

# المحاضرة الثامنة

الدكتور: حيدى آدم

محاضرات في مقياس:

تسيير المحافظ المالية  
السنة ثانية ماستر اقتصاد نقدي وبنكي

تقييم المحفظة الاستثمارية وقياس أدائها

الأستاذ: حديدي آدم

## الفصل الرابع: تقييم المحفظة الاستثمارية وقياس أدائها.

- أولاً: تقييم المحافظ الاستثمارية من واقع العائد والمخاطر؛
- ثانياً: بناء المحفظة المثلى والمحفظة الكفوءة؛
- قياس أداء المحافظ الاستثمارية.

# أولاً: تقييم المحافظ الاستثمارية من واقع العائد والمخاطر.

## 1. المبادلة بين العائد والمخاطرة في المحفظة الاستثمارية:

### أ- نموذج تسعير الأصول الرأسمالية:

- مفهوم نموذج تسعير الأصول الرأسمالية؛
- فرضيات النموذج؛
- مكوناتها؛
- خط سوق الأوراق المالية SML؛
- خط سوق رأس المال CML

□ مكوناتها؛

$$E(r) = \alpha_i + \beta I_1 * I_1 + \beta I_2 * I_2 + \beta I_3 * I_3 + \dots + \beta I_n * I_n$$

□ أهم العوامل المؤثرة في العوائد المتوقعة:

✓ التغيير في معدل التضخم المتوقع وغير المتوقع؛

✓ التغيير غير المتوقع في الإنتاج الصناعي؛

✓ التغيير غير المتوقع في علاوة الخطر؛

✓ التغيير غير المتوقع في هيكل وشروط معدلات الفائدة؛

✓ الانكماش .

## □ التوازن في نظرية التسعير بالمراجحة:

**المراجحة:** شراء الورقة ذات العائد المتوقع أن يرتفع وبيع الورقة ذات العائد المتوقع أن ينخفض والنتيجة هي ارتفاع سعر الورقة الأولى وبالتالي انخفاض عائدها وانخفاض الورقة الثانية وبالتالي ارتفاع عائدها وتستمر العملية إلى أن تتساوى عائد الورقتين أي تختفي أرباح المراجحة وذلك بتساوي عائد الورقتين.