



Cambridge
International

Professional Research Thesis

Titled

**Continuous changes in the exchange rate and their
impact on pricing for private companies.**

Researcher

**WALEED ABDELAZIZ LASHEEN ABDELRAHMAN
SHOHIB**

Supervisor signature

2023



عنوان الرسالة:

التغيرات المستمرة في سعر الصرف وأثرها على التسعير لدى الشركات الخاصة .

اسم الباحث:

وليد عبدالعزيز لاشين .

سنة التقديم

.٢٠٢٣

SUMMARY

إن تقلبات سعر الصرف تعتبر من أبرز التحديات التي تواجه الشركات الخاصة في العصر الحديث. إذ يمكن أن يكون لها تأثير كبير على عمليات التسعير والأداء المالي لهذه الشركات. يشهد العالم اليوم تزايداً ملحوظاً في حجم التجارة الدولية وتكامل الأسواق العالمية، وبالتالي يتعين على الشركات الخاصة أن تكون مستعدة للتعامل مع تلك التحديات بشكل فعال واستراتيجي.

إن هذه الرسالة تهدف إلى استكشاف وتحليل التأثيرات المباشرة وغير المباشرة للتغيرات المستمرة في سعر الصرف على عمليات التسعير للشركات الخاصة. ستسلط الدراسة الضوء على كيفية تأثير تلك التغيرات على تكلفة المواد الخام وعمليات الإنتاج، وكيف يمكن للشركات تطوير استراتيجيات تسعير فعالة للمنتجات والخدمات المقدمة.

من خلال تحليل معمق ودراسة حالات عملية، سنبحث في كيفية تقليل المخاطر المرتبطة بالتقلبات في سعر الصرف وزيادة الكفاءة التكلفة للشركات. سناقش أيضاً الأدوار المحورية للسياسات النقدية والاقتصادية في توجيه تلك التغيرات وتقليل تأثيرها الضار على الشركات.

إن هذه الرسالة تمثل مساهمة هامة في فهم كيفية تأثير سعر الصرف على التسعير لدى الشركات الخاصة وتوجيهها نحو استراتيجيات أكثر دقة وفعالية. ستكون النتائج والتوصيات المستندة إلى

الأبحاث والبيانات النقدية مفيدة للشركات وصناعات متعددة تعتمد على التجارة الدولية وتحتاج إلى

التكيف مع التحديات المتزايدة في الأسواق العالمية.

إن التغيرات المستمرة في سعر الصرف تعد مشكلة معقدة وحساسة تؤثر على العديد من جوانب

الأعمال والاقتصاد. تزداد أهمية هذا الأمر مع تزايد تكامل الأسواق العالمية وتنوع العمليات

التجارية عبر الحدود. تجدر الإشارة إلى أنه في هذا السياق، يمكن للتغيرات في سعر الصرف أن

تكون ذات تأثير على الشركات الخاصة أكثر من أي وقت مضى.

نحن نشير هنا إلى أهمية فهم العوامل المؤثرة على سعر الصرف، مثل العوامل الاقتصادية

والسياسية والاجتماعية، وكيفية تكيف الشركات مع هذه التغيرات بشكل استراتيجي. بالإضافة إلى

ذلك، سنتعرض للأساليب التي تعتمد عليها الشركات للتعامل مع تلك التحديات بشكل فعال، بما في

ذلك استخدام الأدوات المالية والتحوط والتخطيط الاستراتيجي.

في النهاية، هذه الرسالة تهدف إلى إثراء الأدب البحثي في مجال الاقتصاد وإدارة الأعمال من

خلال توجيه الضوء على هذا الموضوع الحيوي وتقديم توصيات عملية تساهم في تعزيز أداء

الشركات الخاصة في ظل التحديات المتزايدة في الأسواق العالمية.

مشكلة الدراسة :

تتعلق مشكلة الدراسة بفهم تأثير التغيرات المستمرة في سعر الصرف على عمليات التسعير لدى الشركات الخاصة. في عصرنا الحالي، يتزايد التكامل الاقتصادي العالمي وتساعد التجارة الدولية، مما يجعل تقلبات سعر الصرف أمرًا لا يمكن تجاهله للشركات الخاصة. ولذا، ينشأ تساؤل حول كيفية تأثير هذه التغيرات على تكلفة المواد الخام المستوردة وتكلفة عمليات الإنتاج وبالتالي على تسعير المنتجات والخدمات التي تقدمها الشركات.

هذه المشكلة تصبح أكثر تعقيدًا نظرًا لأن العوامل التي تؤثر على سعر الصرف تشمل عوامل اقتصادية، مثل التضخم ومعدلات الفائدة، وعوامل سياسية، مثل السياسات النقدية والاقتصادية للحكومات، وعوامل اجتماعية، مثل التوترات الجيوسياسية. يزيد هذا التعقيد من تحدي توقع تلك التغيرات والتأثير الناتج عنها على الشركات.

بالإضافة إلى ذلك، ينبغي ملاحظة أن تأثير التغيرات في سعر الصرف ليس محدودًا فقط على التكلفة والتسعير، بل يمتد أيضًا إلى أداء الشركات وقدرتها على المنافسة في الأسواق العالمية. لذا، هذه المشكلة تعتبر حيوية لفهم كيفية تحسين استراتيجيات التسعير وإدارة المخاطر للشركات الخاصة في بيئة اقتصادية دولية متقلبة.

بناءً على هذه المشكلة، يهدف البحث إلى تقديم تحليل عميق ومتخصص لأثر تلك التغيرات على

عمليات التسعير والأداء المالي للشركات الخاصة، وتوفير توجيهات عملية لتحسين استجابة

الشركات لهذه التحديات المعقدة.

أهمية الدراسة :

تأتي أهمية هذه الدراسة من ضرورة فهم وتقدير التأثيرات الكبيرة التي تفرضها التغيرات المستمرة في سعر الصرف على الشركات الخاصة. إن دراسة هذا الموضوع تمثل خطوة حاسمة نحو تعزيز فهمنا للطرق التي يمكن من خلالها تحسين أداء هذه الشركات وزيادة قدرتها على البقاء والنجاح في البيئة الاقتصادية المتقلبة والتحديات المتزايدة في الأسواق العالمية.

التحولات السريعة في العولمة الاقتصادية تعني أن الشركات الخاصة تجد نفسها متعرضة لضغوط مالية وتحديات تنافسية لا تنتهي. وهنا يأتي دور فهم كيفية تأثير التغيرات في سعر الصرف وما يمكن أن يترتب على ذلك من تكاليف وفوائد. إن إدراك التكلفة الحقيقية للمواد الخام وتكلفة الإنتاج بناءً على تلك التغيرات يمكن أن يسهم بشكل كبير في اتخاذ قرارات تسعير أكثر دقة واستراتيجيات إدارة مالية أكثر تفصيلاً.

علاوة على ذلك، يجب أن نضيف أن هذه الدراسة تعزز من قدرة الشركات على التنبؤ بالمخاطر المرتبطة بالتغيرات في سعر الصرف وتخطيط للتحوط ضدها بفعالية. إن تحسين أساليب التسعير يمكن أن يجعل الشركات أكثر تنافسية في الأسواق المحلية والدولية، مما يسهم في تحقيق الاستدامة المالية وزيادة الربحية.

في الختام، تجدر الإشارة إلى أن دراسة تأثيرات سعر الصرف على التسعير ليست مجرد تحليل

نظري، بل هي بحث عملي يمكن أن يقدم توجيهات عملية وحلاً للشركات الخاصة لمواجهة هذه

التحديات المعقدة وتحقيق الاستدامة والازدهار في الأسواق اليومية المتغيرة.

أهداف الدراسة :

- فهم تأثيرات التغيرات في سعر الصرف: تهدف الدراسة إلى تحليل وفهم كيفية تأثير التغيرات المستمرة في سعر الصرف على عمليات التسعير لدى الشركات الخاصة.
- تحليل تكلفة المواد الخام والإنتاج: تهدف الدراسة إلى تقدير تأثير سعر الصرف على تكلفة المواد الخام المستوردة وتكلفة عمليات الإنتاج في الشركات.
- تطوير استراتيجيات تسعير فعالة: تهدف الدراسة إلى تقديم إرشادات وتوصيات عملية لتطوير استراتيجيات تسعير مستدامة وفعالة تعكس تغيرات سعر الصرف.
- زيادة قدرة الشركات على التحوط: تهدف الدراسة إلى تزويد الشركات بأدوات وإجراءات للتحوط ضد تقلبات سعر الصرف وتقليل المخاطر المالية.
- زيادة التنافسية في الأسواق العالمية: تهدف الدراسة إلى تزويد الشركات بالمعرفة والأدوات الضرورية لتحسين قدرتها على المنافسة في الأسواق العالمية المتغيرة.

فروض وتساؤلات الدراسة :

١- هناك علاقة بين التغيرات المستمرة في سعر الصرف وبين أسعار منتجات الشركات الخاصة.

٢- تتأثر أسعار منتجات الشركات الخاصة بالتغيرات المستمرة في سعر الصرف ويعزى ذلك

لحجم رأس مال الشركة.

٣- تختلف استراتيجيات التسعير المتبعة من قبل الشركات الخاصة باختلاف درجة تأثرها بتغيرات

أسعار الصرف.

٤- هناك علاقة ارتباطية بين مدى مراقبة الشركات الخاصة لتقلبات سعر الصرف وبين مرونة

تسعير منتجاتها.

تساؤلات الدراسة

١- هل هناك علاقة بين التغيرات المستمرة في سعر الصرف وبين أسعار منتجات الشركات

الخاصة ؟

٢- هل تتأثر أسعار منتجات الشركات الخاصة بالتغيرات المستمرة في سعر الصرف ويعزى ذلك

لحجم رأس مال الشركة ؟

٣- هل تختلف استراتيجيات التسعير المتبعة من قبل الشركات الخاصة باختلاف درجة تأثرها

بتغيرات أسعار الصرف ؟

٤- هل هناك علاقة ارتباطية بين مدى مراقبة الشركات الخاصة لتقلبات سعر الصرف وبين مرونة

تسعير منتجاتها ؟

منهج الدراسة :

تم استخدام المنهج التحليلي الوصفي لمعرفة " التغيرات المستمرة في سعر الصرف وأثرها على التسعير لدى الشركات الخاصة " .

حدود الدراسة :

الحدود المكانية : جمهورية مصر العربية .

الحدود الزمانية : ٢٠٠٤-٢٠٢٣ .

خطة الدراسة :

سوف تنتظم خطة الدراسة على النحو التالي عدة فصول وعدة مباحث ومطالب وخاتمة كما يلي

الفصل الأول: الاطار النظرى والمفاهيم العلمية .

_المبحث الاول : سياسات سعر الصرف وأهم اسباب الأزمات .

أولاً: سياسات سعر الصرف :-

ثانياً: مفهوم أزمات سعر الصرف وأسبابه .

المبحث الثاني : دور التسعير في تحقيق الميزة التنافسية .

أولاً: مفهوم السعر والعوامل المؤثرة فيه .

ثانياً: أهداف التسعير .

ثالثاً: طرق التسعير .

رابعاً: طرق التسعير الحديثة:

خامساً: ارتباط السعر بالمزايا التنافسية:

الفصل الثاني : التغيرات المستمرة في سعر الصرف وأثرها على التسعير لدى الشركات الخاصة .

المبحث الأول : تأثير التغيرات في سعر الصرف على الشركات الخاصة .

أولاً: كيف يؤثر التغير في سعر الصرف على تكاليف الإنتاج .

ثانيا: تأثير التغيرات في سعر الصرف على تسعير المنتجات والخدمات .

ثالثا: استراتيجيات التحوط والتصدي لتأثيرات التغير في سعر الصرف .

رابعا: تحديد أنسب استراتيجية تسعير في ظل التغيرات في سعر الصرف.

المبحث الثاني : العلاقة بين الصادرات وسعر الصرف .

أولا: العلاقة بين الصادرات وسعر الصرف .

ثانيا: نظريات النمو الاقتصادي .

الفصل الأول: الاطار النظرى والمفاهيم العلمية .

المبحث الاول : سياسات سعر الصرف وأهم اسباب الأزمات .

أولاً: سياسات سعر الصرف -:

تختلف سياسات سعر الصرف من دولة لآخرى حسب الاوضاع الاقتصادية للدولة ؛ حيث تنقسم تلك السياسات إلى ثلاثة انواع:

النوع الاول : سياسة خفض قيمة العملة، فالمقصود بها انخفاض قيمة عملة الدولة مقابل العملات الاجنبية، فتخفيض قيمة العملة يوفر امكانية تصدير منتجاتها بسعر أقل فى السوق الدولية ؛ لان الاسعار المنخفضة تجعل البلاد أكثر تنافسية فيما يتعلق بالآخرين . بالاضافة إلى ذلك يسمح هذا الأجراء حماية اقتصاد البلاد ، مما يجعل تكاليف الاستيراد أعلى ، ولكن أقل من تكاليف السوق المحلية.

أما النوع الثانى: سياسة رفع قيمة العملة هنا تقوم الدولة برفع قيمة العملة المحليه بالنسبة للأجنيبه ، أى أن الوحدة الواحدة من العملة الوطنية يقابلها زيادة عدد الوحدات من العملة الاجنبية،وهي عكس سياسه تخفيض السعر .

وأيضًا هناك عدة أسباب تجعل الدولة تقوم بهذه السياسه ؛

أولاً وجود فائض فى ميزان المدفوعات، مما يجعل الحكومه تقوم بإصدار العملة لمجابهة الفائض، وهذا يؤدى إلى حدوث التضخم وتزايد الواردات وانخفاض الصادرات حتي يحدث التوازن

ثانيًا حدوث ارتفاع فى اسعار سلعة مهمة عالمية ،مما يجعل الدولة تحاول معالجتها

ثالثاً الحد من تصدير رؤوس الاموال بل وجذبها للاستثمار في الداخل أي استيرادها. كما يمكن استخدام هذه السياسة لدعم عملة دولة اخرى ، مثال على ذلك ما فعلته اليابان وألمانيا من رفع قيمة عملتهم لدعم عملة الولايات المتحدة الامريكيه.

وأخيراً سياسة الرقابه على الصرف الخارجي للعملة : هنا تتدخل السلطات الحكوميه فى مجال الصرف الاجنبي ،وتقوم إما بتحديد سعر صرف معين للعملة المحلية أو تحديد الكميات المسموح بها لتحويلها ،وقد تم استخدام هذه السياسة بعد الحرب العالمية الأولى وفى اثناء ازمة الكساد الكبير،وهناك بعض الدول التى تستخدمها للقيام بالرقابه على ميزان المدفوعات .

ولكن درجة الرقابة هذه تختلف من دولة لاخرى ؛ فهناك الرقابه الجزئية أي الرقابة على اجزاء معينة من ميزان المدفوعات ،وهناك الرقابه التامة وهي السيطرة الكليه على جميع اجزاء ميزان المدفوعات وإلغاء جميع المؤثرات على العرض والطلب ،وهناك أيضاً أهداف أخرى مثل تحقيق التوازن فى ميزان المدفوعات بالحد من الواردات عن طريق فرض قيود على الاستيراد، ولكن بشروط تحددها السياسة التنمويه واحتياطات الصرف، وذلك لحماية الاقتصاد المحلي من التأثير من الازمات الاقتصادية العالمية، وبالإضافة لذلك العمل على تشجيع رؤوس الاموال الأجنبية على الاستثمار فى المجالات التى تحقق الازدهار للاقتصاد الوطني (بوقطة ،٢٠١٨) .

ثانياً: مفهوم أزمات سعر الصرف وأسبابه .

تشير أزمة العملة إلى الانخفاض الحاد في قيمة العملة الوطنية، فيؤثر ذلك بالسلب على الاقتصاد ويساعد في ظهور حالة من عدم استقرار اسعار الصرف ،و هو ما يجبر البنك المركزي في مختلف الدول على اتخاذ تدابير مضادة عنيفة عن طريق اتباع واحدة من السياسات التي تم التحدث عنها فيما سبق .ويتم اختيار السياسة المتبعة لإصلاح الوضع الاقتصادي حسب الظروف الاقتصادية للدولة ونظام سعر الصرف المتبع بها ،وعادةً ما تكون تلك التدابير على حساب الأهداف الأخرى للسياسة الاقتصادية ،وهو ما يُسمى بالضغط على سوق الصرف الأجنبي.ويرى كلاً من جيفرى فرانكل و أندرو روز أن أزمة العملة وانهارها تحدث عند انخفاض سعر الصرف الاسمي لعملة دولة ما بمقدار ٢٥% على الأقل ، كما يرى كروجهان أن أزمة العملة ترتبط بنظام سعر الصرف الثابت ،و ذلك حينما تحدث زيادة في الائتمان المحلي بشكل يفوق الطلب النقدي، وهو ما يؤدي إلى انخفاض الاحتياطي الدولي للدولة والتشجيع على المضاربة على العملة الوطنية ،ومع اقتراب نفاذ الاحتياطي النقدي أصبحت الدولة مضطرة للتخلي عن سعر الصرف الثابت. كما نجد أيضاً أن هناك من يعتقد أن أزمة النظام المصرفي ترتبط بأزمة العملة حيث تغذى كلاً منهما الأخرى (صابر، ٢٠١٠) .

❖ أسباب أزمات سعر الصرف:

هناك مجموعة من الأسباب تؤدي إلى حدوث أزمات في سعر الصرف ،وفيما يلي سنقوم

باستعراض أهمها:

أولاً: عدم الاستقرار فى المتغيرات الاقتصادية الكلية:

تنمو أزمة العملة جذورها عند وجود حالة من عدم الاستقرار فى المتغيرات الاقتصادية الكلية فقد تطبق السلطات الاقتصادية سياسات نقدية ومالية توسعية يترتب عليها توسع كبير فى عملية الاقتراض ، وبالتالي حدوث تراكم مفرط فى الديون . ويصاحب ذلك زيادة مفرطة فى الاستثمار فى الأصول الحقيقية ، وينجم عن ذلك فى الغالب حدوث ارتفاع فى اسعار الاوراق المالية والعقارات الى مستويات عالية جداً يصعب استثمارها ، وفى ظل هذا الوضع تسعى السلطات الاقتصادية إلى محاولة احتواء التضخم من خلال انتهاج سياسات تقيدية ، وبالتالي لا يكون هناك مناص من تصحيح اسعار الاصول ويؤدى ذلك إلى ابطاء فى النشاط الاقتصادى ، يصاحبه صعوبات فى خدمة الدين ، وتزداد نسبة الديون المشكوك فى تحصيلها ، الامر الذى يهدد بحدوث اعسار فى الجهاز المصرفى.

ثانياً: سوء تحديد سعر الصرف:

تقع كثير من الحكومات فى خطأ و هو اعتبار ثبات سعر الصرف الأجنبى الهدف الرئيسى للسياسة النقدية بدلاً من ضبط معدلات التضخم المحلية، و فى هذه الحالة تواجه الدولة هدفين متعارضين الأول هو تخفيض معدلات التضخم ، والثانى هو الحفاظ على مستوى النشاط الاقتصادى قريباً من المستوى المستهدف. وينشأ هذا التعارض بين الهدف الأول وهو تخفيض معدلات التضخم و الهدف الثانى وهو الحفاظ على مستوى النشاط الاقتصادى و التنافسية الدولية عندما تكون الدولة من الدول النامية التى تزيد وارداتها على صادراتها ، فتلجأ لتغيير سعر الصرف لزيادة صادراتها و خفض وارداتها و إستعادة التنافسية الدولية.

وبالتالى نجد أن ثبات أسعار الصرف يساعد على تخفيض معدلات التضخم، إلا أن ذلك يكون على حساب فقدان التنافسية الدولية أو الركود، ولإستعادة التنافسية يتطلب ذلك التقليل فى معدلات البطالة و التخلّى عن سعر الصرف الثابت و اللجوء لتخفيض العملة الوطنية. (صابر، ٢٠١٠)

ثالثاً: ضعف الهيكل المالى:

يؤدى ضعف الهيكل المالى للدولة إلى التحرير المالى السريع دون أن يكون هناك قواعد قوية وسريعة للإشراف والتنظيم، وينتج عن هذا التحرير المالى إزالة القيود المفروضة على القطاع المالى و تقليل احتكار الدولة له والاعتماد على عمليات السوق المفتوحة لتوجيه السياسة النقدية. و نجد أن الدول النامية يكون لديها نظم مالية على درجة عالية من التقييد ، وبالتالي يكون هناك قدر ضئيل من المنافسة داخل هذه الدول ،و عندما تقوم هذه الدول بعمليات التحرير المالى السريع نجد أن المؤسسات المالية فى هذه الدول تكون لديها قدرة محدودة للمواءمة مع الخيارات الجديدة فى ظل التحرير المالى ؛ حيث أن المؤسسات المالية فى هذه الدول لا تكون لديها القدرة على تحفيز الاستثمار فى عمليات تقييم الائتمان و الاستفادة من التحرير المالى و تفتقر أيضاً لمهارات رصد و معالجة المخاطر الناجمة عن التحرير المالى، و تكون أيضاً المصارف فى هذه الدول لديها قدرة تنافسية ضعيفة فى ظل هذا التحرير المالى مما يجعل سعر الصرف أكثر عرضة للأزمات.

رابعاً: عدوى الأزمات الخارجية:

تعد العدوى الاقتصادية أحد أهم أسباب حدوث أزمة العملة؛ حيث تنتقل أعراض عدم الاستقرار فى أسواق الصرف الأجنبى من دولة لأخرى ،فعندما تحدث هجمات مضاربة على عملة معينة

تنتشر تلك العدوى وتؤثر على عملات دول أخرى حتى لو كانت هذه الدول تمتلك أساسيات
اقتصادية سليمة (صابر، ٢٠١٠) .

الخاتمة :

في ختام هذه الدراسة، يمكننا أن نستخلص بوضوح أن تأثير التغيرات المستمرة في سعر الصرف على التسعير لدى الشركات الخاصة هو مسألة تتطلب اهتمامًا كبيرًا واستراتيجيات متقدمة للتحوط. قد تكون هذه التأثيرات إيجابية أو سلبية، وتعتمد على كيفية استجابة الشركة وتحضيرها لهذه التغيرات.

نظرًا للطبيعة العالمية للأسواق وتداخل العملات المختلفة في الأعمال التجارية، فإن التسعير يصبح عملية حرجة تؤثر بشكل مباشر على ربحية الشركة. من خلال دراستنا، تعرفنا على العديد من الاستراتيجيات التي يمكن للشركات اتخاذها للتحوط ضد تقلبات سعر الصرف، مثل استخدام الخيارات والعقود الآجلة، وتنويع المصادر والأسواق، وتسعير بالعملة المحلية، وتحسين عمليات النفقات والتكلفة، بالإضافة إلى مراقبة السياسات النقدية والاقتصادية، وتقديم التدريب للموظفين.

هذه الاستراتيجيات ليست انتهاءً في حد ذاتها، بل تشكل أدوات ومفاهيم يمكن للشركات استخدامها وتكييفها حسب حاجاتها الفردية والظروف الاقتصادية المحيطة بها. التحوط ضد تقلبات سعر الصرف يساعد الشركات على الحفاظ على استدامة أعمالها وتحقيق نجاح مستدام في السوق العالمية.

في النهاية، يجب على الشركات الاستفادة من الخبرات والمعرفة المكتسبة من هذه الدراسة لتحقيق

التميز التنافسي وضمان استمراريته في عالم الأعمال المتقلب والديناميكي. إن تفهم تأثيرات سعر

الصرف والاستعداد لها يمثل جزءاً أساسياً من استراتيجية نجاح الشركة في السوق العالمية.

النتائج :

١- هناك علاقة بين التغيرات المستمرة في سعر الصرف وبين أسعار منتجات الشركات الخاصة.

٢- تتأثر أسعار منتجات الشركات الخاصة بالتغيرات المستمرة في سعر الصرف ويعزى ذلك

لحجم رأس مال الشركة.

٣- تختلف استراتيجيات التسعير المتبعة من قبل الشركات الخاصة باختلاف درجة تأثرها بتغيرات

أسعار الصرف.

٤- هناك علاقة ارتباطية بين مدى مراقبة الشركات الخاصة لتقلبات سعر الصرف وبين مرونة

تسعير منتجاتها.

التوصيات :

- **تطوير استراتيجيات تحوط متعددة:** يجب على الشركات تطوير استراتيجيات تحوط متعددة تعتمد على احتياجاتها وطبيعة أعمالها. ذلك يشمل استخدام العقود الآجلة والخيارات للتحوط ضد تقلبات العملات.
- **تنوع المصادر والأسواق:** يجب على الشركات البحث عن مصادر متعددة للمواد الخام وتوجيه منتجاتها إلى أسواق متنوعة. هذا يقلل من التعرض لتقلبات سعر الصرف في أسواق واحدة.
- **تقدير المخاطر بدقة:** يجب على الشركات تقدير المخاطر المرتبطة بتقلبات سعر الصرف بدقة. ذلك يشمل تحليل العوامل الاقتصادية والسياسية التي تؤثر على سعر الصرف.
- **تحسين عمليات النفقات والتكلفة:** يجب على الشركات مراجعة عملياتها الداخلية لتحسين الكفاءة والتكاليف. ذلك يمكن أن يساهم في تقليل الضغط الناتج عن تغيرات سعر الصرف.
- **مراقبة السياسات النقدية والاقتصادية:** يجب على الشركات متابعة التطورات الاقتصادية والسياسات النقدية في البلدان ذات العلاقة بأعمالها. ذلك يمكن أن يساعد في التنبؤ بالتغيرات المحتملة والاستجابة بشكل مناسب.

▪ **تقديم تدريب للموظفين:** ينبغي توجيه جهود التدريب نحو تمكين الموظفين من فهم وإدارة

تأثيرات تقلبات سعر الصرف على الشركة. هذا يمكن أن يؤدي إلى اتخاذ قرارات أفضل.

▪ **الاستفادة من الاستشارة الخارجية:** في بعض الحالات، يمكن أن يكون من المفيد

الاستعانة بمستشارين ماليين أو اقتصاديين خارجيين للمساعدة في تطوير استراتيجيات

التحوط والتقدير الدقيق للمخاطر.

▪ **البحث والابتكار:** يجب دعم البحث والابتكار داخل الشركة للبحث عن طرق جديدة للتحوط

وتقليل تأثيرات تقلبات سعر الصرف.

باختصار، يمكن للشركات تحقيق النجاح والاستدامة في سوق متقلب من خلال تنفيذ استراتيجيات

تحوط متعددة وتكييفها مع التحديات والفرص المحيطة بها. هذه التوصيات تشكل إطارًا عامًا للعمل

بها، ويجب تخصيصها وفقًا لاحتياجات كل شركة بشكل فردي.

المراجع :

- أولاً: قائمة المراجع العربية:
- الأسواق العربية. (٢٠١٧) كيف يبدو الإقتصاد المصري بعد عام من تعويم الجنية .
- البدرى، ع. عبدالعال، ا. (٢٠١٩). اثر التغيرات فى سعر الصرف على العجز فى الميزان التجارى فى مصر .المجلة العلمية للبحوث التجارية، ٤١(2)، ٢٤٩-٢٩٢.
- الحديدي، ا. أحمد، آ. الحرفة، س. عبد الناصح، م.اليمني، ي. (٢٠١٧) اثر تغير سعر الصرف على الميزان التجارى فى الفترة (٢٠١٥-١٩٨٥): دراسة حالة مصر .المركز الديمقراطي العربي للدراسات الإستراتيجية والسياسية والإقتصادية.
- الحسين، د. سمير، ب . ٢٠١٧. أثر تغيرات سعر الصرف على الميزان التجارى فى الجزائر. (1970-2015)رسالة ماجستير ،كلية العلوم الاقتصادية والتجارية و علوم التسيير ،جامعة محمد بو ضيف بالمسلي،الجزائر.
- الخربوطلي، م. (٢٠١٨). فاعلية سياسات سعر الصرف فى تحفيز الطلب على الصادرات المصرية غير البترولية (١٩٩٧-٢٠١٦)للمجلة المصرية للتنمية و التخطيط ، ٢٦(2)، ٩٧-١٣٦.
- السقا، م. (٢٠١٣) السوق العالمى للنقد الأجنبي .المملكة العربية.

- برسوم، م. (٢٠١٨). اثر تعويم سعر الصرف على الميزان التجارى دراسة تطبيقية على مصر فى الفترة من (٢٠٠١-٢٠١٧) /المجلة العلمية للاقتصاد والتجارة، (3)48، ١٨٣-٢٠٤.
- برنة، ع. (٢٠١٦) تقلبات أسعار الصرف وانعكاساتها على الميزان التجارى دراسة حالة الجزائر خلال الفترة (1999-2014) رسالة ماجستير ،كلية العلوم الاقتصادية والعلوم التجارية وعلوم التسيير، جامعة قاصدى مبراح ورقلة، الجزائر.
- حسام الدين، ج. نصر الدين، ب. (٢٠١٩) فعالية سعر الصرف فى معالجة اختلالات الميزان التجارى دراسة حالة الجزائر . (2017:2000) رسالة ماجستير ،كلية العلوم الاقتصادية والتجارية و علوم التسيير، جامعة محمد الصديق بن يحيى -جيجيل.
- حبيب، ر. (٢٠١٥) دور سعر الصرف فى تحقيق الاستقرار الاقتصادى فى سوريا ،رسالة ماجستير ،كلية الاقتصاد، جامعة دمشق.
- حسين، س. (٢٠١٦) ثالث أساطير حكومية عن تعويم الجنيه المصرى. المبادرة المصرية للحقوق الشخصية جاردن سيتي.
- حسين، م. مبارك، ك. (٢٠١٨) أثر تحرير سعر الصرف على الإستثمار المحلى فى مصر. المركز الديمقراطي العربي.

- حميداتو، س.(٢٠١٧). تغيرات اسعار الصرف الدولية واثرها على ميزان المدفوعات الجزائري. *مجلة الامتيازات لبحوث الاقتصاد والادارة*، 1(2)، ٢٢٠-٢٥٤.
- دياب، م. (١٩٩٥) أثر تخفيض سعر الصرف على كل من الميزان الجاري و معدل التضخم في مصرالفترة (١٩٧٦) 1992-رسالة ماجستير، جامعة القاهرة.
- دياب ،ج.(٢٠٢٠).ديناميكيات الميزان التجارى المصرى فى الفترة (١٩٦٠- ٢٠١٨)مجلة البحوث المالية و التجارية،٤(٢١)،٢٦٥-٢٨٥.
- راضية،ب.سهام،هـ.(٢٠١٧) أثر تغير سعر الصرف على الميزان التجارى للفترة ١٩٩٠ - 2015:دراسة حالة الجزائر.رسالة ماجستير،كلية العلوم الإقتصادية و التجارية و علوم التسير، جامعة محمد الصديق بن يحيى.
- زيان، ب. (٢٠١٢) تغيرات سعر الصرف اليورو والدولار اثرها على المبادلات التجارية الجزائرية، رسالة ماجستير،جامعة وهران،الجزائر.
- سلمى، د. (٢٠١٥). اثر تقلبات سعر الصرف على الميزان التجارى وسبل علاجها، رسالة دكتوراه،جامعة بسكرة، الجزائر.
- سليمان، ع. (٢٠١٨). اثر تقلبات سعر الصرف على الصادرات والواردات فى جمهورية مصر العربية. *المجلة العلمية للدراسات التجارية والبيئية*، 10(2)، ٦٢٦-٥٩١.

- سهام، م. (٢٠١٨). اثر تغيير سعر صرف الدينار الجزائري على الميزان التجاري . مجلة الدراسات الاقتصادية والمالية (11)، 1-٢٢١، ٢١٠.
- شيخي، م. (٢٠١١) طرق الإقتصاد القياسي ؛ محاضرات وتطبيقات . دار الحامد للنشر والتوزيع.
- صابر، س. (٢٠١٠). الازمات العالمية وتأثيرها على الإقتصاد المصري مع التركيز على الازمة الاقتصادية الآسيوية والازمة التمويلية الآخيرة .المجلة العلمية لقطاع كليات التجارة جامعة القاهرة فرع البنات، (2)7، ٣٦٥-٣٦٧.
- عامر، ع. (٢٠١٨) أبرز أرقام الميزان التجاري المصري في ١٥ عاما .فيتو.
- عفيفي، أ. عبد الصمد، س. أبو عمر، ش. عبد القوي، هـ. بدوي، هـ. (٢٠١٧) آثار برامج الإصلاح الاقتصادي لصندوق النقد الدولي في ضوء التجارب الدولية والحالة المصرية .المركز الديمقراطي العربي للدراسات الإستراتيجية والسياسية والإقتصادية.
- عيد، م. (٢٠١٩) من أبرز الشركاء التجاريين لمصر في 2018.
- على، ف. (٢٠١٠). اثر سعر الصرف الحقيقي على ميزان المدفوعات .المجلة العلمية لقطاع كليات التجارة -جامعة الازهر، ٧(٢)، ٥٧٠-١.

- على ،ع.(٢٠١٧) اثر تغير سعر الصرف على الميزان التجارى للسودانى خلال الفترة .(2015-2005)رسالة ماجستير ،كلية الدراسات العليا،جامعة النيلين ،السودان .
- عبد اللطيف ، م.(٢٠١٧).دراسة اقتصادية لأثر تعويم قيمة الجنيه المصرى على سعر الصرف فى المقتصد المصرى ،الاقتصاد الزراعى و العلوم الاجتماعية 8(11) ،. ٨١٣-٨٠٩ .
- فواز، م. (٢٠٢١). التأثير الاقتصادى لازمة جائحة كورونا على اختلالات الميزان التجارى المصرى .المجلة العلمية لجامعة دلتا للعلوم والتكنولوجيا ،٤(1)١٩٨-١٩٩ .
- قنديل، م. (٢٠١١). الاقتصاد المصرى بعد ثورة ٢٥ يناير .المركز المصرى للدراسات الاقتصادية، ٢٧(٤)،٦-٤ .
- كشك، م. (٢٠١٠). تخفيض سعر الصرف واثره على الميزان التجارى المصرى .المجلة العلمية لقطاع كليات التجارة،جامعة الازهر، ٧(٢)٥٨٠،١-١ .
- معن، ر. (٢٠١٨). اثر تغيرات سعر الصرف على الدلالات الاقتصادية للميزان التجارى المصرى .مجلة الدوريات المصرية، ٣٩(٤)،٥٠٦-٤٦٥ .
- معاطي، هـ. (٢٠٠٩) أثر تغير سعر الصرف على الميزان التجارى: دراسة تطبيقية لحالة مصر خلال الفترة ١٩٧٥-٢٠٠٧ .رسالة ماجستير، جامعة القاهرة ، الجيزة.

ثانياً: قائمة المراجع باللغة الانجليزية

- Baharumshah, A. (2001). The of Exchange Rate on Bilateral Trade Balance: New Evidence From Malaysia and Thailand. *Asian Economic Journal*, 15(3), 291-312.
- Begović, S. and Kreso, S. (2017). The Adverse Effect of Real Effective Exchange Rate Ghange on Trade Balance in European Transition Countries. *Zbornik Radova Ekonomskog Fakultet au Rijeci*, 35(2),277-299.
- Bleaney,M. and Tian,M.(2014).Exchange Rates and Trade Balance Adjustmenta Multi-Country Empirical Analysis. *Open Economic Review*,25(4),655-658.
- Brada,J. and kutan ,A .(1993).China's Exchange Rate and Balance of Trade,Working Paper,Kluwer Academic publisher.26,229-242.
- Broda,C.and Romlis,J.(2003). Identifying The Relationship Between Trade and Exchange Rate Volatility,Working Paper,1-20.

- Chiloane, L., Botha, I. and Pretorius, M. (2014).The Relationship Between The Exchange Rate and The Trade Balance in South Africa. *Journal of Economic and Financial Sciences*,7(2)314–399..
- Diouf, M.and Ndong, B. (2014). Real Effective Exchange Rate Changes and Trade Balance in Senegal: Twenty Years After CFA Franc Devaluation, Paper Presented at 17th Annual Conference on Global Economic Analysis, June 18–20, Dakar, Senegal.
- Drama,B. (2010). The Effects of Real Exchange Rate on Trade Balance in Cote d’Ivoire: Evidence from The Cointegration Analysis and Error–Correction Models, Working Paper, Munich Personal Repec Archive, Munich, Germany.
- Dzanan, H. and Masih, M. (2017). Does Currency Depreciation Necessarily Result in Positive Trade Balance? New Evidence from Norway, Working Paper, Munich Personal Repec Archive, Munich, Germany.

- Elsherif, M. (2016). Exchange Rate Volatility and Central Bank Actions in Egypt: Generalized Autoregressive Conditional Heteroscedasticity Analysis. *International Journal of Economics and Financial Issues*. 6(3)1216-1219.
- Ewubare, D. and Merenini, C. (2019). The Effect of Exchange Rate Fluctuation on Foreign Trade in Nigeria. *International Journal of Scientific Research and Engineering Development*, 2(1),520-569.
- Ezzat, A. (2018). The Effect of Exchange Rate Movements on Trade Balance Performance in Egypt: Is There a J-curve Phenomenon. *Scientific Journal for Economic & Commerce*,48 (4), 659-692.
- Ewubare,D. and Merenini,C. (2019). The Effect of Exchange Rate Fluctuation on Foreign Trade in Nigeria. *International Journal of Scientific Research and Engineering Development*, . (2)1,68-85.

- Gantman,E.and Dabós, M. (2017). Does Trade Openness Influence The Real Effective Exchange Rate? New evidence from Panel Time-Series, *Journal of The Spanish Economic Association*, (9)1, 91–113.
- Gerber, J. and Clinton,D.(2002).Exchange Rates and Exchange Rate Systems , *International Economics (2nd Edition)*, Pearson Education, United States of America, pp. 216.
- Govil, R. (2014). Exchange Rates: Concepts, Measurements and Assessment of Competitiveness, Working Paper, Imf – Singapore Regional Training Institute, Singapore.
- Guechari, Y. (2012). An Empirical Study on The Effects of Real Effective Exchange Ratte on Algeria’s Trade Balance, *International Journal of Financial Reesearch* ,(3)4, 102-115.
- Holmes, E., Scheuerell, M. and Ward, E. (2020). *Applied Time Series Analysis for Fisheries and Environmental Sciences*, Northwest

Fisheries Science Center, 2725 Montlake Blvd E, Seattle, United States of America.

- Ibrahim, M. (2016). Trade Deficit in Egypt: Is it Can be Controlled, *Advances in Management & Applied Economics*, (6)6, 89-103.
- Kenton, W. (2020). Pearson Coefficient.
- Kharroubi, E. (2011). The Trade Balance and The Real Exchange Rate, Working Paper, BIS Quarterly Review, Basel, Switzerland.
- Kheir-El-Din, H. and El-Shawarby, S. (2000). Trade and Foreign Regime in Egypt, Working Paper 2034, Cairo University.
- Kutlu, S. (2013). Changes in Exchange Rates and The Balance of Trade: A Liteature Survey With Reference to Turkey's Foreign Trade, *İktisadi ve İdari Bilimler Dergisi*, (27)2, 121-137.

- Korbi, A. and Banushaj,B .2021.Relationship Between Exchange Rate and Trade Balance :Case of Albania,*European journal of economics and business studies*,(7)2,45-53
- Liew, K.Lim, K. and Hussain,H.(2003). Exchange Rate and Trade Balance Relationship: The Experience of Asean Countries, Working Paper, University Library of Munich, Germany.
- Yuenling,N.and Waimun,H.(2008).Real Exchange Rate and Trade Balance Relationship :an Empirical Study on Malaysia,*International journal of Business and Management*,3(8),130-137.
- Lotfalipour,M . and Bazargan,B. (2014). Impact of Exchange Rate Volatility on Trade Balance of Iran,Working Paper (8)2,293-302,Ferdowsi University of Mashhad,Iran.
- Ogutu,G.(2014). Effects of The Real Exchange Rate on The Trade Balance in Kenya,Research Paper,Kenya.

- Ogheneovo,F.(2011).Impact of Exchange Rate on Balance of Payment in Nigeria,African Research Review,5(4).
- Shao,Z .(2008). Exchange Rate Changes and Trade Balance:an Empirical Study of The Case of Japan,Working Paper,1-41,Singapore Management Universtiy.
- Strucka,T.(2004). The Effects of Exchange Rate Change on Trade Balance in Croatia,Working Paper,3-21,IMF Working Paper.
- Thahara,A. and Rinosha,K.(2021).The Relationship Between Exchange Rate and Trade Balance:Empirical Evidence from Srilanka ,*Journal of Asian Finance*,8(5),37-40
- Vijayakumar,S.(2014). The Effect of Exchange Rate on The Trade Balance in Sri Lankan Context After Post Liberalization, *International Journal on Global Business Management and Research* ,2(2),1-7.

- xuan,D.(2018).Exchange Rate and Trade Balance in Vietnam: A Time Series Analysis.*Asian Economic and Financial Review*, 8(9),1158-1174.