

العلاقة بين المؤشر العام لأسعار الأسهم المحلية والمتغيرات الاقتصادية الكلية في المملكة العربية السعودية: نموذج قياسي

إعداد الطالبة:

مشاعل بنت عبدالمعين بن محمد عاتق القليطي

المشرف:

د.محمد نجيب غزالي خياط

المستخلص

تهدف هذه الدراسة إلى تحليل العلاقة بين المؤشر العام لأسعار الأسهم المحلية وبين أسعار الفائدة، وأسعار النفط، ومعدل البطالة، ومعدل التضخم والأزمة المالية العالمية خلال الفترة من عام ١٩٩٩م إلى عام ٢٠٠٩م، وقد استخدمت الباحثة بيانات ربع سنوية تمتد من ١٩٩٩:١م إلى ٢٠٠٩:٢م، كما استخدمت الأساليب القياسية الحديثة في إجراء التحليل القياسي لمتغيرات الدراسة وتتضمن اختبارات السكون، واختبارات التكامل المشترك ونموذج تصحيح الخطأ، وبإجراء اختبارات السكون باستخدام اختبار ديكي- فولر البسيط، واختبار ديكي- فولر الموسع واختبار فيليبس- بيرون تبين أن السلاسل الزمنية ساكنة عند الفروق الأولى، مما يدل على أن هذه السلاسل الزمنية للمتغيرات محل الدراسة متكاملة من الدرجة الأولى (1). وبإجراء اختبار جوهانسن- جلس للتكامل المشترك تبين وجود متجه وحيد للتكامل المشترك، مما يدل على وجود علاقة توازنية طويلة الأجل بين المتغيرات محل الدراسة. وأظهرت نتائج تقدير علاقة الانحدار طويلة الأجل (علاقة التكامل المشترك) عدم معنوية متغير معدل التضخم ومعنوية كلاً من أسعار الفائدة وأسعار النفط ومعدل البطالة والأزمة المالية العالمية، كما كشفت النتائج أن هذا النموذج يعاني من إمكانية وجود مشكلة الارتباط الذاتي بالرغم من أن النموذج ككل معنوي إحصائياً وبالرغم من كبر القوة التفسيرية للنموذج R^2 ، وكانت إشارة معاملات أسعار الفائدة ومعدل التضخم غير متفقة مع فرضيات الدراسة. وقد جاءت غالبية نتائج تقدير نموذج تصحيح الخطأ متفقة مع ما توقعته الدراسة حيث ظهر الأثر السلبي لكلاً من أسعار الفائدة والأزمة المالية العالمية على المؤشر العام لأسعار الأسهم المحلية، كما ظهر الأثر الإيجابي لمعدل البطالة وأسعار النفط على المؤشر العام لأسعار الأسهم بالرغم من عدم معنوية معدل البطالة. وتبين من النتائج أن المؤشر العام لأسعار الأسهم المحلية يتأثر ببعض وليس كل المتغيرات الاقتصادية الكلية محل الدراسة، وأن المؤشر العام لأسعار الأسهم تصحح قيمته باتجاه التوازن كل ثلاثة أشهر وبنسبة ٣٥,٠٣% من اختلال التوازن المتبقي في الفترة الماضية. وقد اقترحت الباحثة بناءً على هذه النتائج عدد من التوصيات أهمها ضرورة توعية المتعاملين في سوق الأسهم بأهمية المتغيرات الاقتصادية الكلية في التأثير على أداء سوق الأسهم من خلال وسائل الإعلام المختلفة، والحاجة إلى تبني سياسة نقدية تساعد في المحافظة على استقرار الأسعار في سوق الأسهم السعودي، وضرورة اتخاذ السياسات للحد من تأثير الأزمات الاقتصادية والمالية الخارجية.

The Relationship between the General Index of Prices of Local Shares and the Macroeconomic Variables in the Kingdom of Saudi Arabia: An Econometric Model

By Mashael Abdulmoin Mohammed AlQolaity

dr. Mohammed Najeb Khayat

Abstract

The aim of this study is to analyze the relationship between the general price index of the local shares in the Kingdom of Saudi Arabia and macroeconomic factors namely; interest rates, oil prices, unemployment rate, inflation rate, and the global financial crisis during the period starting 1999 till 2009. The researcher used quarterly data from 1:1999 to 2:2009; as she also used modern econometric methods to analyze the time series of the study variables which include time series stability tests, Cointegration, and error correction model. The results of time series stability tests which was obtained by using Dickey-Fuller Test, Augmented Dickey-Fuller Test, and Phillips-Perron Test shown that the time series are stationary at the initial differences which indicates that the time series of the variables in the study are first-class integrated I (1). When the cointegration examined by Joehansen-Juseluss Test, it was found that there is a long-term equilibrium relationship between the study variables. The results of estimating the long-term regression relationship (cointegration relationship) revealed that non-significant effect of inflation rate and significant effect of interest rates, oil prices, the rate of unemployment, and the global financial crisis. Results also revealed that this model suffers from the possibility of an autocorrelation problem, although the whole model is statistically significant and even with the large explanatory power of the model R^2 . Yet the sign of interest rate and the rate of inflation are not consistent with the hypotheses of the study. The majority of the results of estimating the error correction model consistent with the expectations of the study, as it shown the negative impact of both interest rates and global financial crisis on the general price index of local share and it also shown the positive impact of the unemployment rate and oil prices on the general price index despite that unemployment rate is not statistically significant. The results shown that the general price index affected by some macroeconomic variables of the study; and it is moving towards the correct value of the balance every three months at a rate of 35.03% of the remaining imbalances in the past. Based on these results the researcher suggests more than one recommendation. The most important ones are: the need to educate dealers in the stock market of the importance of macroeconomic variables in influencing the performance of the stock market through various media, the importance of adopting monetary policy that help to maintain price stability in the stock market locally, and to take policies to reduce the impact of economic crises and financial shocks.

