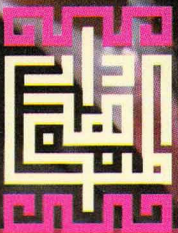


د. غازي فلاح المومني

# إدارة المخاطر الاستثمارية الحديثة



# المحتويات

|         |    |
|---------|----|
| المقدمة | ١١ |
|---------|----|

## الفصل الأول مقدمة عامة عن المحافظ

|       |                                              |    |
|-------|----------------------------------------------|----|
| ١-١   | تعريف المحافظ الاستثمارية                    | ١٧ |
| ١-٢   | نشوء إدارة المحافظ الاستثمارية               | ١٨ |
| ١-٣   | أهمية إدارة المحافظ الاستثمارية              | ١٩ |
| ١-٤   | أهداف إدارة المحافظ الاستثمارية              | ٢٠ |
| ١-٥   | أنواع المحافظ الاستثمارية                    | ٢١ |
| ١-١   | محفظة الدخل                                  | ٢٢ |
| ٢-٢   | محفظة النمو                                  | ٢٣ |
| ٣-٣   | المحفظة المختلطة                             | ٢٣ |
| ١-٦   | السياسات المتبعة في المحافظ المالية          | ٢٤ |
| ١-٧   | الشركات التي بحاجة إلى إدارة المحافظ المالية | ٢٥ |
| ١-٧-١ | شركات التأمين                                | ٢٦ |
| ١-٧-٢ | المؤسسات الغير ربحية                         | ٢٧ |
| ١-٧-٣ | الشركات الاستثمارية                          | ٢٨ |
| ١-٧-٤ | صناديق التقاعد                               | ٣٢ |
| ١-٧-٥ | صناديق التوفير                               | ٣٣ |
| -     | أسئلة للمراجعة                               | ٣٥ |

## الفصل الثاني النموذج العالمي لإدارة المحافظ

|     |                   |    |
|-----|-------------------|----|
| ١-٢ | تمهيد             | ٣٩ |
| ٢-٢ | النموذج العالمي   | ٤٢ |
| ٢-٣ | تخطيط المحفظة     | ٤٥ |
| ٢-٤ | تحليل الاستثمارات | ٤٧ |

|    |                                            |
|----|--------------------------------------------|
| ٤٧ | ٥-٢ التحليل الاقتصادي.....                 |
| ٤٨ | ٦-٢ دراسة المتغيرات الأساسية للاقتصاد..... |
| ٥٠ | ٧-٢ المؤشرات الاقتصادية.....               |
| ٥٨ | ٨-٢ التحليل الصناعي.....                   |
| ٦٤ | ٩-٢ التشخيص الأولي.....                    |
| ٦٤ | ١٠-٢ التحليل المالي.....                   |
| ٦٥ | ١١-٢ اختبار المحفظة.....                   |
| ٦٦ | ١٢-٢ تقييم المحفظة.....                    |
| ٦٧ | ١٣-٢ مراجعة المحفظة.....                   |
| ٦٩ | - أسئلة للمراجعة.....                      |

## الفصل الثالث

### العوائد والمخاطرة

|    |                                    |
|----|------------------------------------|
| ٧٣ | ١-٣ مفهوم العوائد.....             |
| ٧٣ | ٢-٣ قياس العوائد.....              |
| ٧٩ | ٣-٣ مفهوم المخاطرة.....            |
| ٧٩ | ٤-٣ أنواع المخاطر.....             |
| ٧٩ | ٣-٤-١ المخاطر المنظمة.....         |
| ٨١ | ٣-٤-٢ المخاطر الغير منظمة.....     |
| ٨٢ | ٥-٣ قياس المخاطرة.....             |
| ٨٢ | ٦-٣ التشتت والانحراف المعياري..... |
| ٨٤ | ٧-٣ بيتا.....                      |
| ٩٣ | - أسئلة وتمارين للمراجعة.....      |

## الفصل الرابع

### المحفظة الاستثمارية والمنفعة ومنحنيات السواء

|     |                               |
|-----|-------------------------------|
| ٩٩  | ١-٤ مفهوم المنفعة.....        |
| ٩٩  | ٢-٤ المنفعة الكلية.....       |
| ١٠٣ | ٣-٤ منحنيات السواء.....       |
| ١٠٦ | ٤-٤ خصائص منحنيات السواء..... |

|     |                                |
|-----|--------------------------------|
| ١٠٧ | ..... ٤-٥ الخط الفعال          |
| ١٠٨ | ..... ٤-٦ أمثلة محلولة         |
| ١١١ | ..... ٤-٧ المحفظة المثلى       |
| ١١٣ | ..... - أسئلة وتمارين للمراجعة |

## الفصل الخامس

### مخاطر المحفظة والعوامل المؤثرة عليها

|     |                                                      |
|-----|------------------------------------------------------|
| ١١٧ | ..... تحليل المحافظ الاستثمارية                      |
| ١١٧ | ..... ٥-١ عائد المحفظة                               |
| ١١٩ | ..... ٥-٢ مخاطر المحفظة                              |
| ١٢٢ | ..... ٥-٣ العوامل المؤثرة على مستوى المخاطرة للمحفظة |
| ١٢٣ | ..... ٥-٤ معامل الارتباط                             |
| ١٣١ | ..... ٥-٥ عدد الاستثمارات المكونة للمحفظة            |
| ١٣٦ | ..... ٥-٦ توزيع رأس المال على المحفظة المالية        |
| ١٣٧ | ..... - أسئلة وتمارين للمراجعة                       |

## الفصل السادس

### كفاءة السوق

|     |                                                                 |
|-----|-----------------------------------------------------------------|
| ١٤٣ | ..... ٦-١ كفاءة سوق رأس المال وأنواعها                          |
| ١٤٥ | ..... ٦-٢ مفهوم كفاءة السوق                                     |
| ١٤٧ | ..... ٦-٣ الكفاءة التامة والكفاءة الاقتصادية                    |
| ١٥٠ | ..... ٦-٤ صيغ فروض كفاءة السوق                                  |
| ١٥٢ | ..... ٦-٥ الحركة العشوائية لأسعار الأسهم في سوق الأوراق المالية |
| ١٥٤ | ..... - أسئلة وتمارين للمراجعة                                  |

## الفصل السابع

### اختيار المحفظة المثلى بوساطة تحديد الخط الفعال بالأرقام

|     |                                               |
|-----|-----------------------------------------------|
| ١٥٨ | ..... ٧-١ النموذج الرياضي للمفاضلة بين الأسهم |
| ١٦٢ | ..... ٧-٢ أمثلة وتمارين محلولة                |
| ١٧١ | ..... ٧-٣ توزيع رأس المال على الأسهم الجيدة   |

## الفصل الثامن

### نماذج مهمة للمحافظة الاستثمارية

|     |                                                      |
|-----|------------------------------------------------------|
| ١٨٣ | ١-٨ نموذج شارب البسيط .....                          |
| ١٩٤ | ٢-٨ نموذج تسعير الأصول الرأسمالية .....              |
| ١٩٥ | ٣-٨ فرضيات نموذج تسعير الأصول الرأسمالية .....       |
| ١٩٦ | ٤-٨ مدخل مبسط لنموذج تسعير الأصول الرأسمالية .....   |
| ٢٠١ | ٥-٨ خط سوق الأوراق المالية .....                     |
| ٢٠٧ | ٦-٨ نموذج تسعيرة الأصول الرأسمالية ومعدل الخصم ..... |
| ٢١٢ | ٧-٨ نموذج المراجعة للتسعير .....                     |
| ٢١٥ | - أسئلة وتمارين للمراجعة .....                       |

## الفصل التاسع

### قياس أداء المحافظ الاستثمارية

|     |                                                  |
|-----|--------------------------------------------------|
| ٢٢١ | ١-٩ مقدمة عن قياس أداء المحافظ الاستثمارية ..... |
| ٢٢٣ | ٢-٩ تصنيف أداء مدير المحفظة .....                |
| ٢٢٥ | ٣-٩ مقياس أداء المحافظ الاستثمارية .....         |
| ٢٢٥ | ١-٣-٩ الأسلوب البسيط .....                       |
| ٢٢٦ | ٢-٣-٩ الأسلوب المزدوج .....                      |
| ٢٢٧ | ٤-٩ مقياس شارب .....                             |
| ٢٣١ | ٥-٩ مقياس تراينتر .....                          |
| ٢٣٥ | ٦-٩ مقياس جنسن .....                             |
| ٢٤٣ | ٧-٩ جوانب أخرى تدلنا على أداء المحفظة .....      |
| ٢٤٧ | - أسئلة وتمارين للمراجعة .....                   |

## الفصل العاشر

### المحافظ الاستثمارية الدولية

|     |                                                        |
|-----|--------------------------------------------------------|
| ٢٥٣ | ١-١٠ تمهيد .....                                       |
| ٢٥٦ | ٢-١٠ الأدوات الاستثمارية في المحافظ الدولية .....      |
| ٢٥٦ | ٣-١٠ أنواع المحافظ الاستثمارية بالعملات الأجنبية ..... |

|     |                                                                 |
|-----|-----------------------------------------------------------------|
| ٢٥٧ | ١٠-٤ المحافظ الدولية وحجم الأوراق المالية في الدول الكبرى ..... |
| ٢٦٢ | ١٠-٥ معدل العائد على الاستثمار في المحافظ الدولية .....         |
| ٢٦٦ | ١٠-٦ العقود المستقبلية .....                                    |
| ٢٦٧ | ١٠-٧ المتعاملون في سوق العقود المستقبلية .....                  |
| ٢٦٩ | ١٠-٨ الخيارات "الحقوق" .....                                    |
| ٢٧٠ | ١٠-٨-١ حقوق أو خيارات الشراء .....                              |
| ٢٧٤ | ١٠-٨-٢ حقوق أو خيارات البيع .....                               |
| ٢٧٩ | - أسئلة وتمارين للمراجعة .....                                  |

## الفصل الحادي عشر

### مؤشرات السوق ودورها في إدارة المحافظ

|     |                                                                 |
|-----|-----------------------------------------------------------------|
| ٢٨٥ | ١١-١ لماذا مؤشر سوق الأوراق المالية .....                       |
| ٢٨٦ | ١١-٢ مؤشر السوق يعتبر دليل للحالة الاقتصادية .....              |
| ٢٨٩ | ١١-٣ الاستخدامات الأساسية للمؤشرات .....                        |
| ٢٩٠ | ١١-٤ كيفية بناء المؤشرات .....                                  |
| ٢٩١ | ١١-٥ عينة كافية لإعطاء نتيجة جيدة .....                         |
| ٢٩٢ | ١١-٦ تحديد أوزان لكل مفردة من العينة .....                      |
| ٢٩٤ | ١١-٧ الأوزان المتساوية .....                                    |
| ٢٩٦ | ١١-٨ الوزن النسبي على أساس القيمة .....                         |
| ٢٩٨ | ١١-٩ الطريقة الحسابية لحساب المؤشر .....                        |
| ٢٩٩ | ١١-١٠ المؤشرات الشائعة في الولايات المتحدة لا تعني العالم ..... |
| ٢٩٩ | ١١-١١ مؤشر داوجونز لمتوسط الصناعة .....                         |
| ٣٠٣ | ١١-١٢ مؤشر ستاندر آند بورز .....                                |
| ٣٠٦ | ١١-١٣ مؤشر بورصة عمان للأوراق المالية .....                     |
| ٣١٣ | - أسئلة وتمارين للمراجعة .....                                  |
| ٣١٧ | - المراجع العربية .....                                         |
| ٣١٨ | - المراجع الأجنبية .....                                        |