



:

()

...

consult@tra.org.bh

:



هيئة
تنظيم
الاتصالات
Telecommunications
Regulatory
Authority



_____:

: ()

: ()

() : ()

_____:

()

()

()

()

()

()



- :

- :

()

% ,

- :

()

)

()

(

:

()

•

•

•

•

()

()

-

-

)

(



+973 17532125 :

consult@tra.org.bh

()



- :

- :

:

•
•
•

:

$$WACC = g \times r_d + (1-g) \times r_e$$

:

$$= r_d$$

$$= r_e$$

$$= g$$

$$g = \frac{r_e - WACC}{r_e - r_d}$$

:



(rd)

+ : + = rd

:

•

•

•

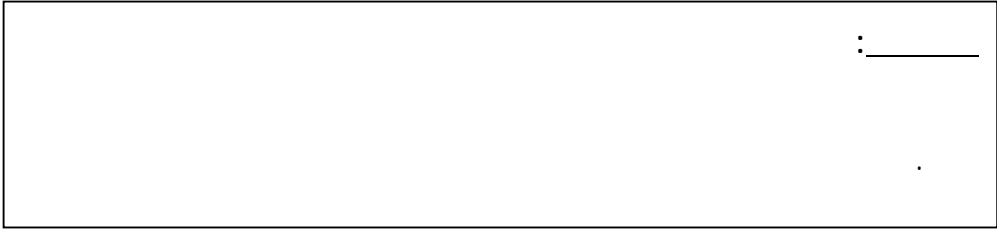
()

)

(

)

(



() .

()

$$\begin{aligned} & : \quad (re) \\ r_e &= r_f + \beta x (r_m - r_f) \\ & : \\ & = r_f \\ & = \beta \end{aligned}$$

(¹)



$$= r_m$$

:

-

:

--

$$.({ + } / =)$$

()

(Modigliani Miller)

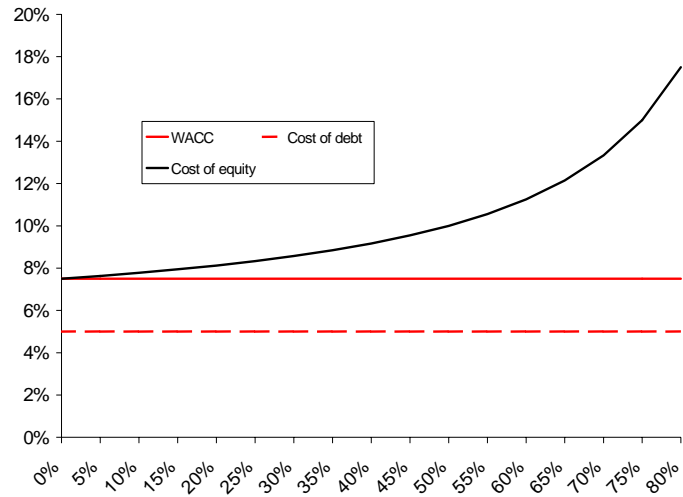
()

:

.()

()

_____ : _____
_____ .



_____ : _____
_____ .

_____ : _____

(_____)



:

•

•

•

:

•

•

:

-

:

•

•

•

-

--

:

-

:

-
-
-
-
-
-

:

-

:

()

()

:

% ,	% ,	
% ,	% ,	

:

% ,

% ,

()

()

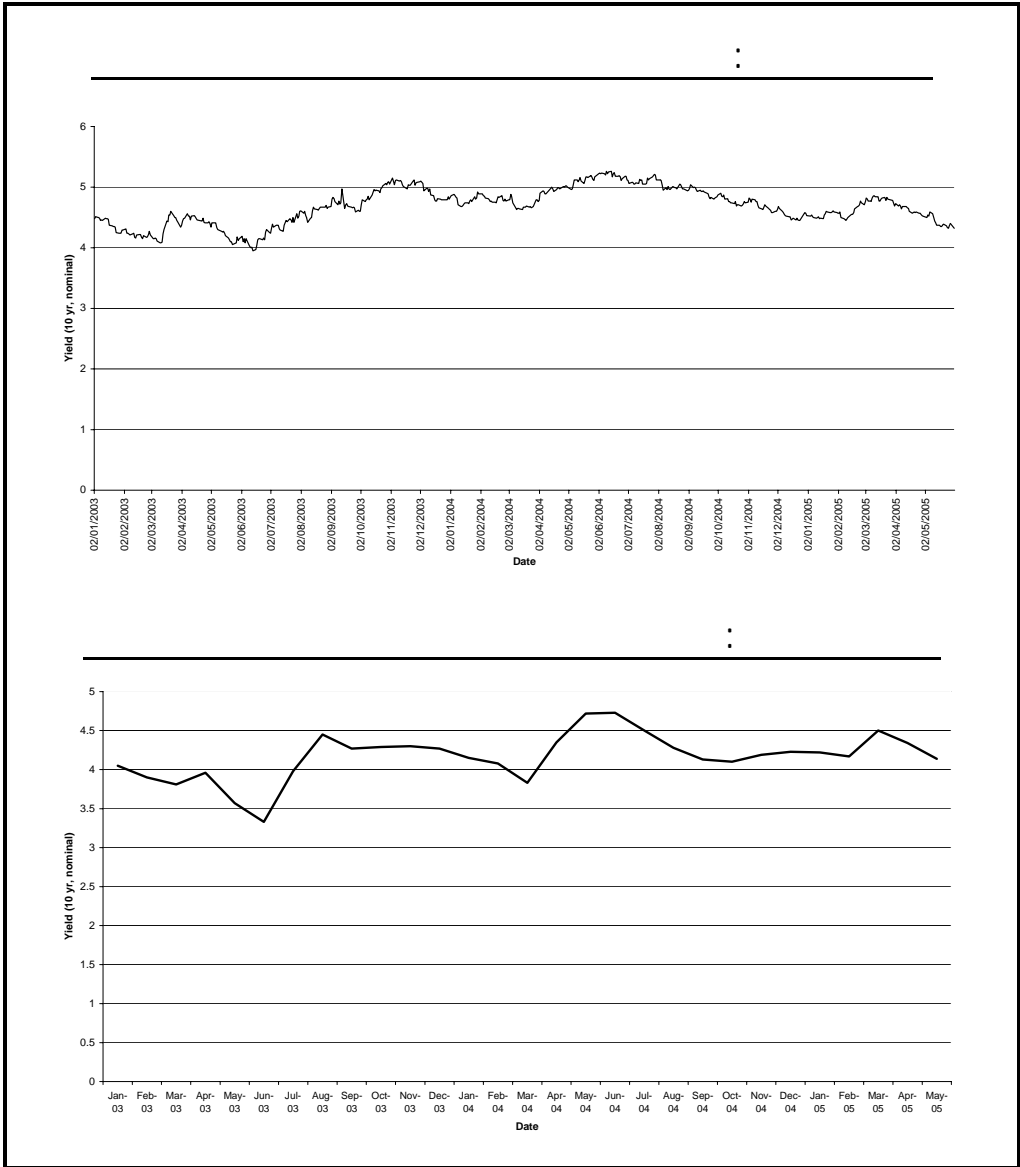
.

.

_____ :

%, % ,

()



()

:

:



- :

.^()Baal

% ,
% ,
% ,

Ba1

.Baal

()

Damodoran online ()

<http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/>

(www.moody.com)

Damodoran online ()

()

.% , % ,

_____ :
.% , % ,

- :

()

()

Elroy Dimson, , Paul March, Mike Staunton, Triumph of the Optimists, 101 Years of Global (V)
Investments Returns, Princeton, NJ: Princeton University Press 2002.

صفحة ١٧ من ٣٣
الإصدار: ١

هيئة تنظيم الاتصالات

المرجع: ERU/CN/123
التاريخ: ٢٠٠٥/٨/٣١

--

% ،

(LBS/ABN AMRO)

()

% ،	%	
% ،	%	
% ،	% ،	
% ،	% ،	
% ،	% ،	
% ،	% ،	
%	%	
% ،	% ،	

/

:

%

()

()

--

() (Baa 1) % ,
% .

()

%	
% ,	
% ,	

(٩) كما ورد في (دامودوران أون لاين) يوم ٢١ يونيو ٢٠٠٥ م .

()

$$\left(\frac{\text{---} - \text{---}}{\text{---}} \right) / \text{---} = \text{---}$$

() %
% , % ,

_____ :
_____ , - ,

_____ :
_____ .%

_____ / ()



- :

-

:

•

•

(١٤)

)

(

)

.(

)

)

(

.(-

(١٤) تظهر عوامل خارجية إيجابية عندما يكون هنالك أطراف غير المستثمرين مستفيدين من الاستثمار ولا يمكن مطالبهم نظير الفوائد المحققة لهم. ومثال لذلك السكك الحديدية التي تطالب الركاب بالدفع ولكنها لا تستطيع المطالبة بالدفع نظير الفوائد الاقتصادية المحققة للمجتمع من محطات السكك الحديدية والخدمات المقدمة بتلك المحطات.

_____ :
()
()

- :

()

_____ :

- :

(-)

_____ :

- :

) (

_____ :
) (

--

:

-
% , % ,
()
() ()

% ,	% ,	% ,	
% ,	% ,	% ,	
% ,	% ,	% ,	
% ,	% ,	% ,	
% ,	% ,	% ,	
% ,	% ,	% ,	
% ,	% ,	% ,	
% ,	% ,	% ,	
% ,	% ,	% ,	
%	%	%	
% ,	% ,	% ,	

% ,

.

% ,

()

--

()

. (-)
% , % ,
. (-)
% , % ,
. (-)
% , % ,
(-)
%
. (-) % ,
% , % ,
(-)
%
. (-)
() ()
(-)
. (-)
(-)
. (-)

--

:

,	%	,		
,	%	,		
,	%	,		
,	%	,		
,				

