



www.massira.jo

إدارة المشتقات المالية

الهندسة المالية

الدكتور

شقيري نوري موسى



رقم التصنيف : 332
المؤلف ومن هو في حكمه : شقيري نوري موسى
عنوان الكتاب : إدارة المشتقات المالية
رقم الإيداع : 2014/11/5463
الوصفات : المالية/ إدارة الأعمال
بيانات النشر : عمان - دار المسيرة للنشر والتوزيع

تم إعداد بيانات الفهرسة والتصنيف الأولية من قبل دائرة المكتبة الوطنية

حقوق الطبع محفوظة للناشر

جميع حقوق الملكية الأدبية والفنية محفوظة لدار المسيرة للنشر والتوزيع عمان- الأردن
ويحظر طبع أو تصوير أو ترجمة أو إعادة تنضيد الكتاب كاملاً أو مجزئاً أو تسجيله على اشرطة
كاسيت أو إدخاله على الكمبيوتر أو برمجته على إسطوانات ضوئية إلا بموافقة الناشر خطياً

Copyright © All rights reserved

No part of this publication may be translated,
reproduced, distributed in any form or by any means, or stored in a data base
or retrieval system , without the prior written permission of the publisher

الطبعة الأولى 2015م - 1436هـ

الطبعة الثانية 2020م - 1441هـ

الطبعة الثالثة 2025م - 1446هـ



عنوان الدار

الرئيسي : عمان - العبدلي - مقابل البنك العربي هاتف : 962 6 5627049 فاكس : 962 6 5627059
الفرع : عمان - ساحة المسجد الحسيني - سوق البتراء هاتف : 962 6 4640950 فاكس : 962 6 4617640
صندوق بريد 7218 عمان - 11118 الأردن

E-mail: Info@massira.jo . Website: www.massira.jo

التصميم والخراج : دائرة الانتاج

www.massira.jo

إدارة المشتقات المالية

الهندسة المالية

الدكتور
شقيري نوري موسى



الفهرس

17.....المقدمة

الفصل الأول

الهندسة المالية

21.....المقدمة

22.....تعريف المشتقات المالية

23.....فلسفة الهندسة المالية

24.....الهندسة المالية والابتكار المالي

27.....البيئة التي نشأت فيها الهندسة المالية

28.....أسباب ظهور الهندسة المالية

32.....مجالات الهندسة المالية

33.....مسؤوليات الهندسة المالية

33.....فوائد تطبيق الهندسة المالية

35.....مخاطر تطبيق الهندسة المالية

36.....مقومات المهندس المالي

37.....الهندسة المالية وكفاءة الأسواق المالية

40.....الهندسة المالية وزيادة السيولة

40.....الشراء بالهامش

41.....الأطراف المتعاملة بالهامش

42.....إيجابيات ومزايا الشراء بالهامش

43.....	البيع على المكشوف
44.....	إيجائيات وسلبيات البيع على المكشوف
45.....	منتجات الهندسة المالية
45.....	التوريق
49.....	أساليب التوريق وإجراءاته
51.....	أسباب التوريق
51.....	استراتيجيات الهندسة المالية
53.....	استراتيجيات الاستثمار بأدوات الهندسة المالية
56.....	ابتكارات الهندسة المالية
65.....	أسئلة الفصل الأول

الفصل الثاني

الابتكارات المالية

69.....	المقدمة
69.....	مفهوم الابتكارات المالية وأنواعها
74.....	قيمة الابتكارات المالية وأهميتها في الأسواق المالية
75.....	أهمية الابتكارات المالية
78.....	علاقة الابتكار المالي بالهندسة المالية
80.....	أسئلة الفصل الثاني

الفصل الثالث

دور الهندسة المالية في إحداث الأزمة المالية العالمية عام 2008

83	مقدمة
83	سوق الرهن العقاري
84	تعريف الرهن العقاري
84	آلية عمل سوق الرهن العقاري الأمريكي
88	الأزمات المالية
88	تعريف الأزمة المالية
88	أنواع الأزمات المالية
89	التنبؤ بالأزمات المالية
90	نظام الإنذار المبكر
90	أسلوب الإشارة
91	الأسلوب الذي يستخدم النماذج الاحتمالية/ اللوغاريتمية
91	القدرة التنبؤية لنظام الإنذار المبكر
92	التنبؤ بالأزمة المالية العالمية 2008
93	اندلاع الأزمة المالية العالمية 2008
94	أسباب الأزمة المالية العالمية 2008
98	الأزمة المالية العالمية من منظور الهندسة المالية الإسلامية
98	أولاً: أسباب الأزمة المالية العالمية من منظور الهندسة المالية الإسلامية
99	ثانياً: دور الهندسة المالية الإسلامية في علاج الأزمة المالية العالمية
101	أسئلة الفصل الثالث

الفصل الرابع

الهندسة المالية الإسلامية

105.....	الهندسة المالية في الإسلام
106.....	تاريخ الهندسة المالية في الإسلام
106.....	محددات الهندسة المالية الإسلامية
107.....	المزايا التي توفرها الهندسة المالية الإسلامية
107.....	أسباب الحاجة للهندسة المالية الإسلامية
108.....	أسس الهندسة المالية الإسلامية
110.....	مبادئ الهندسة المالية الإسلامية
111.....	تحديات الهندسة المالية الإسلامية
113.....	الأهمية العلمية والعملية للهندسة المالية الإسلامية
115.....	منتجات الهندسة المالية الإسلامية
117.....	أهمية تطوير المنتجات المالية الإسلامية
118.....	الأوراق المالية (صكوك الاستثمار الشرعية)
118.....	صكوك الصناديق الاستثمارية
118.....	صكوك الإجارة
118.....	صكوك المقارضة (المضاربة)
119.....	صكوك المشاركة
120.....	صكوك المراجعة
121.....	التوريق والتورق في الهندسة المالية الإسلامية
123.....	أسئلة الفصل الرابع

الفصل الخامس

الأسواق المالية

127.....	المقدمة.....
127.....	تعريف السوق المالي.....
128.....	أهمية السوق المالي.....
128.....	أدوات الاستثمار في الأسواق المالية.....
128.....	القسم الاول: اصول استثمارية مالية غير قابلة للتداول.....
129.....	القسم الثاني: أصول استثمارية مالية قابلة للتداول.....
129.....	الأصول المالية القابلة للتداول في السوق النقدي.....
130.....	الأصول الاستثمارية المالية المتداولة في سوق رأس المال.....
130.....	الأسهم.....
130.....	السندات.....
131.....	الأسهم الممتازة.....
131.....	التوريق.....
131.....	الخيارات.....
131.....	صناديق الاستثمار.....
133.....	أقسام الأسواق المالية.....
133.....	أسواق رأس المال.....
133.....	الأسواق الحاضرة (الفورية).....
134.....	الأسواق المستقبلية.....
134.....	الأسواق النقدية.....
135.....	الأسواق المالية العالمية.....
135.....	أولاً: سوق العملات الأجنبية.....

136.....	سوق العملات الأجنبية الآنية
136.....	سوق العملات الأجنبية الآجل
136.....	سوق اليورودولار
137.....	ثانياً: الأسواق النقدية العالمية
137.....	ثالثاً: أسواق الأوراق المالية الدولية
137.....	سوق السندات الدولية
137.....	سوق الأسهم الدولية
138.....	رابعاً: أسواق الأوراق المالية الدولية
139.....	أسئلة الفصل الخامس

الفصل السادس

العائد والمخاطرة والتغطية

143.....	أولاً: العائد
144.....	قياس العوائد والمخاطر
147.....	ثانياً: المخاطر
147.....	قياس المخاطر
150.....	العلاقة بين العائد والمخاطرة
152.....	أنواع مخاطر الاستثمار
152.....	المخاطر النظامية
152.....	المخاطر غير النظامية
153.....	مصادر المخاطر النظامية
153.....	مخاطر السوق
154.....	مخاطر سعر الفائدة

155.....	مخاطر القوة الشرائية (مخاطر التضخم)
156.....	مصادر المخاطر غير النظامية
156.....	مخاطر الإدارة
156.....	مخاطر الصناعة
157.....	الرافعة التشغيلية والرافعة المالية وعلاقتها بالمخاطر
158.....	ثالثاً: التغطية
158.....	الاعتبارات الأساسية للتغطية
161.....	أسئلة الفصل السادس

الفصل السابع

المشتقات المالية

165.....	تعريف المشتقات المالية
167.....	الخصائص المميزة للمشتقات المالية
168.....	أنواع المشتقات المالية
168.....	أولاً: العقود الآجلة
169.....	تصنيف العقود الآجلة
169.....	السمات المميزة للعقود الآجلة
170.....	ثانياً: العقود المستقبلية
170.....	الفروقات بين العقود الآجلة والعقود المستقبلية
171.....	ثالثاً: عقود الخيارات
172.....	أنواع عقود الخيارات
172.....	رابعاً: عقود المبادلات
172.....	أنواع عقود المبادلات

173.....	مجالات استخدام المشتقات المالية
173.....	إدارة المخاطر
173.....	التحوط
173.....	المراجعة (مراجعة الخطر)
174.....	أكتشاف السعر
174.....	أداة لتحقيق الأرباح
174.....	كفاءة السوق
174.....	المضاربة
174.....	مخاطر المشتقات المالية وإدارتها
177.....	المشتقات وإدارة المخاطر
178.....	أسئلة الفصل السابع

الفصل الثامن

العقود المستقبلية

181.....	نشأة أسواق العقود المستقبلية
182.....	مفهوم وفلسفة العقود المستقبلية
183.....	تعريف العقود المستقبلية
185.....	أسواق العقود المستقبلية
185.....	سمات وخصائص العقود المستقبلية
186.....	عناصر العقود المستقبلية
187.....	أنواع العقود المستقبلية
187.....	المتعاملون في سوق العقود المستقبلية
191.....	أهم البورصات الرئيسية التي تتعامل بالعقود المستقبلية

191.....	أوامر ومصطلحات التعامل السائدة في سوق العقود المستقبلية
193.....	هامش التأمين في سوق العقود المستقبلية
196.....	تسعير العقود المستقبلية
198.....	حقائق حول العقود المستقبلية
209.....	تسعير العقود المستقبلية للعملات الأجنبية
210.....	الهوامش ودلالاتها في العقود المستقبلية
213.....	استخدام العقود المستقبلية للتحوط
219.....	أسئلة الفصل الثامن

الفصل التاسع

الخيارات

223.....	الفلسفة التي تقوم عليها الخيارات
227.....	القيمة الزمنية للخيار، والقيمة الحقيقية (الذاتية) للخيار
231.....	أنواع وأشكال الخيارات
232.....	أولاً: من حيث نوع العملية
232.....	خيار الشراء
233.....	الدوافع الرئيسية لامتلاك خيار شراء
237.....	خيار البيع
241.....	ثانياً: من حيث ملكية الأوراق المالية محل الخيار
241.....	عقود الخيار المغطاة
242.....	عقود الخيار غير المغطاة
242.....	ثالثاً: من حيث تاريخ التنفيذ
242.....	عقود الخيار الأمريكي

243	عقود الخيار الأوروبية.
243	عقود الخيار الآسيوية.
243	عقود خيارات برمودا
244	رابعاً: من حيث نوع الأصل الضمني
244	عقود الخيارات على مؤشرات الأسهم.
245	عقود الخيارات على أسعار الفائدة.
247	عقود خيارات مبادلات أسعار الفائدة.
248	الخيارات على أسعار الصرف.
249	خيارات التعامل بالذهب.
251	تسعير الخيارات
251	أولاً: النموذج الثنائي الحد لتقييم الخيارات
256	ثانياً: نموذج بلاك وسكولز
258	الافتراضات التي يُبنى عليها نموذج بلاك وسكولز
262	مؤشرات حساسية المحفظة المالية والتسعير الديناميكي للمخاطر المالية
263	مؤشر دلتا
264	مؤشر جاما
265	مؤشر فيجا
265	مؤشر ثيتا
266	مؤشر رو
266	الأشكال المتقدمة للتعامل بالخيارات
268	المنافسة المزدوجة
269	الشرائح
273	الأحزمة

274.....	المزيج
275.....	الخنق
276.....	استخدامات أخرى للخيارات الاسهمية
277.....	الهوامش واستخداماتها في سوق الخيارات
280.....	أولاً: الهوامش الأفقية
282.....	ثانياً: الهوامش العمودية
283.....	ثالثاً: الهوامش المائلة
284.....	رابعاً: هوامش الفراشات
286.....	أسئلة الفصل التاسع

الفصل العاشر

المبادلات

291.....	تعريف المبادلة
292.....	أنواع عقود المبادلات
293.....	أولاً: عقود مبادلة أسعار الفائدة
293.....	أنواع مبادلات أسعار الفائدة
298.....	ثانياً: عقود مبادلة العملات
299.....	أنواع مبادلات العملات
301.....	مزايا التعامل بمبادلات العملات
301.....	التحديات في التعامل بمبادلة العملات الأجنبية
302.....	ثالثاً: عقود مبادلات السلع
304.....	رابعاً: عقود مبادلة حقوق الملكية
305.....	خامساً: عقود مبادلة الخيارات

305.....	أهم المخاطر المرتبطة بعقود المبادلات
307.....	أسئلة الفصل العاشر
309.....	المصادر والمراجع