

العائد والمخاطرة

عائد السهم	عائد السند
<ul style="list-style-type: none"> عائد السهم الممتاز عائد السهم العادي 	<ul style="list-style-type: none"> العائد الكلي العائد الجاري العائد حتى الاستحقاق

❖ العائد الكلي

السندات هي أدوات ديون طويلة الأجل. يتضمن العائد الكلي على السند كل من العائد والتغير في السعر خلال فترة زمنية معينة.

$$TR = \frac{I_t + (P_0 - P_2)}{P_2}$$

الفائدة المدفوعة خلال فترة الاحتفاظ بالسند: I_t
 القيمة السوقية للسند: P_0
 سعر شراء السند: P_2

مثال

$$TR = \frac{\$130 + (\$1040 - \$1000)}{\$1000} = 0.17 = 17\%$$

= 130\$ I_t
 = 1040\$ P_0
 = 1000\$ P_2

❖ العائد الجاري

هو نسبة الفائدة المدفوعة سنوياً للقيمة السوقية الحالية للسند.

$$K_2 = \frac{I}{P_0}$$

مثال

= 130\$ I
 = 1040\$ P_0

ما هو العائد الجاري على السند؟

$$K_d = \frac{\$130}{\$1040} = 0.125 = 12.5\%$$

❖ العائد حتى الاستحقاق (Yield to Maturity - YTM)

العائد حتى الاستحقاق، YTM، هو معدل العائد على سند يتم الاحتفاظ به حتى الاستحقاق.

$$\text{Approximate YTM} = \frac{I + (M - P_0) / N}{(M + P_0) / 2}$$

تقريبي:	Approximate
الفائدة المدفوعة سنوياً	I
القيمة الاسمية للسند	M
الفترة المتبقية حتى إستحقاق السند	N

مثال

القيمة الاسمية للسند \$1000 :

معدل الكوبون) 10% :نسبة الفائدة المدفوعة سنوياً " I " على القيمة الاسمية للسند " M "

السند مستحق بعد 7 سنوات

القيمة السوقية للسند \$1120 :

ما هو العائد التقريبي حتى الاستحقاق؟

$$\begin{aligned} \text{Approximate YTM} &= \frac{\$100 + (\$1000 - \$1120) / 7}{(\$1000 + \$1120) / 2} \\ &= \frac{\$100 - \$17.14}{\$1060} \\ &= \frac{\$82.86}{\$1060} = 0.078 = 7.8\% \end{aligned}$$

❖ عائد السهم الممتاز

يحصل حامل السهم الممتاز على توزيعات نقدية ثابتة بصفة دورية .

$$K_p = \frac{D_p}{P_0}$$

التوزيعات السنوية للسهم الممتاز:

D_P

القيمة السوقية للسهم الممتاز:

P_0

مثال

$$= 7.50\$ D_P$$

$$= 88\$ P_0$$

ما هو العائد على السهم الممتاز؟

$$K_P = \frac{\$7.50}{\$88} = 0.085 = 8.5\%$$

❖ عائد السهم العادي

يحصل حامل السهم العادي على دخل فقط بعد أن يتم الدفع لكل المستحقين الآخرين.

• العائد الكلي

$$TR = \frac{D_2 + (P_0 - P_2)}{P_2}$$

$$:16 D_2$$

$$:70 P_0$$

$$:58 P_2$$

$$TR = \frac{16 + (70 - 58)}{58} = 0.48 = 48\%$$

• العائد في حالة الاحتفاظ بالسهم لفترة لا نهائية و :

○ عدم النمو في التوزيعات:

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

تمرين

$$:3 D$$

$$:42 P_0$$

$$K_s = \frac{3}{42} = 0.07 = 7\%$$

○ نمو ثابت في التوزيعات:

$$K_s = \frac{D_1}{P_0} + g$$

حيث :

معدل النمو الثابت في التوزيعات:

$$D_1 = D_0(1 + g)$$

g

D_1

تمرين

: 2.5

: 38

: 5%

D_1

P_0

g