

متطلبات تحقيق كفاءة الأسواق المالية
دراسة تحليلية لقياس أداء بورصة الكويت

Requirements for achieving the efficiency of financial markets
Analytical study to measure the performance of Boursa Kuwait

¹بومرزاق إكرام

طالبة دكتوراه-جامعة اسطمبولي معسكر

boumerzakikram@gmail.com

مكاوي مكي

-أستاذ محاضر - جامعة اسطمبولي معسكر

mekkimokkaoui@gmail.com

قدم للنشر: 2022-09-30, قبل للنشر: 2023-05-13, نشر في: 2023-06-02

الملخص

مع توسع حركة التحرر المالي في الإقتصاديات المتقدمة و زيادة تطور نشاط أسواقها المالية، تعد سوق الأوراق المالية الهدف المنشود للمستثمرين الذين يرغبون في التخصيص الكفء للموارد المالية المتاحة لديهم و ذلك بتوفر البيانات و المعلومات الصحيحة التي يتم تداولها في السوق حتى يتمكن المستثمرين من ترشيد قراراتهم و تحقيق ارباح في ظل سوق تنصف بالكفاءة. و من هنا أدركت الكويت هذا التوجه الجديد و عملت على مواكبته و ذلك من اجل الوصول إلى تطوير إقتصادها الوطني و إنعاش الإستثمار و بناء إقتصاديات متينة.

الكلمات المفتاحية: السوق المالية، كفاءة أسواق رأس المال، قياس المؤشرات الإقتصادية، بورصة الكويت.

تصنيف B0,B2:JEL

¹المؤلف المراسل

Abstract:

With the expansion of the financial liberalization movement in an advanced way and the further development of the activity of its financial markets, the stock market is the desired goal for investors who want efficiencies by allocating the resources available to them by providing the correct data and information that is circulated in the market so that investors can justify their decisions and achieve profits in light of Active market. Hence, Kuwait realized this new trend and worked to keep pace with it in order to reach the development of its national economy, revive investment and build steel manufacturing.

Keywords: the financial market, the efficiency of financial markets, measuring economic indicators

Jel Classification Codes:B0, B02

مقدمة:

تعتبر سوق الأوراق المالية المحرك الرئيسي للنمو الاقتصادي، إذ أن التطور الاقتصادي يرتبط بشكل وثيق بوجود سوق أوراق مالية مزدهرة و متطورة، ومن جهة أخرى أدى إزدهار و إزدياد هذه الأوراق و تنوعها و كذا إقبال الجمهور عليها إلى زيادة التعامل مع سوق هذه الأوراق إصدارا و إكتتابا و تداولا.

و تتمثل أهمية هذه الدراسة في كون سوق الأوراق المالية يعمل على توفير موارد مالية لتمويل الإقتصاد الوطني و بالتالي تطوير و إنعاش الإستثمار، و لقد أثارَت فكرة الأسواق المالية الكفؤة الكثير من الإهتمام و الجدل و النقاش في كافة الإقتصاديات المعاصرة، حيث يعتبر السوق الكفاء الذي يعكس فيه أسعار الأوراق المالية جميع المعلومات المتاحة و يكون السوق في حالة توازن حيث تكون قيمة الورقة المالية مساوية لقيمتها الحقيقية و من هذا المنطلق سوف تحاول هذه الدراسة التركيز على كفاءة الأسواق المالية مع الإشارة لحالة الكويت كجزء منها و المتطلبات الواجب توفرها لتحقيق كفاءتها، و حتى يتسنى لنا القيام بذلك فإنه يمكن صياغة هذه الإشكالية في التساؤل الرئيسي التالي: ماهي الإجراءات و الوسائل اللازم توفرها حتى تصبح الأسواق المالية أسواق كفؤة بالتركيز على قياس أداء بورصة الكويت ؟ و من أجل الإجابة على هذا التساؤل الرئيسي يمكن الإستعانة بالتساؤلات الفرعية التالية: -ما المقصود بكفاءة سوق رأس المال ؟.

-ماهي الشروط و المتطلبات الواجب توفرها لتحقيق كفاءة سوق رأس المال ؟.

-قياس كفاءة بورصة الكويت للأوراق المالية ؟

أولا: لإطار النظري لكفاءة الأسواق المالية

1/ تعريف كفاءة السوق المالي:

كفاءة سوق المال هي امتداد للنظرية الكلاسيكية للاقتصاد و التي تعتبر أنه لا يوجد أرباح زائدة في ظل ظروف المنافسة. وبذلك يكون مفهوم السوق تام الكفاءة هو مفهوم غلى حد بعيد، و تتعد التعريفات التي قدمت رؤية واسعة حول مفهوم كفاءة الاسواق المالية و منها:

كفاءة السوق هي صفة السوق الذي تكون به اسعار الادوات المالية المتداولة تعكس قيمتها الاقتصادية الحقيقية للمستثمرين يعتبر سوق المال كفاء إذا كان سعر السهم يعكس كافة المعلومات المتاحة عنه سواء تمثلت تلك المعلومات في القوائم المالية او في معلومات تبثها وسائل الإعلام أو تمثلت في السجل التاريخي لسعر السهم أو في تحليلات أو التقارير عن أثر الحالة الاقتصادية العامة على أداء المنشأة أو غير ذلك من المعلومات التي تؤثر على القيمة السوقية للسهم.

سعر الورقة المالية في السوق الكفاء هو تقدم جيد لقيمتها الاستثمارية.

يع تبر سوق المال كفاء إذا كان سعر السهم يعكس كفاءة المعلومات المتاحة بسرعة و دقة.

و في ضوء ماسبق، يمكن القول بأنكفاءة الأوراق المالية مرتبطة ببعدين أساسيين:

البعد الاول:

هو مدجى إستيعاب المتداولين في بورصات الاوراق المالية لكافة المعلومات المتاحة.

البعد الثاني:

هو مدى سرعة استجابة المتداولين في بورصات الاوراق المالية، و رد فعلهم و تكييفهم مع هذه المعلومات متمثلا في أسعار الاوراق المالية المتداولة أي أن كفاءة سوق الاوراق المالية دالة في إستيعاب هذا السوق للمعلومات المتاحة و سرعة الاستجابة لتلك المعلومات، يمكن القول بأنه حتى تكون للمعلومات قيمة فإنها يجب أن تؤثر على تصرفات مستقبليها.²

2/ أهمية السوق المالي الكفاء و شروط تحقيقها لسوق المال أ- أهمية السوق المالي الكفاء:

إن وجود سوق مالي كفاء له دلالات إقتصادية و إستراتيجية اهمها:

-السوق الكفاء دالة على أن الأسعار المعروفة للورقة المالية تمثل قيمتها العادلة، و ترشد المتعاملين في السوق لتحديد إستراتيجية الإستثمار و التخصص الكفاء للموارد.

-ينتفع جميع المتعاملين في السوق من المعلومات و بالتالي ليس هناك هدر للمعلومات بإعتبارها تعكس السعر العادل.

-يكون في ظل كفاءة السوق تحقيق السعر العادل و المقبول للبائع و المشتري دون غبن أو تضليل.

-في ظل السوق الكفاء تندفق رؤوس الأموال بكل حرية و إنسيابية عالية مما يحقق التخصيص الكفاء للموارد.

- يحقق السوق الكفاء تماثل للمعلومات مما يضمن الإستجابة العادلة للمعلومات.³

ب- شروط تحقق الكفاءة في السوق:

من شروط تحقق الكفاءة في السوق المالي مايلي:

-وجود منافسة كاملة من خلال توفر عدد كبير من المشترين و البائعين اللذين تتوفر لهم جدية الدخول في العمليات السوقية بعيدا عن الإحتكار.

-توفر خاصية السيولة للأوراق المالية المتداولة و ذلك من خلال توفر عنصر الإستمرارية في الأسعار بعيدا عن حدوث التحركات المفاجئة و غير المبررة.

-توفر عنصر الشفافية بمعنى أن تتوفر كافة المعلومات لكافة المتعاملين على درجة متساوية مما يمنع إحتكار المعلومات.

² وديع أسامة وجدي، كفاءة الاسواق المالية "دراسة تطبيقية على بورصة نيويورك للاوراق المالية"، مجلة دار المنظومة، عدد2، ص325-326، 2012

³ عبد الغفار حنفي، أساسيات الإستثمار في بورصة الأوراق المالية، الدار الجامعية، مصر، ص189، 2001.

-توفر التقنيات الحديثة لحركة التداول و عرض أوامر تنفيذ الصفقات بالإضافة إلى توفر مجموعة متخصصة من السماسرة و الخبراء القادرين على توفير النصح و الإستشارة للمتعاملين و مساعدتهم على تنفيذ الصفقات بيعا و شراء.
-أن يتوفر في حصة إدارة السوق صفة الحيادية و الخبرة و مجموعة من النظم و القواعد التي تهدف إلى توفير الإستقرار و الأمان للمستثمرين.⁴

3/ المستويات المتعلقة بكفاءة اللاسواق المالية:

إن الدور الذي تلعبه المعلومات في تحديد سعر الورقة المالية له أهمية كبيرة، فقد قام الباحثون بتحديد ثلاث صيغ رئيسية لكفاءة الاسواق المالية و تتمثل في:

أولاً: الصيغة الضعيفة لكفاءة السوق

و يتمثل هذا الافتراض في أن أسعار الأسهم التاريخية و بيانات حجم تداول الأوراق المالية لا تحتوي على معلومات يمكن إستخدامها للحصول على ربح تجاري يفوق مايمكن الحصول عليه من خلال الإستراتيجية البسيطة التي تتضمن "شراء الاسهم و الإحتفاظ بها" إن هذا الأمر يشير إلى أن التحليل الفني لهذا الافتراض غير قيم⁵ و من خلال مفهوم الفرضية الضعيفة فإنه يمكن أن نستنتج خصائص و مميزات السوق الضعيف على النحو التالي:⁶
عدم وجود خبرات إستثمارية جيدة لدى المستثمرين.
عدم وجود حجم تداول عالية أي قدرة المستثمرين المالية محدودة.
عدم وجود رقابة على السوق المالي بشكل جيد.

إرتفاع نسبة التضخم.

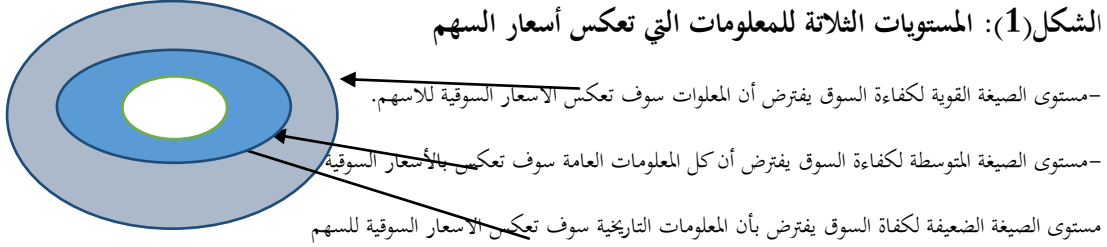
ثانياً: الصيغة الشبه قوية(متوسطة) لكفاءة السوق

و يقال عنها أيضا صيغة فرضية السوق المتوسطة و يقتضي بأن أسعار الأسهم لا تعكس فقط التغيرات السابقة في أسعار تلك الأسهم بل تعكس جميع المعلومات المتاحة للجمهور من معلومات التي تنشر عن الشؤون الدولية أو الظروف الإقتصادية في الدولة أو ظروف الصناعة أو المنشأة بما في ذلك التقارير المالية و غيرها من التقارير و التحليلات التي تتاح للجمهور⁷ و على المستثمر الحاصل على هذه المعلومات الإنتظار لفترة ليتأكد بأن هذه المعلومات تحقق إرتفاعا أو إنخفاض في أسعار الأسهم، و أن الإستجابة في بادئ الأمر قد تكون صحيحة أو غير صحيحة.⁸

ثالثاً: الصيغة القوية لكفاءة السوق

⁴محمد صلاح الحناوي و اخرون، تحليل و تقييم الأوراق المالية، الدار الجامعية، الإسكندرية، ط3، ص2000، 14
⁵طارق حماد عبد العال، التحليل الفني و الأساسي للأوراق المالية، الدار الجامعية، الإسكندرية، ص260، 2000
⁶غازي فلاح المومني، إدارة المحافظ الإستثمارية الحديثة، دار المنهج للنشر و التوزيع، عمان الأردن، ص150-151، 2009.
⁷عبد الغفار حنفي، البورصات، أسهم سندات، سندات الإستثمار، المكتب العربي الحديث، ص 155
⁸محمود صبح، التحليل المالي و الإقتصادي للأسواق المالية، البيان للطباعة و النشر، ط1، ص 139، 2000.

و تفترض هذه الصيغة بأن القيمة السوقية للأسهم تحدد من خلال كافة المعلومات العامة و الخاصة التي يجب على المستثمر الحصول عليها بسرعة و بدون تكلفة و كذلك بقية المستثمرين في وقت واحد⁹



المصدر: حمزة محمود الزبيدي، الاستثمار في الأوراق المالية، مؤسسة الأوراق للنشر، عمان الاردن، ص149، 2001.

4/ متطلبات كفاءة أسواق الأوراق المالية

عندما نتحدث عن كفاءة السوق المالي يجب أن نميز بين الكفاءة الاقتصادية و الكفاءة الكاملة

1- الكفاءة الكاملة: تقتضي بأن لا يكون هنالك فاصل زمني بين صدور المعلومة و إنعكاسها على سعر الورقة المالية مع عدم وجود تكاليف للحصول على هذه المعلومة، هذا النوع من الكفاءة يكاد يكون شبه مستحيل في الواقع و مع ذلك يرى بعض المختصين أن الكفاءة الكاملة لكي تتحقق لابد من توفر الشروط التالية¹⁰:

- كثرة المعلومات ووفرتها و سهولة الحصول عليها دون تكاليف تذكر

- حرية الدخول و الخروج من و إلى السوق المالي دون قيود

- وجوب اتصاف المستثمرين بالرشاد و العقلانية

- عدم وجود تكاليف للمعاملات و عدم وجود قيود على الكميات المشتراة أو المباعة

2- الكفاءة الاقتصادية: و التي بمقتضاها يتوقع أن يمضي بعض الوقت على وصول المعلومات و إنعكاسها على اسعار الأوراق المالية و تتحقق الكفاءة الاقتصادية من خلال كفاءة التسعير و كفاءة التشغيل

1-2- كفاءة التسعير: يطلق على كفاءة التسعير بالكفاءة الخارجية و يقصد بها أن المعلومات الجديدة تصل إلى المتعاملين في السوق بالسرعة -دون فاصل زمني كبير- مما يجعل أسعار الاسهم مرآة تعكس كافة المعلومات المتاحة ليس هذا فقط بل أن المعلومات تصل إلى المتعاملين بدون أن يتكبدوا في سبيلها تكاليف باهضة.

⁹ مونية سلطان، كفاءة الاسواق المالية الناشئة و دورها في الاقتصاد الوطني "دراسة حالة بورصة ماليزيا" اطروحة دكتوراه، علوم اقتصادية، تخصص اقتصاديات النقود و البنوك، جامعة لخضر بسكرة، ص83، 2014-2015

¹⁰ محمد صلاح الحناوي و اخرون، تحليل وتقييم الأوراق المالية، مرجع سبق ذكره، ص154.

2-2-كفاءة التشغيل: يطلق على كفاءة التشغيل بالكفاءة الداخلية، و يقصد بما قدرة السوق على خلق التوازن بين الطلب و العرض دون أن يتحمل المتعاملون فيه تكلفة عالية للسمسرة، و دون أن يتاح للتجار و المتخصصين إلى صناعة السوق فرصة إلى تحقيق مدى أو هامش ربح مغال فيه.¹¹

و توفر الخاصيتان السابقتان لاسواق الاوراق المالية مرهون مجموعة من الشروط أهمها مايلي:
- أن تسود سوق الاوراق المالية المنافسة الكاملة و هذا الشرط مرهون بتوفير عدد كبير من الباعة و المشترين تتوفر لهم حرية الدخول و الخروج في العمليات السوقية و ذلك حتى تقل فرص نشوء الإحتكار.
- أن يوفر هذا السوق خاصية سيولة أوراق المالية المتداولة فيه، و هذا الشرط هو في حقيقة الأمر نتيجة طبيعية لتوفر الشرط السابق، و بتوافر خاصية السيولة في سوق الأوراق المالية تتحقق الفرص أمام المستثمر لبيع و شراء الأوراق المالية بالتكلفة المناسبة في الوقت المناسب و بالسرعة المناسبة.
- أن يتوفر لسوق الأوراق المالية وسائل و قنوات إتصال فعالة توفر للمتعاملين فيه معلومات دقيقة حول السعر و حجم عمليات التبادل التي يتم فيه بالإضافة إلى مؤشرات عن العرض و الطلب في الحاضر و المستقبل.

5/ أساليب إختبار مستوى كفاءة السوق

لقد إستخدمت أساليب عديدة لإختبار كفاءة السوق و من أهم تلك الأساليب:
- الإختبار الإحصائي لتغيرات الأسعار من خلال إختبار الإرتباط التسلسلي و إختبار التحولات في الأسعار، و معظم الدراسات إستخدمت هذين الأسلوبين.
- أسلوب التحليل الطيفي الذي يكشف الدورات المسئولة عن وجود الإرتباط في السلسلة الزمنية و هذا الأسلوب أقل إستخداما.
- أسلوب قواعد التعامل الفنية أو يطلق عليها قواعد التصفية و التي تكشف عن الأنماط و الإتجاهات في تغيرات الأسعار التي تستفيد منها البعض، خاصة أصحاب مدرسة التحليل الفني في بناء إستراتيجية إستري و إحتفظ التي تمثل السوق بدون تحليل المعلومات.
- أسلوب نسبة التباين و التي يتم تطبيقها على مؤشرات السوق بإعتبارها أنها تمثل محفظات متنوعة تنوعا جيدا كما أن هذا الأسلوب يأخذ في الإعتبار علاج مشكلة عدم ثبات تباين الخطأ و التي قد يعاني منها أسلوب الإرتباط التسلسلي
- و هناك دراسات إختبرت كفاءة السوق من خلال إختبار إمكانية التنبؤ بالعوائد بناء على عدة عوامل مثل: الموسمية، حجم الشركة، نسبة التوزيعات، مستويات سعر الفائدة في علاقتها باجال الإستحقاق، مدى قوة السندات، و الإشاعات غير الموضوعية أو الانفعال الزائد للسوق بصورة غير موضوعية تجاه بعض الأحداث.¹²

¹¹ العلوم الاقتصادية، جامعة الجزائر، ص58، 2002-2003 وليد أحمد الصافي، الأسواق المالية العربية "الواقع و الافاق"، اطروحة دكتوراه، كلية ¹² وديع أسامة ودي، كفاءة الاسواق المالية، مرجع سبق ذكره، ص331.

ثانيا: دراسة تحليلية لسوق الكويت للأوراق المالية 1/ نبذة عن بورصة الكويت:

تأسست شركة بورصة الكويت للأوراق المالية في إبريل 2014، و هي تتولى مسؤولية إدارة عمليات سوق الأوراق المالية في الكويت. و منذ عام 2016 تساهم بورصة الكويت في الدفع قدما بمسيرة التواصل و النمو و الابتكار في سوق الأوراق المالية، فضلا عن تقديم الدعم لهيئة أسواق المال و الجهات المصدرة و المستثمرين و كافة الأطراف المعنية الأخرى.

منذ التأسيس، لعبت بورصة الكويت دورا محوريا في تطوير سوق المال الكويتي و تنويع الإقتصاد الوطني بما يتوافق مع أهداف رؤية كويت جديدة 2035. أيضا قامت الشركة بتنفيذ العديد من إصلاحات السوق ضمن خططها الشاملة للنهوض به على عدة مراحل، و نجحت في إدخال أدوات استثمارية مبتكرة و تعزيز مستوى الشفافية و إعادة هيكلة السوق بهدف رفع السيولة فيه و زيادة قدرته التنافسية إستنادا إلى الإستراتيجية النابعة من مهمتها و التي تركز على تطوير السوق ليواكب المعايير الدولية. كما أسهمت مساعي الشركة التطويرية و التحسينية في إعادة تصنيف سوق الكويت بإعتباره "سوق ناشئ" ضمن أعلى ثلاثة مؤشرات عالمية ما يعزز مكانة الدولة كمركز مالي إقليمي رائد.

بورصة الكويت مدرجة ذاتيا في "السوق الأول" وهي من الجهات الحكومية الكويتية التي تمت خصصتها بنجاح.

2/ لمحة عامة عن بيانات السوق:

تقدم شركة بورصة الكويت حاليا خدمات البيانات التي يتم مراجعتها و تحديثها من حين لآخر وهي على النحو التالي

المعلومات الانية- المستوى الأول

بيانات التداول الانية متضمنة أفضل عرض/طلب، اخر سعر، سعر الافتتاح، أعلى سعر، أدنى سعر، سعر الإغلاق، الإغلاق السابق، المؤشرات، حجم التداول، قيمة التداول و أخبار الشركات.

المعلومات الانية-المستوى الثاني: المعلومات الانية-المستوى الاول بالإضافة الى خمس مستويات لاسعار العرض و الطلب.

المعلومات الانية- سجل الاوامر بالكامل: المعلومات الانية-المستوى الاول بالإضافة الى سجل الاوامر بالكامل.

المعلومات المتأخرة: بيانات التداول المتأخرة

إستخدام المعلومات لأغراض غير العرض: الوصول الى المعلومات أو معالجتها أو إستهلاكها لغرض غير العرض أو التوزيع

بيانات التداول التاريخية و معلومات نهاية اليوم: بيانات التداول التاريخية و تقارير نهاية اليوم.

الشريط التلفزيوني: معلومات محددة تعرض فيشريط تلفزيوني.

شريط الموقع الإلكتروني: معلومات محددة تعرض في شريط الموقع الإلكتروني.

معلومات المصدر على الموقع: معلومات محددة خاصة بالمصدر لعرضها على موقعه الإلكتروني.

التقارير: الإتصال ببورصة الكويت للحصول على تفاصيل بشأن التقارير.

البيانات المالية: السنوية و الفصلية للشركات المدرجة¹³.

3/ قياس أداء بورصة الكويت:

¹³ <https://www.Bursakuait.com.kw/ar/>

لإختبار كفاءة السوق سنعتمد على مجموعة من المؤشرات الإقتصادية لقياس هذه الكفاءة ونذكر، مؤشر سعر النفط الكويتي للبرميل ، مؤشر أسعار المستهلك، و الناتج المحلي الاجمالي.

1- سعر النفط الكويتي

جدول 1. سعر النفط الكويتي للبرميل

التاريخ	القيمة
27/09/2022	92.020
26/09/2022	92.460
23/09/2022	96.840
21/09/2022	100.570
20/09/2022	100.380
19/09/2022	98.160
14/09/2022	100.520
13/09/2022	102.210
12/09/2022	100.160
07/09/2022	100.000
06/09/2022	102.950
05/09/2022	103.190
31/08/2022	104.190
30/08/2022	110.110
29/08/2022	107.460
24/08/2022	106.790
23/08/2022	103.970
22/08/2022	101.450
17/08/2022	98.070
16/08/2022	99.350
15/08/2022	102.060
10/08/2022	102.500
08/08/2022	101.450
03/08/2022	105.940



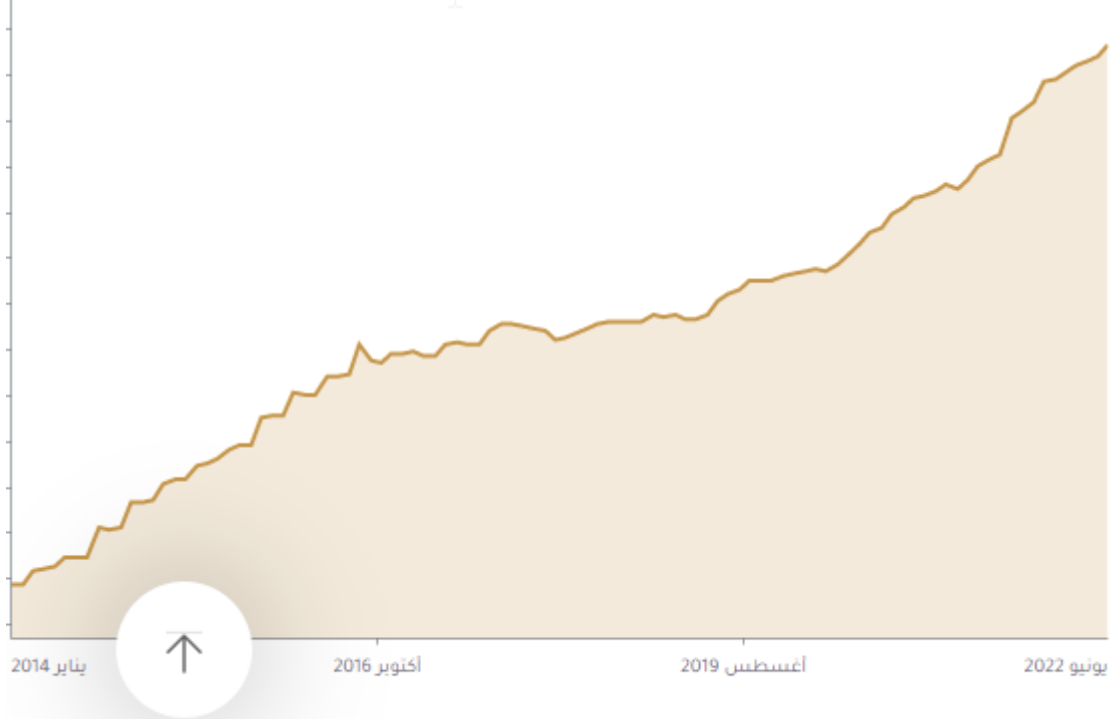
المصدر: مؤسسة البترول الكويتية

من خلا المنحنى البياني نستنتج أن أسعار النفط مازالت تتحرك ضمن نطاق محدود على الرغم من الإنتعاش الأخير الذي شهدته على خلفية نقص الامدادات في الشتاء. تراجعت أسعار العقود الاجلة للنفط الخام إلى ما دون مستوى 90 دولار أمريكي للبرميل خلال الاسبوع الأول من سبتمبر 2022 على خلفية مخاوف الركود الاقتصادي. إلا أنه سرعان ما إنتعش السوق خلال الأسبوع الثاني من الشهر مما ساهم في تعزيز ارتفاع الأسعار لتتخطى مستوى 92 دولار أمريكي للبرميل. كما ساهم ضعف الدولار الأمريكي الذي تم تداوله عند أدنى مستوياته المسجلة منذ أسبوعين في تعافي أسعار النفط.

2- مؤشر أسعار المستهلك

جدول 2. أسعار المستهلك

السنة	الشهر	القيمة
2022	يونيو	125.300
2022	مايو	124.800
2022	ابريل	124.600
2022	مارس	124.400
2022	فبراير	124.100
2022	يناير	123.800
2021	ديسمبر	123.700
2021	نوفمبر	122.800
2021	أكتوبر	122.400
2021	سبتمبر	122.100
2021	اغسطس	120.500
2021	يوليو	120.300
2021	يونيو	120.000
2021	مايو	119.400
2021	ابريل	119.000
2021	مارس	119.200
2021	فبراير	118.900
2021	يناير	118.700
2020	ديسمبر	118.600
2020	أكتوبر	117.900
2020	اغسطس	117.100
2020	يوليو	116.600
2020	يونيو	116.100



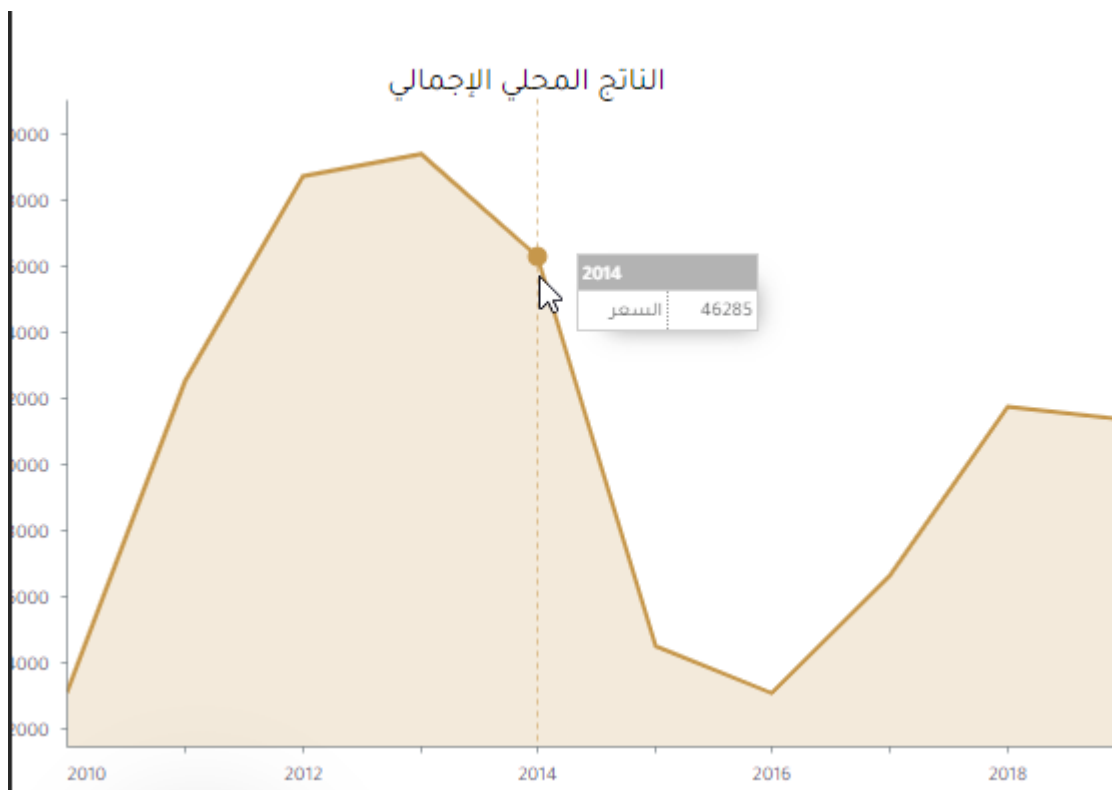
المصدر: الادارة المركزية للإحصاء في الكويت

3-مؤشر الناتج المحلي الاجمالي

جدول 3. الناتج المحلي الاجمالي (مليون دينار كويتي)

التغير %	سنة	القيمة
-0.91%	2019	41.394.300
13.99%	2018	41.731.100
10.75%	2017	36.610.600
4.11%	2016	33.055.800
-25.52%	2015	34.473.300
-6.29%	2014	46.285.000
1.38%	2013	49.392.200
14.61%	2012	48.722.200

42.511.600	2011	%28.52
33.09.100	2010	-



المصدر: الإدارة المركزية للإحصاء في الكويت

خاتمة

من خلال هذه الدراسة المقدمة حاولنا إختبار كفاءة بورصة الكويت. و إعتدنا في ذلك على مجموعة من المؤشرات الإقتصادية التي تمكننا من الحكم على مدى كفاءة سوق رأس المال، و من بين هذه المؤشرات إستخدمنا مؤشر سعر النفط الكويتي، مؤشر أسعار المستهلك، و الناتج المحلي الإجمالي

و كإستنتاج لاحتضنا أن الاقتصاد الكويتي يواصل إظهار مؤشرات إيجابية على الرغم من تزايد المخاوف تجاه افاق نمو الإقتصاد العالمي. تراجع أسعار النفط من اعلى مستوياتها في يونيو إلا انه حتى مع إقترابها من 100 دولار للبرميل، فمن المتوقع أن تسجل الميزانية فائض مالي كبير. فيما يخص مؤشر سعر المستهلك نلاحظ زيادة في القيمة خلال شهر يونيو من سنة 2022 و هذا يدل على زيادة القدرة الشرائية للمستهلك الكويتي. ايض فيما يخص الناتج المحلي الإجمالي لاحتضنا تذبذب في القيمة قابله ارتفاع و انخفاض في التغير.

قائمة المراجع

- 1/ وديع أسامة وجدي، كفاءة الاسواق المالية "دراسة تطبيقية على بورصة نيويورك للاوراق المالية"، مجلة دار المنظومة، عدد2، 2012.
- 2/ عبد الغفار حنفي، أساسيات الإستثمار في بورصة الأوراق المالية، الدار الجامعية، مصر، ، 2001.
- 3/ محمد صلاح الحناوي و اخرون، تحليل و تقييم الأوراق المالية، الدار الجامعية، الإسكندرية، ط3، 2000.
- 4/ طارق حماد عبد العال، التحليل الفني و الأساسي للأوراق المالية، الدار الجامعية، الإسكندرية، 2000
- 5/ غازي فلاح المومني، إدارة المحافظ الإستثمارية الحديثة، دار المنهج للنشر و التوزيع، عمان الأردن، ، 2009.
- 6/ عبد الغفار حنفي، البورصات، أسهم سندات، سندات الإستثمار، المكتب العربي الحديث
- 7/ محمود صبح، التحليل المالي و الإقتصادي للأسواق المالية، البيان للطباعة و النشر، ط1، ، 2000.
- 8/ مونية سلطان، كفاءة الاسواق المالية الناشئة و دورها في الاقتصاد الوطني "دراسة حالة بورصة ماليزيا" اطروحة دكتوراه، علوم إقتصادية، تخصص إقتصاديات النقود و البنوك، جامعة لخضر بسكرة، ص83، 2014-2015
- 9/ وليم أحمد الصافي، الأسواق المالية العربية "الواقع و الافاق"، اطروحة دكتوراه، كلية العلوم الإقتصادية، جامعة الجزائر، 2003-2002 <https://www.Bursakuait.com.kw/ar> /10