



تتشرف كلية الدراسات العليا وكلية الإدارة والاقتصاد بدعوتكم لحضور

## مناقشة أطروحة دكتوراه في إدارة الأعمال

### العنوان

أداء الصُّكوك الإسلامية مقارنة بالسندات التقليدية: أدلة جديدة؛ باستخدام طريقة القيمة المعرضة للخطر

### للطالب

مريم حارب الظاهري

### المشرف

أ.د. أكثم المغايرة، قسم الاقتصاد والتمويل  
كلية الإدارة والاقتصاد

### المكان والزمان

9:00 صباحا

يوم الاحد، 26 نوفمبر 2017

قاعة 2021، مبنى H3

### الملخص

الصُّكوك هي أدوات ماليّة، مماثلة للسندات، التي تتوافق وأحكام الشريعة الإسلامية. فمُنذ تأسيسها في عام 2002، شهدت أسواق الصُّكوك معدّلات نموّ كبيرة جذبت انتباه المستثمرين، والمحلّلين، والباحثين على حدّ سواء. وعلى الرغم من السندات الإسلامية التي حافظت بنجاح على مكانتها، في أسواق السندات الدوليّة التي سُمّيت - فيما بعد - بالصُّكوك إلا أنّ هناك دراسات تجريبية محدودة، اقتصر على تحليل مخاطر سوق الصُّكوك؛ من وجهة نظر المستثمرين. إن السندات التقليدية، والصُّكوك الإسلاميّة - كأدوات ماليّة - معرضة لأنواع مختلفة من المخاطر الماليّة، والسوقية. والغرض من هذه الرسالة، هو استكشاف تحليل مخاطر سوق الصُّكوك الإسلاميّة، مقارنة بالسندات التقليدية. وباستخدام طريقة القيمة المعرضة للخطر، نقوم بدراسة ما إذا كانت الصُّكوك تتعرض لمخاطر سوق أعلى من السندات التقليدية. وبالإضافة إلى ذلك، فإننا نحقق فيما إذا كان إدراج الصُّكوك في محفظة الاستثمار سوف يوفّر منافع التنويع للمستثمرين الأفراد. ونجد أنه بالنسبة لمصدر معين، فإن القيمة المعرضة للخطر للمخاطر التقليدية أعلى بكثير من القيمة المعرضة للخطر في الصُّكوك، الأمر الذي يشير إلى أن الصُّكوك أقلّ خطورة. كما نجد أدلة على استمرار عدم السيولة في الصُّكوك. كما نوضح أن إدخال مخصصات صكوك لمحفظة السندات يُحسّن من العلاقة بين المخاطر، والعائد. والنتائج التي تسعى إليها هذه الأطروحة لها تأثير مهم في السياسة العامة، بالنسبة للمستثمرين، ومصدري السندات الإسلاميّة. وعلاوة على ذلك، فهي ذات أهميّة خاصّة لصانعي السياسات الاقتصاديّة.

**كلمات البحث الرئيسية:** التمويل الإسلامي، سندات تقليدية، سندات إسلامية، صكوك، القيمة المعرضة للخطر