

عموميات حول المحافظ المالية

السنة الاولى ماستر

اقتصاد نقدي ومالي



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.....	ب. أنواع المحافظ المالية.....
10.....	ت. تمرين :اختبار تقييمي.....
11.....	ث. أهمية المحافظ المالية.....
11.....	ج. أهداف المحافظ المالية.....
12.....	ج. المحددات المهنية المتبعة في بناء المحفظة.....
13.....	ح. تمرين :اختبار تقييمي.....
15	II-ادارة المحافظ
15.....	آ. أنواع ادارة المحافظ.....
15.....	ب. تمرين :اختبار تقييمي.....
16.....	ب. 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 ويذكر أهمية المحافظ المالية في بيئة المال والاعمال 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 أسس واستراتيجيات بناء وإدارة المحافظ المالية المبنية على أساس العائد والمخاطر.
- في نهاية الدرس يكون قادر على أن يحكم على أنواع المحافظ المالية ومتمكنا من المحددات المهنية المتبعة في بناء المحافظ المالية وقيم بناء المحافظ المالية بناءا على أسس تكوين وإدارة المحافظ المالية.

مقدمة

ان التطور السريع الذي عرفته الفوائض المالية لدى البنوك والافراد والمؤسسات وتراكمها، وظهور أدوات وصيغ جديدة للاستثمار نتيجة العولمة والانفتاح الاقتصادي وتوسع نشاط بيوت السمسرة والشركات الاستثمار لتقديمها الاستشارة 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 الى عالم المال والأعمال

لمشاهدة الفيديو إضغط هنا.¹

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

المحافظ المالية

للإلمام بالمحافظ المالية كان لابد الى التطرق الى مجموعة المفاهيم النظرية

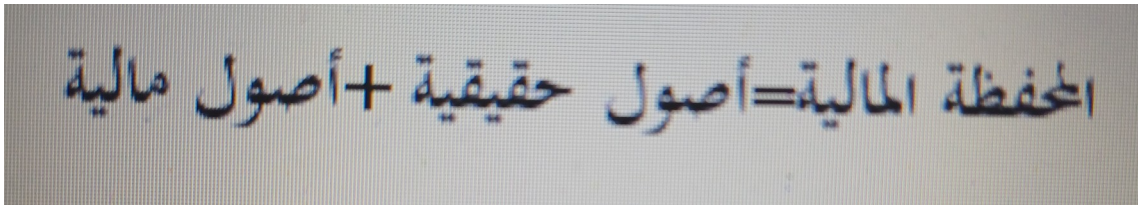
آ. نشأة المحافظ المالية

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 المحافظ الاستثمارية بمفهومها الاقتصادي وذلك عام 1952م، ثم جاء بعده عدد من الدارسين والباحثين أمثال كورن coren، وشارب sharpe، وتعتمد نظريتهما على تعظيم العائد وتقليل مخاطر الاستثمار عن طريق التنوع بين أدوات الاستثمار، حيث ظهر في بريطانيا والولايات المتحدة خلال الخمسينات والستينات عدد كبير من البنوك والشركات المالية هدفها الأساسي تجميع المدخرات من الأفراد الذين لا يستطيعون استثمارها، لكي تستثمر لهم استثمارا صحيحا تحقق من خلاله دخلا جيدا للبنك وللمدخر، مما أدى الى ظهور عدد كبير من المحافظ، لوجود عدد كبير من المديرين غير المتخصصين في إدارة المحافظ المالية الذين لم يطبقوا الأسس العلمية لإدارة المحافظ وبالتالي فشلوا في إدارتهم، فخرج عدد من المؤسسات من السوق، وظلت المؤسسات التي يديرها مديرون متخصصون طبقوا نظريات المحافظ المالية الحديثة في استثماراتهم المختلفة فنجحوا نجاحا كبيرا، مما دعا الباحثين والدارسين الى التركيز على إدارة المحافظ.

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

ب. مفهوم المحافظ 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. [(2)][(2)]
- يمكن تعريفها " بأنها كل ما يملكه الفرد من أصول حقيقية أو مالية من أجل تنمية قيمتها " لهذا لايدخل من ضمن المحفظة ما يملكه الفرد لاستعمالاته الشخصية كالبيت والسيارة وغيرها. [(3)][(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 مالكا لها كما قد يكون

- مأجورا وحينئذ ستتفاوت صلاحيته في إدارتها وفقا لشروط العقد المبرم بينه وبين مالك أو مالكي المحفظة، وتختلف المحافظ الاستثمارية في تنوع أصولها، إذ كما يمكن أن تكون جميع أصولها حقيقية، مثل الذهب والعقار والسلع... الخ
- يمكن أيضا أن تكون جميع أصولها مالية كالأسهم والسندات، وأذونات الخزينة والخيارات... الخ لكن في أغلب الأحوال تكون أصول المحفظة من النوع المختلط أي أنها تجمع الأصول الحقيقية والأصول المالية معا.
- عبارة عن أداة استثمارية مكونة من عدة أصول حقيقية ومالية متنوعة بقصد الاستثمار.
- وتعرف على أنها "مجموع ما يملكه المستثمر من أصول وموجودات شريطة أن يكون الهدف من هذا الامتلاك هو تنمية القيمة السوقية لها

ب. أنواع المحافظ المالية

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

- **محافظ العائد (الدخل):** يأتي الدخل النقدي للأوراق المالية التي يحتفظ بها المستثمر لأغراض العائد من الفوائد التي تدفع للسندات أو التوزيعات النقدية للأسهم الممتازة أو العادية وعلى هذا فإن وظيفة العائد هي تحقيق أعلى معدل للدخل النقدي الثابت والمستقر للمستثمر وتخفيض المخاطر بقدر الإمكان.
 - **محافظ الربح (النمو):** وهي المحافظ التي تشمل الأسهم التي تحقق نموا متواصلا في الأرباح وما يتبع ذلك من ارتفاع في أسعار السهم أو ارتفاع الأسعار من خلال المضاربات أو صناديق النمو التي تهدف الى تحقيق تحسين في القيمة السوقية للمحفظة، أو صناديق الدخل وهي تناسب المستثمرين الراغبين في عائد من استثماراتهم لتغطية أعباء المعيشة، أو صناديق الدخل والنمو معا وهي تلبي احتياجات المستثمرين الذين يرغبون في عائد دوري وفي نفس الوقت يرغبون في تحقيق نمو في استثماراتهم. إن شراء الأسهم التي ينتظر لها نمو عال ضمن محفظة الربح يتطلب تطبيق الأسس العامة في إدارة المحافظ الاستثمارية في الأسهم والسندات بصورة دقيقة وواضحة، حيث أن مفهوم الربح يفترض تحقيق عوائد أعلى من تلك التي تحققها السوق بشكل عام، ولذلك فإن اختيار هذه الأسهم يتطلب عناية كبيرة لتحقيق هذا الهدف.
 - **محافظ الربح والعائد (المختلطة):** هي المحفظة التي تجمع أسهما مختلفة يتميز بعضها بتحقيق العائد، وبعضها الآخر بتحقيق الربح، وهذا النوع يعتبر المفضل لدى المستثمرين والذين يتطلعون الى المزج بين المزايا والمخاطر التي تصاحب كل نوع من هذه المحافظ.
- وأيا ما يكون نوع المحافظ فإنها تشترك في عدة أهداف أبرزها:
1. المحافظ على رأس المال الأصلي لأنه أساسي لاستمرار المستثمر بالسوق، واستقراره تدفق الدخل وفقا لحاجات الأفراد المختلفة ووفقا لطبيعة المحفظة الاستثمارية في الأسهم والسندات التي تشكل لتلبية هذه الحاجات.
 2. والنمو في رأس المال والتنوع في الاستثمار، وذلك للتقليل من مخاطر التي يتعرض لها المستثمر والقابلية للسيولة والتسويق، وهذا يعني أن تكون الأصول المالية (الأسهم والسندات) من النوع الذي لا يمكن بيعه في السوق في أي وقت

ت. تمرين :اختبار تقييمي

[17 ص 1 حل رقم]

حدد انواع المحافظ المالية



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

ث. أهمية المحافظ المالية

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

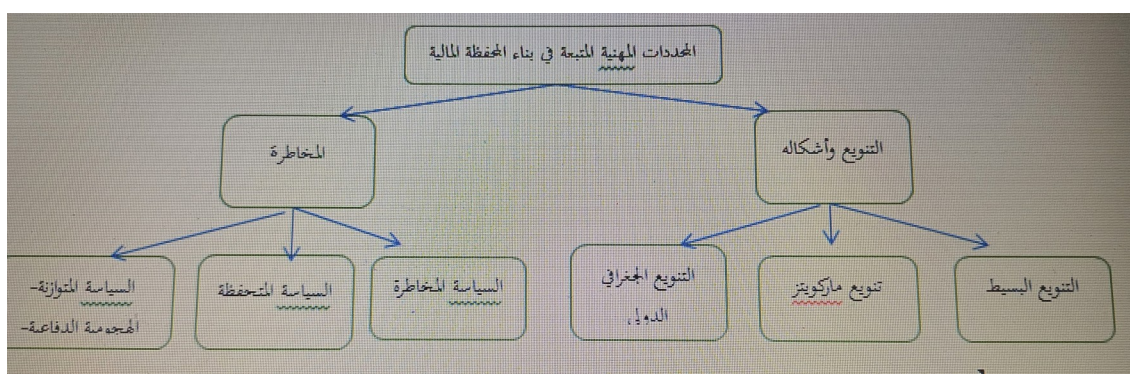
- توفر فوائض مالية لدى مختلف القطاعات أو المؤسسات سواء كانت صناعية أو خدمية، أفراد أو شركات أو مؤسسات مالية.
- توسيع نشاط المؤسسات المالية وشركات الاستثمار وبيوت الخبرة وكذلك التوسع في تقديم الخدمات والنصائح الاستشارية الى المستثمرين إضافة الى تنوع الأدوات الاستثمارية المتاحة الداخلية والخارجية نتيجة لإنتشار 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 للاستغلال الأمثل بغرض تحقيق الربح حتى وإن كان الاستثمار في نشاط مختلف عن نشاط الشركة المولدة للأموال.
- توسع نشاط بعض المؤسسات والشركات ذات الطبيعة الخاصة التي تتعامل بالأموال مما أدى الى تراكم الأموال بأحجام كبيرة لديها كشركات التأمين وصناديق الضمان والتقاعد وصناديق التوفير، حيث تتراكم لديها الفوائد المالية ونتيجة لوجود التزامات تترتب عليها، يتطلب الأمر قيامها باستثمار هذه الفوائد 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 المحفظة الاستثمارية الى تحقيق العديد من الأهداف منها: (7) [(5)]
- الحفاظ على رأس المال الأصلي للمحفظة 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 مغرية.
- تنويع الاستثمارات لتحقيق أفضل العوائد بأقل المخاطر، استخدام أدوات استثمارية مثل أسهم وسندات وأوراق مالية وسلع، الأخذ بعين الاعتبار الأجل التي تغطيها هذه الأدوات، العملات المستخدمة ومواقع الاستثمار.
- تحدد النسب التي تنوزع بموجبها عناصر المحفظة ويجري الاهتمام بعد ذلك بالتفاصيل الجزئية لهذه العناصر.
- ضمان تسهيل 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 المتبعة في بناء المحفظة



فرنسية

يعتمد بناء وتكوين محفظة مالية استثمارية على عنصرين لا بد منهما: أحدهما مختص في مكونات المحفظة وهو عنصر التنويع، والثاني مختص في كيفية إدارة هذه المكونات وهو عنصر المخاطرة، علماً أن هناك ترابطاً 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)]

-العنصر الأول: التنويع وأشكاله:

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

وللتنويع إستراتيجيات مختلفة في بناء المحافظ المالية وهي كالآتي:

•التنويع البسيط:

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

•تنويع 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 كالإسمنت والحديد لوجود علاقة بينهما، بينما لا يؤثر هذا الانخفاض في أسهم شركات الغزل والنسيج.

•التنويع الجغرافي (الدولي):

وهو التنويع 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، وتنوع العملات.

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

في الأصول والعملات معا. ولقد أثبتت الدراسات أن التنويع الدولي من شأنه أن يخفض المخاطر الى مستويات أدنى مما يحققه 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 متبعة 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 قليلا ولكن مع درجة قليلة من المخاطرة، إذ لا تتأثر أدوات المحفظة بالمتغيرات الاقتصادية وتقلبات الأسواق، والسندات تحقق هذا الغرض.
- الثالثة: سياسة مشتركة بين المخاطرة والتحفظ (الهجومية الدفاعية أو المتوازنة): فيكون رأس المال مقسما على قسمين: أحدهما من الأوراق المالية ذات الربحية العالية والمخاطرة العالية، والثاني من الأوراق ذات الدخل شبه الثابت والمخاطرة القليلة.

ج. تمرين :اختبار تقييمي

[17 ص 2 حل رقم]

ماهي اسس واستراتيجيات بناء المحافظ المالية؟

ادارة المحافظ



آ. أنواع ادارة المحافظ

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

• 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 والسعي لتحقيق 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 بالعمل 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، والسعي لتحقيق الأرباح السنوية، وذلك مقابل نسبة مئوية من القيمة السوقية للمحفظة يتم الاتفاق عليه مسبقاً بين العميل ومدير المحفظة. إن تصرف مدير المحفظة في هذا النوع مقيد بأمر من العميل، ولذلك يسميها 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 ينتهي 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 حق 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 لمديرها 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 هذا مقابل رسوم إدارة على أساس نسبة مئوية من القيمة السوقية للمحفظة وتستهلك على أساس ربع سنوي أو نصف سنوي أو سنوي بحسب الاتفاق، وبعضهم يضيف إلى هذه الأتعاب الثابتة أتعاباً تحفيزية إذا بلغ الربح نسبة معينة، فالعمولة هي الأساس والنصيب المحدد من الربح يكون مستحقاً 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 بواسطة العميل
في البيع والشراء دون الرجوع الى المحفظة تكون مختصة بالعمل والادارة بواسطة الشركة
العميل صاحب المحفظة فقط

ب. أسس تكوين وإدارة المحافظ المالية

- يجب أن نأخذ بعين الاعتبار الأسس التالية عند تكوين المحفظة الاستثمارية: (10) [(5)]
- **التخطيط:** ونعني بالتخطيط 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 وتضمن دخولا مستمرا 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 عقلانيا رشيدا في اتخاذ قراره الاستثماري، فلا يتهور في مجالات استثمارية ذات مخاطر كبيرة فتجلب له الخسارة.
- **يجب الاخذ بعين الاعتبار ظروف وحاجات وأهداف المستثمر ومدى استعدادة لتحمل المخاطر،** ففي هذ أسباب نجاح وفشل تجربة الاستثمار، فهذا كله يؤثر في قرار الاستثمار فما يناسب هذا المستثمر قد لا يناسب مستثمر اخر، وما لا يناسب المؤسسة قد لا يناسب الفرد، وكل هذا ينعكس على طبيعة الأنشطة الاستثمارية.
- **تحقيق العائد المناسب، التوزيع الفني والجغرافي،** وتوفر درجة مقبولة من الملاءة والسلامة، وحد أدنى من السيولة، عائد المحفظة يعكس مدى نجاحها وفشلها وتبقى نسبة العائد السنوي للكثيرين السؤال الأول والأخير، أما العائد فهو محصلة الأخيرة لتفاعل العناصر المكونة للمحفظة.
- **التوقيت:** ونعني بذلك اختيار المستثمر الوقت المناسب لدخوله وخروجه 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 اجل اتخاذ قرارات البيع والشراء حسب حركة السوق.
- **دراسة المخاطر البيئية والسوقية والفنية،** لأن تعدد مصادر الخطر يشكل عبئا على المحفظة، ولذلك ينصح بأن تكون عناصر المحفظة شاملة ومتعددة ومتنوعة لتفادي الأخطار قدر الإمكان

ت. اختبار تقييمي

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



حل التمارين

< 1 (ص 10)

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"/>

< 2 (ص 13)

يقوم بناء وتكوين المحفظة المالية على اساس عنصرين هما التنوع ومخاطر الاوراق المالية.

< 3 (ص 15)

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

قاموس

الاصول المالية

هي أدوات مالية تمثل حقوق ملكية أو مديونية وتتضمن الأصول المالية عددا من الأدوات المختلفة مثل الأسهم والسندات والخيارات والعقود الآجلة والسلع وغيرها تستخدم الأصول المالية عادة 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 المومني، 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 غياث شيخة، الاستثمار(المبادئ - الأدوات - المخاطر - التقييم)، بدون طبعة، دار رسلان للطباعة والنشر ، سوريا (2022)