**السداسي: السادس**
**وحدة التعليم : اساسية**
**المادة : النظرية المالية**
**الرصيد:4**
**المعامل:2**
**نمط التعليم: حضوري**

## أهداف التعليم
تهدف هذه المادة التعليمية إلى تمكين الطالب من التعرف على النظرية المالية الحديثة (نظرية المحفظة) وأهم الطرق والنماذج التي يتم الاعتماد عليها في تحليل وتقييم الأوراق المالية.

## المعارف المسبقة المطلوبة
يجب على الطلبة معرفة المقاييس التالية مسبقا: إحصاء، رياضيات مالية، مالية المؤسسة، أسواق مالية.

## محتوى المادة
- مدخل إلى الاستثمار المالي: محددات اتخاذ قرار الاستثمار في الأوراق المالية، مشكلة الاختيار في حالة التأكد وعدم التأكد، ترتيب الاستثمارات (التدفقات والاحتمالات).
- نظرية المنفعة المتوقعة: سلوك المستثمر تجاه المخاطر (الحيادية، كراهية المخاطر، حب المخاطر)، معيار المنفعة المتوقعة، بناء دوال المنفعة، فرضيات الأساس، خصائص دوال المنفعة، علاوة المخاطر Pratt-Arrow/ الأمل الرياضي/ التباين، أهم المتناقضات في اتخاذ القرار.
- تحليل العائد والخطر في الاستثمارات الفردية: طبيعة العائد، طرق حساب العائد، تعريف المخاطر، أنواع المخاطر (النظامية وغير النظامية)، طرق حساب الخطر، قيمة الورقة المالية (القيمة الأساسية/ السعر النظري، القيمة الدفترية، القيمة السوقية، ...).
- تقييم الأسهم من خلال نماذج التحيين: النموذج العام (الأساسيي)، نموذج Gordon-shapiro، نموذج Durand، نموذج Solomon ، نموذج Bates، النموذج متعدد المراحل، نموذج Holt، نموذج Whitbeck & Kisor، نموذج T لـ Estep.
- تقييم السندات: أساسيات حول السندات (سعر الإصدار، معدل العائد المطلوب، معدل الاسترداد)، تقييم السندات من خلال نماذج تحيين التدفقات النقدية: السندات المسددة نهاية المدة infine، حالات مختلفة: كوبون منفصل/ تحيين أو استحداث منفصل، كوبون منفصل/ تحيين مستمر، كوبون مستمر/ تحيين مستمر.

- إدارة العلاقة بين قيمة السندات والتغير في معدل الفائدة: الهيكلة الآجلة لمعدل الفائدة، المرونة، الأمد، الحساسية، التحدب (Convexity).
- مدخل إلى نظرية المحفظة المالية: فرضيات نظرية المحفظة (نظرية Markowitz)، تنويع الاستثمارات (تنويع Markowitz/ التنويع الكفء)، توزيع الثروة، استخدام الأمل الرياضي والتباين، أهمية معامل الارتباط، مبدأ السيادة (المحافظ السيادية).

**طريقة التقييم:** تقيم مستمر + إمتحان نهائي ويقاس معدل المادة بالوزن الترجيحي للمحاضرة(60%) والأعمال الموجهة (40%).

**المراجع:**


- Dubois, M. & Girerd -Potin, I.(2001), Exercices de théorie financière et de gestion de portefeuille, DeBoeck, Bruxelles.
- Mishkin, F. S. & Eakins, S. G. (2012). Financial markets and institutions : Pearson Education.
- Copeland, T. E. ; Weston, J. F. & Shastri, K. (2003). Financial theory and corporate policy: 4 ed, Pearson Education, London.
- Portait, R. et Poncet, P. (2012). Finance de marché, instruments de base, produits dérivés, portefeuilles et risques : 3e édition, Dalloz, Paris.
- Leutenngger, M-A. (2010). Gestion de portefeuille et théorie des marches financiers : Economica, 3e édition, Paris.

Faber, A. ; Laurent, M-P. ; Oosterlinck, K. & Pirotte, H. (2009). Finance : 2è édition, Pearson, Paris