

حل السلسلة الأولى: العائد والمخاطرة.

حل التطبيق رقم (01):

1. حساب معدل العائد للسهمين A و B للسنة N:

العائد الذي سيتحصل عليه كل سهم يتمثل في مجموع عوائد كلا من توزيعات الأرباح والربح الرأسمالي، كما يلي:

العائد الإجمالي = عائد توزيعات الأرباح + عائد الربح الرأسمالي

$$R = \frac{D}{P_0} + \frac{(P_1 - P_0)}{P_0} \quad \Leftrightarrow \quad R = RD + RC \quad \text{ونكتب:}$$

$$R = \frac{D + (P_1 - P_0)}{P_0} \quad \text{ومنه نجد:}$$

أ. عائد السهم (A):

بالتعويض في العلاقة السابقة نجد:

$$R_A = \frac{55 + (530 - 485)}{485} = 0.2062$$

ب. عائد السهم (B):

بالتعويض في العلاقة السابقة نجد:

$$R_B = \frac{180 + (2135 - 2150)}{2150} = 0.0767$$

2. المقارنة:

نلاحظ أن عائد السهم A في السنة N أعلى من عائد السهم B لنفس الفترة. وبالرغم من أن سعر

السهم B انخفض إلا أن العائد كان موجبا، وهذا راجع لتوزيع الربح في نفس الفترة (السنة N).

و عليه فإن الاستثمار في السهم A أفضل من الاستثمار في السهم B.

حل التطبيق رقم (02):

1. حساب معدل العائد المتوقع لكلا الشركتين:

يحسب معدل العائد المتوقع بالمعادلة التالية:

$$E(r) = \sum_{i=1} (P_i) \cdot (r_i)$$

حيث أن:

$E(r)$: معدل العائد المتوقع. Expected return

(P) : احتمالات حدوث كل من القيم المتوقع الحصول عليها من العائد.

(r) : القيم التي يمكن أن تتحقق كعوائد في ظل احتمال حدوثها.

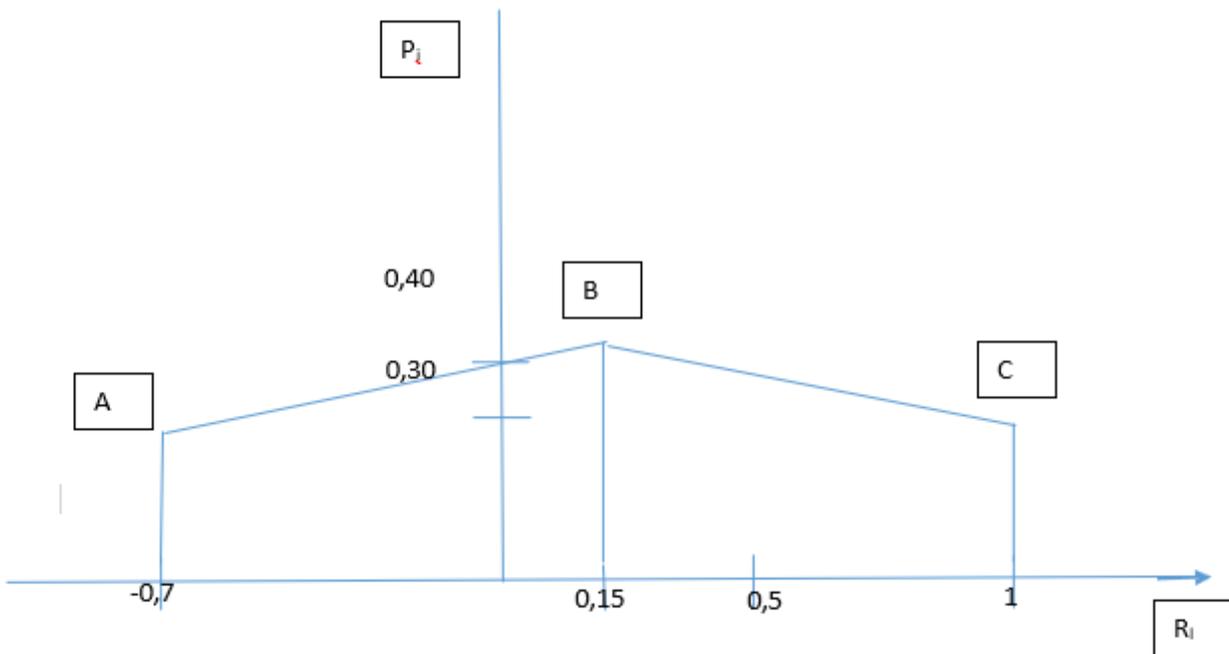
وعليه تحسب وفق الجدول التالي:

$E(r) (B)$	$r(B)$ (شركة المنصور)	$E(r) (A)$	$r(A)$ (شركة الاتحاد)	P_i	الحالة الاقتصادية
0.06	0,20	0.3	1	%30	ازدهار
0.06	0,15	0.06	0,15	%40	عادية
0.03	0,10	-0.21	-0,7	%30	كساد
0.15		0.15		100%	المجموع

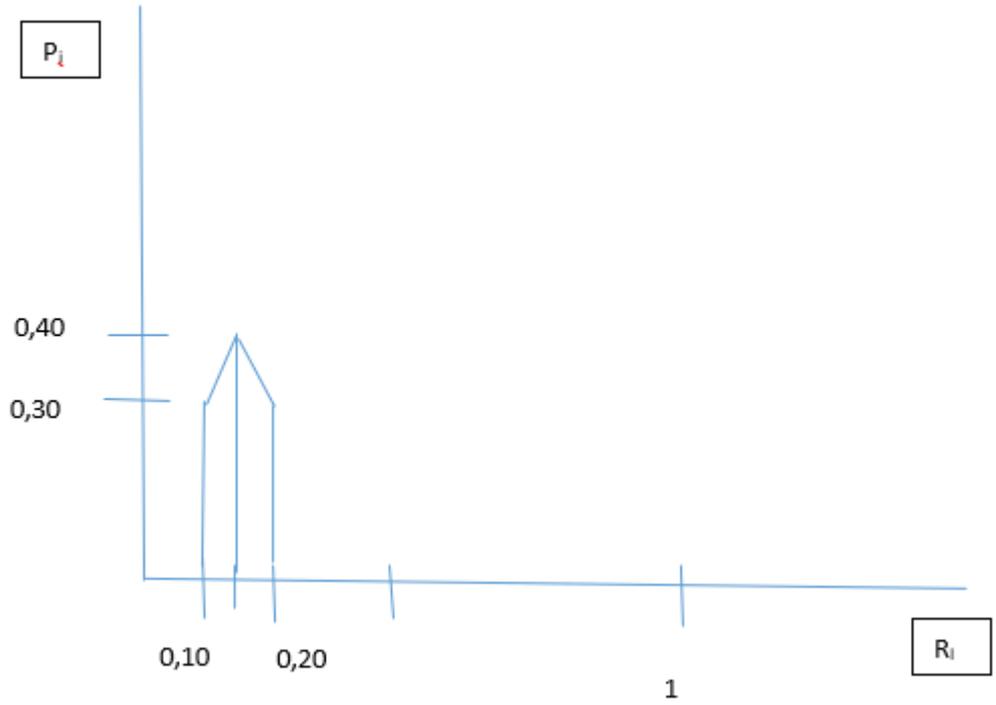
نلاحظ أن العائد المتوقع لكلا الشركتين متساوي ويقدر بـ 0.15. أي أن الاستثمار في سهم شركة الاتحاد أو سهم شركة المنصور سيحقق نفس العائد.

2. منحنى التوزيع الاحتمالي للعائد المتوقع للشركتين وأيهما الأفضل:

أ. منحنى التوزيع الاحتمالي للعائد المتوقع لسهم شركة الاتحاد:



ب. منحنى التوزيع الاحتمالي للعائد المتوقع لسهم شركة المنصور:



نلاحظ من خلال الشكلين السابقين لمنحنى التوزيع الاحتمالي للعائد المتوقع لشركتي الاتحاد وشركة المنصور، أن الاستثمار في شركة المنصور أفضل من شركة الاتحاد، حيث أن اتساع مدى المنحنى (المسافة بين طرفي المنحنى) يدل على زيادة درجة المخاطرة في الاستثمار و العكس صحيح، فكلما كان المنحنى أقل اتساعا دل ذلك على أن العوائد أقل تشتتا عن متوسط قيمها، وبالتالي قلت درجة المخاطرة.

وعليه فيمكن القول إن الاستثمار في أسهم شركة المنصور أكثر أمانا من الاستثمار في أسهم شركة الاتحاد. لأن منحنى التوزيع الاحتمالي للعائد المتوقع لشركة المنصور أقل اتساعا من شركة الاتحاد، وذلك بالرغم من تساوي العائد المتوقع للشركتين وهو 0.15.

حل التمرين:

1. يسمى الاستثمار الذي قام به السيد (علي) استثمار الدخل (نسبة لمحفظه الدخل) والذي يهدف من خلاله السيد علي إلى تحقيق دخل جار ومستقر نسبيا، وذلك بالاحتفاظ بالأسهم خلال السنة وانتظار توزيع الأرباح.
2. تسمى الاستراتيجية التي أعتمد عليها السيد (علي) في الاستثمار بالاستراتيجية الدفاعية وتقوم على التحوط والحذر وتجنب المخاطر الكبيرة والعمل بشفافية وقبول مستوى مستقر من العوائد.
3. أنواع الأرباح التي تحصل عليها السيد (علي) هي:
 - توزيعات الأرباح؛
 - الربح الرأسمالي.
4. تسمى القيمة 2450 دج بالقيمة السوقية للسهم.
5. حساب معدل العائد الذي تحصل عليه السيد (علي) من هذا الاستثمار:

معدل العائد المتحصل عليه يتمثل في مجموع عوائد كلا من توزيعات الأرباح والربح الرأسمالي، كما يلي:

$$\text{معدل العائد الإجمالي} = \text{معدل توزيعات الأرباح} + \text{معدل الربح الرأسمالي}$$

$$R = \frac{D + (P_1 - P_0)}{P_0} \quad \text{ونكتب:}$$

أ. حساب ربح السهم الواحد:

والتي تحسب على أساس الأرباح الموزعة والتي تقدر بنصف الربح المحقق من الشركة والمتمثل في: 300 مليون

والتي توزع على 100 مليون سهم، كما يلي:

ربح السهم الواحد = $100/300 = 3$ دج لكل سهم.

ب. معدل توزيعات الأرباح على السهم: تحسب التوزيعات بالعلاقة التالية:

$$R = \frac{D}{P_0}$$

بالتعويض نج:

$$R = \frac{3}{2300} = 0.0013$$

ومنه نعوض في علاقة معدل العائد الإجمالي للسهم الواحد نجد:

$$R = \frac{D + (P_1 - P_0)}{P_0}$$

$$R = \frac{3 + (2450 - 2300)}{2300} = 0.0665$$

بمعنى أن كل 1 دج مستثمر في السهم يحقق عائد قدره: 0.0665 دج.

❖ أما إذا أردنا حساب العائد الإجمالي الذي تحصل عليه السيد (علي) من هذا الاستثمار كما يلي:

العائد الكلي للاستثمار = معدل عائد السهم × سعر الأسهم × عدد الأسهم

$$GR = 0.0665 \times 2300 \times 100 = 15300DA$$