



جامعة الموصل  
كلية الإدارة والاقتصاد

أثر تقلبات أسعار الصرف وبعض المتغيرات الاقتصادية في عدد من مؤشرات  
الأسواق المالية لعينة من الدول العربية للفترة (١٩٩٠-٢٠١٢)

إسراء عبدالقادر احمد طه

رسالة ماجستير  
العلوم المالية والمصرفية

بإشراف  
الأستاذ المساعد  
الدكتور بشار احمد العراقي

2017م

1439هـ

## المستخلص

نظراً من فرضيتها الأساسية المتمثلة بتأثر مؤشرات الأسواق المالية بتقلبات أسعار صرف العملات المحلية سعت الدراسة إلى تشخيص طبيعة هذا التأثير وقياس قيمته واتجاهه في الأجل الطويل والقصير والعينة من الأسواق المالية العربية (مصر، الأردن، المغرب، العراق) خلال المدة (١٩٩٠-٢٠١٢)، بغية اتخاذ الإجراءات الكفيلة للحد من آثاره السلبية، والاستفادة من المميزات الإيجابية لهذه التقلبات ومن أجل الكشف عن معلومات قد تفيد المستثمرين في التنبؤ بما ستكون عليه العوائد المستقبلية للأسهم. ولتحقيق ما تقدم استندت الدراسة إلى ثلاثة مناهج متكاملة، منهج وصفي يعتمد على النظريات والدراسات الاقتصادية والمالية التي تطرقت إلى الأسواق المالية وأسعار الصرف والعلاقة التي تربط بينهما، ومنهج تحليلي اهتم باستعراض وتفسير تحركات أسعار صرف العملات المحلية لدول العينة ومؤشرات أسواقها المالية، ومنهج تجريبي اعتمد على طرائق الاقتصاد القياسي وأساليبه الحديثة التي تتعامل مع خصائص السلاسل الزمنية والمتمثلة بمنهجية جوهانسن في تحليل التكامل المشترك (Cointegration) وتقنية نموذج تصحيح الخطأ (Error correction model)، واختبار السببية لكرانكر (Granger) والتي تتميز بالتوفيق بين اعتبارات الأجل القصير والأجل الطويل في نفس النموذج، من أجل تقدير واختبار درجة تأثير تقلبات أسعار صرف العملات المحلية لدول العينة في مؤشرات أسواقها المالية.

وأفصحت نتائج الدراسة إلى:

- تباين تأثير سعر صرف العملات المحلية لدول العينة في مؤشرات أسواقها المالية، إذ أظهرت تأثير سعر الصرف في الأجل الطويل سلباً في بعض مؤشرات الأسواق المالية في مصر والمغرب، في حين ظهر تأثير سعر الصرف إيجابياً في مؤشرات الأسواق المالية في الأردن والعراق، أما في الأجل القصير فقد تباين تأثير سعر الصرف سلباً في بعض مؤشرات سوق الأوراق المالية في مصر والأردن والعراق إيجابياً مع مؤشرات سوق الدار البيضاء للأوراق المالية.

- اختلاف العلاقات السببية بين متغيرات الدراسة لبلدان عينة الدراسة، إذ يلاحظ إن هناك علاقات سببية لسعر الصرف باتجاه (المؤشر العام لأسعار الأسهم، عدد الأسهم المتداولة، القيمة السوقية) ووجود علاقات سببية لبعض مؤشرات سوق مصر للأوراق المالية (مؤشر القيمة السوقية وعدد الأسهم المتداولة) باتجاه سعر الصرف.

كلمات مفتاحية: سعر الصرف، مؤشرات سوق الأوراق المالية، التكامل المشترك، نموذج تصحيح الخطأ، سببية كرانكر.

## Abstract

Based on thesis basic hypothesis that the indicators of financial markets are affected by fluctuations in the exchange rates of the local currencies, the study sought to diagnose the nature of this effect and to measure its value and direction in the long and short term and the samples of the Arab financial markets (Egypt, Jordan, Morocco, Iraq) During the period (1990-2012), In order to take measures to reduce its negative effects, to take advantage of the positive characteristics of these fluctuations and to disclose information that may benefit investors in predicting the future returns of shares. In order to achieve the above, the study was based on three integrated approaches, descriptive approach based on the theories and economic and financial studies that touched on the financial markets and exchange rates and the relationship between them. An analytical method was concerned with reviewing and interpreting the movements of the local currency exchange rates of the sample countries and their financial markets, An experimental approach based on econometric methods and modern methods that deal with time-series characteristics of the Cointegration and Error Correction Model and the Granger Causality Test, which combines short- and long-term considerations In the same model, in order to estimate and test the degree of impact of local currency exchange rate fluctuations of the sample countries in their financial markets indicators.

The results of the study revealed:

-Contrast The effect of the exchange rate of the local currencies of the sample countries on the indicators of their financial markets. The effect of the exchange rate on the long term reflected negatively on some indicators of the financial markets in Egypt and Morocco, while the effect of the exchange rate was positive in the indicators of financial markets in Jordan and Iraq. The impact of the exchange rate has been negatively affected by some indices in the stock market in Egypt, Jordan and Iraq and positively with the indices of the Casablanca Stock Exchange.

-Differerce The causal relationship between the study variables of the countries of the sample of the study, noting that there are causal relations of the exchange rate towards (general index of stock prices, number of shares traded, market value) Towards the exchange rate.

**Keywords:** Exchange Rate, financial Market Indices, cointegration, Error Correction Model, Causality Granger.

**University of Mosul**  
**College of Administration And Economics**



**The Impact of Exchange Rates Fluctuations and  
some Economic Variables in Number of  
Indicators of Financial Markets for  
Sample of Arab Countries for The Period  
(1990-2012)**

**IsraaAbdl-Qader Ahmed Taha**

**M.S.cThesis**

**Financial and BankingSciences**

**SupervisedBy**

**Assist. Prof.**

**Dr.Bashar Ahmed Al-Iraqi**

**2017 A.D**

**1439A.H**