

دورة استراتيجية الاستثمار في الأسهم: اختيار الأسهم والتقييم وبناء المحفظة

2027 – 29 يناير

طوكيو





دورة استراتيجية الاستثمار في الأسهم: اختيار الأسهم والتقييم وبناء المحفظة

المرجع: 815_38189 التاريخ: 25 - 29 يناير 2027 المكان: طوكيو الرسوم: GBP 6900

ملخص البرنامج

استراتيجية الاستثمار في الأسهم محور دورة تدريبية تمتد أسبوع لمديري المحافظ وأعضاء لجان الاستثمار وكبار المحللين، ويخرج منها كل مشارك بخطة محفظة أسهم لتفويض واحد. تتخذ قرارات الأسهم المدرجة كثيرا من قناعات قوية وإجراءات ضعيفة: تقييمات غير متسقة، وأحجام مراكز تحدد العادة، ونتائج تفسر بعد وقوعها. وينتقل البرنامج من محركات أسواق الأسهم إلى التقييم واختيار الأسهم، ثم إلى بناء المحفظة والمخاطر وإسناد الأداء، ويطبق كل أداة على حالة واحدة. تقدم مارس للتدريب المملكة المتحدة هذا البرنامج في استراتيجية الاستثمار في الأسهم لمجموعات من منظمات مختلفة.

المبررات المؤسسية

تحتفظ صناديق التقاعد وشركات التأمين والمستثمرون السياديون والبنوك والمكاتب العائلية بالأسهم المدرجة مصدرا رئيسيا للعائد بعيد المدى. ويظهر ضعف الإجراءات في مراكز مركزة لم يقصدها أحد، وحجج تقييم لا يمكن مقارنتها، وتقارير أداء لا تفصل المهارة عن حركة السوق. ويتيح المنهج المشترك للجان مناقشة الأفكار على أساس واحد.

- جودة القرار: تتحسن حين تتبع كل حالة سهم قالب التقييم والأدلة نفسه.
- ضبط المخاطر: يقوى حين تحدد أحجام المراكز وميزانيات المخاطر قبل أخذ المراكز.
- مصداقية التقارير: ترتفع حين يتبع إسناد الأداء وعرضه معيارا معتمدا.

المبادئ والأساس المعرفي

- تقييم التدفقات النقدية المخصومة Discounted Cash Flow: يربط قيمة السهم بالتدفقات المستقبلية والعائد المطلوب، ويطبق في الجلسة 2 على قالب حالة السهم.
- نظرية المحفظة وفق التباين والعائد Mean-Variance Portfolio Theory: تؤطر المفاضلة بين العائد المتوقع والمخاطر عبر الحيازات، وتطبق في الجلسة 3 على بناء المحفظة.
- إسناد الأداء Performance Attribution: يفصل النتائج إلى أثر التوزيع وأثر الاختيار وغيرهما، ويطبق في الجلسة 4 على حزمة المراجعة.
- المعايير العالمية لأداء الاستثمار GIPS Global Investment Performance Standards الصادرة عن CFA Institute: تضبط عرض الأداء بإنصاف، وتطبق في الجلستين 4 و5 على إعداد التقارير.



المشاركون المستهدفون

- مديرو المحافظ الذين يقررون الأسهم المدرجة التي يحتفظون بها وبأي حجم.
- أعضاء لجان الاستثمار الذين يناقشون استراتيجية الأسهم ويعتمدونها.
- رؤساء الاستثمار الذين يضعون التفويضات والحدود وإجراءات المراجعة.
- كبار المحللين الذين يقدمون أفكار الأسهم ويدافعون عن تقييماتهم.

تشمل البيئات المعتادة صناديق التقاعد وشركات التأمين والمستثمرين السايدين والعائليين ووحدات إدارة الأصول في البنوك.

مخرجات التعلم

1. سيكون المشاركون قادرين على تقييم محركات عوائد سوق الأسهم التي تهم التفويض.
2. سيكون المشاركون قادرين على بناء تقييم لشركة مدرجة بافتراضات متسقة.
3. سيكون المشاركون قادرين على ترتيب أولويات أفكار الأسهم وفق غريلة وقاعدة اختيار مكتوبة.
4. سيكون المشاركون قادرين على تصميم محفظة بأحجام مراكز وحدود وميزانية مخاطر معلنة.
5. سيكون المشاركون قادرين على تحليل مصادر أداء المحفظة باستخدام إسناد الأداء.
6. سيكون المشاركون قادرين على تبرير خطة محفظة الأسهم وإجراء المراجعة أمام لجنة الاستثمار.

هيكل البرنامج

اليوم 1: استراتيجية الاستثمار في الأسهم ومحركات السوق

ما الذي يحرك عوائد الأسهم، وما الذي يطلبه التفويض؟

- بيان التفويض والمؤشر المرجعي
- تفكيك محركات العائد
- ورقة قراءة دورة السوق
- خريطة القطاعات والأنماط
- بيان قنوات الاستثمار

اليوم 2: تقييم الشركات المدرجة

هل يساوي السهم أكثر من سعره أم أقل، وبأي أدلة؟



- تخطيط نموذج التدفقات النقدية المخصومة
- جدول مقارنة التقييم النسبي
- قائمة فحص جودة الأرباح
- شبكة حساسية الافتراضات
- قالب حالة السهم

اليوم 3: اختيار الأسهم وبناء المحفظة

أي الأفكار تستحق مكاناً، وما الحجم المناسب لكل مركز؟

- ورقة قواعد الغربة
- بطاقة تقييم الاختيار
- مخطط المفاضلة بين التباين والعائد
- مصفوفة تحديد حجم المراكز
- مراجعة التركيز والتداخل

اليوم 4: المخاطر وإسناد الأداء والمراجعة

كيف تقاس المخاطر والنتائج وتفسر؟

- ورقة توزيع ميزانية المخاطر
- مراجعة التراجع وخطأ التتبع
- جدول إسناد الأداء
- قائمة فحص عرض الأداء وفق GIPS
- نموذج مراجعة انضباط البيع

اليوم 5: خطة محفظة الأسهم لتفويض واحد

هل تتكامل الأدوات السابقة في خطة تستطيع اللجنة اعتمادها؟

- تطبيق بيان التفويض والمؤشر المرجعي من الجلسة 1
- استخدام قالب حالة السهم من الجلسة 2
- اختبار مصفوفة تحديد حجم المراكز من الجلسة 3
- فحص جدول إسناد الأداء من الجلسة 4
- إنجاز خطة محفظة الأسهم



المنهجية

يقوم البرنامج على تحليل الحالات من مواد جاهزة لتفويضين، أحدهما تفويض أسهم عالمية لصندوق تقاعد والآخر محفظة أسهم إقليمية لشركة تأمين، ويضم كل منهما قوائم مالية للشركات وبيانات المؤشر وسجلات الحيازات. يعمل المشاركون في مجموعات، ويتحدى بعضهم تقييمات بعض، ويدافعون عن محفظتهم أمام زملاء يؤدون دور لجنة الاستثمار.

- نشاط مقترح: تقييم الشركة نفسها بمجموعتين من الافتراضات وتفسير الفارق.
- نشاط مقترح: إعادة تحجيم محفظة مركزة وفق ميزانية مخاطر معلنة.
- نشاط مقترح: تفسير ربع سنة من ضعف الأداء بجدول إسناد.

المخرج الختامي

يعد كل مشارك خطة محفظة أسهم لتفويض واحد. وتضم الخطة بياناً للمؤشر المرجعي وقائمة مغرلة مع حالات الأسهم وأحجام المراكز والحدود وميزانية المخاطر وقالب إسناد وإجراء للمراجعة. وتستخدم في العمل لإحاطة لجنة الاستثمار وتوثيق قرارات الاختيار وتحديد طريقة الإبلاغ عن النتائج.

الأسئلة الشائعة

هل يناسب التدريب على استراتيجية الاستثمار في الأسهم المحليين المنتقلين إلى أدوار المحافظ؟

نعم، إذ تدرس استراتيجية الاستثمار في الأسهم عبر حالات جاهزة وقوالب. ويفترض البرنامج أنك تعمل مع الأسهم المدرجة أو تراجع نتائجها، دون مؤهل مهني.

على أي نماذج تقوم استراتيجية الاستثمار في الأسهم؟

تقوم استراتيجية الاستثمار في الأسهم على تقييم التدفقات النقدية المخصومة ونظرية المحفظة وفق التباين والعائد وإسناد الأداء ومعايير GIPS، ويطبق كل منها على تفويضات جاهزة.

كيف تستخدم خطة استراتيجية الاستثمار في الأسهم في العمل؟

تستخدم خطة محفظة الأسهم لإحاطة لجنة الاستثمار، وتوثيق سبب اختيار الأسهم وتحديد أحجامها، ووضع إجراء ثابت للمراجعة والإبلاغ.



بماذا تختلف استراتيجية الاستثمار في الأسهم عن برنامج في توزيع الأصول المتعددة؟

تركز استراتيجية الاستثمار في الأسهم على اختيار الأسهم المدرجة وتقييمها وتحديد أحجامها داخل محفظة واحدة، بينما يركز برنامج الأصول المتعددة على توزيع رأس المال بين فئات الأصول.