

جامعة المجاهد عبد الحفيظ بوصوف ميلة	
الامتحان النهائي لمقياس إدارة المحفظة المالية	
المستوى : سنة أولى ماستر	تخصص : إدارة مالية
المدة: 02 سا	يوم 2026/ 05 /07
الفوج:....	الاسم واللقب:.....

**التمرين الأول : ( 04ن )** تواجه إحدى الشركات صعوبة في اختيار استثمار واحد من بين ثلاثة استثمارات، وقد كانت المعلومات التالية متوفرة حول الاستثمارات الثلاثة، والمطلوب تحليل الاستثمارات الثلاثة  $A ; B ; C$  وتحديد البديل الأفضل من بينهم.

الأصل	A	B	C	ورقة السوق M
العائد المتوقع	11%	14%	12%	12%
الانحراف المعياري	4.65%	8.75%	5.48%	7%

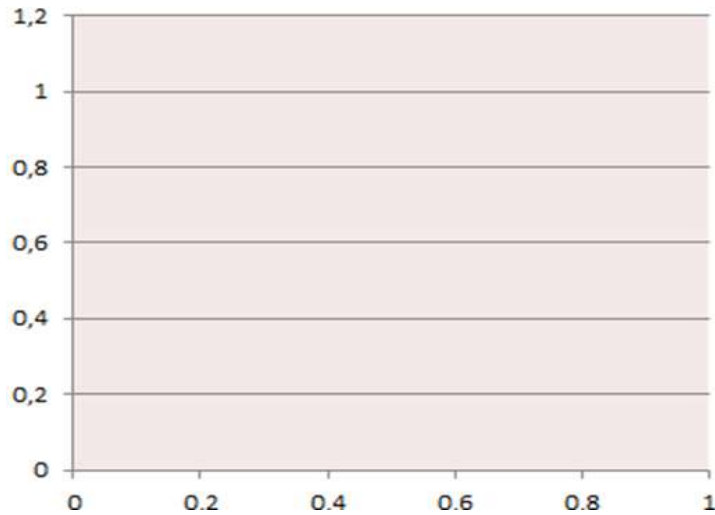
إذا علمت أن معدل الارتباط بين الأصل المختار وورقة السوق = 1 أحسب معامل بيتا؟

**التمرين الثاني: ( 04ن )** : ( تحديد المحفظة المثلى يكون على مستوى المخطط الموالي)

الأصل	A	B	C	D	X	Y	Z
العائد	0.7	0.5	0.2	1	0.5	0.8	1
المخاطرة	0.3	0.2	0.3	0.5	0.4	0.2	0.6

- أذكر مراحل تحديد المحفظة المثلى بيانياً؟

- حدد المحفظة المثلى في المعلم الموالي انطلاقاً من البيانات الواردة في الجدول أعلاه، علق على الرسم؟



## التمرين الثالث: ( 12 ن )

أنت مستشارون ماليون أمامكم عميل يتوفر على مبلغ 1 مليون دولار للاستثمار لمدة 8 سنوات. يريد حلاً

بسيطاً ولا يقبل الرسوم المرتفعة. بعد الدراسة، حصرتم الخيارات في صندوقين فقط على أن يختار أحدهما

الصندوق	نوعه	العائد	الانحراف المعياري	تكلفة الإدارة	تكلفة الأداء
الصندوق ألفا	سلبي	8 %	15%	0.1%	-
الصندوق بيتا	نشط	10%	19%	1.5%	20%

في حين قدر العائد الخالي من المخاطر  $(Rf) = 2.5\%$

المطلوب:

- 1- عرف كل من الصندوق السلبي، الصندوق النشط، تكاليف الإدارة، تكاليف الأداء.
  - 2- أحسب العائد الذي يتحصل عليه العميل لكل من الصندوقين.
  - 3- احسب نسبة Sharpe لكل صندوق بعد التكاليف.
  - 4- أي الصندوقين تختار لهذا العميل؟ وضح إجابتك.
- بعد مدة، قرر العميل استثمار 70% من ماله في شراء أصول للصندوق الذي اخترته سابقاً، و 30% في أداة خالية من المخاطر (عائدها 2.5% ومخاطرتها 0%) لتشكيل محفظة مالية.
- 5- أحسب العائد المتوقع لهذه المحفظة ، ثم احسب مخاطرها (الانحراف المعياري) إذا علمت انه لا يوجد ارتباط بين الأصلين.
  - 6- هل تحقق هذه المحفظة هدف العميل في الحصول على عائد حقيقي لا يقل عن 3% إذا علمت أن معدل التضخم في تلك الفترة بلغ 2% ؟

\* بالتوفيق \*