

إمكانية التنبؤ بعوائد الأسهم على وفق نظرية التسعير المرجح
دراسة تحليلية لعينة من المصارف التجارية المدرجة في سوق العراق
للأوراق المالية للمدة (2012-2021)*

The possibility of predicting stock returns according to the arbitrage pricing theory An Analytical Study Of A Sample Of Commercial Banks Listed On The Iraq Stock Exchange For The Period(2012-2021)

أ.م. د. محمد جاسم محمد العبد الله***

زهراء عبد النبي حسين**

Mohammed Jasim Mohammed AL Abdullah

Zahraa Abdunabi Hussein

Mohammed.jassim@uobasrah.edu.iq

pgsadmin.zahraa.hussein@uobasrah.edu.iq

المستخلص

تهدف الدراسة الى اختبار قدرة نظرية APT للتنبؤ بعائد السهم، وذلك من خلال المقارنة مع العائد الفعلي بعد حساب العائد بالاعتماد على مجموعة من العوامل المسعرة وهي (مؤشر عائد السوق، معدل التضخم، أسعار النفط، حجم المصرف)، ومن اجل تحقيق ذلك فقد تبنت الدراسة فرضية واحدة فقط بوصفها إجابة أولية تسعى الدراسة الى التحقق من مدى صحتها وهي (عدم قدرة نظرية التسعير المرجح على التنبؤ بعوائد الأسهم لمصارف عينة الدراسة). وقد استهدفت الدراسة عينة من المصارف المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية تمثلت بـ 10 مصارف للمدة (2012-2021)، وتم استخدام عدد من الوسائل والأدوات الاحصائية والمالية المناسبة واعتماد برنامج Excel، وتوصلت الدراسة الى مجموعة من الاستنتاجات ابرزها صلاحية استخدام نظرية APT في التنبؤ بمعدل العائد المطلوب في سوق العراق للأوراق المالية، وقد خرجت الدراسة بمجموعة من التوصيات منها ضرورة اعتماد نظرية APT في حساب معدل العائد المطلوب وكذلك التنبؤ بالعائد، كونه يحقق معدلات اقرب الى العائد الفعلي لتضمينه مجموعة من العوامل.

الكلمات المفتاحية: العائد الفعلي، العائد المطلوب، نظرية APT

Abstract

The study aims to examine the ability of APT theory to estimating the rate of returns of shares, through comparison with the actual return After calculating the return based on a set of priced factors (market return index, inflation rate, oil prices, bank size), and in order to achieve this, and in order to achieve this the study adopted only one hypothesis as a preliminary answer that the study seeks to verify its validity (the inability of the weighted pricing theory to predict the stock returns of the study sample banks). The study targeted a sample of banks listed on the Iraq Stock Exchange, represented by 10 banks for the period (2012-2021), and a number of appropriate statistical and financial means and tools were used and the Excel program was approved, The study reached a set of conclusions, the most prominent of which is the validity of using the APT theory in predicting the required rate of return in the Iraq Stock Exchange, The study came out with a set of recommendations, including the necessity of adopting the APT theory in calculating

* بحث مستل من رسالة ماجستير

** طالبة ماجستير

*** تدريسي في كلية الإدارة والاقتصاد | جامعة البصرة

the required rate of return as well as predicting the return, as it achieves rates closer to the actual return due to its inclusion of a group of factors.

Keywords: actual return, required return, APT theory.