

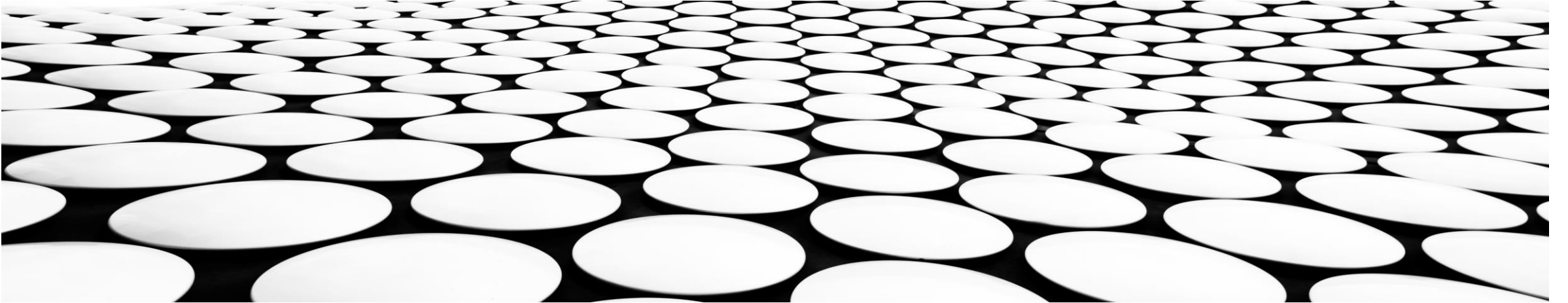


بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ



# إدارة المحافظ المالية

## Financial portfolio management



محاضرات موجهة لطلبة السنة أولى ماستر مالية وتجارة دولية.

إعداد:

أ.د/ بن ابراهيم الغالي.

# المحور الأول: فهم المحفظة المالية... (ج1).

أولاً: أساسيات حول المحفظة المالية.

١. تعريف المحفظة المالية؛
٢. المحفظة الاستثمارية والمحفظة المالية؛
٣. أهداف المحفظة المالية؛
٤. أنواع المحافظ المالية.
٧. قيود بناء المحفظة المالية.

ثانياً: إدارة المحفظة المالية في المحاضرة القادمة.



المحاضرة رقم: (02)

# 1. أولاً: أساسيات حول المحفظة المالية.



## أ. تعريف المحفظة المالية:

هي **توليفة من الأصول المالية**، التي تظم أدوات مالية مختلفة في نوعها وفي آجالها وقيمه خلال **فترة زمنية معينة**، تهدف إلى تعظيم العوائد في ظل مستويات مقبولة من المخاطر بما يتماشى مع **رغبة المستثمر**.

## ❖ مفردات التعريف:

(لا نقول مجموعة...أو تشكيلة)... لأن اختيار أدواتها المالية يكون بدقة وعناية وفق دراسة متخصصة تأخذ في الحسبان معياري العائد والمخاطرة، ولا يتم اختيار أدوات المحفظة بطريقة عشوائية، والتوليفة تكون على الأقل بين أدتين وأكثر.

✓ توليفة:

هي الأصول غير المادية، تستمد قيمتها من المستندات التي تثبت ملكيتها، وتتكون من الأدوات التالية:

- الأوراق المالية (الأسهم والسندات والصكوك الإسلامية)؛
- المشتقات المالية (عقود الخيارات، عقود المبادلات، العقود الآجلة)؛
- أدوات النقدية (شهادات الإيداع، المقبولات المصرفية...):
- أدوات الخزنة؛
- الودائع البنكية؛
- الأوراق التجارية؛
- سندات الخزينة؛
- العملات الإلكترونية.....
- أدوات الخزنة؛

✓ الأصول المالية

الرغبة تكون على أساس معدل العائد المطلوب والمتوقع وحسب ميولاته تجاه المخاطرة.

✓ رغبة المستثمر:



## ملاحظات:

✓ تخضع المحفظة المالية لإدارة شخص (معنوي / طبيعي) يسمى بمدير المحفظة المالية، والذي قد يكون المالك نفسه أو شخص مكلف بالإدارة مقابل أجر، والإدارة تكون وفق إستراتيجية تضمن تحقيق أهداف ملاكها.

✓ إن المعتقد السائد هو أن المحفظة المالية تحتوي فقط على الأسهم والسندات، على الرغم من وجود أدوات أخرى، وعليه فإننا في هذا المقياس سنركز على محفظة الأوراق المالية فقط وعلى الأخص الأسهم والسندات دون الصكوك الإسلامية.



# أولاً: أساسيات حول المحفظة المالية... (تابع)

## II. الفرق بين المحفظة الاستثمارية والمحفظة المالية:

تعرف المحفظة الاستثمارية بأنها أداة مركبة من أصول حقيقية وأصول مالية.



المحفظة المالية جزء من المحفظة الاستثمارية.





## الأصول الحقيقية للمحفظة الاستثمارية:

الاستثمارات العينية

العقارات

الذهب والمعادن النفيسة

السلع



# مميزات الأصول الحقيقية:

الأمان

التجانس

السيولة

### III. أهداف المحفظة المالية:

الهدف الأساسي: التنوع ضد المخاطر لتحقيق عائد موجب وملائم لتوجهات المستثمرين.

أهداف مهمة:

1. تحقيق أقصى عائد ممكن على رأسمال المحفظة ... تعظيم العوائد؛
2. توفير السيولة في الوقت المناسب من خلال اختيار أدوات مالية قابلة للتحويل إلى نقد جاهز؛
3. استمرار التدفقات النقدية الجارية من توزيعات الأرباح للأسهم ومن فوائد السندات؛
4. المحافظة على رأس المال الأصلي للمحفظة.

## IV. أنواع المحافظ المالية:

المحفظة المختلطة

محفظة النمو

محفظة الدخل

# INCOM PORTFOLIO

## محفظة الدخل

تحقيق دخل جارٍ ومستقر نسبياً في ظل مستويات  
متدنية من المخاطر؛

الهدف منها:

✓ سندات الشركات ذات الفوائد المرتفعة؛

✓ السندات الحكومية المضمونة؛

✓ أسهم الدخل للشركات الكبرى.

باختيار  
الأدوات المالية  
المشكلة من:

# GROWTH PORTFOLIO

## محفظة النمو

تحقيق نمو مستمر في العائد من خلال الاستثمار في الأدوات المالية  
العالية المخاطر؛

الهدف منها:

أسهم الشركات التي تنمو أرباحها وتزداد من سنة إلى أخرى  
وكذا تحقيق أرباح رأسمالية منها؛

باختيار  
الأدوات المالية  
المشكلة من:

## MIXED PORTFOLIO

## المحفظة المختلطة

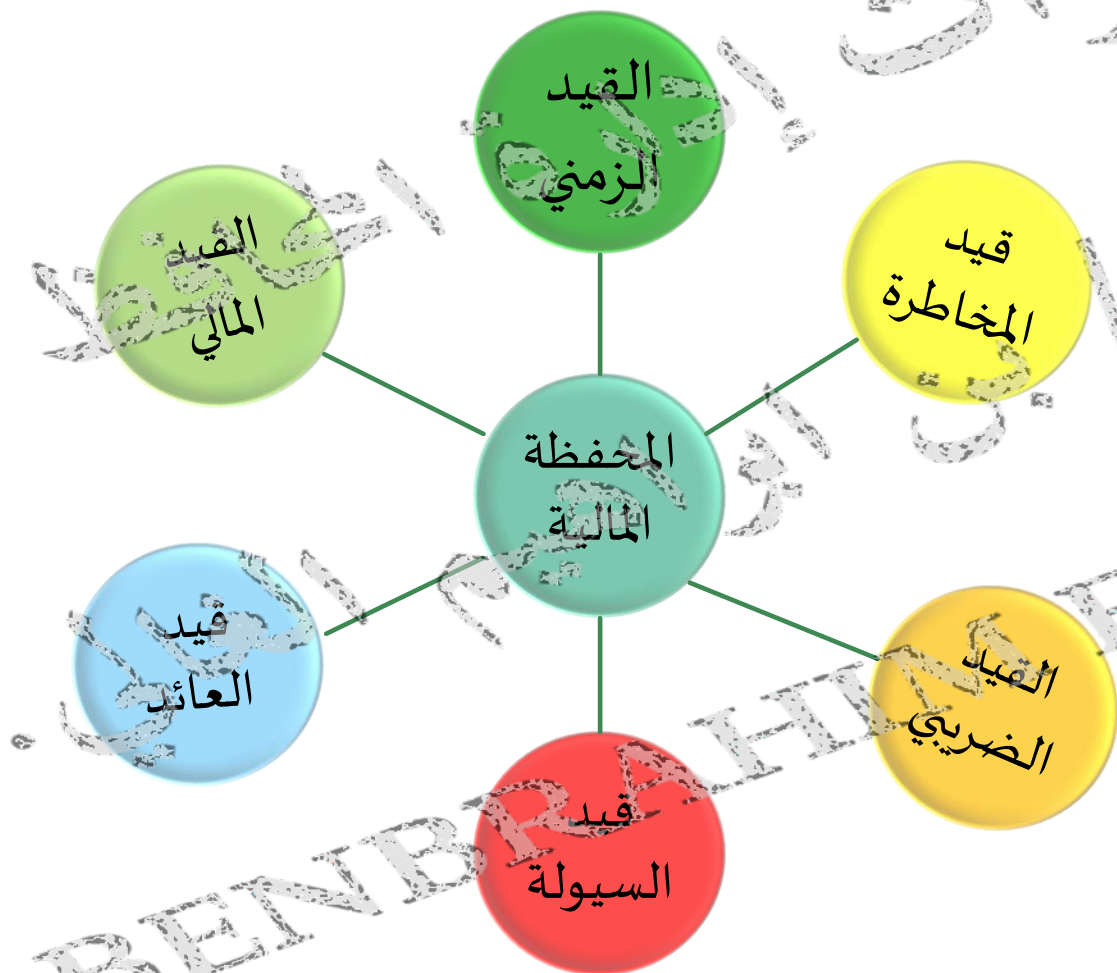
وهي المحافظ التي تمزج بين الأدوات ذات المخاطر المرتفعة والأخرى ذات المخاطر المنخفضة.

مضمونها:

تهدف إلى إيجاد إيرادات **جارية ورأسمالية** في نفس الوقت، ويفضلها المستثمر المحبذ للمخاطرة.

الهدف منها:

## ٧. قيود بناء المحفظة المالية:



---

شكرا على حسن الإصغاء  
والمتابعة