

بانک تست سرمایه گذاری / صفوی

پاسخ های شاخص های ارزیابی عملکرد

۱- گزینه «۴» درست است.

شاخص های شارپ و M^2 از انحراف معیار به عنوان معیار ریسک استفاده می کنند.

۲- گزینه «۲» درست است.

شاخص شارپ به صورت زیر محاسبه می گردد

$$RVAR = \frac{\overline{TRP} - \bar{r}_f}{\delta_p} = \frac{\%18 - \%6}{\%4} = 3$$

۳- گزینه «۱» درست است.

برای ارزیابی عملکرد پرتفوی باید شیب خط cml را محاسبه نمود.

$$CML \text{ شیب} = \frac{\overline{TRm} - \bar{r}_f}{\delta_m} = \frac{\%10 - \%6}{\%2} = 2$$

لذا عملکرد پرتفوی، بهتر از متوسط بازار بوده است.

۴- گزینه «۱» درست است.

ضریب تعیین برای نشان دادن میزان تنوع پرتفوی مورد استفاده قرار می گیرد و هر چه ضریب تعیین به یک نزدیکتر باشد، تنوع پرتفوی بیشتر است.

۵- گزینه «۲» درست است.

هنگامی که آلفای جنسن برای یک پرتفوی برابر صفر باشد، این پرتفوی روی sml تاریخی قرار خواهد گرفت. هم چنین در صورتی که بنای یک پرتفوی بزرگتر از یک باشد، این پرتفوی بالاتر از پرتفوی بازار خواهد بود.

۶- گزینه «۱» درست است.

معیار شارپ توانایی مدیریت پرتفوی را بر مبنای عملکرد نرخ بازده و تنوع بخشی در نظر می گیرد.

۷- گزینه «۴» درست است.

به منظور ارزیابی عملکرد پرتفوی بر اساس معیار M^2 ، باید M_p^2 را با متوسط بازده پرتفوی بازار مقایسه نمود.

۸- گزینه «۳» درست است.

$$M_p^2 = r_f + (\text{شارپ} \times \delta_m) = \%10 + (2 \times \%3) = \%16$$

۹- گزینه «۳» درست است.

معیارهای ارزیابی عملکرد پرتفوی که از بازده اوراق خزانه به عنوان نرخ بدون ریسک استفاده می کنند، به نفع پرتفوی های محافظه کار و به ضرر پرتفوی پیشرو عمل می نمایند.

۱۰- گزینه «۳» درست است.

در صورتی که پرتفوی مورد نظر تنها دارایی سرمایه گذار باشد، در این صورت بهتر است ریسک کلی (انحراف معیار)، را در نظر گرفت.

بانک تست سرمایه گذاری / صفوی

۱۱- گزینه «۱» درست است.

مجذور ضریب همبستگی که به آن ضریب تعیین یا R^2 گفته می شود برای نشان دادن میزان تنوع پرتفوی مورد استفاده قرار می گیرد.

۱۲- گزینه «۱» درست است.

چون که تنها معیار شارپ از انحراف معیار به عنوان معیار ریسک کل استفاده می نماید، لذا تنها این معیار پرتفوی را از نظر نرخ بازده و تنوع بخشی مورد قضاوت قرار می دهد.

۱۳- گزینه «۲» درست است.

$$\mu_P = r_f + R \text{ var} \times \sigma_m \Rightarrow \%12 = r_f + 3 \times \%2 \Rightarrow R_f = \%6$$

۱۴- گزینه «۴» درست است.

به منظور ارزیابی عملکرد پرتفوی بر اساس معیار M^2 باید M^2P را با متوسط بازده پرتفوی بازار مقایسه نمود.

۱۵- گزینه «۴» درست است.

به تحلیلگران فنی چارتیست گویند گزینه های ۲ و ۳ نیز در مورد تحلیلگران بنیادی صحیح می باشد.

۱۶- گزینه «۱» درست است.

در ابتدا شاخص شارپ و شیب خط CML را محاسبه می نمایم.

$$R \text{ var} : \frac{Tr_P - r_f}{\sigma_P} = \frac{\%14 - \%4}{\%3} = 3 / 33$$

$$CLM \text{ شیب} = \frac{Tr_m - r_f}{\sigma_m} = \frac{\%10 - \%4}{\%2} = 3$$

۱۷- گزینه «۳» درست است.

معیارهای شارپ و M^2 همواره پرتفوی ها را به یک صورت رتبه بندی می نماید.

۱۸- گزینه «۱» درست است.

نسبت $\frac{P}{E}$ از فنون تحلیل بنیادی می باشد.

۱۹- گزینه «۲» درست است.

هدف سرمایه گذاری کسب سود سهام بوده و سفته بازان به دنبال افزایش ارزش دارایی (منفعت سرمایه) در یک دوره کوتاه مدت هستند.

۲۰- گزینه «۲» درست است.

در مرحله تعیین سیاست سرمایه گذاری هدفهای سرمایه گذار با توجه به ریسک و بازدهی بیان می شود.

۲۱- گزینه «۳» درست است.

تحلیلگران بنیادی زمان و اندازه جریان های نقدی را پیش بینی و سپس این جریان های نقدی را با استفاده از نرخ تنزیل مناسب به ارزش فعلی معادلشان تبدیل کرده و سپس با قیمت جاری بازار مقایسه می کنند.

فروش سهم بیش از حد واقعی قیمت گذاری شده \rightarrow قیمت واقعی $>$ قیمت بازاری

خرید سهم کمتر از حد واقعی قیمت گذاری شده \rightarrow قیمت واقعی $<$ قیمت بازاری

بانک تست سرمایه گذاری / صفوی

۲۲- گزینه «۲» درست است.

$$S = \frac{r_P - r_f}{\delta_P} = \frac{35\% - 15\%}{20\%} = 1$$

۲۳- گزینه «۲» درست است.

در محاسبه شاخص ترینر، پرتفوی باید کاملاً متنوع باشد

۲۴- گزینه «۱» درست است.

$$\alpha_P = r_i - [r_f + (r_m - r_f)\beta] = 20\% - [8\% + (15\% - 8\%)1/5] = 1/5\%$$

۲۵- گزینه «۳» درست است.

معیارهای ارزیابی عملکرد که از نرخ بازده اوراق خزانه به عنوان معیار ریسک استفاده می کنند به نفع پرتفوی محافظه کار و به ضرر پرتفوی های پیشرو عمل می کنند.

۲۶- گزینه «۱» درست است.

تحلیلگران بنیادی از مدل تنزیل جریانات نقدی برای ارزش سهام شرکت استفاده می کنند و تحلیل گران فنی از نظریه داو برای پیش بینی برگشت در الگوهای بازار استفاده می کنند.

۲۷- گزینه «۲» درست است.

$$\mu^2 = r_f + \sigma_P \delta_m = 4\% + 2 \times 0.7 = 1/44$$

۲۸- گزینه «۱» درست است.

$$\alpha = r_i - (r_f - (r_m - r_f)\beta)$$

$$1\% = 14\% - (4\% - 1/2(r_m - 4\%))$$

$$r_m = 11/5\%$$

۲۹- گزینه «۲» درست است.

$$A \text{ صندوق} = \alpha_P = 20 - 6 - 0.8(19 - 6) = 3/6$$

$$B \text{ صندوق} = \alpha_P = 21 - 6 - 1(19 - 6) = 2$$

$$C \text{ صندوق} = \alpha_P = 23 - 6 - 1/2(19 - 6) = 1/4$$

$$A \text{ سهم} = \frac{\alpha_P}{\sigma(e_P)} = \frac{3/6}{4} = 0.9$$

$$B \text{ سهم} = \frac{\alpha_P}{\sigma(e_P)} = \frac{2}{1/25} = 1/6$$

$$C \text{ سهم} = \frac{\alpha_P}{\sigma(e_P)} = \frac{1/4}{1/2} = 1/16$$

۳۰- گزینه «۴» درست است.

بانک تست سرمایه گذاری / صفوی

$$S_A = \frac{23-5}{30} = 0.6$$

$$S_C = \frac{19-15}{17} = 0.235$$

$$S_B = \frac{20-5}{19} = 0.789$$

$$S_{P50} = \frac{18-5}{15} = 0.867$$

۳۱- گزینه «۴» درست است.

$$15\% - [4\% + 1/25(10\% - 4\%)] = 3/5\%$$

۳۲- گزینه «۳» درست است.

$$\text{معيار شارپ} = \frac{r_m - r_f}{\delta_m} = \frac{11\% - 5\%}{2\%} = 3$$

لذا پرتفوی بر روی خط CML قرار می گیرد.