

تقييم أداء أسهم القيمة وأسهم النمو  
دراسة تجريبية في سوق مسقط المالي

**Performance assessment of value and growth stocks an  
empirical study in Muscat financial market**

رسالة أعدت لنيل درجة الماجستير في علوم الإدارة  
اختصاص: مالية ومصارف

إعداد الطالب

أحمد محمد غزال

إشراف

الدكتورة غادة عباس

العام الدراسي: ٢٠١٦-٢٠١٧

## الملخص

تهدف الدراسة الحالية إلى تقييم أداء الأسهم بغرض تحديد مدى تفوق أداء أسهم القيمة على أداء أسهم النمو من خلال حساب مؤشرات العائد والعائد لكل وحدة مخاطرة، وتحديد مدى تأثير علاوة القيمة بعامل حجم الشركة، ومدى تأثيرها بعامل وضع السوق.

طبقت الدراسة على عينة مكونة من ٢٣ شركة مدرجة في سوق مسقط المالي، خلال الفترة من ٢٠١٠ إلى ٢٠١٥، واعتمدت الدراسة على مؤشر مكرر الربحية لفرز الأسهم إلى أسهم قيمة وأسهم نمو. وتم تشكيل المحافظ على أساس الوزن المتساوي تارةً ومتقمة بالقيمة السوقية تارةً أخرى.

أظهرت نتائج البحث تفوقاً في العائد والعائد لكل وحدة مخاطرة لمحافظ أسهم القيمة على محافظ أسهم النمو المشكّلة على أساس الوزن المتساوي، وبالنسبة إلى المحافظ المثقلة بالقيمة السوقية فقد كان هناك فارقاً جوهرياً بين العائد لكل وحدة مخاطرة لمحافظ أسهم القيمة، والعائد لكل وحدة مخاطرة لمحافظ أسهم النمو لصالح محافظ أسهم القيمة، وقد استطاع عامل حجم الشركة تفسير علاوة القيمة، حيث أظهرت النتائج أن علاوة القيمة لمشركات الصغيرة، أعلى من علاوة القيمة للشركات الكبيرة لكل من المحافظ المشكّلة على أساس الوزن المتساوي من جهة، والمثقلة بالقيمة السوقية من جهة أخرى. كما استطاع عامل وضع السوق تفسير الاختلاف في العوائد بين أسهم القيمة وأسهم النمو.

وتوصي الدراسة بالاستثمار في أسهم القيمة في سوق مسقط المالي لما يحقق ذلك من عائد مجز، حيث ظهرت عوائد أسهم القيمة أعلى من عوائد أسهم النمو، علاوةً على أن الاستثمار في شركات ذات قيمة سوقية منخفضة وضمن أسهم القيمة لهذه الشركات هو الأفضل.

## Abstract

The present study aims to assess the performance of stocks in order to determine the extent to which the performance of the value stocks outperforms the performance of the growth stocks by calculating the return and return indicators for each risk unit, determining the impact of the value premium on the company's size factor and their impact on the market position factor.

The study was applied to a sample of 23 companies listed on the Muscat Securities Market (MSM) during the period 2010 to 2015. The study was based on the P / E index for stock indexation to value stocks and growth stocks. The portfolio was formed on the basis of equal weight and sometimes weighted by market value.

The results of the study showed an increase in yield and return per unit of risk for the value portfolios on the portfolios of growth stocks formed on the basis of equal weight. For the portfolio weighted by market value, there was a significant difference between the return per risk unit for the value-stock portfolios, The value premium for small stocks is higher than the value premium for big stocks for each of the portfolios that are formed on the basis of equal weight on the one hand and weighted by market value on the one hand Other. The market-positioning factor also explained the difference in returns between value and growth stocks.

The study recommends investing in equities in the Muscat market for a lucrative return. Value returns are higher than growth returns, and investments in companies with low market value and value for companies are the best.