جامعة العربي بن مهيدي – أم البواقي–
كلية العلوم الاقتصادية والعلوم التجارية وعلوم التسيير
قسم: علوم التسيير

السنة الجامعية: 2023 – 2024
المستوى: ثانية ماستر
التخصص: إدارة مالية
المدة: ساعة ونصف

يوم : ..../..../2022

الإجابة النموذجية لامتحان الدورة العادية في مقياس إدارة المحفظة المالية

	السؤال/ الأول	العلامة
1	- معامل بيتا هو مقياس للمخاطر المنتظمة أي المخاطر التي تقع على السوق ككل و لا يمكن التحكم فيها، ويمكن استخدامه لإدارة المحفظة المالية حسب حالة السوق حيث في حالة الانتعاش يتم السعي للحصول على الأصول مرتفعة البيتا أما في حالة الكساد فيتم الحصول على الأصول منخفضة البيتا.	2
2	-مفهوم المنفعة الحدية حسب أصناف المستثمرين الثلاث: المستثمر المتحفظ ينطبق عليه مفهوم المنفعة الحدية المتناقصة؛ أي منفعة الدينار الأول أكبر من الثاني والثاني أكبر وهكذا. أما المستثمر المحايد فالمنفعة الحدية ثابتة؛ أي منفعة الدينار الأول تساوي الثاني وتساوي الثالث وهكذا. في حين المستثمر المغامر فالمنفعة الحدية عنده متزايدة؛ أي الدينار الثاني أكبر من الأول والدينار الثالث أكبر من الثاني وهكذا.	2
3	-اعتمد مقياس شارب في قياس أداء المحافظ المالية على المخاطر غير النظامية، أما تراينر فاعتمد في مقياسه على المخاطر النظامية وتعليله لذلك أن المخاطر غير النظامية هي مخاطر خاصة بالأصل يمكن التغلب عليها بالتنويع والإدارة الكفاة والصيغة لكل منهما فيما يلي: RP-RF/BP و$RP-RF/^{\delta}P$	2
المجموع		6

السؤال الثاني	النقاط
الجدول: توزيع راس المال على الأصول الجيدة	8

	Ri	Bi	Vi	الأفضلية	*	*تراكمي	**	**تراكمي
12	91.1	1.41	62.72	59.9291	1.8996	1.8996	0.0317	0.0317
3	98.1	1.91	70.19	47.9058	2.4899	4.3895	0.0520	0.0837
5	82.5	1.81	84.98	41.7033	1.6255	6.015	0.039	0.1227
1	96.9	2.30	79.15	39.2609	2.6240	8.639	0.0668	0.1895
9	81	1.94	38.69	38.3505	3.7306	12.3696	0.0973	0.2868
4	87.1	2.11	53.86	38.1517	3.1536	15.5232	0.0827	0.3695
11	95.9	2.39	74.33	37.3640	2.8713	18.3945	0.0768	0.4463
10	85.1	2.17	90.56	36.1751	1.881	20.2755	0.052	0.4983
6	97	2.51	90.47	36.0159	2.5081	22.7836	0.0696	0.5679
2	65.4	1.75	49.57	33.6	2.0759	24.8595	0.0618	0.6297
7	69.4	2	57	31.4	2.2035	27.0630	0.0702	0.6999
8	82.6	2.92	76.49	26.0274	2.9013	27.0630	0.1115	0.8114

	mi	Zi	C	المقام	الأفضلية	Vi	Bi	Ri	
	0.682	0.6585	30.6372	2.0461	59.9291	62.72	1.41	91.1	12
	0.265	0.2559	38.5034	3.7621	47.9058	70.19	1.91	98.1	3
	0.053	0.0512	39.3129	5.0491	41.7033	84.98	1.81	82.5	5
			39.3034	7.2535	39.2609	79.15	2.30	96.9	1
			39.0081	10.4644	38.3505	38.69	1.94	81	9
			38.8271	13.1935	38.1517	53.86	2.11	87.1	4
			38.5950	15.7279	37.3640	74.33	2.39	95.9	11
			38.3568	17.4439	36.1751	90.56	2.17	85.1	10
			38.0867	19.7407	36.0159	90.47	2.51	97	6
			37.6657	21.7801	33.6	49.57	1.75	65.4	2
			37.0623	24.0967	31.4	57	2	69.4	7
			35.5996	27.7762	26.0274	76.49	2.92	82.6	8
	1	0.9656							

$C=vm\sum(Ri-RF)Bi/Vi/1+Vm\sum Bi^2/vi$

$mi=Zi/\sum Zi$

$Zi=Bi/Vi$(الأفضلية-C)

(Ri-RF)Bi/Vi=*

Bi^2/vi=**

المجموع	8

السؤال الثالث		النقاط

	الأصل	أ	ب	ج	
	العائد المتوقع	0.10	0.2	0.3	
	التباين	0.0064	0.0144	0.0225	
	الانحراف	0.08	0.12	0.15	
	معامل الاختلاف	80 %	60%	50%	
		أ+ب	ب+ج	أ+ج	
	التباين المشترك	0.0036	0.0036	0.0012	
	معامل الارتباط	0.375	0.2	0.1	
	وزن الورقة	0.5+0.5	0.5+0.5	0.5+0.5	
	عائد المحفظة	0.15	0.25	0.20	
	تباين المحفظة	0.007	0.011	0.0075	
	انحراف المحفظة	0.0837	0.1049	0.0866	
	معامل الاختلاف محفظة	55.80%	%41.96	43.3%	

1	**تقييم الأوراق من ناحية العائد والمخاطرة:** - من ناحية العائد: تأتي الورقة ج بأحسن عائد ثم ب وأخيرا أ. - من ناحية المخاطرة: $Cv=\delta i/Rx100$ لأن متوسطات العوائد غير متساوية يصبح الانحراف المعياري غير دقيق للمقارنة لذا نلجأ لحساب معامل الاختلاف، ومنه يتم اختيار الورقة ج بأقل مخاطرة ثم ب وأخيرا أ.	1.75
2	المقارنة بين المحافظ الثلاثة من ناحية العائد والمخاطرة: $ERp=\sum miERi$	2.75

	$Vp=m^2_i v_i+m^2_j v_j+2(m_i m_j cov(i ;j)$ أحسن محفظة من ناحية العائد والمخاطرة (ب+ج) والعوامل التي أثرت على مخاطرة المحفظة بحيث قللت منها ميزات الورقتين الداخلة في تكوين المحفظة من ناحية العائد والمخاطرة.	
3	**إيجاد أقل قيمة لخطر المحفظة (ب+ج): r =-1** $Vp=m^2_i v_j+m^2_i v_j+2(m_i m_j r(i ;j)\delta_i\delta_j)$ $Vp=0.0047$ $\delta p=0.0686$ $CVp=27.44\%$ **إيجاد أقل قيمة لخطر المحفظة (ب+ج): r=+1** $Vp=m^2_i v_j+m^2_i v_j+2(m_i m_j r(i ;j)\delta_i\delta_j)$ $Vp=0.00137$ $\delta p=0.1170$ $CVp=46.80\%$ مخاطرة المحفظة (ب+ج) المحسوبة سابقا في السؤال الثاني كانت بمعامل ارتباط: $r(ijy)=cov(ij)/)\delta_i\delta_j$ $=0.2$ كلما اقتربنا من – 1 تنقص المخاطرة وكلما اقتربنا من +1 تزيد المخاطرة. وبسبب الارتباط 0.2 جعل المخاطرة للمحفظة 41.96%.	1,5
المجموع		6