

الإجابة النموذجية لامتحان مقياس تسيير المحافظ المالية لدى البنوك الإسلامية

السؤال الأول: 10 ن

أجب (بصحيح) أو (خطأ) مع تصحيح الخطأ من العبارات التالية إن وجد

- 1- المحفظة الاستثمارية لدى البنوك الإسلامية أداة من أدوات الاستثمار المركبة فهي تمثل كل ما يملكه البنك من أصول حقيقية إلى جانب أصول مالية ممثلة في السندات والأسهم (خطأ)
- ✓ المحفظة الاستثمارية لدى البنوك الإسلامية أداة للنحوط من المخاطر وتحقيق العوائد وتشكل فقط من منتجات وأدوات مالية شرعية كالأسهم العادية والصكوك الإسلامية ولا تتضمن أي نوع من السندات الربوية بالإضافة لأصول حقيقية
- 2- تمثل المحفظة الاستثمارية المثلى لدى البنوك الإسلامية في المحفظة التي تحقق أعلى العوائد بأقل للمخاطر (صحيح)
- 3- السياسة الهجومية عند إدارة المحفظة الاستثمارية الإسلامية هي سياسة تمنح أولوية مطلقة لعنصر الأمان على حساب عنصر العائد (خطأ)
- ✓ تمنح أولوية لتحقيق الأرباح الرأسمالية على حساب عنصر الأمان عكس سياسة المحفظة الدفاعية
- 4- مدير المحفظة الاستثمارية والذي توكل إليه مهمة إدارة المحفظة الاستثمارية لصالح البنوك الإسلامية وكيل بأجر أو مضارب لاغير (صحيح)
- 5- تعتبر نماذج ترينور وجنسن وقاما من أهم النماذج المعتمدة لدى البنوك الإسلامية في تسيير محافظها المالية (خطأ)
- ✓ هي نماذج تعتمد على معدل العائد الخالي من المخاطر والمتضمن فائدة ربوية شأن السندات الحكومية وسندات الخزينة وهذا يتناق مع المرجعية الشرعية للبنوك الإسلامية
- 6- تحذف نظرية المحفظة قماري ماركوفيتز إلى تحديد طريقة لبناء محفظة استثمارية مثلى باستخدام مقياس الخطر وأضاف عنصر جديد هو التغير (التباين المشترك) (صحيح)
- 7- تقوم فكرة نموذج تسعير الأصول الرأسمالية (CAMP) على أن للشأفة (الأصل) تعرض لتوعين من المخاطر المنتظمة والغير منتظمة (صحيح)
- 8- تمثل المخاطر المنتظمة التي تتعرض لها المحافظ الاستثمارية لدى البنوك الإسلامية مخاطر يمكن التخلص منها أو تقليصها (خطأ)
- ✓ لا يمكن التحكم في المخاطر المنتظمة بأي استراتيجية كانت فقط يمكن حسنها عن طريق (بيتا) β
- 9- صناديق الاستثمار الإسلامية هي نفسها المحافظ الاستثمارية الإسلامية (خطأ)
- ✓ صناديق الاستثمار الإسلامية لوعية استثمارية مفتوحة لأصغار المستثمرين لها تاريخ أكتتاب وتاريخ اقفال وموجهة لاستثمار محدد المجال وتمثل ملكية جماعية أما المحافظ الاستثمارية هي ملكية فردية وتمثل أداة للنحوط من المخاطر وتحقيق العوائد الجزية وأهداف أكثر تعقيد كما تشترط استثمار رؤوس أموال ضخمة
- 10- نقطة إضافية لدقة تصحيح العبارات الخاطئة

1- حساب العائد المتوقع لمحفظة بمان

$$(ER)^P = \sum_{i=1}^n W_i * ER_i$$

$$(ER) = \sum_{i=1}^n R_i * P_i$$

الحالة الاقتصادية	الإحتمال	شركة مسافات للنقل	شركة سنابل للغذاء	عبد العزيز المتحدة للفنادق
ازدهار	30%	7%	10%	15%
استقرار	40%	6%	6%	6%
انكماش	30%	3%	2%	1%

العائد المتوقع لكل أصل	5.4%	6%	7.2%
------------------------	------	----	------

الوزن النسبي لكل أصل	40%	40%	20%
----------------------	-----	-----	-----

عائد المحفظة بمان	6%
-------------------	----

حساب عائد المحفظة عند كل حالة وعائد المحفظة المرجح

عائد المحفظة المرجح	عائد المحفظة بمان	الوزن النسبي عبد العزيز المتحدة للقنادق 20%	الوزن النسبي مساهل للعداء 40%	الوزن النسبي مسافات للنفل 40%	الاحتمال	الحالة الاقتصادية
0.029	0.098	15%	10%	7%	30%	ازدهار
0.024	0.06	6%	6%	6%	40%	استقرار
0.006	0.022	1%	2%	3%	30%	انكماش

إيجاد مخاطر المحفظة (التباين والانحراف المعياري)

$$\delta^2 = \sum (R_i - ER)^2 * P$$

$$\delta = \sqrt{\delta^2}$$

مرجع الخراف العائد مرجح بالاحتمال $(R_i - ER)^2 * P$	مرجع الخراف العائد $(R_i - ER)^2$	انحراف العائد $(R_i - ER)$	عائد المحفظة المرجح	الاحتمال	الحالة الاقتصادية
0.0002883	0.000961	-0.031	0.029	30%	ازدهار
0.0005184	0.001296	-0.036	0.024	40%	استقرار
0.0008748	0.002916	-0.054	0.006	30%	انكماش

0.0016815	التباين	6%	عائد المحفظة المتوقع
0.041	الانحراف المعياري		

السؤال الثالث: 5

1- إيجاد قيمة بيتا β للمحفظة

الأسل (السهم)	حجم الاستثمار	بيتا الأصل (السهم) β	الوزن النسبي للاستثمار	بيتا المرجحة β
رقية	100000	0.4	0.25	0.1
العبد الغاني	200000	0.9	0.5	0.45
الريان	100000	0.5	0.25	0.125

بيتا المحفظة 0.675

قيمة المحفظة 400000

$$W_i = \frac{V_i}{\sum V}$$

$$\text{بيتا المرجحة} = W_i * \beta$$

نلاحظ مما سبق أن عوائد المحفظة مع اتجاه عوائد السوق وأن مخاطرها أقل من مخاطر السوق بنسبة 33%

2- حساب العائد المتوقع من سهم شركة (رقية للأدوية) حسب نظرية (CAMP)

عائد السوق 8% والعائد الخالي من الخطر الخاص ببنك (البيدي) 4%

$$ER = R_f + \beta(RM - R_f)$$

$$ER = 4\% + 0.4(8\% - 4\%)$$

$$ER = 5.6\% \text{ (رقية للأدوية) العائد المتوقع من سهم شركة}$$

بالتوفيق والسداد