المركز الجامعي عبد الحفيظ بوالصوف ميلة معهد العلوم الاقتصادية التجارية وعلوم التسيير		
السنة الثانية ماستر إدارة مالية	قسم علوم التسيير	السنة الدراسية 2024/2023
امتحان مادة إدارة المحفظة المالية		المدة ساعة ونصف
الاسم واللقب		العلامة

التمرين الأول (10 ن):

1) تضاعفت قيمة الاستثمار A خلال عام واحد، ما هو معدل العائد الإجمالي على هذا الاستثمار؟

■ **100%**حتى لو لم يتحقق المكسب فعلا. ☐ **200%**حتى لو لم يتحقق فعلا. ☐ **100 %** إذا تحقق فعلا. ☐غير ذلك.

2) العائد الاسمي على أذون الخزانة 9% خلال 2023، ومعدل التضخم 5%، يكون معدل العائد الحقيقي الخالي من المخاطر:

☐ **9%** ■ **3.80%**. ☐ **3.27%** ☐ **0%**

3) العلاقة بين المخاطرة والعائد هي:

☐ يزيد العائد مع انخفاض المخاطر. ■ يزيد العائد مع زيادة المخاطر. ☐ يقل العائد مع زيادة المخاطر. ☐ تزيد المخاطر مع زيادة العائد.

4) العائد الجاري يمكن أن يكون:

☐ سالبا أو موجبا ولا يمكن أن يكون 0. ■ 0 أو موجبا ولا يكون سالبا. ☐0 أو موجبا أو سالبا. ☐ موجبا وليس0.

5) عائد فترة الاحتفاظ يمثله:

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

6) يقرر المستثمر الاستثمار في أداة استثمارية إذا كان:

■ العائد المطلوب أقل من العائد المتوقع ☐ العائد المطلوب أكبر من العائد المتوقع ☐ العائد المتوقع أقل من العائد المطلوب ■ العائد المتوقع أكبر من العائد المطلوب

7) المخاطر الكلية تقاس بـ:

■ الانحراف المعياري. ☐ معامل الاختلاف. ☐ معامل بيتا. ☐ التباين.

8) من المخاطر النظامية:

☐ مخاطر سعر الفائدة. ☐ مخاطر سعر الصرف ☐ مخاطر التضخم ■ كل ما ذكر

9) نستخدم معامل الاختلاف CV للاختيار بين الاستثمارين عندما:

■ لا تتساوى لا العوائد ولا المخاطر. ☐ تتساوى العوائد والمخاطر. ☐ تتساوى العوائد. ☐ تتساوى المخاطر

10) العائد الخالي من المخاطر يمثله:

☐ فوائد سندات الشركات ☐ فوائد الودائع الجارية. ☐ أرباح الأسهم. ■ غير ذلك

التمرين الثاني (7ن): من خلال جدول عوائد الورقتين الماليتين **(A) (B)** ما هو الاستثمار **الأفضل ولماذا؟**

إذا كانت قيمة الأسهم من Aو Bفي المحفظةP هي على التوالي 200دج و300دج احسب العائد المتوقع للمحفظة P

السنة	عائد السهم A	عائد السهم B
1	12 %	5%
2	-4 %	-15%
3	0 %	10%
4	20 %	38%
5	2 %	17%

$$E(R_i) = \frac{\sum_{j=1}^{n} R_{ij}}{n} \dots E(R_i) = \frac{\sum_{j=1}^{5} R_{ij}}{5} = \frac{R_{i1} + R_{i2} + R_{i3} + R_{i4} + R_{i5}}{5})$$

$$E(R_A) = \frac{12 + (-4) + 0 + 20 + 2}{5} = \frac{30}{5} = 6$$

$$E(R_B) = \frac{5 + (-15) + 10 + 38 + 17}{5} = \frac{55}{5} = 11$$

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

$$\sigma_{R_A} = \sqrt{\frac{(12-6)^2 + (-4-6)^2 + (0-6)^2 + (20-6)^2 + (2-6)^2}{5-1}} = \sqrt{\frac{384}{4}} = \sqrt{96} = 9.7979$$

$$\sigma_{R_B} = \sqrt{\frac{(5-11)^2 + (-15-11)^2 + (10-11)^2 + (38-11)^2 + (17-11)^2}{5-1}} = \sqrt{\frac{1475}{4}} = \sqrt{368.75} = 19.2028$$

$$CV_A = \frac{(9.7979)}{6} = 1.6329$$

$$CV_B = \frac{19.2028}{11} = 1.7457$$

الاستثمار الأفضل هو A لان مخاطر الوحدة الواحدة من العائد هي الأقل

أ- <u>عائد المحفظة:</u>

$$E(R_P) = \sum_{i=1}^{2} W_i \times E(R_i)$$

$$E(R_P) = W_A \times E(R_A) + W_B \times E(R_B)$$

$$W_A = \frac{200}{500} = 0.4 \qquad W_A = \frac{300}{500} = 0.6$$

$$E(R_P) = W_A \times E(R_A) + W_B \times E(R_B)$$

$$E(R_P) = 0.4 \times 6 + 0.6 \times 11 = 9$$

التمرين الثالث (3ن): من خلال جدول المعلومات للأوراق المالية التالية رتب الأوراق حسب الأفضل مع التبرير:

السهم	أ	ب	ج	د	هـ
العائد%	6	5.5	5.5	5	6.5
الانحراف المعياري%	4	4	3	4.5	2

السهم هـ مسيطر تماما وهو الأفضل من الكل سواء في العائد أو المخاطر

السهم د هو الأسوأ من الكل سواء في العائد أو المخاطر

السهم ب أسوأ من أ في العائد وأسوأ من ج في المخاطر

نحسب فقط معامل الاختلاف للسهمين أ و ج لمعرفة الأفضل

$$CV_A = \frac{4}{6} = 0.6666 \qquad CV_c = \frac{3}{5.5} = 0.5454$$

السهم ج أفضل من السهم أ وهذا يعني أن الترتيب يكون:

هـ ج أ ب د

حظ موفق للجميع