

محاولة بناء نموذج للتنبؤ بأسعار الأسهم في السوق المالي

(دراسة تطبيقية على المصارف المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية)

د : علي كنعان

روعة حسين عبود*

جامعة دمشق – كلية الاقتصاد

طالبة دكتوراه – جامعة دمشق – كلية الاقتصاد

الملخص

هدفت الدراسة إلى تحديد سلوك أسعار أسهم المصارف المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية وما إذا كان بالإمكان التنبؤ بها مستقبلاً، حيث تم تطبيق البحث على المصارف الخاصة السورية والمدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية وقد بلغ عددها أربعة عشر مصرفاً، والاعتماد على المنهج الوصفي التحليلي. تم تجميع أسعار الإغلاق السنوية خلال الفترة من 2010 وحتى 2020، حيث تم استخدام اختبار الأحداث المتشابهة لفحص درجة الاستقلالية واختبار التوزيع الطبيعي، واختبار الارتباط الذاتي بالاعتماد على البرنامج الإحصائي SPSS .

توصلت الدراسة إلى أن أسعار أسهم المصارف المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية تتبع التوزيع الطبيعي، كما أنها لا تتصف بالاستقلالية، مما يعني أن أسعار الأسهم لجميع المصارف تتأثر ببعضها البعض، ويمكن التنبؤ بأسعار الأسهم في المستقبل وفق نموذج الانحدار الذاتي

وقد أوصت الدراسة بضرورة اعتماد المستثمرين على الأساليب العلمية عند التداول في السوق المالي، ومحاولة رفع مستوى ثقافة الاستثمار في السوق المالي.

الكلمات المفتاحية: المصارف، التنبؤ، سعر الإغلاق، سوق دمشق للأوراق المالية.

أولاً: المقدمة:

تعد الأسواق المالية أحد الأدوات المهمة في القطاع المالي الذي يمثل العمود الفقري لعملية التنمية الاقتصادية المتواصلة، باعتبارها مرآة تعكس حقيقة الأوضاع الاقتصادية وقد حظيت الأسواق المالية باهتمام بالغ في الدول المتقدمة والنامية وحكومات وأفراد على حدٍ سواء وذلك لما تقوم به هذه الأسواق من دور هام في دعم الاقتصاد الوطني وتزويد في معدل الرفاهية للأفراد.

ومن ضمن القطاعات الأكثر أهمية في سوق الأوراق المالية هو القطاع المصرفي حيث يحتل مكاناً بارزاً في الحياة الاقتصادية لأي دولة، من خلال دوره في تعبئة المدخرات وتوفير الائتمان، وتشجيع الاستثمار.

وان التعامل مع الأسواق المالية والنفوذ إليها مرتبط أساساً بتحليل سلوك أسعار الأسهم والعوامل المؤثرة فيها، لغرض الوصول إلى النتائج التي من خلالها تمكن المستثمر من اتخاذ القرار السليم وعليه فإن تحليل سلوك أسعار أسهم المصارف ذا أهمية كبيرة في تزويد المستثمر بالبيانات والمعلومات اللازمة لتبني الأداة الاستثمارية المناسبة وفي الوقت المناسب، الأمر الذي استدعى إجراء هذه الدراسة في بيئة الأعمال السورية حيث أن الاستثمار في الأسهم محفوف بالمخاطر ، وتنوع البدائل والخيارات أمام المستثمر يزيد من صعوبة اتخاذ القرار الاستثماري الأفضل مما يؤدي لاحتمالية الخطأ في الاختيار وبالتالي خسائر رأسمالية لربما تؤدي إلى إفلاس المستثمر لذا يسعى المستثمرون إلى محاولة إيجاد الاستثمار ذو المخاطرة الأقل والعائد المرتفع من خلال محاولة التنبؤ بأسعار الأسهم المستقبلية بالاعتماد على البيانات التاريخية التي تعطي احتمالات حول ما سيكون عليه سعر السهم في المستقبل وإيجاد المعادلات الرياضية التي تخدم هذه الغاية.

ثانياً: أهمية الدراسة :

تكمن أهمية الدراسة في جانبين:

1.2 الأهمية العلمية: تكتسب الدراسة أهميتها من دور السوق المالي في جمع الأموال و توفير فرص استثمارية متنوعة.

2.2 الأهمية العملية: تكمن بضرورة تفسير سلوك أسعار أسهم المصارف الخاصة المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية، لمساعدة المستثمرين على اتخاذ القرار باقتناء السهم، وترشيد عملية اتخاذ القرار.

ثالثاً: أهداف الدراسة: هدفت الدراسة إلى تحديد سلوك أسعار أسهم المصارف المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية وما إذا كان بالإمكان التنبؤ بها مستقبلاً.

رابعاً: مشكلة الدراسة:

تعتمد كفاءة سوق دمشق للأوراق المالية على سلوك أسعار أسهم الشركات المدرجة فيها، وبما أن القطاع المصرفي يمثل نصف الشركات المدرجة فيه فهذا يقود إلى تحليل سلوك أسعار أسهم المصارف المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية.

وبالتالي تكمن مشكلة الدراسة في الإجابة على التساؤل الآتي:

هناك صعوبة بالتنبؤ بأسعار الأسهم، ولكن بتطور الأدوات والنظريات المالية هل يمكن التنبؤ بها مستقبلاً؟

خامساً: فرضيات الدراسة:

تسعى الدراسة إلى اختبار الفرضيات الرئيسية التالية :

الفرضية الأولى : أسعار أسهم المصارف المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية لا تتأثر ببعضها البعض و تتمتع بالاستقلالية.

الفرضية الثانية : امكانية التنبؤ بأسعار أسهم المصارف المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية في المستقبل.

الدراسات السابقة والإطار النظري:

الدراسات العربية

1- دراسة (سمير، والمصري، 2011) بعنوان: تحليل سلوك أسعار الأسهم وأثره على كفاءة بورصة فلسطين للأوراق المالية- دراسة تحليلية.

هدفت الدراسة إلى تحليل سلوك أسعار الأسهم للشركات المدرجة في بورصة فلسطين للأوراق المالية وبالتالي الحكم على كفاءة بورصة فلسطين، وتم تجميع أسعار الإغلاق الأسبوعية من 2006 وحتى 2009، حيث تم استخدام اختبار الأحداث المتشابهة لفحص درجة الاستقلالية واختبار التوزيع الطبيعي، للحكم على كفاءة البورصة واستخدام اختبار بيرسون لمعرفة ارتباط القطاعات الخمس مع بعضها البعض واستخدام اختبار أريما لمعرفة اتجاه وحركة أسعار الإغلاق وإمكانية التنبؤ بالمستقبل، وقد خلصت الدراسة إلى أن بورصة فلسطين للأوراق المالية غير كفؤة وأن أسعار إغلاق الأسهم غير مستقلة ولا تتصف بالتوزيع الطبيعي ويمكن للمستثمر أن يتنبأ بالأسعار المستقبلية وبالتالي تحقيق أرباح غير عادية.

2- دراسة (الزير، والدكي، 2018) بعنوان: دور سلوك المستثمر في دراسة خصائص سوق دمشق للأوراق المالية في ظل عدم التأكد

هدفت الدراسة إلى التركيز على دور سلوك المستثمر في فهم تقلبات الأسواق المالية من خلال دراسة أثر نموذج CARCH في العلاقة بين حجم التداول وتقلبات عوائد السوق ومعرفة أثر الثقة المبالغ فيها في قرارات المستثمرين، جرت الدراسة على 23 شركة مدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية خلال المرحلة الزمنية الممتدة من 2010/1/1 ولغاية 2017/5/31، وقد توصلت الدراسة إلى وجود علاقة موجبة بين حجم التداول وتقلبات عوائد السوق وأن سلوك المستثمرين غير عقلاني عندما تسود حالة عدم التأكد في السوق المالي، وإلى أهمية الثقة المبالغ فيها في تقدير خصائص سوق دمشق للأوراق المالية، ومن ثم يعد تفسير سلوكيات المستثمرين من العوامل الأساسية والضرورية بهدف إيجاد نماذج تتناسب أكثر مع الواقع.

الدراسات الأجنبية

1- دراسة (K.P.Balakrishnan, 2016) بعنوان:

A Study on Impact of Earnings per share price Earnings Ratio on Behavior of share market price movements (Pharma sector) with special Reference to NSE

دراسة أثر ربحية السهم كنسبة إلى سعر السهم على سلوك تقلبات سعر السهم في السوق

هدفت الدراسة إلى معرفة أثر عائد السهم الواحد وربحية السهم الواحد ونسبة عائد السهم على سلوك سعر السهم في السوق وفيما إذا كان من الممكن استخدامها للتنبؤ بأسعار الأسهم في السوق، وقد تكونت عينة الدراسة من 5 شركات مدرجة في بورصة نيويورك خلال الفترة 2010-2015، بالاعتماد على البيانات المنشورة على موقع السوق المالي، وقد تم تحليلها إحصائياً بالاعتماد على تحليل الارتباط وتحليل الانحدار المتعدد، وقد توصلت الدراسة إلى عدم وجود أثر ذو دلالة إحصائية بين المتغيرات المستقلة وسعر السهم.

2- دراسة (Alquraan, 2016) بعنوان:

Do Behavioral Finance Factors Influence Stock Investment Decisions of Individual Investors? (Evidences from Saudi Stock Market)

هل تؤثر عوامل التمويل السلوكية على قرارات الاستثمار في الأسهم للأفراد المستثمرون؟ (أدلة من سوق الأسهم السعودي)

هدفت الدراسة إلى استكشاف عوامل التمويل السلوكي التي تؤثر على الاستثمار في الأسهم وعلى قرار المستثمرين الأفراد في سوق الأسهم السعودي كأحد الأسواق الناشئة الحيوية في الشرق الأوسط. تم توزيع (140) استبانة على المشاركين بشكل عشوائي، والاعتماد على البرنامج الإحصائي spss لاختبار فرضيات الدراسة استخدام الانحدار الخطي المتعدد وتحليل التباين ANOVA وقد توصلت الدراسة إلى أن عوامل التمويل السلوكي (تجنب الخسارة، الثقة المفرطة، وإدراك المخاطر) لها تأثير كبير على قرارات الاستثمار في الأسهم للأفراد المستثمرون في سوق الأسهم السعودي، في حين أن تأثير القطيع ضئيل. كما أن المتغيرات الديموغرافية (الجنس، العمر، التعليم والدخل والخبرة) لا تحدث أي اختلافات كبيرة في قرار المستثمر، باستثناء المتغير الديموغرافي (التعليم) يصنع فروقاً كبيرة في قرار المستثمر.

التعقيب على الدراسات السابقة:

على الرغم من تشابه الدراسة الحالية مع بعض الدراسات السابقة من حيث الهدف، إلا أن هناك اختلافات تتمثل في اختلاف طرق قياس هذه المتغيرات، فضلاً عن اختلاف البيئة التي تمت فيها الدراسة، حيث أتت الدراسة الحالية لتفسير سلوك أسعار أسهم المصارف المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية.

ومن العرض السابق يتضح أن الدراسة الحالية عالجت فجوة علمية متعددة الجوانب بتطرقها لموضوع تفسير سلوك أسعار الأسهم وشمول عينتها لجميع المصارف الخاصة السورية، والاعتماد على تقارير التداول المنشورة على الموقع الإلكتروني لسوق دمشق للأوراق المالية، وذلك من أجل جمع البيانات بدقة أكبر، وذلك لتكوين فكرة دقيقة عن مشكلة الدراسة.

ومما لا شك فيه أن الدراسة الحالية قد استفادت مما سبقها من الدراسات في الوصول إلى صياغة دقيقة للعنوان والوصول إلى المنهج الملائم للدراسة وإثراء الإطار النظري للدراسة.

الإطار النظري

أولاً: مفهوم المصارف وأهميتها

تعددت وتنوعت تعريفات المصارف وذلك بحسب وجهات النظر المختلفة ولا يوجد تعريف دقيق للمصرف بسبب الخلط بين المصرف وغيره من المؤسسات الائتمانية، فقد عرف القانون السوري المصارف بأنها المؤسسات التي تتولى بصورة اعتيادية قبول الودائع بكافة أشكالها تحت الطلب أو لأجل وتوظيفها واستثمارها بغرض تحقيق عوائد¹.

¹ غنام، ريم (2005) دور المصرف المركزي في رقابة وتقييم السياسات التسليفية في المصارف الحكومية، رسالة ماجستير غير منشورة، جامعة دمشق، سورية، ص 98.

أما التعريف الشامل للمصرف والذي يتضمن جميع أعمال المصرف و أعتقد بأنه يجمع أكثر خصائص المصرف فهو : هو مؤسسة مالية تستقبل الودائع وتمنح القروض وتسهل عمليات السحب والإيداع الإلكترونية للعملاء، وتقوم بتمويل التجارة الداخلية والخارجية، وتقدم خدمات مصرفية ومالية متنوعة².

تظهر أهمية المصارف بشكل عام، في تحقيق الاستقرار الاقتصادي والنقدي، من خلال جمع المدخرات المالية وتميئتها، وخلق الفوائض النقدية وتوظيفها لخدمة عملية التنمية الاقتصادية في المجتمع³.

ثانياً: تعريف السوق المالي:

تجمع تجاري يلتقي فيه المتعاملون لاجراء الصفقات البيع والشراء للأصول المالية المتداولة وذلك من خلال الوسطاء والسماسرة الذين يسهلون اجراء الصفقات وتسهم السوق في تجميع المدخرات، والاستخدام الكفاء للموارد مما يسهم في زيادة معدلات النمو⁴.

وهناك عدة تقسيمات للأسواق المالية ومن أهمها تقسيم السوق المالي الى سوق رأس المال المتضمن التداول بالاوراق المالية طويلة الاجل وسوق النقد المتضمن تداول الأوراق المالية قصيرة الاجل.

ثالثاً: مفهوم السهم وسعر السهم

يعرّف السهم بأنه صك يثبت لصاحبه الحق في حصة شائعة في ملكية صافي أصول شركة مساهمة أو توصية بالأسهم ويضمن الحق في الحصول على حصة من أرباح الشركة تناسب ما يملكه من الأسهم، وللشهم العادي قيمة اسمية وقيمة دفترية وقيمة سوقية⁵.

أ- القيمة الاسمية: هي القيمة التي تدون على وثيقة السهم

ب- القيمة الدفترية: تتحدد استنادا لحجم رأس المال والاحتياطيات والارباح المحتجزة مقسومة على عدد الأسهم العادية

ت- القيمة السوقية: تتمثل في سعر السهم في السوق والتي تحدد بالية العرض والطلب.

المناقشة و التحليل

أ- لمحة عن عينة الدراسة

تم تطبيق البحث على المصارف الخاصة السورية والمدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية وقد بلغ عددها أربعة عشر مصرفاً موزعة إلى إحدى عشر مصرفاً تقليدياً وثلاثة مصارف إسلامية.

الجدول رقم (1) مجتمع الدراسة

²علي كنعان،(2012) " النفود و الصيرفة و السياسة النقدية "، دار المنهل اللبناني للطباعة والنشر،لبنان،ص125
³ ياسر الحسين، (2011)، "العوامل المؤثرة في كفاءة المصارف التجارية (دراسة ميدانية على المصرف التجاري)"، رسالة ماجستير، كلية الاقتصاد، جامعة حلب، حلب، سورية، ص5.
⁴ - علي كنعان،(2009)،"الأسواق المالية"، منشورات جامعة دمشق،ص22
⁵ سليمان موصلي،()، الأسواق المالية، منشورات جامعة دمشق، ص42

بنك عودة – سورية	بنك سورية الدولي الإسلامي
بنك قطر الوطني	بنك الشام الإسلامي
بنك بيبيلوس	بنك البركة – سورية
البنك العربي	بنك بيمو السعودي الفرنسي
بنك سورية والمهجر	بنك سورية والخليج
المصرف الدولي للتجارة والتمويل	بنك الشرق
بنك الأردن	فرنسبنك – سورية

أساليب جمع البيانات

تم تجميع أسعار الإغلاق الشهرية خلال الفترة من 2010 وحتى 2020، حيث تم استخدام اختبار الأحداث المتشابهة لفحص درجة الاستقلالية واختبار التوزيع الطبيعي.

أسعار الأسهم خلال الفترة (2010-2020) حيث يمثل سعر السهم (سعر إغلاق) السهم في آخر جلسة تداول عقدت آخر العام، وهي تمثل سعر الإغلاق نهاية جلسة 31-12 من كل عام.

الجدول رقم (2) أسعار إغلاق أسهم المصارف المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية

Company Name	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
البنك العربي- سورية	1,557.75	520	102.75	183	182	184.18	177	455.83	391.75	369	418.75
بنك الائتمان الأهلي اي تي بي	2,720.00	1,579.00	98.25	205	231.25	226.47	213.5	562.5	773.63	729	682.5

بنك بيمو السعودي الفرنسي	1,79 5.50	638.7 8	140.2 5	261	352.7 5	332.2 5	340	609	999.3 6	795	755.9 8
بنك سورية والمهجر	1,57 5.00	875	142.5	215.5	229	235	266	772	1,033. 00	713.5	596.0 2
المصرف الدولي للتجارة والتمويل	1,50 4.89	136.5 7	110.2 5	181.7 5	166	142	160	807.2 8	590	360	735.5 4
بنك سورية الدولي الإسلامي	1,58 1.63	99.65	70.3	129.0 5	109.7	98.07	200.7 6	1,414. 32	905.5	521.4 3	839.2 6
بنك بيلوس- سورية	1,35 5.00	457	89.75	103	124.5	122.5	136	345.2 5	400	409.5	469.4 4
بنك قطر الوطني- سورية	844. 82	332.8	61	137.5 9	119.7 2	101.6 6	189.3 1	609.6 8	420.5 4	316.0 4	717.1 9
بنك الأردن - سورية	1,13 6.73	88.62	80.25	106.7 5	89.75	98	108	422.4 4	436.1 8	403	484.3 6
بنك سورية والخليج	711. 5	88.21	78.75	122	117.1 6	102.5 5	99.75	307.9 9	245	310.4 1	436
بنك الشرق	1,00 0.00	1,126. 00	100	132.7 5	130.2 5	135	160	441.7 5	921.1 9	867.5	773.1 6
فرنسبنك -	-	539	96.05	98.59	96	95.75	111	515.9	385	328	402.0

سورية								3			3
بنك الشام	-	-	-	-	104.2 5	92.74 9	189.7 8	809.3 674	576.6 9	886.2 2	
بنك البركة - سورية	-	-	-	-	125.8 7	140.7 7	288.5 49	1,612. 41	1,421. 4	827.2 4	1,135. 09

المصدر: إعداد الباحثة بالاعتماد على نشرات التداول السنوية

اختبار فرضيات الدراسة :

استخدمت الباحثة اختبار كولمجروف سمرنوف لاختبار ما إذا كانت البيانات تتبع التوزيع الطبيعي من عدمه وكانت النتائج كما يلي:

الجدول رقم (3) اختبار Kolmogrov-Simrnov Test

	قطر	الاردن	سورية والخليج	الشرق	فرنسبنك	الشام	البركة
	11	11	11	11	10	7	7
Mean	350.0318	314.0073	238.1200	526.1455	266.7350	476.1529	793.0529
Std. Deviation	268.83005	320.66855	196.70093	412.94502	186.28441	340.53082	620.43635
Absolute	0.180	0.285	0.268	0.267	0.298	0.228	.221
Positive	0.180	0.285	0.268	0.267	0.298	0.228	.221
Negative	0.141-	0.233-	0.209-	0.180-	0.179-	0.188-	-.141-
Test Statistic	0.180	0.285	0.268	0.267	0.298	0.228	.221

Asymp. Sig. (2- tailed)	0.020 ^{c,d}	0.013 ^c	.026 ^c	0.028 ^c	0.012 ^c	0.010 ^{c,d}	0.040 ^{c,d}
-------------------------------	----------------------	--------------------	-------------------	--------------------	--------------------	----------------------	----------------------

	العربي	الاثتمان	بيمو	سورية والمهجر	المصرف الدولي	سورية الدولي الاسلامي	بيبلوس
	11	11	11	11	11	11	11
Mean	412.9100	412.9100	729.1909	638.1700	604.7745	444.9345	364.7218
Std. Deviation	404.56485	404.56485	784.65981	465.11671	446.71454	435.27454	362.84435
Absolute	0.305	0.305	0.296	0.186	0.230	0.273	0.296
Positive	0.305	0.305	0.296	0.186	0.230	0.273	0.296
Negative	0.222-	0.222-	0.211-	0.142-	0.150-	0.221-	0.224-
Test Statistic	0.305	0.296	0.186	0.230	0.273	0.274	0.296
Asymp. Sig. (2- tailed)	0.005 ^c	0.008 ^c	0.200 ^{c,d}	0.006 ^c	0.022 ^c	0.020 ^c	0.008 ^c

المصدر: إعداد الباحثة

يتبين من الجدول أعلاه أن القيمة الاحتمالية sig لجميع أبعاد الدراسة كانت أقل من مستوى الدلالة 5% وبذلك فإن البيانات تتبع التوزيع الطبيعي.

اختبار الفرضية الأولى :

أسعار أسهم المصارف المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية لا تتأثر ببعضها البعض و تتمتع بالاستقلالية.

تم إجراء اختبار الأحداث المتشابهة لأسعار إغلاق أسهم المصارف المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية، وفق الجدول أدناه

الجدول رقم (4) نتائج اختبار الأحداث المتشابهة

	قطر	الاردن	سورية والخليج	الشرق	فرنسبنك	الشام	البركة
الوسيط	316.0400	108.0000	122.0000	441.7500	219.5000	576.6900	827.2400
الحالات أقل من الوسيط	5	5	5	5	5	3	3
الحالات يساوي أو أكبر من الوسيط	6	6	6	6	6	4	4
قيمة z	3.180	4.285	2.228	7.167	2.299	4.247	6.548
Sig	0.041	0.033	0.009	0.010	0.019	0.018	0.041
نتيجة التحليل	غير مستقلة	غير مستقلة	غير مستقلة	غير مستقلة	غير مستقلة	غير مستقلة	غير مستقلة

	العربي	الاتنمان	بيمو	سورية والمهجر	المصرف الدولي	سورية الدولي الاسلامي	بييلوس
الوسيط	369.0000	562.5000	609.0000	596.0200	181.7500	200.7600	345.2500
الحالات أقل من الوسيط	5	5	5	5	5	5	5
الحالات أكبر من الوسيط	6	6	6	6	6	6	6
قيمة z	17.658	4.328	8.985	3.587	9.148	7.369	6.548
Sig	0.035	0.02	0.0200	0.016	0.022	0.002	0.008

نتيجة التحليل	غير مستقلة	غير مستقلة	غير مستقلة	غير مستقلة	غير مستقلة	غير مستقلة	غير مستقلة
---------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------

المصدر: إعداد الباحثة

يبين الجدول أعلاه أن أسعار إغلاق أسهم المصارف المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية تتحرك بصورة غير مستقلة حيث أن عدد الحالات الأقل من الوسيط هو 5 وعدد الحالات الأكبر من الوسيط هي 6 وأن أسعار الأسهم لا تتصف بالاستقلالية حيث أن مستوى المعنوية أقل من 5% وهذا يعني أن أسعار الأسهم لجميع المصارف تتأثر ببعضها البعض.

اختبار الفرضية الثانية :

امكانية التنبؤ بأسعار أسهم المصارف المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية في المستقبل.

تم اجراء اختبار الارتباط الذاتي وظهرت النتائج الآتية:

الجدول رقم (5) نتائج اختبار الارتباط الذاتي

Model	Model fit statistics		Estimate	T	Sig
	Stationary R squared	Statistics	4.258	5.191	0.000
سعر الاغلاق	0.952	42.258	0.685	105.28	0.000

المصدر: إعداد الباحثة

يمكن صياغة المعادلة الآتية

$$X_t = 4.258 + 0.685 x_{t-1}$$

وبالتالي يمكن الاعتماد على هذا النموذج في التنبؤ بأسعار الأسهم المستقبلية.

النتائج و التوصيات

أولاً: النتائج

1- توزيع بيانات أسعار أسهم المصارف المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية يتبع التوزيع الطبيعي.

- 2- تتصف أسعار أسهم المصارف المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية بعدم الاستقلالية، مما يعني أن أسعار الأسهم لجميع المصارف تتأثر ببعضها البعض.
- 3- يمكن التنبؤ بأسعار أسهم المصارف المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية في المستقبل وفق نموذج الانحدار الذاتي.

ثانياً: التوصيات

في ضوء نتائج الدراسة فإن الباحثة توصي بما يلي:

- 1- ضرورة تفعيل الدور الرقابي وتوفير مناخ ملائم لسلامة المعاملات المالية لزيادة الثقة بأسعار الأسهم، وضرورة قيام هيئة الأوراق والأسواق المالية السورية بتوجيه الإنذارات بما يخص نشر المعلومات الجوهرية التي تؤثر على أسعار أسهمها حيث أن المعلومات من الممكن أن تساعد المستثمرين لتجنب تشكيل الاعتقادات الخاطئة بناء على معلومات من مصادر غير موثوقة.
- 2- حث المستثمرين على اتخاذ قراراتهم الاستثمارية بناء على مبدأ علمي منطلقين في ذلك على تحليل الوضع السائد في البورصة المستثمر فيها و المؤسسات المدرجة فيها دون نسيان الأوضاع الاقتصادية .
- 3- إجراء المزيد من الدراسات حول إمكانية التنبؤ بأسعار الأسهم والأخذ بعلم المال السلوكي وتفضيلات المستثمرين في تفسير سلوك الأسهم ، و محاولة رفع مستوى ثقافة الاستثمار في البورصة لدى الأفراد حيث أنه الوعي المالي لا يزال منخفض جداً فمن الضروري تفهم المستثمرين داخل سوق دمشق للأوراق المالية للعوامل السلوكية كلها، المنصوص عليها في نظرية المالية السلوكية حيث وجدت الدراسة أن أسعار الاسهم لعينة الدراسة تتأثر ببعضها البعض دون استقلالية .
- 4- اعطاء أهمية للدراسات الأكاديمية و البحثية المتعلقة بعلم المال السلوكي من قبل هيئة سوق دمشق للأوراق المالية، والاستمرار في البحث في هذا المجال لأجل الوصول لسلوك استثماري رشيد.

المراجع

المراجع باللغة العربية

الكتب

- 1- كنعان، علي (2012) النقود والصيرفة والسياسة النقدية، دار المنهل اللبناني، الطبعة الأولى، لبنان.
رسائل جامعية
- 1- غنام، ريم (2005) دور المصرف المركزي في رقابة وتقييم السياسات التسليفية في المصارف الحكومية، رسالة ماجستير غير منشورة، جامعة دمشق، سورية.

- 2- ياسر الحسين، (2011)، "العوامل المؤثرة في كفاءة المصارف التجارية (دراسة ميدانية على المصرف التجاري)"، رسالة ماجستير، كلية الاقتصاد، جامعة حلب، حلب، سورية.
- 3- شنك، أسامة محمد (2018) العوامل المالية وغير المالية المحددة للأسعار السوقية لأسهم الشركات الصناعية المساهمة العامة المدرجة في بورصة عمان – دراسة اختبارية، رسالة ماجستير، جامعة الشرق الأوسط، كلية الاعمال، الأردن.

المراجع باللغة الانكليزية

- 1- K.P.Balakrishnan (2016) A Study on Impact of Earnings per share price Earning Ratio on Behavior of share market price movements (Pharma sector) with special Reference to NSE”, vol 2 issue 1-2395-4396.
- 2- Alquraan, Talal, Al Shorafa, sAmjad (2016) Do Behavioral Finance Factors Influence Stock Investment Decisions of Individual Investors? (Evidences from Saudi Stock Market), American International Journal of Contemporary Research, Vol. 6, No. 3.

Trying to build a model to predict stock prices in the financial market (An applied study on banks listed on the Damascus Stock Exchange)

Abdu R

Abstract

The study aimed to determine the behavior of the stock prices of banks listed on the Damascus Stock Exchange and whether it is possible to predict them in the future. The research was applied to Syrian private banks listed on the Damascus Stock Exchange, the number of which reached fourteen banks, relying on the descriptive analytical approach. Annual closing prices were collected during the period from 2010 to 2020, and the similar events test was used to examine the degree of independence, the normal distribution test, and the autocorrelation test based on the statistical program SPSS.

The study found that the stock prices of banks listed on the Damascus Stock Exchange follow a normal distribution, and are not characterized by independence, which means that the stock prices of all banks are affected by each other, and stock prices in the future can be predicted according to the autoregressive model.

The study recommended that investors should rely on scientific methods when trading in the financial market, and try to raise the level of investment culture in the financial market.

Keywords: banks, forecasting, closing price, Damascus Stock Exchange.