

# معهد الخليج



الحائز على جائزة أفضل معهد تدريبي في الخليج

# إدارة محافظ الأسهم

## لمحة عامة

- تم تصميم هذه الدورة التدريبية خصيصاً لتغطية العناصر الرئيسية لإنشاء محافظ للأسهم والمنتجات ذات الصلة بالأسهم حقوق الملكية، وتتضمن تحليلاً للملاءمة النسبية لمجموعة واسعة من أدوات الأسهم المتاحة للمستثمرين الذين لا يتوانون عن مواجهة المخاطر ويتمتعون بمنظور استثماري طموح.

## أهداف الدورة

سيتمكن المشاركون في نهاية الدورة من:

- إظهار فهم عميق للأسهم كأحدى فئات الأصول
- تحديد "القيمة العادلة" للأسهم من خلال تحليل النماذج المختلفة التي تم استخدامها لاشتقاق تقديرات قيمة الشركات
- تطبيق المهارات التحليلية لقيمة التحليل الأساسي لأداء الشركات وتقييم الأسهم حقوق الملكية باستخدام البيانات المالية
- التعرف على المبادئ الرئيسية والدروس المستفادة من الأنماط المختلفة لتخصيص الأصول وإدارة المحافظ، بما في ذلك الأساليب المبتكرة التي تلت الأزمة المالية 8/2007
- إظهار الكفاءة مع المشتقات القائمة على الأسهم ومعرفة كيفية الاستفادة من استخدامها كأدوات تحوط

## الفئات المستهدفة

- تستهدف هذه الدورة التدريبية لجميع المهنيين الذين يشاركون في عمليات الشراء أو البيع في إدارة الأصول والتداول، والذين يرغبون في تعميق وصلل معرفتهم بالأسهم والأسواق العالمية والمنصات التي يتم التداول عبرها وتقنيات إنشاء وإدارة المحافظ، كما أن هذه الدورة

ستكون مفيد للغاية لمدراء الصناديق والمحافظ المالية الذين تنطوي وظائفهم على التعرض لمخاطر كبيرة لأسهم الأسواق الناشئة.

## المحاور العلمية

- المهارات التحليلية
- إدارة المحافظ المالية
- تخصيص الموارد
- إنشاء المحافظ المالية

## نظرة عامة على الأسهم كإحدى فئات الأصول

- كيف تقارن ملكية الأسهم بالمطالبات المالية الأخرى؟
- موقف حقوق الملكية مقابل العناصر الأخرى ضمن هيكل رأس مال الشركة
- مراجعة رأس المال السهمي من منظور محاسبي
- خصائص الأسهم العادية والمحمولة والمسجلة
- الأسهم الممتازة التراكمية والمشاركة والقابلة للتحويل
- تصنيف توزيعات الأرباح والتصفية
- نظرة عامة على الإصدار الأولي لسندات الملكية
- أسواق الأسهم وتنفيذ التجارة
- منصات الطلب/ العرض
- الضمانات والمذكرات المغطاة
- عقود الفروقات CFD's
- نظرة عامة على أدوات الاستثمار الجماعي القائمة على حقوق الملكية

## الإصدار الأولي والمقاصة والحفظ وتداول الأوراق المالية

- إدراج الأوراق المالية - الإطار المؤسسي، إفصاحات المستثمرين
- الهيكل ومراحل الطرح العام الأولي IPO
- دور الوسطاء، بناء الدفاتر، التسعير
- فوائد للمصدر والمستثمرين



- تدبّي الاككتاب مقابل بذل أفضل الجهود
- مشاكل تجاوز الاككتاب وخيارات Greenhoe
- دور البورصات في توفير مرافق ومنصات السوق الثانوية
- أماكن التداول البديلة
- المرافق التجارية متعددة الأطراف والبرك المظلمة
- معنى "الكتب المغلقة" و "ex-div" و "cum div" و "cum g special ex g special rights
- شرح طبيعة وأهداف التداول عالي التردد HFT
- مبادئ التسليم مقابل الدفع DVP والتوصيل المجاني
- الإيداع المركزي الدولي للأوراق المالية ICSD
- فحص دور الأمناء / المرشدين
- الغرض والمتطلبات والآثار المترتبة على إقراض الأوراق المالية لشركة SBLI
- البيع على المكشوف، إدارة الضمانات، إعادة الرهن، إلخ

## أسواق / مؤشرات الأسهم العالمية

- المؤشرات / التبادلات الرئيسية
- الأسواق الناشئة والحدودية
- أنظمة تصنيف أسواق الأسهم العالمية - MSCI, FTSE
- مسح تاريخي لأداء مؤشرات الأسهم العالمية الرئيسية
- نسب السعر / العوائد السابقة
- البيئة التنظيمية والإشرافية
- حماية المساهمين ... إلخ
- هيكل وحجم الأسواق
- السيولة والشفافية
- خصائص التداول مثل: انتشار الأنشطة خارج البورصة

## تحليل القوائم المالية

- الغرض والهيكل واستخدام الميزانيات العمومية وبيانات الدخل وبيانات التدفقات النقدية



- الفئات الرئيسية للنسب المالية:
- الربحية، السيولة، دوران الأصول، المديونية
- نسب المستثمرين الرئيسية
- العائد على السهم EPS, P / E, النسب السابقة والمستقبلية، السعر / الأرباح إلى النمو نسبة السعر إلى الأرباح
- عوائد توزيعات الأرباح، توزيعات الأرباح / تغطية الفائدة
- مزايا وتحديات أداء التحليل المالي
- مقارنة الشركات عبر وداخل القطاعات
- محاسبة إجراءات الشركات
- الأسهم والأرباح النقدية
- حقوق الاكتتاب والعروض المفتوحة وعروض الاكتتاب والبيع
- حساب التأثير النظري على سعر سهم المصدر من البونص / سكريب، التوحيد، إصدارات الحقوق

## طرق تقييم (تقدير قيمة) الشركات

- التقييم الأساسي للأسهم - تقنيات التدفقات النقدية المخصومة DCF
- نماذج تعتمد على حساب القيمة الحالية لتدفقات الأرباح المستقبلية
- النموذج البسيط
- النموذج متعدد المراحل
- مقارنة التقييمات عبر مختلف القطاعات
- ما هو معدل الخصم الذي يجب استخدامه في نماذج التدفقات النقدية المخصومة؟
- تحديد متوسط التكلفة المرجح لرأس المال WACC
- ما هي المضاعفات التي يجب استخدامها للشركات الفردية، للسوق ككل؟
- كيفية يمكن تقدير قيمة المشاريع عالية النمو بدون أرباح
- استدامة الأرباح والاضطرابات التجارية
- علاقة تقييمات الشركات بيئة أسعار الفائدة الأساسية
- العائد على قياسات العائد على حقوق الملكية - بما في ذلك العائد المعدل حسب المخاطر على رأس المال RAROC
- التقييمات المعدلة حسب المخاطر - دمج بيتا في طرق التقييم
- أهمية التغيرات في البيئة التنظيمية في التنبؤ بالتقييم

## تخصيص حقوق الملكية وإسناد الأداء

- معايير تحديد المخصصات النسبية للأسهم والدخل الثابت والأصول البديلة ... إلخ
- مساهمة كل من / جميع العوائد الإجمالية للمحفظة
- الاستراتيجية مقابل التكتيكية
- المقتنيات الجوهرية والكلية satellite
- التخصيص النشط للأسهم - اختيار الأسهم مقابل الاستثمار السلبي
- الأداء النسبي للمدراء النشطين للمعايير

## نظرية المحفظة والمخاطر العوائد التجارية

- الركائز الأساسية لنموذج تسعير الأصول الرأسمالية CAPM
- خط سوق الأوراق المالية SML، بيتا، ألفا، معدل خالي من المخاطر ... إلخ
- مفهوم الحدود الفعالة
- مخاطر منهجية ومخاطر خاصة أو محددة
- نظرية المحفظة الحديثة MPT والتنويع
- نموذج ماركويتز وتحليل مصفوفة التباين
- العائد المعدل حسب المخاطر
- نسبة شارب، نسبة سورتينو، نسبة ترينور، نسبة الهدوء، نسبة المصاريف الإجمالية TER ... إلخ
- العائد المعدل حسب المخاطر على رأس المال RAROC
- الفرق بين CAPM و، نظرية تسعير المراجعة APT
- الاستراتيجيات النشطة والسلبية - تتبع المؤشر، واختيار الأسهم، وتكاليف المعاملات
- التحوط واستخدام المشتقات في إدارة المخاطر
- ظاهرة التحيز للنجاح

## موازنة المخاطر

- شرح علاوة المخاطر - العائد الزائد أو التعويض لعدم الاحتفاظ بأصول خالية من المخاطر
- المخاطر كمورد نادر وكيفية تخصيص التعرضات وفقاً لأسعار المخاطر والعوائد المتوقعة
- التوزيعات الإحصائية لنموذج الهياكل الاحتمالية
- المعايير وتتبع الأخطاء - المخاطر النشطة مقابل السلبية



- إدراك أهمية عمليات السحب - فترات الاحتفاظ، واحتياجات السيولة
- العوائد المتوقعة من منظور موازنة المخاطر
- التزامات تحديد السوق - دفتر التداول، مناهج بازل 3

## صناديق المؤشرات المتداولة ETF's

- المقارنة بين توافر ونطاق صناديق الاستثمار المتداولة على منصات أمريكية وأوروبية
- عدد الصناديق والأصول الخاضعة للإدارة ومسارات النمو
- تباين ميزات ETF مع أدوات الاستثمار الجماعي الأخرى CIV's
- البنى الائتمانية / الثقة، دور الرعاة، وحدات الإنشاء
- تمتع غالبية صناديق الاستثمار المتداولة (ETF) التي تتبع مؤشر التباين السلبي بأموال مدارة بنشاط
- فحص مؤشرات MSCI الجغرافية التي تتبعها العديد من مؤسسة التدريب الأوروبية
- ميزات صناديق الاستثمار ذات الرافعة المالية المعكوسة في ETF
- التناقض بين الصناديق التي تحتوي على "الأصول المادية" مقابل الصناديق الاصطناعية - العقود الآجلة والمقايضات والمنتجات المهيكلة
- استراتيجيات النسخ المتماثل - أخذ العينات الطباقية مقابل النسخ المتماثل الكامل، واستخدام المواد التركيبية
- فحص أخطاء التتبع للمنتجات المتداولة في البورصة
- المخاطر المرتبطة بصناديق الاستثمار المتداولة، ومخاطر السيولة، ومخاطر صناديق الاستثمار المتداولة الاصطناعية

## عوامل المخاطرة الخاصة بأسهم الأسواق الناشئة

- دراسة كيفية تأثير تدفقات رأس المال إلى الأسواق الناشئة بنية البنوك المركزية وخاصة الاحتياطي الفيدرالي لدفع مدراء الأصول إلى الأصول الخطرة
- عولمة الموارد وتدفقات رأس المال وتأديتها إلى إبطال نظرية الاقتصاد الكلي التقليدية فيما يتعلق بالدورات الاقتصادية
- التمايز بين اقتصادات الأسواق الناشئة التي لديها فوائض / عجز تجاري



- فحص حلقات التعليقات السلبية لأسواق الأسواق الناشئة عندما تخفض الاقتصادات المتقدمة سياستها النقدية التيسيرية

## تقنيات توقع العوائد المتوقعة

- استراتيجيات تخصيص الأصول لعامل المخاطرة - عكس اتجاه MPT والتركيز على عوامل محددة "تحسب" سلوك فئة الأصول
- تحديد عوامل الخطر الرئيسية كمحركات لأسعار الأصول
- رؤى من التمويل السلوكي - البحث عن المخاطر مقابل النفور من المخاطرة
- الارتباطات طويلة الأجل بين فئات الأصول - يعني الارتداد
- المؤشرات المتناقضة - المشاعر، تحديد مواقع المتداولين، صناديق التحوط
- هل هناك أي دليل على أن عائدات الأصول لها سلوك دوري؟

## نظرة عامة على المشتقات القائمة على حقوق الملكية

- المصطلحات - الأساسية، الأسواق الفورية، الخيارات، العقود الآجلة، المقايضات
- الهامش الأولي، هامش التغيير، تكلفة الترحيل، المخاطر الأساسية
- العقود الآجلة لمؤشر الأسهم
- خيارات الأسهم الفردية ومؤشرات الأسهم
- النمط الأمريكي والأوروبي والآسيوي
- المواقف والمكالمات - منظور المشتري والكاتب
- عناصر مخاطر المشتقات
- مخاطر الطرف المقابل، مخاطر السوق، مخاطر السيولة
- المخاطر التي يتعرض لها مشتري العقود الآجلة / الخيارات
- المخاطر التي يتعرض لها كاتب / بائع العقود الآجلة / الخيارات
- شرح التناقضات الرئيسية بين المشتقات المتداولة في البورصة مقابل المشتقات خارج البورصة
- المقاصة المركزية مقابل مخاطر الطرف المقابل
- دور الخيارات / العقود الآجلة في التحوط لمحافظ الأسهم





## إدارة المخاطر لمحافظ الأسهم

- الأنواع الرئيسية لمخاطر المحفظة
- مخاطر السوق - تقلب أسعار الأصول والعملية وأسعار الفائدة ... إلخ
- أفق الاستثمار وفترة الاحتفاظ
- المخاطر المنظمة والمخاطر اللاحقة
- المبادئ المستخدمة للتخفيف من مخاطر المحفظة:
- البحث عن أصول غير مرتبطة نسبياً
- فوائد / قيود التنويع
- استخدام المشتقات في التحوط وإدارة المخاطر
- نمذجة سيناريوهات المخاطر - اختبار الإجهاد ، وانحدار الضغط على أساس القيم الخارجية ، وأدوات التحليل الإحصائي ، ومحاكاة مونت كارلو ، والاختبار الخلفي
- استراتيجيات الحماية من المخاطر اللاحقة

## استراتيجيات سمارت بيتا

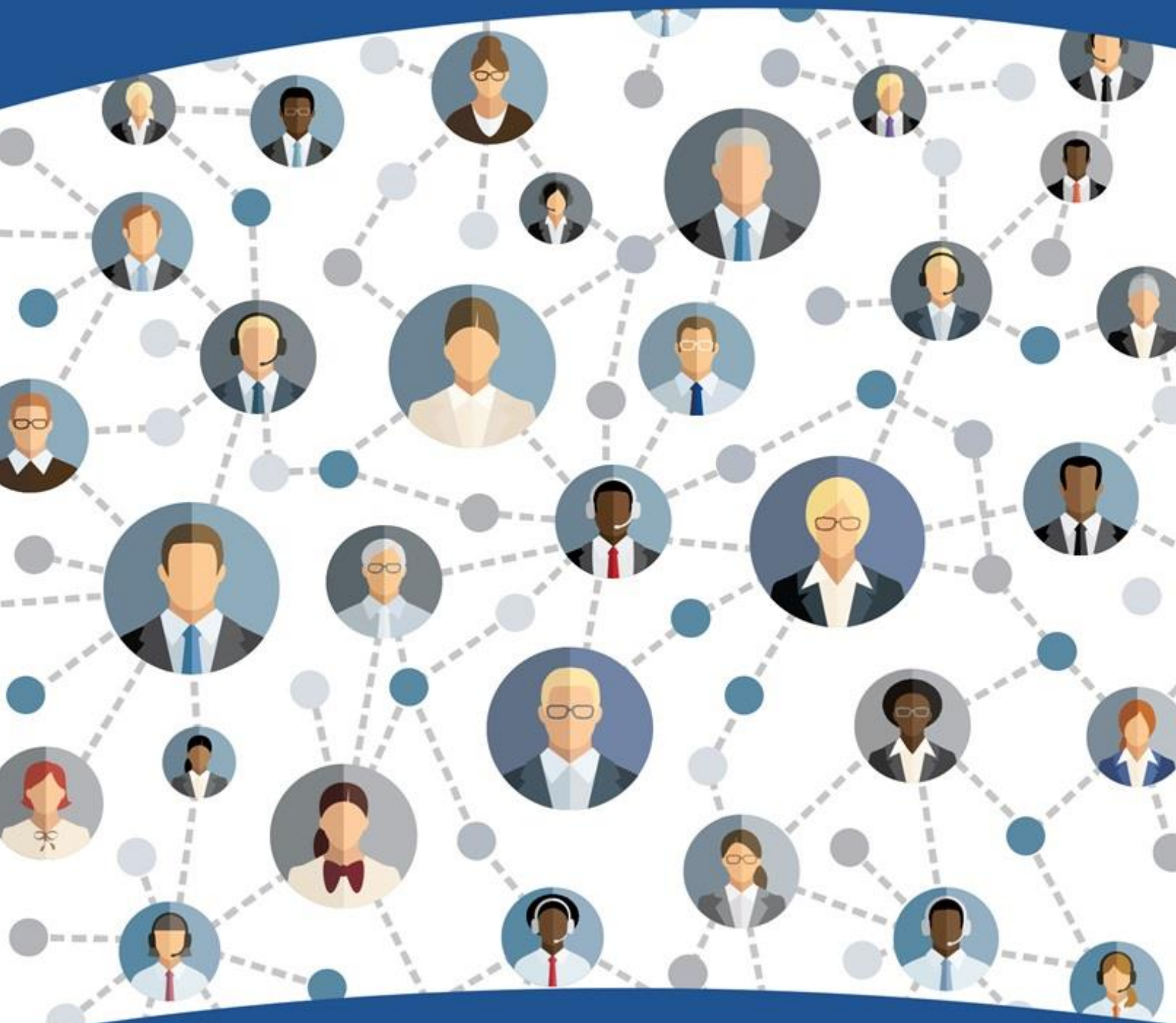
- مراجعة المنطق الكامن وراء سمارت بيتا - نماذج توزيع الأصول ذات عوامل المخاطرة
- فحص أداء العديد من صناديق الاستثمار المتداولة التجريبية سمارت بيتا المستخدمة على نطاق واسع
- مشاكل الازدحام والسوق باستخدام استراتيجيات سمارت بيتا
- هل الوعود التي قدمها رعاة سمارت بيتا ETF مضمونة؟



## المحاور ختامية

- فوائد الاستثمار الاستراتيجي مقابل التداول قصير الأجل وتوقيت السوق
- الاعتراف بأن سلوك المستثمر يمكن أن يكون مدفوعاً بالعاطفة على المدى القصير ولكنه محسوب بشكل أكبر على المدى الطويل
- مصادر التحيز في اتخاذ القرار والحكم في توزيع الأصول
- وضع أهداف استثمارية يمكن تحديدها وقياسها وتحقيقها بنجاح
- أهمية إعادة الموازنة الدورية وتجديد المحافظ
- تجميع منهجيات توزيع الأصول المختلفة
- التخصيص التنازلي (من أعلى لأسفل) للاقتصاد الكلي
- التخصيص التصاعدي (من أسفل لأعلى) للاقتصاد الجزئي

# معهد الخليج



الحائز على جائزة أفضل معهد تدريبي في الخليج