

السنة الجامعية: 2023 - 2024

المستوى: أولى ماستر

التخصص: اقتصاد مالي وبنكي

المدة: ساعة ونصف.



جامعة العربي بن مهيدي - أم البواقي -

كلية العلوم الاقتصادية والعلوم التجارية وعلوم التسيير

قسم: علوم اقتصادية

الإجابة النموذجية لامتحان الدورة العادية في مقياس تسيير المحافظ المالية

العلامة	السؤال/ التمرين الأول	
1,5	معامل الارتباط (Correlation Coefficient) يقيس العلاقة بين عوائد الأصول المختلفة في المحفظة. معامل الارتباط يتراوح بين -1 و $+1$. إذا كان معامل الارتباط بين الأصول في المحفظة منخفضاً أو سلبياً، فإن هذا يقلل من إجمالي المخاطر (التقلب) للمحفظة نظراً لأن العوائد تتحرك في اتجاهات مختلفة. أما إذا كان معامل الارتباط عالياً وإيجابياً، فإن المخاطر تكون أعلى لأن العوائد تتحرك في نفس الاتجاه	1
1.5	التضخم يمكن أن يؤثر بشكل متباين على الأسهم. في حالات التضخم المعتدل، قد تستطيع الشركات زيادة أسعار منتجاتها، مما يحافظ على أرباحها وبالتالي يدعم أسعار الأسهم. ولكن في حالات التضخم المرتفع، قد تتآكل الأرباح الحقيقية للشركات وتؤدي إلى انخفاض أسعار الأسهم بسبب ارتفاع التكاليف وانخفاض القوة الشرائية للمستهلكين. لتضخم يؤدي إلى انخفاض القيمة الحقيقية للتدفقات النقدية المستقبلية للسندات. بالإضافة إلى ذلك، يرتفع معدل الفائدة الاسمي كرد فعل للبنوك المركزية لمحاربة التضخم، مما يؤدي إلى انخفاض أسعار السندات القائمة.	2
1.5	زيادة عدد الأوراق المالية في المحفظة، يمكن تقليل الانحراف المعياري لعائد المحفظة بشكل ولكن بعد نقطة معينة، يكون الأثر التخفيفي للمخاطر غير (Diversification Effect) عام المنتظمة محدوداً، حيث تصبح المخاطر المنتظمة (المرتبطة بالسوق ككل) هي المهيمنة، ولا يمكن القضاء عليها بالكامل بالتنوع	3
1.5	المخاطر المنتظمة (Systematic Risk): هي المخاطر التي تؤثر على السوق بأكمله ولا يمكن تنويعها بعيداً. تشمل العوامل الاقتصادية مثل التضخم، أسعار الفائدة، والحروب. المخاطر غير المنتظمة (Unsystematic Risk): هي المخاطر الخاصة بشركة أو قطاع معين ويمكن تقليلها بالتنوع. تشمل عوامل مثل مشاكل الإدارة، تغييرات في صناعة معينة، أو فضائح الشركات.	4
06	المجموع	

السؤال الثاني							النقاط																																																																																				
<table><thead><tr><th>السنة</th><th>عائد الورقة ri</th><th>عائد السوق rm</th><th>ri-Ri</th><th>rm-Rm</th><th>(ri-Ri)Rm</th><th>(rm-Rm)2</th></tr></thead><tbody><tr><td>2016</td><td>0.25</td><td>0.2</td><td>0.0575</td><td>0.0375</td><td>0.00215625</td><td>0.00140625</td></tr><tr><td>2017</td><td>0.35</td><td>0.25</td><td>0.1575</td><td>0.0875</td><td>0.01378125</td><td>0.00765625</td></tr><tr><td>2018</td><td>0.22</td><td>0.2</td><td>0.0275</td><td>0.0375</td><td>0.00103125</td><td>0.00140625</td></tr><tr><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td>-9.375E-05</td><td></td></tr><tr><td>2019</td><td>0.18</td><td>0.17</td><td>-0.0125</td><td>0.0075</td><td>0.00000625</td><td>5.625E-05</td></tr><tr><td>2020</td><td>0.15</td><td>0.14</td><td>-0.0425</td><td>-0.0225</td><td>0.00095625</td><td>0.00050625</td></tr><tr><td>2021</td><td>0.1</td><td>0.1</td><td>-0.0925</td><td>-0.0625</td><td>0.00578125</td><td>0.00390625</td></tr><tr><td>2022</td><td>0.12</td><td>0.1</td><td>-0.0725</td><td>-0.0625</td><td>0.00453125</td><td>0.00390625</td></tr><tr><td>2023</td><td>0.17</td><td>0.14</td><td>-0.0225</td><td>-0.0225</td><td>0.00050625</td><td>0.00050625</td></tr><tr><td>المجموع</td><td>1.54</td><td>1.3</td><td></td><td></td><td>0.02865</td><td>0.01935</td></tr><tr><td>معدل العائد R</td><td>0.1925</td><td>0.1625</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr></tbody></table>							السنة	عائد الورقة ri	عائد السوق rm	ri-Ri	rm-Rm	(ri-Ri)Rm	(rm-Rm)2	2016	0.25	0.2	0.0575	0.0375	0.00215625	0.00140625	2017	0.35	0.25	0.1575	0.0875	0.01378125	0.00765625	2018	0.22	0.2	0.0275	0.0375	0.00103125	0.00140625						-9.375E-05		2019	0.18	0.17	-0.0125	0.0075	0.00000625	5.625E-05	2020	0.15	0.14	-0.0425	-0.0225	0.00095625	0.00050625	2021	0.1	0.1	-0.0925	-0.0625	0.00578125	0.00390625	2022	0.12	0.1	-0.0725	-0.0625	0.00453125	0.00390625	2023	0.17	0.14	-0.0225	-0.0225	0.00050625	0.00050625	المجموع	1.54	1.3			0.02865	0.01935	معدل العائد R	0.1925	0.1625					
السنة	عائد الورقة ri	عائد السوق rm	ri-Ri	rm-Rm	(ri-Ri)Rm	(rm-Rm)2																																																																																					
2016	0.25	0.2	0.0575	0.0375	0.00215625	0.00140625																																																																																					
2017	0.35	0.25	0.1575	0.0875	0.01378125	0.00765625																																																																																					
2018	0.22	0.2	0.0275	0.0375	0.00103125	0.00140625																																																																																					
					-9.375E-05																																																																																						
2019	0.18	0.17	-0.0125	0.0075	0.00000625	5.625E-05																																																																																					
2020	0.15	0.14	-0.0425	-0.0225	0.00095625	0.00050625																																																																																					
2021	0.1	0.1	-0.0925	-0.0625	0.00578125	0.00390625																																																																																					
2022	0.12	0.1	-0.0725	-0.0625	0.00453125	0.00390625																																																																																					
2023	0.17	0.14	-0.0225	-0.0225	0.00050625	0.00050625																																																																																					
المجموع	1.54	1.3			0.02865	0.01935																																																																																					
معدل العائد R	0.1925	0.1625																																																																																									
0.00276429 0.00409286 بيتا=B 1.48062016 $cov(Ri; Rm) = \frac{1}{n - 1} \sum_{i=1}^n (Ri - \bar{R}i)(Rm - \bar{R}m)$ $Vm = \frac{1}{n - 1} \sum_{i=1}^n (Rm - \bar{R}m)^2$ $\beta i = \frac{cov(Ri; Rm)}{V(Rm)}$																																																																																											
المجموع							07																																																																																				

النقاط	السؤال الثالث																																																																															
	<table><tr><th>الورقة</th><th>-RF R</th><th>افضلية السهم</th><th>(Ri- Rf)Bi/ Vi</th><th>↑</th><th>Bi2/Vi</th><th>↑</th><th>المقام</th><th>c</th></tr><tr><td>1</td><td>73</td><td>41.01</td><td>2.51</td><td>2.51</td><td>0.06</td><td>0.06</td><td>1.6</td><td>15,68</td></tr><tr><td>2</td><td>43.8</td><td>36.19</td><td>1.36</td><td>3.87</td><td>0.03</td><td>0.09</td><td>1.9</td><td>20.36</td></tr><tr><td>3</td><td>37</td><td>31.09</td><td>0.68</td><td>4.55</td><td>0.02</td><td>0.11</td><td>2.1</td><td>21.66</td></tr><tr><td>4</td><td>62</td><td>28.7</td><td>5.43</td><td>9.98</td><td>0.18</td><td>0.29</td><td>3.9</td><td>25.58</td></tr><tr><td>5</td><td>35</td><td>28.68</td><td>0.61</td><td>10.59</td><td>0.02</td><td>0.31</td><td>4.1</td><td>25.82</td></tr><tr><td>6</td><td>42</td><td>27.09</td><td>1.27</td><td>11.86</td><td>0.04</td><td>0.35</td><td>4.5</td><td>26.35</td></tr><tr><td>7</td><td>55</td><td>25.70</td><td>1.71</td><td>13.57</td><td>0.06</td><td>0.41</td><td>5.1</td><td>26.60</td></tr></table>								الورقة	-RF R	افضلية السهم	(Ri- Rf)Bi/ Vi	↑	Bi2/Vi	↑	المقام	c	1	73	41.01	2.51	2.51	0.06	0.06	1.6	15,68	2	43.8	36.19	1.36	3.87	0.03	0.09	1.9	20.36	3	37	31.09	0.68	4.55	0.02	0.11	2.1	21.66	4	62	28.7	5.43	9.98	0.18	0.29	3.9	25.58	5	35	28.68	0.61	10.59	0.02	0.31	4.1	25.82	6	42	27.09	1.27	11.86	0.04	0.35	4.5	26.35	7	55	25.70	1.71	13.57	0.06	0.41	5.1	26.60
الورقة	-RF R	افضلية السهم	(Ri- Rf)Bi/ Vi	↑	Bi2/Vi	↑	المقام	c																																																																								
1	73	41.01	2.51	2.51	0.06	0.06	1.6	15,68																																																																								
2	43.8	36.19	1.36	3.87	0.03	0.09	1.9	20.36																																																																								
3	37	31.09	0.68	4.55	0.02	0.11	2.1	21.66																																																																								
4	62	28.7	5.43	9.98	0.18	0.29	3.9	25.58																																																																								
5	35	28.68	0.61	10.59	0.02	0.31	4.1	25.82																																																																								
6	42	27.09	1.27	11.86	0.04	0.35	4.5	26.35																																																																								
7	55	25.70	1.71	13.57	0.06	0.41	5.1	26.60																																																																								
	القوانين : $\frac{Ri - Rf}{Bi}$ $C = \frac{\delta m^2 \sum_{i=1}^n \frac{(Ri - Rf) Bi}{\delta i^2}}{1 + \delta m^2 \sum_{i=1}^n \frac{Bi^2}{\delta i^2}}$ قيم z، 0,01، 0,01، 0,14، 0,29، 0,47																																																																															
07	المجموع																																																																															