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

السنة الجامعية: 2023 – 2024
المستوى: ثانية ماستر فئة 20 %
التخصص: اق نقدي وبنكي+إدارة مالية
المدة: ساعة ونصف

يوم : 2022/05/16

الإجابة النموذجية لامتحان الدورة العادية في مقياس تسيير المحافظ المالية

	السؤال/ الأول	العلامة
1	- شركات الاستثمار كوسيط مالي تتمتع بالعديد من المزايا منها ميزة المرونة والتي تخص نوع الشركات ذات النهاية المفتوحة بسبب إمكانية احداث التغيير في رأس المال في أي وقت وهي بذلك تختلف عن شركات التمويل العادية أو عن النوع الثاني ذات النهاية المغلقة لهذا نجد أنها تتداول على مستوى بريد الانسحاب وليس في أسواق راس المال.	2
2	- يفضل الاحتفاظ بجزء من النقدية في مرحلة مراجعة المحفظة كنوع من السيولة وذلك لمواجهة مختلف المخاطر والتهديدات التي قد تعترض مدير المحفظة وأيضا لاقتناص بعض الفرص والصفقات التي قد تواجهه. وبذلك يضمن السيرورة والاستمرارية لعملية إدارة المحفظة المالية	2
3	اعتمد مقياس شارب في قياس أداء المحافظ المالية على المخاطر غير النظامية، أما تراينر - فاعتمد في مقياسه على معادلة خط السوق وعلى 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
8	90,8	0,38	82,54	224,6842	0,3931	0,3931	0,0017	0,0017
3	59	0,30	66,7	178,6	0,2410	0,6341	0,0013	0,003
11	98,3	2,14	68,09	43,4019	2,9191	3,5532	0,0673	0,0703
6	13,88	0,26	75,18	32,5385	0,0293	3,5825	0,0009	0,0712
10	20,83	0,53	35,41	29,0755	0,2306	3,8131	0,0079	0,0791
9	35,5	1,07	70,59	28,1121	0,456	4,2691	0,0162	0,0953
12	66,2	2,34	81,7	25,9744	1,7408	6,0099	0,067	0,1623
4	12,49	0,29	89,5	24,3793	0,0229	6,0328	0,0009	0,1632
2	15,79	0,44	55,29	23,5682	0,0825	6,1153	0,0035	0,1667
7	66,6	2,67	71,91	22,9139	2,2716	8,3869	0,0991	0,2658
5	41,42	1,86	54,84	19,3548	1,221	9,6079	0,0631	0,3289
1	14,3	0,72	57,94	12,3333	0,1103	9,7182	0,0089	0,3378

	Ri	Bi	Vi	الأفضلية	المقام	C	Zi	mi
8	90,8	0,38	0,38	224,6842	1,034	7,6035	0,9994	0,4553
3	59	0,30	0,30	178,6	1,06	11,9642	0,7495	0,3415
11	98,3	2,14	2,14	43,4019	2,406	29,5362	0,4358	0,1985
6	13,88	0,26	0,26	32,5385	2,424	29,5586	0,0103	0,0047
10	20,83	0,53	0,53	29,0755	2,582	29,536		
9	35,5	1,07	1,07	28,1121	2,906	29,3813		
12	66,2	2,34	2,34	25,9744	4,246	28,3085		
4	12,49	0,29	0,29	24,3793	4,264	28,2964		
2	15,79	0,44	0,44	23,5682	4,334	28,2201		
7	66,6	2,67	2,67	22,9139	6,316	26,5576		
5	41,42	1,86	1,86	19,3548	7,578	25,3574		
1	14,3	0,72	0,72	12,3333	7,756	25,0599		
							2,195	1

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

$mi=Zi/\sum Zi$

$Zi=Bi/Vi$(الأفضلية-C)

(Ri-RF)Bi/Vi=*

Bi^2/vi=**

المجموع	8

	السؤال الثالث	النقاط

الأصل	mi	Bi	Vi	BiVi
1	**0,42**	**0,57**	**84000**	**47880**
2	**0,21**	**0,53**	**42000**	**22260**
3	**0,25**	**0,36**	**50000**	**18000**
4	**0,12**	**2,87**	**24000**	**68880**
	1		**200000**	**157020**

1 — النقاط: 1

تحديد بيتا المحفظة

$Bp=\sum BiVi/\sum Vi$

$0,7851=200000/157020=$

2 — النقاط: 1.00

قيمة الزيادة أو النقصان:

$\Delta Rp=B\Delta Rm$

$8\times0,7851=6,2808\%$

حالة الرواج ومصاحبتها لارتفاع في معدل العائد السوقي سينجر عنها زيادة في معدل عائد المحفظة بقيمة 6,2808% .

3 — النقاط: 1,75

الأصل الذي يجب اخراجه وبيتا الأصل الجديد:

بيتا المحفظة في حالة الرواج

$\Delta Rp=B\Delta Rm$

$8Bp=10$

$Bp=10/8=1,25$

رواج نخرج الأصل الأقل بيتا وهو الأصل رقم 3

	$Bp=\sum BiVi/\sum Vi$ $1,25=139020+50000x/200000$ $X=2,2196$ وهو بيتا الأصل الجديد	
4	**معامل بيتا الأصل الجديد لما بيتا المحفظة 2** حالة رواج نخرج الأصل الأقل بيتا وهو الأصل رقم 2 $2=227740+42000z/200000$ $Z=4,1014$ وهو بيتا الأصل الجديد	1,25
المجموع		6