

عموميات حول المحافظ المالية

السنة الاولى ماستر

اقتصاد نقدی و مالي

كيف يتم إدارة
المحافظ
الاستثمارية؟



الاستاذة عباس خديجة

قائمة المحتويات

5	وحدة
7	مقدمة
9	I-المحافظ المالية
9.....	آ. نشأة المحافظ المالية.....
9.....	ب. مفهوم المحافظ المالية.....
10.....	پ. أنواع المحافظ المالية.....
10.....	ت. تمارين :اختبار تقييمي.....
11.....	ث. أهمية المحافظ المالية.....
11.....	ج. أهداف المحافظ المالية.....
12.....	چ. المحددات المهنية المتبقية في بناء المحفظة.....
13.....	ح. تمارين :اختبار تقييمي.....
15	II-ادارة المحافظ
15.....	آ. أنواع ادارة المحافظ.....
15.....	ب. تمارين :اختبار تقييمي.....
16.....	پ. أسس تكوين وإدارة المحافظ المالية.....
16.....	ت. اختبار تقييمي.....
17	حل التمارين
19	قاموس
21	معنى المختصرات
23	قائمة المراجع

وحدة

من خلال هذا المحور تهدف الى تمكين الطالب من :

- التعرف على مختلف المفاهيم المتعلقة بالمحافظ المالية وتحديد أنواعها ويدرك أهمية المحافظ المالية في بيئه المال والأعمال والسوق المالية ككل.
- أن يفسر الطالب ويلخص القواعد والأساليب التي يجب مراعاتها عند تكوين وإدارة المحافظ المالية.
- أن يحلل الطالب عوائد المحافظ المالية ليقارن بين مختلف أنواع المحافظ ويبين الفرق بين أنواع إدارة المحافظ المالية وأن يستخلص الطالب أساساً واستراتيجيات بناء وإدارة المحافظ المالية المبنية على أساس العائد والمخاطر.
- في نهاية الدرس يكون قادر على أن يحكم على أنواع المحافظ المالية ومتى يمكننا من المحددات المهنية المتبعه في بناء المحافظ المالية ويقيمه بناء المحافظ المالية بناءاً على أساس تكوين وإدارة المحافظ المالية.

مقدمة

ان التطور السريع الذي عرفته الفوائض المالية لدى البنوك والافراد والمؤسسات وتراثها، وظهور أدوات وصيغ جديدة للاستثمار نتيجة العولمة والانفتاح الاقتصادي وتوسيع نشاط بيوت السمسرة والشركات الاستثمار لتقديمها الاستشارية المالية والنصائح، ومن الأدوات التي ظهرت وتم تطويرها على المستوى العالمي المحافظ المالية وهذا لأهميتها ولخدمتها شرائح متعددة من المجتمع كما تخدم المؤسسات العامة في الدولة وكل من يدخل إلى عالم المال والأعمال

لمشاهدة الفيديو إضغط هنا.¹

1 - https://www.youtube.com/watch?v=W5OMFzTfU6w&list=PL8OZAm0l59mJc8z5_n-8XTlksA4Z2O36t&index=8&t=303s

المحفظة المالية

للإلمام بالمحفظة المالية كان لابد الى التطرق الى مجموعة المفاهيم النظرية

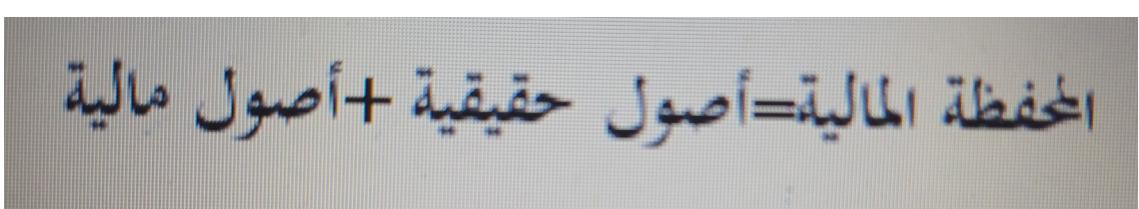
آ. نشأة المحفظة المالية

ان أول اكتشاف بشري لمنطق المحفظة هو في المثل الشهير القائل " لاتضع كل البيض في سلة واحدة" فلا تضع كل مواردك في مشروع واحد.

ويعتبر المحلل الأمريكي ماركويتز Marko wits أول من كتب في المحفظة الاستثمارية بمفهومها الاقتصادي وذلك عام 1952م، ثم جاء بعده عدد من الدارسين والباحثين أمثال كورن coren، شارب sharpe، وشارب coren، وتعتمد نظريةهما على تعظيم العائد وتقليل مخاطر الاستثمار عن طريق التنويع بين أدوات الاستثمار، حيث ظهر في بريطانيا والولايات المتحدة خلال الخمسينيات والستينيات عدد كبير من البنوك والشركات المالية هدفها الأساسي تجميع المدخرات من الأفراد الذين لا يستطيعون استثمارها، لكي تستثمر لهم استثماراً صحيحاً تحقق من خلاله دخلاً جيداً للبنك وللمدخر، مما أدى إلى ظهور عدد كبير من المحفظة، لوجود عدد كبير من المديرين غير المتخصصين في إدارة المحفظة المالية الذين لم يطبقوا الأساس العلمية لإدارة المحفظة وبالتالي فشلو في إدارتهم، فخرج عدد من المؤسسات من السوق، وظللت المؤسسات التي يديرها مدربون متخصصون طبقوا نظريات المحفظة المالية الحديثة في استثماراتهم المختلفة فنجحوا نجاحاً كبيراً، مما دعا الباحثين والدارسين إلى التركيز على إدارة المحفظة.

وبعد خمس وعشرين سنة من أبحاث العالم الأمريكي ماركويتز أصبحت إدارة المحفظة من أهم مواضيع الإدارة المالية وأصبحت كليات العلوم الاقتصادية والتجارية في جامعات العالم تدرس مادة إدارة المحفظة جنباً إلى جنب مع مادتي إدارة الاستثمار والأسواق المالية(1)(2)(3)[1][2][3]

ب. مفهوم المحفظة المالية



فرنسية

• هي مصطلح يطلق على مجموع ما يملكه الفرد من الأسهم والسندات، والهدف من امتلاك هذه المحفظة هو تنمية القيمة السوقية لها، وتحقيق التوظيف الأمثل لما تمثله هذه الأصول من أموال.

• يمكن تعريفها" بأنها كل ما يملكه الفرد من أصول حقيقة أو مالية من أجل تنمية قيمتها " لهذا لا يدخل من ضمن المحفظة ما يملكه الفرد لاستعمالاته الشخصية كالبيت والسيارة وغيرها.

(3)

• المحفظة الاستثمارية هي بمثابة "أداة مركبة من أدوات الاستثمار تتكون من أصلين أو أكثر وتخضع لإدارة شخص مسؤول عنها يسمى مدير المحفظة وقد يكون مدير المحفظة مالكاً لها كما قد يكون

مأجوراً وحينئذ ستتفاوت صلاحيته في إدارتها وفقاً لشروط العقد المبرم بينه وبين مالك أو مالكي المحفظة، وتختلف المحافظ الاستثمارية في تنوع أصولها، إذ كما يمكن أن تكون جميع أصولها حقيقة، مثل الذهب والعقارات... الخ

- يمكن أيضاً أن تكون جميع أصولها مالية كالأسهم والسنديات، وأذونات الخزينة والخيارات... الخ لكن في أغلب الأحوال تكون أصول المحفظة من النوع المختلط أي أنها تجمع الأصول الحقيقة والأصول المالية معاً.

- عبارة عن أداة استثمارية مكونة من عدة أصول حقيقة ومالية متنوعة بقصد الاستثمار.
- وتعتبر على أنها "مجموع ما يملكه المستثمر من أصول موجودات شريطة أن يكون الهدف من هذا الامتلاك هو تنمية القيمة السوقية لها"

بـ. أنواع المحافظ المالية

تنقسم المحافظ الاستثمارية إلى عدة أنواع، أبرزها ما يلي:[(2)(5)]

- محافظ العائد (الدخل):** يأتي الدخل الناجي للأوراق المالية التي يحتفظ بها المستثمر لأغراض العائد من الفوائد التي تدفع للسنديات أو التوزيعات النقدية للأسهم الممتازة أو العادي وعلى هذا فإن وظيفة العائد هي تحقيق أعلى معدل للدخل الناجي الثابت والمستقر للمستثمر وتخفيض المخاطر بقدر الإمكان.

- محافظ الربح (النمو):** وهي المحافظ التي تشمل الأسهم التي تحقق نمواً متواصلاً في الأرباح وما يتبع ذلك من ارتفاع في أسعار السهم أو ارتفاع الأسعار من خلال المضاربات أو صناديق النمو التي تهدف إلى تحقيق تحسين في القيمة السوقية للمحفظة، أو صناديق الدخل وهي تناسب المستثمرين الراغبين في عائد من استثماراتهم لتغطية أعباء المعيشة، أو صناديق الدخل والنمواً معاً وهي تلبّي احتياجات المستثمرين الذين يرغبون في عائد دوري وفي نفس الوقت يرغبون في تحقيق نمو في استثمارتهم، إن شراء الأسهم التي ينتظر لها نمو عالٍ ضمن محفظة الربح يتطلب تطبيق الأساس العام في إدارة المحافظ الاستثمارية في الأسهم والسنديات بصورة دقيقة وواضحة، حيث أن مفهوم الربح يفترض تحقيق عوائد أعلى من تلك التي تتحققها السوق بشكل عام، ولذلك فإن اختيار هذه الأسهم يتطلب عناية كبيرة لتحقيق هذا الهدف.

- محافظ الربح والعائد (المختلطة):** هي المحفظة التي تجمع أسلوباً مختلفاً يتميز بعضها بتحقيق العائد، وبعضها الآخر بتحقيق الربح، وهذا النوع يعتبر المفضل لدى المستثمرين والذين يتطلعون إلى المزج بين المزايا والمخاطر التي تصاحب كل نوع من هذه المحافظ.

وأياً ما يكون نوع المحافظ فإنها تشتهر في عدة أهداف أبرزها:

1. المحافظ على رأس المال الأصلي لأنه أساسى لاستثمار المستثمر بالسوق، واستقراره تدفق الدخل وفقاً لاحتياجات الأفراد المختلفة ووفقاً لطبيعة المحفظة الاستثمارية في الأسهم والسنديات التي تشكل لتلبية هذه الحاجات.
2. والنمو في رأس المال والتوزيع في الاستثمار، وذلك للتقليل من مخاطر التي يتعرض لها المستثمر والقابلية للسيولة والتسيير، وهذا يعني أن تكون الأصول المالية (الأسهم والسنديات) من النوع الذي لا يمكن بيعه في السوق في أي وقت

تـ. تمرين : اختبار تقييمي

[17 ص 1 حل رقم]

حدد أنواع المحافظ المالية



<input type="checkbox"/>	محفظة العائد
<input type="checkbox"/>	محفظة الربح
<input type="checkbox"/>	محفظة المخاطر
<input type="checkbox"/>	محفظة الدافعية
<input type="checkbox"/>	محفظة الربح والعائد
<input type="checkbox"/>	المحفظة المحافظة

ث. أهمية المحافظ المالية

إن سبب ارتفاع أهمية المحافظ الاستثمارية والاهتمام بها يعود إلى زيادة الفرص الاستثمارية وتوفّر الأموال والفوائض لدى الأفراد والشركات وتطور مفاهيم الاستخدام الأمثل للفوائض المالية لدى مختلف الشركات بمختلف القطاعات وكذلك الحال لدى المستثمرين الأفراد وساهم ذلك في التوسيع بتأسيس المؤسسات المالية وبيوت الخبرة وفي تقديم الخدمات والنصائح إلى المستثمرين والاهتمام بتدوير الأرباح المحققة، كل ذلك أدى إلى إيجاد إدارة تتمتع بكميّة عاليّة لتحقيق هذا الهدف، كما أن طبيعة عمل بعض الشركات والمؤسسات المالية تجعلها بآمس الحاجة إلى استثمار أموالها لغرض تسديد التزاماتها مختلفة الأنواع وزمـن الاستحقاق مثل شركات التأمين والمؤسسات غير الربحية، والشركات الاستثمارية، وصناديق التقاعد، وعلى هذه المؤسسات تلبية الحاجة إلى السيولة وتحقيق الأرباح في الوقت نفسه ونستطع القول إن ارتفاع أهمية المحافظة جاء نتيجة العوامل التالية:[(4)(6)]

- توفر فوائض مالية لدى مختلف القطاعات أو المؤسسات سواء كانت صناعية أو خدمية، أفراد أو شركات أو مؤسسات مالية.
- توسيع نشاط المؤسسات المالية وشركات الاستثمار وبيوت الخبرة وكذلك التوسيع في تقديم الخدمات والنصائح الاستثمارية إلى المستثمرين إضافة إلى تنوع الأدوات الاستثمارية المتاحة الداخلية والخارجية نتيجة لانتشار مظاهر العولمة المتمثلة في الانفتاح الاقتصادي وازدهار تكنولوجيا المعلومات واستخدام الانترنت في التداول.
- الاهتمام بتحقيق مبدأ الفرصة البديلة أي العمل على استغلال رأس المال الفائض الاستغلال الأمثل بغرض تحقيق الربح حتى وإن كان الاستثمار في نشاط الشركة المولدة للأموال.
- توسيع نشاط بعض المؤسسات والشركات ذات الطبيعة الخاصة التي تتعامل بالأموال مما أدى إلى تراكم الأموال بأحجام كبيرة لديها كشركات التأمين وصناديق الضمان والتقاقد وصناديق التوفير، حيث تراكم لديها الفوائض المالية ونتيجة لوجود التزامات تترتب عليها، يتطلب الأمر قيامها باستثمار هذه الفوائض لكي تستطيع الإيفاء بالالتزامات المالية المختلفة في الحجم والوقت المناسبين مما يتطلب إيجاد أدوات استثمارية ومحافظ استثمارية تلبي حاجة هذه الشركات أو المؤسسات.

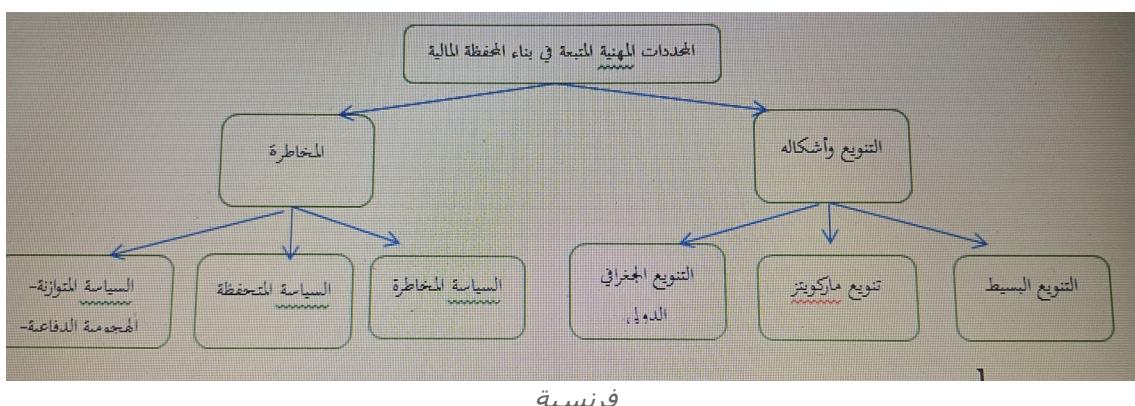
ج. أهداف المحافظ المالية

تسعى المحافظ الاستثمارية إلى تحقيق العديد من الأهداف منها:[(5)(7)]

- الحفاظ على رأس المال الأصلي للمحافظة من الخسارة.
- تعظيم الربح: أي تعظيم المخاطرة فإن كان للربح الأولوية في سلم أفضليات المستثمر، فهذا يدل على أن المستثمر سيعمل على تكوين محفظة مالية ذات مستوى كبير من المخاطر.
- الحفاظ على دخل مستمر.

- ضمان نمو في المحفظة وتحقيق عائد جيد.
- أن تكون هناك حد أدنى من السيولة الضرورية لعمل المحفظة، والحفاظ ببعض العوائد والأرباح لاستخدامها في شراء الأدوات الاستثمارية عند توفرها بأسعار مغربية.
- تنوع الاستثمارات لتحقيق أفضل العوائد بأقل المخاطر، استخدام أدوات استثمارية مثل أسهم وسندات وأوراق مالية وسلع، الأخذ بعين الاعتبار الآجال التي تغطيها هذه الأدوات، العملات المستخدمة وموقع الاستثمار.
- تحدد النسب التي تتوزع بموجبها عناصر المحفظة ويجري الاهتمام بعد ذلك بالتفاصيل الجزئية لهذه العناصر.
- ضمان تسليم الأوراق المالية عند الحاجة.
- الإبقاء على مركز مالي جيد للمحفظة ومحاولة الابتعاد عن تقلبات السوقية.
- تفادي وتقليل المخاطر المحيطة والتي قد تمس المحفظة

ج. المحددات المهنية المتباينة في بناء المحفظة



يعتمد بناء وتكون محفظة مالية استثمارية على عنصرين لابد منهما: أحدهما مختص في مكونات المحفظة وهو عنصر التنوع، والثاني مختص في كيفية إدارة هذه المكونات وهو عنصر المخاطرة، علماً أن هناك ترابطًا شديداً بين هذين العنصرين، فحب المخاطرة عند البعض مؤثر في اختيار مكونات المحفظة، فهناك علاقة طردية بين درجة المخاطرة والعائد المتوقع.(8)[(1)][(1)][(1)][(1)]

-العنصر الأول: التنوع وأشكاله:

يعتبر التنوع في مكونات المحفظة من أهم أعمال المدير حيث يترتب على التنوع الجيد حصول أكبر قدر من العوائد بأقل درجة من المخاطرة، فمبدأ المحفظة يرتكز على التنوع الذي يوفر للمحفظة سمة الأمان النسبي.

وللتتنوع إستراتيجيات مختلفة في بناء المحفظة المالية وهي كالتالي:

• التنوع البسيط:

يقوم هذا النوع على مبدأ أنه كلما زادت الأوراق المالية التي تحتوي عليها المحفظة زاد تنوعها، وبالتالي تقل خطورتها الكلية فيتحقق الأمان النسبي بشكل أكبر في مواجهة مخاطر الاستثمار، فالمحفظة المكونة من ثلاثة أوراق أقل خطورة من المحفظة ذات الورقتين.

• تنوع ماركويتز:

تقوم فكرته على أساس أن مخاطر المحفظة لا تتوقف على مخاطر الاستثمار، بل على العلاقة التي تربط بين أدوات الاستثمار المكونة للمحفظة، فإن كانت العلاقة بينهما طردية فالمخاطرة تكون أكبر مما لو كانت العلاقة عكسية أو مستقلة فمثلاً انخفاض قيمة أسهم الشركات العقارية سيؤثر في قيمة أسهم شركات مواد البناء كالماسمنت والجديد لوجود علاقة بينهما، بينما لا يؤثر هذا الانخفاض في أسهم شركات الغزل والنسيج.

• التنوع الجغرافي (الدولي):

وهو التنوع من خلال الاستثمار في أوراق مالية موجودة في أكثر من دولة، ويمتاز هذا النوع بتنوع الأصول التي تتكون منها المحفظة الاستثمارية، وتوزيع رأس المال في أكثر من دولة، وتتنوع العملات.

وبسبب الاستثمار في أكثر من دولة تتنوع العملات التي تقيم بها هذه الأدوات، فيكون الاستثمار



في الأصول والعملات معاً.

ولقد أثبتت الدراسات أن التنويع الدولي من شأنه أن يخفض المخاطر إلى مستويات أدنى مما يتحققه التنويع المحلي.

-**العنصر الثاني: المخاطرة:**

يعتمد تكوين المحفظة الاستثمارية على فلسفة الفرد نفسه ومدى استعداده لتقبل المخاطر، فهدف تحقيق عوائد أكبر مع درجة أدنى من المخاطر هدف ينطوي على عنصرين متعارضين وهما العائد والمخاطرة، وفي النظرية الاستثمارية: كلما زادت فرص الكسب ارتفعت درجة المخاطرة ولذا فهناك ثلاث سياسات متعددة في هذا الشأن:

•**الأولى: سياسة المخاطرة (أو سياسة الهجومية):** والهدف منها هو كسب أرباح سريعة عالية، مع تحمل مخاطر عالية، فتكون محتويات المحفظة من أدوات تحقق مكاسب عالية مع درجة عالية من المخاطر وذلك بسبب تأثيرها الشديد بالمتغيرات الاقتصادية.

•**الثانية: السياسة المتحفظة (الدفاعية أو المحافظة):** والهدف منها الحرص على درجة عالية من الأمان للمحفظة مع دخل ثابت وإن كان قليلاً ولكن مع درجة قليلة من المخاطرة، إذ لا تتأثر أدوات المحفظة بالمتغيرات الاقتصادية وتقلبات الأسواق، والسنديات تحقق هذا الغرض.

•**الثالثة: سياسة مشتركة بين المخاطرة والتحفظ (الهجومية الدفاعية أو المتوازنة):** فيكون رأس المال مقسماً على قسمين: أحدهما من الأوراق المالية ذات الربحية العالية والمخاطرة العالية، والثاني من الأوراق ذات الدخل شبه الثابت والمخاطرة القليلة.

ح. تمرير اختبار تقييمي

[17] ص 2 حل رقم

ما هي اسس واستراتيجيات بناء المحافظ المالية؟

ادارة المحفظة

II

آ. أنواع ادارة المحفظة

هناك ثلاث أنواع لإدارة المحفظة وهي كالتالي:[(1)][(9)]

• إدارة حساب الحفظ:

وحساب الحفظ هو أن يقوم العميل بفتح حساب محفظة مالية لدى إحدى المؤسسات الاستثمارية وتقع عليها مسؤولية حفظ الأوراق المالية للعميل، والاحتفاظ بشهادات الملكية لصالح العميل، وحفظ حسابات المحفظة وحضور الجمعية العمومية للشركات المكونة للمحفظة نيابة عن العميل والسعى لتحصيل الأرباح السنوية، وذلك مقابل رسوم إدارة يتم الاتفاق عليه مسبقاً بين العميل ومدير المحفظة، فيقتصر دور مدير المحفظة في هذا النوع على حفظ فقط فلا يبيع أو يشتري من مكونات المحفظة.

• إدارة بواسطة العميل:

في هذا النوع يقوم العميل بفتح حساب محفظة لدى المؤسسات المتخصصة في ذلك، ويسمى العقد بـ(عقد محفظة استثمارية بإدارة العميل) والمقصود بواسطة العميل هو أن أوامر البيع أو الشراء لمكونات المحفظة تكون مختصة بالعميل فقط، ويكون دور مدير المحفظة تنفيذ أوامر العميل، إضافة إلى الخدمات العامة، كالاحتفاظ بشهادات الملكية لصالح العميل وحفظ حسابات المحفظة، كما أنه يقوم بعمل تقارير عن موقف المحفظة حسب الطلب بالإضافة إلى تقارير الشراء والبيع، والسعى لتحصيل الأرباح السنوية، وذلك مقابل نسبة متوية من القيمة السوقية للمحفظة يتم الاتفاق عليه مسبقاً بين العميل ومدير المحفظة. إن تصرف مدير المحفظة في هذا النوع مقيد بأمر من العميل، ولذلك يسمى بعضهم بالإدارة غير المباشرة، فدور المدير هنا هو دور تنفيذي بخلاف النوع الأول.

• إدارة بواسطة شركة:

في هذا النوع يكون دور العميل هو فتح حساب المحفظة وتحويل الأموال إلى هذا الحساب والتعليمات الأساسية التي تكون بينه وبين مدير المحفظة فقط ثم يتبعه دوره ويبدأ دور مدير المحفظة الذي تقع عليه مسؤولية إدارة مكونات المحفظة، والاحتفاظ بشهادات الملكية لصالح العميل، وحفظ حسابات المحفظة، كما أنه يقوم بعمل تقرير عن موقف المحفظة حسب الطلب بالإضافة إلى التقارير الدورية، كما أن له الحق التصرف الكامل في البيع والشراء دون الرجوع إلى العميل صاحب المحفظة بما لا يتعارض مع تعليمات العميل الأساسية، ولذا يعبر بعضهم عنها بالإدارة المباشرة حيث تكون إدارة المحفظة مطلقة لمديريها غير مقيدة، كما أنها لا تكون قاصرة على التنفيذ فقط كما في النوع الثاني بل له الحق التصرف بالبيع أو بحسب ما يرى أنه يحقق ربحية للمحفظة، ويكون لهذا مقابل رسوم إدارة على أساس نسبة متوية من القيمة السوقية للمحفظة وتستقطع على أساس رب سنوي أو نصف سنوي أو سنوي بحسب الاتفاق، وبعضهم يضيف إلى هذه الأتعاب الثابتة أتعاباً تحفيزية إذا بلغ الربح نسبة معينة، فالعاملة هي الأساس والنصيب المحدد من الربح يكون مستحقة في حالة بلوغه نسبة محددة حسب الاتفاق

ب. تمرين : اختبار تقييمي

[17] ص 3 حل رقم

- 1 الادارة بواسطة الشركة
- 2 الادارة بواسطة العميل

حق لمدير المحفظة التصرف الكامل هو أن أوامر البيع أو الشراء لمكونات قارن بين الادارة بواسطه العميل في البيع والشراء دون الرجوع الى المحفظة تكون مختصة بالعميل والادارة بواسطه الشركة العميل صاحب المحفظة فقط

بـ. أسس تكوين وإدارة المحفظة المالية

يجب أن نأخذ بعين الاعتبار الأسس التالية عند تكوين المحفظة الاستثمارية:[(5)(10)]

- **التحطيط:** ويعني بالتحطيط وعمل التحليل الاقتصادي ودراسة المؤسسات والأدوات المالية والمفاضلة بينها م خلال العوائد والمخاطر لتعظيم العوائد وتقليل المخاطر قدر الإمكان، كما يجب اختيار الأدوات الاستثمارية التي تحقق نمو في رأس المال وتتضمن دخولاً مستمراً وتزيد قيمتها مع الزمن وتلائم حاجات المستثمر بالنظر للأهداف إن كانت قصيرة الأجل أو طويلة الأجل.
- **الاختيار السليم للأدوات والأصول والآجال المناسبة:** أسس سلمية لاتخاذ قرارات الإدارة، استخدام وسائل جيدة ومرنة لحماية المحفظة وصيانتها الشكل والحجم والأهداف يجب أن تدرس لتلبية حاجات المستثمرين.
- **التحفظ والتعقل:** يجب أن يكون المستثمر عقلانياً رشيداً في اتخاذ قراره الاستثماري، فلا يتهور في مجالات استثمارية ذات مخاطر كبيرة فتجلب له الخسارة.
- **يجب الأخذ بعين الاعتبار ظروف وحاجات وأهداف المستثمر ومدى استعداده لتحمل المخاطر،** ففي هذه أسباب نجاح وفشل تجربة الاستثمار، وهذا كله يؤثر في قرار الاستثمار بما يناسب هذا المستثمر قد لا يناسب مستثمر آخر، وما لا يناسب المؤسسة قد لا يناسب الفرد، وكل هذا يعكس على طبيعة الأنشطة الاستثمارية.
- **تحقيق العائد المناسب، التوزيع الفني والجغرافي،** وتتوفر درجة مقبولة من الملاءة والسلامة، وحد أدنى من السيولة، عائد المحفظة يعكس مدى نجاحها وفشلها وتبقي نسبة العائد السنوي للكثيرين السؤال الأول والأخير، أما العائد فهو محصلة الأخيرة لتفاعل العناصر المكونة للمحفظة.
- **التوقيت:** ويعني بذلك اختيار المستثمر الوقت المناسب لدخوله وخروجة من السوق المالي عند قرار الشراء والبيع ليضمن تحقيق الأرباح المتوقعة.
- **المراقبة والمتابعة:** يجب على المستثمر متابعة أداء المحفظة الاستثمارية وأن يقوم بدراسة حركة السوق والأسعار، من أجل اتخاذ قرارات البيع والشراء حسب حركة السوق.
- دراسة المخاطر البيئية والسوقية والفنية، لأن تعدد مصادر الخطر يشكل عيناً على المحفظة، ولذلك ينصح بأن تكون عناصر المحفظة شاملة ومتنوعة لتفادي الأخطار قدر الإمكان

تـ. اختبار تقييمي

اقترح حلول بديلة لاختيار مكونات المحفظة المالية على أساس حالة السوق والوضع الاقتصادي.



حل التمارين

(ص 10 < 1)

محفظة العائد	<input checked="" type="checkbox"/>
محفظة الربح	<input checked="" type="checkbox"/>
محفظة المخاطر	<input type="checkbox"/>
محفظة الدفاعية	<input type="checkbox"/>
محفظة الربح والعائد	<input checked="" type="checkbox"/>
المحفظة المحافظة	<input type="checkbox"/>

(ص 13 < 2)

يقوم بناء وتكون المحفظة المالية على اساس عنصرين هما التنويع ومخاطر الاوراق المالية.

(ص 15 < 3)

قارن بين الادارة بواسطة العميل والادارة بواسطة الشركة	
هو أن أوامر البيع أو الشراء لمكونات المحفظة تكون مختصة بالعميل فقط	الادارة بواسطة العميل
حق لمدير المحفظة التصرف الكامل في البيع والشراء دون الرجوع الى العميل صاحب المحفظة	الادارة بواسطة الشركة

قاموس

الأصول المالية

هي أدوات مالية تمثل حقوق ملكية أو مدینونية وتتضمن الأصول المالية عدداً من الأدوات المختلفة مثل الأسهم والسنادات والخيارات والعقود الآجلة والسلع وغيرها تستخدم الأصول المالية عادةً في سوق المال وتسمح للمستثمرين بالتداول والاستثمار بأموالهم

معنى المختصرات

Portefeuilles Financiers

P F -

قائمة المراجع

- [(1)] أحمد معجب العتيبي، المحافظ المالية الاستثمارية-أحكامها وضوابطها في الفقه الإسلامي، الطبعة الأولى، دار النفائس للنشر والتوزيع،الأردن، (2007)
- [(2)] سيد سالم عرفة، إدارة المخاطر الاستثمارية، الطبعة الأولى، دار الراية للنشر والتوزيع،الأردن(2008)
- [(3)] غازي فلاح المؤمني، إدارة المحافظ الاستثمارية الحديثة، دون طبعة، دار المناهج للنشر والتوزيع،الأردن(2015).
- [(4)] دريد كامل ال شكيب، الاستثمار والتحليل الاستثماري، الطبعة الأولى، دار اليازوري العلمية للنشر والتوزيع، عمان،الأردن، (2009).
- [(5)] محمد غيث شيخة، الاستثمار(المبادئ - الأدوات - المخاطر - التقييم)، بدون طبعة،دار رسلان للطبع والنشر ، سوريا (2022)