الشعبـــة: علوم اقتصادية	**التخصص:** اقتصاد نقدي وبنكي	**السنة الجامعية:** 2022/2021	
السداسي: الثالث ماستر	**الحل النموذجي لامتحان:** إدارة المحافظ المالية	**تاريخ الامتحان:** 2022/01/18	
الـــــدورة: العادية	**أستاذة المقياس: أد/ بن طلحة.**	**مدة الامتحان: ساعة واحدة.**	

الجانب النظري: I- اختر الإجابة الصحيحة من مجموع الإجابات المقترحة: 4 نقاط

الجانب النظري: I- اختر الإجابة الصحيحة من مجموع الإجابات المقترحة: (4 نقاط)

1- المخاطر المنتظمة أو العادية تسمى أيضاً: **a - المخاطر السوقية** b - مخاطر الإدارة c - المخاطر غير السوقية d - مخاطر الصناعة	5- إن معامل بيتا للأصل الخالي من المخاطر: a - -1 **b - 0** c - 1 d - المعلومات غير كافية
2- مجموعة المحافظ التي تحتوي على اكبر عائد متوقع عند مستوى معين من المخاطر تسمى: **a - حد الكفاءة او الحد الفعال** b - مجموعة الفرص الاستثمارية الكفوءة c - المحفظة ذات الأقل مخاطر d - الحد الأعلى	6- الأصل الذي يستخدم عادة كمقياس للأصل الخالي من المخاطر هو: a - أسهم الشركات الصغيرة b - الذهب **c - أذونات الخزينة** d - سندات الشركات الطويلة الأجل
3- العلاقة بين العائد والمخاطر هي علاقة: **a - موجبة** b - سالبة c - خطية d - تامة	7- معامل بيتا (β) يستخدم مقياساً **لتقييم** المخاطر السهم أو المحفظة: a - السوقية b - غير المنتظمة **c - المنتظمة** d - جميع ما ذكر
4- الفرق الأساسي بين مقياس شارب ومقياس ترينور هو أن مقياس شارب يقيس المخاطر.....بينما يقيس مقياس ترنيور المخاطر.....: a - الكلية، الكلية **b - الكلية، النظامية** c - النظامية، النظامية d - النظامية، الكلية	8- يتبين نزعة عوائد اثنين من الأصول للتحرك معاً من خلال: a - الانحراف المعياري b - التباين **c - الارتباط** d - الانحدار

II-أجب على الأسئلة التالية بدقة وإختصار:4 نقاط

1- ماهي الشروط أو الظروف الواجب توفرها في السوق المالية من أجل رفع تداول الأسهم؟

إن توفر مجموعة من الشروط والظروف المحيطة بالسوق المالية هي التي تعمل على رفع قيم تداول الأسهم، سواء في البلدان المتقدمة أو في البلدان النامية على حد سواء، وتتمثل في:

أ- توفير معلومات صحيحة وذات مصداقية عن الأسواق المالية؛

ب- حث الجمهور على الإدخار في الأسواق المالية، ونشر الوعي الإدخاري؛

ت- رفع عدد المؤسسات الإقتصادية المدرجة في الأسواق المالية؛

ث- تنويع الأدوات الإستثمارية المختلفة.

2- يتميز السوق بوجود عدة مستويات للكفاءة تتراوح حاجاتها لمؤشرات التحليل، كيف ذلك؟

أولاً: فرضية الصيغة الضعيفة(الكفاءة المنخفضة): يشير إلى أن الأسعار الحالية للأوراق المالية تعتمد على جميع المعلومات والبيانات السابقة، ويمكن أن يتم توفير تحليل أساسي ومعلومات عن الأوراق المالية للمستثمرين، ولكن بدون تحديد أنماط محددة وواضحة لذلك. يمكن للمستثمرين تحقيق عوائد أعلى من متوسط السوق على المدى القصير، إذ لا يمكن توفير ميزة طويلة المدى للمستثمرين. كما لا يمكن الاستفادة من تطبيق التحليل الفني في هذا المُستوى؛

ثانياً: فرضية الصيغة المتوسطة(نصف الكفؤ): التي تقضي بأن الأسعار الحالية للأسهم لا تعكس كافة المعلومات المعروفة والمتاحة للجمهور أو التوقعات التي تقوم على تلك المعلومات (الظروف الاقتصادية، ظروف الصناعة أو المنشأة، التقارير المالية وغيرها). وإذا كانت أسعار الأسهم تعكس تلك المعلومات، فلن يستطيع أي مستثمر لو قام بالتحليل الأساسي لتلك المعلومات أن يحقق أرباحاً غير عادية على حساب آخرين، إلا إذا حصل على معلومات جديدة غير متاحة لهؤلاء. إذن إن التحليل الأساسي والتحليل الفني في هذا المستوى لا يمكن أن يوفر الميزة للمستثمر، كما أن المعلومات الجديدة يتم استخدامها في تسعير الأوراق المالية على الفور.

ثالثاً: فرضية الصيغة القوية(الكفاءة العالية): وهي أن تعكس الأسعار الحالية بصفة كاملة كل المعلومات العامة والخاصة وكل ما يمكن معرفته، وبالتالي لا يمكن لأي مجموعة من المستثمرين استخدام معلومات تسمح لها بالحصول على أرباح غير عادية بصفة نظامية حتى ولو استعان بخبرة أفضل مستشاري الاستثمار.

حل الجانب التطبيقي :

الجواب 01: حساب العائد:

$E(R_A)=\sum R_i*P_i$ ن1

$ER_A= (0.25*0.5)+(0.1*0.2)+(-0.05*0.3) = 0.13$ ن1

$E(R_B)=(0.2*0.5)+(0.15*0.2)+(-0.04*0.3) = 0.118$ ن1

الجواب 02: حساب المخاطر للسهمين : 3ن

$$\delta = \sqrt{\sum Pi*(Ri-ER)^2}$$

B

$Pi*(Ri-ER)^2$	$(RI-ER)^2$	RI-ER	ER	Ri	PI
0.0072	0.0144	0.12	0.13	0.25	0.5
0.0001	0.0009	-0.03	0.13	0.1	0.2
0.0097	0.0324	-0.18	0.13	-0.05	0.3
∑ =0.017 / δ = 0.13					

A

$Pi*(Ri-ER)^2$	$(RI-ER)^2$	RI-ER	ER	Ri	PI
0.0033	0.0067	0.082	0.118	0.2	0.5
0.0002	0.001	0.032	0.118	0.15	0.2
0.0074	0.0249	-0.158	0.118	-0.04	0.3
∑ =0.0109 / δ= 0.1044					

الجواب 02 **1.5ن**

حساب معامل الاختلاف بالقانون : $CV = \delta / ER$ ومنه

$CV_A=0.13/0.13 =1$ و $CV_B= 0.1044/0.118 = 0.884$

كل دينار مستثمر في السهم A يعرض المستثمر لدرجة مخاطرة تقدر بـ 1 %و كل دينار مستثمر في السهم Bيعرض المستثمر لدرجة مخاطرة تقدر بـ 0.88 % وبالتالي نختار أقل درجة مخاطرة وهو الاستثمار في السهم B

الجواب 03 : حساب المخاطر الكلية للمحفظة: 2 ن

$$\delta\rho = \sqrt{W_s^2\delta_s^2+W_B^2\,\delta_B^2+(2W_a\,W_a\,r_{s,B}\,\delta_a\,\delta_B)}$$

$$\delta\rho = \sqrt{0.5^2*0.13^2+0.5^2*0.8847^2+2(0.5*0.5*0.2*0.13*0.8847}$$

$$\delta\rho = 0.4597$$

الجواب 04: حساب مؤشر شارب للمحفظة 2.5 ن

$$S_p=\frac{Rp-Rf}{\delta p}$$

حساب عوائد المتوقعة للمحفظة : $Rp = (0.5*0.13)+(0.5*0.18) = 0.124$

$$sp = (0.124-0.05)/0.4594$$

$$Sp = 0.1610$$