

السلسلة رقم 03 : نظرية المحفظة المالية والمحفظة المثلى.

01- ليكن لديك بيانات عن محفظة استثمارية تمتلكها شركة من شركات الاستثمار رأسها 900.0000:

معامل (B)	حصة كل سهم (دج)	الأسهم
1,25	100.000	A
2	200.000	B
3	350.000	C
0,75	؟	D

نتيجة للتحليل الأساسي والفني للسوق تبين أنه يتجه نحو الهبوط بمعدل قدره (20%)

المطلوب ما يلي :

أ- تحديد معامل (B) المرجح للمحفظة المالية ومقدار تغير معدل عائد المحفظة؟.

ب- ما هو الإجراء المناسب إذا أردت بصفتك مدير للمحفظة أن تخفض معدل عائد المحفظة إلى 15% ؟.

02- ليكن لديك الجدول التالي الذي يحتوي على عوائد ومخاطرة مجموعة من الأدوات الإستثمارية متاحة في السوق المالي:

الأدوات	العائد (%)	المخاطرة (%)
A	12	6
B	18	26
C	10	26
D	18	10
E	14	18
F	16	24
G	22	24
H	24	21
I	21	25

المطلوب:

أ- ما هي الشروط لكي تكون الأداة واقعة على الحد الفعال ( الخط الفعال، الحد الكفء) لماركوفيتز وكيف تسمى

المحفظة التي تقع على هذا الخط؟.

ب- من خلال منحنى أرسم هذا الخط مع توضيح كل من المحافظ الممكنة (المتاحة) وغير الممكنة والمحافظ

الكفوة وغير الكفوة؟

03- ليكن لديك الجدول التالي:

الأصل	A	B	C	D	E	F	G
معدل العائد (%)	6	9	5	9	7	8	11
المخاطرة (%)	3	13	13	5	9	12	12

المطلوب:

- أ- ماذا نقصد بقواعد الهيمنة أو السيادة (لإختيار أفضل الأوراق المالية)
- ب- ما هي الأصول التي تدخل ضمن الخط الفعال إنطلاقاً من الجدول أعلاه؟.
- ج- نفرض أن مصرف تجاري إشتري أصل عديم المخاطرة (H) معدل عائده 03 % ويريد تكوين محفظة مكونة من هذا الأخير وأحد الأصول المبينة في الجدول أعلاه (السؤال 02) فما هو الأصل الذي يختاره حسب رأيك؟.
- د- نفرض أن المصرف التجاري استثمر في الأصلين A و D واللذين عوائدهما مرتبطين إرتباطاً تاماً موجباً، وعليه ما هو الشرط الضروري لجعل المحفظة المكونة من الأصلين A و D عديمة المخاطرة؟.
- هـ- نفرض أن المصرف التجاري أراد تكوين محفظة مكونة من الأصول الواقعة ضمن الخط الفعال بوزن نسبي متساوي، فما هو معدل العائد المتوقع المرجح للمحفظة؟.
- و- إذا فرضنا أن معدل عائد محفظة السوق المتوقع ( $R_M$ ) إرتفع من 10 % إلى 20 %، بينما إرتفع معدل العائد المتوقع للأصل C بـ: 05 %، فكم يبلغ معامل بيتا (B)؟.
- ل- ما هو المجال الذي يستخدم فيه هذا الأصل حسب نتيجة السؤال أعلاه (و)؟.
- م- حسب نتيجة السؤال (و) وإذا كان عائد محفظة السوق المتوقع ( $R_M$ ) هو 08 % بينما معدل العائد الخالي من المخاطر يبلغ 05 % فكم يبلغ معدل العائد المطلوب على الأصل C؟.
- ن- حسب نتيجة السؤال (و) وإذا كان التباين المتوقع محفظة السوق ( $\delta^2_M$ ) هو 0,0025، فكم يقدر معامل الإرتباط بين عوائد السهم C وعوائد السوق؟.

04- إليك المعلومات عن أسهم موضحة ضمن الجدول الآتي:

السهم	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J
معدل العائد ( $R_i$ ) (%)	8	12	14	25	30	18	7	10	29	27
معامل بيتا ( $B_i$ )	1	2	1,5	2	2,5	1	1,5	2	3	2
تباين عوائد السهم ( $\delta^2_i$ ) (%)	25	25	20	40	40	20	25	10	50	50

وإذا كان معدل العائد الخالي من المخاطرة هو 05 % بينما يقدر تباين (تشتت) عائد محفظة السوق بـ: 10 %.

المطلوب:

- أ- رتب الأسهم العشرة ترتيباً تنازلياً وحدد نقطة القطع لكل سهم من الأسهم العشرة؟.
- ب- إستناداً إلى نتائج السؤال (أ) حدد الأسهم المفضلة وحدد الوزن النسبي للأسهم المفضلة؟.
- ج- إذا قمت بالإستثمار في الأسهم المفضلة المحددة في جواب السؤال (ب) فكم يبلغ معدل العائد المتوقع للمحفظة؟.
- د- ما هي درجة مخاطرة المحفظة المكونة من الأسهم المفضلة إذا إعتبرنا أن معامل الإرتباط بين الأسهم المفضلة معدوم؟.