المركز الجامعي لتيبازة 2024/2023	الامتحان حل الامتحان العادي في تسيير المحافظ المالية- تخصص اقتصاد نقدي وبنكي+ مالية	السنة أولى ماستر LMD
معهد العلوم الإقتصادية والتجارية وعلوم التسيير		أستاذ المقياس أ.د.بن طلحة

الجانب النظري:7 نقاط

1- المخاطر المنتظمة أو العادية تسمى أيضاً: **a - المخاطر السوقية** b - مخاطر الإدارة c - المخاطر غير السوقية d - مخاطر الصناعة	5- إن معامل بيتا للأصل الخالي من المخاطر: a - 1- **b - 0** c - 1 d - المعلومات غير كافية
2- مجموعة المحافظ التي تحتوي على اكبر عائد متوقع عند مستوى معين من المخاطر تسمى: **a - حد الكفاءة او الحد الفعال** b - مجموعة الفرص الاستثمارية الكفوءة c - المحفظة ذات الأقل مخاطر d - الحد الأعلى	6- الأصل الذي يستخدم عادة كمقياس للأصل الخالي من المخاطر هو: a - أسهم الشركات الصغيرة b - الذهب **c - أذونات الخزينة** d - سندات الشركات الطويلة الأجل
3- العلاقة بين العائد والمخاطر هي علاقة: **a - موجبة** b - سالبة c - خطية d - تامة	**7-** معامل بيتا (β) يستخدم مقياساً **لتقييم** المخاطر السهم أو المحفظة: a - السوقية b - غير المنتظمة **c - المنتظمة** d - جميع ما ذكر
4-الفرق بين مقياس شارب ومقياس ترينور هو أن مقياس شارب يقيس المخاطر...بينما يقيس مقياس ترنيور المخاطر.....: a - الكلية، الكلية **b - الكلية، النظامية** c - النظامية، النظامية d - النظامية، الكلية	8- يتبين نزعة عوائد اثنين من الأصول للتحرك معاً من خلال: a - الانحراف المعياري b - التباين **c - الارتباط** d - الانحدار

① تدعو مجموعة ماركويتز الفعالة إلى القيام بعملية التنويع في مكونات المحفظة الاستثمارية لما توفره من فوائد، ماهي؟

يوفر التنويع العديد من الفوائد للمستثمرين، بما في ذلك:

- ❖ تقليل المخاطر :من خلال الاستثمار في مجموعة متنوعة من الأصول، يمكنك تقليل مخاطر الخسارة المرتبطة بأي فئة أصول واحدة، ومن خلال تنويع محفظتك، يمكنك تقليل تأثير الأداء الضعيف لأي أصل واحد؛
- ❖ زيادة العائدات :يمكن أن يساعدك التنويع على تحقيق التوازن بين المخاطر والعائد من خلال الاستثمار في مجموعة متنوعة من الأصول، يمكنك تحقيق عوائد أعلى مع تقليل مخاطر الخسارة؛
- ❖ التحوط ضد التضخم :التنويع يمكن أن يساعد في حماية محفظتك من الآثار السلبية للتضخم من خلال الاستثمار في مجموعة متنوعة من الأصول، يمكنك أن تكسب عوائد تفوق التضخم.

②لمؤشرات التقييم استخدامات عديدة تهم المستثمرين الأفراد وكل الأطراف التي تتعامل في أسواق رأس المال، ماهي؟

من المؤشرات، نذكر منها:

- ❖ إعطاء فكرة سريعة عن أداء المحفظة؛
- ❖ الحكم على أداء المديرين المحترفين، وفقاً لفكرة التنوع الساذج؛
- ❖ التنبؤ بالحالة التي ستكون عليه السوق؛
- ❖ تقدير مخاطر المحفظة، يمكن استخدام المؤشرات لقياس المخاطر النظامية لمحفظة الأوراق المالية.

الجانب التطبيقي: 1-الترتيب والتصنيف بواسطة معيار ترينور $RT_p = -\left(R_p - R_F\right)/\beta_i$ ، حيث $\mathbf{Y_m}$ معدل عائد السوق:

المقياس/ المحافظ	A	B	C	D	E
مقياس Treynor	0.125	0	0.4215	0.5	0.3334
الترتيب	4	5	2	1	3
معادلة خط السوق Y_m =6+0.5β	10	8.5	9.5	11	9
عائد المحفظة Rp	7	6	9	11	8
التقييم	Ym>Rp أداء المحفظة غير مقبول	Ym>Rp أداء المحفظة غير مقبول	Ym>Rp أداء المحفظة غير مقبول	Rp=Ym أداء المحفظة مقبول	Ym>Rp أداء المحفظة غير مقبول

2: الترتيب والتصنيف بواسطة معيار جنسن $\alpha_p = \left[\bar{r}p - r_f\right] - \left[\beta_p(\bar{r}m - r_f)\right]$ ، و $\mathbf{Y_m}$معدل عائد السوق:ym=6+0.5β

السهم	R_P	β	α_p	الترتيب	**خط معادلة السوق** Y_m=6+0.5β	**الملاحظة**	التصنيف
A	7	8	**(7-6)-8(0.5) = -3**	5	**Y_m=6+0.5×8=10>7**	**Y_m> R_P**	غير مقبول
B	6	5	**(6-6)-5(0.5) = -2.5**	4	**Y_m=6+0.5×5=8.5> 6**	**Y_m> R_P**	غير مقبول
C	9	7	**(9-6)-7(0.5) = -0.5**	2	**Y_m=6+0.5×7=9.5> 9**	**Y_m>R_P**	غير مقبول
D	11	10	**(11-6)-10(0.5) =0**	1	**Y_m=6+0.5×10=11= 11**	**Y_m= R_P**	جيد
E	8	6	**(8-6)-6(0.5) = -1**	3	**Y_m=6+0.5×6=9> 8**	**Y_m> R_P**	غير مقبول