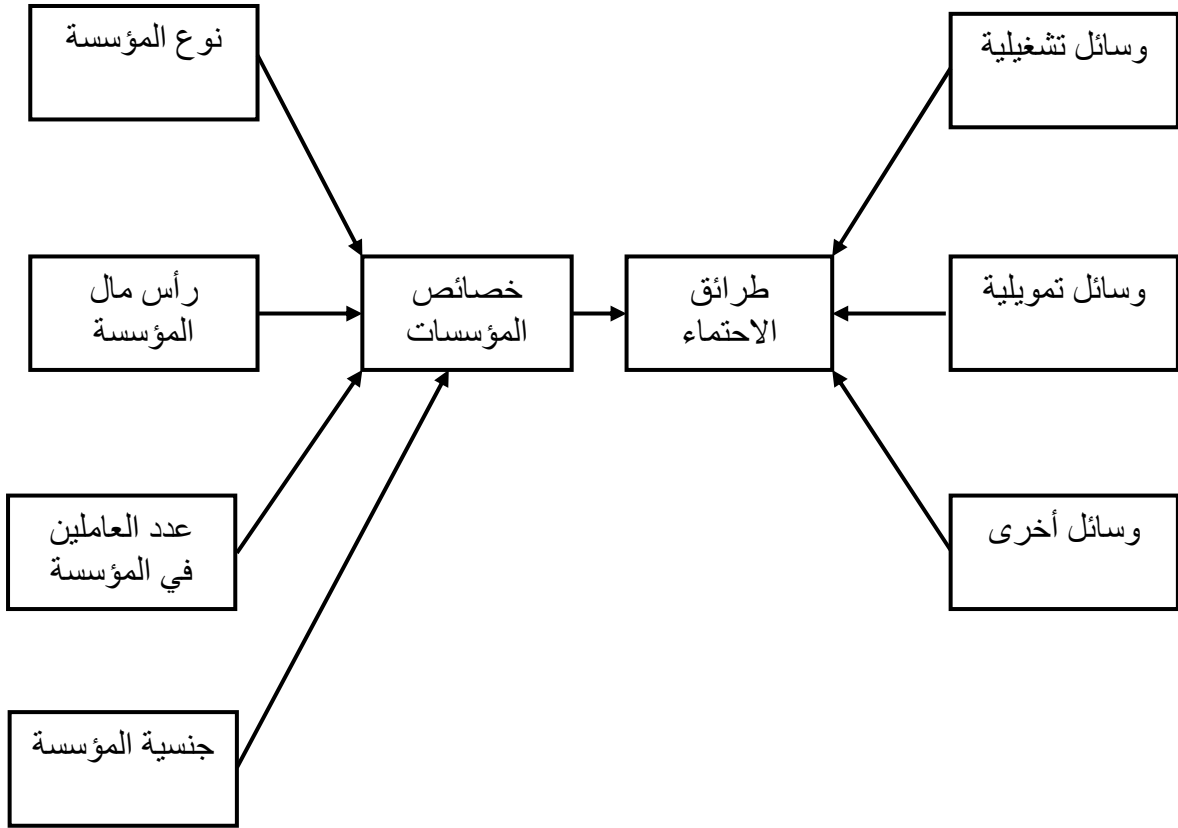
-٢

#### ٦-١ الإطار النظري للبحث





## الإطار النظري للبحث



### ٧-١ فرضيات البحث

( ) :

#### ١-٧-١ الفرضية الرئيسية الأولى

#### ٢-٧-١ الفرضية الرئيسية الثانية

( - )

( )

.. ..



:

-

-

-

-

٢ - منهجية البحث

١-٢ أسلوب جمع البيانات

٢-٢ المتغيرات وكيفية قياسها

)

(







## ٣-٢ مجتمع البحث

## ٤-٢ عينة البحث

( )

(0.361461) , (%)

(%) : (Berenson, Levine et al. 2009)

$$\begin{aligned} N &= (Z^2 \times \delta^2) / e^2 \\ &= ((1,96)^2 \times (0.361461)^2) / (0.05)^2 \\ &= 200.7681 \\ &= 201 \end{aligned}$$

## ٥-٢ خصائص العينة

### ١-٥-٢ صفات المؤسسات

( ) :

### جدول رقم ١ خصائص العينة

ت	الخصائص	الفئة	العدد	النسبة
1	نوع المؤسسة	تجارية	93	46.27%
		صناعية	24	11.94%
		صرافة	33	16.42%
		بنك	51	25.37%
		المجموع	201	100.00%
2	رأس مال المؤسسة (مليون درهم)	من ١٥٠ - ٢٥٠	18	8.96%
		من ٢٥١ - ٣٥٠	33	16.42%

( - ) ( ) .. ..

19.40%	39	من ٣٥١ - ٤٥٠		
55.22%	111	من ٤٥١ فأكثر		
100.00%	201	المجموع		
17.91%	36	من ٥ - ٢٥	عدد العاملين	3
31.34%	63	من ٢٦ - ٥٠		
23.88%	48	من ٥١ - ٧٥		
26.87%	54	أكثر من ٧٦		
100.00%	201	المجموع		
89.55%	180	اماراتية	جنسية المؤسسة	4
10.45%	21	غير اماراتية		
100.00%	201	المجموع		

## ٢-٥-٢ العلاقة بين خصائص العينة

:

:( )

## جدول رقم ٢ العلاقة بين نوع المؤسسة ورأس مالها

النسبة	المجموع	أكثر من 450	رأس مال المؤسسة			نوع المؤسسة
			من 450 - 351	من 350 - 251	من 250 - 150	
46.27%	93	24	24	27	18	تجارية
11.94%	24	3	15	6	0	صناعية
16.42%	33	33	0	0	0	صرافة
25.37%	51	51	0	0	0	بنك
100.00%	201	111	39	33	18	المجموع
100.00%	100.00%	55.22%	19.40%	16.42%	8.96%	النسبة



( ) :

جدول رقم ٣						
العلاقة بين نوع المؤسسة العاملين فيها						
النسبة	المجموع	أكثر من 75	من 51-75	من 26-50	من 5-25	عدد العاملين
						نوع المؤسسة
46.27%	93	0	30	39	24	تجارية
11.94%	24	3	18	3	0	صناعية
16.42%	33	0	0	21	12	صرافة
25.37%	51	51	0	0	0	بنك
100.00%	201	54	48	63	36	المجموع
100.00%	100.00%	26.87%	23.88%	31.34%	17.91%	النسبة

( ) :

جدول رقم ٤				
العلاقة بين نوع المؤسسة وجنسياتها				
النسبة	المجموع	غير إماراتية	إماراتية	جنسية المؤسسة
				نوع المؤسسة
46.27%	93	0	93	تجارية
11.94%	24	0	24	صناعية
16.42%	33	0	33	صرافة
25.37%	51	21	30	بنك
100.00%	201	21	180	المجموع
100.00%	100.00%	10.45%	89.55%	النسبة

( - )

( )

.. ..

:( )

جدول رقم ٥						
العلاقة بين رأس مال المؤسسة وعدد العاملين فيها						
النسبة	المجموع	أكثر من 75	من 51-75	من 26-50	من 5-25	عدد العاملين
						رأس المال
8.96%	18	0	0	0	18	من 250 - 150
16.42%	33	0	18	12	3	من 350 - 251
19.40%	39	0	24	12	3	من 450 - 351
55.22%	111	54	6	39	12	أكثر من 450
100.00%	201	54	48	63	36	المجموع
100.00%	100.00%	26.87%	23.88%	31.34%	17.91%	النسبة

:( )

جدول رقم ٦				
العلاقة بين رأس مال المؤسسة وجنسياتها				
النسبة	المجموع	غير اماراتية	اماراتية	جنسية المؤسسة
				رأس المال
8.96%	18	0	18	من 250 - 150
16.42%	33	0	33	من 350 - 251
19.40%	39	0	39	من 450 - 351
55.22%	111	21	90	أكثر من 450
100.00%	201	21	180	المجموع
100.00%	100.00%	10.45%	89.55%	النسبة



( ) :

جدول رقم ٧				
العلاقة بين عدد العاملين وجنسيتها				
النسبة	المجموع	غير اماراتية	اماراتية	جنسية المؤسسة
				عدد العاملين
17.91%	36	0	36	من 5 - 25
31.34%	63	0	63	من 26 - 50
23.88%	48	0	48	من 51 - 75
26.87%	54	21	33	اكثر من 75
100.00%	201	21	180	المجموع
100.00%	100.00%	10.45%	89.55%	النسبة

٣- تحليل النتائج

١-٣ تحليل الاعتمادية

%

%

٢-٣ اختبار توزيع البيانات

(Kollmgrov – Smirnov)

%

( - )

( )

.. ..

## ٣-٣ اختبار الفرضيات

## ١-٣-٣ الفرضية الرئيسية الأولى

:

: )

جدول رقم ٨			
اختبار الفرضية الرئيسية الأولى			
الترتيب	النسبة المئوية	المتوسط	العبارة
	53.00%	2.65	كل الطرائق والوسائل
14	42.40%	2.12	نحاول قدر الامكان عدم التعامل الا بالعملة المحلية
15	41.20%	2.06	نحاول التعامل في بلد غير البلد الام للعملة المتوقع انخفاضها
10	53.40%	2.67	نحاول تقليل الاحتفاظ بالموجودات النقدية من العملات التي يتوقع حدوث تقلبات في أسعار صرفها
6	57.40%	2.87	نحاول توجيه الشركات التابعة في دول العملات المتقلبة إلى الاستثمارات العقارية أو الاوراق المالية أو الاقراض
11	52.00%	2.60	يتم البيع للفروع العاملة في دول تعاني من انخفاض أسعار العملة بأسعار عالية
16	40.40%	2.02	زيادة حجم المخزون في حالة انخفاض سعر الصرف للعملة حالياً
13	47.40%	2.37	تغيير عملة المطالبة في عقود البيع والشراء حسب تقلبات أسعار الصرف
8	55.60%	2.78	اللجوء إلى التعامل باستخدام عملات مستقرة نسبياً
12	48.00%	2.40	زيادة توزيعات الارباح واعادة شراء الاسهم للشركات التابعة عند انخفاض سعر الصرف لبلد الشركة التابعة
1	61.80%	3.09	العمل على التسديد السريع للديون بالعملات المنخفضة
5	58.20%	2.91	فرض فوائد على الائتمان الممنوح بعملة متدنية والتشدد بالائتمان
3	59.80%	2.99	الاقتراض المحلي عند انخفاض سعر العملة المحلية
2	60.00%	3.00	عند توقع انخفاض عملة معينة نحاول التخلص منها واقتناء عملة قوية قبل الانخفاض
4	59.20%	2.96	نحاول الاقتراض قبل تخفيض قيمة عملة معينة
7	57.40%	2.87	نحاول شراء العملات الأجنبية التي سيتم السداد بها لاحقاً عند التعاقد في البداية
9	55.20%	2.76	نحاول التعاقد على شراء العملات الأجنبية وبيعها في المستقبل وفق سعر صرف مستقبلي



### ٢-٣-٣ الفرضية الرئيسية الثانية

:

( % )

( ) :

ANOVA

جدول رقم (٩)					
اختبار الفرضية الرئيسية الثانية					
ت	نص الفرضية العدمية	F المحسوبة	F الجدولية	قبول أو رفض الفرضية	النتيجة
1	لا يوجد اثر لاختلاف نوع المؤسسة في أتباعها لوسائل التحوط وطرائقه من تقلبات أسعار الصرف	19.69	2.754	ترفض	توجد علاقة
2	لا يوجد اثر لاختلاف رأسمال المؤسسة في أتباعها لوسائل التحوط وطرائقه من تقلبات أسعار الصرف	12.1	2.754	ترفض	توجد علاقة
3	لا يوجد اثر لاختلاف عدد العاملين في المؤسسة في أتباعها لوسائل التحوط وطرائقه من تقلبات أسعار الصرف	12.89	2.754	ترفض	توجد علاقة
4	لا يوجد اثر لاختلاف جنسية المؤسسة في أتباعها لوسائل التحوط وطرائقه من تقلبات أسعار الصرف	8.767	2.754	ترفض	توجد علاقة

### ٢-٣-٣ تحليل المتوسطات

( ) :

( - )

( )

.. ..

جدول رقم ١٠				
جدول فوارق المتغيرات				
ت	المتغير	متوسط المتغير	المتوسط العام	الترتيب
1	نوع المؤسسة			
	تجارية	2.5081	2.653	الثالث
	صناعية	1.9297	2.653	الرابع
	صرافة	2.7102	2.653	الثاني
	بنك	3.2206	2.653	الاول
2	رأس مال المؤسسة (مليون درهم)			
	من 150 – 250	1.9583	2.653	الرابع
	من 251 – 350	2.6250	2.653	الثاني
	من 351 - 450	2.2356	2.653	الثالث
	اكثر من 450	2.9206	2.653	الاول
3	عدد العاملين			
	من 5 – 25	2.3438	2.653	الرابع
	من 26 - 50	2.5565	2.653	الثاني
	من 51 – 75	2.3828	2.653	الثالث
	اكثر من 75	3.2118	2.653	الاول
4	جنسية المؤسسة			
	اماراتية	2.5865	2.653	الثاني
	غير اماراتية	3.2232	2.653	الاول

٤- الاستنتاجات والتوصيات

٤-١ الاستنتاجات

:

-

( , % ) .







-

-

-

-



( - )

( )

.. ..

## ٢-٤ التوصيات

:

-

-

-

-

## المصادر

- Berenson, M. L., D. M. Levine, et al. (2009). Basic business statistics : concepts and applications. Upper Saddle River, N.J., Pearson Prentice Hall.
- Copeland, T. H. and F. J. Weston (2005). Financial Theory and Corporate Policy, Wesley Publishing company.
- Evans, T. G., M. E. Taylor, et al. (1999). International Accounting and Reporting. New York, Macmillan Publishing company.
- Gitman, L. J. (2011). Principles of Managerial Finance Pearson Education Limited.





- Haried, A. A. (1996). Advance Accounting .New Yourk, John Willy & Sons.
- Kohler, E. L. (1979). A dictionary of Accountants. New Delhi, Prentice - Hall of India.
- Madura, J. and R. Fox (2007). International Financial Management. New Jersey, Prentice Hall
- Mosich, A. N. and J. E. Larsen (1999). Modern Advance Accounting. Auckland, McGrae- Hill International.
- Shapiro, A. C. (2009). Multinational Financial Management. Boston, Allyn and Bacon Ins.
- Vernon, R. (1995). Manager in International Economy. New Jersey, Prentice - Hall Ins.



( - )

( )

..

..

..



م / استبانہ





			:
			-
( )			-
( )			-
( )			-
( )			-
	( )		-
( )		-	-
( )		-	-
( )		-	-
( )			-
			-
( )		-	-
( )		-	-
( )		-	-
( )			-
			-
( )			-
( )			-



( - )

( )

.. ..

:

:

ت	العبارة	كثيراً جداً	كثيراً	إلى حد ما	قليل	قليل جداً
1	نحاول قدر الامكان عدم التعامل الا بالعملة المحلية					
2	نحاول التعامل في بلد غير البلد الام للعملة المتوقع انخفاضها					
3	نحاول تقليل الاحتفاظ بالموجودات النقدية من العملات التي يتوقع حدوث تقلبات في أسعار صرفها					
4	نحاول توجيه الشركات التابعة في دول العملات المتقلبة إلى الاستثمارات العقارية أو الاوراق المالية أو الاقراض					
5	يتم البيع للفروع العاملة في دول تعاني من انخفاض أسعار العملة بأسعار عالية					
6	زيادة حجم المخزون في حالة انخفاض سعر الصرف للعملة حالياً					
7	تغيير عملة المطالبة في عقود البيع والشراء حسب تقلبات أسعار الصرف					
8	اللجوء إلى التعامل باستخدام عملات مستقرة نسبياً					
9	زيادة توزيعات الارباح واعادة شراء الاسهم للشركات التابعة عند انخفاض سعر الصرف لبلد الشركة التابعة					
10	العمل على التسديد السريع للديون بالعملات المنخفضة					
11	فرض فوائد على الائتمان الممنوح بعملة متدنية والتشدد بالائتمان					
12	الاقتراض المحلي عند انخفاض سعر العملة المحلية					
13	عند توقع انخفاض عملة معينة نحاول التخلص منها واقتناء عملة قوية قبل الانخفاض					
14	نحاول الاقتراض قبل تخفيض قيمة عملة معينة					
15	نحاول شراء العملات الأجنبية التي سيتم السداد بها لاحقاً عند التعاقد في البداية					
16	نحاول التعاقد على شراء وبيع العملات الأجنبية في المستقبل على وفق سعر صرف مستقبلي					