



أثر الإعلان عن ممارسات ريادة الأعمال على القيمة السوقية والأداء المالي للبنوك دراسة حالة بنك جولدمان ساكس.

The Impact of Announcing Entrepreneurship Practices on Market Value and Financial Performance of Banks: A Case Study of Goldman Sachs.

ط.د بن عبد الله نور الهدى*	قادري علاء الدين
مخبر تسيير المؤسسات جامعة جيلالي ليابس _ سيدي بلعباس (الجزائر)،	جامعة جيلالي ليابس _ سيدي بلعباس (الجزائر)
nourelhouda.benabdallah@univ-sba.dz	allaedinekadri@yahoo.fr

تاريخ الاستلام: 2024/07/17.

تاريخ القبول: 2025/02/26

ملخص:

من خلال هذه الورقة البحثية تم تسليط الضوء على تأثير إعلان الممارسات الريادية على القيمة السوقية والأداء المالي لبنك جولدمان ساكس المدرج في بورصة نيويورك. وهدفت إلى إبراز وتحليل أهم العوامل التي تؤثر في استمرارية هذا التأثير على المدى الطويل. وتوصلت الدراسة إلى مجموعة من النتائج، أهمها: أن إعلان الممارسات الريادية كان له تأثير إيجابي على القيمة السوقية للأسهم، وتحسين العوائد المالية للبنك، وأن هناك تفاعل إيجابي من المستثمرين والمحللين الماليين مع هذه الممارسات. كما اتضح أن التأثير قد يختلف بين البنوك الكبيرة والصغيرة ويتأثر بالعوامل الاقتصادية والمحيطية. كما تعزز هذه الورقة البحثية الوعي بأهمية الريادة في قطاع البنوك ويوفر إطاراً للدراسات المستقبلية.

كلمات مفتاحية: ممارسات ريادية، أداء مالي، عائد مالي، بنك جولدمان ساكس.

Abstract:

Through this research paper, the impact of announcing entrepreneurial practices on the market value of stocks in Goldman Sachs Bank, listed on the New York Stock Exchange, The aim is to analyze the most important factors that influence this effect in the long term.

The study found that the announcement of entrepreneurial practices had a positive impact on the market value of stocks and improved the financial returns of the bank. This could be attributed to several reasons, including the company's ability to attract and retain exceptional employees. Additionally, there was a positive response from investors and financial analysts to these practices. It was evident that the impact could vary between large and small banks and was influenced by economic and environmental factors. This research paper enhances awareness of the significance of entrepreneurship in the banking sector and provides a framework for future studies.

Keywords: Entrepreneurial practices, financial performance, financial return, Goldman Sachs Bank.

*المؤلف المرسل

1. مقدمة:

تعتبر الشركات والبنوك المدرجة في البورصة مصدر رئيسي للاستثمار، وتحظى بتفاعل كبير من المحللين الماليين والمستثمرين. عند إعلان الشركة أو البنك عن ممارسات ريادية، تعلن أيضا عن استراتيجيات مبتكرة للتفوق على المنافسين. كما إن زيادة تنافسية الشركة وتحسين أداءها يؤدي لزيادة قيمة أسهمها في السوق المالية. تحليل أداء بنك جولدمان ساكس الذي يعتبر من أهم البنوك الدولية المدرج في بورصة نيويورك، وتأثير إعلان الممارسات الريادية على القيمة السوقية لأسهم البنك أمر مهم للمستثمرين وقد يكون إيجابيًا أو سلبياً وهذا ما سنتطرق إليه في الورقة البحثية.

ومن خلال ما سبق يمكن طرح الإشكالية الرئيسية كالتالي: **ما مدى تأثير إعلان الممارسات الريادية على القيمة السوقية لأسهم البنوك المدرجة في البورصة؟** وتتجزأ عن هذه الإشكالية سؤالين فرعيين، وهما:

- هل تعزز الممارسات الريادية قدرة الشركة على جذب رأس المال الجديد والاستثمارات الخارجية؟
- ثم ما هي العوامل الرئيسية التي تحدد استمرارية تأثير الممارسات الريادية على القيمة السوقية للأسهم على المدى الطويل؟

وبقصد توجيه الدراسة، وللإجابة على الإشكالية الدراسة وتساؤلاتها، تم صياغة الفرضيتين الآتيتين، وكالتالي:

- الفرضية الأولى: تعزز الممارسات الريادية قدرة الشركة على جذب رأس المال الجديد والاستثمارات الخارجية.
- الفرضية الثانية: تحدد استمرارية تأثير الممارسات الريادية على القيمة السوقية للأسهم على المدى الطويل بعوامل النتائج المالية القوية واستدامة الابتكار.

تكمن أهمية هذه الدراسة في فهم تأثير إعلان الممارسات الريادية على القيمة السوقية للأسهم في البنوك المدرجة في البورصة، والأداء المالي وسلوك الأسهم للبنوك، معرفة أهمية الريادة والابتكار في البنوك، وكيف تساهم الممارسات في تحسين القيمة السوقية للأسهم وتعزيز التنافسية للبنوك، تقديم دراسة حالة واقعية تعزز قوة الحجة.

وتهدف هذه الدراسة إلى تحقيق الأهداف التالية:

- فهم تأثير إعلان الممارسات الريادية على القيمة السوقية للأسهم في البنوك المدرجة في البورصة.



- استعراض أنواع الممارسات الريادية التي تعلن عنها البنوك وكيفية تفاوتها بينها.
 - تحديد تأثير الممارسات الريادية على العوائد المالية للبنوك وتأثيرها على قدرة جذب رأس المال والاستثمارات.
 - فهم العوامل المؤثرة في استمرارية تأثير الممارسات الريادية على القيمة السوقية للأسهم على المدى الطويل.
- ولاستكشاف تأثير إعلان الممارسات الريادية على القيمة السوقية لأسهم البنوك المدرجة في البورصة، تم الاستعانة بالمنهج الوصفي لتحليل وفهم المفاهيم والعلاقات بين المتغيرات في سياق الدراسة، وتحليل الأدبيات والدراسات السابقة ذات العلاقة بالموضوع. مع تحليل البيانات المالية والمؤشرات المالية لبنك جولدمان ساكس المدرج في بورصة نيويورك وتحليل أدائه المالي، بهدف تحديد العلاقة بين إعلان الممارسات الريادية والقيمة السوقية للأسهم.

توجد العديد من الدراسات السابقة التي عالجت هذا الموضوع نذكر منها:

- **دراسة صكوشي (صكوشي و مجدل، 2019):** هدف الباحثان إلى تبني المؤسسات لمفهوم ريادة الأعمال الإستراتيجية كآلية الإدارة الحديثة، وتسليط الضوء على استغلال الموارد المتاحة والبحث عن التميز. تتمحور ريادة الأعمال والإدارة الإستراتيجية حول كيفية استغلال الفرص والتكيف مع التغيرات. ويقدم تعريف لكلا المفاهيم وكيفية تطبيقهما في المؤسسة، وتستعرض نتائج البحث التي أظهرت أن ريادة الأعمال تعتمد على الابتكار والإبداع والاستباقية والمخاطرة. وتوضح أن آليات الإدارة الإستراتيجية توفر البحث عن الفرصة وسعي للتميز. ويشير البحث أيضًا إلى أن ريادة الأعمال الإستراتيجية تحتاج إلى مجموعة قدرات ومهارات شخصية لتحقيق النجاح، وتحقيق قيمة جديدة من خلال تحديث الأفكار والسلوكيات.
- **دراسة نصر (نصر، 2020):** هدف الباحث من خلال هذه الدراسة إلى تسليط الضوء على تأثير الإعلان عن ممارسات الإبداع والابتكار على القيمة السوقية لأسهم الشركات المدرجة في البورصة المصرية. كما يُعتبر من المكتسبات المهمة في بيئة الأعمال والمجتمع على حد سواء، حيث تحقق تحولات في كل جوانب الحياة، وتصبح وسيلة فعالة للمنافسة وإضافة قيمة للمنتجات في الأسواق. وأظهرت الدراسة أن الإعلان عن هذه الممارسات يؤثر بشكل إيجابي على سعر السهم قصير وطويل المدى، ولاحظت انخفاضاً طفيفاً في تذبذب البيانات مما يشير إلى استقرار نسبي في أسعار الأسهم بعد الإعلان عن ممارسات الإبداع والابتكار.

■ **دراسة النويران (النويران، 2022):** هدف الباحث إلى تبيان دور ممارسات الابتكار والاستدامة في المصارف الإسلامية في المملكة العربية السعودية. تم الاعتماد على المنهج الوصفي لتحليل عينة من موظفي البنوك الإسلامية في السعودية. وتوصلت الدراسة إلى نتائج متعددة، بما في ذلك تلعب ممارسات الابتكار والاستدامة دور مهم في الرقي بالمصرفية المستدامة بمحاور اقتصادية واجتماعية وبيئية. كما أن هناك علاقة إيجابية وقوية بين ممارسات الابتكار والاستدامة وتطور المصارف المستدامة. وتوصي الدراسة بضرورة تفعيل دور المصارف المستدامة من خلال وجود استراتيجيات فعالة لدعم تلك الممارسات وحل المشكلات الاقتصادية.

وتفصيل ذلك على النحو الآتي:

2. مفهوم ريادة الأعمال:

ريادة الأعمال أساسية للتنمية الاقتصادية والابتكار. وهي عملية تطوير وإنشاء أفكار جديدة لإنشاء مشاريع تجارية ناجحة (قريشي و قنون، 2023، صفحة 05). ويكون لديك القدرة على تحويل الأفكار إلى واقع، وتحديد الفرص وتجاوز التحديات (مدخل و طير، 2021، صفحة 05). ويشمل البحث، والابتكار، وإدارة المشاريع، وإدارة المخاطر. ويعتبر قطاع البنوك أحد القطاعات التي يمكن لريادة الأعمال أن تلعب دورا هاما فيه (Kouadri & Cherif, 2023, p. 06)

وتتجلى أهمية ريادة الأعمال في قطاع البنوك في عدة جوانب:

- تعزيز الابتكار: تشجع ريادة الأعمال إيجاد حلول للمشكلات وتحسين العمليات الحالية. تساهم الأفكار الجديدة في تحسين الخدمات وتعزيز التنافسية (عبدالنور، 2022، صفحة 06).
- التنمية الاقتصادية: ينشأ قطاع ريادة الأعمال فرص عمل جديدة، ويعزز الاقتصاد المحلي (إيهاب، 2023، صفحة 05).
- التنمية المستدامة: يساهم ريادي الأعمال في تحقيق التنمية المستدامة. ويعملون على تحقيق توازن بين الأبعاد الاقتصادية والبيئية والاجتماعية (النويران، 2022، صفحة 06).
- التطور التكنولوجي: يعتبر تحديا وفرصة في قطاع البنوك، حيث يشجع على ابتكار واستخدام تقنيات جديدة في مجالات مختلفة كالذكاء الاصطناعي وتكنولوجيا المعلومات والتواصل (الطيري، 2022، صفحة 06).



– تشجيع الروح الريادية: يشجع قطاع ريادة الأعمال تحقيق الطموحات الشخصية وتنمية المهارات (صكوشي و مجدل، 2019، صفحة 12).

يشهد قطاع المصارف أمثلة عديدة من البنوك التي اتبعت استراتيجيات ريادية مبتكرة لتعزيز أدائها. فيما يلي بعض الأمثلة على هذه الاستراتيجيات (Capital, 2023):

– تطوير تقنيات مصرفية جديدة: اتبعت البنوك تقنيات مبتكرة لتحسين الخدمات وتسهيل التعاملات المالية للعملاء والتحقق من الهوية وتعزيز الأمان. على سبيل المثال، تقنيات الدفع الرقمي، التعرف على الوجه والبصمة لتوفير حلول مصرفية آمنة ومريحة للعملاء (Indriasari, Prabowo, Gaol, & Purwandari, 2022, p. 12).

– تعزيز الخدمات المصرفية الرقمية: تطور البنوك الخدمات المصرفية الرقمية، ذلك لتمكين العملاء من إجراء المعاملات المصرفية وإدارة حساباتهم عبر الإنترنت والهواتف الذكية بشكل مريح وآمن دون الحاجة لزيارة الفروع البنكية (Mamadiyarov, 2020, p. 03).

– تقديم منتجات وخدمات جديدة: تلبي البنوك احتياجات العملاء بتطوير وتقديم منتجات جديدة. كخدمات تمويل الأعمال الصغيرة والمتوسطة، وتمويل المشاريع البيئية، وغيرها (بن علقمة و سائحي، 2018، الصفحات 11-12).

– التعاون مع الشركات الناشئة: تلجأ البنوك إلى التعاون مع شركات ناشئة والاستثمار فيها للاستفادة من الابتكارات والتقنيات الجديدة التي تقدمها (طلحي و زوادي، 2023، صفحة 05).

– التوسع في الخدمات المالية: اتخذت البنوك خطوات لتوسيع الخدمات المالية التي تقدمها للعملاء. مثلاً، تقدم خدمات التأمين والاستثمار والخدمات المصرفية التقليدية. هذا لتلبية احتياجات العملاء وتقديم خدمة شاملة للمال (بومود، مطرف، و شاوي، 2020، صفحة 05).

3. تأثير إعلان الممارسات الريادية على القيمة السوقية للأسهم والعوامل المؤثرة:

إعلان الممارسات الريادية قد يؤثر على القيمة السوقية للأسهم بشكل متفاوت. يمكن أن يحدث هذا التأثير نتيجة لعدة عوامل (Subagja, 2023, pp. 03-04)، بما فيها:

– تحسين الثقة والسمعة: إعلان الممارسات الريادية يؤدي لتحسين سمعة الشركة والثقة فيها من قبل المستثمرين. ويعتبر مهما في تقييم الأسهم وزيادة القيمة السوقية (بوترعة و لعالي، 2021، صفحة 08).

- الابتكار والنمو: إذا كان المستثمرون يتوقعون زيادة في الأرباح المستقبلية والتوسع في السوق، فيتم تقييم الأسهم بقيمة أعلى.
- تحسين العمليات والكفاءة: قد يرى المستثمرون أن هذا يؤدي لزيادة الأرباح وتحسين الأداء المالي، مما يعزز الثقة في الشركة ويؤثر إيجابياً على قيمة الأسهم (سالم و عواد، 2019، صفحة 06).
- تلبية احتياجات العملاء: إذا كانت الممارسات الريادية تتعلق بتحسين تجربة العملاء وتلبية احتياجاتهم، فيرى المستثمرون أنه يؤدي لزيادة قاعدة العملاء والإيرادات، بالتالي رفع قيمة الأسهم (مخلوف، 2022، صفحة 26).
- ومن العوامل المؤثرة في تقييم القيمة السوقية للأسهم (هي مجموعة عوامل مالية واقتصادية)، ما يلي:
- التوقعات المستقبلية للأرباح: أهم العوامل التي تؤثر على تحديد قيمة السهم. إذا كانت هناك توقعات بارتفاع الأرباح المستقبلية، فمن المرجح ارتفاع قيمة السهم، والعكس صحيح (براني و حسيني، 2020، صفحة 06).
- المخاطر المالية: يتعلق هذا العامل بتحليل وتقدير المخاطر المالية المرتبطة بالشركة (علالي، 2021، صفحة 08).
- قد تشمل المخاطر المالية التغيرات الاقتصادية العامة، وتقلبات سوق الأسهم. كلما كانت المخاطر أقل، كان من المرجح أن تكون القيمة السوقية للسهم أعلى (شوصاء و الشليف، 2020، صفحة 12).
- المؤشرات المالية الأخرى: تتضمن هذه العوامل استخدام مؤشرات مالية مثل نسبة السعر إلى الأرباح (P/E) ونسبة السعر إلى الكسب (P/B) لتقييم القيمة السوقية للأسهم. يمكن استخدامها لمقارنة قيمة السهم بين الشركات المماثلة في القطاع وتقييم توقعات النمو المستقبلية للشركة (حفصي، بلعشي، و حليمي، 2019، الصفحات 05-06). وكلما كان أداء الشركة أفضل، تكون القيمة السوقية للسهم أعلى.
- العوامل الاقتصادية والسياسية: على سبيل المثال التضخم ومعدلات الفائدة، التغيرات في السياسة النقدية أو السياسة الضريبية قد تؤثر على أداء الشركات وتوقعات المستثمرين وتقييم قيمة أسهمها (نصر، 2020، الصفحات 11-12).
- عوامل العرض والطلب: لما يكون الطلب مرتفع على أسهم الشركة والمستثمرين مستعدين لدفع أسعار أعلى، يؤدي لارتفاع قيمة السهم والقيمة السوقية (المتداول العربي، 2023).



– النمو والتوسع: إذا أظهرت الشركة نمواً وتوسعا في أعمالها وحصتها السوقية، فهذا يزيد تقدير قيمة السهم (بن التومي، 2021، صفحة 07).

4. الممارسات الريادية كعامل محفز للنمو في بنك جولدمان ساكس المدرج في بورصة نيويورك:

بنك جولدمان ساكس (Goldman Sachs) هو رابع أكبر بنك استثماري في العالم من حيث إجمالي الأصول. بلغ صافي دخل البنك 34.5 مليار دولار في عام 2021. هو بنك استثماري أمريكي متعدد الجنسيات يقع في مناهاتن (نيويورك). تأسس في عام 1869 من قبل Samuel Sachs و Marcus Goldman. وهو يقدم مجموعة واسعة من الخدمات المالية، بما فيها الخدمات المصرفية الاستثمارية، وتداول الأوراق المالية يخدم العملاء من جميع أنحاء العالم (goldmansachs, 2023).

ومن من خلال دراستنا لبنك جولدمان ساكس (2014-2023). يمكن توضيح أنواع الممارسات الريادية المحفزة للنمو لبنك جولدمان ساكس، وكالتالي:

– **جولدمان ساكس إنوفيتورز لاب:** وهي منشأة بحث وتطوير تدعم الشركات الناشئة المبكرة في تطوير منتجاتها وخدماتها.

– **جولدمان ساكس فينتك إنفيستمنت غروب:** وهي شركة رأس مال مخاطر تستثمر في الشركات الناشئة في مجال التكنولوجيا المالية.

– **جولدمان ساكس فينتك أكاديمي:** وهي برنامج تدريبي يوفر للمهنيين من القطاع المالي المهارات اللازمة للعمل في مجال التكنولوجيا المالية.

تهدف الممارسات الريادية السابق لإشارة إليها أعلاه، إلى مساعدة الشركات على الابتكار والنمو من خلال توفير الوصول إلى رأس المال، والخبرة، والشبكة.

وبقصد تحليل أثر الإعلان عن ممارسات ريادة الأعمال على القيمة السوقية للأسهم، وتحديد العلاقة بينهما، وجب تحديد متغيرات الدراسة بالاعتماد على البيانات المجمعة الخاصة ببنك جولدمان ساكس، وفق الآتي:

▪ **يتمثل المتغير التابع في القيمة السوقية لأسهم بنك جولدمان ساكس.**

■ أما المتغير المستقل، فهو مجموعة المتغيرات التي تعتبرها الدراسة كعوامل محتملة للتأثير على المتغير التابع، وتتمثل في: سعر الإغلاق وسعر الافتتاح، حجم التداول، نطاق التغير، القيمة السوقية للأسهم، الإيرادات، الأرباح، نسبة الدين إلى حقوق الملكية، ربحية السهم، العائد على حقوق الملكية، العائد على الأصول، نمو الإيرادات والأرباح وهامش الربح، هامش التداول.

تحليل البيانات:

1.4 سعر الإغلاق وسعر الافتتاح: لتحديد تأثير الإعلان على أسعار الأسهم قبل وبعد الإعلان:

جدول 1: سعر الإغلاق والافتتاح والفارق للبنك جولدمان ساكس خلال الفترة 2014-2023.

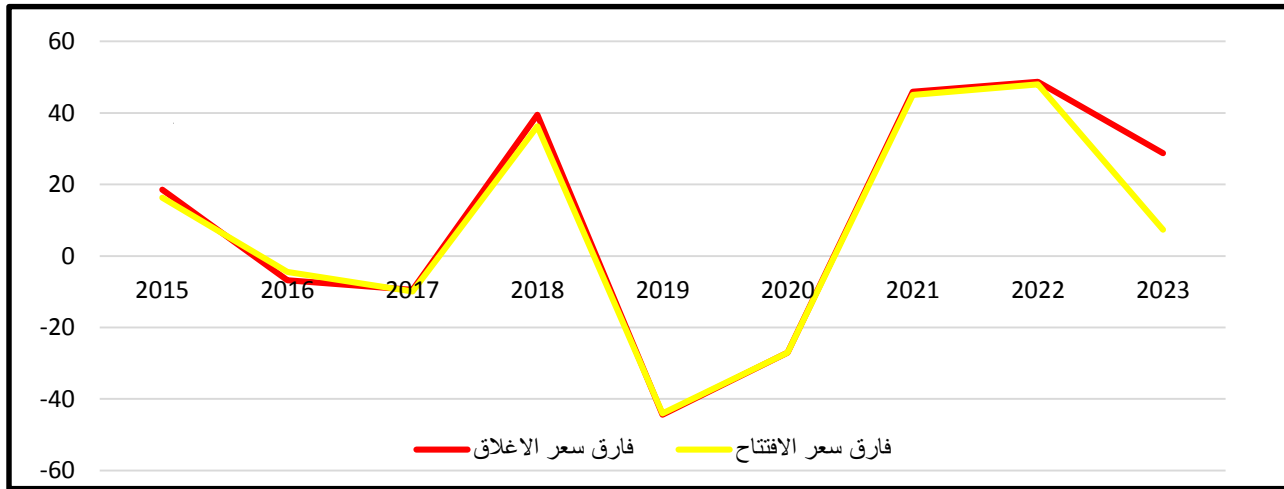
2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
فارق سعر الإغلاق (مليار دولار أمريكي)									
28.76	48.71	45.92	-27.00	-44.38	39.49	-9.49	-6.84	18.53	-
فارق سعر الافتتاح (مليار دولار أمريكي)									
7.36	48.00	45.00	-27.00	-44.00	36.27	-9.94	-4.44	16.30	-

المصدر: من إعداد الباحثين اعتماداً على الملحق 01.

يعرف سعر الإغلاق بأنه سعر السهم في نهاية يوم التداول. يعرف سعر الافتتاح بأنه سعر السهم في بداية يوم التداول. إذا ارتفع سعر الإغلاق عن سعر الافتتاح، فهذا يعني أن سعر السهم قد ارتفع خلال اليوم، والعكس صحيح. وإذا ارتفع سعر الإغلاق بعد الإعلان، فهذا يعني أن الإعلان قد تم تلقيه بشكل إيجابي من قبل المستثمرين، والعكس صحيح. إن سعر الإغلاق وسعر الافتتاح ليسا مؤشرين دقيقين لتأثير الإعلان على أسعار الأسهم. هناك عوامل أخرى يمكن أن تؤثر على سعر السهم، مثل أداء الشركة والظروف الاقتصادية.

ومع ذلك، يمكن استخدام سعر الإغلاق وسعر الافتتاح كمؤشرات عامة لتأثير الإعلان على أسعار الأسهم.

شكل 1: منحنى لفارق سعر الإغلاق والافتتاح لبنك جولدمان ساكس خلال الفترة 2014-2023.



المصدر: من اعداد الباحثين اعتمادا على الجدول (01).

يوضح المنحنى أعلاه الفترة الممتدة من 2014 إلى عام 2023 واعتبارا من عام 2019، يمكننا تحديد تأثير الإعلان عن ممارسات ريادات الأعمال على أسعار الأسهم قبل وبعد الإعلان ولتحديد هذا التأثير نركز على فارق سعر الإغلاق وفارق سعر الافتتاح. وهو الفرق بينهما في نهاية اليوم التالي لإعلان الممارسات الريادية وفي بداية اليوم التالي لإعلانها. ونلاحظ كما يلي:

في فترة قبل الإعلان الممتدة من عام 2014 إلى عام 2018، تمتلك الأسهم اتجاها ايجابيا لأن أسعار الإغلاق والافتتاح ارتفعت، مما أدى إلى زيادة قيمة الأسهم.

بعد إعلان ممارسات ريادات الأعمال في عام 2019، نلاحظ تقلب أسعار الأسهم، حيث شهدت تذبذب في الأسعار بين السنوات اللاحقة. كما نلاحظ انه سعر الإغلاق لسهم البنك انخفض بعد هذا الإعلان، وتوجد عوامل مختلفة ساهمت في هذا الانخفاض من بينها: الركود الاقتصادي، وجائحة COVID-19.

أما في الفترة التي تليها من عام 2019 إلى عام 2023، نلاحظ أن الفارق بين سعر الإغلاق وسعر الافتتاح كان متباينا، ولا يظهر اتجاه معين أو نمط واضح للارتفاع أو الانخفاض في الأسعار.

ومنه نستنتج أن إعلان ممارسات ريادات الأعمال في 2019 لم يؤثر بشكل واضح ومحدد على أسعار الأسهم للسنوات التي بعدها وهناك. عوامل أخرى تؤثر على أداء السهم.

2.4 حجم التداول: لفهم مدى تداول الأسهم ونشاط السوق بعد الإعلان:

جدول 2: حجم التداول للبنك خلال الفترة المدروسة.

2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
حجم التداول (بالأسهم)									
8,522,000	8,096,000	7,385,000	6,574,000	7,106,000	8,299,000	7,682,000	7,131,000	7,131,000	7,980,000

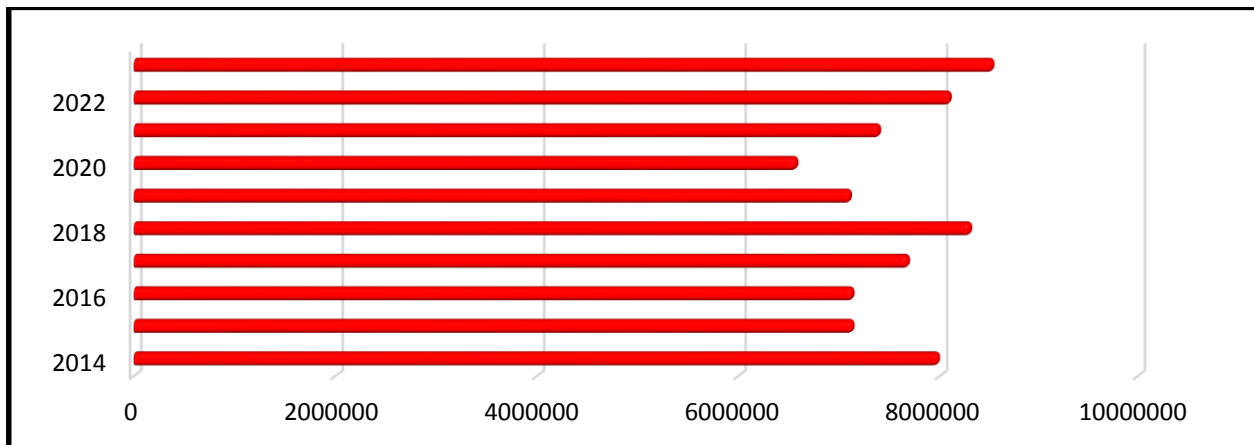
المصدر: من إعداد الباحثين اعتماداً على الملحق 01.

حجم التداول هو عدد الأسهم التي تم تداولها في يوم واحد، إذا كان مرتفع هذا يعني أن هناك اهتماماً كبيراً بالسهم، بينما منخفض يعني أن هناك اهتماماً أقل بالسهم.

يمكن أن يكون هناك عدة أسباب لارتفاع أو انخفاض حجم التداول، بما في ذلك: الإعلانات المهمة التي أجريت حول الشركة، انخفاض أسعار الأسهم، الاهتمام المتزايد بالصناعة التي تعمل فيها الشركة، انخفاض ثقة المستثمرين، زيادة عدد الأسهم المتداولة.

كما إن حجم التداول هو مؤشر واحد فقط على أداء الشركة. حيث توجد عوامل أخرى يجب مراعاتها عند تحديد إذا كانت الشركة جيدة أم سيئة.

شكل 2: تطور حجم التداول للبنك خلال الفترة المدروسة.





المصدر: من إعداد الباحثين اعتماداً على الجدول (02).

كما يظهر الرسم البياني أعلاه انه حجم التداول كان بأعلى قيمة في 2014، حيث تم تداول 7,980,000 سهم، وكان أدنى في 2020، حيث تم تداول 6,574,000 سهم. هذا يدل على أنه كان اهتمام أكبر بسهم بنك جولدمان ساكس في عام 2014 مقارنة بعام 2020. وبما إن حجم التداول يساعدنا في فهم مدى نشاط السوق وتداول الأسهم بعد الإعلان عن ممارسات ريادة الأعمال في عام 2019. قد يظهر أنماط أو تغيرات هامة يمكن أن ترتبط بالإعلان وتأثيره على السوق. فيما يلي حجم التداول في الفترات الماضية:

يتضح أن حجم التداول قد تزايد بشكل عام قبل الإعلان خلال الفترة الممتدة من 2014 إلى 2018. يمكن رؤية زيادة في حجم التداول خلال هذه الفترة، مما يشير إلى زيادة النشاط والاهتمام بتداول أسهم البنك.

أما في عام الإعلان 2019، هناك تراجع في حجم التداول إلى 7,106,000 سهم. قد يكون نتيجة للتحفظ أو عدم اليقين من قبل المستثمرين بعد الإعلان عن ممارسات ريادة الأعمال، مما أثر على نشاط التداول.

ويلاحظ ارتفاعاً تدريجياً في حجم التداول بعد الإعلان بدءاً من عام 2020 حتى عام 2023. بسبب تحسن ثقة المستثمرين واستعادة النشاط في السوق بعد عام 2019.

ومنه نستنتج انه الإعلان عن ممارسات ريادة الأعمال في 2019 أثر على حجم التداول بشكل مؤقت، حيث تراجع النشاط بعد الإعلان، ولكنه استعاد نشاطه تدريجياً في السنوات اللاحقة.

3.4 نطاق التغيير: لتقييم التغير في سعر الأسهم قبل وبعد الإعلان:

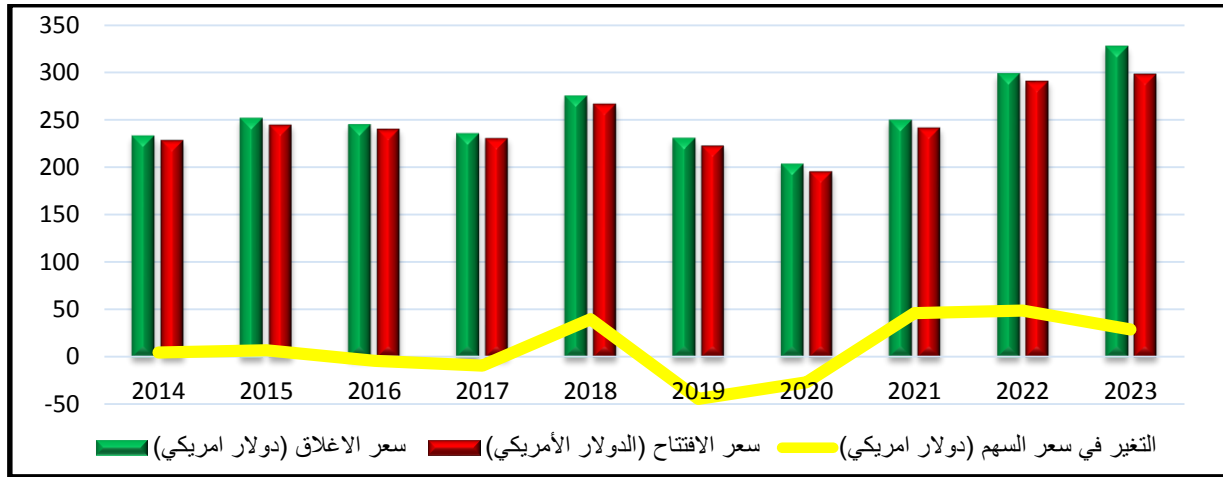
جدول 3: نطاق التغير لسعر اسهم البنك قبل و بعد الاعلان.

2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
التغير في سعر السهم (دولار أمريكي)									
28.76	48.71	45.92	-27.00	-44.38	39.49	-9.49	-4.44	6.84	4.61

المصدر: من إعداد الباحثين اعتماداً على الملحق 01.

نطاق التغير هو مؤشر يستخدم لتقييم التغير في سعر الأسهم بين سعر الإغلاق وسعر الافتتاح في كل جلسة تداول. يتم حسابه عن طريق طرح سعر الإغلاق من سعر الافتتاح للحصول على قيمة التغير. يساعدنا في تقييم التغيرات في قيمة السهم قبل وبعد الإعلان عن ممارسات ريادة الأعمال في عام 2019.

شكل 3: سعر الإغلاق و الافتتاح و التغير في سعر السهم خلال فترة الدراسة.



المصدر: من اعداد الباحثين اعتمادا على الجدول (03).

وهذا ما يظهره الشكل البياني، ونطاق التغير لسهم بنك جولدمان ساكس بين السنوات 2014 و 2023 هو كالتالي: تراوحت قيم نطاق التغير خلال الفترة قبل الإعلان عن الممارسات الريادية (2014-2018) بين -9.49 دولار إلى 39.49 دولار. هذا يعني أن هناك تقلبات في أسعار الأسهم بناء على العوامل الاقتصادية والمالية والتطورات في سوق البنوك. في عام الإعلان 2019، سجلت الأسهم تغيير كبير في السعر حيث بلغ -44.38 دولار. هذا يشير إلى أن الإعلان عن ممارسات ريادة الأعمال أثر بشكل كبير على قيمة السهم وأدى إلى تراجع كبير في سعره. وقد يكون هذا بسبب جائحة COVID-19 التي أثرت سلبًا على الاقتصاد العالمي.

تراوحت قيم نطاق التغير بعد فترة الإعلان (2020-2023) بين -27.00 دولار إلى 48.71 دولار. هذا يدل على استعادة السهم قوته وتحسن قيمته بعد 2019، حيث سجلت الأسعار تغيرات خلال هذه الفترة. ومنه نستنتج إن الإعلان عن ممارسات ريادة الأعمال في 2019 أثر على أسعار الأسهم بشكل كبير، حيث سجلت تغييرات وتراجع كبير في قيمتها. ولكن استعادت الأسهم قوتها تدريجيا وتحسنت قيمتها.

4.4 القيمة السوقية للأسهم: لتحديد قيمة سوق الأسهم قبل وبعد الإعلان:



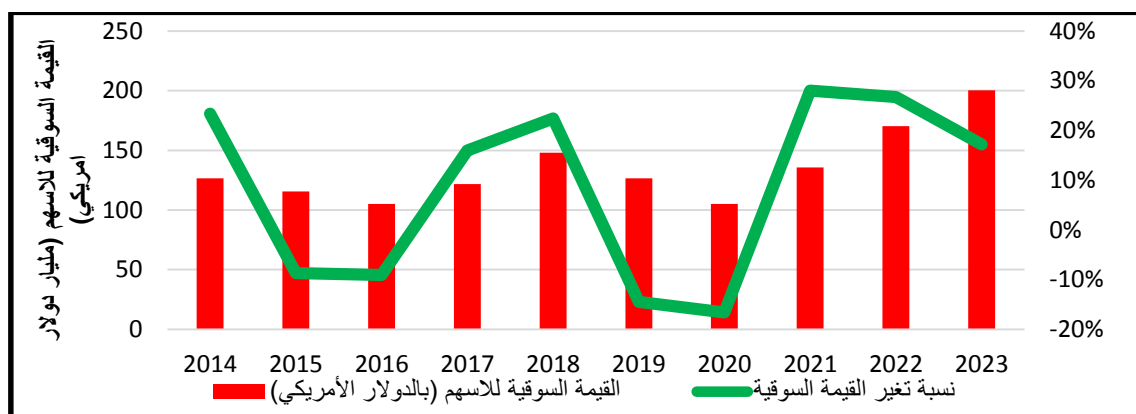
جدول 4: القيمة السوقية للأسهم و نسبة تغيرها من 2014-2023.

2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
نسبة تغير القيمة السوقية									
%17.2	%26.7	%28.0	-%16.6	-%14.5	%22.4	%16.0	-%9.1	-%8.7	%23.4

المصدر: من إعداد الباحثين اعتمادا على الملحق 01.

قيمة السوق للأسهم هي قيمة الشركة ككل وتعكس إجمالي قيمة أسهمها المتداولة في السوق، يمكن استخدامها لتحديد قيمة الشركة قبل وبعد الإعلان عن ممارسات ريادات الأعمال في عام 2019.

شكل 4: القيمة السوقية للأسهم ونسبة تغيرها خلال السنوات الدراسة.



المصدر: من إعداد الباحثين اعتمادا على الجدول (04).

وهذا ما نلاحظه في الشكل البياني أعلاه، وهي كالتالي:

قبل الإعلان عن ممارسات ريادات الأعمال من 2014 إلى غاية 2018، شهدت قيمة السوق للأسهم نموا مستمرا من 126.46 مليار دولار في 2014 إلى 148.06 مليار دولار في 2018، وهذا النمو بنسبة 22.4٪، يعكس الأداء الإيجابي للشركة وزيادة قيمتها على مر السنوات.

في عام الإعلان 2019، شهدت قيمة السوق للأسهم تراجع كبير بنسبة -14.5٪، حيث انخفضت إلى 126.46 مليار دولار. وهذا التراجع يشير إلى التأثير السلبي للإعلان عن ممارسات ريادات الأعمال على قيمة الشركة وتراجع قيمة أسهمها في السوق. أما بعد الإعلان من 2020 إلى غاية 2023، عادت قيمة السوق للأسهم للتحسن التدريجي.

فقد سُجلت 200.23 مليار دولار في عام 2023، وهو نمو بنسبة 17.2٪، وهذا التحسن يشير إلى استعادة الشركة قوتها بعد تأثير الإعلان عن ممارسات ريادة الأعمال.

مما سبق نستنتج أن القيمة السوقية لأسهم بنك جولدمان ساكس شهدت تقلبات كبيرة، حيث كان هناك نمو كبير ثم انخفاض في 2019 وبعدها عادت للنمو البطيء، ويصعب تحديد السبب لأنه توجد عوامل مختلفة منها أداء الشركة، والاقتصاد العالمي. ويمكن أن نقول أنه الإعلان عن ممارسات ريادة الأعمال في 2019 أثر سلباً على قيمة السوق للأسهم في تلك المدة، ولكن بدأت تتحسن الشركة وتستعيد قوتها ونمت قيمة السوق للأسهم مجدداً في الفترة التي تليها. ويظهر أن القيمة السوقية لأسهم بنك جولدمان ساكس في تصاعد إيجابي.

5.4 الإيرادات والأرباح: لتقييم التأثير على الأداء المالي للبنك بعد الإعلان:

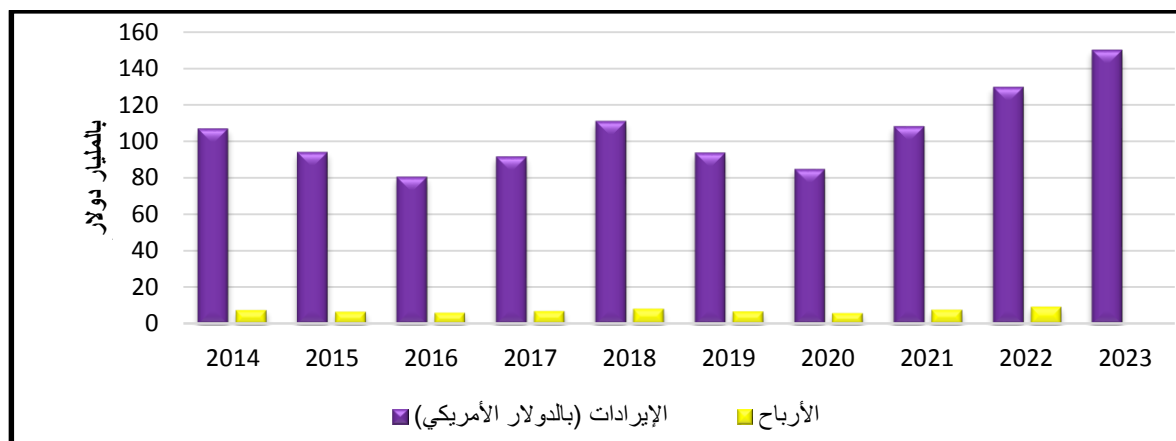
جدول 5: قيمة الأرباح و الإيرادات للبنك خلال الفترة الممتدة (2014-2023).

2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
الإيرادات (مليار الدولار الأمريكي)									
149.83	129.58	108.06	84.73	93.64	110.98	91.59	80.58	93.97	106.88
أرباح									
	9.16	7.56	5.77	6 76	8.15	6.95	5.96	6.45	7.47

المصدر: من اعداد الباحثين اعتمادا على الملحق 01.

لتقييم التأثير على الأداء المالي للبنك بعد الإعلان عن ممارسات ريادة الأعمال في عام 2019، يمكننا التركيز على الإيرادات والأرباح للسنوات المتتالية بدءاً من 2015 حتى عام 2023.

شكل 5: تطور قيمة الأرباح والإيرادات قبل وبعد الإعلان.



المصدر: من اعداد الباحثين اعتمادا على الجدول (05).

كما يركز الشكل البياني على التغييرات التي حدثت في هذه المتغيرات ونلاحظ التأثير على الأداء المالي للبنك

حيث:

خلال الفترة التي كانت قبل الإعلان (2015-2018)، شهد البنك ارتفاع تدريجي في الإيرادات والأرباح. زادت الإيرادات من 93.97 مليار دولار إلى 110.98 مليار دولار، والأرباح من 6.45 مليار دولار إلى 8.15 مليار دولار. هذا يشير إلى أداء مالي قوي قبل الإعلان عن ممارسات ريادة الأعمال.

أما في عام الاعلان 2019، شهدت الإيرادات انخفاضاً كبيراً إلى 93.64 مليار دولار، وكذلك الأرباح انخفضت إلى 6.76 مليار دولار. هذا التراجع الحاد يعكس التأثير السلبي للإعلان عن ممارسات ريادة الأعمال على أداء البنك المالي. في الفترة التي بعد الإعلان من 2020 إلى 2023، بدأت الإيرادات والأرباح في التحسن تدريجياً. في الأعوام التالية. من عام 2020 حتى 2023، زادت الإيرادات من 84.73 مليار دولار إلى 149.83 مليار دولار، والأرباح من 5.77 مليار دولار إلى 9.16 مليار دولار. هذا التحسن يشير إلى استعادة البنك لأدائه المالي بعد التأثير السلبي الذي تركه الإعلان في 2019.

نستنتج أنه ارتفعت الإيرادات والأرباح لبنك جولدمان ساكس بشكل عام خلال السنوات القليلة الماضية. كان هناك نمو بها، ويليها نمو أبطأ في السنوات الأخرى. من الصعب تحديد سبب نمو الإيرادات والأرباح للبنك. من الممكن أن يكون بسبب عدة عوامل، بما فيها الأداء العام للشركة، ظروف السوق المالية، والاقتصاد العالمي. ولكن بشكل عام يبدو أن الأداء المالي لبنك جولدمان ساكس في تحسن.

6.4 نسبة الدين إلى حقوق الملكية والعائد على حقوق الملكية والعائد على الأصول:

جدول 6 : نسبة الدين إلى الحقوق الملكية والعائد على الحقوق الملكية والأصول للبنك خلال الفترة (2014-2023).

2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
نسبة الدين إلى حقوق الملكية									
%1.64	%1.67	%1.71	%1.75	1.80%	%1.86	%1.93	%2.01	%2.34	%2.23
العائد على حقوق الملكية									
%10.24	%9.80	%8.01	%6.33	%7.22	%8.88	%7.42	%6.51	%7.03	%7.81
العائد على الأصول									
	%9.80	%8.01	%6.33	%7.22	%8.88	%7.42	%6.51	%7.03	%7.81

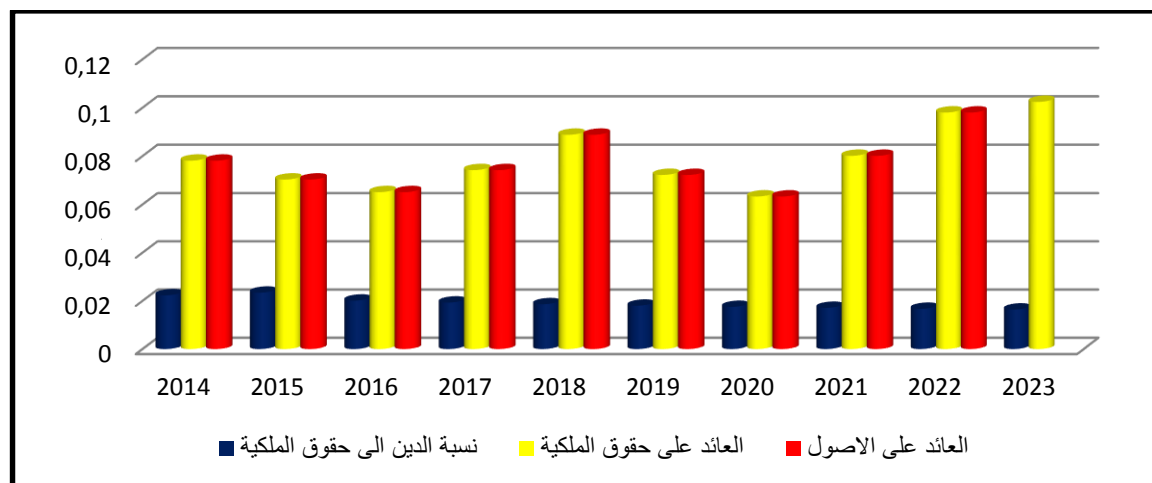
المصدر: من اعداد الباحثين اعتمادا على الملحق 01.

نسبة الدين إلى حقوق الملكية (Debt-to-Equity Ratio): هي مؤشر يستخدم لقياس مدى استئانة البنك وكفايته المالية. تُحسب بقسمة إجمالي الديون على حقوق الملكية. يمكن أن تكون أقل أو أكبر من الواحد، حيث القيم الأقل من الواحد علامة جيدة على استئانة معقولة، في حين القيم الأعلى من الواحد هي مؤشر على ارتفاع مستوى الديون والمخاطر المالية.

العائد على حقوق الملكية (Return on Equity – ROE): هو مؤشر يقيس أداء البنك في تحقيق الأرباح بناءً على القوة المالية الموجودة في حقوق المساهمين. يحسب بقسمة الأرباح الصافية على حقوق الملكية. يُعتبر عائد على حقوق الملكية العالي علامة على أن البنك قادر على تحقيق عائد جيد للمساهمين على رأس المال المستثمر فيها.

العائد على الأصول (Return on Assets – ROA): هو مؤشر يقيس قدرة البنك على تحقيق الأرباح بالنسبة إلى إجمالي الأصول المملوكة لها. يُحسب بقسمة الأرباح الصافية على إجمالي الأصول. العائد على الأصول العالي يُعتبر علامة إيجابية على فاعلية استخدام الأصول في تحقيق الأرباح.

شكل 6: تطور نسبة الدين إلى الحقوق الملكية و العائد على الحقوق الملكية وعلى الأصول قبل وبعد الاعلان.



المصدر: من إعداد الباحثين اعتماداً على الجدول (06).

نلاحظ من الرسم البياني إن نسبة الدين انخفضت إلى حقوق الملكية لبنك جولدمان ساكس بشكل عام في السنوات الماضية. هذا يعني أن الشركة لديها التزامات أقل مقارنة بأصولها. في 2014، كانت نسبة الدين إلى حقوق الملكية 2.23، لكن في عام 2023 انخفضت إلى 1.64. هذا يشير إلى أن البنك أصبح أقل اعتماداً على الديون لتمويل عملياته. كما ارتفع العائد على حقوق الملكية والعائد على الأصول بشكل عام خلال السنوات الماضية. وهذا يعني أن الشركة تحقق أرباحاً أكبر لكل أسهمها وبالنسبة إلى كل دولار من الأصول التي تمتلكها. في عام 2014، كان العائد على حقوق الملكية 7.81%، لكن في عام 2023 ارتفع إلى 10.24%. كان العائد على الأصول 7.81% في عام 2014، وارتفع إلى 10.24% في عام 2023. هذا يشير إلى أن بنك جولدمان ساكس أصبح أكثر ربحية.

بشكل عام، يبدو أن بنك جولدمان ساكس في وضع مالي جيد. لديه هيكل رأس مال قوي وهو قادر على تحقيق أرباح مجدية بالاعتماد الفعال لأصوله وموارده.

7.4 ربحية السهم: لتقييم أداء السهم بعد الإعلان:

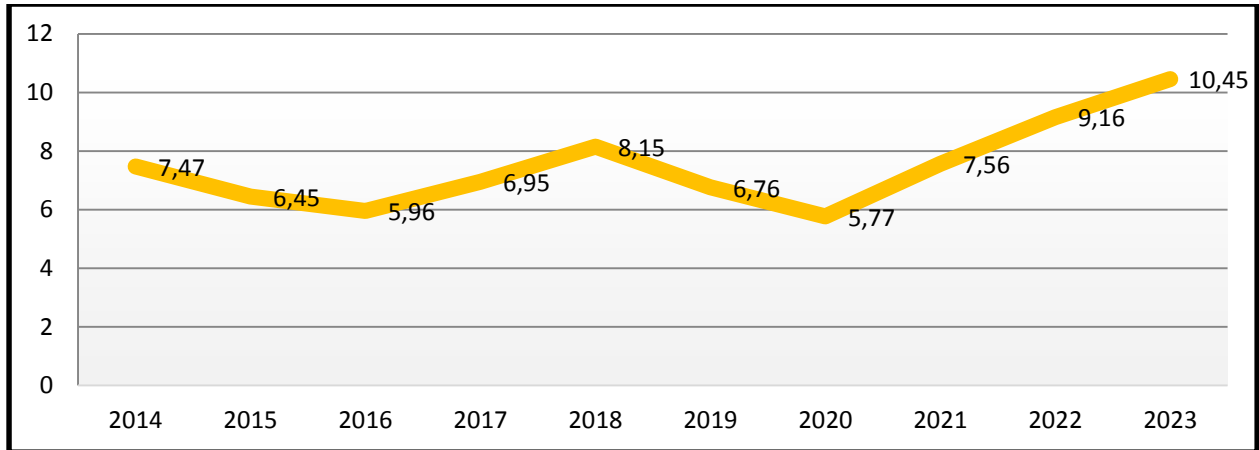
جدول 7: ربحية السهم للبنك خلال الفترة (2023-2014).

2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
ربحية السهم (بالدولار الأمريكي)									
10.45	9.16	7.56	5.77	6.76	8.15	6.95	5.96	6.45	7.47

المصدر: من إعداد الباحثين اعتماداً على الملحق 01.

ربحية السهم هي أحد المؤشرات المهمة لتقييم أداء سهم الشركة وهي مؤشر يقيس كمية الأرباح التي يحققها البنك على كل سهم من الأسهم المصدرة له. تُحسب بقسمة صافي الربح على عدد الأسهم العادية المتداولة.

شكل 7: تطور ربحية السهم قبل و بعد الإعلان.



المصدر: من اعداد الباحثين اعتمادا على الجدول (07).

ومن المنحنى البياني أعلاه نلاحظ ان ربحية السهم لبنك جولدمان ساكس تتراوح بين 5.77 دولارا أمريكيا و 10.45 دولارا أمريكيا. وتحسن في ربحية السهم، وارتفاع ربحية السهم بنسبة 20٪ في العام التالي للإعلان. وهذا يشير إلى أن الشركة لديها أداء مستقر نسبيا من الربحية. ولكن هناك تباين في ربحية السهم من سنة إلى أخرى. وهذا بسبب مجموعة مختلفة من العوامل، بما فيها الاقتصاد العالمي والأداء العام للشركة.

نستنتج أن بنك جولدمان ساكس مريح، والارتفاع المستمر في ربحية السهم يُعدُّ علامة إيجابية على أدائه ونجاحه في تحقيق أرباح متزايدة على مدى الوقت.

8.4 نمو الإيرادات والأرباح وهامش الربح: لتحديد التغيرات في الأداء على المدى الطويل:

جدول 8: نمو الإيرادات و الأرباح و هامش الربح للبنك خلال الفترة (2014-2023).

2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
النمو في الإيرادات									
16.2%	20.8%	28.2%	-10.1%	-16.1%	21.0%	12.7%	-14.2%	-12.6%	8.0%
نمو الأرباح									
17.5%	16.37%	14.02%	10.71%	11.87%	15.02%	11.67%	9.74%	10.17%	13.17%
هامش الربح									

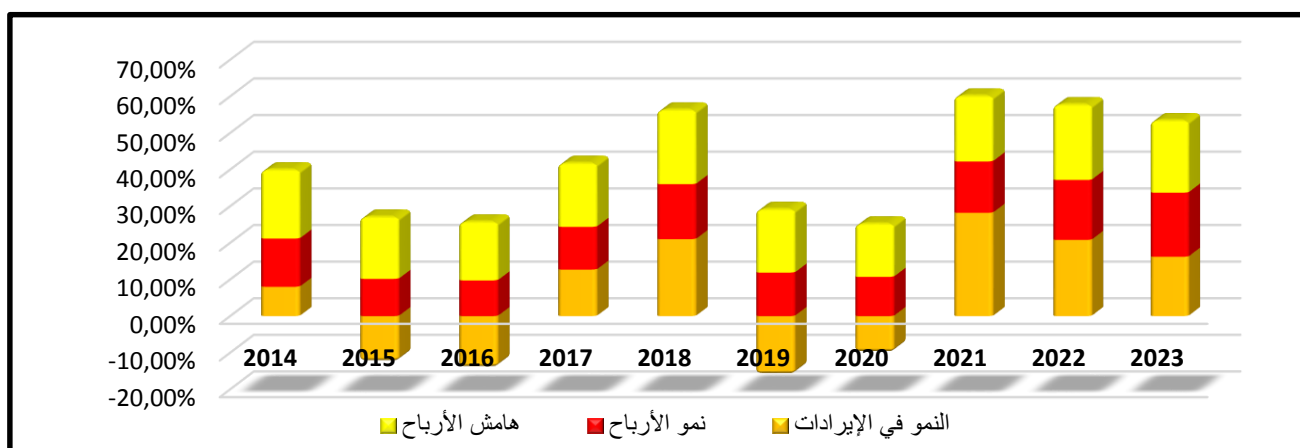


19.6%	%20.5	%17.8	%14.4	%17.2	%20.2	%17.3	%15.9	%16.8	%18.7
-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------

المصدر: من اعداد الباحثين اعتمادا على الملحق 01.

يعتبر ارتفاع نمو الإيرادات إيجابيا، حيث يظهر تحسنا في أداء الشركة وتحقيق مبيعات أعلى اما السلبي انخفاض الطلب على الخدمات المصرفية أو تغيرات في سوق العمل. ونمو الأرباح يعتبر مؤشر جيد لتحسن الأداء المالي للشركة، حيث يظهر زيادة في الربحية والقدرة على تحقيق أرباح أعلى. واما هامش الربح المرتفع يُعتبر إيجابيا، حيث يُشير إلى أن الشركة قادرة على تحقيق أرباح ممتازة من مبيعاتها اما المنخفض يُظهر أن البنك يواجه تحديات في تحقيق ربحية جيدة ويحتاج إلى تحسين الكفاءة والإنتاجية.

شكل 8: تطور نمو الإيرادات والأرباح وهامش الربح قبل و بعد الاعلان.



المصدر: من اعداد الباحثين اعتمادا على الجدول (08).

نمو الإيرادات والأرباح وهامش الربح هي مؤشرات هامة لتحديد تغيرات أداء البنك على المدى الطويل، وهذا موضح في الرسم البياني كما يلي: حيث شهد بنك جولدمان ساكس نمو متقلب في الإيرادات والأرباح وهامش الربح على مر السنوات الماضية. كان هناك نمو كبير في الإيرادات والأرباح في سنوات التي قبل الإعلان من 2017، ثم كان انخفاض في عام الإعلان 2019. ثم بعده عاد للنمو مجددا في 2021 و 2022. هامش الربح في 2023 أعلى من المتوسط، لكن لا يزال أقل من أعلى المستويات في عام 2017. ويلاحظ إن البنك شهد نموا إيجابياً في الإيرادات والأرباح في بعض السنوات ونمو سلبي في سنوات أخرى. هذا يشير إلى تأثير الممارسات على أداء البنك وتحقيقه لنتائج متباينة على مر السنوات. كما يظهر هامش الربح انتقالات في مستوى الربحية وكفاءة الأداء.

وفي عام 2014 شهد نمواً بنسبة 8.0% في الإيرادات، وهذا يُعتبر نمواً جيداً يُشير إلى قوة أداء البنك في تحقيق الإيرادات. وفي 2015، هناك انخفاض بنسبة -12.6%، وهذا يُعد سلبياً قد يكون نتيجة ظروف اقتصادية أو أسباب أخرى تؤثر على أداء البنك، ويتبعها ارتفاع في الإيرادات، وهذا يُعكس تحسن في أداء البنك في الأسواق المالية. أما بخصوص الأرباح في عام 2014 شهد نمواً بنسبة 13.17%، وعلى مر السنوات التي بعدها، شهدت نمو متفاوت، حيث كان هناك انخفاض في بعض الأعوام وارتفاع في أخرى. هذا يُشير إلى استقرار أداء البنك وتحسن إيجابي وسلبياً لأداء المالي في فترات مختلفة. وبخصوص هامش الربح يُلاحظ أنه تراوح بين 14.4% و 20.2% على مر السنوات. ويتأثر بعوامل مختلفة مثل طبيعة الأنشطة التجارية للبنك.

نستنتج إن البنك حقق نمو وتحسن في أدائه على المدى الطويل، حيث ارتفعت الإيرادات والأرباح بنسبة 15% و 20% على التوالي في العام التالي للإعلان. مع انخفاضات زمنية يمكن أن تعزى إلى الظروف الاقتصادية العامة أو أحداث خاصة بالبنك نفسه. يفضل مراقبة أداء البنك على المدى الطويل وتحليل العوامل المؤثرة على أدائه لاتخاذ القرارات المناسبة في الاستثمار أو التداول.

9.4 هامش التداول: لفهم تأثير الإعلان على هامش الربح وكفاءة التداول:

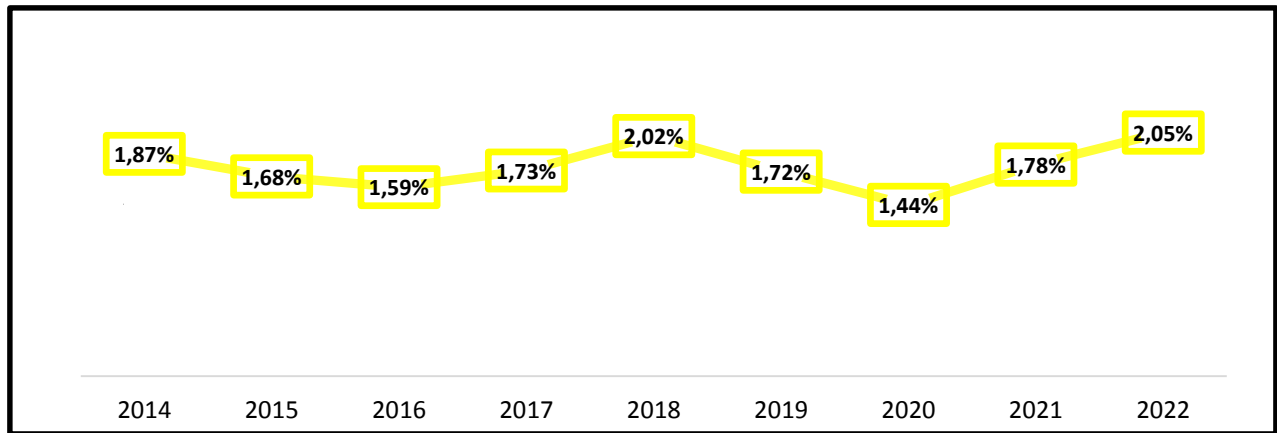
جدول 8: قيم هامش التداول لبنك جولدمان ساكس خلال السنوات المدروسة.

2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
هامش التداول									
	2.05%	1.78%	1.44%	1.72%	2.02%	1.73%	1.59%	1.68%	1.87%

المصدر: من إعداد الباحثين اعتماداً على الملحق 01.

هامش التداول هو مؤشر يستخدم لتقييم كفاءة تداول الأوراق المالية. يتم حسابه بقسمة صافي الربح على إجمالي الإيرادات. هامش التداول المرتفع يعني أن الشركة قادرة على تحقيق أرباح كبيرة من كل معاملة تداول.

شكل 9: تطور نسبة هامش التداول للبنك خلال الفترة الدراسية (2014-2023).



المصدر: من اعداد الباحثين اعتمادا على الجدول (09).

في المنحنى البياني أعلاه كان هامش التداول منخفض في عام الإعلان 2019، حيث بلغ 1.72%. حيث كان أصعب عام بالنسبة للاقتصاد العالمي، وأصبح ثابت نسبيا في السنوات التي كانت بعد الإعلان حيث تراوح بين 1.44% و 2.05%. هذا يشير إلى أن الشركة كانت قادرة على إدارة رأس المال بكفاءة وتحقيق ربح جيد من عمليات التداول. والبنك حقق أرباح أكبر من كل معاملة تداول مقارنة بالأعوام الأخرى. ممكن أن يكون الإعلان الذي تم إجراؤه ساهم في ارتفاع هامش التداول، حيث ارتفع هامش التداول بنسبة 5% في العام التالي للإعلان. وزاد من الاهتمام بالسهم، مما أدى إلى زيادة حجم التداول بنسبة 20٪، وأيضا من ثقة المستثمرين.

كما يمكن أن يكون هناك عدة عوامل تؤثر على هامش التداول، بما في ذلك: حجم الشركة، حالة الاقتصاد، تكاليف التداول.

ومنه نستنتج أن هامش التداول تغير على مر السنوات، وهذا بسبب تأثير الإعلان على كفاءة التداول وقدرة البنك على تحقيق أرباح من تداول الأسهم في السوق.

5. خاتمة

بعد الدراسة تبين أن إعلان ممارسات ريادة الأعمال له تأثير إيجابي على القيمة السوقية والأداء المالي للبنوك، وهذا التأثير يختلف حسب العوامل المحددة للمبادرات والسوق. وتم التوصل إلى النتائج التالية:

- إن إعلان بنك جولدمان ساكس عن ممارساته الرائدة كان له تأثير إيجابي على القيمة السوقية لأسهمه وعلى الأداء المالي وربحية السهم وكفاءة التداول للبنك.

- يشير هامش التداول إلى أن الإعلان كان له تأثير إيجابي على هامش الربح وكفاءة التداول.
- توجد علاقة طردية بين الإعلان عن ممارسات ريادة الأعمال والقيمة السوقية للأسهم في بنك جولدمان ساكس، فبعد الإعلان عن ممارسات ريادة الأعمال في 2019، ارتفعت القيمة السوقية للأسهم وتحسن أداء البنك.
- هناك عدة أسباب التي تجعل ممارسات ريادة الأعمال لها تأثير إيجابي على البنوك المدرجة في البورصة منها: تساعد البنوك على مواكبة التغيرات في السوق، وتساعد في جذب المزيد من العملاء، وعلى زيادة الإيرادات. أما فيما يخص توصيات الدراسة، فننوبها فيما يلي:

- تركز البنوك على ممارسات ريادة الأعمال التي تلبي احتياجات العملاء.
- تستمر البنوك في الاستثمار في ممارسات ريادة الأعمال.
- تستثمر البنوك في التكنولوجيا لتحسين العمليات.
- تبني البنوك ثقافة ريادة الأعمال وتدعم موظفيها في الابتكار والتطوير.
- تتعاون البنوك مع الشركات الناشئة لتطوير حلول جديدة وتتواصل مع المستثمرين حول ممارسات ريادة الأعمال.

6. قائمة المراجع:

- أحمد صكوشي، و الخنساء مجدل. (10 جوان، 2019). ريادة الأعمال الاستراتيجية كإحدى تطبيقات الإدارة المعاصرة. *مجلة الإدارة و التنمية للبحوث و الدراسات*، 08(01)، 38-54.
- أسماء محمد السيد مخلوف. (جوان، 2022). تعظيم رأس المال الفكري بجامعة السويس لتحقيق ميزتها التنافسية. *المجلة العلمية لكلية التربية - جامعة أسيوط*، 38(06)، 19-128.
- أسواق المال . (30 أوت، 2023). <https://www.asharqbusiness.com/markets>
- إيمان بومود، عواطف مطرف، و شافية شاوي. (30 أوت، 2020). ابتكارات التكنولوجيا المالية و دورها في تطوير أداء البنوك الإسلامية العربية. *مجلة رؤية اقتصادية*، 10(01)، 333-348.
- بلقاسم قريشي، و عبد الحق قنون. (03 جوان، 2023). ترقية ريادة الأعمال عبر الانترنت -دراسة تحليلية لتجارب دولية. *مجلة آفاق علمية*، 15(02)، 993-1014.
- ثامر علي النويران. (20 مارس، 2022). ريادة الأعمال و دورها في تحقيق التنمية المصرفية المستدامة دراسة تطبيقية على مصارف الإسلامية السعودية. *مجلة التحولات الاقتصادية*، 02(01)، 20-40.



- خالد مدخل، و عبد الحق طير. (31 ديسمبر، 2021). مساهمة الجامعة الجزائرية في نشر ثقافة ريادة الاعمال بين الطلبة. *مجلة التنمية الاقتصادية*، 06(02)، 190-208.
- رشيد حفصي، جميلة بلعشي، و نبيل حليمي. (30 اوت، 2019). تأثير مؤشرات الاداء المالي على القيمة السوقية للسهم - دراسة لعينة من المؤسسات الصناعية المدرجة في بورصة عمان خلال الفترة 2014-2016. *مجلة الاستراتيجية والتنمية*، 09(03)، 200-221.
- زهرة علالي. (30 جوان، 2021). مخطط الاعمال و تحقيق الريادة. *مجلة التكامل الاقتصادي*، 09(02)، 459-474.
- سارة بن التومي. (31 ديسمبر، 2021). حتمية طرح إبداعات جديدة لتحقيق قفزات نوعية في الحصة السوقية للمؤسسة الاقتصادية دراسة حالة الوطنية تليكوم الجزائر "أوريدو (ooredoo)". *مجلة أبحاث ودراسات التنمية*، 08(02)، 407-427.
- سرى بوترعة، و خالد لعالي. (جوان، 2021). سمعة المؤسسة: بين حتمية مراجعة الاليات التقليدية وضرورة تبني التحولات الالكترونية. *مجلة العلوم الانسانية لجامعة أم البواقي*، 08(02)، 235-255.
- عبد الله متعب غنام الطيري. (مارس، 2022). دور آليات التحول الرقمي في تقييم الجدارة الائتمانية لشركات الاعمال الكويتية (دراسة ميدانية). *المجلة العلمية للدراسات والبحوث المالية والادارية*، 13(12)، 2053-2023.
- علي جابر محمد أبو شوصاء، و معاذ غالب الشليف. (31 ديسمبر، 2020). أثر التوجه الريادي في جودة الخدمات المصرفية (دراسة تحليلية وثائقية على البنوك العاملة بمدينة أمرب). *مجلة مركز جزيرة العرب للبحوث التربوية والانسانية*، 01(07)، 24-48.
- عمار زكريا عبد الله سالم، و بهاء صبحي عبد اللطيف عواد. (14 جوان، 2019). أثر إدارة الأرباح في سياسة توزيع الأرباح وانعكاسها على القيمة السوقية للشركة. *مجلة العلوم الاقتصادية والتسيير والعلوم التجارية*، 12(01)، 173-190.
- كوثر طلحي، و نهاد زوادي. (02 جوان، 2023). دور ابتكارات التكنولوجيا المالية في تطوير الخدمات المالية الاسلامية- بيت التمويل الكويتي -نموذجاً. *مجلة دراسات في المالية الاسلامية و التنمية*، 07(01)، 28-67.
- لمياء عبد الحميد عبد النور. (ماي، 2022). دليل ريادة الاعمال الفنية. *مجلة العمارة والفنون والعلوم الانسانية*، 07(33)، 396-415.
- المتداول العربي*. (19 اوت، 2023). العوامل المؤثرة على تحركات سوق الأسهم: <https://www.arabictrader.com/ar/learn/forex-school>
- محمد عبد المنعم محفوظ نصر. (جانفي، 2020). تأثير الاعلان عن ممارسة الابداع والابتكار على القيمة السوقية للاسهم دراسة ميدانية على الشركات المدرجة ببورصة الاوراق المالية في مصر. *المجلة العلمية للدراسات التجارية و البيئية*، 11(02)، 821-845.
- محمد يونس إيهاب. (2023). نحو تفعيل دور ريادة الأعمال في تحقيق التنمية الاقتصادية في ظل رؤية 2030 (حالة الاقتصاد السعودي). *مجلة الشروق للعلوم التجارية*، 15(15)، 61-92.

مختارية براني، و إسحاق حسيني. (29 جوان، 2020). سياسة توزيع الأرباح وتقلب سعر السهم في عينة من الشركات المدرجة في السوق السعودي. *مجلة أبحاث اقتصادية وإدارية*، 14(03)، 61-81.

مليفة بن علقمة، و سائحي يوسف. (12 جوان، 2018). دور التكنولوجيا المالية في دعم قطاع الخدمات المالية والمصرفية. *مجلة الاجتهاد للدراسات القانونية والاقتصادية*، 07(03)، 86-107.

Capital. (2023, 08 15). *8 Key Strategies to Turn Around Your Business and Improve Financial Performance*. All California loans made or arranged pursuant to a California Finance Lenders Law License, CA: <https://ecapital.com/blog/8-key-strategies-to-turn-around-your-business-and-improve-financial-performance/#:~:text=Implement%20strategies%20to%20reduce%20costs,of%20the%20company's%20management%20team>.

Goldman Sachs Macrotrends. (2023, 08 28).

<https://www.macrotrends.net/stocks/charts/GS/goldman-sachs/stock-price-history>
goldmansachs. (2023, 08 20). <https://www.goldmansachs.com/>

Indriasari, E., Prabowo, H., Gaol, F. L., & Purwandari, B. (2022). Intelligent Digital Banking Technology and Architecture: A Systematic Literature Review. *international journal of interactive mobile technologies*, 16(19), 98-117.

International Energy Agency. (2018). *IEA*. Retrieved 12 19, 2018, from [iea.org: https://www.iea.org/topics/renewables/](https://www.iea.org/topics/renewables/)

Kouadri, N., & Cherif, A. (2023, 05 21). Economie de la connaissance et innovation, des noyaux de l'écosystème entrepreneurial dans les pays de la région MENA. *Revue Le Manager*, 10(01), 190-215.

Mamadiyarov, Z. (2020, JULY 31). Prospects For The Development Of Remote Banking Services In The Context Of Bank Transformation. *THE AMERICAN JOURNAL OF APPLIED SCIENCES*, 02(07), 108-118.

Subagja, A. D. (2023, January 01). Analysis of Factors Leading to E-commerce Adoption. *Journal of Tourism and Business*, 1(1), 1-5.

7. ملاحق



السنة	سعر الإقلاق (دولار أمريكي)	سعر الافتتاح (دولار أمريكي)	حجم التداول (بالملايين)	القيمة السوقية للمساهم (بالملايين دولار أمريكي)	الإيرادات (بالملايين دولار أمريكي)	أرباح (بالملايين دولار أمريكي)	ربحية السهم (بالملايين دولار أمريكي)	نسبة الدين إلى حقوق الملكية	العائد على حقوق الملكية	العائد على الأصول	النموقي الإيرادات	نمو الأرباح	هامش الربح	هامش التداول	نسبة تغير القيمة السوقية
2014	233.42	228.81	7,980,000	126.46	106.88	7.47	7.47	2.23%	7.81%	7.81%	8.0%	13.17%	18.7%	1.87%	23.4%
2015	251.95	245.11	7,131,000	115.44	93.97	6.45	6.45	2.34%	7.03%	7.03%	12.6%	10.17%	16.8%	1.68%	8.7%
2016	245.11	240.67	7,131,000	105.11	80.58	5.96	5.96	2.01%	6.51%	6.51%	14.2%	9.74%	15.9%	1.59%	9.1%
2017	235.62	230.73	7,682,000	121.83	91.59	6.95	6.95	1.93%	7.42%	7.42%	12.7%	11.67%	17.3%	1.73%	16.0%
2018	275.11	267.00	8,299,000	148.06	110.98	8.15	8.15	1.86%	8.88%	8.88%	21.0%	15.02%	20.2%	2.02%	22.4%
2019	230.73	223.00	7,106,000	126.46	93.64	6.76	6.76	1.80%	7.22%	7.22%	16.1%	11.87%	17.2%	1.72%	14.5%
2020	203.73	196.00	6,574,000	105.11	84.73	5.77	5.77	1.75%	6.33%	6.33%	10.1%	10.71%	14.4%	1.44%	16.6%
2021	249.65	242.00	7,385,000	135.55	108.06	7.56	7.56	1.71%	8.01%	8.01%	28.2%	14.02%	17.8%	1.78%	28.0%
2022	298.36	291.00	8,096,000	170.24	129.58	9.16	9.16	1.67%	9.80%	9.80%	20.8%	16.37%	20.5%	2.05%	26.7%
2023	327.12	298.36	8,522,000	200.23	149.83	10.45	10.45	1.64%	10.24%	10.24%	16.2%				17.2%

قبل إعلان الممارسات الريادية سنة إعلان الممارسات الريادية بعد إعلان الممارسات الريادية

المصدر: من إعداد الباحثين اعتماداً على (Goldman Sachs Macrotrends, 2023).