

تحليل العلاقة بين العائد والمخاطرة في تشكيل المحفظة الاستثمارية

دراسة تطبيقية للشركات السياحية المدرجة في سوق بغداد للأوراق
المالية

رسالة مقدمة إلى مجلس كلية الإدارة والاقتصاد في الجامعة
المستنصرية وهي جزء من متطلبات نيل درجة الماجستير في علوم
السياحة وإدارة الفنادق

مقدمة من قبل

دنيا طارق أحمد صالح القيسي

بإشراف

الأستاذ المساعد الدكتور

إبراهيم أحمد إبراهيم جركس

٢٠٠٤ م

١٤٢٥ هـ

المستخلص

استهدفت الدراسة تحليل العلاقة بين العائد والمخاطرة في تشكيل المحفظة الاستثمارية من الشركات السياحية ، والتي أوليت اهتماماً كبيراً من قبل المستثمرين في الحقل المالي والسياحي . وقد غطت مدة الدراسة الفترة الزمنية من ١٩٩٦-٢٠٠١ ، واختيرت عينة الدراسة من مجتمعها المتمثل في الشركات السياحية المسجلة في سوق بغداد للأوراق المالية ، حيث تم اختيار ٩ شركات عاملة ضمن القطاع الخدمي .

وضعت ثلاث فرضيات للبحث مفادها (الأولى: أن تنوع الاستثمارات في المشاريع السياحية المختلفة سوف يؤدي إلى تقليل المخاطرة واستقرار العوائد في تلك الشركات ، والثانية: أن استقرار عوائد الشركات سيؤدي إلى استقرار أسهمها في سوق بغداد للأوراق المالية ، والثالثة : أن ازدياد عدد الأسهم في المحافظ المشكلة يؤدي إلى انخفاض مخاطرتها اللانظامية).

تم استخدام (٥) مؤشرات لدراسة علاقة واثر كل منها في تشكيل المحفظة السياحية وهي (معدل هامش الربح من المبيعات ، معدل العائد على الاستثمار ، معدل العائد على حق الملكية ، معدل ربح السهم العادي ، حصة السهم من مقسوم الأرباح) . وقد تم اختبار كل مؤشر من هذه المؤشرات وأثرها في تشكيل المحفظة السياحية وبعوائد السوق (العائد الرأسمالي) باستخدام الأساليب المالية والإحصائية.

وتبين من التحليل إن بعضاً من مؤشرات الربحية (معدل هامش الربح من المبيعات ، معدل العائد على الاستثمار ، معدل العائد على حق الملكية) الأكثر تأثيراً في عوائد السوق (العائد الرأسمالي) وفي تشكيل المحفظة السياحية .

وأثبتت نتائج الدراسة صحة الفرضيات الثلاث للبحث ، وخلصت نتائج التحليل والقياس إلى نتائج تشكيل المحفظة السياحية بموجب مؤشرات الربحية تحدد نوعية وأداء ونشاط الشركات السياحية المساهمة في سوق بغداد للأوراق المالية بالإضافة إلى إعطاء فرصة للمستثمر في اختيار المحفظة الأفضل .

