الاجابة النموذجية للامتحان النهائي لمقياس :تسيير المحفظة المالية

الجزء الاول النظري

1-المخاطر المنتظمة _السوقية_ العادية:

هي المخاطر العامة التي تنتج عن عوامل تؤثر على الأوراق المالية بصورة عامة، ولا يقتصر تأثيرها على قطاع معين أو شركة معينة.

وترتبط هذه العوامل بـ:

الظروف الاقتصادية والسياسية والاجتماعية مثل:

حالات الكساد أو ظروف التحكم أو معدلات أسعار الفائدة أو الاضطرابات العامة أو الحروب أو الانقلابات السياسية...الخ.

بصورة عامة أكثر الشركات تعرضا للمخاطر المنتظمة هي تلك التي تتأثر مبيعاتها وأرباحها ومنه أسعار أسهمها بمستوى النشاط الاقتصادي عامة وبمستوى النشاط داخل سوق الأوراق المالية.

إن الأوراق المالية بكاملها تتأثر بكامل العوامل للمخاطر المنتظمة وبنفس الاتجاه وبدرجات متفاوتة.

كما يلاحظ أن درجة المخاطر المنتظمة تكون مرتفعة في الشركات التي تنتج سلعا أساسية كصناعة الحديد والصلب وصناعة الآلات والمطاط...

2-المخاطر غير المنتظمة_غير السوقية_ مخاطر الأعمال Business Risk :

فهي المخاطر الناتجة عن عوامل تتعلق بشركة معينة، أو قطاع معين، وتكون مستقلة عن العوامل المؤثرة في النشاط الاقتصادي ككل.

ومن بين هذه العوامل:

حدوث إضراب عمالي في شركة معينة أو قطاع معين، والأخطاء وسوء التسيير الإداري، وظهور الاختراعات والابتكارات الجديدة، والحملات الإعلانية وقوة الدعاية، وتغير أذواق وسلوك المستهلكين، وظهور قوانين جديدة تؤثر على منتجات الشركة بعينها.

ومن بين الشركات التي تتصف بدرجة كبيرة من المخاطر الغير منتظمة هي التي تقوم بعملية إنتاج السلع الاستهلاكية أو غير المعمرة مثل شركات المرطبات والسجائر، حيث لا تعتمد مبيعات هذه الشركات على مستوى النشاط الاقتصادي أو على حالة السوق الأوراق المالية.

الجزء التطبيقي:

أولا: حساب العائد المتوقع(الوسط الحسابي للعوائد المتوقعة حسب الاحتمال):

يحسب العائد المتوقع حسب الحالات الاقتصادية بالعلاقة الاحصائية التالية:

$$E(r) = \sum P(s).r(s)$$

العائد المتوقع للسهم(A)= $E(r)_A=0.25.(-0.1)+0.25.(0.1)+0.25(0.1)+0.25.(0.25)$

$E(r)_A=0.0875=8.75\%$

العائد المتوقع للسهم (B) = $E(r)_B=0.25.(-0.15)+0.25.(0)+0.25(0.1)+0.25(0.2)$

$E(r)_B=0.0375=3.75\%$

ثانيا: حساب المخاطر الكلية للسهم (A) (الانحراف المعياري):

السيناريو(احتمال)	العائد	العائد المتوقع	انحراف العائد	مربع انحراف العائد
	$P(s)$	$r(s)$	$E(r)$	$r(s)-E(s)$	$(r(s)-E(s))^2$
ركود (0.25)	-0.1	0.0875	-0.1875	0.03515625
كساد (0.25)	0.1	0.0875	0.0125	0.00015625
استقرار (0.25)	0.1	0.0875	0.0125	0.00015625
رواج (0.25)	0.25	0.0875	0.1625	0.02640625

ثالثا: حساب المخاطر الكلية للسهم (B) (الانحراف المعياري):

السيناريو (احتمال)	العائد	العائد المتوقع	انحراف العائد	مربع انحراف العائد
	$r(s)$	$E(r)$	$r(s)-E(s)$	$(r(s)-E(s))2$
	$P(s)$			
ركود (0.25)	−0.15	0.0375	−0.1875	0.03515625
كساد (0.25)	0	0.0375	−0.0375	0.00140625
استقرار (0.25)	0.1	0.0375	0.0625	0.00390625
رواج (0.25)	0.2	0.0375	0.1625	0.02640625

التباين لـ (A):

$$\sigma^2 = \sum_{s=i}^{n} P(s)[r(s) - E(r)]^2$$

التباين لـــ (A)= σ^2

$0.25\times(0.035156625)+0.25\times(0.00015625)+0.25\times(0.00015625)+0.25\times(0.02640625$

σ^2=0.094570= 9.45%

الانحراف المعياري(A) = $\sqrt{\sigma^2}$ = √التباين = $\sqrt{0.094570}$=0.3075 = 30.75%

التباين لـــ (B)= σ^2

$0.25\times(0.3515625)+0.25\times(0.00140625)+0.25\times(0.00390625)+0.25\times$ (0.0264625)

σ^2 = 1.07140 = 107.140%

الانحراف المعياري(B)= $\sqrt{\sigma^2}$ = √التباين= $\sqrt{1.07140}$ =1.035 =103.5%

الاستنتاج:

1-العائد المتوقع من استثمار الاصل (A) يساوي0.0875 والعائد المتوقع من استثمار الاصل (B) يساوي 0.0375 .

2- الانحراف المعياري للأصل (A) يساوي 30.75% وللأصل (B) يساوي 103.5%

3-نستنتج ان افضلية الاستثمار في الاصل (A) عن الاستثمار في الاصل (B).

اتمنى التوفيق لجميع طلبتي الاعزاء

الوادي :28 فيفري 2021

استاذ المقياس : محمد الامين مصباحي