

Article History

Received/Geliş

12 /5/2018

Accepted/ Kabul

5 /6/2018

Available Online / Yayınlanma

10 /6/2018

أثر بعض المؤشرات على معدل دوران السهم لقطاع التأمين 2000-2013 (دراسة حالة الأردن)

م.م. محمود عبد القادر سويد

م.م. محمد جمعة رحيم

كلية المعارف الجامعة / العراق

كلية المعارف الجامعة / العراق

الملخص

إن التعامل مع الأسواق المالية والنفوذ إليها مرتبط أساساً بتحليل معدل دوران الأسهم ومعرفة المتغيرات والعوامل المؤثرة فيها ومدى علاقة الأسواق مع بعضها البعض لغرض الوصول إلى النتائج التي من خلالها تمكن المستثمر من اتخاذ القرار السليم. تأتي هذه الدراسة لتحليل أثر بعض المؤشرات المالية (حجم التداول، عدد الأسهم، عدد العقود) على معدل دوران الأسهم لقطاع التأمين خلال الفترة (2000-2013)

The effect of some financial indicators on the turnover of stocks of the insurance sector during the period 2000-2013

Abstract

The dealing with financial markets and their influence is mainly related to analysis of the turnover of stocks and the knowledge of variables and factors affecting the extent of the relationship of markets with each other for the purpose of reaching the results through which the investor to make the right decision.

أثر بعض المؤشرات على معدل دوران السهم لقطاع التأمين 2000-2013 (دراسة حالة الأردن)

م.م. محمود عبد القادر سويد

م.م. محمد جمعة رحيم

1-1 المقدمة

تؤدي أسواق الأوراق المالية دوراً مهماً في عملية التنمية الاقتصادية والاجتماعية في الإقتصاديات لأي بلد، وذلك عن طريق توجيه المدخرات المختلفة للأفراد والمؤسسات نحو الإستثمار في الأسهم والسندات وغيرها من الأوراق المالية.

وتعمل الأسواق المالية على توفير السيولة اللازمة لتحقيق التنمية وتساهم في توفير التمويل المتوسط والطويل الأجل للوحدات الاقتصادية المختلفة، وإن كفاءة الأسواق المالية تعتمد على سلوك أسعار الأسهم والسير العشوائي لهذه الأسهم ومعرفة مدى ارتباط أسعار الإغلاق خلال فترات.

إن التعامل مع الأسواق المالية والنفوذ إليها مرتبط أساساً بتحليل معدل دوران الاسهم ومعرفة المتغيرات والعوامل المؤثرة فيها ومدى علاقة الأسواق مع بعضها البعض لغرض الوصول إلى النتائج التي من خلالها تمكن المستثمر من اتخاذ القرار السليم، وعليه فإن تحليل سلوك معدل دوران الأسهم لقطاع التأمين والذي يعد من القطاعات الحيوية والرئيسية في الإقتصاد الوطني ومن القطاعات التي تدعم سوق عمان المالي .

تأتي هذه الدراسة لتحليل أثر بعض المؤشرات المالية (حجم التداول ، عدد الاسهم ، عدد العقود) على معدل دوران الاسهم لقطاع التأمين خلال الفترة (2000-2013)

1-2 أهمية ادراسة :

تتضح أهمية الدراسة من أهمية دور شركات التأمين في سوق عمان المالي في ضوء ما يشهده قطاع تأمين من تطور اقتصادي وتزايد دور في توفير درجة من الامان للشركات في سوق عمان المالي ،لذا فمن الأهمية دراسة العوامل والمتغيرات التي تؤثر على معدل دوران الاسهم ، لما في ذلك من اثر على سمعة ومكانة شركات التأمين في سوق عمان المالي .

1-3 أهداف الدراسة :

تهدف الدراسة للتعرف على أثر بعض المؤشرات المالية (حجم التداول ، عدد الاسهم ، عدد العقود)على معدل دوران الاسهم لقطاع التأمين في سوق عمان المالي ، كما تهدف الدراسة لتحديد أثر كل متغير على معدل دوران الاسهم وذلك عن طريق تحليل البيانات والقوائم المالية السنوية لشركات التأمين الاردنية خلال الفترة 2000-2013.

أثر بعض المؤشرات على معدل دوران السهم لقطاع التأمين 2000-2013 (دراسة حالة الأردن)

م.م. محمود عبد القادر سويد

م.م. محمد جمعة رحيم

4-1 مشكلة الدراسة :

تتمثل مشكلة الدراسة في محاولتها الوقوف على تأثير بعض المؤشرات المالية على معدل دوران الأسهم في قطاع شركات التأمين بما ينعكس بشكل مباشر على ثقة المستثمرين بهذه الشركات حيث يتأثر معدل دوران الأسهم بمجموعة من المتغيرات ومنها حجم التداول ، وعدد الاسهم ، وعدد العقود ، بما يعزز قدرة هذه الشركات على تحقيق الارباح بشكل فاعل بما ينعكس على السوق المالي بشكل عام ، وبشكل أكثر توضيحاً فإن الدراسة تحاول الاجابة على التساؤلات التالية :

1- ما أثر المؤشرات المالية (حجم التداول ، عدد الاسهم ، عدد العقود) على معدل دوران الاسهم لقطاع التأمين في سوق

عمان المالي؟

2- ما أثر حجم التداول على معدل دوران الاسهم لقطاع التأمين في الاردن؟

3- ما أثر عدد الاسهم على معدل دوران الاسهم لقطاع التأمين في الاردن؟

4- ما أثر عدد العقود على معدل دوران الاسهم لقطاع التأمين في الاردن؟

5-1 فرضيات الدراسة :

- لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لبعض المؤشرات المالية على معدل دوران الاسهم لقطاع التأمين في الاردن، ويتفرع عنها الفرضيات الفرعية التالية :

- لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية حجم التداول على معدل دوران الاسهم لقطاع التأمين في الاردن.

- لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية عدد الاسهم على معدل دوران الاسهم لقطاع التأمين في الاردن.

- لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية عدد العقود على معدل دوران الاسهم لقطاع التأمين في الاردن.

6-1 الدراسات السابقة :

الدراسات العربية :

دراسة "باشيخ" 2005 بعنوان العلاقة بين المتغيرات المحاسبية وأسعار الأسهم.

هدفت الدراسة إلى التعرف على العلاقة بين المتغيرات المحاسبية الشائعة الاستخدام من ناحية، والقيمة السوقية للسهم في سوق الأوراق المالية السعودي من ناحية أخرى، وقد هدفت بشكل دقيق إلى اختبار ما إذا كانت القيمة الدفترية للسهم في نهاية السنة و/ أو ربح

Route Educational and Social Science Journal

أثر بعض المؤشرات على معدل دوران السهم لقطاع التأمين 2000-2013 (دراسة حالة الأردن)

م.م. محمود عبد القادر سويد

م.م. محمد جمعة رحيم

السهم عن السنة، و/ أو الربح الموزع للسهم عن السنة، و/ أو العائد على حقوق المساهمين عن السنة، و/ أو عائد الربح الموزع تساعد على تفسير التغيرات في القيمة السوقية للسهم في نهاية السنة والوقوف على أوجه التشابه أو الاختلاف بين القطاعات المختلفة في سوق الأسهم تجاه التغيرات السابقة، وأسباب وجود الاختلاف إن وجد. اعتمدت الدراسة على بيانات جميع الشركات السعودية المساهمة المسجلة في سوق الأسهم السعودي، وذلك خلال الفترة من سنة 1999 إلى سنة 2003. وقد تناولت هذه الدراسة أربعة قطاعات من أصل السبع المدرجة في سوق الأسهم السعودي، وهي، قطاع البنوك، وقطاع الصناعة، وقطاع الاسمنت، وقطاع الخدمات، وقد اختار الباحث الشركات الممثلة لعدد من القطاعات وفقاً لعدد من الاعتبارات أهمها، الشركات التي تحقق وتوزع أرباحاً، والشركات التي يتم تداول أسهمها في سوق الأسهم السعودي خلال فترة الدراسة وبصورة منتظمة، واعتمدت الدراسة لاختبار فروضها على نموذج الانحدار المتدرج. وقد توصلت إلى وجود اختلافات اتجاه تأثير المعلومات المحاسبية على القيمة السوقية للسهم في نهاية السنة حسب القطاع المنتمي له، وقد توصلت الدراسة إلى وجود علاقة قوية بين ربح السهم والأرباح الموزعة والقيمة السوقية للسهم وعدم وجود علاقة بين العائد على حقوق المساهمين والقيمة السوقية للسهم.⁽¹⁾

دراسة التهتموني (2007)، فرضية السير العشوائي لبورصة عمان للأوراق المالية، (دراسة مقارنة بين أنواع مؤشرات السوق من 2003-2007)

تهدف هذه الدراسة إلى اختبار فرضية السير العشوائي لبورصة عمان من خلال التطبيق على نوعين من المؤشرات في السوق وهم المؤشر المرجح بالقيمة السوقية والمؤشر المبني على الأسهم المتاحة للتداول وذلك من سنة 2003-2007. وقد خلصت الدراسة إلى أن السوق لا يتمتع بالكفاءة على أساس المؤشر المرجح بالقيمة السوقية وعلى أساس المؤشر المبني على الأسهم المتاحة للتداول. وتبين أيضاً أن المؤشر المرجح بالقيمة السوقية لا يعد مرآة صادقة للسوق وهو ما تبين من خلال نتائج ارتباط المؤشر مع المؤشرات القطاعية والذي تبين أنه مؤشر منحاز للشركات ذات القيمة السوقية الأعلى، وتبين أن المؤشر المبني على الأسهم المتاحة للتداول هو مؤشر معبر عن حركة السوق.⁽²⁾

(1) باشيخ، عبد اللطيف بن محمد (2005). "العلاقة بين المتغيرات المحاسبية وأسعار الأسهم". مجلة جامعة الملك بن عبد العزيز: الاقتصاد والإدارة، مجلد 19، عدد 2، ص ص: 171-185.

(2) فاروق رفيق التهتموني، فرضية السير العشوائي لبورصة عمان للأوراق المالية، (دراسة مقارنة بين أنواع مؤشرات السوق من 2003-2007)، جامعة العلوم التطبيقية الخاصة، عمان، الأردن، 2007.

أثر بعض المؤشرات على معدل دوران السهم لقطاع التأمين 2000-2013 (دراسة حالة الأردن)

م.م. محمود عبد القادر سويد

م.م. محمد جمعة رحيم

دراسة العوض، 2010، بعنوان: " أثر الإفصاح علي أسعار الأسهم وحجم تداولها:دراسة تطبيقية علي الشركات المدرجة في سوق الخرطوم للأوراق المالية.

تلخص هدف الدراسة في الربط بين الإفصاح عن التقارير المالية السنوية وإستجابة بورصة الخرطوم للمعلومات الواردة في هذه التقارير وأيضاً قياس اثر الإفصاح علي حجم التداول. سعت الدراسة إلي اختبار ثلاث فرضيات الأولى تمثلت في أن هناك علاقة طردية بين الإفصاح وأسعار الأسهم بالسوق المالي والثانية تمثلت في أن توقيت الإفصاح عن المعلومات المحاسبية يمكن من اتخاذ قرارات استثمارية رشيدة بينما الأخيرة تمثلت في أن هنالك علاقة ذات دلالة معنوية بين حجم التداول ودرجة الإفصاح عن المعلومات المحاسبية. وإثبات هذه الفرضيات تم تحليل التقارير المالية للشركات المدرجة اسهمها في سوق الخرطوم للأوراق المالية و المنهج الذي تم استخدامه هو المنهج الوصفي التحليلي وبعد التحليل توصلت الدراسة لعدة نتائج أهمها: 1/ لكي يتمكن المستثمر من اتخاذ قرارات إستثمارية رشيدة يجب تحديد أهم المتغيرات المؤثرة علي الاسعار السوقية للأسهم الواردة في التقارير المالية المنشورة للشركات المدرجة اسهمها في سوق الخرطوم للأوراق المالية. 2/ يعتبر التوقيت الغير ملائم للمعلومات المحاسبية الواردة في التقارير المالية المنشورة من اهم الانتقادات التي توجه لهذه التقارير والتي تحد من امكانية الاعتماد عليها كمصدر رئيسي للمعلومات والتي يجب ان يعتمد عليها المستثمر عند اتخاذ قراراته الاستثمارية. 3/ هناك اتفاق بين الباحثين علي ان اسعار الاسهم في سوق الاوراق المالية تعكس المعلومات المتاحة عن هذه الاسهم أما الخلاف فينحصر في نوعية المعلومات ومدى استجابة الاسعار. (1)

دراسة (يوسف، 2008) بعنوان : العوامل المؤثرة على ربحية السهم في سوق عمان المالي

هدفت هذه الدراسة إلى التعرف على أهم العوامل المؤثرة على ربحية السهم، وكانت هذه العوامل هي العوامل الداخلية متمثلة في عدد عملي الشركة، ورأس مال الشركة؛ والعوامل الخارجية متمثلة في التضخم، وسعر الفائدة، وعجز أو فائض ميزان المدفوعات، والعجز في الموازنة، والنتائج المحلي الإجمالي، وتكون مجتمع الدراسة من كافة الشركات المدرجة في سوق عمان المالي للفترة ما بين 2000-2006

(1) العوض، سماح الشيخ عبد الله، أثر الإفصاح علي أسعار الأسهم وحجم تداولها:دراسة تطبيقية علي الشركات المدرجة في سوق الخرطوم للأوراق المالية.الخرطوم|جامعة السودان للعلوم والتكنولوجيا،2010ماجستير .

أثر بعض المؤشرات على معدل دوران السهم لقطاع التأمين 2000-2013 (دراسة حالة الأردن)

م.م. محمد جمعة رحيم م.م. محمود عبد القادر سويد

حيث شملت عينة الدراسة (60) شركة من مختلف القطاعات وتوصلت هذه الدراسة إلى عدة نتائج من أهمها وجود علاقة ذات دلالة إحصائية بين حجم رأس المال وربحية السهم .⁽¹⁾

دراسة الشريف (2011)، بعنوان " هيكل الملكية وسيولة السهم : دراسة تطبيقية على سوق عمان المالي "

هذه الدراسة تبحث فيما إذا كان وجود " مالك أكبر " في هيكل ملكية الشركة وفيما إذا كانت هوية "المالك الأكبر " هذا يؤدي إلى سيولة سهم مختلفة عن تلك ذات الملكية العامة ، وعدل دوران السهم ومقياس Amihud استخداما كمقياسي السيولة ، على التوالي ، تشمل الدراسة 213 شركة مدرجة ومتداولة بنشاط في سوق عمان المالي لعام 20039.

تبين أن أغلبية الشركات لديها "مالك أكبر " في هيكلها . غالبية هذه الشركات من قبل عائلة أو شركة خاصة ، وغالبا ما يشاركون في إدارة الشركة . بالإضافة إلى ذلك ، هناك ارتباط كبير بين نسب ملكية الاسهم التي يحملها " المالك الأكبر " ونسب سيولة السهم ، كلما ارتفعت نسب الملكية انخفضت سيولة السهم ، إختبارات الفرضيات الفرعية تبين أن الشركات التي لديها "مالك أكبر " هي أقل سيولة من تلك الشركات ذات الملكية العامة ، وتحديدًا عندما يكون المالك الأكبر للشركة هو عائلة .⁽²⁾

دراسة المجالي (2011)، بعنوان : " أثر المتغيرات الاقتصادية في حجم الاستثمار الاجنبي في بورصة عمان للأوراق المالية خلال الفترة (1994-2009) دراسة تحليلية

تناولت الدراسة العوامل المؤثرة في حجم صافي الاستثمار الاجنبي في بورصة عمان للأوراق المالية ، وقد عُد متغير حجم صافي الاستثمار الاجنبي مؤثراً على حجم الطلب على الاستثمار في أسهم السوق ، وقد بينت الدراسة أثر كل من متغير أسعار

⁽¹⁾ يوسف ، دانة بسام محمد ، العوامل المؤثرة على عائد الاسهم في سوق عمان المالي ، جامعة الشرق الاوسط للدراسات العليا ، 2008.

⁽²⁾ الشريف ، فاتن ، " هيكل الملكية وسيولة السهم : دراسة تطبيقية على سوق عمان المالي " ، رسالة ماجستير غير منشورة ، الجامعة الاردنية ، عمان ، الاردن ، 2011.

أثر بعض المؤشرات على معدل دوران السهم لقطاع التأمين 2000-2013 (دراسة حالة الأردن)

م.م. محمد جمعة رحيم م.م. محمود عبد القادر سويد

الصرف الحقيقية ، ومتغير عرض النقد ، ومتغير سعر السهم السوقي ، ومتغير حجم الانفاق المحلي والاجنبي ، في حجم صافي الاستثمار الاجنبي خلال السنوات (1978-2007).⁽¹⁾

نتائج اختبار تحليل التكامل المشترك الى وجود علاقة توازنية بين المتغيرات في المدى الطويل ، وبينت نتائج اختبار جرينجر للسببية وجود علاقة سببية بين المتغيرات ، بعضها علاقة احادية الاتجاه ، وبعضها الاخر علاقة تبادلية ، كما أظهرت نتائج تطبيق اختبار تصحيح متجهات الخطأ معنوية النموذج القياسي وعدم وجود مشكلة ارتباط ذاتي ، وجاءت نتائج VAR متفقة مع فرضيات الدراسة.

الدراسات الاجنبية:

دراسة Gritta,2006، بعنوان : **The Effect of Operating Leverage, Financial Leverage on Profit in the US Airlines**

تمت هذه الدراسة على شركات الطيران الامريكية من عام 1990-2003 وذلك من خلال دراسة الروافع وأثرها على الأرباح ، وذلك بسبب ارتفاع التكاليف الثابتة في شركات الطيران واستخدامها لنسبة كبيرة من الديون في هيكل رأس المال ، وقد خلصت الدراسة الى وجود علاقة سلبية بين الرافعة التشغيلية ومعدل العائد على حقوق المساهمين في الشركات المستخدمة في العينة ، بإستثناء مناطق الجنوب الغربي فقد كانت العلاقة إيجابية ، وخلصت الدراسة أيضاً إلى أن مخاطر الرافعة التشغيلية كانت عالية جداً وخاصة بعد أحداث 11 أيلول وذلك بسبب ارتفاع التكلفة الثابتة وانخفاض التكلفة المتغيرة .⁽²⁾

دراسة Shubiri,2010، بعنوان : **Determinants of Capital Structure Choice :A Case Study of Jordanian Industrial Companies**

قامت هذه الدراسة على تحليل القوى التفسيرية لبعض النظريات الحديثة للهيكل الأمثل لرأس المال ، حيث حاولت هذه الدراسة فحص محددات هيكل رأس المال مثل (عمر الشركة ، حجم الشركة ، هيكل الاصول ، مخاطر الاعمال ، معدل النمو ، العائد على

⁽¹⁾ المجالي ، إياد خالد شلاش ، " أثر المتغيرات الاقتصادية في حجم الاستثمار الاجنبي في بورصة عمان للاوراق المالية خلال الفترة (1994-2009)"، دراسة تحليلية ، مجلة جامعة دمشق للعلوم والاقتصادية والقانونية ، المجلد 27، العدد الرابع، 2011م.

⁽²⁾Gritta,2006، 'The Effect of Operating Leverage, Financial Leverage on Profit in the US Airlines

أثر بعض المؤشرات على معدل دوران السهم لقطاع التأمين 2000-2013 (دراسة حالة الأردن)

م.م. محمد جمعة رحيم م.م. محمود عبد القادر سويد

الاصول) مع الرافعة المالية للشركات الصناعية الاردنية ما بين عام 2004 وعام 2007. وتوصلت الدراسة الى وجود علاقة إيجابية ذات دلالة إحصائية ، ما بين حجم الشركة ، هيكل الاصول ، معدل النمو والضريبة مع الرافعة المالية ، كما أظهرت وجود علاقة ذات دلالة إحصائية ما بين العائد على الأصول والرافعة المالية ، بالإضافة الى أنها أظهرت عدم وجود علاقة ذات دلالة إحصائية ما بين (عمر الشركة ، هيكل الاصول ، ومخاطر الشركة مع الرافعة المالية).⁽¹⁾

دراسة **Christer Rosen (2007)**، بعنوان : " الاقتصاد القياسي للسلاسل الزمنية في بيانات عوائد السهم : حجم وعدد التداولات وتأثير نموذج GARCH

هدفت هذه الدراسة الى التحقق من نتائج كل من Lammouryouks, Lastrabz, Omran, and MakKenzi التي تتعلق بسوق الأسهم السويدي ، علاوة على ذلك فقد هدفت الدراسة الحالية لاستكشاف فيما إذا كان عدد التداولات يمثل حجم التداول من أجل تفسير تأثيرات نموذج GARCH في السلاسل الزمنية المالية ، وباستخدام بيانات التداول في سوق نوردك (Nordic) للأوراق المالية ، فقد توصلت هذه الدراسة الى انه بالرغم من انخفاض دلالة معيار تقدير نموذج GARCH لما يقارب نصف الشركات المبحوثة في الدراسة عندما يكون حجم أو عدد التداولات مستخدماً في التباين المشروط لمعادلة العائد ، ويُظهر تأثيراً مرتفعاً لنموذج GARCH في أكثر من ثلث الشركات عندما يُدخل هذين المتغيرين التفسيريين في معادلة التباين المشروط ، وأخيراً الاعتماد التسلسلي في حجم وعدد التداولات لا تحمل الحاجة الى نموذج GARCH لدراسة التقلب .⁽²⁾

دراسة **Wei Huang, Yoshiteru Nakamori, Shou-Yang Wang (2004)** ، بعنوان : " التنبؤ باتجاه حركة سوق الاسهم باستخدام آلة توجيه الدعم (SVM)

هدفت هذه الدراسة الى التحقق من إمكانية التنبؤ باتجاه الحركة المالية باستخدام آلة توجيه الدعم (Support Vector Machine-SVM) للتنبؤ باتجاه الحركة الاسبوعية لمؤشر NIKKEL 255، وهي الآلة التي تمثل نوعاً متخصصاً جداً من خوارزميات التعلم التي تتسم بقدرة التحكم أو توجيه دالة القرار ، ومن خلال مقارنة قدرة هذه الآلة على التنبؤ مع أداء نموذج التحليل

⁽¹⁾Shubiri,2010 ،Determinants of Capital Structure Choice :A Case Studyof Jordanian Industrial Companies

⁽²⁾Rosen, Christer (2007) .Time Series Econometrics Heteroskedasticity in stock Return Data :Volume and Number of Trades versus GARCH Effects.www.essays.se/essy/fd851243d0.

أثر بعض المؤشرات على معدل دوران السهم لقطاع التأمين 2000-2013 (دراسة حالة الأردن)

م.م. محمود عبد القادر سويد

م.م. محمد جمعة رحيم

الخطي والتحليل التريبي والشبكات العصبية (Elman) فقد توصلت الدراسة الى تفوق أداء هذه الآلة على بقية الطرق ، واقترح الدراسة إيجاد نموذج مشترك من خلال دمج عمل هذه الآلة مع الطرق الاخرى للحصول على نموذج متميز للتنبؤ. ⁽¹⁾

دراسة بوير وفليون (Boyer & Filion, 2004)، بعنوان : Common and Fundamental Factors in Stock Returns of Canadian Oil and Gas Companies

هدفت الى معرفة كيفية تآثر أسهم هذا القطاع بعدد من العوامل ، ومن ضمن ما قامت به الدراسة هو العلاقة بين عوائد أسهم قطاع النفط كمتغير تابع ومتغيرات مستقلة مثل سعر الفائدة وسعر صرف الدولار الأمريكي والكندي وعوائد السوق وأسعار البترول ، وباستخدام طريقة ال Generalize توصلت الراسة الى ان عوائد هذا القطاع يتناغم بشكل ايجابي مع عوائد السوق Least Square وأسعار البترول ، وعلى أية حال فإن هذه العوائد تتماشى بشكل عكسي مع معدلات الفائدة وكذلك معدلات أسعار صرف العملة الكندية مقابل الدولار الأمريكي. ⁽²⁾

دراسة كيلبي (Kiley, 2004) ، بعنوان ، Stock Price and Fundamentals: A Macroeconomic Perspective

هدفت الدراسة الى مقارنة التنبؤات للقيمة السوقية للشركات طبقاً لنموذج Gordon للنمو مع نموذج التوازن العام الديناميكي . وقد أجريت الدراسة على الشركات المسجلة في سوق الاوراق المالية في الولايات المتحدة الامريكية . وقد توصلت الدراسة الى ان نموذج التوازن العام الديناميكي يبين القصور في نموذج Gordon للنمو وبعطى نتائج مضللة. ⁽³⁾

1-7 أهم ما يميز هذه الدراسة:

إن أهم ما يميز هذه الدراسة كونها تتناول تأثير بعض المؤشرات المالية (حجم التداول ، عدد الاسهم ، عدد العقود) على معدل دوران الاسهم لقطاع شركات التأمين في الاردن ، واعتمدت الدراسة على عينة من شركات التأمين وعددها 17 .

1-8 بيانات الدراسة وتشمل :

⁽¹⁾Yang,JoeyWenling (2005).Predicting Stock Price Movements: An Ordered Probit Analysis on the Australalilian Stock Market.

⁽²⁾Boyer,M. & Filion,D.,2004“Common and Fuvdamental Factorsin Stock Returns of Canadian Oil and Gas Companies”,CIRANO Working Papers.

⁽³⁾Kiley,2004, Stock Price and Fundamenals:A Macroeconomic Perspective.

أثر بعض المؤشرات على معدل دوران السهم لقطاع التأمين 2000-2013 (دراسة حالة الأردن)

م.م. محمود عبد القادر سويد

م.م. محمد جمعة رحيم

- فترة الدراسة :

تمتد فترة الدراسة من عام (2000-2013) ، باستخدام بيانات القوائم المالية السنوية لشركات التأمين في الأردن.

- مصادر جمع البيانات :

لتحقيق أهداف الدراسة سيتم الحصول على البيانات من الكتب والنشرات والتقارير الدورية الصادرة عن البنك المركزي بالإضافة الى البيانات المالية الصادرة عن شركات التأمين في الاردن وهيئة الاوراق المالية لفترة الدراسة .

1-9 منهجية الدراسة :

تتكون متغيرات الدراسة مما يلي :

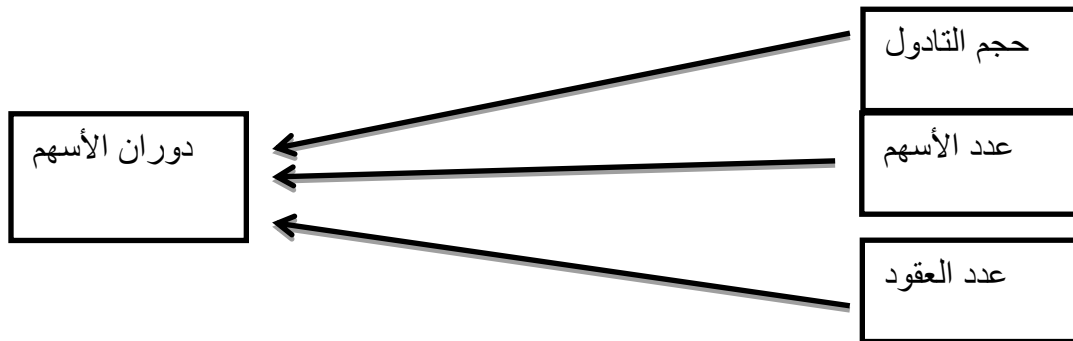
المتغيرات المستقلة:

- حجم التداول .
- عدد الأسهم .
- عدد العقود .

المتغير التابع ويتمثل في :

- دوران الاسهم.

نموذج الدراسة



أثر بعض المؤشرات على معدل دوران السهم لقطاع التأمين 2000-2013 (دراسة حالة الأردن)

م.م. محمود عبد القادر سويد

م.م. محمد جمعة رحيم

10-1 مجتمع الدراسة

يتكون مجتمع الدراسة من شركات التأمين المدرجة أسهمها في سوق عمان المالي خلال الفترة 2000-2013، البالغ عددها (17) شركة .

عينة الدراسة:

تتكون عينة الدراسة من الشركات التالية :

- شركة القدس للتأمين .
- الشركة الاردنية للتأمين.
- شركة اليرموك للتأمين.
- الشركة الامريكية للتأمين .
- الشركة الالمانية للتأمين.
- الشركة الاردنية الاسترالية.

11-1 التعريفات الاجرائية :

- **دوران السهم** : يعد معدل دوران الأسهم من أهم المعايير التي يجب أن يأخذها المستثمر في الاعتبار قبل اتخاذ قرار الاستثمار بالأوراق المالية، كما أنه يعد أحد معايير المفاضلة ليس فقط فيما بين الأسهم المدرجة في سوق ما بل تتعدى ذلك لتشمل المفاضلة فيما بين الأسواق المالية المختلفة بالنسبة للمستثمرين الأجانب. إن معدل دوران الأسهم يستهدف بصفة أساسية قياس درجة سيولة سوق مالي ما أو سهم ما دون الآخر ويقصد بالسيولة في هذه الحالة توافر أوامر الشراء والبيع في معظم أيام التداول أو من الأفضل في جميع أيام التداول، أو بمعنى آخر إمكانية تحويل السهم إلى نقدية بسرعة وبأقل تكلفة وبسعر يقارب آخر سعر للتداول.
- **حجم التداول**: ويقاس معدل التداول اليومي والسنوي للشركات التأمين في سوق عمان المالي خلال الفترة 2000-2013.

أثر بعض المؤشرات على معدل دوران السهم لقطاع التأمين 2000-2013 (دراسة حالة الأردن)

م.م. محمد جمعة رحيم م.م. محمود عبد القادر سويد

- عدد الاسهم : وقيس عدد الاسهم التي تتداولها بشكل يومي أو سنوي للشركات التأمين في سوق عمان المالي خلال الفترة 2000-2013.
 - عدد العقود : وقيس عدد العقود التي يتم ابرامها بشكل يومي أو سنوي للشركات التأمين في سوق عمان المالي خلال الفترة 2000-2013.
- 1-12 هيكلية الدراسة :

الفصل الاول: الاطار العام للدراسة.

الفصل الثاني : قطاع التأمين الاردني و سوق عمان المالي.

الفصل الثالث : معدل دوران الأسهم .

الفصل الرابع : التحليل الاحصائي واختبار الفرضيات.

المراجع.

2002

الشركة	حجم التداول دينار	عدد الاسهم	عدد العقود	حركة دوران السهم
التأمين الاردنية	1,749,567	683,110	186	6.83
الشرق الأوسط للتأمين	2,002	674	8	0.02
التأمين الاسلامية	14,465	9,493	41	0.32

أثر بعض المؤشرات على معدل دوران السهم لقطاع التأمين 2000-2013 (دراسة حالة الأردن)

م.م. محمود عبد القادر سويد

م.م. محمد جمعة رحيم

2003

الشركة	حجم التداول دينار	عدد الاسهم	عدد العقود	حركة دوران السهم
التأمين الاردنية	5,510,271	1,377,655	385	13.78
الشرق الأوسط للتأمين	34,723	10,880	8	0.31
التأمين الاسلامية	338,011	215,173	445	7.17

2004

الشركة	حجم التداول دينار	عدد الاسهم	عدد العقود	حركة دوران السهم
التأمين الاردنية	4,353,215	690,526	319	6.91
الشرق الأوسط للتأمين	1,144,075	244,155	301	3.49
التأمين الاسلامية	653,105	320,140	342	10.67

2005

الشركة	حجم التداول دينار	عدد الاسهم	عدد العقود	حركة دوران السهم
التأمين الاردنية	19,757,869	2,087,116	2,956	10.44

Route Educational and Social Science Journal

أثر بعض المؤشرات على معدل دوران السهم لقطاع التأمين 2000-2013 (دراسة حالة الأردن)

م.م. محمود عبد القادر سويد

م.م. محمد جمعة رحيم

الشرق الأوسط للتأمين	16,653,549	2,499,749	3,053	25
التأمين الاسلامية	1,823,565	585,145	890	16.25

2006

الشركة	حجم التداول دينار	عدد الاسهم	عدد العقود	حركة دوران السهم
التأمين الاردنية	5,076,146	891,434	1,926	2.97
الشرق الأوسط للتأمين	6,144,640	1,193,006	1,800	7.95
التأمين الاسلامية	1,056,972	402,076	437	5.03

2007

الشركة	حجم التداول دينار	عدد الاسهم	عدد العقود	حركة دوران السهم
التأمين الاردنية	1,270,140	435,376	772	1.45
الشرق الأوسط للتأمين	3,805,351	1,352,372	1,836	7.51
التأمين الاسلامية	289,989	187,209	483	2.34

أثر بعض المؤشرات على معدل دوران السهم لقطاع التأمين 2000-2013 (دراسة حالة الأردن)

م.م. محمود عبد القادر سويد

م.م. محمد جمعة رحيم

2008

الشركة	حجم التداول دينار	عدد الاسهم	عدد العقود	حركة دوران السهم
التأمين الاردنية	4,093,112	1,065,745	1,145	3.55
الشرق الأوسط للتأمين	1,472,516	523,568	464	2.91
التأمين الاسلامية	59,974,053	16,261,492	21,669	162.62

2009

الشركة	حجم التداول دينار	عدد الاسهم	عدد العقود	حركة دوران السهم
التأمين الاردنية	2,504,471	893,547	946	2.98
الشرق الأوسط للتأمين	1,478,096	637,750	421	3.54
التأمين الاسلامية	11,507,059	5,075,047	5,645	42.29

أثر بعض المؤشرات على معدل دوران السهم لقطاع التأمين 2000-2013 (دراسة حالة الأردن)

م.م. محمود عبد القادر سويد

م.م. محمد جمعة رحيم

2010

الشركة	حجم التداول دينار	عدد الاسهم	عدد العقود	حركة دوران السهم
التأمين الاردنية	1,706,727	658,286	688	2.19
الشرق الأوسط للتأمين	490,667	245,741	225	1.23
التأمين الاسلامية	1,145,941	588,101	1,142	4.9

2011

الشركة	حجم التداول دينار	عدد الاسهم	عدد العقود	حركة دوران السهم
التأمين الاردنية	251,342	103,081	493	0.34
الشرق الأوسط للتأمين	973,632	526,799	194	2.51
التأمين الاسلامية	322,071	231,988	924	1.93

أثر بعض المؤشرات على معدل دوران السهم لقطاع التأمين 2000-2013 (دراسة حالة الأردن)

م.م. محمود عبد القادر سويد

م.م. محمد جمعة رحيم

2012

الشركة	حجم التداول دينار	عدد الاسهم	عدد العقود	حركة دوران السهم
التأمين الاردنية	145,943	69,264	251	0.23
الشرق الأوسط للتأمين	253,404	160,531	213	0.76
التأمين الاسلامية	248,614	197,397	764	1.65

2013

الشركة	حجم التداول دينار	عدد الاسهم	عدد العقود	حركة دوران السهم
التأمين الاردنية	432,851	203,257	280	0.68
الشرق الأوسط للتأمين	932,145	742,376	234	3.54
التأمين الاسلامية	360,101	283,759	834	2.37

أثر بعض المؤشرات على معدل دوران السهم لقطاع التأمين 2000-2013 (دراسة حالة الأردن)

م.م. محمود عبد القادر سويد

م.م. محمد جمعة رحيم

المتوسط

الشركة	حجم التداول دينار	عدد الاسهم	عدد العقود	حركة دوران السهم
التأمين الاردنية	3,892,143	757,428	841	4
الشرق الأوسط للتأمين	2,760,950	664,756	712	5
التأمين الاسلامية	6,457,111	2,013,302	2,738	21

❖ قطاع التأمين:

- شركة التأمين الأردنية:

بلغ متوسط حجم تداول سهم شركة التأمين الأردنية 3,892,143 دينار خلال الفترة (2002-2013) ، وقد بلغ متوسط عدد الأسهم المتداولة 757,428 سهم بمتوسط عدد عقود بلغ 712 عقد ، كما بلغ متوسط حركة دوران سهم شركة التأمين الأردنية 4 مرة.

وقد سجلت الشركة أعلى حجم تداول خلال عام 2005 بقيمة 19,757,869 دينار حيث تم تداول 2,087,116 سهم بعدد 2956 عقد ، وقد بلغت حركة دوران السهم في هذا العام 10.44 مرة.

أما أدنى حجم تداول للشركة فقد كان عام 2012 حيث بلغ 145,943 دينار وبلغ عدد الأسهم 69,264 سهماً بعدد عقود بلغ 251 عقداً ، وقد بلغت حركة دوران السهم 0.23 مرة في العام 2012.

- الشرق الأوسط للتأمين :

بلغ متوسط حجم تداول سهم شركة الشرق الأوسط للتأمين 2,760,950 دينار خلال فترة الدراسة ، وقد بلغ متوسط عدد الأسهم المتداولة 664,756 سهم بمتوسط عدد عقود بلغ 841 عقد ، كما بلغ متوسط حركة دوران سهم شركة التأمين الاسلامية 5 مرة

أثر بعض المؤشرات على معدل دوران السهم لقطاع التأمين 2000-2013 (دراسة حالة الأردن)

م.م. محمد جمعة رحيم

م.م. محمود عبد القادر سويد

وقد سجلت الشركة أعلى حجم تداول خلال عام 2005 بقيمة 16,653,549 دينار حيث تم تداول 2,499,749 سهم بعدد 3053 عقد ، وقد بلغت حركة دوران السهم في هذا العام 25 مرة

أما أدنى حجم تداول للشركة فقد كان عام 2002 حيث بلغ 2,002 دينار وبلغ عدد الأسهم 674 سهماً بعدد عقود بلغ 8 عقود ، وقد بلغت حركة دوران السهم 0.02 في نفس العام.

- التأمين الإسلامية:

بلغ متوسط حجم تداول سهم شركة التأمين الإسلامية 6,457,111 دينار خلال الفترة (2002-2013) ، وقد بلغ متوسط عدد الأسهم المتداولة 2,013,302 سهم بمتوسط عدد عقود بلغ 2,738 عقد ، كما بلغ متوسط حركة دوران سهم شركة التأمين الإسلامية 21 مرة.

وقد سجلت الشركة أعلى حجم تداول خلال عام 2008 بقيمة 59,974,053 دينار حيث تم تداول 16,261,492 سهم بعدد 21,669 عقد ، وقد بلغت حركة دوران السهم في هذا العام 162.62 مرة.

أما أدنى حجم تداول للشركة فقد كان عام 2002 حيث بلغ 14,465 دينار وبلغ عدد الأسهم 9,493 سهماً بعدد عقود بلغ 41 عقداً ، وقد بلغت حركة دوران السهم 0.32 مرة في العام 2002.

أثر بعض المؤشرات على معدل دوران السهم لقطاع التأمين 2000-2013 (دراسة حالة الأردن)

م.م. محمود عبد القادر سويد

م.م. محمد جمعة رحيم

النتائج :

بلغ متوسط حجم تداول سهم شركة التأمين الأردنية 3,892,143 دينار خلال الفترة (2002-2013) ، وقد بلغ متوسط عدد الأسهم المتداولة 757,428 سهم بمتوسط عدد عقود بلغ 712 عقد ، كما بلغ متوسط حركة دوران سهم شركة التأمين الأردنية 4 مرة.

بلغ متوسط حجم تداول سهم شركة التأمين الاسلامية 6,457,111 دينار خلال الفترة (2002-2013) ، وقد بلغ متوسط عدد الأسهم المتداولة 2,013,302 سهم بمتوسط عدد عقود بلغ 2,738 عقد ، كما بلغ متوسط حركة دوران سهم شركة التأمين الاسلامية 21 مرة.

التوصيات :

- اجراء مزيد من الدراسات حول موضوع الدراسة .
- تحليل المتغيرات المؤثرة على معدل دوران الاسهم .

أثر بعض المؤشرات على معدل دوران السهم لقطاع التأمين 2000-2013 (دراسة حالة الأردن)

م.م. محمود عبد القادر سويد

م.م. محمد جمعة رحيم

المراجع

المراجع العربية

-عبد اللطيف بن محمد باشيخ، (2005). "العلاقة بين المتغيرات المحاسبية وأسعار الأسهم". مجلة جامعة الملك بن عبد العزيز: الاقتصاد والإدارة، مجلد 19، عدد 2، ص ص: 171-185.

-فاروق رفيق التهموني، فرضية السير العشوائي لبورصة عمان للأوراق المالية، (دراسة مقارنة بين أنواع مؤشرات السوق من 2003-2007)، جامعة العلوم التطبيقية الخاصة، عمان، الاردن، 2007.

-سماح الشيخ عبد الله العوض، أثر الإفصاح على أسعار الأسهم وحجم تداولها: دراسة تطبيقية على الشركات المدرجة في سوق الخرطوم للأوراق المالية، الخرطوم، جامعة السودان للعلوم والتكنولوجيا، 2010.

-دانة بسام محمد يوسف، العوامل المؤثرة على عائد الاسهم في سوق عمان المالي، جامعة الشرق الاوسط للدراسات العليا، 2008.

-فاتن الشريف، "هيكل الملكية وسهولة السهم : دراسة تطبيقية على سوق عمان المالي"، رسالة ماجستير غير منشورة، الجامعة الاردنية، عمان، الاردن، 2011.

-إياد خالد شلاش الجمالي، "أثر المتغيرات الاقتصادية في حجم الاستثمار الاجنبي في بورصة عمان للأوراق المالية خلال الفترة (1994-2009)"، دراسة تحليلية، مجلة جامعة دمشق للعلوم والاقتصادية والقانونية، المجلد 27، العدد الرابع، 2011م.

أثر بعض المؤشرات على معدل دوران السهم لقطاع التأمين 2000-2013 (دراسة حالة الأردن)

م.م. محمود عبد القادر سويد

م.م. محمد جمعة رحيم

المراجع الاجنبية

- Gritta,2006 ‘**The Effect of Operating Leverage**, Financial Leverage on Profit in the US Airlines
- Shubiri,2010 ‘Determinants of Capital Structure Choice :**A Case Study of Jordanian Industrial Companies**
- Rosen, Christer (2007) .**Time Series Econometrics Heteroskedasticity in stock Return Data** :Volume and Number of Trades versus GARCH Effects.www.essays.se/essy/fd851243d0.
- Yang,JoeyWenling (2005).Predicting Stock Price Movements: **An Ordered Probit Analysis on the Australalilian Stock Market.**
- Boyer,M. & Filion,D.,2004“**Common and Fuvdamental Factorsin Stock Returns of Canadian Oil and Gas Companies**”,CIRANO Working Papers.
- Kiley,2004, Stock Price and Fundamenals:**A Macroeconomic Perspective.**