



المجلة الإلكترونية الشاملة متعددة المعرفة لنشر الأبحاث العلمية والتربوية

العدد السادس والستين شهر (أكتوبر) 2023

ISSN: 2617-9563

اختبار العلاقة بين مؤشرات الأسواق المالية وقيمة الأسهم المتداولة في الأسواق المالية
"دراسة تطبيقية".

**Testing the Relationship Between Financial Market Indicators
and the Value of Traded Stocks in the Financial Markets
"An applied Study".**

د. الصادق محمد سالم الطيب.

أستاذ مشارك، قسم الاقتصاد والتمويل، كلية إدارة الأعمال، جامعة الطائف، المملكة
العربية السعودية.

E. mail: drsadig11@yahoo.com



ملخص الدراسة.

هدفت الدراسة إلى معرفة العلاقة بين مؤشرات الأسواق المالية (المؤشر العام للسوق الرئيسية (تاسي) ومؤشر السوق الموازية (نمو)) وقيمة الأسهم المتداولة بالسوق المالية السعودية، واستخدم الباحث كلاً من المنهج الاستنباطي والمنهج الاستقرائي والمنهج التاريخي والمنهج الوصفي التحليلي، كما استخدم مجموعة من الأساليب الإحصائية مثل (الوسط الحسابي، الانحراف المعياري، معامل الارتباط، معامل الانحدار البسيط، معامل الانحدار المتعدد، واختباري (F) و (T)) باستعمال برنامج SPSS. وتوصلت الدراسة إلى مجموعة من النتائج أهمها: وجود علاقة ارتباط طردية ضعيفة جداً بين مؤشرات الأسواق المالية مجتمعة (المؤشر العام للسوق الرئيسية (تاسي) ومؤشر السوق الموازية (نمو)) كمتغيرات مستقلة وقيمة الأسهم المتداولة بالسوق المالية السعودية كمتغير تابع. كما توصلت إلى عدم وجود أثر ذو دلالة إحصائية لمؤشرات الأسواق المالية مجتمعة (المؤشر العام للسوق الرئيسية (تاسي) ومؤشر السوق الموازية (نمو)) على قيمة الأسهم المتداولة بالسوق المالية السعودية.

الكلمات المفتاحية: مؤشرات الأسواق المالية، الأسهم المتداولة، قيمة الأسهم المتداولة.

Abstract.

The study aimed to know the relationship between Saudi Exchange indicators (the general main market index (TASI) and the parallel market index (Nomu)) and the value of traded stocks in the Saudi Exchange. The researcher used the deductive method, the inductive method, the historical method, and the descriptive analytical method, and he also used a set of statistical methods such as (arithmetic mean, standard deviation, correlation coefficient, simple regression coefficient, multiple regression coefficient, and (F) and (T) tests) using the SPSS program. The study reached a set of results, the most important of which are: the existence of a very weak, positive correlation between the Saudi Exchange indicators combined (the general index of the main market (TASI) and the parallel market index (Nomu)) as independent variables and the value of traded



stocks in the Saudi Exchange as a dependent variable, and there is no statistically significant impact of the combined financial market indicators (the general index of the main market (TASI) and the parallel market index (Nomu)) on the value of traded stocks in the Saudi Exchange.

Keywords: financial market indicators, Traded stocks, Value of traded stocks.

أولاً: الإطار المنهجي.

١ - مقدمة:

تُعد مؤشرات الأسواق المالية بمثابة مقياس لدرجة تطور الاقتصاد بصفة عامة والأسواق المالية بصفة خاصة (باش والقريشي: ٢٠١٧، ١٩١)، وتمثل مقياساً شاملاً لاتجاه السوق وتعكس الاتجاه العام لتحركات أسعار الأسهم (كينة: ٢٠١٧، ٣)، حيث توجد عدد من المؤشرات التي تعبر عن أسواق الأوراق المالية وتعكس اداءها وتستخدم في تقييمها ومعرفة اتجاهاتها ومقارنتها بأداء غيرها من الأسواق المالية (عبد الحكيم: ٢٠١٥، ١٣٣).

يُعد مقياس حجم تداول السهم لشركة محددة وهو عبارة عن عدد الأسهم المتداولة لشركة معينة خلال فترة زمنية محددة على العدد الكلي لأسهم ذات الشركة، هو المقياس الأكثر شيوعاً في الدراسات التي تركز على دراسة تأثير المعلومات على حجم التداول (المشعل وآخرون: ٢٠١٥، ٤٣٩)، فعمليات البيع والشراء الكثيفة للأسهم في مدة معينة تولد حجماً كثيفاً من التداول وينتج عن ذلك زيادة في الطلب على الأسهم في المدة ذاتها (البستنجي، والحموري: ٢٠٢٠م، ٤٨٦)، وتأتي هذه الدراسة لمعرفة العلاقة بين مؤشرات الأسواق المالية (المؤشر العام للسوق الرئيسية (تاسي) ومؤشر السوق الموازية (نمو)) وقيمة الأسهم المتداولة بالسوق المالية السعودية.

٢ - مشكلة الدراسة:

تعتبر متابعة مؤشرات الأسواق المالية أمر ضروري للمهتمين بالأسواق المالية والمتعاملين فيها، لأنها تعكس الاتجاه العام لتحركات أسعار الأسهم مما ينعكس على قيمة الأسهم المتداولة، وبناءً على ما سبق تتمثل مشكلة في السؤال الرئيسي التالي: ما العلاقة بين مؤشرات الأسواق المالية (المؤشر العام للسوق



الرئيسية (تاسي) ومؤشر السوق الموازية (نمو) وقيمة الأسهم المتداولة بالسوق المالية السعودية؟
وتتفرع منه الأسئلة الآتية:

٢-١- ما العلاقة بين المؤشر العام للسوق الرئيسية (تاسي) وقيمة الأسهم المتداولة بالسوق الرئيسية (تداول)؟

٢-٢- ما العلاقة بين مؤشر السوق الموازية (نمو) وقيمة الأسهم المتداولة بالسوق الموازية (نمو)؟

٣- أهداف الدراسة:

تهدف الدراسة بشكل رئيس إلى معرفة العلاقة بين مؤشرات الأسواق المالية (المؤشر العام للسوق الرئيسية (تاسي) ومؤشر السوق الموازية (نمو) وقيمة الأسهم المتداولة بالسوق المالية السعودية، وتتفرع منه الأهداف الآتية:

٣-١- معرفة العلاقة بين المؤشر العام للسوق الرئيسية (تاسي) وقيمة الأسهم المتداولة بالسوق الرئيسية (تداول).

٣-٢- معرفة العلاقة بين مؤشر السوق الموازية (نمو) وقيمة الأسهم المتداولة بالسوق الموازية (نمو).

٤- أهمية الدراسة:

تتمثل أهمية الدراسة في الآتي:

٤-١- الأهمية العلمية: ترجع أهمية الدراسة من الناحية العلمية إلى الاعتبارات الآتية:

٤-١-١- تستمد الدراسة أهميتها من خلال أهمية مؤشرات الأسواق المالية، فهي من الأدوات المهمة لتقييم أداء السوق المالي والأسهم المتداولة فيه، كما تستمد أهميتها من خلال أهمية قيمة الأسهم المتداولة من كونها تعطي مؤشرات مهمة عن قوة السوق واحتمالات صعوده أو هبوطه.

٤-١-٢- تسليط الضوء على العلاقة بين مؤشرات الأداء المالي وقيمة الأسهم المتداولة بالسوق المالية السعودية، والتي يمكن أن تساعد الباحثون في دراسة علاقات أخرى تؤثر في قيمة الأسهم المتداولة بالسوق المالية السعودية.

٤-٢- الأهمية العملية: ترجع أهمية الدراسة من الناحية العملية إلى الاعتبارات الآتية:

٤-٢-١- تساعد نتائج هذه الدراسة الجهات المهتمة بالسوق المالي في معرفة العلاقة بين مؤشرات الأسواق المالية وقيمة الأسهم المتداولة بالسوق المالية السعودية.



٤-٢-٢- تساعد هذه الدراسة الجهات المهتمة بالسوق المالي في توضيح أثر مؤشرات الأسواق المالية على قيمة الأسهم المتداولة بالسوق المالية السعودية.

٥- فرضيات الدراسة:

لتحقيق أهداف الدراسة تمت صياغة الفرضيات الآتية:

الفرضية الرئيسية: توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين مؤشرات الأسواق المالية (المؤشر العام للسوق الرئيسية (تاسي) ومؤشر السوق الموازية (نمو)) وقيمة الأسهم المتداولة بالسوق المالية السعودية، وتتفرع منها الفرضيات الآتية:

الفرضية الأولى: توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين المؤشر العام للسوق الرئيسية (تاسي) وقيمة الأسهم المتداولة بالسوق الرئيسية (تداول).

الفرضية الثانية: توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين مؤشر السوق الموازية (نمو) وقيمة الأسهم المتداولة بالسوق الموازية (نمو).

٦- منهجية الدراسة:

لتحقيق أهداف الدراسة استخدم الباحث المناهج العلمية الآتية:

٦-١- المنهج الاستنباطي: لتحديد محاور الدراسة وصياغة مشكلة وفرضيات الدراسة.

٦-٢- المنهج الاستقرائي: لاختبار فرضيات الدراسة.

٦-٣- المنهج التاريخي: لتتبع الدراسات السابقة في هذا المجال.

٦-٤- منهج دراسة الحالة: لإجراء الدراسة التطبيقية.

٧- مصادر جمع البيانات:

تم الاعتماد في هذه الدراسة على المصادر الأولية والثانوية لجمع البيانات المناسبة وهي:

٧-١- المصادر الأولية: وتتمثل في التقارير السنوية، والتقارير الإحصائية السنوية، والنشرات الإحصائية السنوية، الصادرة عن السوق المالية السعودية، خلال لفترة من (2017م - 2022م).

٧-٢- المصادر الثانوية: تتمثل في الكتب والمراجع والمجلات العلمية والرسائل العلمية ذات العلاقة بموضوع الدراسة.

٨- حدود الدراسة:



تتثل حدود الدراسة في الآتي:

٨-١- الحدود الموضوعية: يقتصر موضوع الدراسة على تأثير مؤشرات الأسواق المالية على قيمة الأسهم المتداولة بالسوق المالية السعودية.

٨-٢- الحدود المكانية: السوق المالية السعودية، المملكة العربية السعودية- الرياض.

٨-٣- الحدود الزمانية: الأعوام (2017م - 2022م) للحصول على بيانات كافية عن مؤشرات الأسواق المالية، وقيمة الأسهم المتداولة بالسوق المالية السعودية.

٩- مصطلحات الدراسة وتعريفاتها:

٩-١- السوق الرئيسية (تداول): يعتبر (تداول) الجهة الرسمية الوحيدة المصرح لها بمزاولة أعمالها كسوق مالية في المملكة العربية السعودية، وتعد المصدر الرسمي لجميع المعلومات المتعلقة بالصفقات المنفذة للأوراق المالية المتداولة في السوق (تداول، التقرير السنوي: ٢٠١٧، ٨).

٩-٢- المؤشر العام للسوق الرئيسية (تاسي) (Tadawul All Share Index (TASI) هو مؤشر رئيسي لجميع الأسهم في السوق الرئيسية، ويضم جميع الأسهم المؤهلة المدرجة في تداول (السوق المالية السعودية (تداول)، منهجية مؤشرات تداول: ٢٠٢٠، ٤).

٩-٣- السوق الموازية: تأسس سوق نمو في عام ٢٠١٧م، كسوق موازٍ يتميز بشروط إدراج أكثر مرونة لتوفير مصدر إضافي للتمويل للشركات الصغيرة والمتوسطة (مجموعة تداول السعودية، التقرير السنوي: ٢٠٢٠، ٤٤).

٩-٤- مؤشر السوق الموازية (نمو) (Parallel Market (Nomu) هو المؤشر للسوق الموازية، ويضم جميع الأوراق المالية المؤهلة المدرجة في تداول (السوق المالية السعودية، منهجية مؤشرات تداول: ٢٠٢٠، ٤).

١٠- خطة الدراسة:

في ضوء مشكلة الدراسة ولتحقيق أهدافها، فقد تم تقسيم الدراسة على النحو الآتي:

أولاً: الإطار المنهجي.

ثانياً: الدراسات السابقة.

ثالثاً: الإطار النظري.



رابعاً: الطريقة والاجراءات.

خامساً: النتائج.

سادساً: التوصيات.

وفيما يلي عرض تفصيلي لباقي محاور خطة الدراسة.

ثانياً: الدراسات السابقة.

يمكن عرض بعض الدراسات السابقة ذات العلاقة بموضوع الدراسة، وذلك على النحو الآتي:

١- الدراسات التي تناولت مؤشرات الأسواق المالية:

هدفت دراسة (Van der Weijden, 2020) إلى معرفة تأثير جائحة Covid- 19 على أسعار الأسهم من خلال البحث في مؤشرات الدول (الصين، ألمانيا، إيطاليا اسبانيا، الولايات المتحدة الأمريكية)، وتوصلت لعدة نتائج منها: أن قطاعات الطاقة والأغذية والمشروبات والرعاية الصحية والسلع الشخصية والمنزلية والتكنولوجيا وصناعة الاتصالات قد تأثر ايجابياً مقارنة بالصناعة المصرفية. وهدفت دراسة (Mittal & Sharma, 2021) إلى معرفة أثر فيروس كورونا على عوائد الأسهم في قطاع الرعاية الصحية والأدوية الهندي، وتم أخذ أسعار الاغلاق اليومية لمؤشرات القطاع المحدد لمدة ٢٣٣ يوماً، وتوصلت إلى أن عدد حالات الإصابة بفيروس كورونا تؤثر بشكل إيجابي على النمو الاقتصادي في الهند. كما هدفت دراسة (Indrastuti, 2021) إلى دراسة كيفية تأثير حالات Covid- 19 على مؤشر البورصة المركب في اندونيسيا، وتوصلت إلى أن عدد حالات الإصابة اليومية المؤكدة وحالات الوفاة اليومية لا تؤثر بشكل كبير على مؤشر البورصة المركب. وهدفت دراسة (دبي وبو عبد الله، ٢٠٢١) إلى قياس تأثير مؤشرات تطور سوق الأوراق المالية على النمو الاقتصادي في المملكة العربية السعودية، وتوصلت إلى عدة نتائج منها: وجود تأثير إيجابي لنسبة حجم التداول على النمو الاقتصادي. بينما هدفت دراسة (سلام، ٢٠٢٢) إلى قياس مدى استقرار مؤشرات السوق المالية السعودية، وتوصلت لعدة نتائج منها: عدم تأثر عوائد مؤشر السوق السعودية سلباً بجائحة Covid- 19.

٢- الدراسات التي تناولت الأسهم المتداولة:

هدفت دراسة (Uddin and Hassan, 2011) لفحص العلاقة بين الإفصاح عن المخاطر في التقارير السنوية وكل من سلوك أسعار الأسهم ومخاطر السهم في بورصتي دبي وأبو ظبي، وتوصلت إلى عدة



نتائج منها: وجود تأثير غير خطي للإفصاح عن معلومات المخاطر على مستوى تقلبات أسعار الأسهم ومخاطر السوق. وهدفت دراسة (Almumani, 2014) إلى معرفة العوامل المحددة لأسعار أسهم البنوك المدرجة في بورصة عمان، وتوصلت إلى أن (الأرباح الموزعة، القيمة الدفترية، والأرباح المحققة) تعتبر من العوامل المهمة في تحديد سعر السهم. كما هدفت دراسة (فارس، ٢٠١٦) إلى معرفة أثر المتغيرات الداخلية والخارجية على أسعار الأسهم، وتوصلت إلى مجموعة من النتائج منها: وجود علاقة ارتباط معنوية طردية بين المتغيرات الداخلية وأسعار الأسهم. وهدفت دراسة (حرز وآخرون، ٢٠١٨) إلى اختبار أثر سياسة توزيع الأرباح على تذبذب أسعار الأسهم المتداولة في بورصة فلسطين، وتوصلت إلى نتائج عديدة منها: وجود علاقة سلبية ذات دلالة إحصائية بين أثر عائد التوزيعات وتذبذب أسعار الأسهم. كما هدفت دراسة (أحمد وحسن، ٢٠٢٠) إلى معرفة أثر حجم التداول في عائد مؤشر سوق دمشق للأوراق المالية، وتوصلت لعدة نتائج منها: وجود تذبذب في قيم عائد مؤشر سوق دمشق للأوراق المالية وقيم حجم التداول. وهدفت دراسة (عطية، ٢٠٢٢) إلى قياس مدى تأثير عدد الأسهم العادية المتداولة في سوق الأسهم السعودي بنشاط مؤشرات صناديق الاستثمار، وتوصلت لعدة نتائج منها: وجود علاقة طردية وذات دلالة معنوية إحصائية بين عدد صناديق الاستثمار وعدد الأسهم المتداولة.

التعليق على الدراسات السابقة:

من خلال مناقشة وتحليل الدراسات السابقة يلاحظ الباحث ما يلي:
على الرغم من أن الدراسات السابقة قد أجريت في أعوام مختلفة، وفي أسواق مالية مختلفة، وفي بيئات اقتصادية مختلفة، إلا أنها تتشابه في طريقة تحليل البيانات وإجراء الاختبارات الإحصائية عليها، مما أدى إلى التشابه في بعض النتائج المستخلصة. وبالرغم من وجود تشابه بين الدراسة الحالية والدراسات السابقة في استخدام بعض المتغيرات، إلا أن الدراسة الحالية تتميز بتركيزها على معرفة العلاقة بين مؤشرات الأسواق المالية (المؤشر العام للسوق الرئيسية (ناسي) ومؤشر السوق الموازية (نمو)) وقيمة الأسهم المتداولة بالسوق المالية السعودية.

ثالثاً: الإطار النظري.

في هذا الجزء من الدراسة تناول متغيرات الدراسة، وذلك على النحو الآتي:

١- الأسواق المالية:



عُرفت الأسواق المالية بأنها: "ذلك الإطار الذي يجمع بائعي الأوراق المالية بمشتري تلك الأوراق، وذلك بغض النظر عن الوسيلة التي يتحقق بها هذا الجمع، أو المكان الذي يتم فيه" (مطر: ٢٠١٦، ٥٨ - ٥٩)، وبأنها: نظام يتم من خلاله اجتماع البائعين والمشتريين لأي نوع من الأوراق المالية المتداولة (منيزل والعون: ٢٠١٨، ٦٢ - ٦٣)، وبأنها "عبارة عن تنظيم يتم بموجبه الجمع بين البائعين والمشتريين لنوع معين من الأوراق المالية أو لأصل مالي معين" (بن ربيعان: ٢٠٢٠، ٢٨).

٢- مؤشرات الأسواق المالية:

عُرف مؤشر السوق بأنه مؤشر قياس أسعار الأسهم بشكل عام على أساس يومي (متولي: ٢٠١٦، ١٣٥)، كما عُرف بأنه مؤشر احصائي يستخدم لقياس الأداء الكلي للسوق المالي الذي تم حساب المؤشر له (بدير وزعرب: ٢٠١٩، ٢٨)، وبأنه الرقم القياسي للأسعار ويمثل مقياس يتم من خلاله قياس مستوى الأسعار في سوق الأوراق المالية (أبو ظاهر والنيف: ٢٠٢١، ٢١).

٣- قيمة الأسهم المتداولة:

الأسهم المتداولة هي عبارة عن الأسهم التي يتم التعامل بها في البورصة أو السوق المالي، وتمثل مجموع أسهم الشركات المدرجة في السوق أو البورصة ضمن شروط يحددها السوق ويتم التعامل بها بيعاً وشراءً (عبد الحكيم: ٢٠١٥، ١٣٤)، أما قيمة الأسهم المتداولة فتعني سعر السهم الواحد مضروباً بالعدد الكلي للأسهم المتداولة لشركة معينة في سوق معين وخلال فترة زمنية معينة (الزغبى وإرقبيات: ٢٠٢٠، ١٨٠)، ويُعبّر عن قيمة ما يتم تداوله من أوراق مالية من خلال العديد من الأسعار خلال مدة زمنية محددة بحجم التداول (النصار والزيود: ٢٠١٨، ١٤ - ١٥).

رابعاً: الطريقة والإجراءات.

في هذا الجزء من الدراسة تناول الباحث إجراءات الدراسة التطبيقية، وذلك كما يلي:

١- مجتمع وعينة الدراسة: يتكون مجتمع الدراسة من جميع القيم السنوية لإغلاق مؤشرات السوق المالية السعودية خلال للفترة من (2017م - 2022م)، حيث يوجد بالسوق المالية السعودية عدد من المؤشرات، منها (مؤشر تداول للاكتتابات الأولية، مؤشر تداول للشركات الكبيرة، مؤشر تداول للشركات المتوسطة، مؤشر تداول للشركات الصغيرة، مؤشر السوق الرئيسية (تاسي)، مؤشر السوق الموازية (نمو))، وتم أخذ القيم السنوية الخاصة بمتغيرات الدراسة فقط (مؤشر السوق الرئيسية (تاسي) مؤشر السوق الموازية



(نمو)) من بين قيم المؤشرات الأخرى كعينة لإجراء الدراسة التطبيقية لأنهما من أكبر المؤشرات المالية الموجودة في السوق المالية السعودية، إذ يتكون مؤشر السوق الرئيسية (تاسي) من (٢٢٣) شركة و (٢١) قطاع (تداول السعودية، التقرير الإحصائي: ٢٠٢٢، ١٧)، بينما يتكون مؤشر السوق الموازية (نمو) من (٤٦) شركة و (١٢) قطاع (تداول السعودية، التقرير الإحصائي: ٢٠٢٢، ٥٢)، كما تم اختيار قيمة الأسهم المتداولة كعينة من بين القيم المختلفة للأسهم لأن حجم الأسهم المتداولة يعتبر من المؤشرات المالية المهمة المستخدمة في قياس أداء السوق المالية.

٢- الأساليب الإحصائية المستخدمة في الدراسة: تم استخدام الأساليب الإحصائية الآتية:

- أ- المتوسطات الحسابية والانحرافات المعيارية: لوصف متغيرات الدراسة.
- ب- تحليل الارتباط: لمعرفة قوة ونوع علاقة الارتباط بين متغيرات الدراسة.
- ج- تحليل الانحدار البسيط: لقياس أثر المتغير المستقل على المتغير التابع.
- د- تحليل الانحدار المتعدد: لقياس أثر مجموعة من المتغيرات المستقلة في المتغير التابع.
- هـ- اختبار (F) لمعرفة الاختبار الكلي لنموذج الانحدار.
- و- اختبار (T) لمعرفة معنوية الأثر بين المتغير التابع والمتغير المستقل.
- ز- القيمة الاحتمالية: لقبول أو رفض الفرضية عند مستوى $(\alpha=0,05)$.

وفيما يلي عرض نتائج هذه الأساليب الإحصائية:

أ- المتوسطات الحسابية والانحرافات المعيارية لمتغيرات الدراسة:

أ- أ- المتوسطات الحسابية والانحرافات المعيارية لمتغيرات الدراسة حسب السنة:

يوضح الجدول (١) المتوسطات الحسابية والانحرافات المعيارية لمتغيرات الدراسة حسب السنة.

الجدول (١): المتوسطات الحسابية والانحرافات المعيارية لمتغيرات الدراسة لجميع سنوات الدراسة.

السنة	المتغيرات	أقل قيمة	أعلى قيمة	الوسط الحسابي	الانحراف المعياري
٢٠١٧	المؤشر العام للسوق الرئيسية (تاسي).	٧,٢٢٦,٣٢	١١,٢٨١,٧١	٨,٩٨٤,٠٠	١٥٧٣,٦٦
	مؤشر السوق الموازية (نمو).	٢,٥٢٠,٧٣	٢٦,٢٤٥,٤٦	١٤,١٢٣,٢١	١١٠٩٣,٩٢
	قيمة الأسهم المتداولة.	٣٠٩,٥١	٢٦٤٢,٢٤	١٥٧٦,٦١٥	٨٩٧,٤٨٧٢٩٢٧



١٤٧٣,٣٦	٩,٣٣٣,١٣	١١,٢٨١,٧١	٧,٨٢٦,٧٣	المؤشر العام للسوق الرئيسية (تاسي).	٢٠١٨
١٠٨٤٦,٨٨	١٦,٣١٩,٨٤	٢٦,٢٤٥,٤٦	٢,٥٢٠,٧٣	مؤشر السوق الموازية (نمو).	
٨١٦,٢٠٢٩٨٢٤	١٣٦٣,٤٩	٢٢٤٧,٢٦	٣٠٩,٥١	قيمة الأسهم المتداولة.	
١٣٩٦,٠١٨	٩,٧٠٩,٧٣	١١,٢٨١,٧١	٨,٣٨٩,٢٣	المؤشر العام للسوق الرئيسية (تاسي).	٢٠١٩
٨٨٠٥,٢٩٥	١٩,٧٦٩,٦٢	٢٦,٢٤٥,٤٦	٧,٤٣٩,٩٠	مؤشر السوق الموازية (نمو).	
٩٤١,٠٤٩٢٧٤٣	١٣٨٣,٥٢٥	٢٢٤٧,٢٦	٣٠٩,٥١	قيمة الأسهم المتداولة.	
١٠٦٣٨,١٢	٤,٨٥٨,٥٠	١١,٢٨١,٧١	١١,٠١٥,٧١	المؤشر العام للسوق الرئيسية (تاسي).	٢٠٢٠
١٢٣٤٩,٦٦	١٧,٩٠٩,٨٩	٢٦,٢٤٥,٤٦	٠,٩٨	مؤشر السوق الموازية (نمو).	
١٠٧٧,٤٧٦٨٩٤	١٥٥٠,٥٦	٢٢٤٧,٢٦	٣٠٩,٥١	قيمة الأسهم المتداولة.	
١٢٦٤٧,٩٢	٣,٥٨١,٤٩	١١,٢٨١,٧١	١١,٠١٥,٧١	المؤشر العام للسوق الرئيسية (تاسي).	٢٠٢١
١٣٥٠٧,٤١	١٥,١٣١,٣٧	٢٥,٩٧٥,٨٣	٠,٩٨	مؤشر السوق الموازية (نمو).	
١٣٧٠,١٩٦١٦٥	١٢٧٨,٣٨٥	٢٢٤٧,٢٦	٣٠٩,٥١	قيمة الأسهم المتداولة.	
١٥١٩٨,٦٨	٢٦٨,٦٣	١٠,٤٧٨,٤٦	١١,٠١٥,٧١	المؤشر العام للسوق الرئيسية (تاسي).	٢٠٢٢
١٣٧٢٩,٤١	٩,٧٠٩,١٤	١٩,٤١٧,٣٠	٠,٩٨	مؤشر السوق الموازية (نمو).	
١٣٩٢,١٩٦١٦٥	٣٠٩,٥١	٣٠٩,٥١	٣٠٩,٥١	قيمة الأسهم المتداولة.	

المصدر: إعداد الباحث من بيانات الدراسة، ٢٠٢٣ م.



يلاحظ الباحث من الجدول (١) أن المتوسطات الحسابية للمؤشر العام للسوق الرئيسية (تاسي) خلال الفترة (٢٠١٧ - ٢٠٢٢) تراوحت ما بين (٩,٧٠٩,٧٣ - ٢٦٨,٦٣) حيث كان أعلاها في العام ٢٠١٩م بينما كان أقلها في العام ٢٠٢٢م. وتراوحت المتوسطات الحسابية لمؤشرات السوق الموازية (نمو) ما بين (٩,٧٠٩,١٤ - ١٩,٧٦٩,٦٢)، حيث كان أعلاها في العام ٢٠١٩م بينما كانت أقلها في العام ٢٠٢٢م. أما فيما يختص بالمتوسطات الحسابية لقيمة الأسهم المتداولة فقد تراوحت ما بين (٣٠٩,٥١ - ١٥٧٦,٦١٥)، حيث كان أعلاها في العام ٢٠١٧م بينما كان أقلها في العام ٢٠٢٢م.

أ- ب- المتوسطات الحسابية والانحرافات المعيارية لمتغيرات الدراسة لجميع سنوات الدراسة:
١- المتغيرات المستقلة:

يوضح الجدول (٢) المتوسطات الحسابية والانحرافات المعيارية للمتغيرات المستقلة لجميع سنوات الدراسة.

الجدول (٢): المتوسطات الحسابية والانحرافات المعيارية للمتغيرات المستقلة لجميع سنوات الدراسة.

	أقل قيمة	أعلى قيمة	الوسط الحسابي	الانحراف المعياري
المؤشر العام للسوق الرئيسية	7,226.32	11,281.71	8,981.9967	1,573.66036
مؤشر السوق الموازية	2,520.73	26,245.46	14,123.2050	11,093.92439

المصدر: إعداد الباحث من بيانات الدراسة، ٢٠٢٣م.

من الجدول (٢) يلاحظ الباحث أن المتوسط الحسابي لمؤشر السوق الموازية (نمو) لجميع سنوات الدراسة كانت (٢٠٥٠, ١٢٣, ١٤) وكانت أقلها قيمة (٢, ٥٢٠, ٧٣) تعود لقيمة الأسهم المتداولة في العام ٢٠١٨م بينما كانت أعلى قيمة لها (٢٦, ٢٤٥, ٤٦) تعود لقيمة الأسهم المتداولة في العام ٢٠٢٠م.

٢- المتغير التابع:

يوضح الجدول (٣) المتوسطات الحسابية والانحرافات المعيارية للمتغير التابع لجميع سنوات الدراسة.

الجدول (٣): المتوسطات الحسابية والانحرافات المعيارية للمتغير التابع لجميع سنوات الدراسة.

	أقل قيمة	أعلى قيمة	الوسط الحسابي	الانحراف المعياري
قيمة الأسهم المتداولة	154.76	1321.12	788.3075	448.74365



المصدر: إعداد الباحث من بيانات الدراسة، ٢٠٢٣م.

يلاحظ الباحث من الجدول (٣)، أن المتوسط الحسابي لقيمة الأسهم المتداولة كان (٧٨٨,٣٠٧٥) وكانت أقل قيمة له (١٥٤,٧٦) تعود لمؤشرات الأسواق المالية في العام ٢٠٢٢م بينما كان أعلى قيمة لها (١٣٢١,١٢) بانحراف معياري (٤٤٨,٧٤٣٦٥) تعود لمؤشرات الأسواق لمالية في العام ٢٠٢١م.

ب- معامل ارتباط بيرسون:

يوضح الجدول التالي نتائج اختبار معامل ارتباط بيرسون وذلك من أجل معرفة العلاقة بين متغيرات الدراسة.

الجدول (٤): اختبار معامل ارتباط بيرسون بين متغيرات الدراسة.

		المؤشر العام للسوق الرئيسية (تاسي)	مؤشر السوق الموازية (نمو)	قيمة الأسهم المتداولة
المؤشر العام للسوق الرئيسية (تاسي)	Pearson Correlation	1	.782	-.230
	Sig. (2-tailed)	---	.066	.661
	N	6	6	6
مؤشر السوق الموازية (نمو)	Pearson Correlation	.782	1	.078
	Sig. (2-tailed)	.066	---	.884
	N	6	6	6
قيمة الأسهم المتداولة	Pearson Correlation	-.230	.078	1
	Sig. (2-tailed)	.661	.884	---
	N	6	6	6

المصدر: إعداد الباحث من بيانات الدراسة، ٢٠٢٣م.

يلاحظ من الجدول (٤)، ما يلي:



- وجود علاقة ارتباط طردية قوية غير دال إحصائياً بين مؤشر السوق الموازية (نمو) والمؤشر العام للسوق الرئيسية (تاسي)، حيث بلغت (0,782) عند مستوى دلالة (0,06).
- وجود علاقة ارتباط عكسية ضعيفة جداً غير دال إحصائياً بين قيمة الأسهم المتداولة والمؤشر العام للسوق الرئيسية (تاسي)، حيث بلغت (-0,230) عند مستوى دلالة (0,6).

ج- تحليل الانحدار البسيط:

تم حساب تحليل الانحدار البسيط لاختبار فرضيات الدراسة ومعرفة أثر المتغيرات المستقلة على المتغير التابع، وفيما يلي عرض النتائج.

اختبار الفرضية الأولى: توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين المؤشر العام للسوق الرئيسية (تاسي) وقيمة الأسهم المتداولة بالسوق الرئيسية (تداول).

للتحقق من صحة الفرضية الأولى قام الباحث بتطبيق تحليل الانحدار الخطي البسيط للكشف عن وجود علاقة بين المؤشر العام للسوق الرئيسية (تاسي) وقيمة الأسهم المتداولة بالسوق الرئيسية (تداول) عند مستوى معنوية (0,05)، وفيما يلي عرض النتائج:

الجدول (5): ملخص النموذج لاختبار الانحدار الخطي البسيط للفرضية الأولى.

معامل الارتباط R	معامل التحديد R2	معامل التحديد المعدل R	الخطأ المعياري
.327a	.107	-.116	818.52042

المصدر: إعداد الباحث من بيانات الدراسة، 2023م.

يشير الجدول (5) إلى وجود علاقة ارتباط طردية ضعيف جداً بين المؤشر العام للسوق الرئيسية (تاسي) كمتغير مستقل وقيمة الأسهم المتداولة كمتغير تابع، حيث بلغت قيمة معامل الارتباط 0,327 أي بنسبة 32,7% حيث بلغت قيمة معامل التحديد 0,107 وهذه القيمة تدل على أن المؤشر العام للسوق الرئيسية (تاسي) كمتغير مستقل يساهم بنسبة 10,7% في قيمة الأسهم المتداولة بالسوق الرئيسية (تداول) كمتغير تابع.

الجدول (6): تحليل التباين Anova للفرضية الأولى.

الدلالة الإحصائية	قيمة F المحسوبة	متوسط المربعات	درجة الحرية	مجموع المربعات	النموذج
.527 ^b	.480	321412.515	1	321412.515	الانحدار
		669975.678	4	2679902.711	البواقي



المجموع	3001315.227	5			
---------	-------------	---	--	--	--

a. Dependent Variable: قيمة الأسهم المتداولة

b. Predictors: (Constant), المؤشر العام للسوق الرئيسية

المصدر: إعداد الباحث من بيانات الدراسة، ٢٠٢٣م.

يلاحظ الباحث من الجدول (٦) أن قيمة (F) المحسوبة بلغت (٠,٤٨٠) عند مستوى دلالة (٠,٥٢٧) وهي قيمة غير دالة إحصائياً عند مستوى معنوية (٠,٠٥) مما يدل على عدم مقدرة المتغير المستقل المؤشر العام للسوق الرئيسية (تاسي) التأثير على المتغير التابع قيمة الأسهم المتداولة بالسوق الرئيسية (تداول). وبناءً على ما سبق تُرفض الفرضية الأولى: توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين المؤشر العام للسوق الرئيسية (تاسي) وقيمة الأسهم المتداولة بالسوق الرئيسية (تداول).

الجدول (٧): معاملات التأثير للمتغير المستقل على المتغير التابع للفرضية الأولى.

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
(Constant)	-244.107	2115.880		-.115	.914
المؤشر العام للسوق الرئيسية	.161	.233	.327	.693	.527

a. Dependent Variable: قيمة الأسهم المتداولة

المصدر: إعداد الباحث من بيانات الدراسة، ٢٠٢٣م.

يلاحظ الباحث من الجدول (٧) عدم وجود تأثير معنوي للمؤشر العام للسوق الرئيسية (تاسي) على قيمة الأسهم المتداولة بالسوق الرئيسية (تداول)، حيث بلغت دلالة (T) الإحصائية (٠,٥٢٧) وهي أكبر من قيمة مستوى المعنوية (٠,٠٥).

اختبار الفرضية الثانية: توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين مؤشر السوق الموازية (نمو) وقيمة الأسهم المتداولة بالسوق الموازية (نمو).

للتحقق من صحة الفرضية الثانية قام الباحث بتطبيق تحليل الانحدار الخطي البسيط للكشف عن وجود علاقة بين مؤشر السوق الموازية (نمو) وقيمة الأسهم المتداولة بالسوق الموازية (نمو) عند مستوى معنوية (٠,٠٥)، وفيما يلي عرض النتائج:

الجدول (٨): ملخص النموذج لاختبار الانحدار الخطي البسيط للفرضية الثانية.

معامل التباين R	معامل التحديد R ²	معامل التحديد المعدل R	الخطأ المعياري
-----------------	------------------------------	------------------------	----------------



.611 ^a	.373	.216	637.70995
-------------------	------	------	-----------

المصدر: إعداد الباحث من بيانات الدراسة، ٢٠٢٣ م.

يشير الجدول (٨) إلى وجود علاقة ارتباط طردية متوسطة بين مؤشر السوق الموازية (نمو) كمتغير مستقل وقيمة الأسهم المتداولة بالسوق الموازية (نمو) كمتغير تابع، حيث بلغت قيمة معامل الارتباط ٠,٦١١ أي بنسبة ٦١,١%. وبلغت قيمة معامل التحديد ٠,٣٧٣، وهذه القيمة تدل على أن مؤشر السوق الموازية (نمو) كمتغير مستقل يساهم بنسبة ٣٧,٣% في قيمة الأسهم المتداولة بالسوق الموازية (نمو) كمتغير تابع.

الجدول (٩): تحليل التباين Anova للفرضية الثانية.

الدلالة الإحصائية	قيمة F المحسوبة	متوسط المربعات	درجة الحرية	مجموع المربعات	النموذج
.198 ^b	2.380	967708.736	1	967708.736	الانحدار
		406673.983	4	1626695.930	البواقي
			5	2594404.666	المجموع

a. Dependent Variable: قيمة الأسهم المتداولة.

b. Predictors: (Constant), مؤشر السوق الموازية,

المصدر: إعداد الباحث من بيانات الدراسة، ٢٠٢٣ م.

يلاحظ الباحث من الجدول (٩) أن قيمة (F) المحسوبة بلغت (٢,٣٨٠) عند مستوى دلالة (٠,١٩٨) وهي قيمة غير دالة إحصائياً عند مستوى معنوية (٠,٠٥) مما يدل على عدم مقدرة المتغير المستقل مؤشر السوق الموازية (نمو) التأثير على المتغير التابع قيمة الأسهم المتداولة بالسوق الموازية (نمو). وبناءً على ما سبق تُرفض الفرضية الثانية: توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين مؤشر السوق الموازية (نمو) وقيمة الأسهم المتداولة بالسوق الموازية (نمو).

الجدول (١٠): معاملات التأثير للمتغير المستقل على المتغير التابع للفرضية الثانية.

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients Beta	T	Sig.
	B	Std. Error			
(Constant)	933.651	446.762		2.090	.105
مؤشر السوق الموازية	-.040	.026	-.611	-1.543	.198

a. Dependent Variable: قيمة الأسهم المتداولة.

المصدر: إعداد الباحث من بيانات الدراسة، ٢٠٢٣ م.



يلاحظ الباحث من الجدول (١٠) عدم وجود تأثير معنوي لمؤشر السوق الموازية (نمو) على قيمة الأسهم المتداولة بالسوق الموازية (نمو)، حيث بلغت دلالة (T) الإحصائية (٠,١٩٨) وهي أكبر من قيمة مستوى المعنوية (٠,٠٥).

تحليل الانحدار المتعدد:

اختبار الفرضية الرئيسية: توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين مؤشرات الأسواق المالية (المؤشر العام للسوق الرئيسية (تاسي) ومؤشر السوق الموازية (نمو)) وقيمة الأسهم المتداولة بالسوق المالية السعودية.

للتحقق من صحة الفرضية قام الباحث بتطبيق تحليل الانحدار المتعدد للكشف عن وجود علاقة بين مؤشرات الأسواق المالية (المؤشر العام للسوق الرئيسية (تاسي) ومؤشر السوق الموازية (نمو)) وقيمة الأسهم المتداولة بالسوق المالية السعودية عند مستوى معنوية (٠,٠٥)، وفيما يلي عرض النتائج:

الجدول (١١): ملخص النموذج لاختبار الانحدار المتعدد للفرضية الرئيسية.

الخطأ المعياري	معامل التحديد المعدل R	معامل التحديد R ²	معامل الارتباط R
510.28581	-.293	.224	.473 ^a

المصدر: إعداد الباحث من بيانات الدراسة، ٢٠٢٣م.

يشير الجدول (١١) إلى وجود علاقة ارتباط طردية ضعيفة جداً بين مؤشرات الأسواق المالية (المؤشر العام للسوق الرئيسية (تاسي) ومؤشر السوق الموازية (نمو)) كمتغيرات مستقلة وقيمة الأسهم المتداولة بالسوق المالية السعودية كمتغير تابع، حيث بلغت قيمة معامل الارتباط ٠,٤٧٣ أي بنسبة ٤٧,٣%. وبلغت قيمة معامل التحديد ٠,٢٢٤ وهذه القيمة تدل على أن مؤشرات الأسواق المالية (المؤشر العام للسوق الرئيسية (تاسي) ومؤشر السوق الموازية (نمو)) كمتغيرات مستقلة تساهم بنسبة ٢٢,٤% في قيمة الأسهم المتداولة بالسوق المالية السعودية كمتغير تابع.

جدول (١٢): تحليل التباين Anova للفرضية الرئيسية الثانية.

الدلالة الإحصائية	قيمة F المحسوبة	متوسط المربعات	درجة الحرية	مجموع المربعات	النموذج
.683 ^b	.433	112839.746	2	225679.491	الانحدار
		260391.603	3	781174.810	البواقي
			5	1006854.301	المجموع



a. Dependent Variable: قيمة الأسهم المتداولة

b. Predictors: (Constant), مؤشر السوق الموازية, المؤشر العام للسوق الرئيسية,

المصدر: إعداد الباحث من بيانات الدراسة، ٢٠٢٣م.

يلاحظ الباحث من الجدول (١٢) أن قيمة (F) المحسوبة بلغت (٠,٤٣٣) عند مستوى دلالة (٠,٦٨٣) وهي قيمة غير دالة إحصائياً عند مستوى معنوية (٠,٠٥) مما يدل على عدم مقدرة المتغير المستقل مؤشرات الأسواق المالية (المؤشر العام للسوق الرئيسية (تاسي) ومؤشر السوق الموازية (نمو)) التأثير على المتغير التابع قيمة الأسهم المتداولة بالسوق المالية السعودية. وبناءً على ما سبق تُرفض الفرضية الرئيسية: توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين مؤشرات الأسواق المالية (المؤشر العام للسوق الرئيسية (تاسي) ومؤشر السوق الموازية (نمو)) وقيمة الأسهم المتداولة بالسوق المالية السعودية.

الجدول (١٣): معاملات التأثير للمتغيرات المستقلة على المتغير التابع للفرضية الرئيسية.

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
(Constant)	2329.192	1762.711		1.321	.278
المؤشر العام للسوق الرئيسية	-.214	.233	-.750	-.918	.426
مؤشر السوق الموازية	.027	.033	.664	.813	.476

a. Dependent Variable: قيمة الأسهم المتداولة

المصدر: إعداد الباحث من بيانات الدراسة، ٢٠٢٣م.

يلاحظ الباحث من الجدول (١٣) يلاحظ من الجدول (٢٢) عدم وجود تأثير معنوي لمؤشر الأسواق المالية (المؤشر العام للسوق الرئيسية (تاسي) ومؤشر السوق الموازية (نمو)) على قيمة الأسهم المتداولة بالسوق المالية السعودية، حيث بلغت دلالة (T) الإحصائية (٠,٤٢٦) وهي أكبر من قيمة مستوى المعنوية (٠,٠٥).

خامساً: النتائج.

من خلال تحليل بيانات الدراسة التطبيقية، توصل الباحث إلى النتائج الآتية:



- ١- لا توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين المؤشر العام للسوق الرئيسية (تاسي) وقيمة الأسهم المتداولة بالسوق الرئيسية (تداول).
- ٢- لا توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين مؤشر السوق الموازية (نمو) وقيمة الأسهم المتداولة بالسوق الموازية (نمو).
- ٣- توجد علاقة ارتباط طردية ضعيفة جداً بين مؤشرات الأسواق المالية مجتمعة (المؤشر العام للسوق الرئيسية (تاسي) ومؤشر السوق الموازية (نمو)) كمتغيرات مستقلة وقيمة الأسهم المتداولة بالسوق المالية السعودية كمتغير تابع.
- ٤- لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لمؤشرات الأسواق المالية مجتمعة (المؤشر العام للسوق الرئيسية (تاسي) ومؤشر السوق الموازية (نمو)) على قيمة الأسهم المتداولة بالسوق المالية السعودية.

سادساً: التوصيات.

في ضوء النتائج المستخلصة يقترح الباحث عدداً من الدراسات المستقبلية، تتمثل فيما يلي:

- ١- دراسة العوامل المؤثرة على الأسهم المتداولة بالسوق المالية السعودية.
- ٢- أثر عوائد الاسهم على الأسهم المتداولة بالسوق المالية السعودية.
- ٣- سياسة توزيع الأرباح وأثرها على تداول الأسهم بالسوق المالية السعودية.

قائمة المراجع.

أولاً: المراجع باللغة العربية.

- أبو ظاهر، خالد زايد ظاهر، والنيف، خالد لافي. (٢٠٢١). أثر جائحة كورونا على مؤشرات بورصة عمان. (رسالة ماجستير غير منشورة). جامعة البلقاء التطبيقية، السلط.
- أحمد، طالب، وحسن، عبير محسن. (٢٠٢٠). دراسة أثر عدد الأسهم المتداولة في عائد مؤشر سوق دمشق للأوراق المالية باستخدام التكامل المشترك. مجلة جامعة تشرين للبحوث والدراسات العلمية- سلسلة العلوم الاقتصادية والقانونية، مج ٤٢، ع ٣٤، ٣٠٥ - ٣٢٢.
- باش، عياد محمد علي، والقريشي، محمد جاسم شهيد. (٢٠١٧). أثر السياسة المالية في مؤشرات أداء سوق العراق للأوراق المالية للفترة "٢٠٠٤ - ٢٠١٤". مجلة كلية الإدارة والاقتصاد للدراسات الاقتصادية والإدارية والمالية، مج ٩، ع ٢٤، ١٨٦ - ٢٠٨.



بدير، سماح خميس جمعة، وز عرب، حمدي شحده محمود. (٢٠١٩). دراسة العلاقة بين مؤشر القدس والمؤشرات الأخرى لبورصة فلسطين: دراسة تحليلية. (رسالة ماجستير غير منشورة). الجامعة الإسلامية (غزة)، غزة.

البستنجي، منتصر طه محمد، والحموري، باسم محمد نزال. (٢٠٢٠). أثر سياسة توزيع الأرباح على حجم تداول أسهم الشركات المساهمة في بورصة عمان. مجلة جامعة عمان العربية للبحوث: سلسلة البحوث الإدارية، مج ٤، ١٤، ٤٧٥ - ٤٩٦.

بن ربيعان، عبد الله خالد. (٢٠٢٠). سوق المال السعودية، نشأتها وادائها وكفاءتها. (الرياض: معهد الإدارة العامة). ٢٨.

تداول السعودية، التقرير الإحصائي: ٢٠٢٢، ١٧.

تداول السعودية، التقرير الإحصائي: ٢٠٢٢، ٥٢.

تداول، التقرير السنوي: ٢٠١٧، ٨.

حرز، إيمان صلاح سعيد، العشي، محمد مروان، وماضي، هشام كامل. (٢٠١٨). أثر سياسة توزيع الأرباح على تذبذب أسعار الأسهم المتداولة في بورصة فلسطين. (رسالة ماجستير غير منشورة). الجامعة الإسلامية (غزة)، غزة.

دبي، منيرة، وبو عبد الله، على. (٢٠٢١). أثر مؤشرات تطور سوق الأوراق المالية على النمو الاقتصادي، دراسة حالة السعودية (1992 - 2019م). مجلة اقتصاديات المال والاعمال والتجارة، مج ٦، ٢٤، ١٢٣ - ١٤٠.

الزغبني، عبد الله محمد، وإرقيبات، أنوار نواف. (٢٠٢٠). أثر الإفصاح في مواقع التواصل الاجتماعي "فيسبوك" على حجم التداول للشركات المساهمة العامة المدرجة في بورصة عمان. المجلة العربية للإدارة، مج ٤٠، ٤٤، ١٧٧ - ١٩٠.

سلام، أسامة عزمي. (٢٠٢٢). مؤشرات السوق المالية السعودية وجائحة Covid-19 في ظل رؤية المملكة ٢٠٣٠. مجلة اقتصاد المال والاعمال، مج ٧، ١٤، ٤٥ - ٦٨.

السوق المالية السعودية (تداول)، منهجية مؤشرات تداول: ٢٠٢٠، ٤.



عبد الحكيم، هشام طلعت. (٢٠١٥). الاستثمار الأجنبي غير المباشر وأثره في مؤشرات التداول - دراسة تطبيقية في سوق العراق للأوراق المالية. مجلة التراث، ٢٠٤، ١٢٧ - ١٤٤.
عطية، حليلة. (٢٠٢٢). قياس أثر نشاط مؤشرات صناديق الاستثمار على عدد الأسهم المتداولة: سوق الأسهم السعودي أنموذجاً. مجلة دراسات اقتصادية، مج ٢٢، ٢٤، ٢٧١ - ٢٨٥.
فارس، حسن إسماعيل. (٢٠١٦). محددات أسعار الأسهم المتداولة في سوق الأوراق المالية: بالتطبيق على الشركات المقيدة بالبورصة المصرية. مجلة الدراسات والبحوث التجارية، س ٣٦، ١٤، ١٠٧ - ١٥٦.

كينة، صفاء، وصديقي، صفية. ٢٠١٧. دراسة قياسية للتنبؤ بحركة أسعار المؤشرات في سوق نيويورك المالي: حالة مؤشر داو جونز الصناعي للأوراق المالية في فترة الممتدة من "٢٠٠٤ إلى ٢٠١٥". (رسالة ماجستير غير منشورة). جامعة قاصدي مرباح- ورقلة، ورقلة.
متولي، سمر مصطفى منصور. (٢٠١٦). تحليل ومقارنة أساليب تصميم مؤشرات أسواق الأوراق المالية: مثال مؤشر أسواق الولايات المتحدة الأمريكية ومصر. المجلة العربية للعلوم ونشر الأبحاث، مج ٢، ٦٤، ١٣٢ - ١٥٠.
مجموعة تداول السعودية، التقرير السنوي: ٢٠٢٠، ٤٤.

المشعل، ياسر أحمد، بقله، سهير عبد اللطيف، والدكي، رنيم غازي. (٢٠١٥). أثر تقلبات عائد الأسهم على حجم التداول في الأسواق المالية: دراسة تطبيقية في سوق دمشق المالي. مجلة جامعة تشرين للبحوث والدراسات العلمية - سلسلة العلوم الاقتصادية والقانونية، مج ٣٧، ٤٤، ٤٣٣ - ٤٤٧.
مطر، محمد. (٢٠١٦). الأسس العلمية والعملية لبناء وإدارة المحافظ الاستثمارية. (عمان: دار وائل للنشر)، ٥٨ - ٥٩.

منيزل، معاذ محمود محمد، والعون، بسام عشوي عرب. (٢٠١٩). أثر المؤشرات المالية على القيمة السوقية لاسهم الشركات الصناعية الأردنية المدرجة في بورصة عمان للأوراق المالية خلال الفترة (٢٠٠٩ - ٢٠١٦ م). (رسالة ماجستير غير منشورة). جامعة آل البيت، المفرق.
النصار، أمجد جاسم نعيمه، والزيود، حسين على عريمط. (٢٠١٨). تحليل سلوك أسعار الأسهم وأثره على كفاءة الشركات الصناعية. (رسالة ماجستير غير منشورة). جامعة آل البيت، المفرق.



ثانياً: المراجع باللغة الإنجليزية.

- Almumani M. (2014). Determinants of Equity Share Prices of the Listed banks in Amman Stock Exchange: Quantitative Approach, International Journal of Business and Social Science, 5(1), 91 – 104.
- Indrastuti, D.K. (2021). Impact of Confirmed, Death, and Recovered Cases of Covid-19 Toward Stock Exchange Composite Index. Review of Integrative Business and Economics Research, 10(1), 1 – 10.
- Mittal, S., & Sharma, D. (2021). The impact of Covid-19 on stock returns of the Indian healthcare and pharmaceutical sector. Australasian Accounting, Business and Finance Journal, 15(1), 5 – 21.
- Uddin, M. H., & Hassan, M. K. (2011). Corporate risk information in annual reports and stock price behavior in the United Arab Emirates. Academy of Accounting and Financial Studies Journal, 15(1), 59-84.
- Van der Weijden, A. (2020). The effect Covid-19 on stock prices. (Master's thesis that is not published). Erasmus School of Economics. Erasmus University Rotterdam: Netherlands.