



بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ



المحاضرة رقم (04):

الجزء الأول.

المحور الثاني: العائد والمخاطرة(الجزء الأول).

أولاً: العائد.

ثانياً: المخاطرة.

ثالثاً: حساب عائد ومخاطر المحفظة المالية.



قبل البدء؛

ما صحة المقولة الشهيرة في أسواق رأس المال:

المستثمرون يحبون العائد ويكرهون المخاطرة؟؟؟!!!.



أولاً: العائد. RETURN

١. تعريف العائد:

العائد هو كل **تدفق نقدي** يحققه المستثمر من أداة مالية معينة في فترة زمنية محددة، من خلال قبض **الأرباح** أو **الفوائد** الدورية إضافة إلى التغير في سعر الأصل المالي (**الربح الرأسمالي**)، ويتم التعبير عنه **كنسبة مئوية** أو **معدل**، أو **قيمة**..

❖ مفردات التعريف:

وهذا في حالة ما إذا كانت الورقة المالية تمثل أداة ملكية في الشركة كأسهم

✓ توزيعات الأرباح

موجبة

معدومة

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

وتعطي بالعلاقة التالية:

- RD : العائد الفعلي بعد عن توزيع الأرباح.

- D : قيمة الربح الموزع للأداة المالية إذا كانت أداة ملكية، أو الفوائد الدورية لأداة الاستدانة.

- P_0 : سعر الشراء.

حيث أن:

✓ الفوائد:

الورقة المالية تمثل أداة دين في الشركة، مثل السندات، وتكون دائما موجبة.

✓ الربح الرأسمالية:

وتنتج عند إعادة بيع الأوراق المالية عند ارتفاع قيمتها السوقية.

موجبة (ربح)
سالبة (خسارة)
صفريّة (تعادل)

$$Rc = \frac{P_1 - P_0}{P_0}$$

وتحسب كما يلي:

حيث أن:

- RC : معدل الربح الرأسمالي.

- P_1 : سعر البيع؛

- P_0 : سعر الشراء.

II. أنواع العائد:

هو معدل افتراضي مبني على دراسات قياسية تنبؤية وليس هناك ما يضمن حدوثه، وهو ما يعتقد المستثمر إمكانية تحقيقه في المستقبل في ظل ثبات الظروف، وعلى ضوءه يقرر الخوض في الاستثمار من

1. معدل العائد المتوقع:

$$E(r) = \sum_{i=1}^n (P_i) \cdot (r_i) \text{ عدمه}$$

يعطى بالعلاقة التالية:

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

حيث أن:

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

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

توفرت لدينا البيانات الآتية حول أداتين استثماريتين A وB تحت الدراسة، وتم تقدير القيم الممكنة للعوائد حسب احتمالات التغير في الظروف الاقتصادية من الأسوأ إلى الأحسن كما يلي:

❖ مثال التوضيحي:

$r(A)$	$r(B)$	P_i	حالة الاقتصاد
200	300	%10	الأسوأ
300	350	%20	2
400	400	%40	3
500	450	%20	4
600	500	%10	الأحسن

المطلوب: حساب معدل العائد المتوقع لكل أداة؟

❖ الحل:

$E(r)_{(B)}$	$r_{(B)}$	$E(r)_{(A)}$	$r_{(A)}$	P_i	الحالة الاقتصادية
20	200	30	300	10%	الأسوأ
60	300	70	350	20%	2
160	400	160	400	40%	3
100	500	90	450	20%	4
60	600	50	500	10%	الأحسن
400		400		100%	المجموع

II. أنواع العائد: (تابع)

يمثل الحد الأدنى للعائد الذي يجب أن يتلقاه المستثمر من أجل قرار الاستثمار في أصل مالي ما من عدمه.

2. معدل العائد المطلوب:

وهو العائد المقبوض والمصحح بالتضخم، أي بعد استبعاد أثر التضخم فيه، بمعنى استبعاد التدني في قوة العملة.

3. معدل العائد الحقيقي:

معدل العائد الحقيقي = معدل العائد الاسمي - معدل التضخم

يعطى بالعلاقة التالية:

معدل التضخم يسوي بعلاوة التضخم

حيث أن:

شكرا على حسن الإصغاء
والمتابعة