

## مستخلص الدراسة

هدفت هذه الدراسة إلى قياس أثر المخاطر النظامية ممثلة بمعامل "بيتا" على العائد المطلوب من قبل المستثمر في الأصول المالية المدرجة في سوق فلسطين للأوراق المالية. وتفسير التذبذب والتقلبات في أسعار وعوائد الأوراق المالية في نفس السوق وقد تم ذلك بأخذ عينة في تلك السوق بلغ عددها ستة عشرة شركة من مجموع الشركات البالغ عددها واحد وثلاثون شركة وهي شركات لا زالت مدرجة في السوق منذ بداية تأسيسه. كما بلغ إجمالي القيمة السوقية للشركات المختارة من كل قطاع معادل أو يزيد عن عشرة في المائة من إجمالي القيمة السوقية لكافة الشركات المدرجة في السوق، وتم احتساب معامل بيتا لكل من هذه الأسهم على مدى سلسلة زمنية بلغت عشرة سنوات، ومن ثم تم تقدير العائد المطلوب على الاستثمار في هذه الأسهم من خلال ما يعرف " بنموذج تسعير الأصل الرأسمالي " Capital Asset Pricing Model " وبعدها تم احتساب العوائد الفعلية المحققة على الاستثمار في تلك الأسهم. بعد ذلك قام الباحث باختبار ما إذا كان هناك علاقة ارتباط ذات دلالة بين العوائد الفعلية والعوائد المقدرة على أساس المخاطر النظامية من خلال احتساب معامل ارتباط بيرسون . كذلك تم تطوير معادلات انحدار من درجات مختلفة بين العوائد الفعلية كمتغير تابع والعوائد المقدرة (كمتغير مستقل). وقد أظهرت الدراسة وجود علاقة ارتباط إيجابي ذات دلالة إحصائية بين العوائد الحقيقية والعوائد المقدرة ، وأن نماذج الانحدار من الدرجة الثالثة هي الأفضل لوصف العلاقة بين العوائد المقدرة والعوائد الفعلية بناء على ذلك تقرر أن للمخاطر النظامية أثر واضح على العوائد الفعلية المحققة على الاستثمار في الأصول المالية المدرجة في سوق فلسطين للأوراق المالية ، وبالتالي فإن نموذج تسعير الأصل الرأسمالي ينطبق على سوق فلسطين للأوراق المالية. حيث تثبت صحة الفرضية الأولى ، ولذلك تم قبول الفرضية الأولى.

أما بالنسبة لتفسير تقلبات أسعار الأوراق المالية وعوائدها في سوق فلسطين للأوراق المالية فإن نموذج تسعير الأصل الرأسمالي غير قابل للتطبيق في سوق فلسطين للأوراق المالية ، حيث أنه لا يفسر تقلبات أسعار وعوائد الأسهم المدرجة في السوق ، لذلك تم رفض الفرضية الثانية.

وبناء على نتائج الدراسة فإن الباحث يوصي:

أولاً: يوصي الباحث الجهات الاستثمارية بالرجوع إلى نتائج هذه الدراسة للاستفادة منها في اتخاذ القرارات الاستثمارية.

ثانيا : يوصي الباحث المستثمرون في سوق فلسطين للأوراق المالية للتوجه إلى المحافظ الاستثمارية المتنوعة حيث أن تنويع المحفظة الاستثمارية يؤدي إلى تخفيض المخاطر. واقتراح الباحث إجراء الدراسات التالية:

أولاً: دور الشائعات في تقلبات الأسعار في سوق فلسطين للأوراق المالية.

ثانياً: أثر الأوضاع السياسية على أسعار الأسهم في سوق فلسطين للأوراق المالية.

ثالثاً: اثر الإفصاح على أداء سوق فلسطين للأوراق المالية.

رابعاً: أثر هيئة سوق رأس المال على أداء سوق فلسطين للأوراق المالية.

## **Abstract**

This study aimed at measuring the impact of systematic risks represented by a factor of "beta" on the required return by investors in financial assets which included in Palestine Stock Exchange (PSE). The interpretation of fluctuation and volatility of prices and returns on securities in the same market. The sample of this study was sixteen companies out of thirty-one companies which are still on the market since the beginning of its foundation. The total market value for selected companies from each sector equivalent or more than ten percent of the total market value of all listed companies (PSE), Beta coefficient was calculated for each of these shares over time series amounted to ten years, and thus was estimated required returns on investment in these shares through the so-called "Capital Asset Pricing Model" (CAPM), and after the achieved actual returns were counted on investment in those shares. After that, the researcher tested whether there is a significant correlation between actual returns and estimated returns on basis of systemic risks by calculating Pearson correlation coefficient. Furthermore, regression equations have been developed by different degrees between actual returns as independent variable and estimated returns as dependent variable. The study showed that there is a positive correlation statistically significant between actual returns and the estimated returns, and regression models of the third class were the best description of the relationship between the estimated returns and actual returns. On that basis it was decided that the systematic risks has a clear impact on achieved actual returns on investment in financial assets which included in the Palestine Stock Exchange. Therefore, the Capital Asset Pricing Model (CAPM) is applied on Palestine Stock Exchange, so the first hypothesis was confirmed.

As for the interpretation of the fluctuation of stock prices and its returns in the (PSE), the (CAPM) inapplicable in the (PSE), as it does not explain the

fluctuations in prices and its returns which included in the (PSE), thus, the second hypothesis was rejected.

Based on the results of the study, the researcher recommends the following:

First: The researcher recommends the investors to refer to the results of this study in order to get benefit in making investment decisions.

Second: The researcher recommends that the investors in (PSE) invest in the diversification portfolios, where this reduces risk.

The researcher suggests the following studies to be conducted:

First: The role of rumors in the price fluctuations in (PSE).

Second: The impact of political conditions on the price of stocks in (PSE).

Third: The impact of disclosure on the performance of (PSE).

Fourth: The impact of Capital Market Authority on the performance of (PSE).