جـامعــة 8 ماي 1945، قالمة
كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير
قسـم العـلوم التجارية

المستوى: الأولى ماستر مالية وتجارة دولية التاريخ:2025/05/11 المدة: ساعتين

حل الامتحان النهائي في مقياس إدارة المحافظ المالية.

التمرين الاول: أجب بصحيح أو خطأ مع تعليل الخطأ إن وجد

1) السياسة الهجومية تهدف إلى لكسب الأرباح السريعة المرتفعة، لذلك تكون محتويات المحفظة من الأسهم النامية وتحتوي على مخاطر منخفضة **صحيح**

2) التنويع الدولي يقصد به زيادة عدد الأوراق المالية التي تحتويها المحفظة الاستثمارية بشكل عشوائي لتقليل المخاطرة **خطأ التنويع الساذج**

3) المخاطر السوقية هي تلك المرتبطة أسبابها بشكل عام بظروف السوق المالية، والتي تكون بصورة غير منتظمة ويمكن تجنبها محليا **خطأ تكون بصورة منتظمة ولا يمكن تجنبها**

4) يقصد بالعائد الفعلي المتوسط الموزون لاحتمالات العوائد التي يمكن تحقيقها حسب طبيعة الحالة الاقتصادية وفقا لاعتقادات المستثمر **خطأ العائد المتوقع**

5) إن الصناديق ذات التداول العام يكون فيها حجم رأس المال متغير وغير ثابت، يكون عدد الأسهم المصدرة غير ثابت وإنما يتقلب تبعا لعمليات البيع، الشراء والاسترداد، كما أنها تتعرض لمخاطر عدم كفاية السيولة **خطأ بل الصناديق ذات النهاية المفتوحة**

التمرين الثالث: اختر الإجابة الصحيحة فيما يأتي:

1. **عائد فترة الاحتفاظ يمثله:**

(أ) **كل ما ذكر**

2. **المخاطر الكلية تقاس بـ:**

(أ) **الانحراف المعياري**

3. **تستخدم معامل الاختلاف للاختيار بين الاستثمارين عندما:**

(أ) **لا تتساوى لا العوائد ولا المخاطر**

4. **العائد الخالي من المخاطرة يمثله:**

(أ) **غير ذلك**

5. **العلاقة بين المخاطرة والعائد هي:**

(أ) **يزيد العائد مع زيادة المخاطر**

6. **يقرر المستثمر الاستثمار في أداة استثمارية إذا كان:**

(أ) **العائد المتوقع أكبر من العائد المطلوب**

التمرين الثاني:

الإجابة:

- تحديد معدل العائد المتوقع للمحفظة.

$$E(R)_p = \mathrm{W}\mathrm{x}E(R)_x + WyE(R)_y$$

$$E(R)_p = (0.65.0.18) + 0.35\,.0.14) = 16\%$$

- تحديد خطر المحفظة عند معاملات ارتباط مختلفة

أ) عندما r=0.09

$$\delta_P^2 = W_X^2\delta_X^2 + W_Y^2\delta_Y^2 + 2W_XW_Y.COV_{(X,y)}$$
$$COV_{(x,y)} = \delta_{x,}\delta_y.rxy$$
$$= (0.11)\ (0.07)\ (0.09) = 0.0007 = 0.07\%$$
$$\delta_P^2 = (65\%)^2(11\%)^2 + (35\%)^2(7\%)^2 + 2(65\%)(35\%).(0.07\%)$$

$$\delta_p = \sqrt{\delta_P^2} = 7.15\%$$

ب)عندما r=0.04

$$COV_{(x,y)} = (0.11).(0.07).(0.4) = 0.00031 = 0.031\%$$
$$\delta_P^2 = (65\%)^2(11\%)^2 + (35\%)^2(7\%)^2 + 2(65\%)(35\%).(0.031\%)$$
$$\delta_p = \sqrt{\delta_P^2} = 7.6\%$$

ج) عندما r=−0.05

$$COV_{(x,y)} = (0.11).(0.07).(-0.05) = 0.0004$$
$$\delta_P^2 = (65\%)^2(11\%)^2 + (35\%)^2(7\%)^2 + 2(65\%)(35\%).(-0.0004\%)$$
$$\delta_p = \sqrt{\delta_P^2} = 6.37\%$$

3-الاستنتاج واختيار البديل المناسب:

يمكن التوصل من خلال نتائج التمرين في المطلوب الأول أنه بالرغم من ثبات معدل العائد للمحفظة إلا أن اختلاف معامل الارتباط أثر على درجة الخطر، حيث كلما ارتفع معامل الارتباط وكان موجبا يزداد الخطر في حين عندما يكون معامل الارتباط سالب تنخفض درجة الخطر.

- حسب النتائج المتوصل اليها يفضل اختبار البديل الثالث حيث يكون العائد متماثل مع البدائل المعروضة ولكن بأقل درجة من المخاطر.

التمرين الرابع: فيما يتمثل فرضيات نموذج تسعير المراجحة؟

1) عدم وجود قيود على المعاملات في السوق المالية سواء من حيث الحجم والقيمة؛
2) حرية الدخول والخروج من السوق؛ - يفضل المستثمر زيادة ثروته في ظل ظروف التأكد؛
3) سيادة المنافسة الكاملة في سوق الأوراق المالية؛

4) تماثل توقعات المستثمرين بشأن العائد المتوقع والمخاطرة؛

5) إمكانية الإقراض والاقتراض بمعدل فائدة مساوي لمعدل العائد الخالي من المخاطر

التمرين الخامس:

1- حساب متوسط عوائد السهم وعائد السوق:

للسهمA:

$$R_A = \frac{\sum R_i}{n} = \frac{16}{4} = 4\%$$

للسوق:

$$R_m = \frac{\sum R_i}{n} = \frac{12}{4} = 3\%$$

2-حساب التباين المشترك بين عوائد السهم وعوائد السوق

السنة	عائد السهمA	عائد السوقm	$(R_A - \bar{R}_A)$	$(R_m - \bar{R}_m)$	$(R_A - \bar{R}_A) * (R_m - \bar{R}_m)$	$(R_m - \bar{R}_m)^2$
1	7	6	0.03	0.03	0,0009	0,0009
2	5	3	0.01	0	0	0
3	4	4	0	0.01	0	0.0001
4	0	1-	-0.04	-0.04	0.0016	0,0016
	4	3	التباين		3/0.0025	3/0.0026

$$\beta_i = \frac{cov(A.m)}{\delta_m^2} = \frac{0,00083}{0.00086} = 0,96$$

معامل بيتا السهم A هو 0.96، هذا يعني أن ارتفاع عائد السوق بنسبة 100% فان عائد المحفظة سيرتفع بنسبة 96%.