

"انعكاس مؤشرات الأسواق المالية على القيمة السوقية للأسهم المصدرة بالأسواق المالية  
"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 مؤشرات الأسواق المالية (المؤشر العام للسوق الرئيسية (تاسي) ومؤشر السوق الموازية (نمو)) على القيمة السوقية للأسهم المصدرة 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: عدم وجود أثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى دلالة  $(\alpha = 0.05)$  لمؤشرات الأسواق المالية مجتمعة (المؤشر العام للسوق الرئيسية (تاسي) ومؤشر السوق الموازية (نمو)) كمتغيرات مستقلة على القيمة السوقية للأسهم المصدرة بالسوق المالية السعودية كمتغير تابع، ووجود علاقة ارتباط طردية قوية بين مؤشرات الأسواق المالية مجتمعة (المؤشر العام للسوق الرئيسية (تاسي) ومؤشر السوق الموازية (نمو)) كمتغيرات مستقلة والقيمة السوقية للأسهم المصدرة بالسوق المالية السعودية كمتغير تابع.

**الكلمات المفتاحية:** مؤشرات الأسواق المالية، الأسهم المصدرة، القيمة السوقية للأسهم المصدرة.

### أولاً: الإطار المنهجي.

#### 1- مقدمة:

تعد مؤشرات الأسواق المالية من المصادر المهمة في تحديد قيمة السهم، وتلعب دوراً أساسياً على مستوى أداء المشاركين في السوق مما يؤثر كثيراً في نشاط السوق، ويعمل على توسيع دوره في امداد كافة الأطراف بالمعلومات المهمة والضرورية عن الشركات، مما يؤثر ايجابياً على قيمة السهم (حسين واخرون: 2020م، 95 - 96).

تعتبر القيمة السوقية للسهم من أهم المعلومات التي ينظر إليها المستثمرين والمساهمين والمحللين الماليين، فهي تعكس نظرة سوق المال لفرص نجاح الشركة، والإمكانيات المتاحة لها بالمستقبل (الغندور: 2023، 22). وتأتي هذه الدراسة لمعرفة أثر مؤشرات الأسواق المالية (المؤشر العام للسوق الرئيسية (تاسي) ومؤشر السوق الموازية (نمو)) على القيمة السوقية للأسهم المصدرة بالسوق المالية السعودية.

#### 2- مشكلة الدراسة:

شهدت البيئة الاقتصادية تقلبات كبيرة في الأسواق المالية العالمية خاصة بعد ظهور الانهيارات والأزمات المالية، وظهور جائحة كورونا (Covid-19) مؤخراً، الأمر الذي أدى إلى: التذبذب في مؤشرات الأسواق المالية والتذبذب في القيمة السوقية للأسهم المصدرة في تلك الأسواق. وفي ضوء ما سبق يمكن عرض مشكلة الدراسة من خلال طرح السؤال الرئيسي الآتي: هل تؤثر مؤشرات الأسواق المالية (المؤشر العام للسوق الرئيسية (تاسي) ومؤشر السوق الموازية (نمو)) على القيمة السوقية للأسهم المصدرة بالسوق المالية السعودية، وتتفرع منه الأسئلة الآتية:

1-2- ما أثر المؤشر العام للسوق الرئيسية (تاسي) على القيمة السوقية للأسهم المصدرة بالسوق الرئيسية (تداول)؟

2-2- ما أثر مؤشر السوق الموازية (نمو) على القيمة السوقية للأسهم المصدرة بالسوق الموازية (نمو)؟

#### 3- أهداف الدراسة:

تهدف الدراسة بشكل رئيس إلى معرفة أثر مؤشرات الأسواق المالية (المؤشر العام للسوق الرئيسية (تاسي) ومؤشر السوق الموازية (نمو)) على القيمة السوقية للأسهم المصدرة بالسوق المالية السعودية، وتتفرع منه الأهداف الآتية:

1-3- معرفة أثر المؤشر العام للسوق الرئيسية (تاسي) على القيمة السوقية للأسهم المصدرة بالسوق الرئيسية (تداول).

2-3- معرفة أثر مؤشر السوق الموازية (نمو) على القيمة السوقية للأسهم المصدرة بالسوق الموازية (نمو).

#### 4- أهمية الدراسة:

تتمثل أهمية الدراسة في الآتي:

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

4-1-1- تستمد الدراسة أهميتها من خلال أهمية مؤشرات الأسواق المالية في قياس حركة الاسعار بالسوق وتقييم أداء السوق والأسهم المصدرة فيه، كما تستمد أهميتها من خلال أهمية القيمة السوقية للأسهم في قياس كفاءة السوق المالي وتحديد حجم التداول فيه وتعظيم ثروة الملاك.

4-1-2- قد تمثل هذه الدراسة قاعدة بيانات لدراسات وبحوث مستقبلية تتناول طبيعة العلاقة بين مؤشرات الأسواق المالية والقيمة السوقية للأسهم المصدرة بالسوق المالية السعودية.

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

4-2-1- تساعد هذه الدراسة المتعاملين في الأسواق المالية والمهتمين بها في توضيح العلاقة بين مؤشرات الأسواق المالية والقيمة السوقية للأسهم المصدرة بالسوق المالية السعودية.

4-2-2- تساعد نتائج هذه الدراسة المتعاملين في الأسواق المالية والمهتمين بها في معرفة أثر مؤشرات الأسواق المالية (المؤشر العام للسوق الرئيسية (تاسي) ومؤشر السوق الموازية (نمو)) على القيمة السوقية للأسهم المصدرة بالسوق المالية السعودية.

#### 5- فرضيات الدراسة:

لتحقيق أهداف الدراسة تمت صياغة الفرضيات الآتية:

الفرضية الرئيسية: يوجد أثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى دلالة ( $\alpha = 0.05$ ) لمؤشرات الأسواق المالية (المؤشر العام للسوق الرئيسية (تاسي) ومؤشر السوق الموازية (نمو)) على القيمة السوقية للأسهم المصدرة بالسوق المالية السعودية، وتتفرع منها:

الفرضية الأولى: يوجد أثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى دلالة ( $\alpha = 0.05$ ) للمؤشر العام للسوق الرئيسية (تاسي) على القيمة السوقية للأسهم المصدرة بالسوق الرئيسية (تداول).

الفرضية الثانية: يوجد أثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى دلالة ( $\alpha = 0.05$ ) لمؤشر السوق الموازية (نمو) على القيمة السوقية للأسهم المصدرة بالسوق الموازية (نمو).

#### 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: التقارير والنشرات الصادرة عن السوق المالية السعودية، للأعوام (2017م - 2022م).

7-2- المصادر الثانوية: تتمثل في الكتب والمراجع والمجلات العلمية والرسائل العلمية ذات العلاقة بموضوع الدراسة.

#### 8- حدود الدراسة:

تتمثل حدود الدراسة في الآتي:

8-1- الحدود الموضوعية: يقتصر موضوع الدراسة على انعكاس مؤشرات الأسواق المالية على القيمة السوقية للأسهم المصدرة بالسوق المالية السعودية.

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

8-3- الحدود الزمانية: الأعوام (2017م - 2022م) للحصول على بيانات كافية عن مؤشرات الأسواق المالية والقيمة السوقية للأسهم المصدرة بالسوق المالية السعودية.

#### 9- مصطلحات الدراسة وتعريفاتها:

9-1- السوق الرئيسية (تداول): يعتبر (تداول) الجهة الرسمية الوحيدة المصرح لها بمزاولة أعمالها كسوق مالية في المملكة العربية السعودية، وتُعد المصدر الرسمي لجميع المعلومات المتعلقة بالصفقات المنفذة للأوراق المالية المتداولة في السوق (تداول)، التقرير السنوي: 2017، 8).

9-2- 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: 2020، 4).

9-3- السوق الموازية: تأسس سوق نمو في عام 2017م، كسوق موازٍ يتميز بشروط إدراجٍ أكثر مرونة لتوفير مصدر إضافي للتمويل للشركات الصغيرة والمتوسطة (مجموعة تداول السعودية، التقرير السنوي: 2020، 44).

9-4- 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: 2020، 4).

#### 10- 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 والجراءات.

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:

1- الدراسات التي تناولت مؤشرات الأسواق المالية.

هدفت 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، وأنها تستطيع التنبؤ بسعر السهم.

وهدفت دراسة (Enow and Brijlal, 2016) للبحث عن محددات سعر السهم في بورصة جوهانسبرغ، ومن النتائج التي توصلت إليها أن: (الأرباح الموزعة، الأرباح المحققة، ونسبة السعر إلى ربحية السهم) تشكل ما نسبته 57% من تحركات سعر السهم. كما هدفت دراسة (Van der Weijden, 2020) لمعرفة أثر جائحة (Covid-19) على أسعار الأسهم من خلال البحث في مؤشرات الدول (الصين، ألمانيا، إيطاليا إسبانيا، الولايات المتحدة الأمريكية)، وتوصلت لعدة نتائج منها أن قطاع الطيران تأثر سلباً أكثر من القطاع المصرفي. بينما هدفت دراسة (Mittal & Sharma, 2021) لمعرفة أثر فيروس كورونا على عوائد الأسهم في قطاع الرعاية الصحية والأدوية الهندي، وتم أخذ أسعار الإغلاق اليومية لمؤشرات القطاع المحدد لمدة 233 يوماً، وتوصلت إلى أن عدد حالات الإصابة بفيروس كورونا تأثر بشكل إيجابي على النمو الاقتصادي في الهند. وهدفت 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 (سلام، 2022) إلى قياس مدى استقرار مؤشرات السوق المالية السعودية، وتوصلت لعدة نتائج أهمها عدم تأثر عوائد مؤشرات السوق السعودية سلباً بجائحة (Covid-19).

## 2- الدراسات التي تناولت القيمة السوقية للأسهم.

هدفت دراسة (شحاده، 2020) لمعرفة أثر نسب الربحية على القيمة السوقية للسهم، وتوصلت إلى عدم وجود أثر لنسب الربحية في زيادة القيمة السوقية للسهم في الشركات الصناعية الدوائية المساهمة العامة الأردنية. وهدفت دراسة (نصر، 2020) إلى اختبار تأثير الإعلان عن ممارسات الابتكار والابداع على القيمة السوقية للأسهم، وتوصلت إلى وجود تأثير على سعر السهم للإعلان عن ممارسات الابتكار والابداع. وهدفت دراسة (الخماس وسعدون، 2021) إلى تسليط الضوء على مخاطر الائتمان وأثرها في القيمة السوقية للأسهم العادية، وتوصلت لعدد من النتائج منها: وجود علاقة وتأثير ذات دلالة إحصائية معنوية ما بين مخاطر الائتمان في القيمة السوقية للأسهم العادية. أيضاً هدفت دراسة (يونس، 2021م) إلى توضيح الآثار الاقتصادية والمحاسبية لانتشار جائحة فيروس كورونا (Covid-19)، وتوصلت إلى عدة نتائج منها وجود تأثير جوهري لانتشار جائحة فيروس كورونا على القيمة السوقية للأسهم الشركات في سوق المال السعودي. كما هدفت دراسة (الغندور، 2023) إلى بيان أثر إدارة الفروق الضريبية على العلاقة بين جودة الأرباح المحاسبية والقيمة السوقية للسهم، وتوصلت لعدة نتائج منها عدم وجود تأثير معنوي للفروق الضريبية الدائمة على العلاقة بين جودة الأرباح المحاسبية والقيمة السوقية للسهم.

## التعليق على الدراسات السابقة:

### من خلال مناقشة وتحليل الدراسات السابقة يلاحظ الباحث ما يلي:

- 1- اهتمام الدراسات السابقة بالقيمة السوقية للأسهم وبالعوامل والمحددات التي تؤثر عليها، مما يعني أن القيمة السوقية للأسهم تعتبر من المؤشرات المالية المهمة التي يعتمد عليها المتعاملين في الأسواق المالية والمهتمين بها في اتخاذ قراراتهم الاستثمارية.
- 2- تنوعت الدراسات السابقة من حيث اهتمامها بمعرفة العوامل المؤثرة على القيمة السوقية للأسهم، حيث تناول بعضها أثر مؤشرات الأسواق الدولية على القيمة السوقية للأسهم، وبعضها تناول أثر المؤشرات المالية على القيمة السوقية للأسهم، كما تناول البعض الآخر محددات القيمة السوقية للأسهم.
- 3- ما يميز الدراسة الحالية عن الدراسات السابقة هو تركيزها على معرفة انعكاس مؤشرات الأسواق المالية (مؤشر السوق الرئيسية (تاسي) ومؤشر السوق الموازية (نمو)) على القيمة السوقية للأسهم المصدرة بالسوق المالية السعودية.

### ثالثاً: الإطار النظري.

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

#### 1- الأسواق المالية:

عُرفت الأسواق المالية بأنها: "الآلية التي من خلالها يتم شراء، بيع، تبادل الموجودات المالية" (العامري: 2013م، 548)، وبأنها "الأسواق التي تعمل على تسهيل تدفق الأموال من وحدات الفائض بالاقتصاد إلى وحدات العجز التي ترغب بالحصول على الأموال" (علاوين والقيسي: 2013م، 11)، كما عُرفت 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: 2016م، 58 - 59).

#### 2- مؤشرات الأسواق المالية:

عُرف مؤشر السوق بأنه قيمة رقمية تستخدم لقياس تحركات السوق المالية (باش والقريشي: 2017، 191)، وبأنه رقم يمثل التغيرات في القيمة السوقية الإجمالية لمجموعة من الأسهم مقابل قيمة أساسية من تاريخ معين (بن ربيعان: 2020، 65)، كما عُرف بأنه قيمة رقمية مطلقة بصورة متوسطة أو نسبة مئوية أو أرقام قياسية تصلح لعمليات القياس والمقارنة لمجموعة من المتغيرات الزمنية أو المتغيرات المقطعية بين المنشآت الصناعية والأسواق المالية والاقليم ودول العالم في مستوى زمني معين (الربيعي وغرابية: 2017، 32).

#### 3- القيمة السوقية للأسهم المصدرة:

عُرفت الأسهم بأنها عبارة عن صكوك متساوية القيمة قابلة للتداول في بورصة الأوراق المالية بطرق تجارية (النصار والزيود: 2018م، 17)، وعُرفت بأنها عبارة عن صكوك قابلة للتداول في سوق الأوراق المالية (الهولي والتيمي: 2013م، 17 - 18)، ويحمل السهم العديد من القيم منها ما يلي (الصوالحي والبطاينة: 2017م، 29):

أ- القيمة الاسمية للسهم: وهي القيمة التي يصدر بها، وتكون مدونة على صك السهم.

ب- القيمة الدفترية للسهم: وهي قيمة السهم في دفاتر المنظمة.

ج- القيمة العادلة: وهي القيمة التي تمثل القيمة الحقيقية للسهم.

د- القيمة السوقية للسهم: وهي قيمة السهم في السوق، وعُرفت بأنها قيمة السهم بالأسعار الحالية والسائدة في بورصة الأوراق المالية

(العموش والشبيري: 2011م، 5) وبأنها القيمة النقدية المدفوعة من قبل المستثمر عند اية لحظة معينة (كسري ويزيد، 2017م، 93)، كما عُرفت بأنها: سعر بيع الأسهم في سوق التداول (نصر: 2020م، 830).

#### رابعاً: الطريقة والإجراءات.

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

1- 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 حد اعلى))، وتم اخذ القيم السنوية الخاصة بمتغيرات الدراسة فقط (مؤشر السوق الرئيسية "تاسي" ومؤشر 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 (223) شركة و (21) قطاع، بينما يتكون مؤشر السوق الموازية من (46) شركة و (12) قطاع (تداول السعودية، التقرير الاحصائي: 2022، 17 و 52)، كما تم اختيار القيمة السوقية للأسهم المصدرة كعينة من بين القيم

المختلفة للأسهم بالسوق المالية السعودية (القيمة السوقية للأسهم المصدرة، القيمة الاجمالية للأسهم المتداولة، القيمة السوقية للأسهم الحرة) لأن السوق المالية السعودية تحتل المرتبة التاسعة بين أسواق المال في العالم من حيث القيمة السوقية، وتمثل %77.66 من إجمالي القيمة السوقية لأسواق المال في الشرق الأوسط وشمال أفريقيا (MENA)، كما حققت السوق المالية السعودية أعلى نسبة رسملة سوقية/ إجمالي الناتج المحلي بين الأسواق الناشئة الرائدة (مجموعة تداول السعودية، التقرير السنوي: 2020م، 10).

2- 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 (1) المتوسطات الحسابية والانحرافات المعيارية لمتغيرات الدراسة حسب السنة.

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

| السنة | المتغيرات                           | أقل قيمة  | أعلى قيمة | الوسط الحسابي | الانحراف المعياري |
|-------|-------------------------------------|-----------|-----------|---------------|-------------------|
| 2017  | المؤشر العام للسوق الرئيسية (تاسي). | 7.226.32  | 11.281.71 | 8.984.00      | 1573.66           |
|       | مؤشر السوق الموازية (نمو).          | 2.520.73  | 26.245.46 | 14.123.21     | 11093.92          |
|       | القيمة السوقية للأسهم المصدرة.      | 35.09     | 10.028.18 | 5.293.06      | 4546.7036         |
| 2018  | المؤشر العام للسوق الرئيسية (تاسي). | 7.826.73  | 11.281.71 | 9.333.13      | 1473.36           |
|       | مؤشر السوق الموازية (نمو).          | 2.520.73  | 26.245.46 | 16.319.84     | 10846.88          |
|       | القيمة السوقية للأسهم المصدرة.      | 35.09     | 10.028.18 | 6.013.30      | 4685.0876         |
| 2019  | المؤشر العام للسوق الرئيسية (تاسي). | 8.389.23  | 11.281.71 | 9.709.73      | 1396.018          |
|       | مؤشر السوق الموازية (نمو).          | 7.439.90  | 26.245.46 | 19.769.62     | 8805.295          |
|       | القيمة السوقية للأسهم المصدرة.      | 35.09     | 10.028.18 | 7.051.31      | 4699.3252         |
| 2020  | المؤشر العام للسوق الرئيسية (تاسي). | 11.015.71 | 11.281.71 | 4.858.50      | 10638.12          |
|       | مؤشر السوق الموازية (نمو).          | 0.98      | 26.245.46 | 17.909.89     | 12349.66          |
|       | القيمة السوقية للأسهم المصدرة.      | 35.09     | 10.028.18 | 6.392.42      | 5524.5515         |
|       | المؤشر العام للسوق الرئيسية (تاسي). | 11.015.71 | 11.281.71 | 3.581.49      | 12647.92          |

|           |           |           |           |                                     |      |
|-----------|-----------|-----------|-----------|-------------------------------------|------|
| 13507.41  | 15.131.37 | 25.975.83 | 0.98      | مؤشر السوق الموازية (نمو).          | 2021 |
| 7066.1817 | 5.031.64  | 10.028.18 | 35.09     | القيمة السوقية للأسهم المصدرة.      |      |
| 15198.68  | 268.63    | 10.478.46 | 11.015.71 | المؤشر العام للسوق الرئيسية (تاسي). | 2022 |
| 13729.41  | 9.709.14  | 19.417.30 | 0.98      | مؤشر السوق الموازية (نمو).          |      |
| 7088.1817 | 35.09     | 35.09     | 35.09     | القيمة السوقية للأسهم المصدرة.      |      |

المصدر: إعداد الباحث من بيانات الدراسة، 2023م.

يلاحظ الباحث من الجدول (1) أن المتوسطات الحسابية للمؤشر العام للسوق الرئيسية خلال الفترة (2022-2017) تراوحت ما بين (9.709.73 - 268.63) حيث كان أعلاها في العام 2019م بينما كان أقلها في العام 2022م. وتراوحت المتوسطات الحسابية لمؤشر السوق الموازية ما بين (9.709.14 - 19.769.62)، حيث كان أعلاها في العام 2019م بينما كانت أقلها في العام 2022م. أما فيما يختص بالمتوسطات الحسابية للقيمة السوقية للأسهم المصدرة فقد تراوحت ما بين (7.051.31 - 35.09) كان أعلاها في العام 2019م بينما كان أقلها في العام 2022م.

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

1- المتغيرات المستقلة:

يوضح الجدول (2) المتوسطات الحسابية والانحرافات المعيارية للمتغيرات المستقلة لجميع سنوات الدراسة.

الجدول (2): 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، 2023م.

من الجدول (2) يلاحظ الباحث أن المتوسط الحسابي للمؤشر العام للسوق الرئيسية لجميع سنوات الدراسة (2022-2017) قد كانت (8.981.9967) وكانت أقلها قيمة (7.226.32) تعود للقيمة السوقية للأسهم المصدرة في العام 2017م بينما كانت أعلى قيمة لها (11.281.71) تعود للقيمة السوقية للأسهم المصدرة في العام 2021م.

2- المتغير التابع:

يوضح الجدول (3) المتوسطات الحسابية والانحرافات المعيارية للمتغير التابع لجميع سنوات الدراسة.

الجدول (3): المتوسطات الحسابية والانحرافات المعيارية للمتغير التابع لجميع سنوات الدراسة.

|                               | أقل قيمة | أعلى قيمة | الوسط الحسابي | الانحراف المعياري |
|-------------------------------|----------|-----------|---------------|-------------------|
| القيمة السوقية للأسهم المصدرة | 845.93   | 5014.09   | 3469.7058     | 2009.96365        |

المصدر: إعداد الباحث من بيانات الدراسة، 2023م.

يلاحظ الباحث من الجدول (3)، أن المتوسط الحسابي للقيمة السوقية للأسهم المصدرة كان (3469.7058) وكانت أقل قيمة (845.93) تعود لمؤشر الأسواق المالية في العام 2022م، بينما كانت أعلى قيمة له (5014.09) بانحراف معياري (2009.96365) تعود لمؤشرات الأسواق المالية في العام 2021م.

**ب- معامل ارتباط بيرسون:**

يوضح الجدول (4) نتائج اختبار معامل ارتباط بيرسون وذلك من أجل معرفة العلاقة بين متغيرات الدراسة. الجدول (4): اختبار معامل ارتباط بيرسون بين متغيرات الدراسة.

| القيمة السوقية للأسهم<br>المصدرة | مؤشر السوق الموازية<br>(نمو) | المؤشر العام<br>الرئيسية (تاسي) | السوق               |
|----------------------------------|------------------------------|---------------------------------|---------------------|
| .783                             | .782                         | 1                               | Pearson Correlation |
| .066                             | .066                         | ---                             | Sig. (2-tailed)     |
| 6                                | 6                            | 6                               | N                   |
| .813*                            | 1                            | .782                            | Pearson Correlation |
| .049                             | ---                          | .066                            | Sig. (2-tailed)     |
| 6                                | 6                            | 6                               | N                   |
| 1                                | .813*                        | .783                            | Pearson Correlation |
| ---                              | .049                         | .066                            | Sig. (2-tailed)     |
| 6                                | 6                            | 6                               | N                   |

المصدر: إعداد الباحث من بيانات الدراسة، 2023م.

يلاحظ من الجدول (4)، ما يلي:

- وجود علاقة ارتباط طردية قوية دال إحصائياً بين القيمة السوقية للأسهم المصدرة ومؤشر السوق الموازية، حيث بلغت (0.813) عند مستوى دلالة (0.04).
- وجود علاقة ارتباط طردية قوية غير دال إحصائياً بين القيمة السوقية للأسهم المصدرة والمؤشر العام للسوق الرئيسية، حيث بلغت (0.783) عند مستوى دلالة (0.06).
- وجود علاقة ارتباط طردية قوية غير دال إحصائياً بين مؤشر السوق الموازية والمؤشر العام للسوق الرئيسية، حيث بلغت (0.782) عند مستوى دلالة (0.06).

**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: يوجد أثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى دلالة ( $\alpha = 0.05$ ) للمؤشر العام للسوق الرئيسية (تاسي) على القيمة السوقية للأسهم المصدرة بالسوق الرئيسية (تداول).

للتحقق من صحة الفرضية الأولى قام الباحث بتطبيق تحليل الانحدار الخطي البسيط للكشف عن وجود أثر للمؤشر العام للسوق الرئيسية (تاسي) على القيمة السوقية للأسهم المصدرة بالسوق المالية الرئيسية (تداول) عند مستوى معنوية (0.05)، وفيما يلي عرض النتائج:

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

| الخطأ المعياري | معامل التحديد المعدل R | معامل التحديد R <sup>2</sup> | معامل الارتباط R  |
|----------------|------------------------|------------------------------|-------------------|
| 2,796.74045    | .514                   | .611                         | .782 <sup>a</sup> |

المصدر: إعداد الباحث من بيانات الدراسة، 2023م.

يشير الجدول (5) إلى وجود علاقة ارتباطية قوية بين المؤشر العام للسوق الرئيسية كمتغير مستقل والقيمة السوقية للأسهم المصدرة كمتغير تابع، حيث بلغت قيمة معامل الارتباط 0.782 أي بنسبة 78.2%. حيث بلغت قيمة معامل التحديد 0.611 وهذه القيمة تدل على أن المؤشر العام للسوق الرئيسية (تاسي) كمتغير مستقل يساهم بنسبة 61.1% في القيمة السوقية للأسهم المصدرة بالسوق المالية الرئيسية (تداول) كمتغير تابع.

الجدول (6): تحليل التباين Anova للفرضية الأولى.

| النموذج  | مجموع المربعات | درجة الحرية | متوسط المربعات | F المحسوبة | قيمة | الدلالة الإحصائية |
|----------|----------------|-------------|----------------|------------|------|-------------------|
| الانحدار | 49170349.536   | 1           | 49170349.536   | 6.286      |      | .066 <sup>b</sup> |
| البواقي  | 31287028.645   | 4           | 7821757.161    |            |      |                   |
| المجموع  | 80457378.181   | 5           |                |            |      |                   |

Dependent Variable: a. القيمة السوقية للأسهم المصدرة

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

المصدر: إعداد الباحث من بيانات الدراسة، 2023م.

يلاحظ الباحث من الجدول (6) أن قيمة (F) المحسوبة بلغت (6.286) عند مستوى دلالة (0.06) وهي قيمة غير دالة إحصائياً عند مستوى معنوية (0.05) مما يدل على عدم مقدرة المتغير المستقل المؤشر العام للسوق الرئيسية (تاسي) التأثير على المتغير التابع القيمة السوقية للأسهم المصدرة بالسوق المالية الرئيسية (تداول). وبناءً على ما سبق تُرفض الفرضية الأولى: يوجد أثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى دلالة ( $\alpha = 0.05$ ) للمؤشر العام للسوق الرئيسية (تاسي) على القيمة السوقية للأسهم المصدرة بالسوق الرئيسية (تداول).

الجدول (7): معاملات التأثير للمتغير المستقل على المتغير التابع للفرضية الأولى.

| Model                       | Unstandardized Coefficients |            | Standardized Coefficients |  | T      | Sig. |
|-----------------------------|-----------------------------|------------|---------------------------|--|--------|------|
|                             | B                           | Std. Error | Beta                      |  |        |      |
| (Constant)                  | -10971.815                  | 7229.591   |                           |  | -1.518 | .204 |
| المؤشر العام للسوق الرئيسية | 1.993                       | .795       | .782                      |  | 2.507  | .066 |

Dependent Variable: a. القيمة السوقية للأسهم المصدرة

المصدر: إعداد الباحث من بيانات الدراسة، 2023م.

يلاحظ الباحث من الجدول (7) عدم وجود تأثير معنوي للمؤشر العام للسوق الرئيسية (تاسي) على القيمة السوقية للأسهم المصدرة بالسوق الرئيسية (تداول)، حيث بلغت دلالة (T) الإحصائية (0.06) وهي أكبر من قيمة مستوى المعنوية (0.05).

اختبار الفرضية الثانية: يوجد أثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى دلالة ( $\alpha = 0.05$ ) لمؤشر السوق الموازية (نمو) على القيمة السوقية للأسهم المصدرة بالسوق الموازية (نمو).

للتحقق من صحة الفرضية الثانية قام الباحث بتطبيق تحليل الانحدار الخطي البسيط للكشف عن وجود أثر لمؤشر السوق الموازية (نمو) على القيمة السوقية للأسهم المصدرة بالسوق الموازية (نمو) عند مستوى معنوية (0.05)، وفيما يلي عرض النتائج:  
**الجدول (8): ملخص النموذج لاختبار الانحدار الخطي البسيط للفرضية الثانية.**

| الخطأ المعياري | معامل التحديد المعدل R | معامل التحديد R <sup>2</sup> | معامل الارتباط R  |
|----------------|------------------------|------------------------------|-------------------|
| 10.83682       | .317                   | .454                         | .674 <sup>a</sup> |

المصدر: إعداد الباحث من بيانات الدراسة، 2023م.

يشير الجدول (8) إلى وجود علاقة ارتباط طردية متوسطة بين مؤشر السوق الموازية كمتغير مستقل والقيمة السوقية للأسهم المصدرة كمتغير تابع، حيث بلغت قيمة معامل الارتباط 0.674 أي بنسبة 67.4%. حيث بلغت قيمة معامل التحديد 0.454 هذه القيمة تدل على أن مؤشر السوق الموازية (نمو) كمتغير مستقل يساهم بنسبة 45.4% في القيمة السوقية للأسهم المصدرة بالسوق الموازية (نمو) كمتغير تابع.

**الجدول (9): تحليل التباين Anova للفرضية الثانية.**

| الدلالة الإحصائية | قيمة F المحسوبة | متوسط المربعات | درجة الحرية | مجموع المربعات النموذج |
|-------------------|-----------------|----------------|-------------|------------------------|
| .142 <sup>b</sup> | 3.326           | 390.581        | 1           | 390.581                |
|                   |                 | 117.437        | 4           | 469.746                |
|                   |                 |                | 5           | 860.327                |

Dependent Variable: a. القيمة السوقية للأسهم المصدرة (.

Predictors: (Constant), b. مؤشر السوق الموازية

المصدر: إعداد الباحث من بيانات الدراسة، 2023م.

يلاحظ الباحث من الجدول (9) أن قيمة (F) المحسوبة بلغت (3.326) عند مستوى دلالة (0.142) وهي قيمة غير دالة إحصائياً عند مستوى معنوية (0.05) مما يدل على عدم مقدرة المتغير المستقل مؤشر السوق الموازية التأثير على المتغير التابع القيمة السوقية للأسهم المصدرة بناءً على ما سبق تُرفض الفرضية الثانية: يوجد أثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى دلالة ( $\alpha = 0.05$ ) لمؤشر السوق الموازية (نمو) على القيمة السوقية للأسهم المصدرة بالسوق الموازية (نمو).

**الجدول (10): معاملات التأثير للمتغير المستقل على المتغير التابع للفرضية الثانية.**

| Model               | Unstandardized |            | Standardized |              | T     | Sig. |
|---------------------|----------------|------------|--------------|--------------|-------|------|
|                     | B              | Std. Error | Beta         | Coefficients |       |      |
| (Constant)          | .985           | 7.592      |              |              | .130  | .903 |
| مؤشر السوق الموازية | .001           | .000       | .674         |              | 1.824 | .142 |

a. القيمة السوقية للأسهم المصدرة (ريال).

المصدر: إعداد الباحث من بيانات الدراسة، 2023م.

يلاحظ الباحث من الجدول (10) عدم وجود تأثير معنوي لمؤشر السوق الموازية (نمو) على القيمة السوقية للأسهم المصدرة بالسوق الموازية (نمو) حيث بلغت دلالة (T) الإحصائية (0.142) وهي أكبر من قيمة مستوى المعنوية (0.05).  
 تحليل الانحدار المتعدد:

اختبار الفرضية الرئيسية: يوجد أثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى دلالة  $(\alpha = 0.05)$  لمؤشرات الأسواق المالية (المؤشر العام للسوق الرئيسية (تاسي) ومؤشر السوق الموازية (نمو)) على القيمة السوقية للأسهم المصدرة بالسوق المالية السعودية. للتحقق من صحة الفرضية الرئيسية قام الباحث بتطبيق تحليل الانحدار المتعدد للكشف عن وجود علاقة بين مؤشرات الأسواق المالية (المؤشر العام للسوق الرئيسية، مؤشر السوق الموازية) والقيمة السوقية للأسهم المصدرة عند مستوى معنوية (0.05)، وفيما يلي عرض النتائج:

الجدول (11): ملخص النموذج لاختبار الانحدار المتعدد للفرضية الرئيسية.

| الخطأ المعياري | معامل التحديد المعدل R | معامل التحديد R <sup>2</sup> | معامل الارتباط R  |
|----------------|------------------------|------------------------------|-------------------|
| 1381.35859     | .528                   | .717                         | .847 <sup>a</sup> |

المصدر: إعداد الباحث من بيانات الدراسة، 2023م.

يشير الجدول (11) إلى وجود علاقة ارتباطية قوية بين مؤشرات الأسواق المالية (المؤشر العام للسوق الرئيسية (تاسي) ومؤشر السوق الموازية (نمو)) كمتغيرات مستقلة والقيمة السوقية للأسهم المصدرة بالسوق المالية السعودية كمتغير تابع، حيث بلغت قيمة معامل الارتباط 0.847 أي بنسبة 84.7%. وبلغت قيمة معامل التحديد 0.717 وهذه القيمة تدل على أن مؤشرات الأسواق المالية (المؤشر العام للسوق الرئيسية (تاسي) ومؤشر السوق الموازية (نمو)) كمتغيرات مستقلة تساهم بنسبة 71.7% في القيمة السوقية للأسهم المصدرة بالسوق المالية السعودية كمتغير تابع.

الجدول (12): تحليل التباين Anova للفرضية الثانية.

| Sig.              | قيمة F المحسوبة | متوسط المربعات | درجة الحرية | مجموع المربعات | النموذج  |
|-------------------|-----------------|----------------|-------------|----------------|----------|
| .151 <sup>b</sup> | 3.793           | 7237657.338    | 2           | 14475314.677   | الانحدار |
|                   |                 | 1908151.548    | 3           | 5724454.644    | البواقي  |
|                   |                 |                | 5           | 20199769.321   | المجموع  |

Dependent Variable: a. القيمة السوقية للأسهم المصدرة

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

المصدر: إعداد الباحث من بيانات الدراسة، 2023م.

يلاحظ الباحث من الجدول (12) أن قيمة (F) المحسوبة بلغت (3.793) عند مستوى دلالة (0.151) وهي قيمة غير دالة إحصائياً عند مستوى معنوية (0.05) مما يدل على عدم مقدرة المتغير المستقل مؤشرات الأسواق المالية التأثير على المتغير التابع القيمة السوقية للأسهم المصدرة بالسوق المالية السعودية. وبناءً على ما سبق تُرفض الفرضية الرئيسية: يوجد أثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى دلالة  $(\alpha = 0.05)$  لمؤشرات الأسواق المالية على القيمة السوقية للأسهم المصدرة بالسوق المالية السعودية.

الجدول (13): معاملات التأثير للمتغيرات المستقلة على المتغير التابع للفرضية الرئيسية.

| Model                       | Unstandardized Coefficients |            | Standardized Coefficients |  | T     | Sig. |
|-----------------------------|-----------------------------|------------|---------------------------|--|-------|------|
|                             | B                           | Std. Error | Beta                      |  |       |      |
| (Constant)                  | -2191.278                   | 4771.710   |                           |  | -.459 | .677 |
| المؤشر العام للسوق الرئيسية | .483                        | .630       | .378                      |  | .766  | .499 |
| مؤشر السوق الموازية         | .094                        | .089       | .517                      |  | 1.049 | .371 |

Dependent Variable: القيمة السوقية للأسهم المصدرة

المصدر: إعداد الباحث من بيانات الدراسة، 2023م.

يلاحظ الباحث من الجدول (13) عدم وجود تأثير معنوي لمؤشرات الأسواق المالية (المؤشر العام للسوق الرئيسية (تاسي) ومؤشر السوق الموازية (نمو)) على الأسهم المصدرة بالسوق المالية السعودية، حيث بلغت دلالة (T) الإحصائية (0.499، 0.371) 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 عند مستوى دلالة ( $\alpha = 0.05$ ) للمؤشر العام للسوق الرئيسية (تاسي) على القيمة السوقية للأسهم المصدرة بالسوق الرئيسية (تداول).
- 2- لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى دلالة ( $\alpha = 0.05$ ) لمؤشر السوق الموازية (نمو) على القيمة السوقية للأسهم المصدرة بالسوق الموازية (نمو).
- 3- لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى دلالة ( $\alpha = 0.05$ ) لمؤشرات الأسواق المالية مجتمعة (المؤشر العام للسوق الرئيسية (تاسي) ومؤشر السوق الموازية (نمو)) كمتغيرات مستقلة على القيمة السوقية للأسهم المصدرة بالسوق المالية السعودية كمتغير تابع.
- 4- توجد علاقة ارتباط طردية قوية بين مؤشرات الأسواق المالية مجتمعة (المؤشر العام للسوق الرئيسية (تاسي) ومؤشر السوق الموازية (نمو)) كمتغيرات مستقلة والقيمة السوقية للأسهم المصدرة بالسوق المالية السعودية كمتغير تابع.

#### سادساً: التوصيات.

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

- 1- أثر المؤشرات المالية على القيمة السوقية للأسهم المصدرة بالسوق المالية السعودية.
- 2- أثر مؤشرات الأسواق العالمية على القيمة السوقية للأسهم المصدرة بالسوق المالية السعودية.
- 3- دراسة العوامل المؤثرة على تحديد القيمة السوقية للأسهم المصدرة بالسوق المالية السعودية.

### قائمة المراجع:

#### أولاً: المراجع باللغة العربية.

- باش، عياد محمد علي، والقريشي، محمد جاسم شهيد. (2017). أثر السياسة المالية في مؤشرات أداء سوق العراق للأوراق المالية للفترة "2004 - 2014". مجلة كلية الإدارة والاقتصاد للدراسات الاقتصادية والإدارية والمالية، مج9، ع2، 186 - 208.
- بن ربيعان، عبد الله خالد. (2020). سوق المال السعودية، نشأتها وادائها وكفاءتها. (الرياض: معهد الإدارة العامة)، 65.
- تداول السعودية، التقرير الاحصائي: 2022، 17.
- تداول، التقرير السنوي: 2017، 8.
- حسين، هيثم أحمد دردير، الجارحي، فريد محرم فريد إبراهيم، وحماد، طارق عبد العال. (2020). دور مؤشرات الأسواق المالية في تحديد قيمة السهم. المجلة العلمية للاقتصاد والتجارة، ع2، 83 - 100.
- 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.
- الربيعي، علي رشيد حسن، وغرابية، عمر خليف. (2017). التكامل بين الأسواق المالية العربية، (دراسة حالة بورصة عمان مع كل من بورصة دبي وأبو ظبي والبحرين). (رسالة ماجستير غير منشورة). جامعة آل البيت، المفرق.
- سلام، أسامة عزمي. (2022). مؤشرات السوق المالية السعودية وجائحة COVID-19 في ظل رؤية المملكة 2030. مجلة اقتصاد المال والاعمال، مج7، ع1، 45 - 68.
- السوق المالية السعودية، منهجية مؤشرات تداول: 2020، 4.
- 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.
- الصوالحي، وسام عوض الله احمد والبطاينة، رأفت محمد صدقي. (2017م). أثر الإعلان عن التقارير المالية المرحلية على القيمة السوقية لأسهم البنوك التجارية الأردنية. (رسالة ماجستير غير منشورة). جامعة عمان العربية، عمان.
- العامري، محمد علي إبراهيم. (2013). الإدارة المالية الحديثة. (عمان: دار وائل للنشر والتوزيع)، 548.
- علاوين، رائد عبد الهادي، والقيسي، خلدون مد الله. (2013). أثر تغير هيكل الملكية على تذبذب الأسعار السوقية لأسهم الشركات المساهمة العامة. (رسالة ماجستير غير منشورة). جامعة عمان العربية، عمان.
- العموش، بشار احمد، والشبيري، فارس ناصيف. (2011م). أثر مؤشرات الأداء المالي المتعدد المداخل على أسعار الأسهم: دراسة تطبيقية على الشركات الصناعية الأردنية في بورصة عمان للأوراق المالية. (رسالة ماجستير غير منشورة). جامعة عمان العربية، عمان.
- 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، 1 - 65.

- كسرى، أسماء، وصالحى، 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. مجموعة تداول السعودية، التقرير السنوي: 2020م.
- مطر، محمد. (2016). الأسس العلمية والعملية لبناء وإدارة المحافظ الاستثمارية. (عمان: دار وائل للنشر).
- النصار، أمجد جاسم نعيمه، والزيود، حسين على عريمط. (2018). تحليل سلوك أسعار الأسهم وأثره على كفاءة الشركات الصناعية. (رسالة ماجستير غير منشورة). جامعة آل البيت، المفرق.
- نصر، محمد عبد المنعم محفوظ. (2020). تأثير الإعلان عن ممارسة الإبداع والابتكار على القيمة السوقية للأسهم: دراسة ميدانية على الشركات المدرجة ببورصة الأوراق المالية في مصر. المجلة العلمية للدراسات التجارية والبيئية، مح11، ج2، ع1، 821 – 845.
- الهولي، فاطمة عبد العزيز، والتميمي، أرشد فؤاد مجيد إبراهيم. (2013م). العلاقة بين عائد الاستثمار بالمخزون والتدفقات النقدية الحرة وأثرهما على القيمة السوقية للسهم. (رسالة ماجستير غير منشورة). جامعة عمان العربية، عمان.
- يونس، نجات محمد مرعى. (2021م). أثر انتشار جائحة فيروس كورونا (Covid-19) على القيمة السوقية لأسهم الشركات المدرجة في سوق المال السعودي (دراسة تطبيقية). مجلة البحوث المالية والتجارية، ع3، 312 – 365.
- 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.
- Enow S. and Brijlal P. (2016). Determinants of Share Price: The Case of Listed Firms on Johannesburg Stock Exchange, Journal of Accounting and Management, vol.6, no.1, 85 - 92.
- 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.
- 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.

## “The Reflection of Financial Market Indicators on the Market Value of Issued Shares in The Financial Markets “An applied Study”

**Researcher:**

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

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

### **Abstract.**

The study aimed to know the impact of financial market indicators (the general main market index (TASI) and the parallel market index (Nomu)) on the Market value of issued shares 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 (the arithmetic mean, the standard deviation, the correlation coefficient, the simple regression coefficient, the multiple regression coefficient, and the (F) and (T) tests using the SPSS. The study reached a set of results, the most important of which are: There is no statistically significant effect at the level of significance ( $\alpha = 0.05$ ) for the financial market indices combined (the general index of the main market (TASI) and the parallel market index (Nomu)) as independent variables on the Market value of issued shares in the Saudi Exchange as a dependent variable, and there is a strong positive correlation between the combined financial market indicators (the general index of the main market (TASI) and the parallel market index (Nomu)) as independent variables and the Market value of issued shares in the Saudi Exchange as a dependent variable.

**Keywords:** Financial market indicators, Issued shares, Market value of issued shares.