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

السنة الجامعية: 2024 - 2025
المستوى:أولى ماستر
التخصص:.اقتصاد مالي وبنكي
المدة: ساعة ونصف.

الإجابة النموذجية لامتحان الدورة العادية في مقياس تسيير المحافظ المالية

	السؤال/ التمرين الأول	العلامة
1	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 منخفضًا أو سلبيًا، فإن هذا يقلل من إجمالي المخاطر (التقلب) للمحفظة نظرًا لأن العوائد تتحرك في اتجاهات مختلفة. أما إذا كان معامل الارتباط عاليًا وإيجابيًا، فإن المخاطر تكون أعلى لأن العوائد تتحرك في نفس الاتجاه ويعتبر r=-1هو الوضع المثالي حيث تعوض الخسارة بنفس المقدار فهنا التنويع يكون فعال ومثالي	1,5
2	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.	1.5
4	**المخاطر المنتظمة (Systematic Risk):** • رفع الضرائب على الصادرات الصينية في أمريكا ؛ • أزمة الطاقة في أوروبا؛ • الحرب الروسية الأوكرانية.	1.5
	المخاطر غير المنتظمة (Unsystematic Risk): • تغيير في الإدارة العليا للشركة ؛ • هبوط أسهم شركة ؛	1.5
المجموع		**06**

السؤال الثاني	النقاط

السنة	عائد الورقةri	عائد السوق rm	ri-Ri	rm-Rm	(rm-Rm)(ri-Ri)	(rm-Rm)2
2016	0.35	0.3	0.07	0.06	0.0042	0.0036
2017	0.45	0.35	0.17	0.11	0.0187	0.0289
2018	0.32	0.2	0.04	-0.04	-0.0016	-0.0016
2019	0.29	0.27	0.01	0.03	0.0003	1E-04
2020	0.26	0.24	-0.02	0	0	0.0004
2021	0.2	0.2	-0.08	-0.04	0.0032	0.0064
2022	0.14	0. 15	-0.14	-0.09	0.0126	0.0196
المجموع	**2.01**	**1.56**			0.0374	0.0574
معدل العائدR	0.28	0.24				

B=بيتا 1.65156794

وبأخذ رقمين وراء الفاصلة بيتا تساوي 1

$$cov(Ri;Rm) = \frac{1}{n-1}\sum_{i=1}^{n}(Ri-\bar{R}i)(Rm-\bar{R}m)$$

$$Vm = \frac{1}{n-1}\sum_{i=1}^{n}(Rm-\bar{R}m)^2$$

$$\beta i = \frac{cov(Ri;Rm)}{V(Rm)}$$

المجموع		**07**

السؤال الثالث	النقاط

الورقة	-RF R	افضلية السهم	(Ri-Rf)Bi/Vi	↑	Bi2/Vi	↑	المقام	c
1		40.44	2.48	2.48	0.06	0.06	1.6	**15,5**
2		33.05	1.25	3.73	0.03	0.09	1.9	**19.63**
3		28.57	0.63	4.36	0.02	0.11	2.1	**20.76**
4		28.24	5.34	9.7	0.18	0.29	3.9	**24.87**
5		28.68	0.61	10.31	0.02	0.31	4.1	**25.14**
6		25.80	1.21	11.52	0.04	0.35	4.5	**25.6**
7		24.76	1.65	13.17	0.06	0.41	5.1	**25.6**
8		19.56	2.31	15.48	0.11	0.52	6.2	**24.96**

القوانين :

$$\frac{Ri \;-\; Rf}{\mathbf{Bi}}$$

$$C = \frac{\delta m^2 \sum_{i=1}^{n} \frac{(Ri - Rf)Bi}{\delta i^2}}{1 + \delta m^2 \sum_{i=1}^{n} \frac{Bi^2}{\delta i^2}}$$

:

قيم m: 0.48,0,07.0.03,0.233.0.16.0.003

المبالغ : 440000,210000,110000,50000,110000

07	**المجموع**