

## التصحيح النموذجي مقياس إدارة المحفظة المالية

### إمتحان الدورة العادية 2025

#### إدارة مالية

#### التمرين الأول: أجب بدقة واختصار (04ن)

- 1- معامل بيتا لأصل خالي من المخاطرة هو 0 . ( 01 ن )
- 2- يعتبر معامل الارتباط من أهم العوامل التي تحدد نجاح سياسة التنوع في المحفظة فكلما كان معدل الارتباط بين الاصول المشكلة للمحفظة يأخذ القيمة 1- دل هذا على العلاقة العكسية بين الاصول ، أوعبارة أخرى نقول أن **المحفظة متنوعة تنوعيا علميا**. ( 01 ن )
- 3- من الافتراضات التي تقوم عليها نظرية المحفظة أن المستثمر يتصف **بالعقلانية**، فإذا كان بصدد المفاضلة بين أصلين ماليين لهما نفس العائد فإنه يختار الاقل مخاطرة. ( 01 ن )
- 4- يتم المفاضلة بين الاصول المالية حسب نموذج تسعير الاصول الرأسمالية من خلال المقارنة بين العائد المتوقع والعائد المطلوب، والأصل الماي الأحسن هو ذلك **الأصل الذي يقيم بأقل من قيمته أي أن معدل العائد المتوقع أكبر من معدل العائد المطلوب**. ( 01 ن )

#### التمرين الثاني: (06ن)

- 1- تقييم المحفظة: من الجانب الايجابي المحفظة متنوعة تنوعيا غير تقليدي مما يقلل من المخاطر الغير نظامية لبعض الاصول ، أما الجانب السلبي في تشكيلة المحفظة أن التنوع غير فعال أو غير مدروس بشكل جيد لان معظم الاصول عالية المخاطر ، كما أن معامل الارتباط بين الاستثمار في أسهم شركة والشركة التابعة لها هو 1 وهذا منفي لمبدأ التنوع العلمي. ( 01 ن )
- المحفظة لا تحتوي على أصول حقيقية آمنة مثل الذهب والعقارات وبالتالي فهي لم تستطع تحقيق هدف التحوط ضد مخاطر التضخم. ( 01 ن )
- 2- تتعرض المحفظة للمخاطر التالية:

المخاطر النظامية: تقلبات أسعار العملات الرقمية، الازمات السياسية، . ( 01 ن )

المخاطر الغير نظامية: انهيار سوق أسهم ، تخلف السندات. ( 01 ن )

3- إعادة هيكلة المحفظة مع المحافظة على مستوى عالي من المخاطر. (02 ن)

- ✓ رفع نسبة الاستثمار في العملات الرقمية الى 40%.
- ✓ إدراج استثمارات جديدة في الذهب و العقارات بدل الاستثمار في السلع الاستراتيجية
- ✓ التخلص من أصول شركة APM وأسهم الشركة التابعة لها.
- ✓ المحافظة على السندات الحكومية الطويلة الاجل.
- ✓ الاستثمار في أسهم شركات عالمية .

التمرين الثالث: (10 ن)

الأصل	العائد (ن)	المخاطرة(ن)	الوزن النسبي(ن)	المحفظة P (ن)
A	15	58.09	%60	15 العائد
B	15	3.87	%40	33.3 المخاطرة

من خلال نتائج الجدول نلاحظ أن الاستثمار في السهم B أحسن من A . (0.5ن)  
(1.5ن) خاصة بالقوانين .