

# إدارة المحفظة المالية

ماجستير إدارة مالية  
الاستاذة نمديلي بشرى



المركز الجامعي عبد الحفيظ بو الصوف ميله  
البريد المهني: B.NEMDILI@CRNTRE-UNIV-MILA.DZ

# قائمة المحتويات

5	وحدة
7	مقدمة
9	<b>I-تمرين: اختبار المكتسبات القبلية 1</b>
11	<b>II-تمرين: اختبار المكتسبات القبلية 2</b>
13	<b>III-ماهية المحفظة المالية</b>
13.....	أ. تعريف المحفظة المالية.....
14.....	ب. مبادئ تكوين محفظة مالية.....
14.....	1. مبدأ القياس الكمي.....
14.....	2. مبدأ الشمول.....
14.....	3. مبدأ الارتباط.....
14.....	4. مبدأ الجودة.....
14.....	5. مبدأ التنوع.....
15.....	ب. أنواع المحافظ المالية.....
15.....	1. محافظ العائد أو الدخل <i>Income portfolio</i> .....
15.....	2. محافظ الربح أو النمو <i>Growth portfolio</i> .....
15.....	3. المحافظ المختلطة <i>Mixed portfolio</i> .....
15.....	4. المحفظة المتوازنة <i>Balanced portfolio</i> .....
15.....	5. المحافظ المتخصصة في الصناعات <i>Portfolios specialized in industries</i> .....
16.....	6. المحفظة المالية الإسلامية <i>Islamic financial portfolios</i> .....
16.....	ت. ضوابط وقيود تكوين المحفظة المالية.....
16.....	1. ضوابط وقيود زمنية.....
16.....	2. ضوابط وقيود مالية ورأسمالية.....
16.....	3. ضوابط أو قيود الحاجة إلى تسهيل المحفظة.....
16.....	4. ضوابط وقيود ضريبية والزامية.....
16.....	5. ضوابط وقيود الأخطار والمخاطر.....
16.....	6. ضوابط وقيود نفسية.....
17.....	ث. للمزيد من التفاصيل شاهد الفيديو التالي.....
17.....	ج. تمرين: إختبار الفهم والاستيعاب.....
19	<b>IV-العائد في الاستثمارات الفردية</b>
19.....	أ. مفهوم العائد.....
20.....	ب. أنواع ومقاييس العائد.....
20.....	1. العائد على حقوق الملكية <i>Return on Equality</i> .....
20.....	2. العائد الفعلي <i>Actuel Return</i> .....
23.....	3. العائد المطلوب.....
23.....	4. معدل العائد المتوقع: <i>Expected rate of return</i> .....

24.....5. العائد الحقيقي *Real Return*

25 **V-تمرين**

27 خاتمة

29 موارد ملحقة

31 حل التمارين

# أهداف الوحدة

عند الانتهاء من هذا المحور يكون الطالب ملماً بأهداف المحور بناءً على مستويات فهم بلوم المعرفية :

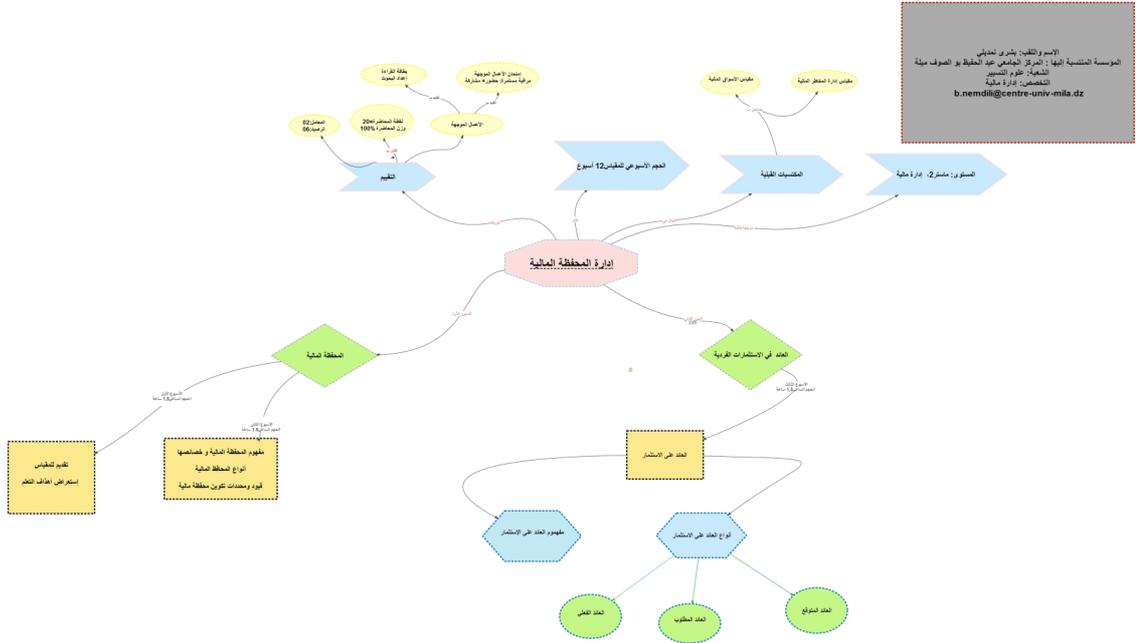
1- مستوى المعرفة والتذكر : الطلاب في هذا المستوى يستعيدون المعلومات من الذاكرة ( المكتسبات القبلية)، حيث يقوم الطلاب بحفظ التعريفات المختلفة المرتبطة بموضوع المحفظة المالية ، كما يتم اختبار الطلبة من خلال طرح مجموعة من الأسئلة يطلب منه الإجابة عنها.

2- مستوى الاستيعاب والفهم : يقوم الطلاب بتحديد الخصائص الأساسية التي تسمح لهم بحصر مختلف المتغيرات والمفاهيم المرتبطة بالمحور المدروس، وهنا يختبر الطالب بطرح مجموعة من الاسئلة المتنوعة انطلاقاً مما استوعبه من محتوى الدرس.

3- مستوى التطبيق والتحليل : يقوم الطلبة بالتعرف على أنواع المحافظ المالية كأول مرحلة ، ثم ينتقل إلى مرحلة التمييز بين أفضل الاستثمارات في المحافظ المالية أي ذات العائد الأكبر.

# مقدمة

تتباين المحفظة المالية أهمية خاصة في أجندة المال والأعمال في الوقت الراهن، لما تحتله من مكانة مرموقة في عالم الاستثمار، فهي تعود بمنفعة على الشركات والمجتمع عامة، والمستثمر خاصة، ومما توفره المحفظة المالية هو إمكانية التنوع في الاستثمارات، أي أن المستثمر يمكنه أن يختار أكثر من استثمار، مستعملا في ذلك إستراتيجية التنوع. قد برزت أهمية المحفظة المالية مع تطور بيئة المال والأعمال، واتساع عمليات السوق المالية، حيث أصبح المستثمر يبحث عن شتى الطرق التي تسمح له بتعظيم عوائده مقابل تحمل درجات أقل من المخاطر في بيئة مليئة بالعناصر التي من شأنها أن تؤثر على أداء الاستثمارات.



الخريطة الذهنية

المكتسبات القبلية: من أجل ضمان الاستيعاب الأمثل للطالب في هذا المستوى لا بد أن تكون لديه حقيبة معرفية حول المفاهيم الخاصة بالاستثمار، الأسواق المالية، الأدوات المالية وكل هذه المعارف يتم اكتسابها في السنة الثالثة ليسانيس في مقياس الأسواق المالية. كما يعتمد التحصيل الجيد لمقياس إدارة الحفظة المالية على المعلومات التي تم التطرق إليها في مقياس إدارة المخاطر المالية والذي يعتبر مقياس فرعي لهذا المقياس خاصة فيما يتعلق بطرق ومقاييس تقدير وحساب عائد الأصول المالية وخطورها، والذي تم اكتسابه هو الآخر في السنة الثالثة ليسانيس.

# تمرين :اختبار المكتسبات القبلية 1

[ 29 ص 1 حل رقم ]

من بين الأصول المالية التالية اختر الأوراق المالية التي تعتبر أدوات دين: السندات القابلة للاستدعاء،  
الأسهم الممتازة، ، الاسهم العادية ، سندات الخزينة

السندات القابلة للاستدعاء

الأسهم الممتازة

سندات الخزينة

# تمرين :أختبار المكتسبات القبلية 2



[ 29 ص 2 حل رقم ]

ما طبيعة العلاقة بين العائد والمخاطر في الاستثمارات المالية؟

# ماهية المحفظة المالية



13	تعريف المحفظة المالية.
14	مبادئ تكوين محفظة مالية.
15	أنواع المحافظ المالية
16	ضوابط وقيود تكوين المحفظة المالية
17	للمزيد من التفاصيل شاهد الفيديو التالي
17	تمرين :إختبار الفهم والاستيعاب

## أ. تعريف المحفظة المالية.



cap 1

المحفظة المالية يقصد بها : (1)[3]

"هي مجموعة من الأصول المالية المتجمعة في وعاء الاستثمار، ونلجأ إليها من وجهة النظر الاستثمارية لأنه إذا حققت بعض الأصول المالية أداء متواضعا، فيمكن أن تحقق الأصول المالية الأخرى أداء عاديا أو مبهرا، وفي المتوسط تحقق المحفظة المالية ككل أداء مناسباً."

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

"هي تشكيلة أو توليفة من الاستثمارات أو الأوراق المالية أو الموجودات التي يملكها مستثمر ما."

"هي أداة مركبة من أصول حقيقية و أو مالية والتي يستثمر بها المشروع أمواله مأخوذة كوحدة واحدة يكون الهدف من تكوينها تقليل المخاطر الاستثمارية عن طريق تنوع الأصول/ تنمية قيمتها السوقية لتحقيق أرباح رأسمالية إلى جانب الأرباح الإيرادية التي يتحصل عليها جراء الاحتفاظ بهذه الأصول."

## ب. مبادئ تكوين محفظة مالية.

هناك عدة مبادئ لابد للمستثمر- صاحب المحفظة أو القائم على تشكيلها- أن يراعيها عند تكوينه للمحفظة المالية وذلك ليحصل على تشكيلة أوراق مالية ناجحة، سنذكر بعض منها على سبيل الذكر لا على سبيل الحصر: (1)[1]

### 1. مبدأ القياس الكمي

ويعني إمكانية قياس قيمة العائد المتوقع من الأوراق المالية المشكلة للمحفظة المالية، و بالمقابل إمكانية قياس درجة الخطر التي تنطوي عليها المحفظة المالية، و لقياس العائد و الخطر لابد من توفر المعلومات الكافية عن العائد و المعطيات الاقتصادية المتوقعة في المستقبل و التي يعتمد عليها في تقييم العائد المتوقع من المحفظة المالية ككل. [1][1][1]

### 2. مبدأ الشمول

ويقصد به اشتغال المحفظة المالية على معظم الأوراق المالية المتداولة في سوق الأوراق المالية من أسهم، سندات، سندات حكومية، اذونات الخزينة...، وذلك حتى يتم تحقيق عائد مرتفع و مستقر نسبيا بأقل مخاطرة ممكنة.

### 3. مبدأ الارتباط

ويهدف هذا المبدأ إلى تخفيض درجة المخاطرة التي تصاحب تكوين محفظة الأوراق المالية في ظل درجة الارتباط بين العوائد المحققة من الاستثمار بين أوراق مالية لشركات مختلفة، فمعامل ارتباط عوائد الأوراق المالية المشكلة للمحفظة المالية له علاقة طردية مع درجة المخاطرة الخاصة بهذه المحفظة المالية.

### 4. مبدأ الجودة

ونقصد بجودة ورقة مالية ما إمكانية بيعها أو شرائها في السوق دون أية عوائق ودون خسارة، وتتوقف جودة الورقة المالية عن بعدها عن المخاطرة الناتجة عن تقلبات السوق، كما يمكن القول أن جودة الورقة المالية تحدد بقابلية السوق لتداولها وتحسين فرص ترويجها.

### 5. مبدأ التنوع

إن التشكيل الجيد للمحفظة يتطلب تجميع أنواع الأوراق المالية، أي ذات خصائص متنوعة، ويمكن أن يأخذ التنوع عدة أشكالاً أهمها: تنوع قطاعي أو تنوع النشاط الاقتصادي. تنوع سوقي، أسواق حاضرة /مستقبلية، أسواق محلية /أجنبية التنوع في الأوراق المالية أسهم/ سندات.....

## ب. أنواع المحافظ المالية



### 1. محفظة العائد أو الدخل Income portfolio

وظيفة محفظة العائد هي تحقيق أعلى معدل للدخل النقدي الثابت والمستقر للمستثمر، وتخفيض المخاطر بقدر الإمكان.

### 2. محفظة الربح أو النمو Growth portfolio

وهي المحافظ التي تشمل الأوراق المالية التي تحقق نموا متواصلا في الأرباح وما يتبع ذلك من ارتفاع في أسعارها.

### 3. المحافظ المختلطة Mixed portfolio

هي المحفظة التي تجمع أوراق مالية مختلفة، 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.

### 4. المحفظة المتوازنة Balanced portfolio

حيث يأمل المستثمر في هذا النوع من المحافظ الحصول على أرباح رأسمالية بالإضافة إلى توزيعات نقدية من أرباح الأسهم ومن فوائد السندات وفي نفس الوقت المحافظة على رأس مال المستثمر.

### 5. المحافظ المتخصصة في الصناعات Portfolios specialized in industries

هي تلك المحافظ التي تتخصص في استثمار أسهم شركات صناعية مختارة مثل شركات الطيران أو الموارد الطبيعية أو الشركات التي تتعلق صناعاتها بالطاقة والنفط وغيرها.

## 6. المحفظة المالية الإسلامية Islamic financial portfolios

تقوم المحفظة الإسلامية فقط في الأوراق المالية لشركات تقوم على النهج الإسلامي.

### ت. ضوابط وقيود تكوين المحفظة المالية

تتمثل في : (3)

#### 1. ضوابط وقيود زمنية

أي المدى الزمني الذي يرغب صاحب المحفظة الاستثمار فيه مستثمرا لأمواله (قصيرا، طويلا، متوسطا، لمدة سنة....)، حيث كلما زادت المدة الزمنية للاستثمار كلما اتسع مدى الحركة أمام مسير المحفظة (أرباحية أكثر)

#### 2. ضوابط وقيود مالية ورأسمالية

وهي حجم ونوع الأموال المتاحة لمدير المحفظة، والتي يتم من خلالها شراء وحيازة الأوراق المالية، وتكوين التوليفة أو المزيج المناسب في الأوراق المالية، وفره الأموال تمكن من اقتناص الفرص من جهة ، ومن جهة أخرى توفير السيولة من خلال عدم الاضطرار إلى بيع أوراق مالية هو بحاجة إليها.

#### 3. ضوابط أو قيود الحاجة إلى تسهيل المحفظة

وهو القيد الذي يضعه صاحب المحفظة على مديرها في شكل إمكانية تسهيل المحفظة بالكامل أو بجزء كبير منها بشكل فجائي أوفي أجل قصير، مما يجعل مدير المحفظة ينجز أنواعا معينة من الأوراق المالية التي تحقق هذا الهدف.

#### 4. ضوابط وقيود ضريبية وإلزامية

كثيرا ما تعرض قوانين أو تشريعات تعطي مزايا أو إعفاءات ضريبية معينة لأوراق مالية معينة أو شركات أو مناطق جغرافية معينة أو أنشطة ذات طابع خاص ، قد تكون لفترات زمنية منصوص عليها، ومن ثم لا بد أن يكون مدير المحفظة على علم بهذه المزايا لأنها تؤثر على القدرة الإيرادية للمشروع وربحية الأصول باختفاء الدعم أو المزايا قد تهتز قيمة هذه الأصول ومدى جاذبيتها في السوق تبعاً لذلك. وبالتالي هذا ما يجب مراعاته عند تكوين المحفظة.

#### 5. ضوابط وقيود الأخطار والمخاطر

يقوم مدير الاستثمار باختيار الأوراق المالية التي يتناسب درجة الخطر في الاستثمار فيها مع استعداد المستثمر وقدرته على قبول وتحمل المخاطر.

#### 6. ضوابط وقيود نفسية

إن ميول ورغبات الأفراد الاستثمارية تتأثر بالنوازع العاطفية وتفضيلات كل منهم والتي تتدخل مجموعة من العوامل النفسية والمعنوية في تشكيلها وهي: مؤهلات الفرد المستثمر وقدرته على رؤية الأمور واستكشاف الفرص الاستثمارية أهداف ودوافع الاستثمار والخبرات والتجارب السابقة وهذه الضوابط تختلف باختلاف المتعاملين في السوق المالية، كما تختلف من مكان تعامل إلى آخر، كما يمكنها أن تتغير بمرور الزمن.

## ث. للمزيد من التفاصيل شاهد الفيديو التالي

vid 1 (27 ص 1 vid راجع)

## ج. تمرين :إختبار الفهم والاستيعاب

[29 ص 3 حل رقم]

هل أن حيازة محفظة مالية مؤلفة من عدة أصول مأللة ذات عائد و مخاطرة سضمن ارتفاع العائد الكلي وانخفاض ف المخاطرة الكلة أم لا؟

# العائد في الاستثمارات الفردية

## IV

19

مفهوم العائد

20

أنواع ومقاييس العائد

تعرف الأصول الحقيقية من خلال أبعاد متعددة، فسعر التلفاز مثلا يعتمد على جودة الصورة المصنَّع، حجم الشاشة، عدد مخارج الصوت، وهكذا... بينما يتحدد سعر العصير من خلال: المكونات، النكهة، الحلاوة، العمر، وهكذا. فلا أحد من خصائص هذين المنتجين مشابه للآخر. وهذا أحد أهم الخصائص المميزة للأصول المالية عن الحقيقية، بحيث تعتبر الأصول المالية أسهل من حيث تحديد قيمتها؛ نظرا لإمكانية تمييزها ببعدين فقط، هما العائد والمخاطرة. وسنقوم خلال هذا الفصل بحساب وتقييم مقاييس العائد والمخاطرة في الاستثمارات الفردية.



cap3

## أ. مفهوم العائد

يمكن تعريف العائد على أنه: (4)[4] "هو عبارة عن مجموع المكاسب أو الخسائر المتأتية عن الاستثمار خلال فترة زمنية محددة." "يعبر العائد عن المقابل الذي يرغب المستثمر في الحصول عليه مستقبلا نظير استثمار أمواله في شكل من أشكال الاستثمار. يعتبر العائد الهدف الأساسي للمستثمر من خلال محاولته تعظيم ثروته والتخفيف من حدة المخاطرة المصاحبة للعائد."

يمكن تعريف العائد أيضا بأنه: " مقدار الزيادة أو الأموال المضافة إلى رأس المال المبدئي أو الأصلي."

وينقسم العائد إلى:

العائد على حقوق الملكية

العائد الفعلي

العائد المطلوب

العائد الحقيقي

العائد المتوقع

## ب. أنواع ومقاييس العائد

ينقسم العائد على الاستثمار في الأوراق المالية إلى:

### 1. العائد على حقوق الملكية Return on Equality

يدل هذا العائد على قدرة الدينار الواحد من حقوق الملكية على توليد الأرباح الصافية بعد الضريبة . حيث أن حقوق الملكية تتكون من رأس المال المدفوع، الاحتياطات بنوعيتها، الأرباح المحتجزة. العائد على حقوق الملكية = (الصافي الربح)/(الملكية حقوق)

كدة الأمل هو 100.000 دولار وحقوق الملكية بلغت 650.000 ، أحسب معدل العائد على حقوق الملكية ؟  
العائد على حقوق الملكية = (الصافي الربح)/(الملكية حقوق)  
العائد على حقوق الملكية = 100000/650000 = 15.4%

### 2. العائد الفعلي Actual Return

يمثل معدل العائد المحقق فعلا من امتلاك الورقة وينقسم إلى :

- عائد جاري: وهو العائد الذي يجنيه المستثمر من امتلاكه للورقة المالية ، ويكون في شكل أرباح موزعة ( أسهم) أو فائدة ( سندات).
- عائد رأسمالي: وهو العائد الذي يتحقق نتيجة بيع الورقة المالية حيث يمثل الفرق بين سعر بيع الورقة المالية وسعر شرائها .

إذن:

العائد الفعلي = ( سعر بيع الورقة + التوزيعات - سعر الشراء )

ومنه:

معدل العائد الفعلي = (( سعر الشراء - التوزيعات + سعر البيع) / ( سعر الشراء ))

ويكتب رياضيا:

$$R = (D + (P1 - P0)) / P0$$

حيث: D التوزيعات

P1 سعر البيع، P0 سعر الشراء.

اء الور-

قوة أو القيمة السوقية لها في

بداية المدة هي 1000 دج، بينما سعر بيعها في نهاية هذه المدة هو 1200 دج، وخلال فترة التقييم تم توزيع 400 على المستثمر.

المطلوب: أحسب معدل العائد الفعلي للورقة ؟

حساب معدل العائد الفعلي للورقة أ

1000 : P0 = سعر الشراء أي القيمة السوقية في أول مدة (بداية فترة التقييم).

1200 : P1 = سعر البيع أي القيمة السوقية في نهاية المدة ( نهاية فترة التقييم).

D: التوزيعات التي حصل عليها المستثمر.

$$R = (D + (P1 - P0)) / P0$$

بالتعويض نجد:

$$R = (400 + (1200 - 1000)) / 1000 = 60\%$$

إذن: معدل العائد الفعلي هو 60%

### 3. العائد المطلوب

هو المعدل الذي يطلبه المستثمر على استثماره تعويضا عن عملية تأجيل الاستهلاك ودرجة المخاطر المصاحبة للاستثمار، وهو تعويض المستثمر عن: القيمة الزمنية للنقود (تعويض عن الانتظار وتكلفة الفرصة البديلة)، مخاطر الاستثمار، والتضخم، يحسب كما يلي:

العائد المطلوب = العائد الخالي من المخاطرة + علاوة المخاطر + معدل التضخم

حيث: معدل العائد الخالي من الخطر هو سعر الفائدة على الأوراق قصيرة الأجل التي تصدرها الحكومة (أذونات الخزينة)، وفي حال عدم وجودها نستعمل سعر الفائدة على الودائع.

### 4. معدل العائد المتوقع: Expected rate of return

يمثل متوسط العوائد المحققة فعلا في فترات ماضية أو مجموع عوائد الورقة المحتمل تحققها مستقبلا. مرححة. إذن فالعائد المتوقع للاستثمار في ورقة مالية يحسب في حالتين:

• حالة البيانات التاريخية: بيانات العائد لفترات ماضية

معدل العائد المتوقع للورقة (متوسط العوائد) = (العوائد مجموع) / عددها

ويكتب رياضيا:

$$E(R_i) = R_i = (\sum R_i) / n$$

مثال 1: فيما يلي البيانات التاريخية للعوائد المحققة للورقة المالية أ في الفترات التالية:

الفترة	1	2	3	4
العائد	-0.36	0.9	0.36	0.18

حساب العائد المتوقع للورقة أ

$$E(R_i) = R_i = (\sum R_i) / n = ((-0.36) + 0.9 + 0.36 + 0.18) / 4 = 0.27$$

إذن العائد المتوقع للورقة أ هو 27%

• حالة التوزيعات الاحتمالية: وهي الحالة التي تكون فيها قيم العوائد مرححة باحتمالات تحققها.

العائد المتوقع = مجموع (العائد المحتمل تحققها X احتمال تحققها)

ويكتب رياضيا:

$$E(R_i) = \sum R_i \times P_i$$

حيث:

$R_i$  العوائد المحتمل تحققها.

$P_i$  احتمال تحقق العائد.

حساب العائد المتوقع يتم من خلال ضرب كل عائد محتمل في احتمال تحققه ثم تجمع الناتج كما سبق أن أشرنا إليها.

مثال: فيما يأتي التوزيع الاحتمالي للعوائد المحتملة للورقة المالية أ تبعا للحالة الاقتصادية.

الحالة الاقتصادية	العائد	الاحتمال
عادية	-0.2	0.2
ازدهار	0.15	0.3
كساد	0.25	0.4
تضخم	0.3	0.1

المطلوب: حساب العائد المتوقع للاستثمار في الورقة أ؟

- حساب العائد المتوقع للاستثمار في الورقة أ

$$\begin{aligned} \text{العائد المتوقع} &= \text{مجموع ( العوائد المحتملة تحققها X احتمال تحققها)} \\ E(R_i) &= (0.2 - x0.2) + (0.15x 0.3) + (0.25x 0.4) + (0.3 x0.1) \\ E(R_i) &= 0.135 = 13.5\% \end{aligned}$$

## 5. العائد الحقيقي Real Return

كل العوائد التي تطرقنا إليها فيما سبق هي عبارة عن عوائد إسمية ( نقدية ) ولتحويلها إلى عوائد حقيقية يجب أن نستثني منها قيمة معدل التضخم .  
العائد الحقيقي = العائد الاسمي للورقة - معدل التضخم  
ببساطة إذا أردنا حساب العائد الحقيقي لاستثمار معين عائده هو 9% في سنة 2020 ، ومعدل التضخم في تلك السنة قدر ب 7%، فإن العائد الحقيقي هو 2%.

$$\text{معدل العائد الحقيقي} = \frac{1 + \text{العائد الاسمي}}{1 + \text{معدل التضخم}} - 1$$

بالنظر على نفس المثال السابق نجد أن معدل العائد الحقيقي =  $0,25 = 1 - (1+7)/(1+ 9) = 25\%$

# تمرين

# V

أجب على سلسلة التمارين التالية من خلال توظيف المعارف المكتسبة خلال الدرس



# خاتمة

إن بناء محفظة استثمارية متنوعة بشكل جيد هو حجر الزاوية في خلق الثروة على المدى الطويل. اتخذ الخطوة الأولى اليوم من خلال البحث عن فئات الأصول المربحة، وتحديد أهداف واقعية، وطلب استشارة مهنية إذا لزم الأمر. تذكر أن الخطوات الصغيرة التي يتم اتخاذها باستمرار تؤدي إلى مكاسب كبيرة بمرور الوقت. ابدأ رحلتك الاستثمارية، فالسوق لن ينتظرك. لا تدع الخوف من المجهول أو الهوس بالتحليل يعيقك. ابدأ باستثمار يمكن التحكم فيه، وقم بتقييم نفسك، وقم بتكييف محفظتك مع تطور احتياجاتك وظروفك.



# حل التمارين

< 1 (ص 9)

<input type="checkbox"/>	السندات القابلة للاستدعاء
<input type="checkbox"/>	الأسهم الممتازة
<input type="checkbox"/>	سندات الخزينة

< 2 (ص 11)

العلاقة بين العائد والمخاطرة في الاستثمارات المالية هي علاقة طردية، فكلما ارتفعت درجة المخاطرة المصاحبة للاستثمار كلما ارتفعت قيمة العائد الذي يعبر عن المقابل المادي المتحصل عليه نتيجة تحمل درجة معينة من الخطر.

< 3 (ص 17)

لقد كان الإهتمام منصبا على دراسة ملكية الأصول منفردة، ومدى أهميتها، وكيفية تقييمها، لكن ذلك يعد مدخل تقليدي في الدراسات المالية، فإذا كان الاهتمام متوجه نحو حيازة عدد أكبر من الأصول المالية فمن الضروري اللجوء إلى تحليل جزئي، ونستبعد افتراض المستقبل الأكيد ونستبدله بافتراض المستقبل المحتمل، وسوف ندخل عامل الخطر الخاص بكل أصل في عملية القياس فتحليل المخاطرة المرتبطة بحيازة الأصول المالية التي تكون لب اهتمام نظرية المحفظة المالية النظرية المعاصرة التي جاء بها Markowitz، معتمدا على إمكانية تشكيل محفظة مالية بمعلومة تقديرات المحللين للعوائد المستقبلية المحتملة للاوراق المالية المكونة للمحفظة، وقد شدد على ضرورة خضوع كل من العائد والمخاطرة إلى البحث المعمق. للوصول إلى دراسة هذا الموضوع فإنه ينبغي علينا التعرف على كيفية قياس عائد استثمار فردي والمخاطرة المرتبطة به. لنصل في النهاية إلى كيفية بناء المحفظة المالية.