

"إختبار تأثير كلٍّ من الأرباح المحتجزة والتغير في القيمة العادلة للإستثمارات المالية على  
القيمة السوقية للأسهم" دراسة تطبيقية"  
إعداد الباحث:

د. الصادق محمد سالم الطيب

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



## ملخص الدراسة:

هدفت الدراسة إلى معرفة أثر كلٍّ من الأرباح المحتجزة والتغير في القيمة العادلة للاستثمارات المالية على القيمة السوقية للأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول)، واستخدم الباحث كلاً من المنهج الاستنباطي والمنهج الاستقرائي والمنهج التاريخي والمنهج الوصفي التحليلي، كما تم استخدام مجموعة من الأساليب الإحصائية مثل (الوسط الحسابي، الانحراف المعياري، معامل الارتباط، معامل الانحدار البسيط، ومعامل الانحدار المتعدد، واختباري (F) و (T)) باستعمال برنامج SPSS. وتوصلت الدراسة إلى مجموعة من النتائج أهمها عدم وجود أثر ذو دلالة إحصائية للأرباح المحتجزة على القيمة السوقية للأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول)، وأيضاً توصلت إلى عدم وجود أثر ذو دلالة إحصائية للتغير في القيمة العادلة للاستثمارات المالية على القيمة السوقية للأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول).

**الكلمات المفتاحية:** الأرباح المحتجزة، القيمة العادلة للاستثمارات المالية، القيمة السوقية للأسهم.

## أولاً: الإطار المنهجي.

### 1- مقدمة:

اعتمدت شركات الاعمال خلال سنوات طويلة على الأرباح المحتجزة بصورة كبيرة كمصدر للتمويل، ويُعد التمويل عن طريق الأرباح المحتجزة أحد أنواع التمويل بالملكية وهو الأقل كلفة من اصدار الأسهم العادية ويتتم في احتجاز لأرباح الشركة لغرض إعادة استثمارها (القرشي: 2012، 9)، إن اللجوء إلى التمويل بالأرباح المحتجزة يفسر أن لدى الشركات عوائد يمكن استثمارها في المستقبل، الأمر الذي ينعكس ايجاباً على القيمة السوقية للشركات، في حين يُعد توزيع الشركات للأرباح في نهاية السنة دخلاً جارياً ينتظره المساهمين (الملاك)، وهو ما يؤثر بشكل مباشر على القيمة السوقية للشركات (السعيد: 2016، 63). وبشكل عام فإن المستثمرين ينظرون إلى توزيعات الأرباح على أنها مؤشر يدل على كفاءة الإدارة في إدارة نشاطات الشركة ونجاحها، فكما زادت قيمة الأرباح الموزعة للسهم من سنة إلى أخرى تركت لدى المتعاملين في سوق رأس المال انطباعاً ايجابياً عن كفاءة وفاعلية أداء الشركة وهذا يؤدي إلى ارتفاع القيمة السوقية للأسهم (الحيل: 2016، 12).

اتجه الفكر المحاسبي مؤخراً إلى تفضيل مدخل القيمة العادلة لتقييم الاستثمارات لأسباب عديدة، من أهمها ضرورة توفير معلومات ملائمة لمستخدمي القوائم المالية إضافة إلى تخوف الجهات المسؤولة عن وضع المعايير المحاسبية من أن تكون أوجه القصور في القوائم المالية المعدة طبقاً لمدخل التكلفة التاريخية قد تسببت في عدم التنبؤ مبكراً بفشل بعض المنشآت الهامة مثل المنشآت المالية (حسين: 2008، 141)، ويعتبر قياس القيمة العادلة للاستثمارات المالية مجالاً خصباً للتطوع المصطنع للأرباح في بعض الأحيان، ومجالاً خصباً لتحيز الإدارة سواءً بقصد أو دون قصد، مما قد يترتب عليه قياس وعرض غير عادل لنتائج أعمال المنشأة ومركزها المالي وتحريفات في الأرباح وحقوق الملكية (فراج: 2019، 400 - 402)، ففي بعض الحالات يعتمد قياس القيمة العادلة على طرق واساليب تعتمد في جزء كبير منها على جوانب شخصية للإدارة تحقق من خلالها مصالحها (فودة وآخرون: 2017، 202).

تعتبر القيمة السوقية للأسهم من الأمور المهمة التي يتطلع إليها المتعاملون بالأوراق المالية ومدراء المحافظ الاستثمارية، لأنها تشمل جزءاً مهماً من العائد الذي يحصل عليه المتعامل على شكل أرباح رأسمالية، والتي تتجاوز في كثير من الأحيان قيم الأرباح الموزعة، لذلك فإن القيمة السوقية كانت دوماً موضع اهتمام من قبل الأكاديميين بسبب تأثيرها بعوامل كثيرة (الخماس: 2021، 303)، كما تعد القيمة السوقية للسهم من أهم المؤشرات التي يأخذها المستثمرون بالاعتبار عند اتخاذ قراراتهم بالشراء أو البيع أو الاحتفاظ (مرعي

وزكريا: 2013، 281)، وتأتي هذه الدراسة بهدف معرفة أثر كلٍّ من الأرباح المحتجزة والتغير في القيمة العادلة للاستثمارات المالية على القيمة السوقية للأسهم بالسوق المالية السعودية "تداول".

## 2- مشكلة الدراسة:

من خلال ما سبق عرضه يمكن صياغة مشكلة الدراسة في السؤال الرئيسي الآتي: هل تؤثر كلٌّ من الأرباح المحتجزة والتغير في القيمة العادلة للاستثمارات المالية على القيمة السوقية للأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول)، وتتفرع منه:

1-2- ما أثر الأرباح المحتجزة على القيمة السوقية للأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول)؟

2-2- ما أثر التغير في القيمة العادلة للاستثمارات المالية على القيمة السوقية للأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول)؟

## 3- أهداف الدراسة:

تهدف الدراسة بشكل رئيس إلى معرفة أثر كلٍّ من الأرباح المحتجزة والتغير في القيمة العادلة للاستثمارات المالية على القيمة السوقية للأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول)، وتتفرع منه الأهداف الآتية:

1-3- معرفة أثر الأرباح المحتجزة على القيمة السوقية للأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول).

2-3- معرفة أثر التغير في القيمة العادلة للاستثمارات المالية على القيمة السوقية للأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول).

## 4- أهمية الدراسة:

تتضمن أهمية الدراسة في الآتي:

1-4- الأهمية العلمية: ترجع أهمية الدراسة من الناحية العلمية إلى الاعتبارات الآتية:

1-1-4- تستمد الدراسة أهميتها من خلال أهمية الأرباح المحتجزة باعتبارها أحد مصادر التمويل التي تؤثر على القيمة السوقية للأسهم، كما تستمد أهميتها من خلال أهمية القيمة العادلة للاستثمارات المالية باعتبارها مجالاً خصباً للتطوع المصطنع للأرباح في بعض الأحيان، الأمر الذي يؤثر على القيمة السوقية للأسهم، أيضاً تستمد الدراسة أهميتها من خلال أهمية القيمة السوقية للأسهم فهي من المعلومات المهمة التي ينظر إليها المتعاملين في الأسواق المالية والمهتمين بها، لأنها تعكس نظرة السوق المالية لفرص نجاح الشركة في الحاضر والمستقبل.

2-1-4- تسليط الضوء على معرفة أثر كلٍّ من الأرباح المحتجزة والتغير في القيمة العادلة للاستثمارات المالية على القيمة السوقية للأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول).

2-4- الأهمية العملية: ترجع أهمية الدراسة من الناحية العملية إلى الاعتبارات الآتية:

1-2-4- تساعد نتائج هذه الدراسة المتعاملين في الأسواق المالية والمهتمين بها في معرفة أثر الأرباح المحتجزة على القيمة السوقية للأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول).

2-2-4- تساعد نتائج هذه الدراسة المتعاملين في الأسواق المالية والمهتمين بها في معرفة أثر التغير في القيمة العادلة للاستثمارات المالية على القيمة السوقية للأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول).

3-2-4- تساعد نتائج هذه الدراسة في معرفة أثر كلٍّ من الأرباح المحتجزة والتغير في القيمة العادلة للاستثمارات المالية على القيمة السوقية للأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول).

#### 5- فرضيات الدراسة:

لتحقيق أهداف الدراسة تمت صياغة الفرضيات الآتية:

الفرضية الرئيسية: يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لكل من الأرباح المحتجزة والتغير في القيمة العادلة للاستثمارات المالية على القيمة السوقية للأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول)، وتتفرع منها:

الفرضية الأولى: يوجد أثر ذو دلالة إحصائية للأرباح المحتجزة على القيمة السوقية للأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول).  
الفرضية الثانية: يوجد أثر ذو دلالة إحصائية للتغير في القيمة العادلة للاستثمارات المالية على القيمة السوقية للأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول).

#### 6- منهجية الدراسة:

لتحقيق أهداف الدراسة استخدم الباحث المناهج العلمية الآتية:

6-1- المنهج الاستنباطي: لتحديد محاور الدراسة وصياغة مشكلة وفرضيات الدراسة.

6-2- المنهج الاستقرائي: لاختبار فرضيات الدراسة.

6-3- المنهج التاريخي: لتتبع الدراسات السابقة في هذا المجال.

6-4- منهج دراسة الحالة: لإجراء الدراسة التطبيقية.

#### 7- مصادر جمع البيانات:

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

7-1- المصادر الأولية: تم جمع البيانات المتعلقة بمتغيرات الدراسة من النشرات الإحصائية والتقارير الإحصائية السنوية الصادرة عن هيئة السوق المالية للفترة من (2019م - 2022م).

7-2- المصادر الثانوية: تتمثل في الكتب والمراجع والمجلات العلمية والرسائل العلمية ذات العلاقة بموضوع الدراسة، بغرض إثراء الجانب النظري لهذه الدراسة.

#### 8- حدود الدراسة:

تتمثل حدود الدراسة في الآتي:

8-1- الحدود الموضوعية: يقتصر موضوع الدراسة معرفة أثر كلٍّ من الأرباح المحتجزة والتغير في القيمة العادلة للاستثمارات المالية على القيمة السوقية للأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول).

8-2- الحدود المكانية: السوق المالية السعودية - الرياض.

8-3- الحدود الزمانية: الأعوام (2019م - 2022م) للحصول على بيانات كافية عن الأرباح المحتجزة والتغير في القيمة العادلة للاستثمارات المالية على القيمة السوقية للأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول).

#### 9- خطة الدراسة:

في ضوء مشكلة الدراسة وسعيًا لتحقيق أهدافها، 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 وتحليل الدراسات السابقة من حيث ارتباطها بمتغيرات الدراسة على النحو الاتي:

### 1- الدراسات التي تناولت الأرباح المحتجزة:

هدفت دراسة (Altraudi & Milhem, 2013) إلى اختبار العلاقة بين التوزيعات والأرباح المحتجزة وبين أسعار الأسهم، وتوصلت الدراسة إلى عدة نتائج منها: وجود علاقة إيجابية ومعنوية بين الأرباح المحتجزة وأسعار الأسهم. وهدفت دراسة (Javed & Shah, 2015) لمعرفة تأثير الأرباح المحتجزة على عوائد الأسهم، وتوصلت إلى أن هناك علاقة ضعيفة وغير معنوية بين احتجاز الأرباح والعوائد. كما هدفت دراسة (Nkuah & Yusif, 2016) إلى اختبار تأثير سياسة التوزيعات على ثروة حملة الأسهم، وتوصلت إلى عدة نتائج منها: أن الأرباح المحتجزة لها تأثير إيجابي معنوي على أسعار الأسهم. كذلك هدفت دراسة (الحديدي والحمداني، 2021) إلى إيجاد العلاقة ومدى تأثير احتجاز الأرباح على القيمة السوقية للشركات، وتوصلت إلى عدة نتائج منها: أن مؤشرات احتجاز الأرباح الثلاثة مجتمعة (نسبة احتجاز الأرباح، معدل نمو احتجاز الأرباح، نسبة احتجاز الأرباح إلى ربحية السهم الواحد) تؤثر معنوياً في قيمة الشركة.

### 2- الدراسات التي تناولت القيمة العادلة للاستثمارات المالية:

هدفت دراسة (يونس وشاهين، 2011) إلى تحليل أثر تطبيق محاسبة القيمة العادلة للأدوات المالية على عائد السهم السوقي وعائد السهم من صافي الربح، وتوصلت إلى عدة نتائج منها: أن عائد السهم السوقي يتأثر ايجابياً بكل من متغيرات (صافي الدخل، أرباح الأدوات المالية، الأرباح المقترح توزيعها على المساهمين، التغير المتراكم في القيمة العادلة). وهدفت دراسة (هيبه، 2017) إلى دراسة دور مراقب الحسابات تجاه تقييم الاستثمارات المالية في ظل مشكلات المحاسبة عن القيمة العادلة، وتوصلت لعدة نتائج منها: يترتب على استخدام محاسبة القيمة العادلة في تقييم الاستثمارات المالية مجموعة من المشكلات المحاسبية. كما هدفت دراسة (فراج، 2019) إلى تحديد المشاكل المصاحبة للقياس والإفصاح المحاسبي عن القيمة العادلة للاستثمارات المالية، وتوصلت إلى أنه يترتب على استخدام محاسبة القيمة العادلة في تقييم الاستثمارات المالية مجموعة من المشكلات من أهمها تعدد الاستثمارات المالية التي ليس لها أسعار سوقية قابلة للملاحظة. أما دراسة (عبد الفتاح وآخرون، 2019) فقد هدفت إلى قياس الاستثمارات بالقيمة العادلة وأثرها على الملاءة المالية بشركات التأمين، وتوصلت لعدة نتائج منها وجود أثر ذو دلالة معنوية لقياس الاستثمارات بالقيمة العادلة على كل من معدل العائد على الاستثمار والتدفقات النقدية لشركات التأمين. وهدفت دراسة (القطان وآخرون، 2021) إلى قياس أثر تطبيق القيمة العادلة على القيمة السوقية لأسهم البنوك التجارية المقيدة بالبورصة المصرية، وتوصلت إلى عدة نتائج منها: وجود تأثير إيجابي معنوي لجميع أبعاد معايير القيمة العادلة على القيمة السوقية لأسهم البنوك التجارية المقيدة بالبورصة المصرية.

### 3- الدراسات التي تناولت القيمة السوقية للأسهم:

هدفت دراسة (Diehl, 2010) إلى بيان أثر الفروق الضريبية والضرائب المؤجلة على القدرة التنبؤية بأسعار الأسهم بالشركات الأمريكية. وتوصلت إلى عدة نتائج منها: أن هناك ارتباط موجب قوى بين هذه الالتزامات الضريبية المؤجلة والقيمة السوقية للسهم. وهدفت دراسة (شخاترة والنجداوي، 2012) لمعرفة محددات القيمة السوقية للأسهم في بورصة عمان للأوراق المالية، وتوصلت إلى وجود تأثير ذو دلالة

إحصائية لعوامل سعر الفائدة ومعدل التضخم وحجم التداول والعائد على حقوق الملكية ومعدل دوران السهم في القيمة السوقية للأسهم. كما هدفت دراسة (العيسى وآخرون، 2017) لمعرفة العوامل المؤثرة على القيمة السوقية للأسهم للقطاعات المدرجة في بورصة عمان، وتوصلت لعدة نتائج منها: وجود تأثير ذو دلالة إحصائية لعوامل (معدل العائد على الأصول، حجم التداول، معدل العائد على حقوق الملكية والتغيرات الهيكلية التي طرأت على بورصة عمان) على القيمة السوقية للأسهم. أيضاً هدفت دراسة (حفصي وآخرون، 2019) إلى محاولة قياس تأثير مؤشرات الأداء المالي على القيمة السوقية للأسهم للمؤسسات الصناعية المدرجة في بورصة عمان للأوراق المالية، وتوصلت إلى عدة نتائج منها: أن هناك علاقة إيجابية ذات معنوية إحصائية بين ربحية السهم الواحد وسعر الإغلاق. كما هدفت دراسة (شحاده، 2020) لمعرفة أثر نسب الربحية على القيمة السوقية للسهم في الشركات الصناعية الدوائية المساهمة العامة الأردنية مقاساً بالعائد على الأصول والعائد على حقوق الملكية وهامش مجمل الربح، وتوصلت إلى عدم وجود أثر لنسب الربحية في زيادة القيمة السوقية للسهم في الشركات الصناعية الدوائية المساهمة العامة الأردنية. بينما هدفت دراسة (الغندور، 2023) إلى بيان أثر إدارة الفروق الضريبية على العلاقة بين جودة الأرباح المحاسبية والقيمة السوقية للسهم، وتوصلت إلى مجموعة من النتائج منها: أن هناك تأثير سلبي معنوي لمستوى الفروق الضريبية المؤقتة على العلاقة بين جودة الأرباح المحاسبية والقيمة السوقية للسهم.

#### التعليق على الدراسات السابقة:

من خلال تحليل الدراسات السابقة يلاحظ الباحث أن اغلب هذه الدراسات اشارت إلى أهمية القيمة السوقية للأسهم ودورها في تفسير أداء الشركة في الماضي والحاضر والمستقبل، وأثرها في تعظيم ثروة المساهمين لذلك تنوعت الدراسات السابقة في معرفة العوامل التي تؤثر عليها. وبالرغم وجود تشابه بين الدراسة الحالية والدراسات السابقة في بعض المتغيرات، إلا أن ما يميز الدراسة الحالية هو البحث في معرفة أثر كلٍّ من الأرباح المحتجزة والتغير في القيمة العادلة للاستثمارات المالية على القيمة السوقية للأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول).

#### ثالثاً: الإطار النظري.

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

#### 1- الأرباح المحتجزة:

عُرفت الأرباح المحتجزة بأنها هي ذلك الجزء من الإيرادات الحالية الذي لم يدفع في صورة توزيعات بل يحتفظ به ويعاد استثماره في المنشأة (القواسمي والعجلوني: 2012، 9)، وبأنها جزء من ذلك الفائض القابل للتوزيع الذي حققته المنشأة من ممارسة نشاطها (خلال السنة الجارية أو السنوات السابقة) ولم يدفع في شكل توزيعات (القريشي: 2012، 9)، كما عُرفت بأنها جزء من الأرباح الصافية التي تحتفظ بها الشركة من أرباح السنوات السابقة أو أرباح السنة الحالية، والتي تعود ملكيتها إلى المساهمين (الحيلان: 2016، 6).

#### 2- القيمة العادلة للاستثمارات المالية:

عرف بيان المفاهيم رقم (7) للمجلس الأمريكي لمعايير المحاسبة المالية القيمة العادلة بأنها "هي المبلغ الذي يمكن به شراء (أو تحمل) أو بيع (أو تسوية) أصل أو التزام في معاملات جارية بين طرفين راغبين، وذلك بخلاف البيع الجبري أو التصفية" (سليمان: 2017، 18 - 19)، وعُرفت القيمة العادلة للاستثمارات المالية بأنها "السعر الذي يمكن استلامه من بيع أصل ما، أو المدفوع لتحويل التزام ما، في معاملة حالية بين المشاركين في السوق ويتوافر لديهم المعرفة الكاملة بالحقائق المرتبطة بالأصل أو الالتزام" (Danny & Alan: 2010، 45)، وتمثل القيمة العادلة للسهم ما ينبغي أن تكون عليه قيمة السهم في سوق الأوراق المالية، وهي غالباً تختلف عن القيمة السوقية الحالية للسهم (عبد الزهرة وطلب، 2013).

### 3- القيمة السوقية للأسهم:

عُرفت القيمة السوقية للأسهم بأنها: بأنها القيمة النقدية المدفوعة من قبل المستثمر عند اية لحظة معينة (كسري ويزيد، 2017م، 93)، وبأنها: القيمة التي يتم التبادل فيها في السوق المالي (المصري والعيسى: 2020، 244)، كما عُرفت بأنها: القيمة التي يباع بها السهم في سوق رؤوس الأموال (براني وحسيني: 2020، 70).  
رابعاً: الطريقة والإجراءات.

تناول الباحث في هذا الجزء من الدراسة إجراءات الدراسة التطبيقية، وذلك على نحو ما يلي:

1- مجتمع وعينة الدراسة: يتكون مجتمع الدراسة من جميع القيم السنوية لبنود قوائم المركز المالي المجموعة لمؤسسات السوق المالية السعودية (تداول) للأعوام (2019م - 2022م)، وجميع القيم السنوية لبنود قوائم الدخل المجموعة لمؤسسات السوق المالية السعودية (تداول) للأعوام (2019م - 2022م). وتم أخذ القيم السنوية الخاصة بمتغيرات الدراسة فقط (الأرباح المحتجزة، التغير في القيمة العادلة للاستثمارات المالية) من بين جميع القيم السنوية لبنود قوائم المركز المالي المجموعة للأعوام (2019م - 2022م) كعينة لإجراء الدراسة التطبيقية وتم استبعاد بقية القيم السنوية لبنود قوائم المركز المالي المجموعة للأعوام (2019م - 2022م) وجميع القيم السنوية لبنود قوائم الدخل المجموعة لمؤسسات السوق المالية السعودية (تداول) للأعوام (2019م - 2022م) لأنها لا ترتبط بمتغيرات الدراسة، كما تم تنقيح البيانات وإجراء بعض العمليات عليها للوصول إلى المتغيرات المطلوبة لإجراء الدراسة.

2- الأساليب الإحصائية المستخدمة في الدراسة: استخدم الباحث 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 دلالة  $(\alpha = 0.05)$ .

وفيما يلي عرض نتائج هذه الأساليب الإحصائية:

أ- المتوسطات الحسابية والانحرافات المعيارية لمتغيرات الدراسة:

تم حساب المتوسطات الحسابية والانحرافات المعيارية لمتغيرات الدراسة، وفيما يلي عرض النتائج:

#### 1- المتغيرات المستقلة:

تم حساب المتوسطات الحسابية والانحرافات المعيارية للمتغيرات المستقلة لجميع سنوات الدراسة، والجدول (1) يوضح ذلك.

الجدول (1): المتوسطات الحسابية والانحرافات المعيارية للمتغيرات المستقلة لجميع سنوات الدراسة.

الانحراف المعياري	الوسط الحسابي	أعلى قيمة	أقل قيمة	
4,670,108.080	11,307,463.00	17,336,652	6,629,565	الأرباح المحتجزة
93,273.480	89,997.25	221,311	10,007	التغير في القيمة العادلة للاستثمارات المالية

المصدر: إعداد الباحث من بيانات الدراسة، 2023م.

يُلاحظ الباحث من الجدول (1) أن المتوسط الحسابي للأرباح المحتجزة لجميع سنوات الدراسة (2019-2022) قد كانت (11.307.463) وكانت أقلها قيمة (6.629.565) تعود للقيمة السوقية للأسهم في العام 2019م بينما كانت أعلى قيمة لها (17.336.652) تعود للقيمة السوقية للأسهم في العام 2022م. كما يُلاحظ أن المتوسط الحسابي لتغير القيمة العادلة للاستثمارات المالية كانت (89.997.25) وكانت أقلها قيمة (10.007) تعود للقيمة السوقية للأسهم في العام 2019م بينما كانت أعلى قيمة لها (221.311) تعود للقيمة السوقية للأسهم في العام 2022م.

## 2- المتغير التابع:

تم حساب المتوسطات الحسابية والانحرافات المعيارية للمتغير التابع لجميع سنوات الدراسة، والجدول (2) يوضح ذلك.

الجدول (2): المتوسطات الحسابية والانحرافات المعيارية للمتغير التابع لجميع سنوات الدراسة.

	أقل قيمة	أعلى قيمة	الوسط الحسابي	الانحراف المعياري
القيمة السوقية للأسهم	9,025,438.1	10,009,150.9	9,503,625.535	511,828.2502

المصدر: إعداد الباحث من بيانات الدراسة، 2023م.

يلاحظ من الجدول (2) أن المتوسط الحسابي للقيمة السوقية للأسهم كانت (9.503.625.535) وكانت أقل قيمة لها (9.025.438.1) تعود للقيمة السوقية للأسهم في العام 2019م، بينما كانت أعلى قيمة لها (10.009.150.9) بانحراف معياري (511.828.2502) تعود للقيمة السوقية للأسهم في العام 2019م.

## ب- معامل ارتباط بيرسون:

تم حساب معامل ارتباط بيرسون لمعرفة علاقة الارتباط بين متغيرات الدراسة، والجدول (3) يوضح ذلك.

الجدول (3): اختبار معامل ارتباط بيرسون بين متغيرات الدراسة.

		التغير في القيمة العادلة		
		الأرباح المحتجزة	للاستثمارات المالية	القيمة السوقية للأسهم
الأرباح المحتجزة	Pearson	1	.932	.841
	Correlation			
	Sig. (2-tailed)	---	.068	.159
	N	4	4	4
التغير في القيمة العادلة للاستثمارات المالية	Pearson	.932	1	.727
	Correlation			
	Sig. (2-tailed)	.068	---	.273
	N	4	4	4
القيمة السوقية للأسهم	Pearson	.841	.727	1
	Correlation			
	Sig. (2-tailed)	.159	.273	---
	N	4	4	4

المصدر: إعداد الباحث من بيانات الدراسة، 2023م.

يلاحظ من الجدول (3) ما يلي:

- وجود علاقة ارتباط طردي قوي غير دال إحصائياً التغير في القيمة العادلة للاستثمارات المالية والأرباح المحتجزة، حيث بلغت (0.932) عند مستوى دلالة (0.068).

- وجود علاقة ارتباط طردي قوي غير دال إحصائياً بين القيمة السوقية للأسهم والأرباح المحتجزة، حيث بلغت (0.841) عند مستوى دلالة (0.159).

- وجود علاقة ارتباط طردي قوي غير دال إحصائياً بين القيمة السوقية للأسهم والتغير في القيمة العادلة للاستثمارات المالية، حيث بلغت (0.727) عند مستوى دلالة (0.273).

ج- تحليل الانحدار البسيط:

تم حساب تحليل الانحدار البسيط لاختبار فرضيات الدراسة ومعرفة أثر المتغيرات المستقلة على المتغير التابع، كما يلي:

اختبار الفرضية الأولى: يوجد أثر ذو دلالة إحصائية للأرباح المحتجزة على القيمة السوقية للأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول).

للتحقق من صحة الفرضية الأولى قام الباحث بتطبيق تحليل الانحدار الخطي البسيط للكشف عن وجود أثر للأرباح المحتجزة على

القيمة السوقية للأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول) عند مستوى معنوية (0.05)، وفيما يلي عرض النتائج:

الجدول (4): ملخص النموذج لاختبار الانحدار الخطي البسيط للفرضية الأولى.

الخطأ المعياري	معامل التحديد المعدل R	معامل التحديد R <sup>2</sup>	معامل الارتباط R
338,868.8610	.562	.708	.841 <sup>a</sup>

المصدر: إعداد الباحث من بيانات الدراسة، 2023م.

يشير الجدول (4) إلى وجود ارتباط طردي قوي بين الأرباح المحتجزة كمتغير مستقل والقيمة السوقية للأسهم بالسوق المالية السعودية

(تداول) كمتغير تابع، حيث بلغت قيمة معامل الارتباط 0.841 أي بنسبة 84.1%. وبلغت قيمة معامل التحديد 0.708 وهذه القيمة

تدل على أن الأرباح المحتجزة كمتغير مستقل يساهم بنسبة 70.8% أي 71% في القيمة السوقية للأسهم بالسوق المالية السعودية

(تداول) كمتغير تابع.

الجدول (5): تحليل التباين Anova للفرضية الأولى.

النموذج	مجموع المربعات	درجة الحرية	متوسط المربعات	قيمة F المحسوبة	الدلالة الإحصائية
الانحدار	556240263185.160	1	556240263185.160	4.844	.159 <sup>b</sup>
البواقي	229664209893.740	2	114832104946.870		
المجموع	785904473078.900	3			

Dependent Variable: a. القيمة السوقية للأسهم

b. الأرباح المحتجزة Predictors: (Constant),

المصدر: إعداد الباحث من بيانات الدراسة، 2023م.

يلاحظ من الجدول (5) أن قيمة (F) المحسوبة بلغت (4.844) عند مستوى دلالة (0.159) وهي قيمة غير دالة إحصائياً عند مستوى

معنوية (0.05) مما يدل على عدم مقدرة (المتغير المستقل) الأرباح المحتجزة التأثير على (المتغير التابع) القيمة السوقية للأسهم بالسوق

المالية السعودية (تداول)، وبناءً على ما سبق تُرفض الفرضية الأولى (يوجد أثر ذو دلالة إحصائية للأرباح المحتجزة على القيمة السوقية للأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول)).

الجدول (6): معاملات التأثير للمتغير المستقل على المتغير التابع للفرضية الأولى.

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		
	B	Std. Error	Beta	T	Sig.
(Constant)	8461046.884	503096.221		16.818	.004
الأرباح المحتجزة	.092	.042	.841	2.201	.159

Dependent Variable: a. القيمة السوقية للأسهم

المصدر: إعداد الباحث من بيانات الدراسة، 2023م.

يلاحظ من الجدول (6) عدم وجود تأثير معنوي للأرباح المحتجزة على القيمة السوقية للأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول) حيث بلغت دلالة (T) الإحصائية (0.159) وهي أكبر من قيمة مستوى المعنوية (0.05).

اختبار الفرضية الثانية: يوجد أثر ذو دلالة إحصائية للتغير في القيمة العادلة للاستثمارات المالية على القيمة السوقية للأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول).

للتحقق من صحة الفرضية الثانية قام الباحث بتطبيق تحليل الانحدار الخطي البسيط للكشف عن وجود أثر للتغير في القيمة العادلة للاستثمارات المالية على القيمة السوقية للأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول) عند مستوى معنوية (0.05)، وفيما يلي عرض النتائج:

الجدول (7): ملخص النموذج لاختبار الانحدار الخطي البسيط للفرضية الثانية.

الخطأ المعياري	معامل التحديد المعدل R	معامل التحديد R <sup>2</sup>	معامل الارتباط R
430,476.5612	.293	.528	.727 <sup>a</sup>

المصدر: إعداد الباحث من بيانات الدراسة، 2023م.

يشير الجدول (7) إلى وجود ارتباط طردي قوي بين التغير في القيمة العادلة للاستثمارات المالية (كمتغير مستقل) والقيمة السوقية للأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول) (كمتغير تابع)، حيث بلغت قيمة معامل الارتباط 0.727 أي بنسبة 72.7% أي 73%. وبلغت قيمة معامل التحديد 0.528 وهذه القيمة تدل على أن التغير في القيمة العادلة للاستثمارات المالية (كمتغير مستقل) يساهم بنسبة 52.8% أي 53% في القيمة السوقية للأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول) (كمتغير تابع).

الجدول (8): تحليل التباين Anova للفرضية الثانية.

النموذج	مجموع المربعات	درجة الحرية	متوسط المربعات	قيمة F المحسوبة	الدلالة الإحصائية
الانحدار	415284333603.031	1	415284333603.031	2.241	.273 <sup>b</sup>
البواقي	370620139475.869	2	185310069737.934		
المجموع	785904473078.900	3			

Dependent Variable: a. القيمة السوقية للأسهم

Predictors: (Constant), b. التغير في القيمة العادلة للاستثمارات المالية

المصدر: إعداد الباحث من بيانات الدراسة، 2023م.

يلاحظ من الجدول (8) أن قيمة (F) المحسوبة بلغت (2.241) عند مستوى دلالة (0.273) وهي قيمة غير دالة إحصائياً عند مستوى معنوية (0.05) مما يدل على عدم مقدرة (المتغير المستقل) التغير في القيمة العادلة للاستثمارات المالية التأثير على (المتغير التابع) القيمة السوقية للأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول)، وبناءً على ما سبق تُرفض الفرضية الثانية (يوجد أثر ذو دلالة إحصائية للتغير في القيمة العادلة للاستثمارات المالية على القيمة السوقية للأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول)).

**الجدول (9): معاملات التأثير للمتغير المستقل على المتغير التابع للفرضية الثانية.**

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
(Constant)	9144634.828	322233.468		28.379	.001
التغير في القيمة العادلة للاستثمارات المالية	3.989	2.665	.727	1.497	.273

Dependent Variable: a. القيمة السوقية للأسهم

المصدر: إعداد الباحث من بيانات الدراسة، 2023م.

يلاحظ من الجدول (9) عدم وجود تأثير معنوي للتغير في القيمة العادلة للاستثمارات المالية على القيمة السوقية للأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول)، حيث بلغت دلالة (T) الإحصائية (0.273) وهي أكبر من قيمة مستوى المعنوية (0.05).

د- تحليل الانحدار المتعدد:

للتحقق من صحة الفرضية الرئيسية (يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لكل من الأرباح المحتجزة والتغير في القيمة العادلة للاستثمارات المالية على القيمة السوقية للأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول)). قام الباحث بتطبيق تحليل الانحدار المتعدد للكشف عن وجود أثر للأرباح المحتجزة والتغير في القيمة العادلة للاستثمارات المالية على القيمة السوقية للأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول) عند مستوى معنوية (0.05)، وفيما يلي عرض النتائج:

**الجدول (10): ملخص النموذج لاختبار الانحدار المتعدد للفرضية الرئيسية.**

الخطأ المعياري	معامل التحديد المعدل R	معامل التحديد R <sup>2</sup>	معامل الارتباط R
458,785.1197	.197	.732	.856 <sup>a</sup>

المصدر: إعداد الباحث من بيانات الدراسة، 2023م.

يشير الجدول (10) إلى وجود ارتباط طردي قوي بين الأرباح المحتجزة والتغير في القيمة العادلة للاستثمارات المالية كمتغيرات مستقلة والقيمة السوقية للأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول) كمتغير تابع حيث بلغت قيمة معامل الارتباط 0.856 أي بنسبة 85.6% أي 86%. وبلغت قيمة معامل التحديد 0.732 وهذه القيمة تدل على أن الأرباح المحتجزة والتغير في القيمة العادلة للاستثمارات المالية كمتغيرات مستقلة تساهم بنسبة 73.2% في القيمة السوقية للأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول) كمتغير تابع.

**الجدول (11): تحليل التباين Anova للفرضية الرئيسية.**

الدلالة الإحصائية	قيمة F المحسوبة	متوسط المربعات	درجة الحرية	مجموع المربعات	النموذج
-------------------	-----------------	----------------	-------------	----------------	---------

الانحدار	575420687042.996	2	287710343521.498	1.367	.518 <sup>b</sup>
البواقي	210483786035.904	1	210483786035.904		
المجموع	785904473078.900	3			

Dependent Variable: a. القيمة السوقية للأسهم.

b. Predictors: (Constant), التغير في القيمة العادلة للاستثمارات المالية, الأرباح المحتجزة.

المصدر: إعداد الباحث من بيانات الدراسة، 2023م.

يلاحظ من الجدول (11) أن قيمة (F) المحسوبة بلغت (1.367) عند مستوى دلالة (0.518) وهي قيمة غير دالة إحصائياً عند مستوى معنوية (0.05) مما يدل على عدم مقدرة المتغيرات المستقلة (الأرباح المحتجزة والتغير في القيمة العادلة للاستثمارات المالية) التأثير على المتغير التابع (القيمة السوقية للأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول)، وبناءً على ما سبق تُرفض الفرضية الرئيسية (يوجد أثر ذو دلالة إحصائية للأرباح المحتجزة والتغير في القيمة العادلة للاستثمارات المالية على القيمة السوقية للأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول)).

الجدول (12): معاملات التأثير للمتغيرات المستقلة على المتغيرات التابعة للفرضية الرئيسية.

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		
	B	Std. Error	Beta	T	Sig.
(Constant)	8177189.452	1161101.480		7.043	.090
الأرباح المحتجزة	.136	.156	1.242	.872	.543
التغير في القيمة العادلة للاستثمارات المالية	-2.358	7.811	-.430	-.302	.813

Dependent Variable: a. القيمة السوقية للأسهم.

المصدر: إعداد الباحث من بيانات الدراسة، 2023م.

يلاحظ من الجدول (12) عدم وجود تأثير معنوي بين كل من الأرباح المحتجزة والتغير في القيمة العادلة للاستثمارات المالية (كمتغيرات مستقلة) على القيمة السوقية للأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول) (كمتغير تابع). حيث بلغت دلالة (T) الإحصائية (0.543)، (0.813) على التوالي وهي أكبر من قيمة مستوى المعنوية (0.05).

خامساً: النتائج.

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

- 1- لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية للأرباح المحتجزة على القيمة السوقية للأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول).
- 2- لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية للتغير في القيمة العادلة للاستثمارات المالية على القيمة السوقية للأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول).
- 3- لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية للأرباح المحتجزة والتغير في القيمة العادلة للاستثمارات المالية (كمتغيرات مستقلة) مجتمعة على القيمة السوقية للأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول) (كمتغير تابع).

#### سادساً: التوصيات.

- في ضوء النتائج المستخلصة يقترح الباحث عدداً من الدراسات المستقبلية، تتمثل فيما يلي:
- 1- دراسة أثر تقلب سعر السهم على القيمة السوقية للأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول).
  - 2- قياس أثر الأرباح الموزعة على القيمة السوقية للأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول).
  - 3- أثر استخدام القيمة العادلة في قياس الاستثمارات المالية على القيمة السوقية للأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول).

#### قائمة المراجع.

##### أولاً: المراجع باللغة العربية.

- براني، مختارية، واسحاق حسيني. (2020). سياسة توزيع الأرباح وتقلب سعر السهم في عينة من الشركات المدرجة في السوق السعودي. أبحاث اقتصادية وإدارية، مج14، ع3، 61 – 81.
- الحديدي، سلوى محمود، ورافعة إبراهيم عبد الله الحمداني. (2021). أثر احتجاز الأرباح على القيمة السوقية للشركة: دراسة تحليلية لعينة من الشركات الصناعية المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية. مجلة تكريت للعلوم الإدارية والاقتصادية، مج17، ع56، 239 – 257.
- حسين، خالد حسين أحمد. (2008). استخدام القيمة العادلة في قياس الاستثمارات المالية وأثر ذلك على القوائم المالية للبنوك: حالة تطبيقية. مجلة الفكر المحاسبي، مج12، ع2، 121 – 186.
- حفصي، رشيد، جميلة بلعشي، ونبيل حلومي. (2019). تأثير مؤشرات الأداء المالي على القيمة السوقية للسهم: دراسة لعينة من المؤسسات الصناعية المدرجة في بورصة عمان خلال الفترة (2014 – 2016). مجلة الاستراتيجية والتنمية، مج9، ع3، 200 – 221.
- الحيلن، رزان محمود. (2016م). أثر احتجاز الأرباح على القيمة السوقية لأسهم الشركات الصناعية المدرجة في بورصة عمان للأوراق المالية. (رسالة ماجستير غير منشورة). جامعة آل البيت، عمان.
- الخماس، عبد الرضا فرج بدرابي، وسعدون، عادل حميد عبد. (2021). تأثير مخاطر الائتمان في القيمة السوقية للأسهم العادية: دراسة تحليلية لعينة من المصارف التجارية العراقية الخاصة للمدة من 2014 – 2019. مجلة الدراسات المستدامة، مج3، ع3، 286 – 332.
- السعيد، وصاف. (2016). سياسة توزيع الأرباح في عينة من الشركات المدرجة في سوق الأسهم السعودي. مجلة ابعاد اقتصادية، ع6، 62 – 80.
- سليمان، يحي محمد أبو طالب. (2017). القيمة العادلة كنموذج للقياس في الفكر المحاسبي. مجلة المال والتجارة، ع584، 18 – 21.
- شحاده، محمد احمد. (2021). أثر نسب الربحية على القيمة السوقية للسهم في الشركات الصناعية الدوائية المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان من 2014 الى 2018. مجلة الجامعة الإسلامية للدراسات الاقتصادية والإدارية، مج29، ع2، 114 – 130.
- شخاترة، مأمون ياسين احمد، أكرم يوسف عواد النجاوي. (2012). العوامل المؤثرة في القيمة السوقية للأسهم: دراسة تطبيقية في بورصة عمان للأوراق المالية. المجلة المصرية للدراسات التجارية. مج36، ع3، 293 – 315.

- عبد الزهرة، كرار سليم، وطلب، حسنين راغب. (2013). قياس القيمة العادلة للأسهم العادية باستعمال نموذج مضاعف الربحية: دراسة تطبيقية في المصارف العراقية الخاصة المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية. مجلة الغري للعلوم الاقتصادية والإدارية، ع29، 189 - 218.
- عبد الفتاح، سيد عبد الفتاح سيد، الشافعي، ياسر زكريا سيد أحمد، وعطية، نورهان صبحي محمد. (2019). قياس الاستثمارات بالقيمة العادلة وأثرها على الملاءة المالية في شركات التأمين مع دراسة تطبيقية. مجلة الدراسات التجارية المعاصرة، ع8، 720 - 752.
- العيسى، محمد سليم، محمد هلال العيشات، وليث أكرم مفلح القضاة. (2017). العوامل المؤثرة على القيمة السوقية للأسهم: دراسة تطبيقية مسحية على القطاعات المدرجة في بورصة عمان. مجلة الاقتصاد والتنمية البشرية، ع17، 216 - 228.
- الغندور، محمد مصطفى. (2023). أثر إدارة الفروق الضريبية على العلاقة بين جودة الأرباح المحاسبية والقيمة السوقية للسهم: دراسة تطبيقية على الشركات المقيدة بسوق الأوراق المالية المصري. المجلة العلمية للدراسات والبحوث المالية والتجارية، مج4، ع1، ج2، 1 - 65.
- فراج، أحمد فاروق السعيد محمد. (2019). دراسة تحليلية للحد من مشاكل القياس والافصاح المحاسبي عن القيمة العادلة للاستثمارات المالية: دراسة نظرية وميدانية. المجلة العلمية للدراسات التجارية والبيئية، مج10، ع4، 365 - 392.
- فودة، شوقي السيد، صبري، أيمن محمد، وعبد الحميد، نسمة السيد. (2017). العوامل المؤثرة على عمل مراقب الحسابات عند مراجعة تقديرات القيمة العادلة مع دراسة ميدانية. المجلة المصرية للدراسات التجارية، مج41، ع1، 195 - 225.
- القرشي، فتحية مزهر عبد الرضا. (2012). التمويل الداخلي بالأرباح المحتجزة والربحية في الشركات: دراسة تطبيقية في سوق دبي وأبو ظبي للأوراق المالية. مجلة جامعة كركوك للعلوم الإدارية والاقتصادية، مج2، ع2، 1 - 24.
- القطان، عمرو رزق، البسيوني، منى حسن، والعايدي، محمد عبد الرحمن. (2021). أثر تطبيق معايير القيمة العادلة على القيمة السوقية لأسهم البنوك التجارية المقيدة بالبورصة المصرية. مجلة البحوث المالية والتجارية، ع1، 216 - 247.
- القواسمي، رولا حرب محمد، والعجلوني، محمد محمود. (2012). مدى استخدام الأرباح المحتجزة في تمويل المشروعات الاستثمارية: دراسة حالة الشركات الصناعية المساهمة العامة الأردنية خلال الفترة 2000 - 2009. (رسالة ماجستير غير منشورة). جامعة اليرموك، اربد.
- كسرى، أسماء، وصالح، محمد يزيد. (2017م). دور المعلومات المحاسبية في تفسير القيمة السوقية للشركات المدرجة في البورصة: دراسة حالة فندق الأوراسي 2004-2011م. مجلة جامعة القدس المفتوحة للبحوث الإنسانية والاجتماعية، ع41، 91 - 102.
- مرعي، عبد الرحمن ونائلة زكريا. (2013). أثر سياسة توزيع الأرباح على القيمة السوقية للسهم: دراسة ميدانية. مجلة جامعة تشرين للبحوث والدراسات العلمية - سلسلة العلوم الاقتصادية والقانونية، مج35، ع5، 279 - 299.
- المصري، ضياء إياد، والعيسى، محمد سليم. (2020). أثر الرافعة التشغيلية والمالية على قيمة السهم: دراسة تطبيقية على القطاع المالي المدرج في بورصة عمان. مجلة الباحث الاقتصادي، مج8، ع13، 238 - 270.
- هيبية، سيد شريف عبد الوهاب، أحمد، طارق عبد العظيم، وخلف، عيد محمود حميدة. (2017). دور مراقب الحسابات تجاه تقييم الاستثمارات المالية في ظل مشكلات المحاسبة عن القيمة العادلة: دراسة ميدانية. (رسالة ماجستير غير منشورة). جامعة بنها، بنها.
- يونس، خالد عبد الرحمن جمعة، وشاهين، علي عبد الله أحمد. (2011). أثر تطبيق محاسبة القيمة العادلة للأنوات المالية على عوائد الأسهم: دراسة تحليلية للشركات المدرجة في سوق فلسطين للأوراق المالية. (رسالة ماجستير غير منشورة). الجامعة الإسلامية (غزة)، غزة.

ثانياً: المراجع باللغة الإنجليزية.

- AL Troudi, Wasfi and Maysa'a Milhem. (2013). Cash Dividends, Retained Earnings and Stock Prices, Evidence from Jordan, *Interdisciplinary Journal of Contemporary Research in Business*, Vol.4, No. 12, 585 – 599.
- Danny Pannese & Alan Delfavero. (2010). Fair Value Accounting: Effect on The Auditing profession. *The Journal of Applied Business Research*, vol.26, No.3, 43 – 50.
- Diehl, K. (2010). Ratio of Deferred Tax Liabilities to Shares as a Predictor of Stock Prices. *Accounting & Taxation*. Vol. 2, No. 1, 95 – 105.
- Javed Falak, Faiza Maqbool Shah. (2015). Impact of Retained Earnings on Stock Returns of Food and Personal Care Good Industry Listed in Karachi Stock Exchange, *International Journal of Scientific and Research Publications*, Vol. 5, Issue11, 397 – 407.
- Nkuah, Evans Fayol and Hadrat Yusif. (2016). Investigating the Effect of Dividend Policy on the Wealth of Stockholders of Listed Companies on the Ghana Stock Exchange. *International Journal of Economics and Finance*, Vol.8, No.7, 47 – 54.

## “Testing the Effect of Retained Earnings and the Change in the Fair Value of Financial Investments on the Market Value of Stocks "An applied Study”

### Researcher:

**Dr. Al-Sadiq Muhammad Salem Al-Tayeb.**

Associate Professor, Department of Economics and Finance, College of Business Administration, Taif University, Saudi Arabia.

### Abstract:

The study aimed to determine the impact of retained earnings and the change in the fair value of financial investments on the market value of stocks in the Saudi Stock Exchange (Tadawul), The researcher used the deductive method, the inductive method, the historical method, and the descriptive analytical method. A set of statistical methods were also used, such as (arithmetic mean, standard deviation, correlation coefficient, simple regression coefficient, multiple regression coefficient, and (F) and (T) tests) using SPSS program. The study reached a set of results, the most important of which is the absence of a statistically significant effect of retained earnings on the market value of stocks in the (Saudi Stock Exchange (Tadawul), It also found that there is no statistically significant effect of the change in the fair value of financial investments on the market value of stocks in the Saudi Stock Exchange (Tadawul).

**Keywords:** Retained Earnings, Fair Value Of Financial Investments, Market Value Of Stocks.