

# اثر معدل العائد المتوقع وفقاً لنموذج تسعير الأصول الرأسمالية (CAPM)

## على قرارات المستثمرين

إعداد الطالب

أحمد عمر حسن أبورمان

المشرف

الدكتور أسامة شعبان

## ملخص الدراسة

هدفت هذه الدراسة إلى التعرف على أثر معدل العائد المتوقع وفقاً لنموذج تسعير الأصول الرأسمالية (CAPM) الذي تحققه الشركات الصناعية المساهمة العامة على قرارات المستثمرين، وركزت الدراسة على نموذج التقييم المحاسبي في تقييم العائد المتوقع من بين عدة نماذج وذلك لقدرة هذا النموذج على معالجة القصور الذي تعاني منها نماذج التقييم الأخرى، وتمثل مجتمع الدراسة بالشركات الصناعية الأردنية بالقطاعات الغذائي والدوائي و عددها 18 شركة. ومن أجل تحقيق أهداف الدراسة فقد تم استخراج المعلومات وتحليل القوائم المالية للشركات، وذلك للسنوات المالية من 2011-2015، وبعد جمع البيانات وتحليلها إحصائياً توصلت الدراسة إلى انه يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لمعدل العائد المتوقع على سعر السهم السوقي، ويعتبر الأثر متوسط في كل من القطاعين (الأغذية والأدوية)، كما يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لمعدل العائد المتوقع على حجم التداول في قطاع (الأدوية) ولا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لمعدل العائد المتوقع على حجم التداول في قطاع (الأغذية). و في ضوء نتائج الدراسة التي تم التوصل إليها من خلال الدراسة الحالية يوصي الباحث بأهمية استخدام نموذج التقييم المحاسبي في تقييم أسهم الشركات الصناعية في بورصة عمان لدوره في تفسير الفروقات الحاصلة في أسعار الأسهم السوقية، و تقييم أسهم الشركات الصناعية.

مفاتيح الكلمات:

معدل العائد المتوقع، نموذج التقييم المحاسبي، نموذج تسعير الأصول الرأسمالية، الشركات الصناعية الأردنية.