

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:

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

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 (δ^2_M) هو 0,0025، فكم يقدر معامل الإرتباط بين عوائد السهم C وعوائد السوق؟.

04- إليك المعلومات عن أسهم موضحة ضمن الجدول الآتي:

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

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؟.