

**كلية الإدارة والاقتصاد**

**قسم العلوم المالية والمصرفية**

**المحفظة الاستثمارية**

**أ.د. منتظر فاضل البطاط**

**اختيار الأسهم التي نضمها الى المحفظة**

مثال: فيما يلي اسهم عدد من الشركات والعائد المتوقع لكل سهم ودرجة المخاطر كما يلي:

السهم	العائد المتوقع R	درجة المخاطر $\sigma$	COV
شركة A	1	1.11	1.11
شركة B	12	38	3.16
شركة C	14	9	0.64
شركة D	11	8	0.72
شركة E	8	12	1.5

المطلوب بيان الأسهم التي ستختارها الى محفظتك الاستثمارية؟

- نقوم باختيار السهم الذي يعطينا اكبر عائد باقل درجة مخاطرة بعد قسمة المخاطر على العائد.
  - نختار C أولاً ثم D لان الشركة C اعطتنا اكبر عائد باقل مخاطرة.
- اما اسهم الشركتين E - A فنلاحظ ان عائدهما منخفض مقارنة بارتفاع درجة المخاطر على هذه العوائد.
- اما سهم شركة B من الأسهم غير الجذابة وذلك لارتفاع درجة المخاطر مقارنة بالعائد.
- في هذه الحالة ستكون لدينا محفظة استثمارية من اسهم الشركتين D - C ونكون قد طبقنا مبدأ التنوع ومبدأ اختيار اكبر عائد مقارنة بمخاطر منخفضة .
- الاتجاه نحو تشكيل أهمية نسبية لكل أداة في المحفظة الاستثمارية نقترح ان نعطي 50% وزن نسبي لكل سهم من الأسهم المختارة فما هو العائد المتوقع الذي ستحصل عليه المحفظة الاستثمارية؟
- العائد المتوقع المرجح للمحفظة = العائد  $\times$  الوزن النسبي
- $0.05 \times 11 + 0.05 \times 14 = 12.5\%$  هذا العائد جيد مقارنة مع اكبر عائد في تشكيلة المحفظة.

**أنواع المحافظ الاستثمارية**

تسعى إدارة المحفظة الاستثمارية الى تحديد اهداف المحفظة وبالتالي اتخاذ قرار التنويع واختيار البدائل من الأدوات الاستثمارية بما يتلائم مع هدف المستثمر لكي نقوم بشكل واضح ودقيق بإدارة المحفظة وحسب الأولويات التي يطمح اليها المستثمر ولمواجهة الطلبات المتعددة والمتنوعة للمستثمرين واهدافهم وقد تكونت في الأسواق المالية أنواع متعددة من المحافظ الاستثمارية وهي:

1- محافظ النمو: هي تلك المحافظ التي تهدف الى تحقيق نمو مستمر في العائد ولذلك تكون الأدوات المختارة وذات مخاطر عالية وتضم الأسهم العادية مختلفة الشكل والايراد والمخاطر المرتفعة نسبيا ويتطلب التعامل بهذه الأسهم إدارات محافظ متحركة نشطة تتطلب المتابعة والمراقبة باستمرار ومثل هذه المحافظ تهتم بالارباح الراسمالية.

2- محافظ الدخل: هي تلك المحافظ التي تهدف الى تحقيق اعلى عائد باقل درجة من المخاطر والحصول على دخل جاري من مصادر مختلفة وهذا يجعل إدارة هذه المخاطر تتجه نحو اختيار اسهم الشركات الراسخة والتي لا تتعرض لتقلبات كبيرة او اسهم الشركات التي لا تتعرض لمخاطر السوق بسبب طبيعة الطلب على منتجاتها والذي عادة يكون غير مرن مثل شركات المواد الغذائية او الادوية وهناك مؤشرات تصدرها البيوت المالية والشركات المتخصصة في السوق تساعد على اختيار الأدوات الاستثمارية المناسبة لهذا الهدف. ويمكن إضافة السندات الحكومية التي تكون ذات عائد ثابت ومضمون ويفضلها المستثمر المحافظ وكذلك سندات الشركات العريقة التي تكون مخاطرها منخفضة مقارنة بالادوات الاستثمارية الأخرى كالاسهم.

3- محافظ استثمارية مشتركة: وهي المحافظ التي تمزج بين الأدوات ذات المخاطر المرتفعة والأخرى ذات المخاطر المنخفضة وتهدف الى إيجاد إيرادات جارية ورأسمالية في نفس الوقت ويفضلها المستثمر الرشيد.