



ISSN1813-1719

مجلة تكريت للعلوم الإدارية والاقتصادية

تعنى بالبحوث الإدارية والاقتصادية
والمحاسبية والمعلوماتية

دورية فصلية علمية محكمة

اثر المعلومات المالية في حركة أسعار الأسهم
بسوق عمان للأوراق المالية

م.م. عمر غازي العبادي
قسم العلوم المالية والمصرفية
كلية الإدارة والاقتصاد
جامعة الموصل

م.د. رافعة ابراهيم الحمداني
قسم العلوم المالية والمصرفية
كلية الإدارة والاقتصاد
جامعة الموصل

السنة : ٢٠٠٧

العدد (٧)

المجلد (٣)

اثر المعلومات المالية في حركة أسعار الأسهم بسوق عمان للأوراق المالية

المخلص :-

إن المتعاملين في الأسواق المالية يعطون بالغ الأهتمام للمعلومات والبيانات المالية التي تنشرها الأسواق المالية بصورة دورية والتي على أثرها سيتم اتخاذ قراراتهم المالية ، حتى أن كفاءة وفعالية اداء تلك الأسواق يتوقف على مدى دقة المعلومات الكمية والمالية التي يوفرها السوق وتستمدتها من مخرجات نظم المعلومات المالية للمنشآت المسجلة في السوق والمتمثلة بالكشوفات والتقارير المالية ، ومن ذلك جاء البحث ليلسط الضوء على دور المعلومات المالية التي تقدمها المنشآت والأسواق المالية في تفعيل أداء الأسواق المالية من خلال مؤشر حركة أسعار الأسهم ، وفي هذا المجال يهدف البحث الى قياس مدى العلاقة بين متغيرات المعلومات المالية وحركة أسعار الأسهم اضافة الى قياس مدى التأثير بين متغيرات المعلومات المالية وحركة أسعار الأسهم في سوق عمان للأوراق المالية ، وللوصول الى هدف البحث تم الاعتماد على المنهج الأحصائي باستخدام معامل الارتباط Correlation لقياس مدى العلاقة بين المتغيرات المستقلة المتمثلة بمتغيرات المعلومات المالية والمتغير المعتمد والمتمثل بمؤشر حركة أسعار الأسهم ، اضافة الى استخدام الانحدار Regression لقياس مدى تأثير المتغيرات المستقلة في المعتمد ، وتوصل البحث الى مجموعة استنتاجات كانت أهمها ثبات صحة فرضياته ، وخلص البحث الى مجموعة توصيات كان من أهمها ان على الأسواق المالية والشركات المسجلة فيها الأهتمام بنشر مخرجات نظم المعلومات المالية وتوفيرها في الوقت المناسب للمتعاملين في الأسواق المالية وبأستخدام الأساليب والتقنيات الحديثة والمتطورة في نشر وتداول المعلومات .

The effect of financial information on stock price movement for Amman stock market

Abstract:

The dealers in financial markets give great care to financial data and information that financial markets publish periodically which they depend upon it in making their financial decisions, even the efficiency and effectiveness of these markets performance depend on how much the financial and quantitative information that the market provide are accurate and take them from the outputs of financial information system of the registered firms in the market represented by financial reports , so the research came to spot the light on the role of financial information to the financial markets performance , in this respect, the research aims at measuring the relationship between variables of financial information and stock prices movement in addition to measure the level of influence between variables of financial information and stock prices movement in amman stock market , in order to reach the aim of the research , the statistical approach and by using correlation had been depended on in order to measure the relation between independent variables represented by variables of financial information and the dependent variable that is represented in stock index also used the regression to measure the level of influence , the research reached many important result that it is proving its hypothesis , and the importance recommendation is that the financial markets and registered firms must publish the outputs of financial information system and provide them at suitable time .

مقدمة :

ان استخدام المعلومات هي التي مكنت الفرد من ادراك حقيقة العالم الذي يعيش فيه ، وفي مجال الأسواق المالية وفي ظل التغيرات السريعة للأحداث وتعاقبها والحاجة الى إيجاد السبل الكفيلة لربط بقاع العالم ، أصبح من المهم الأهتمام بنظم المعلومات التي تعتمد الى توفير وتدقيق المعلومات لتلك الأسواق للمساهمة في اتخاذ القرارات المالية على أساس علمي دقيق بعيد عن عدم التاكيد والضبابية من جهة ، وتحقيق الكفاءة والفاعلية للسوق المالي من جهة ثانية ، وفي هذا السياق لابد من فهم حقيقة مهمة متمثلة في ان معظم البيانات التي تعتمد عليها الأسواق المالية

والمعلومات التي تنشرها ، مستمدة من مخرجات نظم المعلومات المالية التي تقدمها الشركات المسجلة في الأسواق المالية والتي تقدم وفق مبادئ وأسس قانونية وفنية متعارف عليها ، وتنشر هذه البيانات ويتم تداولها وتحليلها وعلى أساسها تتم عملية التداول في السوق ومن ثم على هذا الأساس تتحرك أسعار الأسهم فيها ، ومن هنا أصبحت عملية ايجاد وسائل وتقنيات لتوصيل هذه البيانات والمعلومات الى أيدي المتعاملين في الأسواق المالية وظيفية مهمة من وظائف نظام المعلومات المالية (Financial Information System) وذلك من خلال التسهيلات التي يقدمها لتوفير بيئة معلوماتية متكاملة مبنية على عدد من الأجزاء الأساسية ، من وسائل الاتصالات الحديثة ونظم وبرمجيات وغيرها ، الامر الذي قد يؤثر في عملية التداول بالأسواق المالية فينعكس على حركة اسعار الأسهم فيها .

مما سبق فإن هذا البحث يقدم محاولة جادة ومبسطة لفهم المعلومات المالية التي تقدمها الأسواق المالية والشركات المسجلة فيها ودورها في تفعيل عملية التداول التي ستنعكس على حركة اسعار الأسهم في تلك الاسواق ، هادفاً بذلك الى قياس مدى العلاقة بين المعلومات المالية وحركة اسعار الأسهم ، اضافة الى قياس مدى التأثير بينهما ، معتمداً في ذلك على المنهج الأحصائي باستخدام معامل الارتباط لقياس مدى العلاقة بين المتغيرات المستقلة والتمثلة بمتغيرات المعلومات المالية و المتغير المعتمد والتمثل بمؤشر حركة اسعار الأسهم ، فضلاً عن استخدام نموذج الانحدار المتعدد لقياس مدى التأثير بين المتغيرات المستقلة والمتغير المعتمد ، افترض البحث وجود علاقة ارتباط ايجابية معنوية بين المتغيرات المستقلة والمتغير المعتمد ، اضافة الى الافتراض بوجود تأثير معنوي لمتغيرات المعلومات المالية على حركة اسعار الأسهم .

مشكلة البحث :

ان نجاح اداء الأسواق المالية يتوقف على مدى دقة المعلومات التي تقدمها للمتعاملين بتلك الأسواق ، والتي بمقتضاها يتم تفعيل عملية التداول في الأسواق المالية ، ومن هذا المنطلق طرحت عدة تساؤلات لتحديد معالم مشكلة البحث والتي تتمثل بما يأتي :-

◀ هل توجد علاقة ذا دلالة أحصائية بين المعلومات المالية المقدمة للمتعاملين في الأسواق المالية و مؤشر حركة أسعار الأسهم .

◀ ما مدى العلاقة بين المعلومات المالية المقدمة للمتعاملين في الأسواق المالية ومؤشر حركة أسعار السهم .

◀ هل يوجد تأثير ذا دلالة أحصائية بين المعلومات المالية المقدمة للمتعاملين في الأسواق المالية ومؤشر حركة أسعار الأسهم .

◀ ما مدى التأثير بين المعلومات المالية المقدمة للمتعاملين في الأسواق المالية ومؤشر حركة أسعار الأسهم .

هدف البحث :

يهدف البحث الى التعرف على مفهوم المعلومات المالية التي يحتاج اليها

المتعاملين في تفعيل الأسواق المالية ومن ثم :-

◀ قياس مدى العلاقة بين المعلومات المالية وحركة أسعار الأسهم .

◀ قياس مدى التأثير بين المعلومات المالية ومؤشر حركة أسعار السهم .

أهمية البحث :

تبرز أهمية البحث من خلال الوقوف على أهمية المعلومات المالية في الأسواق المالية من خلال ما توفره من بيانات ومعلومات ومؤشرات بالغة الأهمية للمتعاملين في السوق المالي والتي قد تعد الركيزة الأساسية لأتخاذ قراراتهم المالية وتفعيل أداء السوق المالي ، بالإضافة الى معرفة العوامل التي تؤثر في حركة اسعار الاسهم والنظريات الخاصة بها.

فرضيات البحث :

للوصول الى أهداف البحث والأجابة على التساؤلات المطروحة في مشكلة البحث تم الاعتماد على الفرضيات الآتية :-

◀ $H : i1$ توجد علاقة ارتباط ايجابية معنوية بين متغيرات المعلومات المالية ومؤشر حركة أسعار الأسهم .

◀ $H : i2$ تؤثر متغيرات المعلومات المالية في مؤشر حركة أسعار الأسهم .

منهج البحث :

للتأكد من مدى صحة وثبات فرضيات البحث الموضوعية والأجابة على التساؤلات المطروحة في مشكلة البحث ومن ثم الوصول الى أهدافه المحددة تم الاعتماد على المنهج التحليلي الأحصائي ، وذلك بالاعتماد على بعض الأساليب في الأحصاء المتقدم والمتمثلة ب :

◀ **Simple Correlation** (الارتباط البسيط) : لقياس وتحديد قوة وطبيعة العلاقة بين المتغيرات المستقلة والمتمثلة بمتغيرات المعلومات المالية والمتغير المعتمد والمتمثل بمؤشر حركة أسعار الأسهم .

◀ **Multiple Regression** (الانحدار المتعدد) : لقياس مدى التأثير بين المتغيرات المستقلة والمعتمد .

ولقد تم اختيار سوق عمان للأوراق المالية كعينة للبحث مستمدا منها بيانات عن المتغيرات المدرجة أدناه وللفترة (كانون الثاني / ٢٠٠٠ - كانون الثاني / ٢٠٠٦ أي لفترة زمنية تزيد عن ست سنوات ٧٣ شهرا) كحدود زمانية للبحث :

١. متغيرات المعلومات المالية (كمتغيرات مستقلة) :

◀ حجم التداول ($X1$) : قيمة الاسهم التي تم تداولها في السوق بمختلف الاسعار خلال الفترة.

◀ عدد الشركات المدرجة ($X2$) : عدد الشركات المسجلة بالسوق.

◀ عدد الأسهم المتداولة ($X3$) : عدد الاسهم التي تم تداولها بالسوق خلال الفترة.

◀ معدل دوران الأسهم ($X4$) : قيمة الاسهم المتداولة خلال الفترة إلى القيمة السوقية للاسهم المكتتب بها في نهاية الفترة.

◀ نسبة القيمة السوقية الى العائد ($X5$) : سعر الاغلاق الى عائد السهم.

◀ نسبة القيمة السوقية الى القيمة الدفترية ($x6$) : سعر الاغلاق الى القيمة الدفترية للسهم.

◀ نسبة الأرباح الموزعة الى القيمة السوقية ($X7$) : الأرباح الموزعة الى سعر الاغلاق للسهم.

٢. الرقم القياسي المرجح لأسعار الأسهم (كمتغير معتمد) وهو مؤشر السوق والذي يمثل حركة اسعار الأسهم (Y) .

المبحث الاول

الجانب النظري

تمهيد

يتناول القسم الاول من هذا المبحث المفاهيم النظرية لنظم المعلومات المالية واهم سماتها الاساسية التي تجعل منها ذات جودة عالية ، واهم الاساليب المستخدمة لنشر المعلومات في ظل التطورات التكنولوجية التي طالت نظم المعلومات المالية ، اضافة الى الاخطار التي قد تتعرض لها هذه النظم في ظل استخدام التكنولوجيا الحديثة.

اما القسم الثاني من المبحث فيسلط الضوء على المفاهيم النظرية لحركة اسعار الاسهم وكفاءة السوق المالي واهم العوامل المؤثرة في حركة اسعار الاسهم لينتهي المبحث بالربط النظري لأثر المعلومات المالية في حركة اسعار الاسهم.

القسم الأول

المعلومات المالية

اولا : مفهوم المعلومات المالية .

تعد نظم المعلومات Information systems "بأنها مجموعة من العوامل التي تتفاعل فيما بينها Interactive Elements من خلال علاقات متبادلة ، كما انها تتفاعل بينها ككل وبين البيئة المحيطة لتحقيق هدف أو أكثر ، وينبغي ان يقدم هذا النظام ،المعلومات التي تفيد المستخدمين في اتخاذ قراراتهم " (Frederick , 1985 , 58) .

كما تعد المعلومات Informations ناتج العمليات التشغيلية للبيانات Data المتجمعة للمنظمة عن الصفقات والتعاملات المالية والتجارية وغيرها التي تؤديها المنظمة خلال فترة زمنية معينة ولا تستطيع الادارة استخدام تلك البيانات بصورتها الخام في اتخاذ القرارات ، فكان لا بد من اجراء مجموعة عمليات لمعالجة تلك البيانات وتحويلها الى معلومات تساعد في اتخاذ القرار .

لقد ظهر مفهوم جديد يعبر عن هذه العملية . وهو ما يعرف بالتنقيب في البيانات Data Mining والذي يشير الى " أسلوب تبويبات للحصول على معلومات مفيدة ، ومن هنا فقد اتاحت نظم المعلومات للمستخدمين امكانية التعامل المباشر مع تلك النظم خصوصا اذا كانت متصلة بشبكة المعلومات العالمية (WWW) مما يبسر وجود منافذ للتعاملات التجارية والمالية مفتوحة على مدار اربعة وعشرون ساعة في اليوم " (عبد الوهاب ، ٢٠٠٥ ، ٤) .

ووفقا لنظرية النظم فان هناك مجموعة الأنظمة الفرعية لتكامل نظام المعلومات لأية منظمة ، فاننا نجد ان نظام المعلومات المالية (F . I . S) Financial Information System أحد أهم النظم الفرعية لنظام المعلومات الادارية (M . I . S) Management Information System والذي يهتم بادارة ومعالجة البيانات المالية وتقديمها كمعلومات متمثلة بالكشوفات والتقارير والمؤشرات المالية التي تفيد المستخدمين في اتخاذ قراراتهم المالية

ثانيا :- جودة نظم المعلومات المالية :

لكي تمتاز نظم المعلومات المالية بالجودة العالية لا بد لها من ان تتصف بمجموعة سمات اساسية بالشكل الذي تساعد فيه المسؤولين عند أعداد الكشوفات والقوائم المالية ، بتقييم المعلومات المالية التي تقدمها في انها حققت أهدافها بمساعدة المستخدمين سواء الداخليين أو الخارجيين في اتخاذ قراراتهم ، ومن بين تلك السمات (طلحة ، ٢٠٠٢ ، ٢٧-٣٠) :

- ١ . الملائمة : تعني وجود علاقة وثيقة بين المعلومات المستمدة من الادارة المالية والاعراض التي تعد من اجلها ، ولكي تكون هذه المعلومات ملائمة لا بد ان تكون ذات علاقة وثيقة بالقرار المتخذ من قبل المستخدم .
- ٢ . أمانة المعلومات وأمكان الثقة بها : وتستمد هذه الثقة من التعبير عن الواقع تعبيرا صادقا متمثلة بأساليب القياس والافصاح التي تم اختيارها لاستخراج النتائج وعرضها وفقا للظروف التي تحيط بها .
- ٣ . حيادية المعلومات : حيث لا بد ان تتسم المعلومات المالية بالنزاهة وعدم التحيز اتجاه اية نتائج محددة مسبقا .
- ٤ . قابلية المعلومات للمقارنة بحيث تمكن مستخدميها من اجراء المقارنات المالية بين اداء المنشأة و منشأة أخرى خلال فترة زمنية معينة أو من اجراء مقارنة لأداء المنشأة ذاتها خلال فترات زمنية مختلفة .
- ٥ . التوقيت الملائم في تقديم مخرجات النظام المالي للمستخدمين والاطمئنان قيمتها .
- ٦ . قابلية المعلومات للفهم والاستيعاب وتتوقف امكانية فهم المعلومات على طبيعة البيانات التي تحتويها القوائم المالية وكيفية عرضها من ناحية وعلى قدرات مستخدميها وثقافتهم من ناحية أخرى

٧. الأهمية النسبية والافصاح العام الامثل : حيث يسهم الافصاح الامثل الى زيادة منفعة المعلومات المالية ومن ثم فإن القوائم المالية يجب ان تكشف عن كافة المعلومات الملائمة وأضفاء الشرح الامثل على البيانات والمعلومات التي تحويها والتي تجعلها غير مضللة للمستفيدين الخارجيين .

وفي ظل التطورات التكنولوجية التي طالت نظم المعلومات المالية ، أصبح بالإمكان استخدام احد الأساليب الآتية في نشر المعلومات (عبد الوهاب ، ٢٠٠٥ ، ١٠) :

١- استخدام الجداول الألكترونية Spread Sheets

وهي تشير الى عرض القوائم والكشوفات والمؤشرات المالية على شكل جداول الكترونية على شبكة الأنترنت وباستخدام برنامج Excel ، حيث يسهل على المستخدم تحميل الملف الذي يحتوي على التقارير والقوائم والمؤشرات المالية على جهاز الكمبيوتر الخاص به . ثم يعمل على اجراء التحليلات مرة اخرى . وهو اسلوب يعتمده المحللين الماليين بكثرة .

٢- استخدام العرض الحركي للقوائم والتقارير والمؤشرات المالية

Power point Program

وهو يشير الى إمكانية عرض القوائم والمؤشرات المالية وبعض البيانات غير المالية أيضا من خلال العرض الحاسوبي Power point حيث يسهل على المستخدم تحميل الملف بكامله من موقع المنظمة على الأنترنت الى جهاز الكمبيوتر الخاص به كما يمكن استخدام العرض الصوتي المصاحب للعرض المالي يشرح فيه البيانات المالية الواردة بالتقارير والمؤشرات المالية والتحليل والتعليقات المالية عليها .

٣- العرض عن طريق الفيديو Video Clips

لأضفاء المزيد من الثقة للمستخدمين تقوم بعض المنظمات بأضافة مقاطع الفيديو لكي توضح فيه أنجازاتها ونجاحها في نشاطها الاقتصادي والمالي.

ثالثا :- تكنولوجية نظم المعلومات :

تلعب تكنولوجية نظم المعلومات دورا حيويا في منظمات الاعمال عامة والمالية خاصة في الوقت الحاضر ، فالرغبة في ارضاء الزبائن بتقديم خدمات عالية القيمة والجودة بأسعار أقل ، ادى الى قيام المؤسسات بأعادة تقييم عملياتها التشغيلية حتى تحقق الهدف المتعلق بخدمة الزبائن وفي ذات الوقت تحقق المزايا التنافسية في السوق ، وحتى تصل المؤسسة الى أهدافها فان نظم المعلومات هي التي تقدم المعلومات اللازمة ذات الجودة العالية للمستفيدين في اتخاذ القرارات . وتطورت آلية عرض وتقديم تلك المعلومات بتطور التكنولوجيا من تقارير مطبوعة (كتابية) الى الكترونية ، وهو ما يعرف بالنظم الالكترونية (تبادل المعلومات الكترونيا) ، ولعل خيار الاعمال الالكترونية وتبادل المعلومات لا يمكن التراجع عنه بل هو واقعا سواء بالنسبة للدول الساعية للنمو او الدول المتقدمة ، حيث ان تبادل المعلومات الكترونيا يخفض من تكلفة الانشطة الاقتصادية وتقديم الخدمات بشكل كبير .

وهناك العديد من الوسائل التكنولوجية التي يمكن عن طريقها تحويل التقارير الورقية التقليدية الى الكترونية ، ويمكن قراءتها بعد ذلك على شاشات الكمبيوتر أو طباعتها ، والتي تتمثل بالوسائل الآتية(خليل، ٢٠٠٥ ، ٤) :

• أنظمة الكمبيوتر Computer Systems

• الشبكات الألكترونية للمعلومات Information Networks

• التبادل الالكتروني للبيانات والمعلومات Electronic Data & Information Interchange

ولا بد من الارتكاز على مجموعة من المقومات اللازمة لانجاح تطبيق التبادل

الالكتروني للبيانات والتي تتمثل بالاتي(خليل، 2005 ، 4) :

← بيئة معلوماتية تحتية مبنية على شبكة اتصالات سريعة ومتقدمة .

- ◀ جودة بيئة العمل .
- ◀ توفير شبكات وخطوط اتصالات ومعدات خاصة على ربط المنظمة بالانترنت .
- ◀ توفر بيئة قانونية تنظيمية فعالة .
- ◀ وجود الوعي لدى افراد المجتمع (المستخدمين) .

رابعا :- الأخطار التي تتعرض لها المعلومات المالية المتبادلة الكترونيا :

قد تتعرض المعلومات التي تعرض وتنتشر الكترونيا ويتم التبادل بها كذلك لمجموعة من

الأخطار والتي من بينها :

١ . توسع وانتشار الخطأ والسهو : حيث نتيجة لأرتباط نظم المعلومات المالية مع بقية النظم الفرعية المعلوماتية للمنظمة من جهة وبقية المنظمات الأخرى التي تشترك في ذات شبكة المعلومات الألكترونية العالمية (الأنترنت) والتي أيضا ترتبط مع نظم المعلومات للأسواق المالية المسجلة فيها الشركة ، فان وجود أي خطأ في أحد النظم سيؤثر حتما على باقي النظم الأخرى ذات النظم المتصلة ، مما يؤدي الى اتخاذ قرارات خاطئة .

٢ . الوصول غير المرخص به Unauthorized Access

قد تواجه نظم المعلومات المنشورة الكترونيا الى الوصول غير المرخص به سواء من الأطراف الخارجية أو من المتعاملين .

٣ . فقد البيانات Data Loss

قد يحدث في عملية تبادل البيانات والمعلومات الكترونيا فقدان لبعض من تلك البيانات والمعلومات التي تمثل مخرجات نظم المعلومات المالي ، الأمر الذي يعني عدم سلامة النظام بسبب هذا الفقدان الناتج عن عطل في الأجهزة أو دخول الفيروسات الى الأنظمة والبرامجيات وأجهزة الكمبيوتر ، وقد يحصل أيضا دخول قرصنة للمعلومات واختراقهم للنظام ، مما ينتج عن كل ذلك توقف النظام عن العمل وبالتالي يفقد المستفيدين لأهم وسيلة داعمة لاتخاذ قراراتهم .

٤ . فقدان سرية المعلومات في مرحلة عقد الصفقات أو المدفوعات الألكترونية أو عند تبادل المعلومات والملفات الهامة وذات خصوصية شديدة ، مما يؤثر على فقدان الثقة بين الأطراف المتعاملة ماليا .

5 . قد لا يثق المستخدمون للقوائم والمؤشرات المالية والاحصائية المنشورة الكترونيا بمصادقية ما يرد فيها ، والسبب يعود الى امكانية تغير محتوياتها بسهولة من قبل أي شخص أو خبير في استخدام الانترنت .

القسم الثاني

حركة أسعار الأسهم وكفاءة السوق المالي

اولا : سعر (قيمة) السهم:

لقيمة السهم مسميات متعددة ومتقاربة في المعنى الا انها مختلفة من حيث المحتوى ، على وفق طريقة احتسابها وتسلسلها ، فبدءا بالقيمة الاسمية للسهم التي تمثل القيمة المكتوبة على وجه السهم وتستعمل لحساب راس مال الشركة (رمضان، ١٥١، ١٩٩٦)، وهناك القيمة الدفترية للسهم التي تمثل قيمة شراءه التاريخية والتي تعبر ايضا عن نصيب السهم من حق الملكية (رأس المال المدفوع وعلاوة الأصدار و الاحتياطات و الأرباح المحتجزة) ، التي يمكن التوصل اليها من خلال حق الملكية / عدد الاسهم المتداولة ، وهي مؤشر للحد الأدنى الذي ينبغي ان تكون عليه قيمة السهم في السوق (العامري، ٢٠٠١، ١٤٦)، وسوف نتناول النوع الثالث من قيمة السهم والمتمثلة بالقيمة السوقية للسهم والتي تشير الى قيمة بيع السهم في السوق والتي تتحدد على وفق آلية العرض والطلب ، كونها تشير الى ما يعرف بحركة أسعار السهم في السوق والذي قد يحدد اتجاهات السوق هل هي صاعدة أم ساكنة أم نازلة ، كما يمكن الاعتماد عليها لقياس كفاءة اداء السوق(ويستون وبرجهام، ١٩٨٩، ٢٢٧) .

ثانيا : حركة اسعار السهم :

تعتمد اسواق راس المال على عدة مؤشرات يمكن ان تعكس مستوى واتجاه أداءها ، وفي الوقت ذاته يمكن ان تعد هذه المؤشرات وسائل أسترشادية للمتعاملين في تلك الأسواق لاتخاذ قراراتهم المالية وتفعيل حركة التداول فيها ، ومن بين تلك المؤشرات المؤشر العام لحركة أسعار الأسهم ، الذي يستخدم لقياس الأداء الكلي للسوق ، فهو يتألف من مجموعه من الأوراق المالية التي يعتقد بانها تعكس حالة السوق بكامله ، فارتفاعها يعكس ارتفاع أداء السوق ، وانخفاضها يعكس انخفاض أداء السوق ، وبذلك تظهر أهميته ، في انه يستخدم لقياس تحركات الأسعار واتجاهات السوق .

يمكن معرفة اتجاه السوق من خلال اتجاه خط ميل السوق الذي يعبر عنه بخط مستقيم تخيلي لمدة معينة من الزمن ويبقى هذا الاتجاه قائما الى ان يتغير ، وهناك ثلاثة حالات للسوق والتي تؤشر عن طريق حركة اسعار الأسهم فيها وتتمثل بالآتي :

◀ **السوق الصاعد Bull Market** : حيث تكون تحركات المؤشر فيه سلسلة تصاعدية من ارتفاعات وانخفاضات يمكن الوصول بينها بخط مستقيم يشير الى الأعلى ، وتزداد فيه حركة الشراء للأسهم على البيع .

◀ **السوق الساكنة A static Market** : حيث تكون تحركات المؤشر فيه باتجاه أفقي نسبياً .

◀ **السوق النازل A bear Market** : حيث تكون تحركات المؤشر سلسلة تنازلية الارتفاع والانخفاض يمكن الوصول بينهما بخط مستقيم الى الأسفل ، وفيه تنخفض حركة الشراء للأسهم على البيع .

ان تحديد سعر السهم في السوق قد تعتمد على معلومات في السوق عن توقعات الأرباح ، اذ كلما ارتفعت توقعات الأرباح ارتفعت معها أسعار الأسهم كما ان للتأثيرات النفسية دور في تغييرات أسعار الأسهم في السوق ، اذ ان حركة أسعار الأسهم تتذبذب مع حالات التفاؤل والتشاؤم الذي يصاحب السوق والمستمدة من المعلومات التي تنشر فيه ، فاذا ما أستشعر المتعامل بالسوق بان الوضع الاقتصادي للبلد في حالة انكماش مما قد يقلل الأمر من رغبة المستثمرين في الشراء اما اذا أستشعر بالانتعاش فقد يزيد الأمر من رغبة المستثمر في الشراء ، فيؤدي الى تفعيل حركة التداول في السوق" (البدرى و الخوري ، ١٩٩٧ ، ٢١٣ - ٢١٧) .

ثالثا : كفاءة السوق المالي :

يمكن ان يقع أي سوق مالي في أي مرحلة معينة من مراحلها في أحد الأشكال الآتية للكفاءة :

١ . الكفاءة الضعيفة للسوق Weak Form Efficient

في هذه الصيغة تكون الأسعار في السوق عاكسة للمعلومات التاريخية لسعر السهم في الماضي ، وان أي تحليل لهذه المعلومات هي عديمة الجدوى وان المستثمر يستطيع الحصول على أرباح غير اعتيادية عن طريق حصوله على المعلومات قبل غيره .

٢ . الكفاءة المتوسطة للسوق Semi-Strong Form Efficient :

إن أسعار الأسهم تكون عاكسة للمعلومات التاريخية عن سعر السهم وكذلك كافة المعلومات المتاحة للجمهور ، وان تحقيق المستثمر لأرباح غير اعتيادية تكون صعبة، إلا في حالة حصوله على معلومات غير متاحة للآخرين . (Puxty & Others, 1991, 77)

٣ . الكفاءة القوية للسوق Strong Form Efficient

هي أن تكون أسعار الأسهم عاكسة للمعلومات المتاحة والخاصة وأي معلومات أخرى متعلقة بنشاط الشركة حتى تلك المتاحة للإدارة ، ويستحيل لأحد أن يحقق أرباح غير اعتيادية في ظل هذا المفهوم للكفاءة . (Brealy & Myers, 1984, 270) .

رابعاً: العوامل المؤثرة على حركة الأسهم :

تتحد القيمة السوقية للسهم في ضوء متغيرين هما : التدفقات النقدية المتوقعة من عمليات الشركة ، والمعدل الذي تخصم به هذه التدفقات ، وهذا المتغيران بدورهما يتحددان على ضوء الظروف السائدة في داخل الشركة في داخل الصناعة التي تنتمي إليها ، هذا فضلاً عن الظروف الاقتصادية العامة في الدولة والتي تتأثر بدورها بالظروف الدولية ، هذا يعني أن القيمة السوقية للسهم لا تبقى ثابتة دائماً بل تتغير مع ورود ووصول المعلومات عن الظروف الخاصة بالشركة والعالم ، مما يعني حصول تذبذبات في حركة الأسهم .
وفيما يلي بعض العوامل المؤثرة على حركة الأسهم :

١. الظروف الخارجية

"يقصد بالشؤون العالمية المعلومات المتاحة عن الحروب أو توترات محتملة في منطقة ما أو تغيرات سياسية أو اجتماعية أو اقتصادية في دولة بعينها ، مثل هذه الأحداث وما شابهها عادة ما يترك أثراً على اقتصاد دول أخرى ، ويكون لها بصمات على حركة أسواق راس المال" (هندي ، ١٩٩٨ ، ٢١٤) .

وتصنف هذه العوامل التي تؤثر في حركة أسعار الأسهم ضمن العوامل الخارجية والمتمثلة في الجوانب الاقتصادية والاجتماعية وتضم الاستقرار السياسي والسياسات النقدية والمالية والاتفاقات الدولية والقوانين بالإضافة إلى الثقافة والدين والعادات (عبد الله ، ١٩٩٥ ، ٤٠) .

٢. الظروف الاقتصادية المحلية

"تعتبر متغيرات الاقتصاد الكلي من العوامل المهمة التي تؤثر في حركة الأسعار ، ولا سيما التغيرات التي تطرأ على الـ (GDP) الناتج المحلي الإجمالي ، فعند وصول معلومات عن سير أو تقدم الـ (GDP) ، فهذا يؤدي إلى تعديل الأسعار الحالية للأسهم حسب التوقعات بخصوص الـ (GDP) ويلاحظ أن التغير في الأسعار يسبق بفترة قليلة التغير في الناتج المحلي الإجمالي" (Carlstrom & Others, 2002, 2) ، كذلك فإن التغير في الرقم القياسي لاسعار المستهلك (نظرية فشر) والرقم القياسي لكمية الإنتاج الصناعي والذي يعبر عن مستوى النشاط الاقتصادي في الدولة يؤثر في حركة الأسعار (البدري والخوري ، ١٩٩٧ ، ٢٢٥) .

ومن المتغيرات الأخرى ربح الشركات ومعدل الفائدة الاسمي (The Nominal Bond Rate) ، فقد وجد هنالك علاقة بين أسعار الأسهم وبين هذه المتغيرات الاقتصادية ، فالنمو في الربح يعد العامل الحاسم في قيادة الاتجاه الطويل الأجل لحركة الأسهم في حين ان معدل الفائدة الاسمي عامل مهم في تفسير الانحرافات الكبيرة حول هذا الاتجاه" (Olesen, 2000, 25) .

٣. ظروف الصناعة

إن الصناعات تتفاوت من حيث تأثرها بالأحداث الاقتصادية بصفة عامة ، وهذا التباين في تأثير الظروف الاقتصادية يرجع في الأساس إلى عوامل في داخل الصناعة نفسها، مثل مدى اعتمادها على العنصر البشري ، والفرص المستقبلية لتنمية المنتجات والمنافسة مع الصناعات البديلة والصناعات المتشابهة نفسها (هندي ، ١٩٩٨ ، ٢١٧) .

٤. ظروف المنشأة المصدرة

تصنف هذه العوامل التي تؤثر في حركة أسعار الأسهم ضمن العوامل الداخلية ومنها مدى كفاءة ادائها والتمثل في الإيرادات المتوقعة والأرباح الموزعة المستقبلية ومعدل النمو في الإيرادات والأرباح الموزعة وقيمة موجودات الشركة (عبد الله ، ١٩٩٥ ، ٤٠) ، وقد أجريت دراسة على سوق بغداد للأوراق المالية توضح أهم العوامل المؤثرة في حركة أسعار الأسهم وهي العرض والطلب على الأسهم المطروحة والشهرة للشركة صاحبة الأسهم ، وكفاءة وفعالية الإدارة عائد الاستثمار ومقسوم الأرباح ، الوسطاء الماليون من شركات مالية ومعارف

وأفراد" (عبد الغفار، ٢٠٠١، ٤٥) ، ولذلك جاءت الدراسة لتؤكد على اهمية ظروف المنشأة وكافة المتغيرات الخارجية والداخلية في التأثير على حركة اسعار الاسهم .

خامسا:- المعلومات المالية وأثرها في حركة أسعار الاسهم

لقد فرضت التغيرات البيئية المتسارعة في شتى المجالات تحديات كبيرة امام منظمات الاعمال . وتعد التكنولوجيا ونظم المعلومات والاتصالات من بين أهم تلك التغيرات والتي تعد الاداة الفاعلة للاسواق المالية ، حيث تصب فيها القرارات المالية التي يتخذها المستثمرون . وفي ظل تلك التحديات التي تواجهها منظمات الاعمال من ظهور العولمة وتجاوز الحدود والتحرر المالي وغيرها تبرز الحاجة نحو تفعيل دور نظم المعلومات لتسهم بصورة أكثر فاعلية في تحقيق الاهداف لتتماشى مع متطلبات تلك التحديات ، ولعل نظم المعلومات المالية الملائمة تعتبر المصدر الاساس في وضع وتركيبة هيكل الاسعار النسبي للاوراق المالية كما وتعتبر العنصر الاساس الذي يعتمد عليه المستثمرون في اتخاذ قراراتهم الاستثمارية والتمويلية .

ولكي تستطيع الاسواق المالية القيام بدورها لابد ان تكون بدرجة عالية من الفاعلية والكفاءة ، "وواحدة من أهم الأركان التي تركز عليها كفاءة السوق المالي هو وجود نظام فعال للمعلومات بحيث يضمن تدفق هذه المعلومات في كل الاوقات وبأقل تكلفة ممكنة وبالشكل الذي يتيح للمستثمرين من اختيار أفضل البدائل" (هندي ، ١٩٩٨ ، ٢١٥) . "وتعتبر المعلومات المالية (F.I.) من أهم المعلومات التي تهتم الاسواق المالية بتوفيرها حيث تعطي الاسواق المالية العالمية أهمية كبرى في توفير البيانات وأعداد المعلومات المالية ونشرها بصورة ملائمة ومنتظمة تقدمها للمنفذين ، حتى انها تصدر القوانين والتعليمات التي تلزم الشركات المسجلة فيها بأصدار التقارير والكشوفات المالية والافصاح عنها في أوقات محددة من السنة "(خليل ، ٢٠٠٥ ، ٢) ، وفي ظل المنافسة المتسارعة بين منظمات الاعمال أخذت الاسواق المالية هي الاخرى بأنتهاج سبل جديدة للمنافسة فيما بينها لاستقطاب تلك المنظمات للتعامل المالي فيها متخذة بذلك نظم المعلومات المالية وآلية تقديمها والسبل التكنولوجية المستخدمة فيها كأداة للمنافسة بين الأسواق المعاصرة من جهة وكأداة فعالة لقياس كفاءة وفاعلية تلك الأسواق من جهة ثانية.

في دراسة قام بها احد الباحثين على سوق الاوراق المالية في مصر توصلت الى ان نظم المعلومات المالية بأعتبرها المحتوى الاعلامي للرسالة الاعلامية المالية والمتمثلة في مجموعة التقارير والقوائم المالية والمحاسبية ، تلعب دورا هاما في تنشيط السوق وتحقيق كفاءته من خلال توفير المعلومات المتعلقة بحقيقة ما تعرضه في قوائم وتقارير مالية للشركات من مراكز مالية والارباح المحققة والمتوقعة مستقبلا وغيرها مما تسهم في اتخاذ القرارات المالية . (ندا ، ١٩٩٧ ، ٢٦-٥٠) .

انطلاقا من مفهوم سلسلة القيمة الذي انتشر بشكل واسع والذي يذهب الى تقسيم أنشطة المنشأة الى نوعين الأول الأنشطة الأساسية للمنشأة والتي تعد صانعة للقيمة اما النوع الثاني فهي الأنشطة الساندة (الداعمة) للأنشطة الأساسية ، فأن نظم المعلومات تشكل عنصر أساسي من أنشطة الدعم لسلسلة القيمة ، حيث تعتبر أحد مهامه الأساسية هي عملية تجميع المعلومات التي تستخدمها باقي الأنشطة ، مما سبق فأن نظام المعلومات المالية يعد النظام الفرعي الذي يحول Data الى Information الضرورية لاتخاذ القرارات للأنشطة الرئيسية . وهو ما أكدته دراسة Demskiy & Krieps بأنه نظرا لكون F.I.S هو جزء من M.I.S (Management Information System)الرئيسي في المنظمة ، فإنه يجب ان يؤدي واجبه في دعم القرارات الادارية عامة والمالية خاصة ، وبذلك فأن عمل F.I.S يتركز في الحصول على Data وتشغيلها وتحويلها الى Information صالحة للاستخدام في عملية اتخاذ القرارات المالية وبناءا

عليه فأن مخرجات F.I.S التي تتمثل بالكشوفات والقوائم المالية، تعتبر أداة دعم للقرارات الإدارية بعامه والمالية خاصة (Demskiy & Krieps , 1982 , 117) .
وفي دراسة قام بها (Andren , et al) حول تكنولوجيا المعلومات من وجهة نظر استراتيجية ، أظهرت ان صفة المعلومات المستخدم في منشأة ما تتحدد من خلال العلاقة بين الأنشطة المختلفة التي تتم داخل المنشأة (Andren , et al . , 1991 , 13) وبذلك فأن المعلومات المقدمة لأغراض قيم كمية ومالية والمقدمة للمستفيدين سواء من داخل أو خارج المنشأة تعد معلومات مالية .

ومما سبق نجد اهمية التركيز على المعلومات المالية بصفتها احد مخرجات نظم المعلومات المالية والمتمثلة بالتقارير المالية التي تصدرها الشركات المسجلة في الاسواق المالية او النشرات الاحصائية المالية التي تنشرها ادارة السوق المالي عن اداء تلك الشركات مما ينعكس على مجمل السوق المالي ، وهو ما سيتم تسليط الضوء عليه من خلال البحث الحالي ، حيث تم الاعتماد على الرقم القياسي المرجح ليمثل حركة اسعار الاسهم كمتغير معتمد، فيما تم تناول حجم التداول، عدد الشركات ، عدد الاسهم المتداولة ، معدل دوران الاسهم ، نسبة القيمة السوقية الى العائد، نسبة القيمة السوقية الى القيمة الدفترية ونسبة الارباح الموزعة الى القيمة السوقية . والتي تمثل لنا المعلومات المالية كمتغيرات مستقلة .

البحث الثاني الجانب العملي

اولا : تحليل علاقة الارتباط بين متغيرات المعلومات المالية وحركة اسعار الاسهم :

يتم في هذا الجزء اختبار الفرضية الاولى القائلة بان (هنالك علاقة ارتباط ايجابية معنوية بين متغيرات المعلومات المالية وحركة اسعار الاسهم) ، يوضح الجدول (1) ادناه علاقة الارتباط بين متغيرات البحث ، حيث يمثل المتغير (Y) الرقم القياسي المرجح لاسعار الاسهم (المؤشر) والذي يعبر عن حركة اسعار الاسهم ، اما بقية الاعمدة فتمثل بقية متغيرات البحث (X1-X7) ، وكانت النتائج كما يلي :

الجدول (1) نتائج الارتباط بين متغيرات البحث

المتغيرات	X1	X2	X3	X4	X5	X6	X7
Y	0.915	0.922	0.855	0.761	0.972	0.962	-0.962

تشير نتائج الجدول (1) الى وجود ستة علاقات من مجموع سبعة تشير الى وجود علاقة ارتباط ايجابية بين كل من الرقم القياسي المرجح لاسعار الاسهم (المؤشر) وبين متغيرات المعلومات المالية ، وهذا ما يدعم الفرضية الاولى القائلة بان (هنالك علاقة ارتباط ايجابية معنوية بين متغيرات المعلومات المالية وحركة اسعار الاسهم) ، وهذا يعني بان عملية نشر المعلومات الخاصة بالسوق والشركات قد حققت اهدافها في تحريك المستثمرين بمختلف انواعهم وبالتالي انعكس ذلك على مؤشر اسعار الاسهم بالايجاب ، أي بمعنى ان هنالك علاقة

طردية بين متغيرات المعلومات المالية المنشورة في السوق المالي وحركة اسعار الاسهم ، الا انه كانت هنالك علاقة ارتباط سلبية واحدة بين الرقم القياسي لاسعار الاسهم وبين المتغير المالي X7.

ثانيا : تحليل علاقات التأثير بين متغيرات البحث :

ضمن المعالجة المنهجية للفرضيات ، تناول الجزء السابق علاقة الارتباط بين متغيرات البحث ، وسيتناول هذا الجزء علاقات التأثير بين المتغيرات ذاتها واختبار الفرضية الثانية القائلة بان (هنالك تأثير معنوي لمتغيرات المعلومات المالية على حركة اسعار الاسهم)، حيث سيتم تبيان اثر متغيرات المعلومات المالية بوصفها المتغيرات المستقلة على الرقم القياسي المرجح لاسعار الاسهم (المؤشر) والذي يعبر عن حركة اسعار الاسهم بوصفه المتغير المعتمد .ان عدد المشاهدات n هي (73) مشاهدة ولكافة المتغيرات ، وان قيمة t الجدولية (1.671) وقيمة F الجدولية (2.166) عند مستوى معنوية (0.05) ، علما ان قيم t و F المذكورة في الجدول التالي هي القيم المحسوبة ، وان الصف الاول في الجدول يمثل قيم المعلمات (Beta) ، اما الصف الثاني فيمثل قيم t المحتسبة ، والتالي مناقشة النتائج .يعرض الجدول (2) التالي تأثير المتغيرات المستقلة المتمثلة بالمعلومات المالية على المتغير المعتمد المتمثل بالمؤشر لاسعار الاسهم :

الجدول (2)

تأثير المتغيرات المستقلة على المتغير المعتمد

F	R-sq	X7	X6	X5	X4	X3	X2	X1	bo	المتغيرات المستقلة المتغير المعتمد
280.7 *	85.7 %	-595	564	100	-756	32.1	24.3	-0.52	-353	Y
		-1.93*	1.78 *	3.1*	-3.49*	3.22*	1.97*	-0.89	-1.45	

P* ≤ 0.05

DW = 0.9

يتضح من الجدول اعلاه بان المتغيرات المستقلة تؤثر تأثيرا معنويا في المتغير المعتمد ، اذ كانت قيمة F المحسوبة (280.77) وهي اعلى من قيمتها الجدولية عند مستوى معنوية 0.05 مما يشير الامر الى التأثير المعنوي للمتغيرات المستقلة والمتمثلة بمتغيرات نظم المعلومات بالمتغير المعتمد والمتمثل بحركة اسعار الاسهم ، وبلغ معامل التحديد (85.7%) اذ يشير معامل التحديد على القدرة التفسيرية للنموذج ، مما يعني ان القدرة التفسيرية للمتغيرات المستقلة بلغت (85.7%) من الاختلافات الحاصلة للمتغير المعتمد ، وان نحو (14.3%) فقط من التغير في المتغير المعتمد تعود الى متغيرات اخرى لم يشتمل عليها النموذج البحثي ، وهذا يدعم الفرضية الثانية القائلة بان (هنالك تأثير لمتغيرات المعلومات المالية في مؤشر حركة اسعار الاسهم) ، فعملية الافصاح المعلوماتي باستخدام التقنيات التي توفرها نظم المعلومات للمتعاملين في السوق المالية وعرضها لواقع السوق والشركات ، كل ذلك ادى الى استخدام تلك المعلومات المنشورة بالشكل الذي اثر بحركة اسعار الاسهم ، والاعتماد عليها في اتخاذ قرارات التداول ، يضاف على ذلك ان ستة متغيرات مستقلة كان تأثيرها معنويا من مجموع سبعة متغيرات مستقلة .

الاستنتاجات

توصل البحث الى مجموعة استنتاجات وتتمثل بالآتي :-

1. هناك علاقة ارتباط ايجابية بين المعلومات المالية والمتمثلة بالتقارير والمؤشرات المالية التي يقدمها سوق عمان للأوراق المالية للمتعاملين بالسوق وحركة أسعار

- الأسهم .
٢. ان المعلومات المالية التي ينشرها سوق عمان المالي والمستمدة من نظم المعلومات المالية للشركات المسجلة فيها تؤثر بشكل واضح على حركة اسعار الأسهم ، مما يشير ضمنا الى تأثير تلك المعلومات بحركة تداول الأسهم في السوق .
٣. ان المعلومات المالية المنشورة في سوق عمان للوراق المالية تؤثر على القرارات المالية للمتعاملين في السوق من خلال تأثيرها بحركة تداول الأسهم .
٤. ان التغيير الحاصل في حركة اسعار الأسهم يعود معظمها الى التغييرات الحاصلة في المعلومات المالية المنشورة في سوق عمان للاوراق المالية ، الأمر الذي يعني وجود بعض المتغيرات الأخرى التي لم يتناولها البحث كالتوجه والرغبة الشخصية للمتعاملين في السوق ، لها اثر لا يستهان في حركة أسعار الأسهم .
- المقترحات**

اعتمادا على استنتاجات البحث فقد تم التوصل الى المقترحات الآتية :

١. يتعين على منشآت الأعمال عامة والمسجلة في سوق عمان المالي خاصة الأهتمام بمخرجات نظم المعلومات المالية والمتمثلة بالكشوفات والتقارير والمؤشرات المالية والأحصائية التي تقدمها للمستفيدين وخاصة لأدارة السوق المالي ، والتي ستعتمدها في اعداد منشوراتها وتقاريرها المالية والأحصائية الصادرة عنها والمقدمة للمتعاملين معها .
٢. الأهتمام بنشر المعلومات المالية وتوفيرها بصورة دورية وبالوقت المناسب للمتعاملين في سوق عمان.
٣. الأهتمام بأستخدام الأساليب التكنولوجية المتطورة والحديثة في نشر المعلومات وتدويلها وذلك لمواكبة التطورات الحاصلة في هذا المجال ، والمعتمدة في الأسواق المالية العالمية من جهة ، وللأستفادة من مزايا هذه التطورات من جهة ثانية .
٤. الأهتمام بنشر التقارير المرافقة للكشوفات المالية والتي توضح المعلومات المالية عن الاسواق المالية والشركات المسجلة فيها ، وبصورة أكثر تفصيلا وتحليلا ، وذلك لغرض الأستفادة منها من قبل المتعاملين في السوق .
٥. تبني أساليب وسياسات اعلانية تحث المتعاملين وتحرك توجهاتهم ورغباتهم في اتخاذ القرارات المالية لغرض تفعيل حركة التداول في السوق .
٦. لغرض الحد من الأخطار التي تتعرض لها نظم المعلومات الألكترونية يفضل ان تستخدم ادارة الأسواق المالية والشركات المسجلة فيها وسائل رقابية الكترونية لأمن المعلومات وحماية مخرجاتها من التلاعب فيها ومن بين أهم تلك الوسائل المقترحة التي اثبتتها الدراسات هي :
 - أستخدام التوقيع الرقمي الألكتروني من قبل الشركة وادارة الأسواق المالية.
 - مراقبة نظم المعلومات بشكل دوري لضمان مصداقية المعلومات الواردة وعدم حدوث أي تلاعب فيها .
 - وضع حماية الكترونية على كافة المعلومات المالية المنشورة والتقارير المرافقة لها .
 - أستخدام أسلوبا معينا خاصا للترخيص بالدخول الى النظام لمنع وقوع خطر الوصول غير المرخص به .

المصادر

- اولا : المصادر باللغة العربية :
- أ- الدوريات والمؤتمرات العلمية :

١. البحيصي، عصام محمد، ٢٠٠٥، دور نظم المعلومات المحاسبية في عملية اتخاذ القرارات على ضوء تطبيق نظرية الصلاحية www.asrasociety.org.
 ٢. خليل، عطا الله وارد، ٢٠٠٥، دور المعلومات المالية في ترشيد قرارات الاستثمار في سوق عمان للاوراق المالية، المؤتمر العلمي الرابع لجامعة فيلادلفيا للفترة ١٥-١٦/نيسان.
 ٣. عبد الغفار، محمد سليم، ٢٠٠١، اهم العوامل المؤثرة في سوق بغداد للأوراق المالية، *مجلة كلية التراث الجامعة*، العدد الثاني، بغداد.
 ٤. عبد الله، عبد القادر، ١٩٩٥، العوامل المحددة لأسعار الأسهم للشركات المساهمة في المملكة العربية السعودية، *مجلة ابحاث اليرموك*، سلسلة العلوم الانسانية، المجلد ١١، العدد ١.
 ٥. عبد الوهاب، ابراهيم طه، ٢٠٠٥، تطوير دور وأداء المراجع الخارجي لتأكيد الثقة في المعلومات المتبادلة والتقارير المنشورة على الأنترنت، المؤتمر العلمي الرابع لجامعة فيلادلفيا للفترة ١٥-١٦/نيسان.
- ب. الكتب :
١. رمضان، زياد سليم، ١٩٩٦، *أساسيات في الإدارة المالية*، الأردن، دار صفاء للنشر والتوزيع.
 ٢. ويستون، فرد، يوجين برجهام، ١٩٨٩، *التمويل الإداري*، تعريب د. عدنان الداغستاني، د. احمد نبيل عبد الهادي، تقديم سلطان محمد السلطان، الرياض، السعودية، دار المريخ.
 ٣. العامري، محمد علي، ٢٠٠١، *الإدارة المالية*، بغداد، الدار الجامعية للطباعة والنشر، جامعة بغداد.
 ٤. طلحة، حامد داود، ٢٠٠٢، *مفاهيم المحاسبة المالية*، دار وائل للنشر، عمان، الاردن.
 ٥. ندا، محمد صبري ابراهيم، ١٩٩٧، أثر القوائم المالية المنشورة على أسعار الأسهم في سوق الأوراق المالية في مصر، الجمعية العلمية، كلية التجارة، جامعة عين شمس.
 ٦. هندي، منير ابراهيم، ١٩٩٨، *الفكر الحديث في مجال الاستثمار*، الإسكندرية، دار المعارف، للنشر والتوزيع.

ثانياً : المصادر الأجنبية :

A. Journals

- 1 - Andren , Ricart & Vaio , 1991 , Strategic and Information System , Madrid , WWW.ascasociety.org
- 2 . Carlstrom ,Charles T., Fuerst ,Timoth S., Ioannidou, vasso P., 2002, Stock prices And Out Put Growth: An Examination Of The Gredit Channel, Fedral Reserve Bank of Cleveland, Iss. 0428-1276. Internet.
- 3 - Demskiy . Y . & Kricps . P . , 1982 , Models Manageril Accounting , *Journal of Accounting Resserch* , Vo : 20 .
- 4- Olesen , Jan Overgaard, 2000, Asimple Explanation Of Stock Price Behavior In The Long Run: Evidence For Denmark, Dep. Of Economics And Economic Policy, Research Unit, Copenhagen Business school, Internet.

B. Books

- 1-Brealy , Richard, Myers , Stewart, 1984, *Principles Of Corporate Finance*, 2nd ed., New York, McGraw-Hill .

2- Frederick , H . Wa . , 1985 , *Accounting Information System* , 3rd , London Mcoraw –Hill. Inc.

3-Puxty, Anthony G. , Dodds, J. Colin, Wilson , Richard M. S., 1991, *Financial Management* , 2th ed., London, Chapman & Hall Ltd.

(١) الملحق

المتغيرات المالية الشهرية لسوق عمان للاوراق المالية
للفترة من كانون الثاني ٢٠٠٠ لغاية كانون الثاني ٢٠٠٦

Y	%X7	%X6	%X5	%X4	X3 مليون	X2	X1 مليون \$	الاشهر/المتغيرات
162.6	2.9	1.4	13.6	1.2	17.9	157	20.7	2000.1
159.3	3	1.4	13.4	1.6	24.2	157	40.2	2000.2
153.6	3.1	1.3	12.9	0.8	12.6	157	24.6	2000.3
146.5	3.2	1.2	14.4	1.1	16.8	158	28	2000.4
147.7	3.3	1.2	16.1	1.4	21.8	160	26.3	2000.5
143.2	3.4	1.2	15.5	1	15.2	161	27.3	2000.6
139	3.5	1.2	15.1	0.7	10.8	160	18	2000.7
134.5	3.6	1.1	14.6	0.7	10.3	162	22.9	2000.8
132.7	3.7	1.1	14.8	0.8	13.2	162	24.2	2000.9
136	3.6	1.1	15.2	0.9	13.4	162	23.6	2000.1
134.2	3.6	1.1	15	0.9	13.5	162	18.1	2000.11
133.1	3.6	1.1	14.8	0.6	25.6	163	29.5	2000.12
136.7	2.9	1.2	16.8	1.3	21.6	163	28.7	2001.1
137.9	3.3	1.1	15.7	1.1	17.2	163	24.1	2001.2
138.5	3.3	1.1	15.7	0.6	9.4	163	13.3	2001.3
136.1	3.5	1.1	15.2	1.4	23.1	163	28.6	2001.4
141.1	3.4	1.1	13.7	1.3	21.5	163	48	2001.5
140.9	3.4	1.1	12.4	1.5	26.4	163	52.7	2001.6
144.7	3.3	1.2	12.7	1.8	30.7	162	120.8	2001.7
140.9	3.1	1.2	13.3	2.5	41.3	162	60.9	2001.8
154.7	3	1.2	13.8	2.8	47.5	163	81.5	2001.9
166.2	2.8	1.3	14.8	1.8	29.8	163	56.9	2001.1
172.9	2.7	1.4	15.5	2.5	42.8	163	92.4	2001.11
172.7	2.7	1.4	15.3	1.7	29.3	161	60.6	2001.12
176	2.5	1.4	15.4	3.9	65.2	159	107.2	2002.1
173.6	2.7	1.4	15.2	2.1	34.1	158	58.8	2002.2
172.2	2.8	1.3	14.3	1.6	27.5	158	54.1	2002.3
165	3.3	1.2	12	2.1	35.5	158	58.2	2002.4
173.8	3.2	1.2	12.7	2	34.5	157	58	2002.5
185.4	3	1.3	13.6	3.6	61.2	156	212	2002.6
182.8	3	1.3	13.7	3.4	59.1	156	157.5	2002.7
178.4	3.1	1.3	13.4	2	34.3	157	49.5	2002.8
174.1	3.1	1.3	13.1	1.7	30.3	157	44.8	2002.9
168.8	3.2	1.2	12.8	1.1	19.5	157	31.3	2002.1
171.3	3.2	1.2	13	1.3	25.7	158	37.1	2002.11
170	3.2	1.2	13	1.7	34.4	158	54.7	2002.12
172.7	3.5	1.3	13	2.3	44.9	158	73.9	2003.1
164	3.7	1.2	12.3	0.9	17.2	158	29.1	2003.2
170.4	3.6	1.2	13	1.2	26	158	46.1	2003.3

183.2	3.4	1.3	14.1	2.5	50	158	83.4	2003.4
190.5	3.2	1.3	15.6	4.9	96.4	158	133.4	2003.5
200.9	3.1	1.4	16.4	5	103.2	159	154.5	2003.6
218.2	2.8	1.5	17.9	6.4	132.7	159	234.3	2003.7
227.9	2.7	1.6	18.9	5.1	105.2	161	213.5	2003.8
237.2	2.6	1.7	19.7	5.7	117.2	161	233.6	2003.9
230.8	2.7	1.6	19.2	4.6	98.1	161	247.9	2003.1
256.3	2.4	1.8	21.3	4.3	69.9	161	130	2003.11
261.5	2.4	1.9	21.7	7.1	147.7	161	275.6	2003.12
2821.9	2.2	2	22.3	7.4	135.1	162	358.7	2004.1
2846.5	2.2	2.1	22.2	3.6	79.2	162	446.8	2004.2
2727.8	2.3	1.9	21.8	3.9	84.5	162	217.4	2004.3
2666	2.6	1.8	19.8	2.5	53.9	161	108.5	2004.4
2714.9	2.6	1.8	20.7	3.2	69	162	137	2004.5
2794.8	2.6	1.8	20.9	4.9	113.7	162	237	2004.6
2915.7	2.5	1.9	21.9	5.7	133	190	281.5	2004.7
2902	2.5	1.9	21.9	3.8	91	190	184.4	2004.8
3068	2.3	2	23.2	6.6	158.6	190	362.8	2004.9
3436	2.1	2.2	25.9	5.7	137.6	190	407.5	2004.1
4106	1.8	2.6	30.6	5.8	140.6	190	481.3	2004.11
4245.6	1.7	2.7	31.1	5.1	124.5	192	570.3	2004.12
4976.6	1.5	3.2	35.4	5.7	139.4	191	612.9	2005.1
5025.6	1.4	3.2	34.7	5.2	127.8	191	594.3	2005.2
5514.4	1.3	3.5	36.5	9.2	223.3	190	993.4	2005.3
6813.4	1.3	4.1	36.6	9.5	250.7	192	1406.6	2005.4
6657.4	1.3	3.9	34.5	8.2	222.1	192	1066.7	2005.5
7374.4	1.2	4.4	39.2	13.2	370.7	193	2111.9	2005.6
8007.9	1.1	4.8	43	7.8	220.7	193	1963.2	2005.7
8159.3	1	5.3	44.9	6.5	188	194	1380.6	2005.8
7845.1	1	5.1	43	9.5	276.6	195	2326.9	2005.9
8275.3	1	5.4	45.6	6.5	192.2	199	1528	2005.1
9036.8	0.9	5.8	48.6	6.8	199.4	200	1869.3	2005.11
8191.5	1.6	3.2	44.2	5.8	171.7	201	1017.3	2005.12
8530.5	1.2	4.4	36.6	5.1	164.6	205	1109.1	2006.1

This document was created with Win2PDF available at <http://www.win2pdf.com>.
The unregistered version of Win2PDF is for evaluation or non-commercial use only.
This page will not be added after purchasing Win2PDF.