

مؤشرات الأسواق المالية-آليات البناء وطرق الحساب

دراسة حالة مؤشر السوق المالية السعودية تاسي

محمد علي المكردى، حنان احمد نمران.

قسم العلوم المالية والمصرفية-كلية العلوم الإدارية-جامعة دمار

الملخص

هدفت الدراسة إلى التعرف على ماهية مؤشرات الأسواق المالية، واليات بنائها، والمعايير الواجب توافرها في مؤشرات الأسواق المالية الإسلامي، وتوصلت الدراسة إلى اختلاف طرق حساب المؤشرات، وتكون إما بالمتوسط الحسابي لكل مكونات المؤشر، أو المتوسط الهندسي لكل مكونات المؤشر، أو حساب المؤشرات ثم أخذ كل التغيرات فيه (السعر أو القيمة) ونسبتها إلى أساس معين للمؤشر 100 أو 1000 لحساب نسبة التغير بدلاً من التغير المطلق كما في طريقتي المتوسطات.

الكلمات المفتاحية: المؤشر، اليات البناء

Abstract

The study aimed to identify the nature of financial market indicators, the mechanisms for constructing them, and the criteria required for Islamic financial market indicators, The study concluded that there are different methods for calculating indicators, either by the arithmetic mean of all components of the index, or the geometric mean of all components of the index, or calculating the indicators and then taking all changes in it (price or value) and relating them to a specific base for the index 100 or 1000 to calculate the percentage of change instead of the absolute change as in the two average methods

أولاً: الإطار العام للدراسة

1-المقدمة والدراسات السابقة

يمثل مؤشر البورصة قيمة المحفظة الاستثمارية في لحظة معينة ويقس المؤشر مستوى الأسعار في السوق، حيث يقوم المؤشر على عينة من الأسهم المتداولة في أسواق راس المال المنظمة وغير المنظمة او كلاهما وغالباً ما يتم اختيار العينة بطريقة تتيح للمؤشر ان يعكس الحالة التي عليها سوق رأس المال والذي يستهدف المؤشر قياسه، فلكل بورصة من بورصات الأوراق المالية مؤشر يقاس به الأداء العام إلى جانب مؤشرات الأداء التفصيلية، يحسب مؤشر السوق بطريقة معينة وفقاً لعدد الشركات الموجودة ونوعيتها.

. وتشير دراسة لعباس فاضل رسين، 2022م" ظهور دور كبير للتمويل والاستثمار الإسلامي في الأسواق المالية، أدى إلى توسيع حجم الشركات العاملة وفق المنهجية الإسلامية، وضوابطها المحددة توسع استخدام مؤشر السوق الإسلامي جنباً إلى جنب ضمن اكبر مؤشرات الأسواق المالية العالمية، كما أظهرت الدراسة وجود تأثير مرتفع جداً وعلاقة قوية لمؤشر السوق الإسلامي العام في مؤشر السوق المالي الرئيسي داو جونز في حين استمر التأثير والعلاقة لمؤشر السوق الإسلامي ذي السقف المتوسط بمستوى مرتفع ولكن بنسب أدنى من مؤشر السوق الإسلامي العام. كما تشير دراسة ل قواجلية ابتسام 2020م إلى أن مؤشرات أسواق راس المال الدولية دور فعال في إدارة المحفظة الاستثمارية وذلك أن معطيات المؤشر سواء كانت وصفية أو الكمية تدخل في جميع التحليلات والمعادلات المعتمدة من مدير المحفظة للحصول على المحفظة الاستثمارية الدولية المثلى على صعيد نظري، أما الواقع العملي فقد تم التوصل إلى تقلص دور مؤشر أسواق راس المال الدولية في إدارة المحفظة الاستثمارية، ويتم الاعتماد بشكل كبير على برامج الحاسوب والأبحاث للحصول على محفظة مثلى. كما توصلت دراسة ل"الصادق الطيب 2023م" التي هدفت إلى معرفة أثر مؤشرات الأسواق المالية، المؤشر العام للسوق "ناسي" ومؤشر السوق الموازية "نمو" على القيمة السوقية للأسهم المصدرة بالسوق السعودية. وتوصلت الدراسة إلى عدم وجود اثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى $\alpha \leq 0.05$ لمؤشر الأسواق المالية مجتمعه المؤشر العام "ناسي" ومؤشر السوق الموازية "نمو" كمتغيرات مستقلة على القيمة السوقية للأسهم المصدرة بالسوق المالية السعودية كمتغير تابع، ووجود علاقة ارتباط قوية بين مؤشرات الأسواق المالية مجتمعه، المؤشر العام للسوق الرئيسية "ناسي" ومؤشر السوق الموازية "نمو" كمتغيرات مستقلة والقيمة السوقية للأسهم المصدرة بالسوق المالية السعودية كمتغير تابع .

2-مشكلة البحث وأهمية وأهدافه

(1) مشكلة البحث: ظهرت مؤشرات الأسواق المالية في القرن التاسع عشر، واتجهت الأنظار إليها وأزد الاهتمام بها حتى اللحظة بسبب أهميتها، حيث تعتبر أداة فعالة تكشف عن الشركات المساهمة في السوق المالي، كما تعد أحد المقاييس الإحصائية لقياس مستوى الأسعار في الأسواق المالية على أساس فترة الأساس للمؤشر تتمثل مشكلة البحث في الإجابة عن التساؤلات التالية

- ما هو مفهوم مؤشر السوق المالية؟
- ما هي الليات بناءه وطرق حسابه؟

(2) أهمية البحث:

تتبع أهمية البحث من أهمية الموضوع فالمؤشرات الأسواق المالية تعتبر مقياس احصائي لقياس مستوى الأسعار على أساس فترة الأساس، كما تعتبر أداة للتنبؤ بالنشاط الاقتصادي، كما تعكس واقع الأسواق المالية، وبقدر ما تكون هذه المؤشرات جيدة وسليمة البناء بقدر ما تعكس صورة السوق المالية، لذلك كانت كيفية بناء المؤشر وطرق احتسابه من المواضيع ذات الأهمية لأي اقتصاد معاصر، وعليه فان البحث الحالي يتناول تعريف المؤشر وكيفية بناءه، طرق حسابها.

(3) أهداف البحث

تتمثل أهداف البحث في التالي: -

- التعريف على ماهية مؤشرات الاسوق المالية.
- التعرف الليات بناء المؤشر، وطرق حسابه.

ثانياً: مفهوم مؤشر السوق المالية، أنواعها، العوامل المؤثرة في المؤشر

سوف يتم تناول، مفهوم مؤشر السوق المالية، أنواعها، ووظائفها، العوامل المؤثرة في المؤشر على النحو الاتي:

1-تعريف المؤشر:

عرف انه" بانه" رقم يمثل التغيرات في القيمة السوقية الإجمالية لمجموعة من الأسهم مقابل قيمة أساسية من تاريخ معين "الطيب، 2023م: 91)

كما عرفة "القرى، 2021: 12"بانه" رقم حسابي يحسب بطريقة إحصائية خاصة يقصد منه معرفة حجم التغيرات في سوق معينة وتجري عليها مبيعات في بعض أسواق المال"

وعرفه "الخيكاني، 2020م: 133" بانه " قيمة رقمية تقيس التغيرات الحادثة في سوق الأوراق المالية، حيث يعكس المؤشر أسعار السوق واتجاهاتها "

2- أنواع المؤشرات

هناك العديد من التقسيمات للمؤشر ويمكن اجمالها كالتالي (العريبي، 2002م: 38-39):-

أ- المؤشرات الغير قابلة للتداول:

وهي المؤشرات التقليدية مثل داو جونز وتهدف إلى ايجاز الأداء الكلي للبورصة في رقم واحد، وبطريقة موضوعية وحيادية، وتنقسم تلك المؤشرات إلى التالي: -

● مؤشرات البورصة الرسمية: وهي المؤشرات المصدرة من الهيئات الرسمية في البورصة وتشمل مؤشرات قومية لمتابعة سلوك البورصة داخل الدولة، وقد تصدر من جهات أخرى كالمعاهد الإحصائية، والمؤسسات المالية.

● المؤشرات الدولية: وتنتشر بمعرفة بيوت السمسة الدولية مثل (مورجان ستانلي Morgen Stanley) و(ميرلينشر Mernlynch)

ب- المؤشرات القابلة للتداول "مؤشر المتاجرة":

وهي مؤشرات للمتاجرة في البورصة ككل وفي أسواق المشتقات المالية "أسواق المستقبلات و عقود الخيارات"، المختلفة.

وتتميز المؤشرات موضوع التداول في أسواق عن تلك غير القابلة للتداول بخاصية المعلومات المستمرة.

ج - مؤشرات المؤشرات "مؤشرات صناديق الاستثمار.

أما من حيث تقلبات الأسعار فتتقسم إلى مؤشرات التوزيع المركزي والمجالي: يقصد بمؤشرات التوزيع المركزي:- تلك المؤشرات التي تقيس تغيرات الأسعار خلال فترة زمنية سابقة، وتشير إلى أحداث مستقبلية محتملة.

أما المؤشرات المتأرجحة المجالية:- فهي تتقلب بين مجالين، مثل الشراء المفرط أو البيع المفرط.

من حيث إجراءات الحساب (ابتسام، 2020م: 68) :-

وتنقسم وفق هذا المعيار إلى مؤشرات السوق الخاص

بعنصر واحد والمؤشر المركب وهي كالتالي :-

مؤشر الخاص بعنصر واحد: يقيس هذا المؤشر كما تشير تسمية متغير واحد كالسعر أو الكمية وحسب كمتوسط حسابي بموجب المعادلة التالية

$$I = \sum_{i=1}^n p_i / n$$

حيث أن

P_i : سعر السهم

n : عدد الأسهم

و إذا كان المدى كبير بين اصغر قيمة وأكبر قيمة للسهم يستعمل المتوسط الهندسي بدل المتوسط الحسابي

المؤشر المركب أو الرقم القياسي: ويتضمن هذا المؤشر توفيقه من المتغيرات عادة ما تكون السعر وعدد الأسهم المتداولة وحسب وفق المعادلة التالية:

$$I = (\sum p_{it} * Q_i / \sum p_{i0} * Q_i) * I_0$$

حيث ان:

I_t : قيمة المؤشر الحالية . p_{it} : سعر السهم في الفترة الحالية

P_{i0} : سعر السهم في فترة الأساس

Q_i : عدد وحدات الأسهم من كل شركة المكونة للمؤشر في الفترة الحالية.

I_0 : قيمة المؤشر الافتتاحية.

3- أهمية المؤشر: تتضح أهمية المؤشرات في التالي (فريده ، 2017م : 47-48):-

- متابعة أداء السوق بهدف تحليل العوامل المؤثرة في حركات الأسعار، حيث يعتبر المؤشر بارومتر البورصة (شاهين، 2018م، 185)، ويُعد المؤشر مقياس لمقدار الثقة في الاقتصاد الوطني (خقماني، عبيدة، 2020م: 136) .

- التنبؤ بحركات الأسعار في المستقبل لا تستخدمها في اتخاذ القرارات المختلفة من بيع وشراء.

- تمثل السوق عند قياس المخاطر النظامية في الأصول الفردية أو المحافظ الاستثمارية، إذ يعد المؤشر وكيل عن سوق معينة (الخيكانى، الموسوي، 2020م: 133).

- تقييم أداء مدراء المحافظ الاستثمارية، والحكم على أداء المحافظ المناظرة للمؤشر.

4- العوامل المؤثرة في المؤشر

هناك مجموعه من العوامل التي تسهم في التأثير على

المؤشر التي يمكن تلخيصها كالتالي (حنفي، 2005: 76):-
السياسة النقدية، السيولة في سوق الإقراض بين البنوك، توقعات البنوك العاملة، تشكيلة البنوك العاملة، النتائج المالية للشركات، التغيرات في تكوين المؤشر

ثالثاً: اليات بناء المؤشر، أسس حساب المؤشر

1- اليات بناء المؤشر

أن بناء المؤشر يتضمن ثلاث خطوات رئيسية تبدأ من اختيار العينة، ومن ثم التوزيع، فالتجميع، ويمكن ايجازها بالتالي:

(1) اختيار العينة:- بما أن العينة جزء من المجتمع فان اختيارها يخضع لمجموعة من الشروط المتمثلة في الحجم، والاتساع، ومصدر العينة (فريده، 2017م: 49-50) ويمكن توضيحها كالتالي

أ-الحجم: يشترط في العينة أن تعبر عن المجتمع الذي سحبت منه، وفي العادة ليس من الأهمية بمكان ان تكون العينة الممثلة للمؤشر كبيرة، حيث يمكن ان تمدنا العينة الصغيرة من المجتمع الكلي بمعلومات جيدة إذا تم اختيارها بطريقة مناسبة.

ب-الاتساع: ويقصد به التوازن في التمثيل بمعنى قيام العينة المختارة بتغطية كافة القطاعات الممثلة للمؤشر، ويمكن اختيار

السعودية، ويعتبر مقياس لأداء السوق السعودي ككل، ويعكس التغيرات في أسعار الأسهم للشركات المدرجة بناء على رأس المال السوقي المتداول، لذا فإن:

تاريخ إطلاق المؤشر: تم إطلاق مؤشر السوق تاسي في العام 1985 تحت اسم "مؤشر المركز الوطني، ومن ثم أعيد هيكلته ليصبح المؤشر الرئيسي للمعلومات المالية والاقتصادية للسوق **القيمة الأساسية:** بدأ المؤشر ب 1000 نقطة أساسية في العام 1985م

اللية حساب مؤشر تاسي: مؤشر تاسي هو مؤشر مرجح برأس المال السوقي المتداول، مما يعني أن الشركات ذات القيمة السوقية الأكبر لها تأثير أكبر على حركة المؤشر ويتم حسابه وفق المعايير التالية:

الأسهم المدرجة: يشمل المؤشر جميع الأسهم المدرجة في السوق الرئيسية 250 شركة

الوزن: يعتمد المؤشر على القيمة السوقية للأسهم المتاحة للتداول العام (الأسهم الحرة) ويتم وضع سقف لوزن الشركات الكبرى لتجنب السيطرة المفرطة لشركة واحدة على المؤشر ويتم تعديل المؤشر بناء على أسعار الأسهم فقط، مع استبعاد تأثير توزيعات الأرباح.

تاريخ المؤشر: بدأ المؤشر رحلته كنظام بسيط لقياس أداء السوق في العام 1985م بقيمة تعادل 1000 نقطة، شهد المؤشر أفضل أداء خلال ظفرة السوق السعودي حيث لامس مستوى 20966.58 نقطة، في العام 1986 انخفض المؤشر إلى أدنى مستوى له عند 614 نقطة، وفي العام 2008 تم إعادة الهيكلة للمؤشر ليعمل بصورة أكثر دقة مما جعله أداة تحليل موثوقة، حالياً يتراوح قيمة المؤشر بين 11000 و 12000 نقطة متأثر بعدة عوامل أبرزها الإصلاحات الاقتصادية ضمن رؤية المملكة 2030، وارتفاع أسعار النفط (مجله ارقام الالكترونية، 2023م).

أبرز الشركات المدرجة في مؤشر تاسي (مجله ارقام الالكترونية، 2023م): شركة الزيت العربية "أرامكو" بقيمة سوقية تصل إلى 7.9 تريليون ريال سعودي، شركة سابك للصناعات الأساسية بقيمة سوقية تبلغ 1.1 تريليون ريال سعودي، شركة اتحاد اتصالات (اس تي سي) بقيمة سوقية تصل إلى 270 مليار ريال سعودي، البنك الأهلي التجاري بقيمة سوقية تصل إلى 156 مليار ريال سعودي، مصرف الراجحي بقيمة سوقية تصل إلى 142 مليار ريال، شركة الكهرباء السعودية بقيمة سوقية تصل إلى 68 مليار ريال سعودي، البنك السعودي الفرنسي بقيمة سوقية تصل إلى 60 مليار ريال سعودي، بنك الجزيرة بقيمة سوقية تصل إلى 58 مليار ريال سعودي .

مؤشر تاسي الإسلامي: -مؤشر يتماشى مع الشريعة الإسلامية، يراقب أداء الشركات ذات الأنشطة المتوافقة مع

العينة من المجتمع الكلي بالأسلوب العشوائي الكامل، أو بأساليب الاختيار غير العشوائية .

ج- مصدر العينة : ويقصد به مصدر المعلومات الخاصة للحصول على أسعار الأسهم الداخلة في حساب المؤشر ، فإذا كان مجتمع العينة غير متجانس ، فإننا نحتاج إلى عينات فرعية من كل القطاعات المكونة للعينة.

(2) الترجيح:- بمعنى أعطى وزن ترجيحي لكل عنصر في العينة (الجيزاوي، 2019م:50) .

(3) التجميع :- يقصد به تركيب الأسعار للحصول على رقم موحد يمثل المؤشر، ويكون بأحد الطرق التالية (سارة، 2022م:102-104):

المؤشرات المبنية على أساس القيمة: حسب هذه الطريقة يتم إعطاء وزنا للسهم على أساس القيمة السوقية الكلية لعدد الأسهم العادية لكل منشأة ممثلة في المؤشر، من المؤشرات المبنية على أساس القيمة "ستاندر اند بور"، ومؤشر "فوستي".

المؤشرات المبنية على أساس السعر: حيث يتحدد وزن السهم بصفة تلقائية، وذلك على أساس نسبة سعر هذا السهم إلى مجموع أسعار الأسهم الفردية المكونة للمؤشر، ويدعى هذا المجموع بالقيمة المطلقة للمؤشر، ويؤخذ على هذه الطريقة حدوث خلل في المؤشر في حاله الاشتقاق (حجيلة، 2017م:131)، ومن أهم المؤشرات المبنية على أساس السعر مؤشر "داو جونز".

المؤشرات المبنية على أساس الأوزان المتساوية: ويعطى بمقتضاها كل سهم ضمن المؤشر نفس الوزن والأهمية، ومن عيوب هذه الطريقة في البناء انها تعطي اوزاناً متساوية للأسهم رغم احتمال تباين حجم وأهمية المؤسسة التي أصدرتها(حجيلة، 2017م:131)

2- أسس حساب لمؤشرات

يعتمد حساب المؤشر على أسس متعددة، منها استقراء الأسعار القديمة، والحالية، وتوقعات الأسواق والاقوات المختلفة، والاعلى والادنى من أسعار التداول، والمخططات البيانية، وتشترك جميع المؤشرات في عدة خصائص هي الدقة، والموضوعية، والشفافية (العريبي، 2002 : 390) ، وتحسب المؤشر على أساس الأرقام القياسية (المتوسط الحسابي) أو المتوسط الهندسي لأسعار الأسهم التي تتكون منها (كنية، 2017م:3).

رابعاً: دراسة حاله مؤشر السوق المالية السعودية تاسي

Tadwul All Share Index(TASI)

مؤشر تاسي يعد من أهم المؤشرات المالية في السوق السعودي، ويعكس الأداء العام للأسهم المدرجة في تداول ويضم جميع الشركات المدرجة في السوق الرئيسية لتداول

خامساً: الاستنتاجات والتوصيات:

1- الاستنتاجات:

- تستخدم مؤشرات الأسهم في التعبير عن أداء السوق المالي، فهي تعكس الاتجاه العام لحركة أسعار الأسهم المتداولة فيها، واحد الوسائل التي يستخدمها المستثمرون لتقييم أداء السوق، وتعديل محافظهم الاستثمارية.

- تتأثر أسعار مؤشرات الأسواق المالية بالمتغيرات الاقتصادية والسياسية على مستوى محلي وعالمي حيث يزيد سعر المؤشر في حال كانت التغيرات إيجابية والعكس بالعكس.

- يمكن تحديد قيمة المؤشرات باستخدام حجم المبادلات، قيمة السهم، ومعامل التعويم الذي يمثل حصة الشركة المدرجة في السوق.

- يعد مؤشر السوق المالي الإسلامي تاسي مرآة لحركة السوق السعودية اداها يستخدمها المستثمرون لفهم الاتجاهات الاقتصادية واتخاذ القرارات الاستثمارية ويشهد مؤشر السوق تاسي تحسن في الأداء خلال العقد الأخير متأثراً برؤية المملكة العربية السعودية 2030 م.

- يعتبر أكبر قطاع ممثل في المؤشر هو قطاع الطاقة ومن أبرز الشركات المدرجة في المؤشر هي شركة ارمكو بقيمة سوقية تصل إلى 7.9 بليون ريال سعودي نهاية العام 2023 م.

- يتيح مؤشر السوق المالية الإسلامية إمكانية الدخول في استثمارات مربحة للمستثمرين المسلمين الذين يرغبوا في استثمار أموالهم بما يتوافق مع احكام الشريعة السمحاء في قطاعات تتوافق مع رغبتهم وتطلعاتهم، كما أن إيجاد جهة رقابية شرعية تضمن التزام الشركات الممثلة له بأحكام الشريعة الإسلامية يعمل على زيادة ثقة المستثمرين بالسوق المالية الإسلامية.

2- التوصيات

- الاهتمام بالبحث في كل الجوانب المتعلقة بمؤشرات الأسواق المالية كونها دليل يسترشد به المستثمرين في الأسواق المالية عند استثمار أموالهم، وعلية يجب تغطية كل الجوانب المتعلقة بالمؤشر ليكون لدى المهتمين من الدارسين والعاملين في الأسواق المالية التصور الدقيق والواضح عن المؤشرات واليات عملها.

- يجب على كل الأطراف ذات العلاقة العمل على تحقيق استقرار اقتصادي وسياسي خاصة في البلدان العربية لتحقيق بيئة ملائمة لجذب الاستثمارات والعمل على تنشيط مؤشرات الأسواق المالية.

- فيما يتعلق بمؤشر السوق المالية السعودية تاسي فيجب المضي نحو المزيد من الاندماج للمؤسسات الممثلة في المؤشر لتكون أكثر متانة ما ينعكس ايجاباً على مؤشر السوق، إضافة

الشريعة، والمدرجة في السوق المالية السعودية، بإشراف لجنة شرعية استشارية مستقلة تضم خبراء من المؤسسات المالية المرموقة جرى تقديم المؤشر في العام 2022م ويعد مكملاً للمؤشر تاسي التقليدي، يساعد المؤشر المستثمرين في توجيه قراراتهم بخصوص الاستثمارات المتوافقة مع احكام الشريعة الإسلامية، وقياس أداء محافظهم الاستثمارية (مجلة هارفارد نيس الالكترونية، 2025م).

الضوابط الشرعية لمؤشر تاسي الإسلامي: ينطوي هذا المؤشر حسب السوق المالية السعودية على خمسة ضوابط شرعية موحدة للاستثمار، وتتمثل في عدم تجاوز اجمالي المبلغ المقترضة بفائدة نسبة 33% من اجمالي موجوداتها، أن يكون اصل النشاط الخاص بالشركة متوافق مع احكام الشريعة الإسلامية، عدم تجاوز الأنشطة الاستثمارية -في حال وجودها- المخالفة للشريعة الإسلامية 15% من اجمالي موجودات الشركة، ان لا تتجاوز إيرادات الأنشطة المخالفة للشريعة الإسلامية 5% من اجمالي إيرادات الشركة مع ضرورة التخلص من الايراد المحرم، يوجد جهة شرعية تتولى عملية الإفتاء والرقابة على الشركات المدرجة وطبيعة أنشطتها.

أداء مؤشر السوق المالي تاسي منذ العام 2010 إلى العام 2023 م:

شهد مؤشر السوق السعودية تاسي تذبذب بين الصعود والهبوط، كانت اعلى قيمة له في الأعوام 2021 و2023م وصل إلى ما يعادل 11282 نقطة و11967 نقطة بصعود موجب ب 30% للعام 2021م و 14% للعام 2023م كان ذلك بسبب عدة عوامل على رأسها الإصلاحات الاقتصادية للمملكة العربية السعودية رؤية 2030، إضافة إلى ارتفاع أسعار النفط من 70 دولار للبرميل إلى 97 دولاراً للبرميل، بدء تطبيق نظام الشركات الجديدة الذي يسمح بتجزئة اسهم الشركات، كما شهد مؤشر تاسي انخفاض خلال 2011 و2014م بمعدل 6418 نقطة للعام 2011م و8333 للعام 2014م حيث تم الافقال على خسارة مقدارها 3% و2% وكان أسوأ افقال للمؤشر في العام 2015 م عند 6912 نقطة بمعدل 17% هبوط وكان ذات بسبب حالة من عدم اليقين في الاقتصاد العامي وحاله من التقلبات السياسية للأنظمة الحاكمة في كثير من الدول العربية ما اثر سلباً على تدفق الأموال للأسواق العربية، تراجع في أسعار النفط وغيرها من المتغيرات الإقليمية والدولية (موقع السوق السعودية).

- سارة، لعيني(2022)، بورصة الأوراق المالية، مطبوعات مقدمة لطلبة السنة الثالثة، كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التيسير، الجزائر.

- عريبي، عصام فهد (2002)، الاستثمار في بورصات الأوراق المالية "بين النظرية والتطبيق" دار الرضا للنشر، سوريا، ط1.

- عكار، زينب شلال، ناصح، عادل حاتم (2020)، أثر السياسة المالية والنقدية على أداء سوق العراق للأوراق المالية، دراسة تطبيقية في سوق العراق للفترة 2009-2018م، مجلة الانبار للعلوم الاقتصادية والإدارية، المجلد 12 العدد 30.

- فريدة، همال (2017)، دراسة سلوك أهم مؤشرات الأسواق المالية المتطورة من 01 جانفي 1991م-31 ديسمبر 2015م، أطروحة دكتوراة في العلوم الاقتصادية، كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التيسير، جامعة الجزائر، ملف pdf .

- كينة، صفاء (2017)، دراسة قياسية للتنبؤ بحركة أسعار المؤشرات في سوق نيويورك المالي "حالة مؤشر داو جونز الصناعي للأوراق المالية في الفترة من 2004-2015، رسالة ماجستير، جامعة قاصدي، مباح، ورقلة - الجزائر

- مؤشر تاسي الإسلامي، مقال في مجله هارفارد بسنس ريفيو الالكترونية (Harvard Business Review)، على الموقع التالي Harvard Arabic . com

- مجلة ارقام، مقال بعنوان تاسي ينهي عام 2023 مرتفعاً على الموقع التالي <http://www.argaam.com/ar/article/1695019>

- موقع السوق السعودية على الموقع [www. Saudi-exchange market.com](http://www.Saudi-exchange market.com)

إلى ذلك تشجيع تجزئة أسهم الشركات المتداولة في السوق المالية.

- العمل على الاهتمام بمؤشر السوق المالي الإسلامي تاسي الإسلامي كونه يمثل فرصة لجذب الموارد المالية للأشخاص الذين يرغبوا في استثمار أموالهم في السوق المالية بما يتوافق مع احكام الشريعة الإسلامية.

- يجب على العاملين في السوق السعودية تخفيف سيطرة شركات الطاقة على المؤشر لتخفيف الارتباط بين تقلب أسعار النفط ومؤشر السوق المالية السعودية حيث يعتبر مؤشر السوق المالية السعودية شديد الحساسية لتقلبات أسعار النفط في السوق الدولية.

قائمة المراجع

- ابتسام، قواجلية (2020م)، دور مؤشرات الأسواق المالية الدولية في إدارة المحفظة الاستثمارية الدولية -دراسة حالة إدارة محفظة استثمارية دولية، أطروحة دكتوراة، كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التيسير، قسم علوم تجارية، جامعة محمد خضير، الجزائر

- الجيزاوي(2019م) أسواق الأوراق المالية وحلول الإدارة الالكترونية، e-kutub Ltd، ط1

- الخيكاني، نزار كاظم، الموسوي، حيدر يونس (2020م)، السياسات الاقتصادية (الاطر العام واثرها في السوق المالي ومتغيرات الاقتصاد الكلي)، دار البازوري.

- القري، محمد بن علي (2021)، التحول إلى مؤشر RFR والاثار المترتبة عليه في المنتجات المالية الإسلامية، ندوة بعنوان مستقبل العمل المصرفي الإسلامي الثالثة عشرة، الرياض، يومي الاربعاء والخميس الموافق 15-16 ديسمبر 2021م

- الطيب، الصادق محمد سالم (2023)، انعكاس مؤشرات الأسواق المالية على القيمة السوقية للأسهم المصدرة بالأسواق المالية "دراسة تطبيقية"، المجلة العربية للنشر العلمي، AJSP الإصدار السادس، العدد ستون، تشرين الأول، على الموقع التالي WWW.ajsp.net

- حنفي، عبد الغفار (2005)، اساسيات الاستثمار في بورصة الأوراق المالية، دار الجامعية.

- حجيلة، بن وراث، (2017م)، اليات تنشيط سوق الأوراق المالية في الجزائر، أطروحة دكتوراه، كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التيسير، جامعة الجزائر.

- خمقاني، سامية (2020)، تحليل اثر جائحة كوفيد 19 على مؤشرات الأسواق المالية العربية حالات مختارة 11دوله عربية للفترة من (20 ديسمبر 2019م - ماي 2020م) ، بحث منشور في ،n30, vol 36 Les cahiers du cread-