

أثر استراتيجيات عقود الخيار في أداء المحافظ الاستثمارية
دراسة تطبيقية

**The Impact of Option Strategies on Investment
Portfolio Performance
Applied Study**

رسالة أعدت لنيل درجة الماجستير في علوم الإدارة
اختصاص: مالية ومصارف

إعداد الطالب

محمد عبدة الزعيم

إشراف

الدكتور راغب الغصين

١٤٣٤ هـ - ٢٠١٢ م

الملخص

يهدف هذا البحث، إلى صناعة دراسة تطبيقية تدرس الأثر المترتب على استخدام عقود الخيار بشكل استراتيجيات على محفظة تحوي أسهم فقط. حيث تم استخدام استراتيجية الفراشة باستخدام عقود خيار الشراء، واستراتيجية عدم الوضوح، إضافة إلى استخدام عقود خيار الشراء بدون استراتيجيات. حيث شكلت الاستراتيجيات السابقة المتغيرات المستقلة للبحث.

أما المتغير التابع فكان محفظة مكونة من عشرة أسهم لأكبر الشركات الأمريكية المدرجة في مؤشر ناسداك ١٠٠، تم تحديد أوزانها باستخدام اشتقاق لاغرانج لتقليل تباين المحفظة إلى أقل ما يمكن.

وقد تمت الاختبارات بطريقة تجريبية بواسطة برنامج مايكروسوفت اكسل، كما تم استخدام برنامج SPSS لإظهار المعلومات الإحصائية المتعلقة بالمحافظ المشككة، حيث كانت فترة الدراسة بين ٠٢/١٢/٢٠١١ و ٢١/٠٧/٢٠١٢، وقد احتوت هذه الفترة على ١٠ تواريخ تنفيذ لعقود الخيار.

بينت النتائج ما يلي:

- عوائد جميع المحافظ التي تحتوي على استراتيجيات عقود خيار، أكبر من عوائد محفظة الأسهم.
 - أقل عائد محقق بين الاستراتيجيات هو لاستراتيجية الفراشة باستخدام عقود خيار الشراء، مما يوضح أن استراتيجيات الهامش هي أقل تحقيقاً للعوائد.
 - أعلى عائد محقق هو للمحفظة التي تحتوي عقود خيار شراء بدون استراتيجيات.
- بناء على أهم النتائج التي توصل إليها البحث، قام الباحث بتقديم عدد من التوصيات بما يخدم أهداف البحث.

Abstract

This research aims basically to studying the impact of using option strategies on portfolio that contain shares.

This study applies butterfly spread using call strategy and straddle strategy, beside applying call option without strategy.

All this strategy formed independent variables of the research, while the dependent variable was a portfolio consist of ten shares of the biggest American corporates inserted in Nasdaq 100 indices.

The weights of shares inside the portfolio have been determined by using Lagrange derivative for decreasing the portfolio variance to minimum.

All experiments was applied by using MS Excel, and also SPSS for showing the statistical information related to formed portfolio.

The period of this study occurred during 2/12/2011 to 21/07/2012 the results show the following:

- Returns of all portfolios that using options and option strategies, bigger than the share's one.
- The lowest return achieved among all strategies was to butterfly spread using call strategy, showing that spreads strategies are lowest returns achieved.
- The biggest return achieved was to Call option portfolio.

Based on the main results of the study, some recommendations were presented to serve the objectives of the study.