

تحليل العلاقة بين تقلبات سوق الأسهم والنشاط الاقتصادي

في الولايات المتحدة الأمريكية

أ. م. د محمد علي موسى المعموري م. د. سحر فتح الله محمد علي
كلية الإدارة والاقتصاد - جامعة بغداد - قسم الاقتصاد
م. د حيدر حسين احمد

المخلص

تبحث هذه الدراسة العلاقة الديناميكية بين سوق الأسهم والنشاط الاقتصادي في الولايات المتحدة الأمريكية للتحقق من إمكانية استخدام المؤشرات المالية لرصد نقاط التحول المتوقعة في مسار النشاط الاقتصادي في المستقبل. وقد تمت الاستعانة بمنهجية (جوهانسن - جسيوس) للتكامل المشترك وسببية (جرانجر) لاختبار العلاقة بين مؤشر (S&P500) ومؤشر (DJ) الصناعي والنتائج المحلي الإجمالي (GDP) في الولايات المتحدة الأمريكية للمدة (1960-2009). نتائج التحليل أفصحت عن وجود علاقة سببية مزدوجة (باتجاهين) بين المتغيرات المذكورة. مع ذلك، أكدت المعنوية الإحصائية لاختبار جرانجر للسببية أسبقية التغير في سوق الأسهم على النشاط الاقتصادي مما يعني إمكانية استخدام مؤشرات سوق الأسهم في التنبؤ بتقلبات النشاط الاقتصادي.

Abstract

This study examines the dynamic relationship between stock market and economic activity in the United States to verify the possibility of using financial indicators to monitor the turning points in the expected path of future economic activity. Has been used methodology (Johansen - Juselius) for the Co-integration and causal (Granger) to test the relationship between the (S & P 500 , DJ) index and gross domestic product (GDP) in the United States for the period (1960-2009). The results of the analysis revealed the existence of a causal relationship duplex (two-way) between the variables mentioned. which means the possibility of the use stock market indicators to predict of fluctuations in economic activity.



المصادر والهوامش

- 1- ابدجمان، مايكل، الاقتصاد الكلي: النظرية والسياسة، ترجمة: محمد ابراهيم منصور، دار المريخ للنشر، الرياض، 1999.
- 2- حماد، طارق عبد العال، التحليل الفني والأساسي للأوراق المالية، الدار الجامعية للنشر والتوزيع، الإسكندرية، 2000.
- 3- حيدر، فاخر عبد الستار، التحليل الاقتصادي لتغيرات أسعار الأسهم: منهج الاقتصاد الكلي، دار المريخ للنشر، 2002.
- 4- سامولسون، بول ووليام نوردهاوس، الاقتصاد، ترجمة هشام عبد الله، الأهلية للنشر والتوزيع، عمان، 2001.
- 5- الهندي، منير إبراهيم، الأوراق المالية وأسواق رأس المال، منشأة المعارف، الإسكندرية، 1999.
- 6- Al-Batel, Abdullah H. , Macroeconomic Determinants of Stock Prices in Saudi Arabia.
- 7- بحث منشور باللغة الانكليزية، مجلة دراسات الخليج والجزيرة العربية، جامعة الكويت، العدد (94)، 1999.
- 7- Ball, Ray, "The Theory of Stock Market Efficiency: Accomplishments and Limitations." Journal of Corporate Finance , USA,1995.
- 8- Comincioli, B. "The Stock Market As A Leading Indicator: An Application Of Granger Causality." Illinois Wesleyan: The University Avenue Undergraduate Journal of Economics, 1996.
- 9- Dickey, and Fuller, W "Likelihood Ratio Statistical for Autoregressive Time Series with a Unit Root, Econometric , USA, 1981.
- 10- Enders, "Applied Econometrics Time Series", New York :John Wiley & sons, Inc, USA, 1995.
- 11- Engle, R. F, and Granger, C. W. "Co-integration and Error-Correction Representation, Estimation and Testing", Econometrics, 55, (2), USA, 1987.
- 12- Granger ,C. W. J "Investigating Causal Relations by Econometric Models and Cross-spectral Methods" Econometrica, Vol. 37, No. 3, 1969.
- 13- Gujarati, Damodar N. , Basic Econometrics , McGraw-Hill Companies, New York, 2004.
- 14- Johansen, "Statistical Analysis of Co-integration Vectors", Journal of Economics, Dynamics and Control, 12,USA,1988.
- 15- Johansen,, and Juselius, K "Maximum Likelihood Estimation and Interference on Co-integration with AP-Plication to the Demand for Money", Oxford Bulletin of Economics and Statistics, 52, USA, 1990.
- 16- Pearce, Douglas K., and V. Vance Roley, "Stock Prices and Economic News," Journal of Business, USA, 1985.
- 17- Pearce, Douglas K., and V. Vance Roley, "Stock Prices and Economic News," Journal of Business, USA, 1985.
- 18-Salvatore, Dominick, Theory and Problems of Statistics and Econometrics, McGRAW-HILL New York, 2002.
- 19- Watson, Patrick K & Sonja S. Teelucksingh , A Practical Introduction to Econometric Methods: Classical and Modern, University of the West Indies Press, USA, 2002.
- 20-International monetary Fund (IMF), World Economic Outlook (WEO)
[WWW. World Economic Outlook / E C O N S T A T S.com](http://WWW.WorldEconomicOutlook/ECONSTATS.com)