

الاسم واللقب	العلامة
الفوج	

التمرين الأول: ضع إشارة X في مربعة الإجابة الصحيحة. 10 ن

(1) العائد الخالي من المخاطر يمثله:

- سعر الفائدة على السندات طويلة الأجل  سعر الفائدة على أذونات الخزينة  سعر الفائدة على الودائع  ليس كل ما ذكر.

(2) 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.

(3) المخاطر الناجمة عن عوامل تؤثر على كل المؤسسات تسمى:

- المخاطر الشاملة.  المخاطر النظامية.  المخاطر الخاصة.  غير ما ذكر

(4) من مخاطر السوق:

- سعر الفائدة.  مخاطر التشغيل.  السمعة.  التضخم.

(5) من أقسام الخطر:

- الخطر  عدم اليقين.  عدم التحديد.  غير ذلك.

(6) من طرق واستراتيجيات إدارة المخاطر المالية:

- نقل الخطر.  قبول الخطر.  تجنب الخطر.  تغطية الخطر.

(7) من خصائص المخاطر المالية

- التطور.  التنبؤ.  الشمول.  الموضوعية.

(8) يأخذ عائد السهم عدة أشكال:

- أرباح.  فوائد.  أرباح رأسمالية.  كل ما ذكر.

(9) من المصادر الداخلية للمخاطر:

- الضرائب.  المنافسون.  الموظفون.  الملاك

(10) العائد الحقيقي يتأثر بـ:

- التضخم  سعر الفائدة  العائد الاسمي  ليس كل ما ذكر.

التمرين الثاني (5 ن): باستخدام معطيات الجدول التالي أي الاستثمار أفضل في السهم A أو في السهم B؟

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 %

$$E(R_A) = 0.2(-5) + 0.6(15) + 0.2(25) = 13$$

$$E(R_B) = 0.2(14) + 0.6(8) + 0.2(4) = 2.8 + 4.8 + 0.8 = 8.4\%$$

$$\delta(R_A) = \sqrt{0.2(-5 - 13)^2 + 0.6(15 - 13)^2 + 0.2(25 - 13)^2} = \sqrt{96} = 9.8\%$$

$$\delta(R_B) = \sqrt{0.2(14 - 8.4)^2 + 0.6(8 - 8.4)^2 + 0.2(4 - 8.4)^2} = \sqrt{10.24} = 3.2\%$$

الاستثمار **B** هو الأفضل لأن  $cv_B = \frac{3.2}{8.4} = 0.3809$  وهو أقل من  $CV_A$  الذي يساوي  $0.7538 = \frac{9.8}{13}$ .

التمرين الثالث (5 ن): اشترى سعيد أحد الأصول بداية عام **2023** مقابل **120 دولار**، واحتفظ بها لمدة عام وباعها مقابل

**140 دولار** بداية عام **2022**، وتلقى أرباح **7 دولارات** خلال عام **2023**. وكان معدل التضخم **6%**.

• ما هو معدل العائد الجاري؟ معدل العائد الرأسمالي؟ ومعدل العائد الإجمالي لاستثمار السيد سعيد؟

• ما هو معدل العائد الحقيقي؟

1. معدل العائد الجاري:

• **Dividend yield** =  $D_i / P_0 = 7\$ / \$120 = 5.83\%$

2. معدل العائد الرأسمالي

• **Capital gains yield** =  $(P_1 - P_0) / P_0 = (140 - 120) \$ / 120\$ = \$20 / \$120 = 16.66\%$

3. معدل العائد الإجمالي

• **The total percentage return** =  $[D_i + (P_1 - P_0)] / P_0 = 7\$ + (140 - 120) \$ / 120 = 22.5\%$

4. معدل العائد الحقيقي

$$\text{Real return} = \frac{\text{The total percentage return} + 1}{\text{inflation} + 1} - 1$$

$$\text{Real return} = \frac{0.225 + 1}{0.06 + 1} - 1 = 15.56\%$$