

سؤال / ما هي العلاقة بين عملية تعديل السوق للمعلومات الجديدة وبين معدل العائد المتوقع (\check{R}) ؟

جواب /

المستثمر عند مستوى معين من المخاطرة فانه يطلب عائدا دوريا محدد (R) , وعند اي نقطة زمنية فان المستثمر يتوقع عائدا (\check{R}) محددًا من الورقة المالية , لذا فان العائد المتوقع يمكن تحديده على اساس المنافع المتوقع تحقيقها من الورقة المالية ووفقا للصيغة الاتية :-

العائد المتوقع (\check{R}) = المنافع المتوقع تحقيقها / سعر الورقة الحالي

مثال / يباع السهم العادي لإحدى الشركات الصناعية بسعر 50 دولار للسهم الواحد , ويتوقع العاملين في البورصة ان يحقق منافع قدرها 6.5 دولار لكل سهم خلال الفترة القادمة .

هل ان سعر البيع 50 دولار هو سعر توازني اي يعكس المعلومات المتاحة عن الشركة ؟
علما ان معدل العائد الخالي من المخاطرة 7% ومخاطرة السهم المقاسة بمعامل بيتا 1.2 وان عائد محفظة السوق 12% .

جواب /

للإجابة على السؤال يجب مقارنة العائد المتوقع للسهم في ظل هذا السعر والمنافع ومقارنته مع معدل العائد المطلوب

العائد المتوقع (\check{R}) = المنافع المتوقع تحقيقها / سعر الورقة الحالي

$$13\% = 50 / 6.5 =$$

**العائد المطلوب = معدل العائد الخالي من المخاطرة + مخاطرة السهم المقاسة بمعامل بيتا)
عائد محفظة السوق – معدل العائد الخالي من المخاطرة (**

$$\text{العائد المطلوب} = 7\% + 1.2 (12\% - 7\%)$$

$$13\% = 6\% + 7\% =$$

بما ان العائد المتوقع يساوي العائد المطلوب فان سعر البيع 50 دولار هو سعر توازني وان السوق في هذه الحالة كفوء ومتوازن .

مثال / افرض ان هناك معلومات تشير الى ظهور منتجات مماثلة ومنافسة لمنتجات الشركات
الام في المثال السابق , ولنفترض ان مخاطرة السهم المقاسة بمعامل بيتا ارتفعت الى 1.4

جواب /

العائد المطلوب = معدل العائد الخالي من المخاطرة + مخاطرة السهم المقاسة بمعامل بيتا ()
عائد محفظة السوق – معدل العائد الخالي من المخاطرة)

$$= 7\% + 1.4 (12\% - 7\%) = 14\%$$

نلاحظ ان العائد المطلوب قد ارتفع من 13% الى 14% وهذا الارتفاع سيحفز اصحاب الاسهم
الى بيع اسهمهم لماذا ؟

لان العائد المتوقع (13%) اقل من العائد المطلوب (14%) الامر الذي يؤدي الى انخفاض
سعر السهم الى 46.43 دولار وهو السعر التوازني الجديد الذي يجعل معدل العائد المتوقع
مساويا الى معدل العائد المطلوب

العائد المتوقع (R) = المنافع المتوقع تحقيقها / سعر الورقة الحالي

$$= 46.43 / 6.5 = 14\%$$