



جامعة الموصل
كلية الإدارة والاقتصاد

قياس كفاءة سوق الأوراق المالية عند المستوى الضعيف
دراسة لعدد من أسواق الأوراق المالية العربية والأجنبية

أنس إسماعيل جميل جقماقي

رسالة ماجستير
في العلوم المالية والمصرفية

بإشراف
الأستاذ المساعد الدكتور
بشار ذنون محمد الشكرجي

٢٠٢٠م

١٤٤١هـ

المستخلص

هدفت الدراسة على اختبار كفاءة أسواق الأوراق المالية وفقاً لنموذجي (ADF,PP) لأربعة أسواق، فكان سوقا (العراق، الرياض) للأوراق المالية كأنموذج من الدول العربية، وسوقا (لندن، اسطنبول) للأوراق المالية كأنموذج من الدول الأجنبية، وذلك بأخذ واستخدام البيانات الأسبوعية لأسعار إغلاق المؤشرات للأسواق.

يعد النمو الاقتصادي في مختلف الدول على ما يستثمر من أموال وعملية الاستثمار بحاجة إلى توظيف الأموال في مشاريع ذات جدوى اقتصادية، وهذا يتطلب توفير أسواق لتداول الأوراق المالية التي تسهم في عملية الاستثمار، لذا فإن مشكلة الدراسة تنطلق من التساؤل الرئيس الآتي (هل إن الأسواق المالية المدروسة تتمتع بالكفاءة عند المستوى الضعيف؟).

إذ تمت الاستعانة بالاختبارات الأكثر ملائمة لاختبار الكفاءة، كاختبار التوزيع الطبيعي واختبار الارتباط الذاتي، واختبار جذر الوحدة لكل من (ADF&PP)، واعتمد في البحث على فرضيتين هما: فرضية العدم H_0 التي تنص على أنه لا توجد استقراره لكفاءة السوق للأسواق المالية عند المستوى الضعيف، وفرضية الإثبات H_1 على أنه يوجد استقراره لكفاءة السوق للأسواق المالية عند المستوى الضعيف، وكانت نتائج هذه الاختبارات قد ساعدت على إعطاء الصورة التقريبية عن طبيعة الأسواق (المختارة) معتمدين على البيانات الأسبوعية لأسعار إغلاق مؤشرات الأسواق للمدة من (٢٠١٦/٥/١ إلى ٢٠١٩/٥/١)، وقد توصلنا إلى غياب التوزيع الطبيعي وعدم كفاءة الأسواق عند المستوى الضعيف في كل من (العراق، الرياض، اسطنبول)، فيما عدا سوق لندن للأوراق المالية فقد كان ذا توزيع طبيعي وذا كفاءة عند المستوى الضعيف، وقد سردت جملة من المقترحات آملين أن يؤخذ بها لتحسين مستوى عملها بشكل يتيح لها الارتقاء إلى مستوى الأسواق المالية العالمية مما يحقق العدالة لجمهور المستثمرين والمتعاملين معها.

ABSTRACT

The study aimed to test the efficiency of stock markets according to the model (ADF, PP) for four markets, so it was a market (Iraq - Riyadh) for securities as a model from Arab countries and a market (London - Istanbul) for securities as a model from foreign countries by taking and using the weekly data for prices to close indicators for the markets.

Economic growth in various countries is based on what is invested from the money and the investment process needs to invest the money in projects that are economically feasible and this requires the provision of markets for the trading of securities that contribute to the investment process, so the study problem stems from the following main question (Is the studied financial markets enjoy Efficiency at the weak level).

The most appropriate tests were used for the aptitude test, such as the normal distribution test, the self-correlation test, and the unit root test for each of the ADF & PP, and the research relied on two hypotheses: the H_0 null hypothesis, which states that there is no stability for the market efficiency of financial markets when The weak level, and the hypothesis to prove H_1 that there is stability to the market efficiency of financial markets at the weak level, and the results of these tests have helped to give an approximate picture of the nature of the markets (selected) relying on weekly data for prices. Close the market indicators for the period of (1/5/2016 to 1/5/2019), and we have reached the absence of normal distribution and the inefficiency of markets at the weak level in each of (Iraq, Riyadh, Istanbul) except for the London Stock Exchange, it was of a normal and efficient distribution at the weak level and has I listed a number of proposals hoping that they would be taken to improve the level of their work in a way that would enable them to rise to the level of global financial markets, thus achieving justice for the public and investors who deal with them

**University of Mosul
College of Administration & Economic**



**Measuring the Efficiency of the Stock Market at
the Weak Level
A Study of A Number of Arab Foreign Stock
Exchanges**

Anas Ismaeel Jameel Chaqmaqchi

MsC. Thesis

Anas Ismaeel Jameel Chaqmaqchi

**Supervised by
Assist. Prof.**

Dr. Bashar Thanoon Mohammed Al-Shikargi

1441 H

2020 A.D.