

## حلول السلسلة الأولى

تذكير:

**(a) العائد الجاري:** هو الربح المحقق من بيع ورقة مالية مثل أرباح الأسهم المتداولة في السوق المالية، والفوائد الدورية للسندات.

ويحسب عندما لا توجد مجموعة من البيانات التاريخية لعدد من السنوات كما يلي:

$$R = \frac{D}{V_0} = \text{معدل العائد الجاري}$$

حيث:

**D** : صافي الربح أو قيمة الفائدة الدورية

**V0** : سعر السهم عند عملية الشراء

كما يعرف **العائد الحقيقي** بأنه يمثل قيمة الاستثمارات في نهاية المدة مقسوما على قيمة الاستثمار في بداية المدة.

العائد المتوسط:

يتم قياس العائد الحقيقي لأصل استثماري عندما توجد مجموعة من البيانات التاريخية لعدد من السنوات، نستخدم

العائد المتوسط.

**R'**: العائد المتوسط

**Ri**: العائد في السنة

**n**: عدد سنوات الاحتفاظ

(b) العائد الرأسمالي:

هو الفرق بين سعر بيع وسعر شراء ورقة مالية، ويتم تحقق العملية مرة واحدة عندما يتم بيع الورقة المالية، ويحسب

بالطريقة التالية:

$$R = \frac{(V_1 - V_0)}{V_0}$$

حيث:

**Vi**: سعر الورقة المالية في نهاية الفترة (البيع)

**V0**: سعر الورقة المالية في بداية الفترة (الشراء)

### ملاحظة:

العائد على الورقة المالية (السهم) عند فترة احتفاظ (استثمار معين) حسب القاعدة التالية:

$$\text{العائد الاجمالي} = \text{العائد الجاري} + \text{العائد}$$

حيث:

$$R = R1 + R2 = \frac{D}{V0} + \frac{(V1 - V0)}{V0}$$

R1: العائد الجاري

R2: العائد الرأسمالي

$$Ri = \frac{(Vi - V0) + Di}{V0}$$

حيث:

Di: (مقسوم او الأرباح الموزعة دوريا) التي تحققها الورقة المالية (الأسهم)

### حل التمرين -1-

$$\text{معدل العائد} = \frac{\text{المكاسب الرأسمالية} + \text{التوزيعات}}{\text{السعر أول الفترة}}$$

$$= \frac{(\text{السعر آخر الفترة} - \text{السعر أول الفترة}) + \text{التوزيعات}}{\text{السعر أول الفترة}}$$

$$\text{الحالة الثالثة (ج)} \dots \dots \dots 20\% = \frac{3 + (40 - 45)}{40}$$

### حل التمرين -2-

$$\text{متوسط العائد} = \frac{\text{مجموع العوائد}}{\text{عدد العوائد}} = \frac{15\% + 10\% + 5\%}{3} = 10\% \dots \dots \dots \text{الاختيار (ب)}$$

تذكير:

معدل العائد المتوقع (الاحتمالي حسب الحالة الاقتصادية):

هو معدل العائد الذي يمكن أن يتوقعه المستثمرون للحصول عليه في المستقبل، وهو مرتبط بحالة عدم التأكد (احتمالي).

وهو يساوي مجموع حاصل ضرب الاحتمال المتوقع في العائد المناظر له. ويتم حساب معدل العائد المتوقع ب

الصيغة الإحصائية التالية:

$$E(r) = \sum P(s) \cdot r(s)$$

حل التمرين -3-

العائد المتوقع (الوسط الحسابي الاحصائي) = مجموع (عائد × احتماله)

$$\text{العائد المتوقع} = (0.25 \times \%5) + (0.50 \times \%10) + (0.25 \times \%15) = 10\% \dots \text{الاختيار (ب)}$$

حل التمرين -4-

عائد المحفظة = عائد السهم الأول × وزنه النسبي + عائد السهم الثاني × وزنه النسبي

$$\text{عائد المحفظة} = 0.50 \times 14 + 0.50 \times 18 = 16\% \dots \text{الاختيار (ب)}$$

- بالتوفيق وسداد الخطي -

أستاذ المقياس: د. محمد الأمين مصباحي