

أثر المعلومات المحاسبية على أسعار الأسهم المتداولة في المملكة العربية السعودية

د. محمود إبراهيم عبد السلام
كلية العلوم الإدارية - جامعة الملك سعود

١ - تقديم :

اهتم كثير من المحاسبين بدراسة العلاقة بين المعلومات المحاسبية وبين أسعار
الاسهم المتداولة بهدف التعرف على مدى استفادة المستثمرين من التقارير المالية (١)
ومدى الاعتماد عليها عند اتخاذ قرارات بيع أو شراء الاسهم .

هذا وقد أشير جدل حول منفعة المعلومات التي تحتويها التقارير المالية
للمستفيدين منها ، حيث يرى بعض المؤيدين لفرضية السوق الكفء (٢) Efficient Market
Hypothesis ان التقارير المالية يتم نشرها بعد وقت يتراوح ما بين ٣ - ٦ أشهر
من نهاية السنة المالية مما يعنى عدم الاستفادة من المعلومات الواردة فيها بعد هذا
الوقت . وعلى العكس من ذلك يرى البعض الاخر ان هناك أبحاث ميدانية تمت على
مجموعة من المستثمرين Investor Surveys ومنها تبين مدى أهمية المعلومات
التي توفرها التقارير المالية لهم عند اتخاذ قراراتهم الاستثمارية .

1. Paul A. Griffin Usefulness to Investors and creditors of information provided by financial Reporting, Research Report, F A S B, 1982, P. 175 - 216
2. R. D. Hines, The Usefulness of Annual Reports : The Anomaly between the Efficient Markets Hypothesis and Shareholder surveys, Accounting and Business Research, Autumn 1982, P. 296 - 309.

ب - الدراسات الميدانية السابقة :

قامت عدة دراسات لبيان أثر المعلومات المحاسبية على أسعار الاسهم منها :

دراسة (٣) M. McNichols & J. Manegold

وتهتم هذه الدراسة ببيان أثر المعلومات المحاسبية التي يتم الافصاح عنها على أسعار الاسهم المتداولة والعلاقة الطردية بين درجة الافصاح عن المعلومات المحاسبية وبين درجة التغير في أسعار الاسهم .

دراسة (٤) Michael Firth

ويحاول الباحث دراسة أثر اعلان نتيجة نشاط الشركة من أرباح على أسعار أسهم هذه الشركة وغيرها من الشركات المتشابهة .

دراسة (٥) Noeholas J. Gonedes

ويهتم الباحث بدراسة كل من (صافي الدخل ، الأصول المتداولة ، اجمالي الأصول ، والخصوم ، والمبيعات) على أسعار الاسهم .

-
3. M. Mc Nichols & J. G. Manegold, The Effect of the information environment on the Relationship between financial disclosure and security price variability, Journal of Accounting and Economics 5 (1983) P. 49 - 74
 4. Michael Firth, The Impact of Earnings Announcements on the price behaviour of similar Types Firms, The Economic Journal, 86 , (June 1976) P. 296 - 306.
 5. Noeholas J. Gonedes, Some Evidence on investor Actions and Accounting Messages, Part I, The Accounting Review, July 1971, P. 535 - 551.

دراسة (٦) Lyn D. Pankoff and others

وأوضح الباحث مدى اهتمام المحللين الماليين بقائمة الدخل أكثر من اهتمامهم بقائمة المركز المالي وخاصة بما يتعلق بنصيب السهم من الأرباح والمبيعات عند اتخاذ قرارات الاستثمار.

دراسة (٧) John W. Ashley

وتهتم بقياس اثر التغيرات في الربحية والعائد على أسعار الاسهم وعلى القرارات المستقبلية للمستثمرين.

ج - طبيعة المشكلة :

ظهر في السنوات الاخيرة عملية التداول في سوق الاسهم بالمملكة العربية السعودية نتيجة ظهور كثير من الشركات المساهمة السعودية والمختلطة والتي تقوم بتنفيذ مشروعات وبرامج التنمية بجانب القطاع الحكومي.

هذا وتميزت سوق الاسهم في المملكة العربية السعودية في ذلك الوقت ، بعدد من الخصائص منها موسمية التعامل في الاسهم خلال اوقات معينة من السنة وزيادة أسعار الاسهم عند اقتراب موعد توزيع الأرباح بالإضافة الى قيام بعض المستثمرين بشراء الاسهم لغرض الاستثمار طويل الاجل.

6. Lyn D. Pankoff and Robert L. WirGil, Some preliminary Findings from a Laboratory Experiment on the usefulness of Financial Accounting Information to Security Analysts, Empirical Research in Accounting Selected Studies 1970.

7. John W. Ashley, Stock prices and changes in Earnings and Dividends: Some Empirical Results, Journal of Political Economy, Feb. 1962, P. 82 - 85.

من هذا المنطلق تبدو للمباحث طبيعة الدراسة في عدم وجود أثر للمعلومات المحاسبية على أسعار الاسهم المتداولة في المملكة العربية السعودية.

ولهذا يشور التساؤل في ذهن الباحث عن :

- أثر المعلومات المحاسبية على أسعار الاسهم المتداولة في المملكة.
- مدى تجاوب أسعار الاسهم في المملكة للتغيرات في المعلومات المحاسبية.

د - الهدف من البحث :

يهدف البحث الى :

- دراسة أثر بعض المعلومات المحاسبية المختارة على أسعار الاسهم في المملكة العربية السعودية.
- دراسة مدى تجاوب أسعار الاسهم للتغيرات في المعلومات المحاسبية.

هـ - فروض البحث :

يقوم البحث على الفرضيات التالية :

- ١ - أن أسعار الاسهم المتداولة في المملكة لا تتأثر بالمعلومات المحاسبية المختارة.
- ٢ - عدم تجاوب أسعار الاسهم المتداولة للتغيرات في المعلومات المحاسبية.

و - طريقة البحث :

لائيات صحة او عدم صحة الفرضيات السابقة سيقوم الباحث بما يلي :

- ١ - الرجوع الى الدراسات الميدانية السابقة في هذا المجال .

- ٢ - الحصول على التقارير المالية للشركات المساهمة محل الدراسة واختيار عدد من المعلومات المحاسبية منيا .
- ٣ - الحصول على أسعار الاسهم المتداولة من واقع سوق الاسهم في المملكة .
- ٤ - الاستفادة من أسلوب تحليل الانحدار في قياس اثر المعلومات المحاسبية على أسعار الاسهم .
- ٥ - الاستفادة من مقياس المرونة في قياس نسبة التغير في أسعار الاسهم في المملكة نتيجة للتغير في المعلومات المحاسبية .

ز - حدود البحث :

يقيم البحث ببيان اثر المعلومات المحاسبية على أسعار الاسهم المتداولة للشركات المساهمة والمختلطة عن الفترة من عام ١٩٨١ حتى عام ١٩٨٥ ولا تتضمن هذه الدراسة الشركات المساهمة التي تشترك فيها المملكة مع دول أخرى .

ح - محتويات البحث :

تم تقسيم البحث في ضوء الهدف منه كما يلي :

- اولا : أهمية المعلومات المحاسبية للمستثمرين عند اتخاذ قرار بيع أو شراء الاسهم .
- ثانيا : المعلومات المحاسبية المختارة ومعلومات عن الاسهم في المملكة .
- ثالثا : قياس اثر المعلومات المحاسبية على أسعار الاسهم المتداولة في المملكة .
- رابعا : قياس نسبة التغير في أسعار الاسهم المتداولة في المملكة نتيجة للتغير في المعلومات المحاسبية .
- خامسا : خلاصة البحث وأهم نتائجها .

أولاً : أهمية المعلومات المحاسبية للمستثمرين :

سارت لجنة معايير المحاسبة المالية الى عدد من أهداف التقارير المالية وأهميتها للمستثمرين والدائنين وغيرهم .

- Financial Reporting should provide information that is useful to present and potential investors and creditors and other users in making rational investment, credit, and similar decisions.
- Investors, creditors, and others may use reported earnings and financial information about the elements of Financial Statements in various ways to assess the prospects of Cash Flow. They may wish for example to evaluate management's performance, estimate "Earning Power" etc (٨)

من ذلك يبدو أن الهدف من التقارير المالية هو إمداد المستثمرين والدائنين وغيرهم بالمعلومات المالية اللازمة لاتخاذ قراراتهم الاقتصادية الرشيدة. ولهذا ظهر عديد من الأبحاث في الولايات المتحدة الأمريكية (٩) وكندا (١٠) وغيرها من الدول لبيان أهم المعلومات التي يتعين الإفصاح عنها ضمن التقارير المالية ودرجة أهمية هذه المعلومات ومدى الاستفادة منها من جانب المستثمرين وغيرهم .

8. FASB , No. I , 1978

9. Alan R. Cerf, Corporate Reporting and investment decisions, University of California, 1961.

10. Ahmed Bekaoui, Is there a Consensus of disclosure? C. A. Magazine May 1979.

وفي المملكة العربية السعودية قامت دراسة^(١١) عن أهم المستفيدين من التقارير المالية وأهم المعلومات اللازمة لهم ومدى توافر هذه المعلومات في التقارير المالية للشركات المساهمة السعودية.

ثانياً : المعلومات المحاسبية المختارة ومعلومات عن أسعار الاسهم بالمملكة :

للوصول للهدف من البحث ولدراسة اثر المعلومات المحاسبية على أسعار الاسهم المتداولة في المملكة ، يتعين الحصول على معلومات عن أسعار الاسهم خلال الفترة محل الدراسة بالاضافة الى اختيار عدد من المعلومات المحاسبية . ويبدو ذلك فيما يلي :

١ - المعلومات المحاسبية المختارة :

تم الحصول على التقارير المالية المنشورة لعدد ٤٠ شركة مساهمة تتداول أسهمها في سوق الأوراق المالية في المملكة وهي تمثل ٨٦ ٪ من مجموع الشركات ، تم استبعاد البعض الاخر من الشركات لعدم توافر معلومات عنها . وقام الباحث باختيار المعلومات المحاسبية التالية : العائد الموزع على السهم ، نصيب السهم من الارباح ، القيمة الدفترية للسهم ، نسبة السيولة في الشركة ، نسبة حقوق الملكية الى حقوق الغير . هذا وتم اختيار هذه المعلومات في ضوء الدراسات الميدانية السابقة في عدد من الدول وهي تمثل من وجهة نظر الباحث أهم المعلومات التي قد تؤثر في أسعار الاسهم في المملكة .

(١١) د . محمود ابراهيم عبدالسلام تركي ، متطلبات الانسحاب العامة وقياس مدى توافرها في التقارير المالية للشركات المساهمة السعودية ، مركز البحوث ، كلية العلوم الادارية جامعة الطوك سعود ، ١٩٨٥ م .

٥ - معلومات عن أسعار الاسهم :

تم الحصول على معلومات عن أسعار الاسهم من واقع مكاتب بيع الاسهم الموجودة بالمملكة وذلك بعد اجراء الاختبارات اللازمة عليها للتأكد من صحتها ومقارنتها بأسعار الاسهم في عدد مختلف من المكاتب ، وفي ضوء المتاح من هذه الاسعار تم الاستفادة من برامج الحاسب Sys Reg بكلية العلوم الادارية - جامعة الملك سعود في التوصل الى النتائج .

ثالثا : قياس اثر المعلومات المحاسبية على أسعار الاسهم المتداولة في المملكة :

يقوم الباحث في هذا الجزء من البحث بقياس اثر المعلومات المحاسبية على أسعار الاسهم عن طريق أسلوب تحليل الانحدار القائم على نظرية المربعات تصفري والذي يهتم بتحديد العلاقة بين ظاهرتين أحدهما المتغير التابع والاخر المتغير المستقل^(١٢) . وذلك بافتراض ما يلي :

- متوسط عوائد الاسهم = المتغير التابع ويرمز له بالرمز (س)
- المعلومات المحاسبية = المتغيرات المستقلة وهي :

 - العائد الموزع على السهم ويرمز له بالرمز (ع)
 - نصيب السهم من الارباح ويرمز له بالرمز (ر)
 - القيمة الدفترية للسهم ويرمز لها بالرمز (د)
 - درجة السيولة النقدية ويرمز لها بالرمز (ي)
 - علاقة حقوق الملكية بحقوق الغير ويرمز لها بالرمز (ط)

وعلى ذلك تبدو العلاقة الخطية بين متوسط سعر السهم (س) والعاقد الموزع

على السهم (ع) في معادلة الخط المستقيم التالية :

$$س = أ + ب ع \quad \text{حيث :}$$

س = متوسط سعر السهم (المتغير التابع)

أ = جزء ثابت يمثل قيمة (س) عند $ع = ٠$ = صفر

ب = معامل انحدار (س) على (ع) وتمثل كمية التغير في متوسط

سعر السهم نتيجة للتغير في العائد الموزع على السهم بوحدة

واحدة .

ع = العائد الموزع على السهم (المتغير المستقل)

هذا وقد أسفر التحليل الاحصائي عما يلي :

١ - التحليل الطولي (السنوات) Cross - Sectional

تمين من نتيجة التحليل الطولي عن الفترة من عام ١٩٨١ حتى عام

١٩٨٥ عما يلي :

أ - يتضح من جدول رقم (١) ، (٢) ، (٣) أن قيمة (ر) تتراوح بين

٦٦ر الى ٩٩ر وهذا يعني أن تفسير نسبة كبيرة من التغير في سعر السهم

يعود الى العائد الموزع على السهم ، نصيب السهم من الارباح ، القيمة

الدفترية للسهم .

كما يتضح علاقة الارتباط القوية بين أسعار الاسهم والمعلومات

المحاسبية الثلاث المشار اليها وكذلك تشير قيمة (ت) ، (ف) الى

معنوية هذه العلاقة .

ب - يتضح من جدول (٤) ، (٥) أن قيمة (ر^٢) تتراوح ما بين ٠.٠٠٠٨ ر ، ٠.١٧ وهذا يعنى أن كل من درجة السيولة النقدية والتركييب الرأسمالى (حقوق الملكية الى حقوق الغير) لا تساهم فى تفسير التغيرات فى أسعار الاسهم .

ج - يوضح جدول رقم (٦) علاقة الانحدار المتعدد بين متوسط سعر السهم وجميع العوامل الثلاث السابقة (العائد الموزع للسهم ، نصيب السهم من الارباح ، و القيمة الدفترية) ومنه يتبين أن قيمة (ر^٢) تتراوح ما بين ١٩٩٤ الى ١٩٩٩ وهذا يعنى أن تفسير أكثر من ٩٠ ٪ من التغير فى سعر السهم يعود الى هذه العوامل الثلاث مجتمعة .

د - يوضح الجدول رقم (٧) افضل قيمة لمعامل التحديد (ر^٢) عن طريق استخدام Step Wise Reg. ومنها يتضح أن القيمة الدفترية للسهم (د) كانت أول المتغيرات المستقلة خلال السنوات ١٩٨١ ، ١٩٨٢ ، ١٩٨٥ كما أن نصيب السهم من الارباح (ر^٢) هو أول المتغيرات المستقلة خلال عامى ١٩٨٣ ، ١٩٨٤ وقد أدى اضافة المتغيرات الاخرى الى زيادة قليلة فى معامل التحديد .

٣ - التحليل على أساس القطاعات :

تم الاستنادة من أسلوب تحليل الانحدار فى تحديد العلاقة بين المعلومات المحاسبية وبين أسعار الاسهم على مستوى كل مجموعة من الشركات المتأهمة آئتمانية فى النشاط ويبدو ذلك فيما يلى :

١ - بالنسبة للشركات المالية (البنوك) : يوضح جدول رقم (٨) معنوية العلاقة بين متوسط سعر السهم وكل من العائد الموزع على السهم ، نصيب السهم من الارباح والقيمة الدفترية وهذه المتغيرات الثلاث تفسر (٢) ٨٨ الى ٩٦ من التغير في اسعار اسهم البنوك التجارية.

ب - بالنسبة لشركات الكهرباء : يوضح جدول رقم (٩) معنوية العلاقة بين سعر السهم والعائد الموزع على السهم وايضا تبين أن ٧٢ر (٢) من التغير في اسعار اسهم شركات الكهرباء يعود الى العائد الموزع على السهم .

ج - بالنسبة لشركات الاسمنت : يوضح جدول رقم (١٠) أن ١٤٨ر من التغير في اسعار اسهم شركات الاسمنت يعود الى نصيب السهم من الارباح .

د - بالنسبة للشركات الصناعية الاخرى : يوضح جدول رقم (١١) الى ان ما بين ٢٧ الى ٦٣ر (٢) من التغير في اسعار اسهم هذه الشركات يعود الى كل من العائد ، الربحية ، القيمة الدفترية ، السيولة .

هـ - بالنسبة لشركات الخدمات والمرافق : يوضح جدول رقم (١٢) أن ١٦٨ر (٢) من التغير في اسعار اسهم هذه الشركات يعود الى نصيب السهم من الارباح .

و - بالنسبة للشركات الزراعية : يتضح من جدول رقم (١٣) أن ما بين ١١ر الى ٢٨ر (٢) من التغير في اسعار اسهم هذه الشركات يعود الى العائد ، القيمة الدفترية والسيولة .

رابعاً : قياس نسبة التغير في أسعار الاسهم نتيجة للتغير في المعلومات المحاسبية:

يقوم الباحث في هذا الجزء من البحث بقياس مدى تجاوب أسعار الاسهم المتداولة في المملكة العربية السعودية للتغير في المعلومات المحاسبية وذلك عن طريق استخدام معامل المرونة والذي يوضح نسبة التغير في المعامل التابع لكل ١ / ٠ من التغير في العامل المستقل (١٣).

وعلى ذلك أمكن استخراج معامل مرونة سعر السهم بالنسبة للعائد الموزع (على سبيل المثال) بالمعادلة التالية :

$$\frac{\text{معامل مرونة أسعار الاسهم}}{\text{بالنسبة للعائد الموزع}} = \frac{\text{التغير في أسعار الاسهم}}{\text{التغير في العائد}} \times \frac{\text{العائد "موزع"}}{\text{أسعار الاسهم}}$$

وفي ضوء تحليل الانحدار السابق أمكن التوصل الى معامل المرونة كما يبدو فيما يلي :

١ - يوضح جدول رقم (١٤) تجاوب أسعار الاسهم المتداولة في المملكة للتغير في العائد الموزع على السهم حيث بلغ معامل المرونة (١٤) ٣٣٥ وهذا يعني أن كل ١ / ٠ من التغير في العائد الموزع للسهم يؤدي زيادة في أسعار الاسهم قدرها ٣٣٥ / ٠ .

13. James L. Pappas & Eugene F. Brigham, " Managerial Economics " Dryden Press, 1979, P. 123 - 153.

(١٤) يتراوح معامل المرونة ما بين الصفر والانهائية وقد يكون موجبا أو سالبا ويمكن الحكم عليه في ضوء ما يلي :

معامل المرونة =	أكبر من الواحد الصحيح (مرن)	Elastic
معامل المرونة =	الواحد الصحيح (ذو وحدة المرونة)	Unitary Elastic
معامل المرونة =	أقل من الواحد الصحيح (غير مرن)	Inelastic
معامل المرونة =	صفر (غير مرن تماما)	Perfectly inelastic
معامل المرونة =	ما لا نهائية (مرن تماما)	Perfectly Elastic

٢ - يوضح جدول رقم (١٥) مرونة أسعار أسهم البنوك حيث بلغ معامل المرونة ٢٢٤ وهذا يعنى مدى تحاوب أسعار أسهم البنوك للتغير فى العائد .

٣ - يوضح جدول رقم (١٦) عدم تحاوب أسعار أسهم شركات الكهرباء وكذلك أسعار أسهم شركات الاسمنت ، الشركات الصناعية الاخرى وشركات الخدمات والمرافق مع التغير فى المعلومات المحاسبية المختارة (جدول رقم ١٧ ، ١٨ ، ١٩) على الترتيب .

٤ - يوضح جدول رقم (٢٠) تحاوب أسعار أسهم الشركات الزراعية مع التغير فى القيمة الدفترية للسهم حيث كان معامل المرونة ١٣٦ وهذا يعنى أن كل ١ / ٠ . من التغير فى القيمة الدفترية للسهم يؤدى الى زيادة فى أسعار الاسهم بنسبة ١٣٦ / ٠ .

خامسا : خلاصة البحث واهم نتائجها :

فى ضوء نتيجة التحليل الاحصائى سيقوم الباحث باثبات صحة او صحة الفرضيات التالية :

١ - الفرضية الاولى وهى تقضى بعدم وجود اثر للمعلومات المحاسبية المختارة على أسعار الاسهم المتداولة فى المملكة .

فقد تبين للباحث من خلال التحليل الطولى وجود علاقة ارتباط قوية ما بين أسعار الاسهم وكل من العائد الموزع ، نصيب السهم من الارباح ، والقيمة الدفترية وان هذه العوامل الثلاث مجتمعة تفسر أكثر من ٩٠ / ٠ . من التغير فى أسعار الاسهم فى المملكة .

وقد تأكد ذلك من خلال التحليل القطاعي على مستوى كل مجموعة من الشركات المتشابهة وهذا يعنى وجود أثر لهذه المعلومات على المستثمر السعودي عند اتخاذ قرار بيع أو شراء الاسهم .

٢ - الفرضية الثانية : وهي تقضى بعدم تجاوب أسعار الاسهم المتداوله في المملكة للنفيرات في المعلومات المحاسبية المختاره :

فقد تبين للباحث على مستوى التحليل الطولى بأن هناك تجاوب بين أسعار الاسهم المتداولة وبين العائد الموزع على السهم فقط . وعلى مستوى التحليل القطاعي تبين وجود تجاوب بين أسعار اسهم البنوك التجارية وبين العائد أيضا . أما بالنسبة للشركات الزراعية فقد تبين وجود تجاوب بين أسعار اسهم هذه الشركات وبين القيمة الدفترية للسهم .

هذا ، ويبدو أن النتائج التي انتهى اليها البحث قد تمت في ضوء المعلومات التي أمكن الحصول عليها عن أسعار الاسهم وعن بعض محتويات التقارير المالية خلال فترة محددة . وعلى ذلك فقد يكون هناك معلومات وعوامل أخرى تؤثر في أسعار الاسهم مما يقتضى القيام بأبحاث مستقبلية عن سوق الاسهم في المملكة العربية السعودية .

جدول رقم (١)

بوضوح العلاقة بين متوسط سعر السهم والعائد الموزع

للسهم خلال الفترة من ١٤٠١ حتى ١٤٠٥ هـ

ف	R^2	ب	ا	
F	R^2	b	a	
٧٩٩٨	٨٠	٤٤٤٧٠ (٨٩٤)	٥٩٤٧١٦ - (٥٣٥ -)	عام ١٤٠١
٦٩٩	٧٣	٣٨٦٩٢ (٨٣٦)	٥١٩١٩ - (٥٠٩ -)	عام ١٤٠٢
٦٠٣	٦٦	٥٠٦٤٥ (٧٧٦)	٥٩٩٧٩٨ - (٣٩٣ -)	عام ١٤٠٣
٩٢٤٥	٧٢	٤٩٥٣٩ (٩٦٢)	٥٣٣٣٧ - (٤٣٣ -)	عام ١٤٠٤
١٥١٣	٧٩	٣٥٦٩٨ (١٢٣)	٢٦٦٠٦٤ - (٣٨٩ -)	عام ١٤٠٥

جدول رقم (٢)

بوضوح العلاقة بين متوسط سعر السهم ونصيب
السهم من الارباح خلال الفترة من ١٤٠١ حتى عام ١٤٠٥

F	R ²	b	a	
٨٥٦١٨	٩٩٧	٣٢٥ (٩٣٥٣)	١٢٥٥٧ (١٣٦٣)	عام ١٤٠١
١١٥٠٤	٩٩٧	٣٧٥ (١٠٧٣٦)	٢٠١١ (٣٥٥٩)	عام ١٤٠٢
١١٦٧٠	٩٩٧	٥٠٠٦ (١٠٨٠٣)	٣٦٩٣٣ (٣٠٠٠)	عام ١٤٠٣
١١٦٢٤	٩٩٧	٥٦٢٤ (١٠٧٨٨)	٣٠٣٢٨ (٢٠٦٤)	عام ١٤٠٤
٦٥٩٦	٩٩٤	٥٠٠٢ (٧٩٣٤)	٣٤٤٣٧ (٣٣٣٧)	عام ١٤٠٥

جدول رقم (٣)

يوضح العلاقة بين متوسط سعر السهم والقيمة

الدفترية للسهم خلال الفترة من ١٤٠١ حتى ١٤٠٥

F	R ²	b	a	
١٧٩٠٩٦	٩٩٨	٩٢٣٨ (١٣٣٨٣)	١٨٤٣٨ (٣٤٧)	عام ١٤٠١
١٣١٠١	٩٩٧	٦٦٩ (١١٠٠٠٤)	٢١٣٩٧ (٣٧٦)	عام ١٤٠٢
١١٥٨٩	٩٩٧	١٠٢٨ (١٠٧٤٣)	٥٣٥١٨ (٣٦١)	عام ١٤٠٣
١١٥٨٢	٩٩٧	٩٥٢ (١٠٧٦٣)	٣٥١٤٩ (٣٥١)	عام ١٤٠٤
٦٥٥٤	٩٩٤	٦٦٥ (٨٠٩٦)	٣١٩٦٦ (٣١٩)	عام ١٤٠٥

جدول رقم (٤)

بوضوح العلاقات بين متوسط سعر السهم ونسبة

السيولة النقدية خلال الفترة من عام ١٤٠١ إلى عام ١٤٠٥

F	R ²	b	a	
٣٥	٠.١٧٢	٣١٨.٥٨ - (٥٩)	٢٧٣.٠٢٢ (١٢٢٧)	عام ١٤٠١
٣١	٠.١٢	٢٦٤.٠٢ - (٥٥٦)	٢١٩١.٩٣ (١٢٢٩)	عام ١٤٠٢
٣٢	٠.٠٧	٢١٢.٤١ - (٤٧٢)	٣٠٢٦.٥٤ (١٣٢٢)	عام ١٤٠٣
٣١	٠.٠٠٨	٢٧٥.٠٦ - (٥٥٤)	٣١٤٧.٠١ (١٣٣٤)	عام ١٤٠٤
١٥	٠.٠٤	١٠٩.٦٩ - (٣٩)	٢٠٩٣.٦٦ (١٣١)	عام ١٤٠٥

جدول رقم (٥)

يوضح العلاقة بين متوسط سعر السهم وبين

التركيب الرأسمالي خلال الفترة من ١٤٠١ حتى ١٤٠٥

F	R^2	b		
١١٣	٠٠٠٦	٤٥٥٩٦ (٣٥٥)	١٤٦٣١٩ (٧٨٤)	عام ١٤٠١
١٣١	٠٠١٢	٨٢٠٧٧ (٥٥)	١٠٦٠٤٥ (٧١)	عام ١٤٠٢
١٤٦	٠٠١٤	١٩١٠٠٤ (٦٨٠)	١٥٨٣٣٩ (٧٣٤)	عام ١٤٠٣
١٧٦	٠٠٣١	٢٧٧١٩ (٨٦٩٩)	١٢٦٩٨٤ (٥٩٣)	عام ١٤٠٤
٢٢٩	٠٠٧٦	١١٥٦٥ (٥٣٧٩)	١٢٩٧٢٢ (٨٥)	عام ١٤٠٥

جدول رقم (٦)

بوضوح العلاقة بين متوسط سعر السهم والعوامل

الثلاث التالية : العائد ، الربحية ، القيمة الدفترية

خلال الفترة من عام ١٤٠١ - ١٤٠٥

F	R ²	ب د b _{x₃} القيمة الدفترية	ب ر b _{x₂} الربحية	ب ع b _{x₁} العائد	ا a	
٦٥٠٦٧٤	٩٩٩	٩٠٠ (٥٠٩)	٠٠٥٥ (٠٠٨-)	١٥١١ (١٩)	٣٥٤٠- (٢٨-)	عام ١٤٠١
٣٨٧١٥٢	٩٩٨	٦٥٩ (١٢٨)	٠٧٣ (٠٣٥)	٧٩٥ (٩٧)	٩٤٥٨ (٧٠)	عام ١٤٠٢
٣٨٢٩٠١	٩٩٧٥	٤٥ (٦٩)	٢٧٥ (٨٧)	١٠٠٧ (١٠٢)	٢٢١١٧ (١٣١)	عام ١٤٠٣
٣٧١٢٧٨	٩٩٧٠	٧٣ (٧)	١٢٤ (٢)	٦٧٦ (٥٤)	٢٦٩٢٦ (١٣٨)	عام ١٤٠٤
٢١١٣٥٦	٩٩٤٤	١٣٨ (١٤٩)	٥٥٠- (٧٨-)	١١٤١ (٧٩)	١٨٨٥١ (١٠١)	عام ١٤٠٥

جدول رقم ١٩٩
 وضع المجلس لجنة لمسابيل الخصصة (٢) من سعر السهم
 والمعلومات المتعلقة التطوير من الفترة من عام ١٩٠١ حتى ١٩٠٥ هـ

السنة ١٩٠٥		السنة ١٩٠٤		السنة ١٩٠٣		السنة ١٩٠٢		السنة ١٩٠١	
عدد رؤس	الخصومات الممنوعة	عدد رؤس	الخصومات الممنوعة	عدد رؤس	الخصومات الممنوعة	عدد رؤس	الخصومات الممنوعة	عدد رؤس	الخصومات الممنوعة
٨٩٩٢	(٠)	٩٩٩٩	(٠)	٩٩٩٣	(٠)	٩٩٩٩	(٠)	٩٩٩٨	القيمة المدعومة للمسهم (٠)
٩٩٩٢	٠٠٠	٩٩٩٠	٠٠٠	٩٩٩٢	٠٠٠	٩٩٨٠	٠٠٠	٩٩٩٠	أرباح التأسيس ٠٠٠
٩٩٩٢	٠٠٠٠٠٠	٩٩٩٠	٠٠٠٠٠٠	٩٩٩٠	٠٠٠٠٠٠	٩٩٨٠	٠٠٠٠٠٠	٩٩٩١	أرباح السندات ٠٠٠٠٠٠
٩٩٩٢	٠٠٠٠٠٠٠٠	٩٩٩٠	٠٠٠٠٠٠٠٠	٩٩٩٠	٠٠٠٠٠٠٠٠	٩٩٨٠	٠٠٠٠٠٠٠٠	٩٩٩٢	أرباح التوزيعات الراضية ٠٠٠٠٠٠٠٠
٩٩٩٢	٠٠٠٠٠٠٠٠٠٠	٩٩٩٠	٠٠٠٠٠٠٠٠٠٠	٩٩٩٠	٠٠٠٠٠٠٠٠٠٠	٩٩٨٠	٠٠٠٠٠٠٠٠٠٠	٩٩٩٢	أرباح التوزيعات الراضية ٠٠٠٠٠٠٠٠٠٠

جدول رقم (أ)

يوضح العلاقة بين سعر السهم وبين المعلومات المتعلقة
 في قطاع البنوك من الفترة من عام ١٩٠١ - ١٩٠٥ هـ

F	R ²	b	a	
٣٣٣,١٩	.٨٨١	٥٤٩,٦٤ (١٨,٢٥)	٧٠٥٨,٤٣ (٦,٦٤)	العائد الموزع على السهم
٥٨٢,٦٤	.٩٢٨	٤,٣٦ (٢٤,١٣)	١٩٣,٢٨ (٢,٩٢)	نسب السهم من الأرباح
١١٢٧,٠٤	.٩٦١	٨٣ (٣٣,٥٧)	٣٧١,٤٥ (٧,٧٧)	القيمة المدفوعة للسهم
٤٤٢	.٩٠٩	٩٣١٤,٤١ (٦٤)	٤٤٧٣,٠٥ (٢٨)	السوية النقدية
٣,١٩	.٩٦٦	٤٢٥,٨٩ (١,٧٨)	١٣٤١٥,٢١ (٣,٧٥)	التركيب الرأسمالي

جدول رقم (٩)

بوضوح العلاقة بين سعر السهم وبين المعلومات المحاسبية
في شركات الكبرياء عن الفترة من عام ١٤٠١ - ١٤٠٥ هـ

F	R ²	b	a	
٢٩٧٧	٧١	٩٨٧ (٥٤٥)	٥٠٠٥٥ (٢٠٣)	العائد الموزع على السهم
٠٠	صفر	٣١٤ - (٠٠ -)	٤٩٩٠٧ (٠٠)	نصيب السهم من الأرباح
٢٨٣	١٩٠	١٧٧ - (١٦٨ -)	٣٥١٩١ (٣٥٢)	القيمة الدفترية
٠١	٠٠٠٧	٣٧٤ (٠٩٣)	١٨٣٧٤ (١٦٥٣)	السيولة النقدية
٤٨	٠٣٨	٥٩١ - (٦٩)	١٩٤٠٤ (١٢٣٦)	التركيب الرأسمالي

جدول رقم (١٠)

يوضح العلاقة بين سعر السهم والمعلومات المحاسبية
لشركات الاسمنت من الفترة من عام ١٤٠١ - ١٤٠٥ هـ

F	R ²	b	a	
٣٧٩	١٠٠٢	٣٨٨٦ (١٩٤)	٤٠٠٣٤ (١٥٤)	العائد الموزع على السهم
٥٩٣	١٤٨	٣٥١٦ (٣٤٣)	٢٢٧١٧ (٨٠٧)	نصيب السهم من الارباح
١٥٩	٠٤٤	١٩٣ (١٣٦)	٥٥٠٩٠ (٢١٣)	القيمة الدفترية للسهم
١٠٣	٠٣٩	٤٧٧١ (١٠٠٧)	٦٣٤٠٥ (٢٦٩)	السولة النقدية
٣٩٩	١٠٥١	٨٧٤٨٧- (١٩٩-)	١٢٨١٥٧ (٤٥٧)	التركيب "تراصالى"

جدول رقم (١١)

يوضح العلاقة بين سعر السهم والمعلومات المحاسبية
في الشركات المتعاقبة الأخرى عن الفترة من عام ١٤٠١ - ١٤٠٥ هـ

F	R ²	b	a	
٣٥٥٢	٢٣	١٠٩٨ (٥٩٥)	١٦٨٦١ (٣٨٢)	العائد الموزع على السهم
١٠٩٧	٣٥	١٨٨ (٣٣١١)	٢٦٦٧٩ (٥٤٣)	نصيب السهم من الأرباح
١٩٩٠	٤٩	٥٤٢ (٤٤٦)	٢٣٤٥٦ (٥١٩)	القيمة الدفترية للسهم
٧٦١	٢٧	٤٧٥٤ (٢٧٥)	٢٠٨١٥ (٣٩١)	السيولة النقدية
٨٠٨	٢٨	٢٣٣٦٧- (٢٨٤-)	٥٢٨٠٠٥ (٧٧٨)	التركيب الرأسمالي

جدول رقم (١٣)

بوضيح العلاقة بين سعر السهم والمعلومات المحاسبية

في شركات الخدمات والمرافق عن الفترة من عام ١٤٠١ - ١٤٠٥ هـ

٥	R^2	b	a	
٠٠	-	-٠٣٦٢ر	١٧٢ر٧٦	العائد الموزع على السهم
		(٠١٧ر)	(٧٥١)	
٥٤٧ر	١٦٨ر	٥٠٠٧	١٤٧ر١	نصيب السهم من الأرباح
		(٢٠٣٣)	(٨٨١)	
٩٣ر	٠٣٣ر	٢٧٨ر	١٣٧ر٨٠	القيمة الدفترية للسهم
		(٩٦٤ر)	(٣٥٨)	
٧٤٣ر	٢١٥ر	-٠٢٤ر	١٩٩ر٧٩	السيولة النقدية
		(٢٧٢ر)	(١٢٥٧)	
٢٣٤ر	٠٧٩ر	١٠٠ر٧٣	١٣٤ر٨٦	التركيب الرأسمالي
		(١٥٢ر)	(٤٨١)	

جدول رقم (١٣)

توضيح العلاقة بين سعر السهم والمعلومات المحاسبية

في الشركات الزراعية عن الفترة من ١٤٠١ - ١٤٠٥ هـ

F	R ²	b	a	
١١٢	١١	٦٥٨ (١٠٥)	١٣٨٣٥ (١٥٦)	العائد الموزع على السهم
٠٩	٠١٠٤	٥٧ (٣٠٧)	٢٠٣٩٤ (٢٥٣)	نصيب السهم من الأرباح
٣٦٠	٢٨	١٥١ (١٨٩)	٨١٥ - (٠٦٤ ر)	القيمة الدفترية للسهم
١٥٩	١٥	٤٠٧١ (١٢٦)	١٢٠٤٠ (١٣٥)	مسئولة النقدية
٩٩	٠٩٩	٦٤٢٩٤ (٩٩)	٦٩٧٠ (٤٣)	التركيب الرأسمالي

جدول رقم (١٤)

بوفج مرونة أسعار الاسهم بالنسبة للمعلومات
المحاسبية المختارة عن الفترة من ١٤٠١ الى ١٤٠٥

قيمة F	قيمة $\frac{2}{R}$	قيمة T	معامل المرونة	المعلومات المحاسبية المختارة
٣٧٢٢٩٨	٧٠	(١٩٣١)	٣٣٥	١ - العائد الموزع على السهم
٢١٠٣٤٦	٩٣	(٤٥٨٦)	٨٥	٢ - نصيب السهم من الارباح
٣٩٠٤٢٥	٩٦	(٦٢٤٨)	٨٤	٣ - القيمة الدفترية للسهم
١١١	١٠٠٧	(١٠٠٥)	٢٩٥-	٤ - السيولة النقدية
١٤٣	١٠٠٩	(١١٩)	٢٦	٥ - التركيب الرأسمالي

جدول رقم (١٥)

مرونة أسعار الاسهم بالنسبة للمعلومات المحاسبية
في قطاع الشركات المالية (البنوك) عن الفترة من ١٤٠١ - ١٤٠٥

قيمة F	قيمة $\frac{2}{R}$	قيمة T	معامل المرونة	المعلومات المحاسبية المختارة
٣٣٣١٩	٨٨١	(١٨٣٥)	٣٢٤	١ - العائد الموزع على السهم
٥٨٣٦٤	٩٢٨	(٢٤١٣)	٩٧	٢ - نصيب السهم من الارباح
١١٢٧٠٤	٩٦٦	(٣٣٥٧)	٨١	٣ - القيمة الدفترية للسهم
٤٢	١٠٠٩	(٦٤)	١٥٤	٤ - السيولة النقدية
٣١٩	١٠٦٦	(١٧٨)	١١٧-	٥ - التركيب الرأسمالي

جدول رقم (١٦)

بوضوح مرونة أسعار أسهم شركات الكهرباء بالنسبة
للمعلومات المحاسبية من الفترة من عام ١٤٠١ - ١٤٠٥

قيمة F	قيمة $\frac{2}{R}$	قيمة T	معامل المرونة	المعلومات المحاسبية المختارة
٢٩٧٧	٧١	(٥٤٠)	٧٣	١ - العائد الموزع على السهم
٠٠	١٠٠٠	(١٠٠٠ -)	١٧ - ١٠٠٠٠	٢ - نصيب السهم من الأرباح
٢٨٣	١٩٠	(١٦٨ -)	٩١ -	٣ - القيمة الدفترية للسهم
١	١٠٠٧	(١٠٩٣)	١٠٤	٤ - السيولة النقدية
٤٨	١٠٣٨	(١٦٩)	١٠٥	٥ - التركيب الرأسمالي

جدول رقم (١٧)

بوضوح مرونة أسعار أسهم شركات الاقنعت بالنسبة
للمعلومات المحاسبية من الفترة من ١٤٠١ - ١٤٠٥

قيمة F	قيمة $\frac{2}{R}$	قيمة T	معامل المرونة	المعلومات المحاسبية المختارة
٣٧٩	١٠٠٢	(١٩٤)	٥١	١ - العائد الموزع على السهم
٥٩٣	١٤٨	(٢٤٣)	٧٢	٢ - نصيب السهم من الأرباح
١٠٥	١٠٤٤	(١٣٦)	٣٢	٣ - القيمة الدفترية للسهم
١٠٢	١٠٢٩	(١٠٠٧)	٢١	٤ - السيولة النقدية
٣٩٩	١٠٥١	(١٩٩ -)	٥٨ -	٥ - التركيب الرأسمالي

جدول رقم (١٨)

بوضوح مرونة أسعار الاسهم في الشركات الصناعية الاخرى
بالنسبة للمعلومات المحاسبية عن الفترة من ١٤٠١ - ١٤٠٥

المعلومات المحاسبية المختاره	معامل المرونة	قيمة T	قيمة $\frac{2}{R}$	قيمة F
١ - العائد الموزع على السهم	٥٥٥	(٥٩٥)	٦٦٣	٣٥٥٢
٢ - نصيب السهم من الارباح	٢٨	(٣٣١١)	٣٥	١٠٩٧
٣ - القيمة الدفترية للسهم	٣٧	(٤٤٦)	٤٩	١٩٩٠
٤ - السيولة النقدية	٤٤	(٢٧٥)	٢٧	٧٦١
٥ - التركيب الراسمالي	- ٤٢	(- ٢٨٤)	٢٨	٨٠٨

جدول رقم (١٩)

بوضوح مرونة أسعار اسهم شركات الخدمات والمرافق
بالنسبة للتغير في المعلومات المحاسبية عن الفترة من عام ١٤٠١ - ١٤٠٥

المعلومات المحاسبية المختاره	معامل المرونة	قيمة T	قيمة $\frac{2}{R}$	قيمة F
١ - العائد الموزع على السهم	- ١٤	(- ١٧)	-	٠٠
٢ - نصيب السهم من الارباح	١٥	(٢٣٣)	١٦٨	٥٤٧
٣ - القيمة الدفترية للسهم	٢٠	(٩٦٤)	٣٣	٩٣
٤ - السيولة النقدية	- ١٦	(- ٧٢)	٢١٥	٧٤٣
٥ - التركيب الراسمالي	٢٢	(١٥٢)	٧٩	٢٣٤

جدول رقم (٢٠)

يضح مرونة أسعار أسهم الشركات الزراعية

بالنسبة للمعلومات المحاسبية المختارة عن الفترة من عام ١٤٠١ - ١٤٠٥

قيمة T	قيمة R^2	قيمة F	معامل المرونة	المعلومات المحاسبية المختارة
(١٠٠٥)	١١	١١٢	٣٩	١ - العائد الموزع على السهم
(٣٠٧)	٠١٠٤	٠٩	٠٩	٢ - نصيب السهم من الأرباح
(١٨٩)	٢٨	٣٦٠	١٣٦	٣ - القيمة الدفترية للسهم
(١٢٦)	١٥	١٠٩	٤٦	٤ - السيولة النقدية
(٩٩)	٠٩٩	٩٩	٦٩	٥ - التركيب الرأسمالي