PDF-XCHANGE Click to buy NOW! www.tracker-software.com

الحل النموذجي امتحان الدورة العادية في مقياس إدارة المخاطر المالية

موضوع (A)

ماذا نقصد بالتنويع الساذج 01 نقطة	يقصد به الاختيار العشوائي للأصول المالية المكونة للمحفظة الاستثمارية، دون دراسة وتحليل هذه الأصول. وفلسفة التنويع الساذج هي أنه كلما زاد عدد الأصول المالية بالمحفظة الاستثمارية، ينخفض حجم المخاطر الكلية لها
ماذا نقصد بأسلوب التركيز في تنويع المحفظة المالية تفاديا للمخاطر؟ 1.5 نقطة	يتم التركيز في هذا الأسلوب على الأوراق قصيرة الأجل (الأوراق التجارية وشهادات الإيداع والمقبولات المصرفية) وطويلة الأجل (الأسهم والسندات) دون الاستثمار في الأوراق المالية متوسطة الأجل وهذا لأن الأوراق المالية قصيرة الأجل مخصصة لمواجهة طلبات السيولة، أما الأوراق طويلة الأجل فهي مخصصة لزيادة الأرباح، بينما الاستثمارات متوسطة الأجل فلا تسهم لا في السيولة ولا في الأرباح.
رتب الأوراق المالية التالية تصاعديا من حيث درجة مخاطرتها أسهم ممتازة، كفالات، أوراق تجارية	1. أوراق تجارية 0.5 2. أسهم ممتازة 0.5 3. كفالات 0.5
كيف يمكن تجنب المخاطر غير المنتظمة؟ 0,5	عن طريق التنويع
مستثمر يعطي الأولوية لعنصر العائد مهما كانت المخاطر المرتبطة بالاستثمار؟ 0,5 نقطة	المستثمر المضارب
ما هو الفرق بين المخاطرة وعدم الأكادة؟ 01 نقطة	المخاطر يوجد هناك بيانات تاريخية تمكننا من بناء نموذج احتمالي موضوعي حالة عدم أكادة لا توجد بيانات تاريخية تمكننا من ذلك وبالتالي النموذج الاحتمالي ذاتي غير موضوعي
اشرح إستراتيجية ترك الموقف مفتوح في إدارة المخاطر؟ 01 نقطة	وتعرف بسياسة قبول الخطر ويقصد بذلك الاحتفاظ بمستوى الخطر على ما هو عليه، ويمكن أن تعتمد الشركات هذه الاستراتيجيات حينما يكون مستوى الخطر منخفض بحيث لا يستحق التكلفة المتوقعة لإدارته.
تعتبر السياسات النقدية المتوسعة أسلوبا لمواجهة مخاطر ركود السوق المالي كيف؟ 01 نقطة	تشجع السياسات النقدية المتوسعة من طرف الحكومات على زيادة المشاريع العمومية المعروضة ومن زيادة فرص الاستثمار في سوق الأعمال وعرض الأوراق المالية المتعلقة بتلك المشاريع أو المشاريع التي لها علاقة بها في السوق يؤدي إلى زيادة التداول ومنه انتعاش السوق المالي

الحل النموذجي (B)

ماذا نقصد بالتنويع المثالي 01 نقطة	يعتمد هذا التنويع على فكرة أساسية تقوم على أساس أن مخاطر المحفظة لا تتوقف على مخاطر الأوراق المالية المكونة لها فحسب وإنما أيضا على الترابط بين عوائد هذه الأوراق، والتالي ضرورة

PDF-XCHANGE Click to buy NOW! www.tracker-software.com

	دراسة وتحليل معامل الارتباط بين العوائد المختلفة لهذه الأصول
ماذا نقصد بأسلوب التركيز في تنويع المحفظة المالية تفاديا للمخاطر؟ **1.5 نقطة**	يتم التركيز في هذا الأسلوب على الأوراق قصيرة الأجل (الأوراق التجارية وشهادات الإيداع والمقبولات المصرفية) وطويلة الأجل (الأسهم والسندات) دون الاستثمار في الأوراق المالية متوسطة الأجل وهذا لأن الأوراق المالية قصيرة الأجل مخصصة لمواجهة طلبات السيولة، أما الأوراق طويلة الأجل فهي مخصصة لزيادة الأرباح، بينما الاستثمارات متوسطة الأجل فلا تسهم لا في السيولة ولا في الأرباح.
رتب الأوراق المالية التالية تصاعديا من حيث درجة مخاطرتها أسهم ممتازة ، عقود مستقبلية، سندات مضمونة	1. سندات مضمونة 0.5 2. أسهم ممتازة 0.5 3. عقود مستقبلية 0.5
كيف تصنف أخطار التضخم؟ وكيف تؤثر على الأوراق المالية الحكومية طويلة الأجل؟ **1.5 نقطة**	مخاطر منتظمة 0.5، من المعلوم أن التضخم يؤثر على أي استثمار طويل الأجل، ذلك أن التضخم يعني فقدان النقد لقيمته (قدرته) الشرائية وتعرض الأموال مهما كانت طبيعتها نقدية أو في شكل أصول واستثمارات لانخفاض في قيمتها الحقيقية. عليه تتأثر الأوراق المالية طويلة الأجل مثل السندات. 01
متى يكون الأصل المالي هجوميا؟ **0,5 نقطة**	عندما تتقلب عائداته بمقدار أكبر من درجة تقلب عائد السوق ويكون الاستثمار أكثر خطرا من السوق
لماذا يكون المستثمر متحفظا؟ 01 **نقطة**	نظرا لقلة موارد المستثمر 0.5 أو عندما يكون مبتدئا في السوق المالي 0.5
ماذا نقصد بإستراتيجية تحمل مخاطر محسوبة في إدارة المخاطر؟ **01 نقطة**	أي تحديد مستوى الخطر الذي يمكن للمستثمر تحمله أو الحد الأقص منه، ثم اتخاذ التدابير اللازمة لتدنية الخطر إلى أدنى مستوى، مثل في خطوط منتجات المؤسسة، التغيير في مستوى الرافعة المالية (هيكل التمويل)، استخدام المشتقات المالية للتحوط.

الحل النموذجي (C)

ماذا نقصد بتنويع (markwitz) ماركويتز ؟**01 نقطة**	يعتمد هذا التنويع على فكرة أساسية تقوم على أساس أن مخاطر المحفظة لا تتوقف على مخاطر الأوراق المالية المكونة لها فحسب وإنما أيضا على الترابط بين عوائد هذه الأوراق، والتالي ضرورة دراسة وتحليل معامل الارتباط بين العوائد المختلفة لهذه الأصول
رتب الأوراق المالية التالية تصاعديا من حيث درجة مخاطرتها أسهم ، عقود خيار، سندات مضمونة	1. سندات غير مضمونة 0.5 2. أسهم 0.5 3. عقود خيار 0.5
كيف تصنف أخطار سعر الفائدة؟ وكيف تؤثر على الأوراق المالية الحكومية طويلة الأجل؟ **1.5 نقطة**	مخاطر منتظمة 0.5، وجود علاقة عكسية بين أسعار الفائدة والاستثمار في الأوراق المالية، الحكومية، فارتفاع أسعار الفائدة يشجع المستثمرين في السندات على بيع ما لديهم من سندات في السوق، وتحويل أموالهم إلى البنوك طمعا في ربح أفضل ناتج عن الفائدة المرتفعة، مما يؤدي إلى زيادة العرض لهذه الأصول، ومع محدودية الطلب عليها في السوق فإن أسعارها تهبط وبشكل حاد وفقاً للعلاقة بين العرض والطلب 01

PDF-XCHANGE Click to buy NOW! www.tracker-software.com

يمكن تجنب المخاطر المنتظمة؟ 0,5 نقطة	لا يمكن تجنبها
ماذا نقصد بالمستثمر المضارب؟ 01 نقطة	المستثمر الذي لا يهاب المخاطرة ويفضل الأصول المالية ذات المخاطرة العالية قصد الحصول على عوائد مرتفعة، بمعنى أن هذا الصنف من المستثمرين يعطي الأولوية لعنصر العائد مهما كانت المخاطر المرتبطة بالاستثمار
اشرح أسلوب تدرج تواريخ الاستحقاق في تنويع المحفظة المالية تفاديا للمخاطر؟ 1.5 نقطة	يقوم هذا الأسلوب على توزيع مكونات المحفظة المالية بين أوراق مالية ذات تواريخ استحقاق متدرجة أي مختلفة، وأفضل طريقة لتطبيق هذا الأسلوب هو وضع حد أقصى لتاريخ الاستحقاق الذي باستطاعته قبوله ثم يضع هيكل لتواريخ الاستحقاق حيث تكون متدرجة أو متتالية بفاصل زمني ويوزع على أساسها أوراقه المالية المقسمة إلى أجزاء متساوية أو قيم متساوية، وهذا إذا وقعت مخاطر أو خسارة لورقة تستحق في زمن معين فلن تمس كل الأوراق لاختلاف تواريخها.
ماذا نقصد بإستراتيجية تغطية كل خطر في إدارة المخاطر المالية؟ 01 نقطة	ويدخل ضمنها كل عمليات نقل المخاطرة والتي تسمح بتدنية الخطر إلى الصفر مثل التأمين، استخدام أدوات الهندسة المالية، إعادة الجدولة.

بالنسبة للأسهم A 02

PJ	الاحتمال P	R_A	PR_A	$(R_A - E(R_A))$	$(R_A - E(R_A))^2$	$P(R_A - E(R_A))^2$
رواج	%50	%15	0.075	-0.002	0	0
عادية	%40	%18	0.072	0.028	0.0008	0.0003
كساد	%10	%05	0.005	-0.102	0.0104	0.0010

$E(R_A) = \sum_{j=1}^{3} P_j \times R_{Mj} = 0.152$

= 15.2%

01

$$\delta_i^2 = \sum_{J=1}^{m} P_J [R_{iJ} - E(R_i)]^2 \Rightarrow \delta_i = \sqrt{\sum_{J=1}^{m} P_J [R_{iJ} - E(R_i)]^2}$$

δ^2= 0.0013 δ= 0.0360= 03.60%01

بالنسبة للأسهم B 1.5

PJ	الاحتمال P	R_B	PR_B	$(R_B - E(R_B))$	$(R_B - E(R_B))^2$	$P(R_B - E(R_B))^2$
رواج	%50	%20	0.1	0.044	0.0019	0.0010
عادية	%40	%12	0.048	-0.036	0.0013	0.0005
كساد	%10	%08	0.008	-0.076	0.0058	0.0006

$E(R_B) = \sum_{j=1}^{3} P_j \times R_{Mj} = 0.156$

= 15.6%0.75

$$\delta_i^2 = \sum_{J=1}^{m} P_J [R_{iJ} - E(R_i)]^2 \Rightarrow \delta_i = \sqrt{\sum_{J=1}^{m} P_J [R_{iJ} - E(R_i)]^2}$$

δ^2= 0.0021 δ= 0.046= 04.60%0.75

أسهم ممتازة: 1.5

PJ	الاحتمال P	R_C	PR_C	$(R_C - E(R_C))$	$(R_C - E(R_C))^2$	$P(R_C - E(R_C))^2$
رواج	%50	%15	0.075	0.01	0.0001	0.0000

PDF-XCHANGE Click to buy NOW! www.tracker-software.com

عادية	%40	%20	0.08	0.04	0.0016	0.0006	
كساد	%10	%5	0.005	-0.11	0.0121	0.0012	

$E(R_C)= \sum_{j=1}^{3} P_j \times R_{Mj} = 0.16 = 16\%$ 0.75

$\delta_i^2 = \sum_{J=1}^{m} P_J [R_{iJ} - E(R_i)]^2 \Rightarrow \delta_i = \sqrt{\sum_{J=1}^{m} P_J [R_{iJ} - E(R_i)]^2}$

δ^2= 0.0018 δ= 0.0424= 04.24%0.75

3. 04 نقاط

الأصول	القيمة السوقيةMV	BV	العائد المتوقع E(R)	المخاطر المتوقعة σ	معامل (B) $B=\frac{\sum BV}{\sum MV}$ 0.25
أسهم A	60000	21972	0.152	0.0360	0.3662 0.25
أسهم B	30000	9000	0.156	0.046	0. 3 0.25
الأسهم الممتازة	30000	11700	0.16	0.0424	0.3896 0.25
المجموع	120000				$B= \frac{\sum BV}{\sum MV} = \frac{42672}{120000} =$ 0.3556

3. الأداة التي يتم استبدالها هي الأداة التي لها أقل معامل B وعليه يتم استبدال الأسهم B بالأسهم D0.25

معدل العائد المطلوب الوصول إليه = معدل عائد السوق× معامل B الجديد للمحفظة 0.25

$30\% = 20\% \times \beta \leftrightarrow \beta = \frac{30\%}{20\%} = 1.5$0.50

قيمة (BV) للمحفظة الجديدة = B للمحفظة الجديدة × مجموع القيمة السوقية 0.25

قيمة (Bv) الجديدة للمحفظة = 1.5 × 120000= 180000 0.25

قيمة BV للأصل الجديد= (Bv) الجديدة للمحفظة – مجموع (Bv) للأصلين الآخرين0.25

قيمة BV للأصل الجديد= 180000-33672 = 146328 0.25

معامل (B) للأصل الجديد = BV للأصل الجديد÷ MV للأصل 0.25

87528 معامل (B) للأصل الجديد = 146328÷ 30000 = 4.87 0.25

بالنسبة للموضوع A فغن المعطيات مختلفة حيث قيمة BV للأسهم A هي 21300 ما يعني بعد اجراء الحسابات بنفس الطريقة نجد قيمة معامل B 4,9 أي بالتقريب = 5

4. إذا قرر المستثمر تكوين محفظة مكونة من أصلين فقط من الأصول المالية السابقة. وذلك بعد استبعاد الأصل المالي من السؤال الثالث، فتصبح المحفظة مكونة من الأصلين الأسهم A والأسهم الممتازة 0.5

إذا جمعت بينهما علاقة ارتباط (r=-1) وأراد المستثمر أن تكون المحفظة خالية من المخاطر. فإن وزن كل أصل مالي من الأصلين في المحفظة يمكن حسابه كالتالي:

$W_B = \frac{\delta_A}{\delta_A+\delta_B}$ و $W_A = \frac{\delta_B}{\delta_A+\delta_B}$ حيث وزن الأسهم العادية هي الأسهم W_A و الأسهم الممتازة هي الأسهم W_B 0.5

$W_A = \frac{\delta_B}{\delta_B+\delta_A} \frac{0.0424}{0.0424+0.0360} = 0.541 = 54.1\%$ 0.5

$W_B = \frac{\delta_A}{\delta_B+\delta_A} = \frac{0.0360}{0.0424+0.0360} = 0.459 = 45.9\%$ 0.5

ومنه عائد المحفظة الجديدة يكون كالتالي:

$R_P = W_A.E(R_A) + W_B.E(R_B)$ 0.25

$R_P = (0.541 \times 0.152) + (0.459 \times 0.16) = 0.0822 + 0.0734 = 0.1556 = 15.56\%$ 0.75

استنتاج المخاطرة في هذه الحالة هي مساوية للصفر باعتبار العلاقة كاملة وسالبة والمستثمر يرغب في تكوين محفظة خالية من المخاطر 0.5