



جامعة الموصل

كلية الإدارة والاقتصاد

الحرية الاقتصادية واثرها في بعض مؤشرات أسواق الأوراق المالية: دراسة في عينة من البلدان العربية

رسالة ماجستير في العلوم المالية والمصرفية

زهراء هاشم محمد علي الزراري

بإشراف

الأستاذ الدكتور

بشار أحمد العراقي

المستخلص:

يسعى البحث إلى تقديم رؤية شاملة عن الأطر النظرية والتجريبية الداعمة لتحديد الآثار التي يمكن أن تمارسها مستويات الحرية الاقتصادية، سواء بمؤشرها العام (FEI) أم بمؤشرات الفرعية المتكونة من حجم الحكومة (SG)، والنظام القانوني وحقوق الملكية (LS)، والنقود السليمة (SM)، وحرية التجارة الدولية (FT)، الكفاءة التنظيمية (RI)،، في مؤشرات أسواق الأوراق المالية المتمثلة بالمؤشر العام لسوق الأوراق المالية (MR)، ومؤشر القيمة السوقية (CA)، ومؤشر حجم التداول (TR)، ومؤشر معدل دوران الأسهم (TU)،، علاوة على تشخيص وتحليل آلية انتقال هذا التأثير والسبل التي تسهم من خلالها في دعم أداء أسواق الأوراق المالية وتعزيزها، وصولاً إلى بناء أنموذج موضوعي كمي لتحديد نوع وقيمة واتجاه هذا التأثير في البلدان العربية، للمدة (2010-2022). الأمر الذي تطلب اعتماد النماذج والأساليب القياسية المستندة إلى البيانات المزدوجة المتوازنة (Balanced Panel Data)، المتمثلة بمنهجية الأثر التجميعي (PRM) (Pooled Regression Model)، وأنموذج الأثر الثابت (Fixed Effect Model) (FEM)، وأنموذج الأثر العشوائي (Random Effect Model) (REM)، لتقدير معلمات الأنموذج وإجراء الاختبارات الإحصائية للوقوف على معنوية تلك المعلمات، لغرض تفسير تلك النتائج الكمية وفقاً لسياق النظرية الاقتصادية والدراسات السابقة، التي أكدت على ممارسة الحرية الاقتصادية بمؤشرها العام (FEI) تأثيراً معنوياً في مؤشرات سوق الأوراق المالية، إلا أنه كان إيجابياً متوافقاً مع المنطق الاقتصادي في مؤشري القيمة السوقية (CA)، وحجم التداول (TR)، وعكسياً مناقضاً للمنطق الاقتصادي في المؤشر العام لسوق الأوراق المالية (MR)، ومؤشر معدل دوران الأسهم (TU). كما بينت النتائج معنوية المؤشرات الفرعية الخمسة للحرية الاقتصادية المتمثلة بحجم الحكومة (SG)، والكفاءة التنظيمية (RI)، وحرية التجارة الدولية (FT)، والنقود السليمة (SM)، والنظام القانوني وحقوق الملكية (LS) في مؤشر معدل دوران الأسهم (TU)، إلا أن مؤشر حرية التجارة الدولية (FT) فشل في إثبات تأثيره المعنوي في المؤشر العام لسوق الأوراق المالية (MR)، بينما لم يستطع مؤشر التجارة الدولية (FT) ومؤشر الكفاءة التنظيمية (RI)، ومؤشر النقود السليمة (SM)، إثبات تأثيرهم المعنوي في مؤشر القيمة السوقية (CA)، فضلاً عن مؤشر النظام القانوني وحقوق الملكية (LS) في أنموذج حجم التداول (TR).

Abstract:

The research aims to provide a comprehensive overview of the theoretical and empirical frameworks supporting the identification of the impacts that economic freedom levels can exert, whether through its general index (FEI) or through its sub-indices consisting of government size (SG), legal system and property rights (LS), and sound money (SM), and international trade freedom (FT), regulatory efficiency (RI), in stock market indices represented by the general stock market index (MR), market capitalization index (CA), and trading volume index (TR), and the turnover ratio index (TU), in addition to diagnosing and analyzing the mechanism of the transmission of this impact and the ways in which it contributes to supporting and enhancing the performance of securities markets, to the extent of building an objective quantitative model to determine the type, value, and direction of this impact in Arab countries for the period (2010-2022).

The requirement to employ and rely on standardized models and methods based on balanced panel data, specifically the Pooled Regression Model (PRM), Fixed Effect Model (FEM), and Random Effect Model (REM), to estimate model parameters and conduct statistical tests to determine the significance of these parameters. The goal is to interpret these quantitative results in accordance with the context of economic theory and previous studies, which confirmed that the exercise of economic freedom, as measured by its general index (FEI), had a significant impact on stock market indices. However, this impact was positive and consistent with economic logic in terms of market capitalization (CA) and trading volume (TR), but it was negative and contrary to economic logic in the general stock market index (MR) and the stock turnover ratio (TU).

The results also showed the morale of the five sub-indicators of economic freedom represented by the size of government (SG), regulatory efficiency (RI), international trade freedom (FT), sound money (SM), and legal system and property rights (LS) in the stock turnover rate index (TU)), however, the international trade freedom index (FT) failed to prove its significant impact on the general stock market index (MR), While the Foreign Trade Index (FT), Regulatory Efficiency Index (RI), and Sound Money Index (SM) were unable to demonstrate a significant impact on the Market Capitalization Index (CA), the Legal System and Property Rights Index (LS) was added to the trading volume model (TR).

Mnistry Of Higher Education
And Scientific Research
University Of Mosoul
College Of Administration and Economice



Economic freedom and its impact on some stock market
indicators: Study In a sample of Arab countries

Masters thesis in banking and Finance

Zahraa Hashem Mohammed Ali Al-Zarari

Supervised by

Professor

Bashar Ahmed Al Iraqi

2024A.H.

1446A.H.