

جـ- العائد المطلوب: ويمثل مقدار ما يرغب به المستثمر من أرباح نتيجة استثمار

أمواله في أداة استثمارية في مقابل الاحتفاظ بهذه الأموال وحجم المخاطرة

المصاحبة له، ويكون من جزئين هما: العائد الخالي من المخاطرة ومعدل عائد

محفظة السوق، ومقاييس المخاطرة. عليه فان معدل العائد المطلوب يحسب كما

يلي:

$$\text{معدل العائد المطلوب} = \text{معدل العائد الخالي من المخاطرة} +$$

$$(\text{معدل عائد محفظة السوق} - \text{معدل العائد الخالي من المخاطرة}) \times \text{بيتاً معامل}$$

$$R(R) = R_F + \beta(R_m - R_F)$$

اذ ان :

• معدل العائد الخالي من المخاطرة R_F : هو سعر الفائدة على الاستثمارات

الحكومية قصيرة الأجل والأكثر شيوعاً منها حوالات الخزينة والمخاطرة لهذه

الاستثمارات تساوي صفر، وبذلك يتساوى معدل العائد المتحقق لهذه الاستثمارات

مع العائد المتوقع.

• معدل عائد محفظة السوق R_m : هو المعدل أو المتوسط لمعدلات العائد

المتحقق للاستثمار في السوق المالية، موزوناً بقيمتها السوقية.

• معامل بيتا β : يعد هذا المؤشر واحداً من أهم المؤشرات المالية على صعيد

الاستثمار بالأوراق المالية واحد مؤشرات المهمة للمخاطر المالية، اذ يحسب

الفصل الثالث: خصوصية مخاطر الاستثمار

معامل بيتا من العلاقة التاريخية لعوائد الأسهم المتحققه وعوائد محفظة السوق المالية.

مثال: حساب العائد المطلوب من الاستثمار بالوراق المالية (اسهم او سندات) لأحد المستثمرين، علما ان العائد على حوالات الخزينة كان 4%， وكان قيمة β للورقة المالية 1.3 (تم حسابها بالاعتماد على عوائد الوراق المالية وعائد السوق)، وكان عائد السوق 7%， فكم سيكون معدل عائده المطلوب في ظل ذلك؟

طبق القانون:

$$R(R) = R_F + \beta(R_m - R_F)$$

$$R(R) = 4\% + (7\% - 4\%) \times 1.3$$

$$R(R) = 4\% + 3.9\%$$

$$= 7.9\%$$

ماذا ستكون النتيجة اذا كانت قيمة β (1.3-) ؟