

أثر الموازنة العامة للحكومة السعودية على أسعار أسهم
الشركات المدرجة في السوق المالية السعودية

(دراسة استكشافية)

Impact of the Saudi Government Budget on Share Prices for Companies Listed in the Saudi Stock Exchange

An Exploratory Case Study

إعداد الطالبة/ آلاء بنت جمال بن أحمد فتحي

بحث مقدم لنيل درجة الماجستير في المحاسبة

إشراف

الدكتورة/ نجلاء بنت ابراهيم عبدالرحمن

الدكتور / طارق بن حسن كوشك

مشرف مساعد

مشرف رئيسي

أثر الموازنة العامة للحكومة السعودية على أسعار أسهم الشركات المدرجة في السوق المالية

السعودية

(دراسة استكشافية)

آلاء جمال أحمد فتحي

المستخلص

هدفت هذه الدراسة بشكل عام إلى تجميع غالبية العوامل المؤثرة في الأسواق المالية العالمية بشكل عام وفي السوق المالية السعودية بشكل خاص. كما سعت هذه الدراسة بشكل خاص إلى الإجابة على الأسئلة التالية: (1) ماهي أنواع العوامل التي يمكن أن تؤثر في سلوك المستثمرين في الأسواق المالية عالمياً بشكل عام وسعودياً بشكل خاص؟ (2) ماهي العوامل (العالمية والمحلية) الأكثر تأثيراً في سلوك السوق المالية السعودية صعوداً وهبوطاً؟ (3) هل يمكن أن تكون النفقات والإيرادات الحكومية أحد العوامل التي يمكن أن تؤثر في سلوك المستثمرين في السوق المالية السعودية صعوداً وهبوطاً؟ (4) ما مدى قوة العلاقة بين الموازنة العامة للحكومة السعودية ومؤشر السوق المالية السعودية مقارنة بباقي العوامل (العالمية والمحلية) المؤثرة الأخرى؟ (5) ماهو تأثير النفقات والإيرادات الحكومية على أسعار أسهم الشركات المدرجة في السوق المالية السعودية؟ لتحقيق هذا الهدف والإجابة على التساؤلات الخمسة فقد تم تبني المنهج التحليلي بصفة عامة ودراسة الحالة الاستكشافية بصفة خاصة، وتم الاعتماد على الوثائق والمقابلات الشخصية شبه المغلقة في جمع بيانات الدراسة. لقد أجريت الدراسة على عينة مكونة من الفئات التي تتضمنها بيئة السوق المالية، وبلغ عدد المقابلات التي أجرتها الباحثة (100) مقابلة.

توصلت الدراسة إلى العديد من النتائج لعل من أهمها أن الموازنة العامة للحكومة السعودية ضعيفة التأثير على أسعار أسهم الشركات المدرجة في السوق المالية السعودية، وأن ربحية السهم الواحد هو العامل الأكثر تأثيراً على أسعار الأسهم في السوق المالية السعودية بينما تمثل العوامل الدينية الأقل تأثيراً على مستوى جميع العوامل المقترحة، كما أن ربحية السهم الواحد هو العامل الأكثر تأثيراً على مستوى مجموعة العوامل المحاسبية بينما يمثل مضاعف القيمة الدفترية الأقل تأثيراً، ويمثل سعر النفط العامل الأكثر تأثيراً على مستوى مجموعة العوامل الاقتصادية في حين أن الضرائب هي العامل الأقل تأثيراً، وعلى مستوى مجموعة العوامل الأخرى تمثل الحروب العامل الأكثر تأثيراً والعوامل الدينية الأقل تأثيراً، كما توصلت الباحثة إلى أن مجموعة العوامل المحاسبية هي الأكثر تأثيراً مستوى المجموعات تليها العوامل الاقتصادية ثم العوامل الأخرى. هذا كما قدمت الدراسة عدداً من التوصيات لعل من أهمها ضرورة إجراء المزيد من الدراسات لمعرفة أسباب ضعف تأثير أسعار أسهم الشركات المدرجة في السوق المالية السعودية بالموازنة العامة للحكومة السعودية، وتطبيق نتائج هذه الدراسة على أسواق أخرى للتحقق من امكانية تعميم نتائجها عالمياً.

أثر الموازنة العامة للحكومة السعودية على أسعار أسهم
الشركات المدرجة في السوق المالية السعودية

(دراسة استكشافية)

Impact of the Saudi Government Budget on Share Prices for Companies Listed in the Saudi Stock Exchange

An Exploratory Case Study

إعداد الطالبة/ آلاء بنت جمال بن أحمد فتحي

بحث مقدم لنيل درجة الماجستير في المحاسبة

إشراف

الدكتورة/ نجلاء بنت ابراهيم عبدالرحمن

الدكتور / طارق بن حسن كوشك

مشرف مساعد

مشرف رئيسي

Impact of the Saudi Government Budget on Share Prices for Companies Listed in the Saudi Stock Exchange

(An Exploratory Case Study)

Alaa Jamal Ahmad Fitaihi

Abstract

This study aims to aggregate the factors affecting the global financial markets in general and the Saudi financial market in particular. This study sought to answer the following questions: (1) What types of factors can affect the behavior of investors in financial markets in general and the Saudi financial market in particular? (2) What (global and local) factors most influential in the behavior of the Saudi financial market upward and downward? (3) Could government expenditure and revenue be one of the factors that could affect the behavior of investors in the Saudi financial market upward and downward? (4) How strong is the relationship between the public budget of the Saudi government and the Saudi stock market index compared to other (global and local) factors impacting others? (5) What is the effect of government expenditure and revenues on the stock prices of listed companies in the Saudi stock market? To achieve this goal and answer the five questions, the analytical approach was adopted in general and the exploratory case study in particular. The semi-closed documents and interviews were used in collecting the study data. The study was conducted on a sample of the categories included in the financial market environment, and the number of interviews conducted by the researcher (100) interviews.

The study has concluded a number of results. The most important is that the public budget of the Saudi government has little effect on the stock prices of listed companies in the Saudi stock market. The earning per share is the most influential factor on stock prices in the Saudi stock market, while the religious effects have the lowest effect at the level of all proposed factors. Moreover, the earning per share is the most influential factor at the level of accounting factors, while the book value multiplier is the lowest. The oil price is the most influential factor at the level of economic factors, while the taxes are the most little influential factor and at the level of other factors, the wars are the most influential factor and religious factors is the lowest. The researcher found that accounting factors are the most influential, followed by economic factors and other factors. The study also made a number of recommendations, the most important of which is the necessity of conducting further studies to find out why the share prices of companies listed on the Saudi Stock Exchange are not affected by the general budget of the Saudi government and to apply the results of this study to other markets in order to verify the possibility of generalizing the results globally.