



الإجابة النموذجية لامتحان الدورة العادية في مقياس تسيير المحافظ المالية

العلامة	السؤال/ التمرين الأول
1,5	1 معامل الارتباط (Correlation Coefficient) يقيس العلاقة بين عوائد الأصول المختلفة في المحفظة. معامل الارتباط يتراوح بين -1 و +1. إذا كان معامل الارتباط بين الأصول في المحفظة منخفضاً أو سلبياً، فإن هذا يقلل من إجمالي المخاطر (التقلب) للمحفظة نظراً لأن العوائد تتحرك في اتجاهات مختلفة. أما إذا كان معامل الارتباط عالياً وإيجابياً، فإن المخاطر تكون أعلى لأن العوائد تتحرك في نفس الاتجاه
1.5	2 التضخم يمكن أن يؤثر بشكل متباين على الأسهم. في حالات التضخم المعتدل، قد تستطيع الشركات زيادة أسعار منتجاتها، مما يحافظ على أرباحها وبالتالي يدعم أسعار الأسهم. ولكن في حالات التضخم المرتفع، قد تتآكل الأرباح الحقيقية للشركات وتؤدي إلى انخفاض أسعار الأسهم بسبب ارتفاع التكاليف وانخفاض القوة الشرائية للمستهلكين. لتضخم يؤدي إلى انخفاض القيمة الحقيقية للتدفقات النقدية المستقبلية للسندات. بالإضافة إلى ذلك، يرتفع معدل الفائدة الاسمي كرد فعل للبنوك المركزية لمحاربة التضخم، مما يؤدي إلى انخفاض أسعار السندات القائمة.
1.5	3 بزيادة عدد الأوراق المالية في المحفظة، يمكن تقليل الانحراف المعياري لعائد المحفظة بشكل ولكن بعد نقطة معينة، يكون الأثر التخفيفي للمخاطر غير (Diversification Effect) عام المنتظمة محدوداً، حيث تصبح المخاطر المنتظمة (المرتبطة بالسوق ككل) هي المهيمنة، ولا يمكن القضاء عليها بالكامل بالتنوع
1.5	4 المخاطر المنتظمة (Systemic Risk): هي المخاطر التي تؤثر على السوق بأكمله ولا يمكن تنويعها بعيداً. تشمل العوامل الاقتصادية مثل التضخم، أسعار الفائدة، والحروب. المخاطر غير المنتظمة (Unsystematic Risk): هي المخاطر الخاصة بشركة أو قطاع معين ويمكن تقليلها بالتنوع. تشمل عوامل مثل مشاكل الإدارة، تغييرات في صناعة معينة، أو فضائح الشركات.
06	المجموع

النقاط	السؤال الثاني
--------	---------------

	(rm-Rm) ²	(rm-Rm)(ri-Ri)	rm-Rm	ri-Ri	عائد السوق rm	عائد الورقة ri	السنة
	0.00140625	0.00215625	0.0375	0.0575	0.2	0.25	2016
	0.00765625	0.01378125	0.0875	0.1575	0.25	0.35	2017
	0.00140625	0.00103125	0.0375	0.0275	0.2	0.22	2018
	5.625E-05	-9.375E-05	0.0075	-0.0125	0.17	0.18	2019
	0.00050625	0.00095625	-0.0225	-0.0425	0.14	0.15	2020
	0.00390625	0.00578125	-0.0625	-0.0925	0.1	0.1	2021
	0.00390625	0.00453125	-0.0625	-0.0725	0.1	0.12	2022
	0.00050625	0.00050625	-0.0225	-0.0225	0.14	0.17	2023
	0.01935	0.02865			1.3	1.54	المجموع
					0.1625	0.1925	معدل العائد R

0.00276429 0.00409286

B=بيتا 1.48062016

$$cov(R_i; R_m) = \frac{1}{n-1} \sum_{i=1}^n (R_i - \bar{R}_i)(R_m - \bar{R}_m)$$

$$V_m = \frac{1}{n-1} \sum_{i=1}^n (R_m - \bar{R}_m)^2$$

$$\beta_i = \frac{cov(R_i; R_m)}{V(R_m)}$$

07

المجموع

النقاط

السؤال الثالث

c	المقام	↑	Bi ² /Vi	↑	(Ri-Rf)Bi/ Vi	افضلية السهم	-RF R	الورقة
15,68	1.6	0.06	0.06	2.51	2.51	41.01	73	1
20.36	1.9	0.09	0.03	3.87	1.36	36.19	43.8	2
21.66	2.1	0.11	0.02	4.55	0.68	31.09	37	3
25.58	3.9	0.29	0.18	9.98	5.43	28.7	62	4
25..82	4.1	0.31	0.02	10.59	0.61	28.68	35	5
26.35	4.5	0.35	0.04	11.86	1.27	27.09	42	6
26.60	5.1	0.41	0.06	13.57	1.71	25.70	55	7

القوانين :

$$\frac{R_i - R_f}{B_i}$$

$$C = \frac{\delta m^2 \sum_{i=1}^n \frac{(R_i - R_f) B_i}{\delta i^2}}{1 + \delta m^2 \sum_{i=1}^n \frac{B_i^2}{\delta i^2}}$$

قيم z، 0,01، 0,01، 0,14، 0,29، 0,47

07

المجموع