المركز الجامعي عبد الحفيظ بوالصوف ميلة معهد العلوم الاقتصادية التجارية وعلوم التسيير قسم علوم التسيير	
سنة أولى ماستر إدارة مالية امتحان مادة إدارة المخاطر المالية السنة الدراسية 2025/2024 المدة ساعة ونصف	
الاسم واللقب	العلامة 20/10
الفوج	

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

1) العائد الرأسمالي يعتمد على:

■ سعر شراء الورقة ☐ العائد الخالي من المخاطرة. ■ سعر بيع الورقة ☐ التوزيعات.

2) المخاطر الناجمة عن عوامل تؤثر فقط على مؤسسة أو صناعة معينة تسمى:

☐ المخاطر الشاملة. ■ المخاطر غير النظامية. ■ المخاطر الخاصة ☐ غير ما ذكر

3) يدخل في حساب معدل العائد المطلوب:

☐ سعر الصرف. ■ نسبة التضخم. ■ علاوة المخاطرة. ☐ ليس كل ما ذكر.

4) نستخدم معامل الاختلاف CV للاختيار بين استثمارين عندما:

☐ تختلف العوائد وتتساوى المخاطر ☐ تتساوى العوائد والمخاطر. ☐ تتساوى العوائد. ■ غير ذلك.

5) من أهداف إدارة المخاطر المالية:

■ بقاء المؤسسة. ■ التنويع وتجنب التركيز. ■ تحديد الاستثمار الأمثل. ☐ تجنب الخطر.

6) العائد الرأسمالي يمكن أن يكون:

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

7) من خصائص المخاطر المالية

■ عدم اليقين. ■ التنبؤ. ■ التطور. ■ الموضوعية.

8) يأخذ عائد السند عدة أشكال:

☐ أرباح. ■ فوائد. ■ أرباح رأسمالية. ☐ كل ما ذكر.

9) من المصادر الخارجية للمخاطر:

■ الضرائب ■ المنافسون ☐ الموظفون. ☐ الملاك

10) العائد الخالي من المخاطر يمثله:

☐ سعر الفائدة على السندات قصيرة الأجل ■ سعر الفائدة على أذونات الخزينة ■ سعر الفائدة على الودائع الاستثمارية ☐ ليس كل ما ذكر.

التمرين الثاني(5 ن): من خلال جدول العوائد المحتملة للورقين الماليين (A) (B):

السنة	معدل العائد السهم	
	A	B
الأولى	0.4	0.7
الثانية	0.2	0.2
الثالثة	0.0	-0.3

المطلوب: ما هو الاستثمار الأفضل؟ ولماذا؟

$$E(R) = \sum \frac{R_i}{n}$$

$$E(R_A) = \frac{(0.4) + (0.2) + (0)}{3} = 0.2\%$$

$$E(R_B) = \frac{(0.7) + (0.2) + (-0.3)}{3} = 0.2\%$$

$$\delta(R) = \sqrt{\frac{\sum_{i=1}^{n}(R_i - \bar{R})^2}{n-1}} =$$

$$\delta(R_A) = \sqrt{\frac{\sum_{i=1}^{n}(R_i - \bar{R})^2}{n-1}} = \sqrt{\frac{(0.4-0.2)^2 + (0.2-0.2)^2 = (0.0-0.2)^2}{3-1}} = \sqrt{\frac{0.08}{2}} = \sqrt{0.04} = 0.2$$

$$\delta(R_B) = \sqrt{\frac{\sum_{i=1}^{n}(R_i - \bar{R})^2}{n-1}} = \sqrt{\frac{(0.7-0.2)^2 + (0.2-0.2)^2 = (-0.3-0.2)^2}{3-1}} = \sqrt{\frac{0.5}{2}} = \sqrt{0.25} = 0.5$$

الاستثمار A هو الأفضل لأنه الأقل مخاطرة عند نفس مستوى العائد.

التمرين الثالث: اشترى **أكرم** أحد الأصول بداية عام **2024** مقابل **200دولار**، واحتفظ بها لمدة عام وباعها مقابل **220دولار** بداية عام **2025**، وتلقى أرباح **10 دولارات** خلال عام **2024**. وكان معدل التضخم **6%**.

- ما هو معدل العائد الجاري؟ معدل العائد الرأسمالي؟ ومعدل العائد الإجمالي لاستثمار السيد **سعيد**؟
- إذا كان معدل العائد **الخالي من المخاطرة** هو **8%** بداية عام **2024** فهل كان قرار أكرم في شراء الأصول صائبا؟ لماذا؟

Dividend yield = D_i / P_0 = 10\$ / \$200= 5 %

Capital gains yield = (P_1 – P_0) / P_0

= (220-200) \$/200 = \$20 / \$200 = 10 %

The total percentage return =[D_i +(P_1 – P0)]/ P_0

= 10\$ + (220-200) \$/200 = 30\$/200=15%

➢ كان قرار أكرم في شراء الأصول **صائبا** لأن:

- معدل العائد **الإجمالي** لاستثماره هو **15 %** أكبر من معدل العائد **الخالي من المخاطرة** الذي هو **8%** أي أنه حصل على عائد إضافي قدره **7%** أي أنه صل على مبلغ 14 دولار إضافي من خلال الاستثمار (ليكون المجموع 30 دولار) ولو اشترى أصل خال من المخاطرة لحصل فقط على 16 دولار.
- العائد المحقق الذي قدره 15% يغطي التضخم الذي قدره **6%** والعائد **الخالي من المخاطرة** الذي هو **8%** وعلاوة **مخاطرة 1%** وهو عائد مطلوب مقبول.

حظ موفق للجميع