

جدلية العلاقة بين متغيرات السوق المالي والاستثمار الأجنبي المباشر
- دراسة قياسية على السوق المالي قطر خلال الفترة (2004-2019) -
**The controversial relationship between Financial Market Variables and
Foreign Direct Investment – A standard survey of the Qatar Financial
Market over the period 2004 – 2019**

خليفة الحاج¹، كبير هادية²

KHELIFA Hadj¹, KEBIR Hadia²

¹جامعة مستغانم (الجزائر)، hadj.khelifa@univ-mosta.dz

²جامعة مستغانم (الجزائر)، hadia.kebir@univ-mosta.dz

تاريخ القبول: 2021-03-25

تاريخ الاستلام: 2020/09/01

ملخص:

تهدف هذه الدراسة إلى معرفة طبيعة العلاقة الجدلية بين مؤشرات السوق المالي والاستثمار الأجنبي المباشر، ولتحقيق هذا الغرض تم إسقاط الدراسة على السوق المالي للأوراق المالية لبورصة قطر خلال الفترة الممتدة بين 2004 – 2019، حيث تم استخراج متغيرات الدراسة من التقارير الإحصائية السنوية للسوق المالي والمتمثلة في (القيمة السوقية، حجم التداول، المؤشر العام، عدد الصفقات، عدد الشركات المتداولة، الاستثمار الأجنبي المباشر). وباستخدام نماذج الانحدار تم التوصل إلى أن هناك علاقة طردية معنوية بين الاستثمار الأجنبي المباشر ومؤشرات السوق المالي (القيمة السوقية، حجم التداول، المؤشر العام، عدد الشركات المتداولة)، في حين توصلت الدراسة إلى عدم وجود علاقة معنوية بين الاستثمار الأجنبي المباشر وعدد الصفقات في بورصة قطر للأوراق المالية. **كلمات مفتاحية:** سوق مالي؛ استثمار أجنبي مباشر؛ مؤشرات؛ نماذج الانحدار. **تصنيف JEL:** G1، F21، E44، C1.

Abstract:

This study aims to find out the nature of the controversial relationship between financial market indicators and foreign direct investment, and to achieve this objective the study was abandoned on the financial market of securities of the Qatar Stock Exchange during the period 2004-2019, where the variables of the study were extracted from the annual statistical reports of the financial market represented in (Market value, volume of transactions, general index, number of transactions, number of traded companies, foreign direct investment).

Using regression models, it was concluded that there is a significant positive relationship between foreign direct investment and financial market indicators (market value, volume of transactions, general index, and number of traded companies), while the study

¹المؤلف المرسِل: خليفة الحاج، khelifa_hadj@yahoo.fr

found that there is no significant relationship between foreign direct investment and the number of transactions on the Qatar Stock Exchange.

Keywords: Financial market; foreign direct investment; Indications; Regression models.

Jel Classification Codes: C1, E44, F21, G1.

1. مقدمة

يُعد الاستثمار الأجنبي أحد أهم متغيرات الاقتصاد الكلي، حيث يُعرف بأنه توجيه الأموال المتاحة للعمليات المالية أو المشاريع الاستثمارية، من أجل تكوين رأس مال جديد والمحافظة على رأس المال الأصلي للمشروع وتحقيق أصول مالية وعائد ملائم، وزيادة الاستثمارات يحدث النشاط الاقتصادي الذي يُؤثر على سوق الأوراق المالية بشكل إيجابي. ويرتبط سوق الأوراق المالية بالاستثمار بشكل ما بحيث أنها أداة جذب للفوائض المالية وزيادة الحيوية في المشاريع الاستثمارية، ولذلك فإن زيادة الاستثمار تؤدي إلى زيادة حركة تداول الأموال في السوق المالية مما يدعم الاقتصاد الوطني ويحقق النمو الاقتصادي الذي يؤدي إلى زيادة الرفاهية لدى المواطنين.

ومنه، فإن مؤشرات سوق الأوراق المالية تُعتبر المحرك الرئيسي لتنمية وجذب الاستثمارات، كما تُعتبر من أبرز القنوات المستخدمة لتجميع المدخرات قصد تلبية متطلبات أصحاب العجز المالي من السيولة، ولتزايد دور وأهمية السوق المالي في الحياة الاقتصادية كمصدر للتمويل فهو يقوم بتوجيه الادخار نحو الاستثمارات الأكثر كفاءة وإنتاجية.

1.1. إشكالية الدراسة

تتمحور إشكالية هذه المساهمة البحثية في السؤال التالي:

ما هو أثر مؤشرات السوق المالي للأوراق المالية لبورصة قطر على الاستثمار الأجنبي المباشر؟

2.1. فرضيات الدراسة

للإجابة على إشكالية الدراسة تم اقتراح إجابات مسبقة على شكل فرضيات على النحو التالي:

- **الفرضية الأولى:** يوجد أثر معنوي لمؤشر القيمة السوقية (VM) على الاستثمار الأجنبي المباشر (IDE) في بورصة قطر للأوراق المالية.
- **الفرضية الثانية:** يوجد أثر معنوي لمؤشر حجم التداول (VC) على الاستثمار الأجنبي المباشر (IDE) في بورصة قطر للأوراق المالية.
- **الفرضية الثالثة:** يوجد أثر معنوي للمؤشر العام (IG) على الاستثمار الأجنبي المباشر (IDE) في بورصة قطر للأوراق المالية.
- **الفرضية الرابعة:** يوجد أثر معنوي لمؤشر عدد الصفقات (NT) على الاستثمار الأجنبي المباشر (IDE) في بورصة قطر للأوراق المالية.
- **الفرضية الخامسة:** يوجد أثر معنوي لعدد الشركات المتداولة (NS) على الاستثمار الأجنبي المباشر (IDE) في بورصة قطر للأوراق المالية.

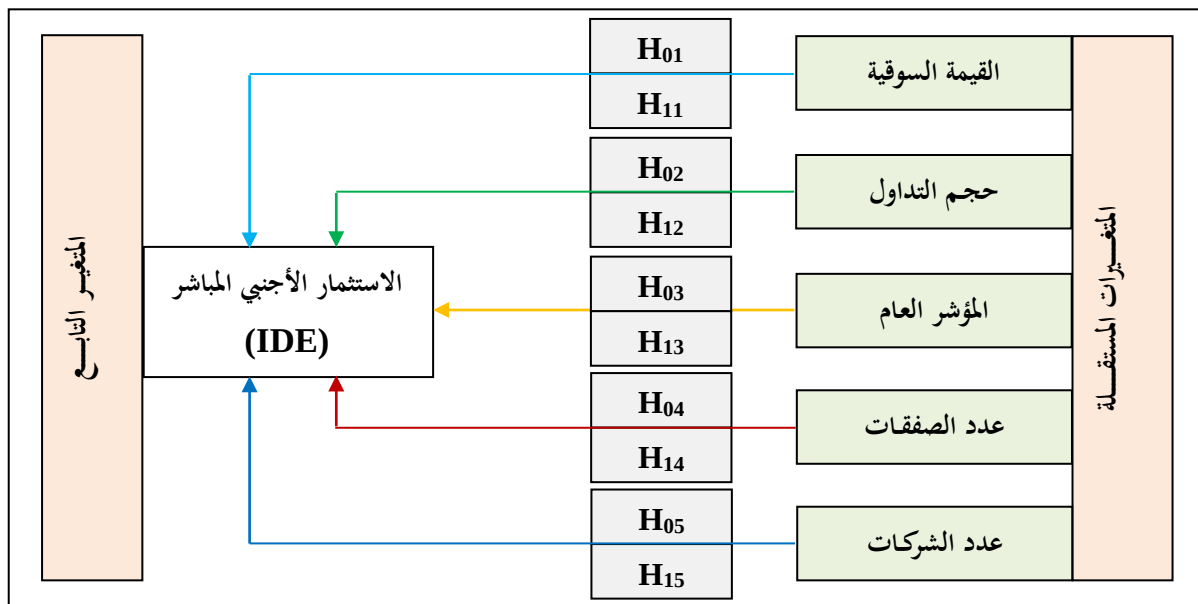
3.1. أهمية الدراسة

تنبع أهمية الدراسة في كونها تسعى إلى تحديد طبيعة العلاقة التبادلية بين السوق المالي لبورصة قطر للأوراق المالية الممثلة بمؤشراته الممثلة في: (القيمة السوقية، حجم التداول، المؤشر العام، عدد الصفقات، عدد الشركات المتداولة) والاستثمار الأجنبي المباشر.

4.1. نموذج الدراسة

انطلاقاً من فرضيات الدراسة المقترحة أعلاه، يمكننا عرضها في شكل نموذج الدراسة المبين في الشكل البياني أدناه:

الشكل 1: نموذج الدراسة



المصدر: من إعداد الباحثين استناداً إلى فرضيات الدراسة.

5.1. أهداف الدراسة

تهدف هذه المساهمة البحثية إلى تحقيق الغاية الأساسية المتمثلة في: قياس تأثير متغيرات السوق المالي على الاستثمار الأجنبي المباشر في بورصة قطر للأوراق المالية.

6.1. منهجية وأدوات الدراسة

بغية تحقيق الأهداف المرجوة والإجابة عن إشكالية الدراسة تم الاعتماد على المنهج التجريبي (الإحصائي الرياضي)، حيث تم تطبيق الدراسة على السوق المالي للأوراق المالية في بورصة قطر خلال الفترة 2004 - 2019، وذلك لتوفر البيانات المالية لمتغيرات الدراسة للفترة المذكورة والتي تم استخراجها من التقارير السنوية للبورصة خلال هذه الفترة، كما تم استخدام نماذج الانحدار في تحليل جدلية العلاقة بين المتغير التابع والمتغيرات المستقلة، استعانةً ببرنامج SPSS.V.22.

2. الأدبيات النظرية للدراسة

1.2. ماهية الاستثمار؟

قدم الاقتصاديين عدة تعاريف للاستثمار نذكر منها (بوشامة، 2003، الصفحات 24-25):

■ عرفه فينون بأنه زيادة أدوات القوة الموجودة، استثمار معناه حسن المستقبل وذلك بتقديمه تضحية هو أيضاً إجراء تحكيم بين الحاضر والمستقبل؛

■ وعرفه كينز بأنه الزيادة في التجهيزات الرأسمالية وهذه الزيادة تمس رأس المال الثابت والمتداول؛ وعرفه ماس بأنه يرمز في أن واحد إلى العملية ونتيجتها إذن قرار الاستثمار الذي خصها لاستثمار.

2.2. مفهوم الاستثمار الأجنبي المباشر

لقد قدمت الأدبيات والمؤسسات الدولية تعاريف متعددة للاستثمار الأجنبي المباشر، وتركز كل مجموعة منها على عناصر معينة في هذا التعريف، ولكن بمجموعها، تؤكد على أنه انتقال رؤوس الأموال من خلال مجموعة من التدفقات إلى الدول المستقبلية لها، وذلك لتعظيم الأرباح وتحقيق المنافع المرجوة بالمشاركة مع رأس المال المحلي لإقامة المشاريع المختلفة في تلك الدول (الجنابي، 2013، صفحة 43). أما HYMER فقد عرفه على أنه "حركة دولية لرأس المال الخاص على المدى الطويل، بحيث يكون المستثمر يُراقب المؤسسة الأجنبية" (H, 1960, p. 11). وقد عرفه KOJIMA على أنه التحركات في رأس المال الهادفة بشكل أساسي إلى السيطرة على إدارة وأرباح مؤسسات الأعمال الأجنبية (Kiyoshi, 1978, p. 52). بينما عرفه KINDLEBERGER بأنه عبارة عن حركة لرأس المال تنطوي على مراقبة دائمة (P, 1971, p. 16).

تُعرف منظمة التعاون والتنمية الاقتصادية (OCDE) الاستثمار الأجنبي المباشر على أنه ذلك المستثمر الأجنبي الذي يمتلك حصة لا تقل عن 10 % من إجمالي رأس المال أو قوة التصويت (قويدري، 2005، صفحة 03). بينما عرفته منظمة التجارة العالمية (WTO) بأنه: الاستثمار الذي يحصل عندما يقوم مستثمر في بلد ما (البلد الأم) بامتلاك أصل أو موجود في قطر آخر (البلد المضيف) مع وجود النية في إدارة ذلك الأصل المشار إليه (زاير، 2008، صفحة 11).

3.2. أهمية الاستثمار الأجنبي المباشر

الاستثمار الأجنبي المباشر له أهمية كبيرة خاصة بالنسبة للدولة المستضيفة لما له من آثار إيجابية منها ما يلي (أمين، 2019، الصفحات 134-135):

- الاستثمار الأجنبي المباشر في الأوراق المالية يزيد من سيولة السوق ويساعد على تطوير كفاءة السوق أيضاً، وفي سوق الأوراق المالية فإن تواجد عدد كبير من البائعين والمشتريين يضمن توافر السيولة اللازمة؛
- توجه الاستثمارات الأجنبية إلى أسواق الأوراق المالية المحلية يعني حركة رؤوس الأموال إلى ذلك البلد، وهذا من مزاياه بأنه يزيد الطلب على العملة التي تتجه إليها العملات في الأسواق، ويؤدي إلى زيادة عرض العملات التي تخرج منها رؤوس الأموال وبالتالي هبوط أسعارها.

4.2. مفهوم سوق الأوراق المالية

تُعرف سوق الأوراق المالية على أنها:

■ هو السوق الذي يتعامل بالأوراق المالية من أسهم وسندات، والأسواق قد تكون منظمة أو غير منظمة (محفوظ، 2016، صفحة 81).

■ عبارة عن نظام يتم بموجبه الجمع بين البائعين والمستثمرين لنوع معين من الأوراق المالية أو لأصل مالي معين، حيث يتمكن بذلك المستثمرون من بيع وشراء عدد من الأسهم والسندات داخل السوق إما عن طريق السماسرة أو الشركات العاملة في هذا المجال (حسين، 2010، صفحة 17)؛

■ السوق المالي بمعناها الواسع تمثل مجموعة من القنوات التي تتدفق من خلالها الأموال من الأفراد والهيئات والمؤسسات وكافة قطاعات المجتمع إلى مثيلاتها في شكل تيار مالي مستمر، وهي على هذا النحو تؤدي دوراً بالغ الأهمية في استقطاب المدخرات وتحريك رؤوس الأموال (بشير، 2017، صفحة 05)؛

■ هي الأسواق التي يتم فيها تداول كلاً من الأوراق المالية المتوسطة وطويلة الأجل التي تتجاوز مدة استحقاقها السنة كالسندات، التي لا استحقاق لها كالأسهم العادية والممتازة، وتمثل الميدان الذي يلتقي فيه الاستثمار طويل الأجل مع التمويل طويل الأجل (المرشدي، 2018، صفحة 185)؛

5.2. مؤشرات سوق الأوراق المالية

تتضح مؤشرات السوق المالي في المتغيرات التالية:

1.5.2. مؤشر القيمة السوقية (VM)

هي القيمة التي يُباع بها السهم العادي في السوق المالي (البورصة)، ويتم الحصول على هذا المؤشر من خلال ضرب إجمالي عدد الأسهم المكتتب بها للشركة في سعر الإغلاق لآخر يوم تداول لتلك الشركة وفق الصيغة الرياضية التالية:

$$VM = P_i * n_i$$

حيث:

P_i : آخر سعر تم تداول السهم به في الفترة (i)؛

n_i : عدد الأسهم المكتتب بها في الفترة (i).

2.5.2. مؤشر حجم التداول (VC)

يمثل حجم التداول قيمة الأسهم التي يتم تداولها في السوق خلال فترة زمنية معينة (محمود، 2007، صفحة 35)، ويُعد حجم التداول مؤشراً جيداً على مستوى نشاط السوق المالية ودرجة سيولتها، إذ أن حجم التداول يُعطي تلميحات مهمة عن قوة السوق واحتمالات صعوده أو هبوطه في المستقبل، ويُعد هذا المؤشر مكملاً لمؤشر القيمة السوقية على الرغم من كبر بعض أسواق المال إلا أن حجم التداول فيها قد يكون صغيراً ومن ثم فإنه يتعين استخدام المؤشرين معاً للتعرف على المعلومات السليمة عن سوق الأوراق المالية. يتم حساب هذا المؤشر وفق الصيغة الرياضية التالية (طلعت، 2015، صفحة 134):

$$VC = \frac{\text{قيمة الأوراق المالية}}{\text{الناتج المحلي الإجمالي}}$$

3.5.2. المؤشر العام (IG)

هو مؤشر إحصائي يُستخدم لقياس الأداء الكلي للسوق الذي يتم احتساب المؤشر له (إبراهيم، 2000، صفحة

148)، ويُبين هذا المؤشر مدى كفاءة السوق المالية والفرص الاستثمارية المتاحة، حيث على يتخذ المستثمرون قراراتهم الاستثمارية تبعاً لتقلبات أسعار الأسهم (قاسم، 2013، صفحة 167)، ويكتسب المؤشر العام لأسعار الأسهم أهمية كبيرة لمختلف المتعاملين في السوق المالية إذ يُمكن أن يُعطي تلميحات مهمة عن السوق الأمر الذي يُساعد المستثمرين على تحديد قراراتهم الاستثمارية سواءً للبيع أو الشراء فضلاً عن إمكانية استخدامه في معرفة التقييم الحقيقي للاستثمارات من خلال عمليات المقارنة بالسلاسل الزمنية (محمد، 2002، صفحة 57).

4.5.2. عدد الصفقات (NT)

هي عبارة عن عدد عمليات البيع والشراء التي تتم في البورصة، والتي يُعلن عنها وتكون غير محددة بكمية أو بحد أدنى، فيستطيع أي شخص أن يشتري أو يبيع كمية من الأسهم وفق ما يشاء، وفي الوقت الذي يشاء، وتعتبر كمية الأوراق المالية التي يتم بيعها أو شراؤها تُعد صفقة (دعاس، 2005، صفحة 37).

5.5.2. عدد الشركات المدرجة (NS)

هذا المؤشر يُوضح مدى جاذبية السوق للمستثمرين الجدد، ويُظهر حجم السوق، كما يُبين هذا المؤشر عدد الشركات المساهمة التي استوفت شروط الإدراج في بورصة قطر للأوراق المالية.

3. الدراسة التطبيقية

في هذا الجزء من الورقة البحثية سوف نحاول فحص وقياس أثر مؤشرات السوق المالي على الاستثمار الأجنبي المباشر، ولتحقيق هذا الغرض تم إسقاط الدراسة على السوق المالي للأوراق المالية لبورصة قطر خلال الفترة الممتدة بين 2004 – 2019، حيث تم استخراج متغيرات الدراسة من التقارير الإحصائية السنوية للسوق المالي للأوراق المالية لبورصة قطر، والمتثلة في (القيمة السوقية، حجم التداول، المؤشر العام، عدد الصفقات، عدد الشركات المتداولة، الاستثمار الأجنبي المباشر). الجدول رقم (1) يُبين تطور المتغيرات المستقلة (مؤشرات السوق المالي) وتطور المتغير التابع (الاستثمار الأجنبي المباشر) خلال الفترة المدروسة.

جدول 1. البيانات المالية لمتغيرات الدراسة

السنوات	VM (مليار ريال)	VC (مليار ريال)	IG (ألف ريال)	NT (مليون ريال)	NS	IDE (مليار ريال)
2004	23,094	0,305	6,49	0,284	30	1,20
2005	102,842	1,033	11,05	1,13	32	2,50
2006	74,936	1,865	7,13	1,73	36	3,50

4,70	40	1,81	9,58	3,411	108,929	2007
3,78	43	2,17	6,88	3,893	175,552	2008
8,13	44	1,69	6,95	3,450	92,164	2009
4,67	43	1,02	8,68	2,094	67,185	2010
0,93	42	1,11	8,77	2,302	83,419	2011
0,39	42	0,88	8,35	2,428	70,673	2012
-0,84	42	0,96	10,37	1,937	74,886	2013
1,04	43	2,05	12,28	4,439	199,292	2014
1,07	43	1,19	10,42	2,302	93,720	2015
0,77	44	0,997	10,43	1,976	68,989	2016
0,98	45	0,834	8,52	2,465	66,246	2017
-2,19	46	1,04	10,29	2,285	68,501	2018
-2,81	47	1,53	10,42	11,415	67,704	2019

المصدر: من إعداد الباحثين استناداً إلى التقارير السنوية لبورصة قطر للأوراق المالية

1.3. تحليل قوة الارتباط بين متغيرات الدراسة

لتحليل قوة الارتباط بين متغيرات الدراسة تم الاعتماد على معامل ارتباط بارسون (Corrélation de Pearson)، وعادةً ما يُستخدم هذا المعامل لقياس قوة الارتباط عندما تكون بيانات أحد المتغيرين، أو بيانات المتغيرين كليهما لا تتبع التوزيع الطبيعي، ومن خلال الاختبار الإحصائي المرافق لقيمة معامل الارتباط يُمكن الإقرار بوجود أو عدم وجود علاقة خطية ذات دلالة إحصائية بين متغيرات الدراسة.

جدول 2: مصفوفة الارتباط بين متغيرات الدراسة

Corrélations							
		VM	VC	IG	NT	NS	IDE
VM	Corrélation de Pearson Sig. (bilatérale) N	1 16					
VC	Corrélation de Pearson	-,034	1				

	Sig. (bilatérale) N	,900 16	16				
IG	Corrélation de Pearson	-,084	,304	1			
	Sig. (bilatérale) N	,757 16	,253 16	16			
NT	Corrélation de Pearson	,269	,816* *	,086	1		
	Sig. (bilatérale) N	,313 16	,000 16	,751 16	16		
NS	Corrélation de Pearson	-,084	,191	,270	,285	1	
	Sig. (bilatérale) N	,757 16	,479 16	,312 16	,284 16	16	
IDE	Corrélation de Pearson	,950	,60	,490	,322	,440	1
	Sig. (bilatérale) N	,000 16	,007 16	,054 16	,224 16	,035 16	16
**. La corrélation est significative au niveau 0.01 (bilatéral).							

المصدر: من إعداد الباحثين استناداً إلى مخرجات برنامج SPSS.V.22

توضح مصفوفة الارتباط بين متغيرات الدراسة، بـ:

- وجود علاقة ارتباط معنوية عكسية (سالبة) بين حجم التداول (VC)، المؤشر العام (IG) ومؤشر القيمة السوقية (VM) حيث قُدر معامل الارتباط بـ: -0,034، -0,084- على التوالي؛
- وجود علاقة ارتباط معنوية قوية (موجبة) بين عدد الصفقات (NT)، ومؤشر حجم التداول (VC) حيث قُدر معامل الارتباط بـ: 0,816؛
- وجود علاقة ارتباط معنوية قوية (موجبة) بين حجم الاستثمار الأجنبي المباشر (IDE)، ومؤشر القيمة السوقية (VM) حيث قُدر معامل الارتباط بـ: 0,950، عند مستوى معنوية ($\text{sig} = 0,000 < 0,05$)، وهذا يدل على أن ارتفاع القيمة السوقية لأسهم وسندات الشركات المدرجة ينعكس إيجاباً على جذب الاستثمارات الأجنبية المباشرة؛
- وجود علاقة ارتباط معنوية قوية (موجبة) بين حجم الاستثمار الأجنبي المباشر (IDE)، ومؤشر حجم التداول (VC) حيث قُدر معامل الارتباط بـ: 0,60، عند مستوى معنوية ($\text{sig} = 0,007 < 0,05$)، وهذا يدل على أن زيادة حجم التداول لأسهم وسندات الشركات المدرجة في السوق المالي ينعكس إيجاباً على جذب الاستثمارات الأجنبية المباشرة؛
- وجود علاقة ارتباط معنوية قوية (موجبة) بين حجم الاستثمار الأجنبي المباشر (IDE)، والمؤشر العام للأسعار (IG) حيث قُدر معامل الارتباط بـ: 0,490، عند مستوى معنوية ($\text{sig} = 0,054 > 0,05$)، وهذا يدل على أن ارتفاع قيمة المؤشر العام ينعكس إيجاباً على جذب الاستثمارات الأجنبية المباشرة؛
- وجود علاقة ارتباط معنوية ضعيفة (موجبة) بين حجم الاستثمار الأجنبي المباشر (IDE)، ومؤشر عدد الصفقات (NT)

حيث قُدر معامل الارتباط بـ: 0,322، عند مستوى معنوية ($\text{sig} = 0,224 > 0,05$)؛

■ وجود علاقة ارتباط معنوية قوية (موجبة) بين حجم الاستثمار الأجنبي المباشر (IDE)، ومؤشر عدد الشركات المدرجة في السوق المالي (NS) حيث قُدر معامل الارتباط بـ: 0,440، عند مستوى معنوية ($\text{sig} = 0,035 < 0,05$)، وهذا يدل على أن زيادة عدد الشركات المدرجة في السوق المالي للأوراق المالية يزيد من جذب الاستثمارات الأجنبية المباشرة؛

2.3. اختبار معامل تضخم التباين (VIF) ودرجة التحمل

تُعتبر مشكلة الارتباط المتعدد إحدى المشاكل التي تُواجه التقدير الإحصائي لمعاملات الانحدار، حيث يُصبح من الصعب تحديد الآثار المنفصلة للمتغيرات، ولتقييم مشكلة الارتباط المتعدد تم الاعتماد على اختبار (Variance Inflation Factor «VIF»)، والذي يُبين درجة التباين في قيم كل متغير من المتغيرات المستقلة، وكقاعدة عامة إذا كانت قيمة (VIF < 10) فإن هذا يُشير إلى عدم وجود ارتباط متعدد بين قيم كل متغير من متغيرات الدراسة النتائج المتوصل إليها مبينة في الجدول أدناه:

جدول 3: اختبار معامل تضخم التباين (VIF) ودرجة التحمل لمتغيرات الدراسة

Coefficients ^a			
Modèle		Statistiques de colinéarité	
		Tolérance	VIF
1	VM	,671	1,489
	VC	,201	4,976
	IG	,723	1,383
	NT	,187	5,359
	NS	,758	1,319
a. Variable dépendante: IDE			

المصدر: من إعداد الباحثين استنادا إلى مخرجات برنامج SPSS.V.22

من خلال نتائج الجدول أعلاه يتضح أن كل قيم VIF أقل من 10 وذلك لجميع المتغيرات المستقلة (VM، VC، (SN، NT، IG)، مما يدل على عدم وجود ارتباط متعدد بين المتغيرات المستقلة، ومما يُكد هذه النتيجة، نتائج قوة التحمل (Tolérance)، والتي جاءت بمعامل أكبر من 10 %، ولعدم وجود ارتباط عالي يُمكن إجراء الانحدار المتعدد لاختبار فرضيات الدراسة.

3.3. اختبار التوزيع الطبيعي لمتغيرات الدراسة

قمنا باستخدام اختبار (Kolmogorov-Smirnov) لبيان التوزيع الطبيعي لمتغيرات الدراسة، والنتائج المتحصل عليها ممثلة في الجدول أدناه:

جدول 4: اختبار (kolmogorov-simirnov) لمتغيرات الدراسة

Test Kolmogorov-Smirnov pour un échantillon						
	VM	VC	IG	NT	NS	IDE

N		16	16	16	16	16	16
Paramètres normaux ^{a,b}	Moyenne	561,7	89,8	9169,	1281080	41,6	2,3
	Ecart type	462,8	42,9	1708	505118	5,09	2,8
Différences les plus extrêmes	Absolue	,352	,228	,183	,196	,279	,29
	Positif	,352	,214	,133	,196	,146	,29
	Négatif	-,208	-,228	-,183	-,126	- ,279	-,124
Statistiques de test		,352	,228	,183	,196	,279	,29
Sig. asymptotique (bilatérale)		,000 ^c	,025 ^c	,155 ^c	,102 ^c	,002	,001 ^c
a. La distribution du test est Normale.							
b. Calculée à partir des données.							
c. Correction de signification de Lilliefors.							

المصدر: من إعداد الباحثين استناداً إلى مخرجات برنامج SPSS.V.22

من خلال النتائج الموضحة في الجدول أعلاه يتضح أن بيانات المتغيرات المستقلة (NS, VC, VM) والمتغير التابع (IDE) غير موزعة توزيعاً طبيعياً، لأن قيمة ($Sig < 0,05$)، أما بيانات المتغيرات المستقلة الأخرى (NT, IG) فهي موزعة توزيعاً طبيعياً لأن ($Sig > 0,05$). وبما أن عدد المشاهدات لكل متغير (16) مشاهدة وتقل عن الحد الفاصل (30) بين الحجم الصغير والحجم الكبير للمشاهدات (BERENSON, 1999)، لذلك لا يمكن استخدام الاختبارات الإحصائية المعلمية مثل اختبار الانحدار المتعدد.

4.3. اختبار الفرضيات

■ الفرضية الأولى: أثر القيمة السوقية (VM) على الاستثمار الأجنبي المباشر (IDE)

H₀₁: لا يوجد أثر معنوي لمؤشر القيمة السوقية (VM) على الاستثمار الأجنبي المباشر (IDE) في بورصة قطر للأوراق المالية.

H₁₁: يوجد أثر معنوي لمؤشر القيمة السوقية (VM) على الاستثمار الأجنبي المباشر (IDE) في بورصة قطر للأوراق المالية.

النتائج المتحصل عليها موضحة في الجدول أدناه

جدول 5: نتائج التحليل الإحصائي لأثر القيمة السوقية (VM) على الاستثمار الأجنبي المباشر (IDE)

ANOVA ^a						
Modèle		Somme des carrés	ddl	Carré moyen	F	Sig.
1	Régression	23,608	1	23,608	5,717	,031 ^b
	Résidus	57,817	14	4,130		
	Total	81,425	15			
a. Variable dépendante : IDE						
b. Prédicateurs: (Constante), VM						

المصدر: من إعداد الباحثين استنادا إلى مخرجات برنامج SPSS.V.22

من نتائج الجدول أعلاه يتضح أن قيمة ($\text{Sig} = 0,031 < 0,05$) وبالتالي نرفض الفرضية الصفرية التي تدعي أنه لا توجد علاقة ذو دلالة إحصائية بين مؤشر القيمة السوقية (VM) والاستثمار الأجنبي المباشر (IDE) ونقبل الفرض البديل الذي يدعي وجود علاقة ذو دلالة إحصائية بين مؤشر القيمة السوقية (VM) والاستثمار الأجنبي المباشر (IDE)، أي أن القيمة السوقية لها تأثير على الاستثمار الأجنبي المباشر.

الجدول رقم (6) الموالي يوضح المتغيرات المتنبئة (VM) التي تساهم في التنبؤ بقيمة الاستثمار الأجنبي المباشر (IDE) حيث تظهر قيمة Sig أقل من مستوى المعنوية 0,05 مما يدل على معنوية معامل متغير القيمة السوقية.

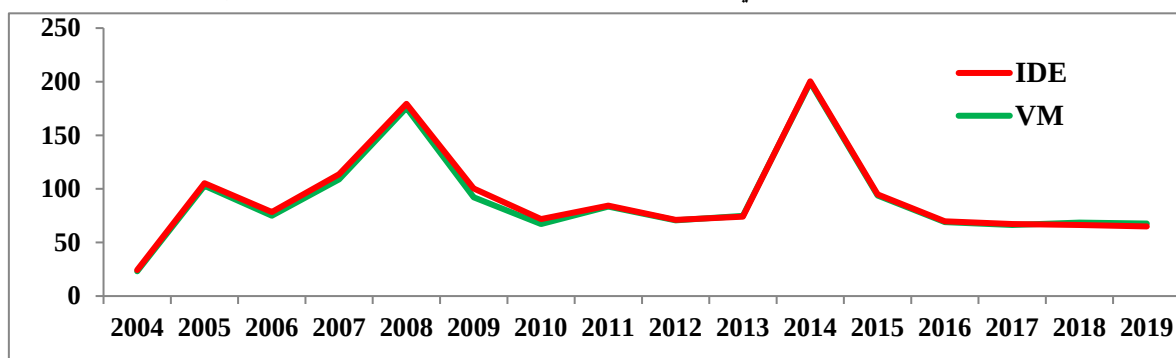
الجدول 6: نتائج التحليل الإحصائي لأثر القيمة السوقية (VM) على الاستثمار الأجنبي المباشر (IDE) (المتغير المتوقع)

Modèle	Coefficients non standardisés		Coefficients standardisés	t	Sig.
	B	Ecart standard	Bêta		
1	(Constante)	5,719		3,556	,003
	VM	-8,346E-12	,000	-2,391	,031

المصدر: من إعداد الباحثين استنادا إلى مخرجات برنامج SPSS.V.22

الشكل البياني رقم (02) يوضح طبيعة جدلية العلاقة بين الاستثمار الأجنبي المباشر والقيمة السوقية للشركات المدرجة في بورصة قطر للأوراق المالية.

الشكل 2: تطور الاستثمار الأجنبي المباشر بدلالة تطور القيمة السوقية للشركات المدرجة في البورصة



المصدر: من إعداد الباحثين استنادا إلى البيانات والتقارير السنوية لبورصة قطر للأوراق المالية

■ الفرضية الثانية: أثر حجم التداول (VC) على الاستثمار الأجنبي المباشر (IDE)

H₀₂: لا يوجد أثر معنوي لمؤشر حجم التداول على الاستثمار الأجنبي المباشر (IDE) في بورصة قطر للأوراق المالية.

H₁₂: يوجد أثر معنوي لمؤشر حجم التداول على الاستثمار الأجنبي المباشر (IDE) في بورصة قطر للأوراق المالية.

جدول 7: نتائج التحليل الإحصائي لأثر حجم التداول (VC) على الاستثمار الأجنبي المباشر (IDE)

ANOVA ^a						
Modèle		Somme des carrés	ddl	Carré moyen	F	Sig.
1	Régression	3,176	1	3,176	,568	,042 ^b
	Résidus	78,249	14	5,589		
	Total	81,425	15			
a. Variable dépendante : IDE						
b. Prédicteurs : (Constante), VC						

المصدر: من إعداد الباحثين استنادا إلى مخرجات برنامج SPSS.V.22

من نتائج الجدول أعلاه يتضح أن قيمة ($\text{Sig} = 0,042 < 0,05$) وبالتالي نرفض الفرضية الصفرية التي تدعي أنه لا توجد علاقة ذو دلالة إحصائية بين مؤشر حجم التداول (VC) والاستثمار الأجنبي المباشر (IDE) ونقبل الفرض البديل الذي يدعي وجود علاقة ذو دلالة إحصائية بين حجم التداول (VC) والاستثمار الأجنبي المباشر (IDE)، أي أن حجم التبادل له تأثير على الاستثمار الأجنبي المباشر.

الجدول رقم (8) الموالي يوضح المتغيرات المتنبئة (VC) التي تساهم في التنبؤ بقيمة الاستثمار الأجنبي المباشر (IDE) حيث تظهر قيمة Sig أصغر من مستوى المعنوية 0,05 مما يدل على معنوية معامل متغير حجم التبادل.

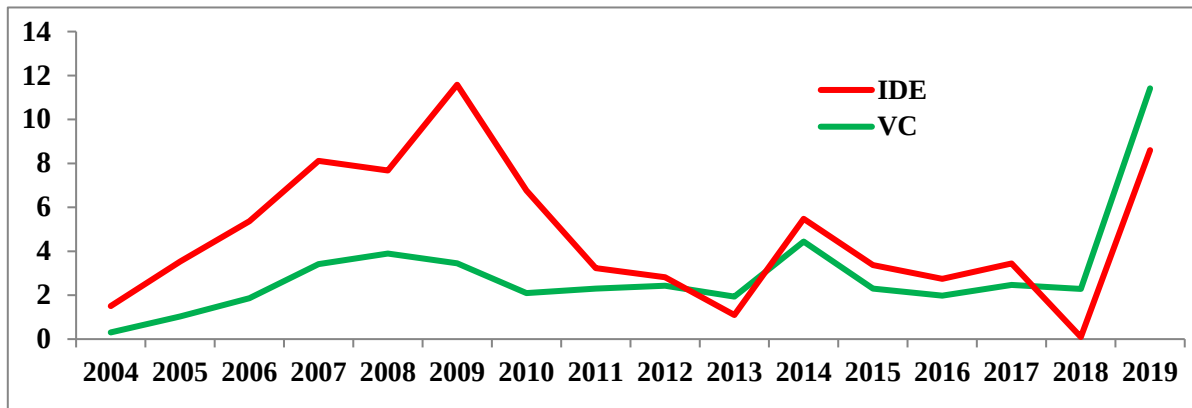
الجدول 8: نتائج التحليل الإحصائي لأثر حجم التداول (VC) على الاستثمار الأجنبي المباشر (IDE) (المتغير المتوقع)

Modèle		Coefficients non standardisés		Coefficient s standardisés	t	Sig.
		B	Ecart standard	Bêta		
1	(Constante)	1,108	1,408		,787	,007
	VC	1,072E-11	,000	,197	,754	,042
a. Variable dépendante : IDE						

المصدر: من إعداد الباحثين استنادا إلى مخرجات برنامج SPSS.V.22

الشكل البياني رقم (03) يوضح طبيعة جدلية العلاقة بين الاستثمار الأجنبي المباشر وحجم التداول لأسهم وسندات الشركات المدرجة في بورصة قطر للأوراق المالية.

الشكل 3: تطور الاستثمار الأجنبي المباشر بدلالة تطور حجم التداول في البورصة



المصدر: من إعداد الباحثين استنادا إلبينانات التقارير السنوية لبورصة قطر للأوراق المالية

■ الفرضية الثالثة: أثر المؤشر العام (IG) على الاستثمار الأجنبي المباشر (IDE)

H₀₃: لا يوجد أثر معنوي للمؤشر العام (IG) على الاستثمار الأجنبي المباشر (IDE) في بورصة قطر للأوراق المالية.

H₁₃: يوجد أثر معنوي للمؤشر العام (IG) على الاستثمار الأجنبي المباشر (IDE) في بورصة قطر للأوراق المالية.

جدول 9: نتائج التحليل الإحصائي لأثر المؤشر العام (IG) على الاستثمار الأجنبي المباشر (IDE)

ANOVA ^a						
Modèle		Somme des carrés	ddl	Carré moyen	F	Sig.
1	Régression	19,051	1	19,051	4,276	,028b
	Résidus	62,375	14	4,455		
	Total	81,425	15			
a. Variable dépendante : IDE						
b. Prédicteurs: (Constante), IG						

المصدر: من إعداد الباحثين استنادا إلى مخرجات برنامج SPSS.V.22

من نتائج الجدول أعلاه يتضح أن قيمة ($\text{Sig} = 0,028 < 0,05$) وبالتالي نرفض الفرضية الصفرية التي تدعي أنه لا توجد علاقة ذو دلالة إحصائية بين المؤشر العام (IG) والاستثمار الأجنبي المباشر (IDE) ونقبل الفرض البديل الذي يدعي وجود علاقة ذو دلالة إحصائية بين المؤشر العام (IG) والاستثمار الأجنبي المباشر (IDE)، أي أن المؤشر العام (IG) له تأثير على الاستثمار الأجنبي المباشر.

الجدول رقم (10) الموالي يوضح المتغيرات المتنبئة (IG) التي تساهم في التنبؤ بقيمة الاستثمار الأجنبي المباشر (IDE) حيث تظهر قيمة Sig أصغر من مستوى المعنوية 0,05 مما يدل على معنوية معامل متغير المؤشر العام (IG).

جدول 10: نتائج التحليل الإحصائي لأثر المؤشر العام (IG) على الاستثمار الأجنبي المباشر (IDE) (المتغير المتوقع)

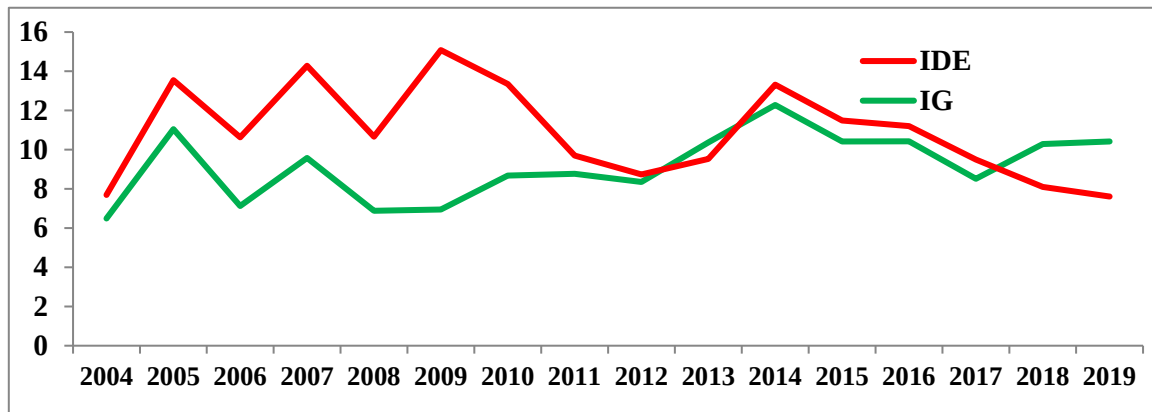
Modèle	Coefficients non standardisés	Coefficients standardisés	t	Sig.
--------	-------------------------------	---------------------------	---	------

		B	Ecart standard	Bêta		
1	(Constante)	8,118	2,971		2,732	,016
	IG	-,001	,000	-,484	-2,068	,028
a. Variable dépendante : IDE						

المصدر: من إعداد الباحثين استنادا إلى مخرجات برنامج SPSS.V.22

الشكل البياني رقم (04) يُوضح طبيعة جدلية العلاقة بين الاستثمار الأجنبي المباشر والمؤشر العام للأسعار في بورصة قطر للأوراق المالية.

الشكل 4: تطور الاستثمار الأجنبي المباشر بدلالة تطور المؤشر العام للأسعار في البورصة



الفرضية الرابعة: أثر عدد الصفقات (NT) على الاستثمار الأجنبي المباشر (IDE)

H₀₄: لا يوجد أثر معنوي لمؤشر عدد الصفقات (NT) على الاستثمار الأجنبي المباشر (IDE) في بورصة قطر للأوراق المالية.

H₁₄: يوجد أثر معنوي لمؤشر عدد الصفقات (NT) على الاستثمار الأجنبي المباشر (IDE) في بورصة قطر للأوراق المالية.

جدول 11: نتائج التحليل الإحصائي لأثر عدد الصفقات (NT) على الاستثمار الأجنبي المباشر (IDE)

ANOVA ^a						
Modèle		Somme des carrés	ddl	Carré moyen	F	Sig.
1	Régression	18,261	1	18,261	4,048	,064b
	Résidus	63,164	14	4,512		
	Total	81,425	15			
a. Variable dépendante : IDE						
b. Prédicteurs: (Constante), NT						

المصدر: من إعداد الباحثين استنادا إلى مخرجات برنامج SPSS.V.22

من نتائج الجدول أعلاه يتضح أن قيمة ($\text{Sig} = 0,064 > 0,05$) وبالتالي نقبل الفرضية الصفرية التي تدعي أنه لا توجد علاقة ذو دلالة إحصائية بين عدد الصفقات (NT) والاستثمار الأجنبي المباشر (IDE) ونرفض الفرض البديل الذي يدعي وجود علاقة ذو دلالة إحصائية بين عدد الصفقات (NT) والاستثمار الأجنبي المباشر (IDE)، أي أن عدد

الصفقات (NT) ليس لها تأثير على الاستثمار الأجنبي المباشر.

الجدول رقم (12) الموالي يوضح المتغيرات المتنبئة (NT) التي تُساهم في التنبؤ بقيمة الاستثمار الأجنبي المباشر (IDE) حيث تظهر قيمة Sig أكبر من مستوى المعنوية 0,05 مما يدل على عدم معنوية معامل متغير عدد الصفقات.

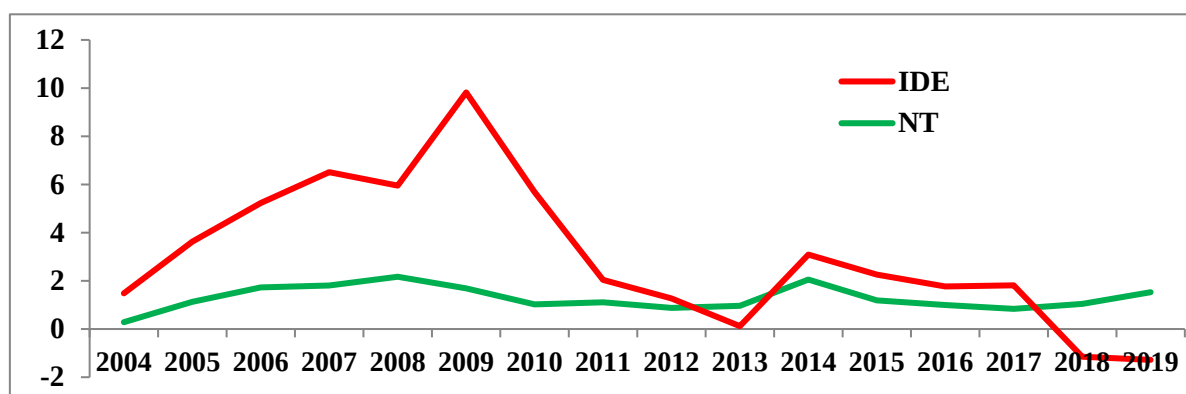
جدول 12: نتائج التحليل الإحصائي لأثر عدد الصفقات (NT) على الاستثمار الأجنبي المباشر (IDE) (المتغير المتوقع)

Modèle		Coefficients non standardisés		Coefficients standardisés	t	Sig.
		B	Ecart standard	Bêta		
1	(Constante)	-,727	1,489		-,488	,033
	NT	2,184E-6	,000	,474	2,012	,064
a. Variable dépendante : IDE						

المصدر: من إعداد الباحثين استنادا إلى مخرجات برنامج SPSS.V.22

الشكل البياني رقم (05) يوضح طبيعة جدلية العلاقة بين الاستثمار الأجنبي المباشر وحجم الصفقات في بورصة قطر للأوراق المالية.

الشكل 5: تطور الاستثمار الأجنبي المباشر بدلالة حجم الصفقات في البورصة



المصدر: من إعداد الباحثين استنادا إلى البيانات والتقارير السنوية لبورصة قطر للأوراق المالية

الفرضية الخامسة: أثر عدد الشركات المتداولة (NS) على الاستثمار الأجنبي المباشر (IDE)

H₀₅: لا يوجد أثر معنوي لمؤشر عدد الشركات المتداولة (NS) على الاستثمار الأجنبي المباشر (IDE) في بورصة قطر للأوراق المالية.

H₁₅: يوجد أثر معنوي لمؤشر عدد الشركات المتداولة (NS) على الاستثمار الأجنبي المباشر (IDE) في بورصة قطر للأوراق المالية.

جدول 13: نتائج التحليل الإحصائي لأثر عدد الشركات (NS) على الاستثمار الأجنبي المباشر (IDE)

ANOVA ^a						
Modèle		Somme des carrés	ddl	Carré moyen	F	Sig.
1	Régression	,088	1	,088	,015	,017 ^b
	Résidus	81,338	14	5,810		
	Total	81,425	15			
a. Variable dépendante : IDE						
b. Prédicteurs: (Constante), NS						

المصدر: من إعداد الباحثين استناداً إلى مخرجات برنامج SPSS.V.22

من نتائج الجدول أعلاه يتضح أن قيمة ($\text{Sig} = 0,017 < 0,05$) وبالتالي نرفض الفرضية الصفرية التي تدعي أنه لا توجد علاقة ذو دلالة إحصائية بين عدد الشركات (NS) والاستثمار الأجنبي المباشر (IDE) ونقبل الفرض البديل الذي يدعي وجود علاقة ذو دلالة إحصائية بين عدد الشركات (NS) والاستثمار الأجنبي المباشر (IDE)، أي أن عدد الشركات (NS) لها تأثير على الاستثمار الأجنبي المباشر.

الجدول رقم (14) الموالي يُوضح المتغيرات المتنبئة (NT) التي تُساهم في التنبؤ بقيمة الاستثمار الأجنبي المباشر (IDE) حيث تظهر قيمة Sig أقل من مستوى المعنوية 0,05 مما يدل على عدم معنوية معامل متغير عدد الشركات (NS).

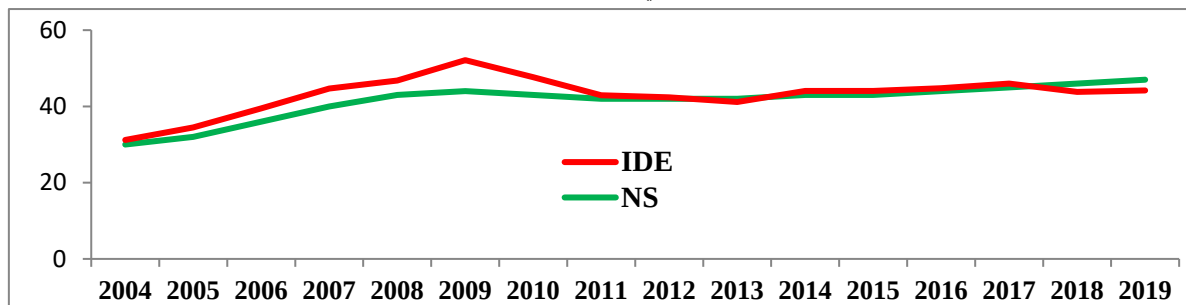
جدول 14: نتائج التحليل الإحصائي لأثر عدد الشركات (NS) على الاستثمار الأجنبي المباشر (IDE) (المتغير المتوقع)

Modèle		Coefficients non standardisés		Coefficients standardisés	t	Sig.
		B	Ecart standard	Bêta		
1	(Constante)	2,695	5,118		,527	,022
	NS	-,015	,122	-,033	-,123	,017
a. Variable dépendante : IDE						

المصدر: من إعداد الباحثين استناداً إلى مخرجات برنامج SPSS.V.22

الشكل البياني رقم (06) يُوضح طبيعة جدلية العلاقة بين الاستثمار الأجنبي المباشر وعدد الشركات المدرجة في بورصة قطر للأوراق المالية.

الشكل 6: تطور الاستثمار الأجنبي المباشر بدلالة عدد الشركات المدرجة في البورصة



المصدر: من إعداد الباحثين استناداً إلى بيانات التقارير السنوية لبورصة قطر للأوراق المالية

نتائج لما سبق يُمكن تأكيد أو نفي فرضيات الدراسة المطروحة في مستهل الورقة البحثية كما يلخصه الجدول أدناه:

جدول 15: ملخص اختبار فرضيات الدراسة

الفرضية	الإدعاء	القرار
H₀₁	• لا يوجد أثر معنوي لمؤشر القيمة السوقية (VM) على الاستثمار الأجنبي المباشر (IDE) في بورصة قطر للأوراق المالية.	مرفوضة
H₁₁	• يوجد أثر معنوي لمؤشر القيمة السوقية (VM) على الاستثمار الأجنبي المباشر (IDE) في بورصة قطر للأوراق المالية.	مقبولة
H₀₂	• لا يوجد أثر معنوي لمؤشر حجم التداول على الاستثمار الأجنبي المباشر (IDE) في بورصة قطر للأوراق المالية.	مرفوضة
H₁₂	• يوجد أثر معنوي لمؤشر حجم التداول على الاستثمار الأجنبي المباشر (IDE) في بورصة قطر للأوراق المالية.	مقبولة
H₀₃	• لا يوجد أثر معنوي للمؤشر العام (IG) على الاستثمار الأجنبي المباشر (IDE) في بورصة قطر للأوراق المالية.	مرفوضة
H₁₃	• يوجد أثر معنوي للمؤشر العام (IG) على الاستثمار الأجنبي المباشر (IDE) في بورصة قطر للأوراق المالية.	مقبولة
H₀₄	• لا يوجد أثر معنوي لمؤشر عدد الصفقات (NT) على الاستثمار الأجنبي المباشر (IDE) في بورصة قطر للأوراق المالية.	مقبولة
H₁₄	• يوجد أثر معنوي لمؤشر عدد الصفقات (NT) على الاستثمار الأجنبي المباشر (IDE) في بورصة قطر للأوراق المالية.	مرفوضة
H₀₅	• لا يوجد أثر معنوي لمؤشر عدد الشركات المتداولة (NS) على الاستثمار الأجنبي المباشر (IDE) في بورصة قطر للأوراق المالية.	مرفوضة
H₁₅	• يوجد أثر معنوي لمؤشر عدد الشركات المتداولة (NS) على الاستثمار الأجنبي المباشر (IDE) في بورصة قطر للأوراق المالية.	مقبولة

المصدر: من إعداد الباحثين استناداً إلى نتائج الدراسة

لقد حاولنا من خلال هذه المساهمة البحثية إلى معرفة طبيعة العلاقة الجدلية بين مؤشرات السوق المالي للأوراق المالية لبورصة قطر و حجم الاستثمار الأجنبي المباشر، ولتحقيق هذا الغرض تم إسقاط الدراسة على السوق المالي للأوراق المالية لبورصة قطر خلال الفترة الممتدة بين 2004 – 2019 لتوفر التقارير الإحصائية لمتغيرات الدراسة خلال هذه الفترة، حيث تم استخراج متغيرات الدراسة من التقارير الإحصائية السنوية للسوق المالي والمتمثلة في (القيمة السوقية، حجم التداول، المؤشر العام، عدد الصفقات، عدد الشركات المتداولة، الاستثمار الأجنبي المباشر).

وباستخدام نماذج الانحدار فقد أسفرت الدراسة على جملة من النتائج نجلها فيما يلي:

■ تتأثر حجم الاستثمارات الأجنبية المباشرة في سوق قطر للأوراق المالية بصورة إيجابية بحجم القيمة السوقية للشركات المدرجة والمساهمة في البورصة، حيث أن ارتفاع القيمة السوقية للبورصة يؤدي إلى ارتفاع حجم الاستثمارات الأجنبية المباشرة، أي هناك علاقة طردية بين المتغيرين، ويعود ذلك إلى تطبيق قانون الاستثمار الذي شجع دخول الاستثمارات الأجنبية، والارتفاع بمستويات الإفصاح والشفافية، وتطوير قانون الشركات؛

■ تتأثر حجم الاستثمارات الأجنبية المباشرة في سوق قطر للأوراق المالية بصورة إيجابية بحجم تداول الأسهم والسندات في البورصة؛ (يرتبط حجم الاستثمار بعلاقة طردية مع حجم التداول)، حيث أن ارتفاع حجم تداول الأسهم والسندات بالشركات المدرجة بالسوق المالي، من خلال تدفق أوامر البيع والشراء خلال جلسات التداول يؤدي إلى ارتفاع حجم التداولات، كذلك وزيادة التركيز على تداول الشركات يؤدي إلى ارتفاع حجم الصفقات المبرمة، مما يؤدي إلى إقبال المستثمرين إلى تلك الشركات، وبالتالي زيادة جذب الاستثمارات الأجنبية المباشرة، لأن مؤشر حجم التداول يُعتبر مؤشراً جيداً على مستوى نشاط السوق المالية ودرجة سيولتها، كما أن حجم التداول يُعطي تلميحات مهمة عن قوة السوق واحتمالات صعوده أو هبوطه في المستقبل، ومن ثم يُساعد المستثمرين في اتخاذ قرار الاستثمار من عدمه؛

■ تتأثر حجم الاستثمارات الأجنبية المباشرة في سوق قطر للأوراق المالية بصورة إيجابية بالمؤشر العام في بورصة قطر (يرتبط حجم الاستثمار بعلاقة طردية مع المؤشر العام للبورصة)، حيث يُبين المؤشر العام للبورصة مدى كفاءة السوق المالية والفرص الاستثمارية المتاحة، ويكتسب المؤشر العام لأسعار الأسهم أهمية بالغة لمختلف المستثمرين في السوق المالية، كما يُمكن أن يُعطي تلميحات مهمة عن السوق، الأمر الذي يُساعد المستثمرين على تحديد قراراتهم الاستثمارية سواءً بالبيع أو الشراء؛

■ لا تتأثر حجم الاستثمارات الأجنبية المباشرة في سوق قطر للأوراق المالية بعدد الصفقات في البورصة؛

■ تتأثر حجم الاستثمارات الأجنبية المباشرة في سوق قطر للأوراق المالية بصورة إيجابية بعدد الشركات المدرجة والمساهمة في بورصة قطر، (يرتبط حجم الاستثمار الأجنبي المباشر بعلاقة طردية مع عدد الشركات المدرجة في السوق المالي)، حيث أن عدد الشركات المدرجة يُبين حجم السوق ومدى جاذبية السوق المالي للمستثمرين الجدد، وكلما زاد حجم السوق المالي بعدد الشركات المدرجة كلما زاد من ثقة المستثمرين الأجانب في الاستثمار.

وبناءً على ما سبق، فقد خرجت الدراسة بتوصيات قد تكون ضرورية فيما يتعلق بالاستثمار الأجنبي المباشر، منها ضرورة العمل على تشجيع الاستثمارات الأجنبية المباشرة بشكل عام من قبل الحكومة بطرق مختلفة، كما أنه يجب على متخذي القرار والمسؤولين في سوق الأوراق المالية العمل على تسهيل عملية الاستثمار الأجنبي المباشر في السوق، ولذلك تأثيره الإيجابي على

مؤشرات الأداء بشكل عام، مما يساعد على بناء سوق أوراق مالية قوي وذو كفاءة.

- الشبلي محمد إبراهيم، طارق إبراهيم. (2000). مقدمة في الأسواق المالية والنقدية. عمان.
- العاني، عماد محمد. (2002). اندماج الأسواق المالية الدولية، أسبابه وانعكاساته على الاقتصاد العالمي. بغداد، العراق: بيت الحكمة.
- العبيدي رائد عبد الخالق عبد الله، خالد أحمد فرحان المشهداني، عباس خضير الجنابي. (2013). التمويل الدولي. الأردن: دار الأيام للنشر والتوزيع.
- بصري محفوظ. (2016). المؤشرات الرئيسية لأداء سوق الأوراق المالية وأثرها على التنمية الاقتصادية دراسة حالة بورصة الجزائر خلال الفترة 2001-2015. مجلة معارف (21)، 80-95.
- حيدر جواد كاظم المرشدي. (2018). أثر بعض مؤشرات سوق العراق للأوراق المالية في تشجيع الاستثمار الأجنبي المباشر (رؤية تحليلية). مجلة المثنى للعلوم الادارية والاقتصادية ، 8 (2)، 183-195.
- شندي، أديب قاسم. (2013). الأسواق المالية وأثرها في التنمية الاقتصادية - سوق العراق للأوراق المالية دراسة حالة. مجلة كلية بغداد للعلوم الاقتصادية (عدد خاص بمؤتمر الكلية).
- شوام بوشامة. (2003). تقييم واختيار الاستثمارات (الإصدار الطبعة الأولى). الجزائر: دار الغرب للنشر والتوزيع.
- طارق الحاج، غسان دعاس. (2005). تأثير المتغيرات الكمية للتداول في سوق فلسطين للأوراق المالية على التنبؤ بمؤشر القدس. مجلة جامعة النجاح للأبحاث، (العلوم الانسانية) ، 19 (1)، 27-50.
- طرايش إبراهيم، بربري محمد أمين. (2019). دور الاستثمار الأجنبي غير المباشر في تنشيط سوق الأوراق المالية. مجلة التكامل الاقتصادي ، 07 (02)، 130-145.
- عبد الحكيم، هشام طلعت. (2015). الاستثمار الأجنبي غير المباشر وأثره في مؤشرات التداول (دراسة تطبيقية في سوق العراق للأوراق المالية). مجلة التراث (20)، 127-144.
- عصام حسين. (2010). أسواق الأوراق المالية (البورصة). عمان، الأردن: دار أسماء للنشر والتوزيع.
- كداوي طلال محمود. (2007). دور الأسواق المالية في النمو الاقتصادي للدول العربية. (كلية الحدباء، الجامعة، المحرر) مجلة بحوث مستقبلية (17).
- محمد الفاتح محمود بشير. (2017). البورصات والأسواق المالية. مصر: المكتبة العصرية.
- محمد علي حسن زاير. (2008). الاستثمار الأجنبي المباشر في ظل التحول لإقتصاد السوق (الجزائر حالة دراسية للمدة 1994-2006). العراق: جامعة بغداد.
- محمد قويدري. (2005). تحليل واقع الاستثمارات الأجنبية المباشرة وآفاقها في البلدان النامية مع الإشارة إلى حالة الجزائر. 03. (كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير، جامعة الجزائر، المحرر) الجزائر.
- Berenson, M. L. (1999). Basic Business Statistics: Concepts and Applications. PrenticeHall.

- H, H. S. (1960). The international operations of national firm, A study of direct foreign investment. Thesis of doctor . USA: Massachusetts Institute of Technology.
- Kiyoshi, K. (1978). Direct foreign investment: A Japanese model of multinational business operations. Taylor & Francis, UK.
- P, K. C. (1971). Les investissements des Etats-Unis dans le monde. France: Calmann-lévy.