

كلية العلوم الاقتصادية و التجارية و علوم التسيير

ماستر 2 إقتصاد نقدي و بنكي

مقياس تسيير المحافظ المالية

الأجوبة:

ج1- في حالة عدم توفر لدى المحلل المالي أو المستثمر بيانات تاريخية عن الأصل، فإن مقاييس الخطر تتمثل في:

-التباين

$$\delta^2 = \sum_{i=1}^n [R_i - E(R)]^2 P_i \text{ Tapez une équation ici.}$$

- معامل الانحراف المعياري

$$\delta_r = \sqrt{\sum_{i=1}^n [R_i - E(R)]^2 \cdot P_i}$$

- معامل الاختلاف

$$(R)E / \delta = CV$$

ج2- قياس العائد و المخاطرة باستخدام البيانات التاريخية لأصل معين

- نحسب متوسط العائد

$$\bar{R} = \frac{1}{n} \sum_{t=1}^n R_t$$

- ثم التباين

$$VAR = \delta^2 = \frac{1}{n-1} \sum_{t=1}^n (R_t - \bar{R})^2$$

- الانحراف المعياري: و هو الجذر التربيعي للتباين

$$\delta = \sqrt{VAR} \text{ Tapez une équation ici.}$$

- معامل الاختلاف: هو حاصل قسمة الانحراف المعياري على متوسط العائد

$$CV = \delta / \bar{R}$$

### ج3- المفاضلة بين المشروعات

- إذا تساوى المشروعان في العائد، فإنه يتم تفضيل المشروع ذو الخطر الأدنى (تباين و إنحراف معياري أقل).

- إذا تساوى المشروعان في درجة الخطر، يتم تفضيل المشروع ذو العائد الأعلى.

- إذا كان أحد المشروعات أكبر في عائده و في درجة خطره، فإنه يتم التفضيل بينهما على أساس معامل الاختلاف، بحيث نفضل المشروع ذو معامل الاختلاف الأقل.

### ج4-

$$\bar{R} = \frac{1}{9} (6\% + 10\% + 9\% + 10\% - 4\% - 5\% + 8\% + 12\% + 13\%) = 1.31\% = 0.013$$

$$\delta^2 = \frac{1}{9-1} [(0.06 - 0.013)^2 + (0.1 - 0.013)^2 + (0.09 - 0.013)^2 + (0.1 - 0.013)^2 + (0.04 - 0.013)^2 + (0.05 - 0.013)^2 + (0.08 - 0.013)^2 + (0.12 - 0.013)^2 + (0.13 - 0.013)^2] = 0.0069 = 0.69\%$$

$$\delta = \sqrt{0.0069} = 0.083$$

$$CV = 0.083 / 0.013 = 6.38$$

السنوات	العائد %	$(R_t - \bar{R})$	$(R_t - \bar{R})^2$
2011	06	0.047	0.002209
2012	10	0.087	0.007569
2013	09	0.077	0.005929
2014	10	0.087	0.007569
2015	-04	-0.053	0.002809
2016	-05	-0.063	0.003969
2017	08	0.067	0.004489
2018	12	0.107	0.011449
2019	13	0.117	0.013689
$\Sigma$	59		0.059681