التصحيح النموذجي مقياس إدارة المحفظةالمالية

إمتحان الدورة العادية 2026

إدارة مالية

التمرين الأول: (04ن)

1- بما أن عوائد ومخاطر الأصول مختلفة لابد من حساب معامل الاختلاف لكل أصل واختيار الأصل الأقل مخاطرة

..... (02ن)

الأصل	A	B	C
معامل الاختلاف = الانحراف المعياري ÷ العائد المتوقع	0.422	0.625	0.456

2- **حساب معامل بيتا:** ..... (02ن)

B= COV (Ra; Rm)÷ V(Rm)

COV (Ra ; Rm)= r (Ra; Rm) &A &m =1 * 0.0456 * 0.07= 0.003255

B= 0.003255 ÷ 0.0049= 0.664

التمرين الثاني:

1- مراحل تحديد المحفظة المثلى بيانيا ..... (02ن)

الخطوة الأولى : تحديد خط الكفاءة أو الخط الفعال" هو المنحنى الذي يبين المحافظ الكفوءة في اطار العائد والمخاطرة " فكل نقطة على الحد الكفوء تمثل محفظة كفوءة بتوليفات مختلفة .

الخطوة الثانية: تحديد المحفظة المثلى :تتحدد المحفظة المثلى عند نقطة تماس الحد الكفوء ومنحنى المنفعة الأعلى(السواء).

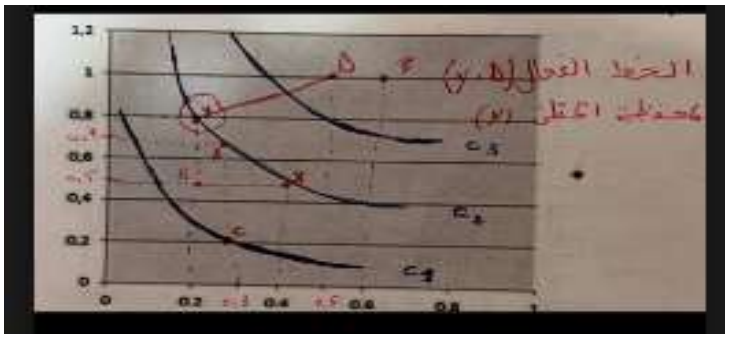
2- تحديد المحفظة المثلى على مستوى المعلم .....(01ن)

3- التعليق .....(01ن)

- لاتوجد محفظة أقل خطورة من المحفظة B و Y كما أنه لاتوجد محفظة أكبر عائد من D و Z .

- تم استبعاد المحافظ C ، X ، A ، B ، Z لأن هناك محافظ أدائها أحسن ، فمثلا المحفظة C عائدها 0.2

وخطرها 0.3 أما المحفظة B عائدها 0.5 وخطرها 0.2 فهي أحسن من C ، إلا أنه توجد محفظة أحسن وهي Y والتي تعتبر المحفظة المثلى بوقوعها على المستقيم (y-D) الذي يمثل حد الكفاءة ، كما تعبر عن نقطة التماس بين أعلى منحنى سواء والحد الفعال.



التمرين الثالث:

1- تعريف المصطلحات ..... (02ن)

المصطلح	التعريف
الصندوق النشط	وهو الصندوق الذي يسعى إلى تحقيق عائد أعلى من عائد المؤشر المرجعي وبالتالي نجد أنه يخضع لنوعين من التكاليف (الإدارة + الأداء)
الصندوق السلبي	وهو الصندوق الذي يهدف الى تحقيق عائد مكافئ لعائد المؤشر المرجعي وتكون فيه تكاليف الإدارة منخفظة وتكاليف الأداء منعدمة.
تكاليف الادارة	هي تكاليف تقتطع سنويا بقيمة ثابتة ليس لها علاقة بأداء الصندوق.
تكاليف الأداء	هي تكاليف تعبر عن مكافئة لمدير الصندوق نتيجة تحقيقه لعائد أكبر من عائد المؤشر المرجعي أو عائد أعلى من العائد الخالي من المخاطرة حسب الحالة.

2- حساب العائد الذي يحصل عليه المستثمر بعد التكاليف. ..... (02ن)

- الصندوق ألفا: العائد= 0.08 – 0.001 = 0,079 = 7.9 %
- الصندوق بيتا: حساب العائد الإضافي = 0.1 – 0,025 = 0.075 = 7.5%

حساب مجموع التكاليف = تكاليف الادارة + تكاليف الأداء

تكاليف الإدارة = 1,5 %

تكاليف الأداء=5 0.07 * 0.2 = 1.5 %

مجموع التكاليف = 03 %

عائد الصنروق بيتا = 7 %

3- حساب نسبة شارب SH= (R – RF)÷ & .....(02ن)

الصندوق ألفا = 0.36

الصندوق بيتا = 0.23

4- الصندوق المناسب هو الصندو ق السلبي لأنه يحقق هذه المستثمر في تقليل التكاليف من جهة ومن جهة أخرى يحقق عائد أعلى من عائد الصندوق النشط كذلك نسبة شارب للصندوق السبي أكبر وهذا يدل على الأداء الجيد للصندوق .....(01ن)

5- حساب العائد المتوقع للمحفظة..... (1,5 ن)

$E(RP) = \sum Wi\ Ri = 0.7 * 0.079 + 0.3 * 0.025 = 0.0628 = 6.28\ \%$

حساب الانحراف المعياري = 0,0110..... (1,5 ن)

6- نعم تحقق هذه المحفظة هذف العميل في الحصول على عائد حقيقي لا يقل عن 3 %.....(01ن)

العائد الحقيقي= العائد الاسمي – معدل التضخم = 6,28 % - 2 % = 4,28 % .....(01ن)