| | |
|---|---|
| **المركز الجامعي عبد الحفيظ بوالصوف ميلة** | |
| **معهد العلوم الاقتصادية التجارية وعلوم التسيير** | |
| **السنة الثانية ماستر إدارة مالية** **قسم علوم التسيير** **السنة الدراسية 2022-2023** | |
| **امتحان مادة المحفظة الاستثمارية** | **المدة ساعة ونصف** |

| | |
|---|---|
| **الاسم واللقب** | **العلامة** |
| **الفوج** | |

**التمرين الأول 10 نقاط:** **السؤال الأول 5 نقاط:** ضع إشارة X في مربعة الإجابة الصحيحة.

| | | | |
|---|---|---|---|
| • **العائد الرأسمالي يكون في:** | | | |
| ☐ الأسهم. | ☐ السندات. | ☐ الأسهم الممتازة. | ■ كل ما ذكر. |
| • **نستخدم معامل الاختلاف CV للاختيار بين الاستثمارين عندما:** | | | |
| ■ لا تتساوى لا العوائد ولا المخاطر | ☐ تتساوى العوائد والمخاطر. | ☐ تتساوى العوائد. | ☐ تتساوى المخاطر. |
| • **المخاطر الكلية تقاس بـ:** | | | |
| ■ الانحراف المعياري. | ☐ معامل الاختلاف. | ☐ معامل بيتا. | ☐ التباين. |
| • **العائد الجاري يمكن أن يكون:** | | | |
| ☐ سالبا أو موجبا ولا يمكن أن يكون 0. | ■ 0 أو موجبا ولا يكون سالبا. | ☐0 أو موجبا أو سالبا. | ☐ سالبا. |
| • **العائد الرأسمالي يتمثل في:** | | | |
| ☐ سعر الشراء ناقص سعر البيع. | ☐ الفوائد المدفوعة. | ☐ الأرباح الموزعة. | ■ ليس كل ما ذكر. |

**السؤال الثاني:** إذا كانت لديك المعلومات التالية أحسب عائد ومعدل عائد فترة الاحتفاظ لكل سهم:

| | **السهم A** | **السهم B** |
|---|---|---|
| القيمة في 1 جانفي | $3700 | $3700 |
| توزيعات الأرباح/ فوائد | $185 | $185 |
| القيمة في 31 ديسمبر | $3478 | $4033 |

**The** total return (A) = $D_i + (P_1 - P_0)$ = $185 + $(-222) = $-35

**The total percentage return** (A) is thus :$[D_i + (P_1 - P_0)]/ P_0$= [$185 + $(-222)]/3700 = -0.94%

**The** total return (B) = $D_i + (P_1 - P_0)$ = $185 + $333 = $518

**The total percentage return** (B) is thus :$[D_i + (P_1 - P_0)]/ P_0$= [$185 + $333]/3700 = 14%

**السؤال الثالث:** اشتريت مجموعة أسهم مقابل 25 دولارًا لكل سهم، بعد عام أصبح سعرها 35 دولارًا لكل سهم، وتلقيت أرباحًا قدرها 2 دولار لكل سهم، فما هو معدل: العائد الجاري؟ العائد الرأسمالي؟ العائد الإجمالي؟ إذا كان إجمالي **استثمارك** 1000 دولار فما هو المبلغ الذي لديك في نهاية العام؟

معدل العائد الجاري=التوزيعات/ المبلغ المستثمر

$D_i / P_0$ = $2 / $25 = 8%

معدل العائد الرأسمالي= (سعر البيع – سعر الشراء) / المبلغ المستثمر

$(P_1 - P_0) / P_0$ = ($35 - $25) / $25 = $10 / $25 = 40%

معدل العائد الإجمالي

**The total percentage return** is thus 8% + 40% = 48%.

إذا استثمرت 1000 دولار، فستحصل على **1480** دولارًا في نهاية العام: 1000+ 1000x (48%) =480+1000=**1480**

**التمرين الثاني 10 نقاط:** **السؤال الأول 5 نقاط:** ضع إشارة X في مربعة الإجابة الصحيحة.

- **بيتا السوق يساوي:**

☐ 2 ☐ 0 ■ 1 ☐ غير محدد

- **قيمة العائد الحقيقي تتأثر بـ:**

■ العائد الاسمي. ■ معدل التضخم. ☐ العائد المطلوب. ☐ كل ما ذكر.

- **معامل B (بيتا) يمثل:**

☐ المخاطر الكلية ■ المخاطر النظامية ☐ المخاطر غير النظامية ☐ ليس كل ما ذكر

- **عائد فترة الاحتفاظ يتضمن:**

☐ سعر الشراء ناقص سعر البيع. ■ الفوائد المدفوعة. ■ الأرباح الموزعة. ☐ كل ما ذكر.

- **العلاقة بين المخاطرة والعائد هي:**

☐ يطلب المستثمر عائد أكبر مع انخفاض المخاطر ☐ يطلب المستثمر عائد أقل مع زيادة المخاطر ■ يطلب المستثمر مخاطر أكبر مع زيادة العائد ■ ليس كل ما ذكر

**السؤال الثاني5 نقاط:** باستخدام معطيات الجدول التالي أي الاستثمار أفضل في السهم A أو في السهمB ؟

| حالة الاقتصاد | الاحتمال | العائد المتوقع للسهم A | العائد المتوقع للسهم B |
|---|---|---|---|
| ازدهار | 0.2 | % 5- | % 14 |
| ظروف طبيعية | 0.6 | % 15 | % 8 |
| ركود | 0.2 | % 25 | % 4 |

1. باستخدام معطيات الجدول التالي أي الاستثمار أفضل في السهم A أو في السهمB ؟
2. إذا كونت محفظة من خلال استثمار 60% في السهم A و40% في السهمB فما هو معدل عائدها المتوقع؟
3. إذا افترضنا أن قيمة المحفظة 1000 دولار، ماهو المبلغ المستثمر في السهم A والمبلغ المستثمر في السهم B؟ وماهي قيمة عائد المحفظة؟

$$E(R_i) = \sum_{j=1}^{n} R_{ij} \times P(R_{ij}) \ \dots\dots \ E(R_i) = \sum_{j=1}^{3} R_{ij} \times P(R_{ij}) = R_{i1} \times P(R_{i1}) + R_{i2} \times P(R_{i2}) + R_{i3} \times P(R_{i3})$$

$$E(R_A) = -5\% \times (20\%) + 15\% \times (60\%) + 25\% \times (20\%) = -0.01 + 0.09 + 0.05 = 0.13 = 13\%$$

$$E(R_B) = 14\% \times (20\%) + 8\% \times (60\%) + 4\% \times (20\%) = 0.028 + 0.048 + 0.008 = 0.084 = 8.4\%$$

$$\sigma_{R_i} = \sqrt{\sum_{j=1}^{n} P(R_{ij})(R_{ij} - E(R_i))^2}$$

$$\sigma_{R_A} = \sqrt{(0.2)(-5-13)^2 + (0.6)(15-13)^2 + (0.2)(25-13)^2} = \sqrt{64.8 + 2.4 + 28.8} = 9.7979$$

$$\sigma_{R_A} = \sqrt{(0.2)(14-8.4)^2 + (0.6)(8-8.4)^2 + (0.2)(4-8.4)^2} = \sqrt{6.272 + 0.096 + 3.872} = 3.2$$

$$CVA = (9.7979)/13 = 0.7536 \qquad CVB = (3.2)/(8.4) = 0.3809$$

**الاستثمار الأفضل هو $B$ لان مخاطر الوحدة الواحدة من العائد هي الأقل**

$$E(R_P) = \sum_{i=1}^{3} WR_i \times E(R_{ij}) = 0.6 \times 13) + 0.4 \times 8.4 = 0.1116 = 11.16\%$$

**المبلغ المستثمر في السهم A= 1000.0.6 =600 والمبلغ المستثمر في السهم B= 1000.0.4 =400**

**قيمة عائد المحفظة= 0.1116 . 1000 =111.6**