

# المحاضرة العاشرة

□ مؤشر جونسون 1968: ويعرف هذا المؤشر باسم

جونسن ألفا ( $\alpha$ )، وتقوم فكرة النموذج على إيجاد

الفرق بين مقدارين للعائد:

✓ العائد الإضافي؛

✓ علاوة خطر السوق.

المقارنة بين لطرق القياس السابقة لقياس أداء الحوافظ الاستثمارية

□ **تجزئة فاما 1972:** قدم فاما نموذجاً لتقييم الحوافظ المالية تقوم

**على أساس المفاضلة بين الحوافظ المتماثلة في مستويات الخطر،**

وذلك من خلال تجزئة الأداء إلى عنصرين:

✓ **الانتقائية:** يقيس أداء المحفظة التي يقوم بتكوينها المدير وهذا

بالنسبة إلى محفظة لها نفس مستوى الخطر وتقع على نفس خط

سوق الاوراق المالية؛

✓ **الخطر:** وهو يقيس الأداء الإضافي للمحفظة نتيجة المخاطرة.

□ الأداء الكلي:

$$RP-RF = (RP-RC)+( RC-RF )$$

$$RC = XRF+ (1-X)RM$$

□ **الانتقائية:** عبارة عن مقياس لكيفية اختيار واقتناء المحفظة وتتمثل في الفرق بين عائد المحفظة وعائد السوق المتمثلة في التوليفة C وقد قامه فاما بتجزئة الانتقائية بدورها إلى:

✓ **الانتقائية الصافية:** يقيس العائد الذي يحققه المدير المحفظة بالمقارنة مع محفظة متنوعة تنوعاً جيداً وكفى، والتي يكون خطرهما مساوياً لخطر السوق؛

✓ **عائد التنوع:** يقيس العائد الإضافي الناتج عن عملية التنوع.

□ **الخطر:** ويتم قياسه بإجراء مقارنة بين عائد المحفظة المراد تقييمها وعائد محفظة متنوعة تنويعاً ساذجاً، وبهذا الخطر بدوره يتجزأ إلى: **خطر المدير وخطر المستثمر**، وإذا تساوى خطر المحفظة مع خطر المحفظة المتنوعة تنويعاً ساذجاً يعني عدم وجود مخاطر المدير.

وفي الأخير:

لكم منا كافة الشكر والتقدير والاحترام على  
حسن الإصغاء والمتابعة

ودمتم سالمين