الاجابة النموذجية لمقياس تسيير المحافظ المالية

سنة ثانية ماستر ادارة مالية

I/ الجانب النظري:

1- المخاطر المنتظمة: هي المخاطر العامة التي تنتج عن عوامل تؤثر على الأوراق المالية بصورة عامة بغض النظر عن المنشآت المصدرة لها، وتتأثر بها عوائد كافة الأوراق المالية ولا يمكن التخلص منها بالتنويع، وتتضمن مخاطر تغير معدل الفائدة، التضخم، مخاطر السوق. (1,5)

- المخاطر غير المنتظمة: مخاطر ناتجة عن عوامل تتعلق بشركة معينة أو قطاع معين ويمكن تجنبها بالتنويع في الأصول المكونة للمحفظة، ومن أمثلتها: أخطاء إدارية، حملات إعلانية من المنافسين. (1,5)

2- أ- محفظة الدخل: Income portfolio تتكون من الأوراق المالية التي تحقق دخلا سنويا عاليا سواء كان مصدرها توزيعات الأرباح بالنسبة لمحفظة الأسهم أو الفوائد التي تدفع لمحفظة السندات يفضلها المستثمرين المحافظين أو صغار المستثمرين. (1)

ب- محفظة النمو: Growth portfolio تعتمد على الأوراق المالية التي تحقق إيرادات سنوية تؤدي إلى نمو أموال المحفظة وزيادتها (1)

3- أ- مبدأ الشمول: في إشتمال المحفظة المالية على معظم الأوراق المالية المتداولة في السوق من أسهم، سندات، سندات حكومية حتى يتحقق عائد مقبول ومستقر نسبيا بأقل مخاطرة ممكنة. (1,5)

ب- مبدأ التنويع: يتمثل في عدم التركيز على نوع معين من الأصول المالية أو قطاع اقتصادي معدد (أو سوق أو بلد معدد) وإنما اختيار تشكيلة من الأصول المالية تراعي توزيع المبلغ المستثمر على أصول مالية متنوعة، ذات تواريخ استحقاق مختلفة، صادرة عن جهات وقطاعات مختلفة. (1,5)

4- العوامل الهامة بالسيولة: يعتمد هذا القيد لجعل المستثمر يختار أنواع معينة من الأصول المالية تستخدم في أي وقت لأجل الحصول على سيولة إن اضطر لذلك. (1)

العمل التطبيقي :

1- حساب العائد المتوقع

$$\bar{R} = \sum P_i R_i$$

$$\bar{R}_A = 0,25(-0,1) + 0,25(0,1) + 0,25(0,1) + 0,25(0,25)$$

$$\bar{R}_A = 0,0875 = 8,75\% \quad (1)$$

$$\bar{R}_B = 0,25(-0,15) + 0,25(0) + 0,25(0,1) + 0,25(0,2)$$

$$\bar{R}_B = 0,0375 = 3,75\% \quad (1)$$

2- حساب المتغيرات التالية : (1,5)

السهم A

الاحتمال	R_A	$R_A - \bar{R}_A$	$\bar{R}_A$	$(R-\bar{R})^2$
0,25	-0,1	-0,1875	0,0875	0,03515625
0,25	0,1	0,0125	0,0875	0,000156 25
0,25	0,1	0,0125	0,0875	0,000156 25
0,25	0,25	0,1625	0,0875	0,02640625

السهم B (1,5)

R_B	$\bar{R}_B$	$R_B - \bar{R}_B$	$(R-\bar{R})^2$
-0,15	0,0375	-0,1875	0,03515625
0	0,0375	-0,0375	0,00140625
0,1	0,0375	0,0625	0,00390625
0,2	0,0375	0,1625	0,02640625

التباين للسهم A :

$$S^2 = \sum P(R-\bar{R})^2$$

$$S^2 = 0,25(0,03515625) + 0,25(0,00015625) + 0,25(0,00015625) + 0,25(0,02640625)$$

$$S_A^2 = 0,009457 = 9,45\% \quad (1)$$

الانحراف للسهم A :

$$\sqrt{S_A^2} = \sqrt{0,009457} \Rightarrow \sqrt{S^2} = 0,3075 = 30,75\% \quad (1)$$

التباين للسهم B :

$$S^2 = 0,25(0,03515625) + 0,25(0,00140625) + 0,25(0,00390625) + 0,25(0,02640625)$$

$$S_B^2 = 1,07140 = 107,140\% \quad (1)$$

الانحراف للسهم B :

$$\sqrt{S_B^2} = \sqrt{1,07140} = 1,035 \Rightarrow \sqrt{S_B^2} = 103,5\% \quad (1)$$

الاستنتاج : (1)

العائد المتوقع من استثمار الأصل A هو 0,0875 والعائد المتوقع من استثمار الأصل B يساوي 0,0375 ، والانحراف المعياري للأصل A هو 30,75% والانحراف المعياري للأصل B هو 103,5% ومنه نستنتج أن خطورة الاستثمار في السهم A عن الاستثمار في الأصل B