

①

إدارة مالية

الخاضرة

أنواع الخاضر

خاضرة غير منتظمة

خاضرة منتظمة

تؤثر في بعض الاستثمارات

تؤثر في جميع الأسهم

تلك التي يمكن التخلص منها

تلك التي يمكن التخلص منها

تلك التي يمكن التخلص منها

عائد الخاضرة

الوزن

الطريقة النسبية

$$\frac{\text{قيمة استثمار (P) أرى}}{\text{استثمار}}$$

$$\frac{\text{الاستثمار في نهاية الخاضرة (بداية الخاضرة)}}{\text{بداية الخاضرة} - 1}$$

حالة عمالية (طريقة نسبة) ©

كود شركة استعما، 1000000

+ استعما، في مشروع (P) 600,000

(ب) 400,000

عائد (A) 8%

عائد (ب) 12%

المجموع الإجمالي

* عائد استعما (P) في نهاية الفترة

$$= (600,000 * 0,08) + 600,000$$

$$\boxed{648,000}$$

* استعما (ب) في نهاية الفترة

$$(400,000 * 0,12) + 400,000$$

$$\boxed{448,000}$$

* استعما - في نهاية الفترة

$$\boxed{1,096,000} = 448,000 + 648,000$$

٦

عائد المحفظه بصرية النسبة

$$= 1 - \frac{1096000}{10000000} =$$

10

10

1096

10

٥) عائد المحفظة بفرقته الوزن

الشركة
①
للوزن

$$= \sum w_i R_i$$

← مجموع ← الوزن ← العائد

٢) حالة عملية

تود شركة استثمار 1,000,000

مستوع (P) 600,000

مستوع (B) 400,000

وعائد (P) 8%

عائد (B) 15%

أرصدة	وزن (P)	وزن (B)
	$\frac{600,000}{1,000,000} = 0.6$	$\frac{400,000}{1,000,000} = 0.4$

عائد المحفظة

$$10.8\% = (0.4 \times 15) + (0.6 \times 8) =$$

← وزن ← عائد ← وزن ← عائد

5 طريقة الوزن الشكل
للوزن

شركة 1,000,000
 مشروع (P) 600,000
 مشروع (B) 400,000

ب	P	الاتصال	الحالة
1/6	1/5	3	كود
1/12	1/2	4	أزيد من
1/20	1/4	3	ضريبة

وزن (B)

$$\frac{400,000}{1,000,000} = 0.4$$

عائد B

$$(0.12 \times 0.4) + (0.06 \times 0.3)$$

$$(0.20 \times 0.3) +$$

$$+ (0.04 \times 0.3) = \text{عائد الحافظة} = 0.06$$

وزن (P)

$$\frac{600,000}{1,000,000} = 0.6$$

عائد P

$$+ (0.02 \times 0.4) + (0.05 \times 0.3)$$

$$(0.04 \times 0.3)$$

المحاضرة الرابعة

المخاطر في المحفظة الاستثمارية

العائد والمخاطر في المحفظة الاستثمارية

من أهم أدوات قياس مخاطر المحفظة الاستثمارية:

✓ تباين عوائد المحفظة الاستثمارية

✓ الانحراف المعياري لعوائد المحفظة الاستثمارية

بدر لياحي



مثال

فيما يلي البيانات الخاصة بمشروعات الاستثمارية (أ- ب- ج) التي تتكون منها المحفظة الاستثمارية لإحدى الشركات: (المشروع)

الحالة الاقتصادية	الاحتمال	الوزن والعائد المتوقع لكل مشروع (%)
ازدهار	30%	وزن (ج) = 0.2 وزن (ب) = 0.4 وزن (أ) = 0.4
ظروف عادية	40%	12% 10% 8%
انكماش	30%	6% 6% 4%

نظام التقييم

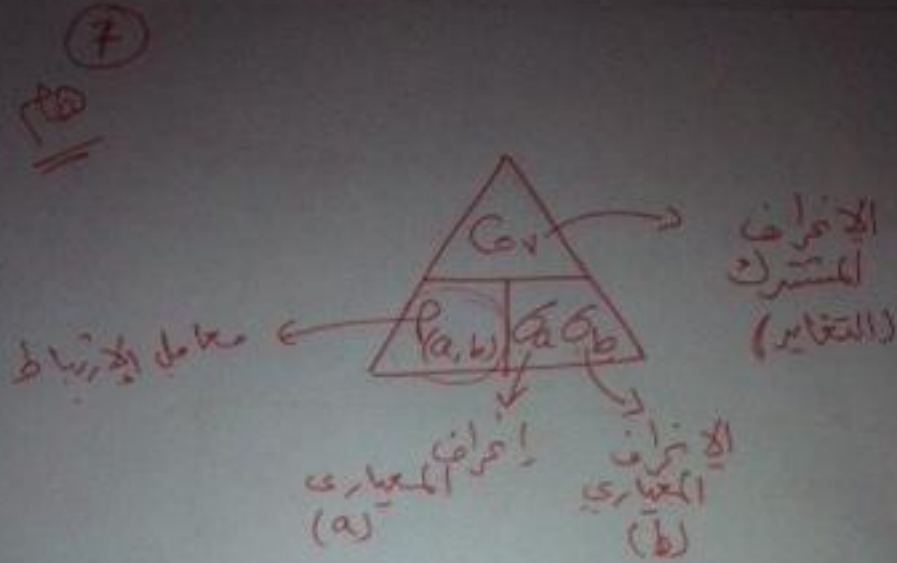
أولاً : حساب عائد محفظة الاستثمار في كل الحالات الاقتصادية :

$$0.029 = \text{الازدهار} = [(0.12 \times 0.2) + (0.1 \times 0.4) + (0.08 \times 0.4)] \times 0.3$$

$$0.024 = \text{ظروف عادية} = [(0.06 \times 0.2) + (0.06 \times 0.4) + (0.06 \times 0.4)] \times 0.4$$

$$0.008 = \text{انكماش} = [(0.01 \times 0.2) + (0.02 \times 0.4) + (0.04 \times 0.4)] \times 0.3$$

المجموع = 0.06

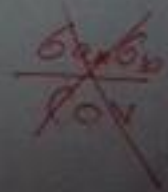


مثال ←
 إذا علمت أن الإختراف المشترك للمشتريين = 0.16
 والإختراف المعياري (ا) = 0.12
 والإختراف المعياري (ب) = 0.13

أوجد معامل الإرتباط
 الكلي

$$\rho_{a,b} = \frac{Cov}{\sigma_a * \sigma_b} = \frac{0.16}{0.12 * 0.13}$$

مفرد



٦

٣٧

رأى انك أنت معامل الارتباط 0.06
والان انحراف المعياري (أ) 0.13
الان انحراف المعياري (ب) 0.12

أوجد انحراف المشترك (Cov) الخلية

$$Cov = 0.06 * 0.13 * 0.12 =$$

معامل الارتباط



عكس الاتجاه ونفس النسبة

نفس الاتجاه ونفس النسبة

أصغر
-1

عكس الاتجاه ونسب مختلفة

أصغر
+1

نفس الاتجاه ونسب مختلفة

النتيجة

9

الاتحراف المعياري لمحفظة استثمارية مكونة من استثمارين يحسب كالتالي :

• الصيغة الأولى :

$$\sigma_{(a,b)} = \sqrt{W_a^2 \sigma_a^2 + W_b^2 \sigma_b^2 + 2W_a W_b COV_{(a,b)}}$$

(الاول)
الثاني

• الصيغة الثانية : عامل الارتباط

$$\sigma_{(a,b)} = \sqrt{W_a^2 \sigma_a^2 + W_b^2 \sigma_b^2 + 2W_a W_b P_{(a,b)} \sigma_a \sigma_b}$$

COV (a,b)
COV (a,b)

مثال

العائد من المشاريع (%)			الاحتمال	حالة الاقتصادية
المشروع (ج) %	المشروع (ب) %	المشروع (أ) %		
0.50	0.6	0.6	0.3	ركود
0.20	0.1	0	0.4	ظروف طبيعية
-0.1	-0.2	-0.1	0.3	ازدهار

المطلوب :

حساب الاتحراف المعياري لكل محفظة استثمارية ممكنة مكونة من استثمارين :

المشروع
المعادلة
٥

مقرر إدارة مالية 2
المقرر: أسير العيون المالية

أولاً: حساب العائد المتوقع من كل مشروع:

٥
٥
٥

$$0.15 = (0.1 \times 0.3) + (0.4 \times 0) + (0.3 \times 0.6) = (ER)_a$$

$$0.16 = (0.2 \times 0.3) + (0.4 \times 0.1) + (0.3 \times 0.6) = (ER)_b$$

$$0.20 = (0.1 \times 0.3) + (0.4 \times 0.2) + (0.3 \times 0.5) = (ER)_c$$

أولاً: حساب الانحراف المعياري لكل مشروع:
بتطبيق الصيغة الرياضية المعروفة لحساب الانحراف المعياري لكل مشروع مقرر:

$$\sigma = \sqrt{\sum_{i=1}^n P_i (R_i - ER)^2}$$

$$\sigma(a) = \sqrt{0.3(0.4 - 0.15)^2 + 0.4(0 - 0.15)^2 + 0.3(-0.1 - 0.15)^2} = 0.297$$

$$\sigma(b) = \sqrt{0.3(0.4 - 0.16)^2 + 0.4(0 - 0.16)^2 + 0.3(-0.2 - 0.16)^2} = 0.334$$

$$\sigma(c) = \sqrt{0.3(0.5 - 0.20)^2 + 0.4(0.2 - 0.2)^2 + 0.3(-0.1 - 0.2)^2} = 0.222$$

المشروع A

7	6	5	4	3	2	1
$P_i(R_i - ER)$	$(R_i - ER)$	$(R_i - ER)$	$(P_i \times R_i)$	معامل العائد R_i	الاحتمال P_i	العلة الاحتمالية (P_i)
0.06075	0.2025	0.450	0.18	0.60	0.3	زدهار
0.009	0.0225	-0.150	0	0	0.4	عادية
0.01875	0.0625	-0.250	-0.03	-0.1	0.3	الركود
0.0885	التباين المجموع		0.15	العائد المستحق	1	
0.297	الانحراف المعياري					

تصميم الأستاذ محمد مصطفى

الاحتمال
العبارة
٩

$$\sigma_a = \sqrt{0.3(0.6 - 0.15)^2 + 0.4(0 - 0.15)^2 + 0.3(-0.1 - 0.15)^2}$$

احتمالات

$$\sigma_b = \sqrt{0.3(0.6 - 0.16)^2 + 0.4(0.1 - 0.16)^2 + 0.3(-0.2 - 0.16)^2}$$

١٥

الحاضرة ب بعد

٣٥

$$Q_i = \frac{CCF_i}{RCF_i}$$

الترفقان المؤكدة →

← معامل معادل التاكيد

← التدفق غير المؤكدة



مثال

إذا علمت

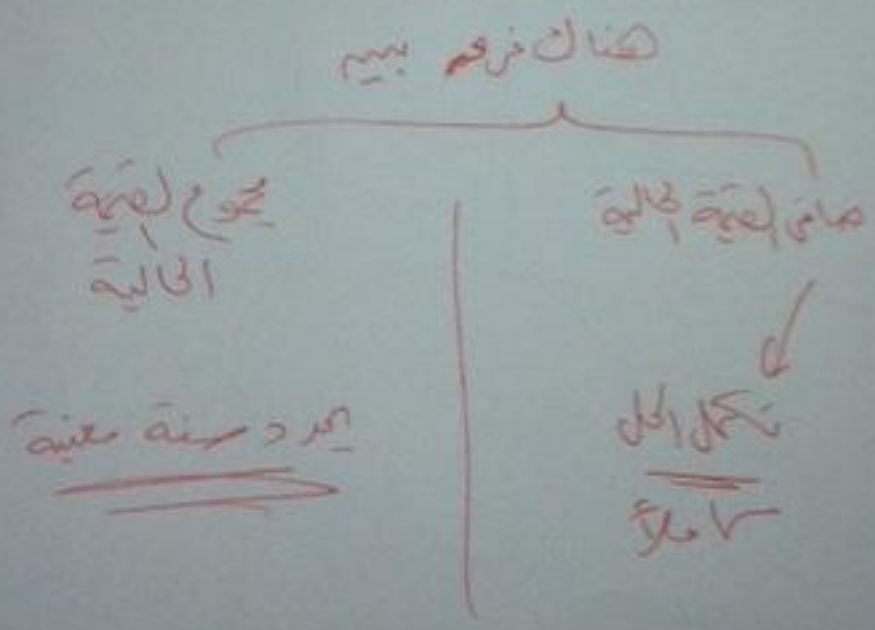
أن التدفقان لنقدية

المؤكدة للمشروع 25000 ريال والغير مؤكدة 50000
أوجد معامل معادل التاكيد .

$$0.5 = \frac{25000}{50000}$$

مثال إذا علمت أن معامل التاكيد = 0.2 والتدفقان النقدية غير المؤكدة 20000 أوجد التدفقان لنقدية المؤكدة الحل ← 0.2×20000

(13) صافي القيمة الحالية
 مكان
 NPV
 تكلفة المشروع = 130,000
 معدل الفائدة المطلوب = 12%
 معدل العائد على الاستثمار = 5%



١٤

١.٢ = معامل بيتا

معد العائد الخالي من المخاطر = ٩٪

عائد السوق = ١٩٪

هناك احتمال ٩٥٪ أن يرتفع السعر للمؤسسة ١٥٪

هناك احتمال ١٥٪ أن يرتفع " " ٢٥٪

٣ و ١٥

العائد المتوقع للمشروع

$(20 * 15) + (10 * 90)$

١١ =

العائد المتوقع للمسمى المعدل الخالي من المخاطر + بيتا (عائد السوق - الخالي من المخاطر)

$0.21 = (0.09 - 0.19) 1.2 + 0.09$

الصيغة الحالية

$\frac{11}{1+0.21} = \frac{\text{العائد المتوقع للمشروع}}{\text{عائد السهم} + \text{مخاطر}}$

$\frac{11}{1.21} = 9.09$

15

الحاضرة = α

(45 / 7 / 5)

تسديد
الدين
خلال 45

إدارة المصارف
خلال 7

نقد
نقدي
x 5

* أدوية التكلفة للفرصة السائلة

ناتج $\frac{5}{100-5} * \frac{360}{457}$

معدل الفائدة الفعلي

مقدماً

المعدل الفعلي < الاسمي

في نهاية الفترة

المعدل الفعلي = المعدل الاسمي

شأن مهم: الاحتساب

المعدل الاسمي 2.20 1,000,000

القيمة الفعالة = 20 × 1,000,000 = 200,000

أو ص: المعدل الفعلي

مقدماً

$100000 = 20 \times 1000000$

$100000 - 200000$

$\frac{100000}{300000} = 33.33\%$

الفعلي < الاسمي

في نهاية الفترة

$100000 = 20 \times 1000000$

$100000 = 200000$

$100000 = 1000000$

الفعلي = الاسمي

١٧ تابع المال البيم ١٥٥٥٥٥٥٥ قيمة القرض
٢٠٪ - الاسمي

المبلغ الذي يجب اقتراضه

$$\frac{\text{قيمة القرض}}{1 - \text{الاسمي}} = \frac{L}{1 - I}$$

$$\frac{15555555}{1 - 20\%} = 1,250,000$$

محاضرة ١١
الأوراق التجارية
 ١٨
 بقيمة الأوراق التجارية المصدرة = ١٥ مليون
 * فترة الاستحقاق ٩ أشهر
 الفائدة السنوية المخمومة = ١٢٪
 تدفع المستأثة ١٥٥٥,٠٠٠ ريال مصاريف لتوسيع الحسابات

أرد
لعدل الفائدة الفعلي
 أرد/ تحول فترة الاستحقاق الى الفترة = بالأيام
 $270 = 30 * 9$
 يع

حساب قيمة الفائدة / $1900000 * 12 * \frac{270}{360}$
 $900,000$
لعدل الفعلي للفائدة = $\frac{1}{\frac{270}{360}}$
 $1900,000 - 100,000 = 1800,000$

١,١٣ =

19

تابع محاضرة في إدارة مالية

إذا التواضعت لديك البيانات التالية:-

الإخفاق المعياري للمشروع (a) = 0.25

المشروع (b) = 0.32

الإخفاق المشترك للمشروعين $Cov_{a,b} = 0.07$

وزن المشروع a = 60%

وزن المشروع b = 40%

أوجد كلاً من الرجوع للحالة الخالية من

أوجد معامل الارتباط $(\rho_{a,b})$

$$\frac{Cov}{\sigma_a * \sigma_b} = \frac{0.07}{0.25 * 0.32}$$

أوجد الإخفاق $(\sigma_{a,b})$

$$\sqrt{w_a^2 \sigma_a^2 + w_b^2 \sigma_b^2 + 2 w_a w_b Cov_{a,b}}$$

$$= \sqrt{60^2 * 0.25^2 + 32^2 * 0.32^2 + 2 * 60 * 32 * 0.07}$$

20

الحاضرة ١٥

يرغب أحد المستثمرين في أسهم إحدى شركات
وكان العائد المتوقع = $R = 7.10\%$

القيمة الاسمية لسهم الشركة = 12 ريال

وتوزيع الشركة 1.5 ريالاً بنسبة 15%

أرصد القيمة التي يكون المستثمر مستعداً لدفعها
متبادل مع سهم الشركة

الحل

$$P = \frac{D \times A}{R}$$

القيمة الاسمية للسهم ← P
نسبة التوزيع ← A
العائد ← R
← قيمة السهم

$$= \frac{12 \times 1.5}{10}$$

21
 تحتاج شركة إلى تمويل 2 مليون
 وكان سعر البيع للذمم الجديدة 160 ريال للسهم
 القيمة السوقية للسهم 200 ريال للسهم
 عدد الأسهم العادية للصورة 100,000 سهم
 المطلوب

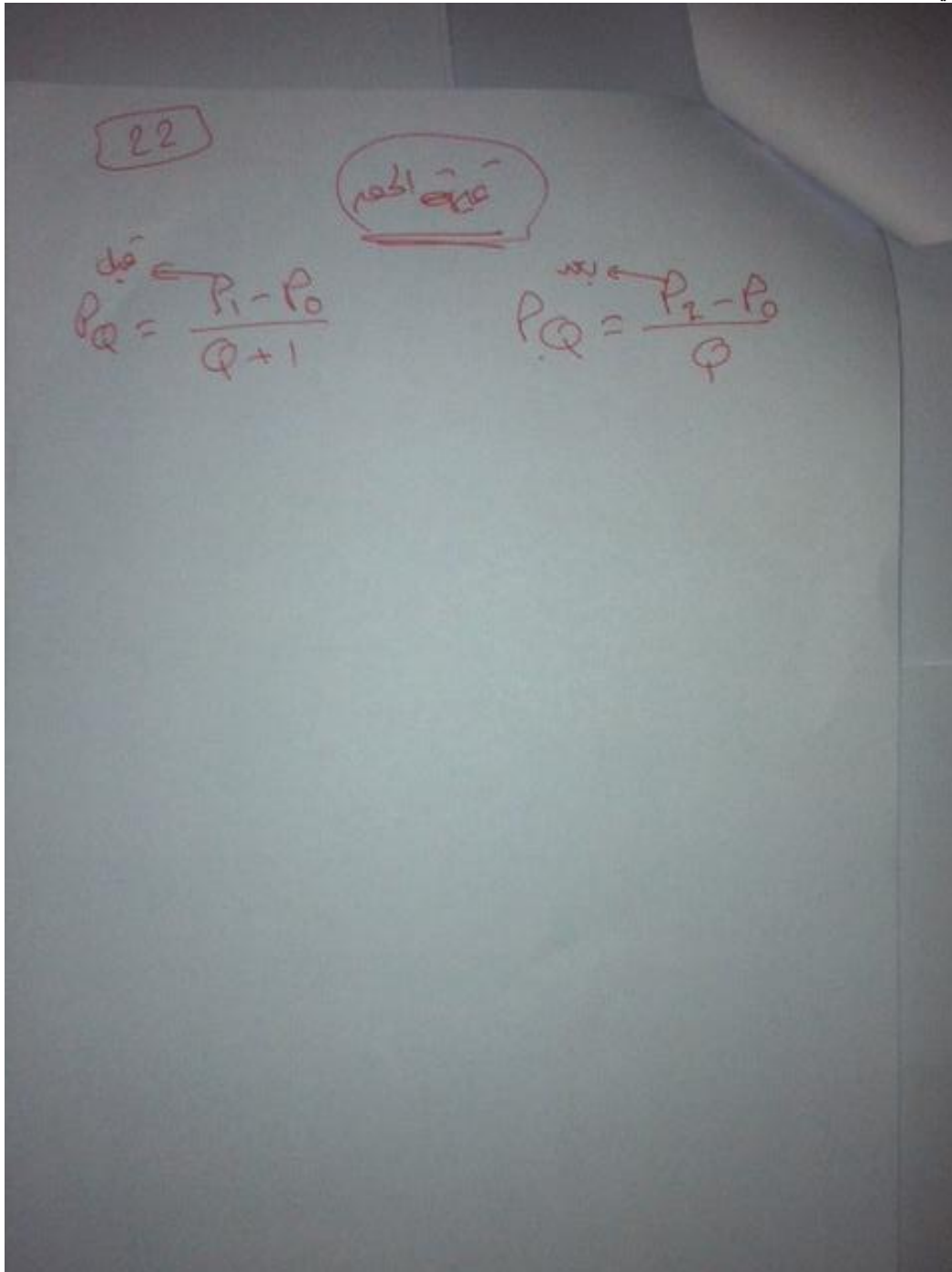
① ما عدد الأسهم التي يجب إصدارها للحصول على التمويل المطلوب؟

$$NI = \frac{C}{P_0} = \frac{2,000,000}{160} = 12,500$$

② ما عدد الأسهم التي يجب أن يمتلكها المساهمون
 حتى يتمكنوا من شراء سهم جديد بالسعر المطلوب؟

$$Q = \frac{N}{NI} = \frac{100,000}{12,500} = 8$$

عدد الأسهم التي يجب إصدارها



23 | نهاية (c) | نهاية (p)

$$\frac{(1.05 \times c \dots) + c \dots}{\dots} = \frac{(1.09 \times p \dots) + p \dots}{\dots}$$

نهاية المشروع

نهاية (p) + نهاية (c) (14)

$$\frac{0.0101 \dots}{\dots}$$

عائد المحفظة بطريقة النسبة (15)

$$1 - \frac{0.0101 \dots}{0.01 \dots}$$

وزن (c) | وزن (p) (16)

$$0.4 = \frac{c \dots}{0.01 \dots} \quad \frac{p \dots}{0.01 \dots} = 0.6$$

عائد المحفظة = $\frac{(1.12 \times 0.4) + (1.09 \times 0.6)}{\dots} = \dots$ (17)