

التحليل الفني للأسواق المالية - دراسة حالة بنك السلام البحريني المدرج في سوق دبي المالي-

Technical analysis and fundamental of financial markets

تونسي نسبية¹، بوقطاية سفيان²Tounsi nasiba¹, bougetaya soufian²

مخبر البحث: إدارة الأسواق المالية باستخدام الأساليب الرياضية و الاعلام الالي

¹ جامعة احمد زبانة (غليزان)، nasiba.tounsi@univ-relizane.dz² جامعة احمد زبانة (غليزان)، soufyane.bouguetaia@univ-relizane.dz

تاريخ الاستلام: 2022/10/13 تاريخ القبول: 2022/10/23 تاريخ النشر: 2022/10/30

ملخص:

السوق المالي هو المكان الذي يتم فيه اصدار وتداول الأدوات المالية بشتى أنواعها ومن اجل اختيار الأدوات المالية الأمثل للاستثمار يستعين هذا الأخير بعدة أدوات أهمها التحليل الفني حيث نسعى في هذا البحث الى التعرف على هذه الالية وكيفية الاستعانة بها لمعرفة اتجاه السوق المالي وذلك عن طريق دراسة حركة أسهم بنك السلام البحريني في سوق دبي المالي، واستخلصنا من ذلك انه عن طريق التحليل الفني يمكننا التنبؤ بحركة السوق في المستقبل مما يساعد المستثمرين في اتخاذ قراراتهم.

كلمات مفتاحية: السوق المالي، التحليل الفني.

تصنيفات JEL: G1، G19،

Abstract:

The financial market is the place where financial instruments of all kinds are issued and traded and, in order to choose the optimal financial instruments for investment, the latter uses several tools, the most important of which is technical analysis, where we seek in this research to identify this mechanism and how to use it to know the direction of the financial market by studying the movement of shares of Al Salam Bank of Bahrain in the Dubai Financial Market, and we concluded from this that through technical analysis we can predict the movement of the market In the future which helps investors in making their decisions.

Keywords: Financial Market ،technical analysis.

JEL Classification Codes: G1, G19

المؤلف المرسل: تونسي نسيبة، الإيميل: nasiba.tounsi@univ-relizane.dz

1. مقدمة:

ان تنظيم سوق الأوراق المالية ضروري لخدمة الاقتصاد، ولا يمكن استمرار السوق وتطورها إلا بوضوح الأنظمة التي تتم من خلالها عمليات التداول، وهذا من شأنه التشجيع على الاستثمار وتعزيز ثقة المستثمرين، وإشاعة جو من الطمأنينة في السوق، فضلا عن جذب رؤوس الأموال المستثمرة من الخارج وبالتالي يعتبر الاقتصاديون الأسواق المالية مرآة عاكسة للأوضاع الاقتصادية للدولة ، كما تعكس الصورة العادلة للشركات المقيدة بها .

وعليه فان الأسواق المالية تؤدي دورا مهما وحيويا في عملية تمويل المشاريع من خلال الاليات والاطر المالية الواسعة والمتنوعة التي تنظمها و تديرها و تقوم بتهيئتها للوحدات الباحثة عن رؤوس الأموال ، من بين هذه الاليات التي جاءت مصاحبة لتطور سوق الأوراق المالية ما يطلق عليها بصناديق الاستثمار ،اذن الوصول الى قرار الاستثمار في البورصة باختيار احد الأسهم هو قرار شديد التعقيد، ولا تخضع عماية اتخاذ القرار الى المقامرة كما يتصوره البعض بل تمر بعدة مراحل و تعتمد على أساليب مختلفة ومتنوعة، ومن بين هذه الأساليب نجد التحليل الفني و التحليل الأساسي اللذان يلعبان دور مهم في تحليل المؤشرات مسبقا و اتخاذ القرار في الوقت المناسب ومن هذا يتبادر الى اذهاننا الإشكالية التالية :

ماهي مقومات التحليل الفني ؟

وللإجابة على هذا التساؤل يجب علينا الإجابة على جملة التساؤلات التالية ك

كيف نعرف السوق المالي ؟

كيف يكون التحليل الفني في أسواق المال ؟

و كإجابة مبدئية على هذه التساؤلات نفترض ان ، التحليل الفني يساعد المستثمرين في

الأسواق المالية على المضاربة .

يهدف هذا البحث الى التعرف على أدوات التحليل والفني ، عن طريق الاعتماد على المنهج الوصفي التحليلي و الاستعانة برنامج tikerchart trend لإعداد بيانات التحليل الفني .

امتدت دراستنا في الفترة من 2022 01_01 الى 2022_ 10_08

الدراسات السابقة:

رابح شحماط - كفاءة الأسواق المالية بين مدخلي التحليل الفني و الأساسي ،جامعة باجي مختار عنابة ،مجلة التواصل في الاقتصاد والإدارة و القانون ،سبتمبر 2013 ،وتوصل في دراسته الى ان كفاءة الأسواق المالية تتمثل في ثلاثة تيارات وهي التيار الاميري او البرغماتي و التيار النظري و تيار عدم التماثل .

بن لطرش خالد -اختبار ربحية التحليل الفني في بورصة فرنسا خلال (2019 -2020) ،جامعة فرحات عباس سطيف ،مجلة المالية والأسواق 2020 ،و خلصت الدراسة الى تفوق التحليل الفني على الاستراتيجية المرجعية وذلك يعود الى قدرته التنبؤية وليس ناتجا عن المخاطر الإضافية التي ينطوي عليها.

تم تقسيم البحث الى:

السوق المالي

التحليل الفني

دراسة تطبيقية على بنك السلام البحريني - سوق دبي المالي -

2. السوق المالي

1.2 تعريف السوق المالي :

السوق المالي هي المكان الذي تتقابل فيه الوحدات التي ترغب في الحصول على الأموال فيقوم السوق المالي بتسهيل عمليات التداول بين المشترين و البائعين لحقوق الملكية والمديونية ويمكن تصنيف الأسواق المالية الى سوق نقدية والتي تتداول فيها الأدوات المالية التي لا يتجاوز استحقاقها سنة واحد ، أسواق راس المال و التي يتم فيها تداول الأوراق المالية طويلة الاجل .

كما تصنف الى أسواق أولية والتي تصدر الأوراق المالية لأول مرة و تسمى أيضا سوق الإصدار والأسواق الثانوية والتي يتم فيها تداول الأوراق التي تم إصدارها في السوق الأولية (عيسى، 2005) .

كما يعرف السوق المالي انه سوق يتم فيه بيع وشراء الأوراق المالية متوسطة و طويلة الاجل التي يكون اجل استحقاقها أكثر من سنة و المتمثلة في (السندات ، السندات الحكومية ، الأسهم و الأسهم الممتازة) حيث تتميز بأكثر خطورة عكس السوق النقدي . يكون سوق رأس المال في شكل سوق أولية و ثانوية . وينقسم هذا السوق الى سوقين الأسواق الحاضرة و الأسواق المستقبلية و تنقسم الوق الحاضرة الى أسواق أولية و أسواق ثانوية و تنقسم هذه الأخيرة الى أسواق منظمة و أسواق غير منظمة. (خيرة، 2012)

ومنه نستخلص ان السوق المالي هي سوق مخصص لتداول الأوراق المالية بمختلف اواعها والتي تعتبر أداة للتمويل وتنقسم الى سوق اولي للإصدار و سوق ثانوي للتداول .

2.2 كفاءة السوق المالي :

1. تعريف السوق المالي الكفو :

يعرف السوق المالي الكفاء على أنه السوق الذي يعكس فيه سعر السهم الذي تصدره مؤسسة معينة ، كافة المعلومات المتاحة والتي تؤثر على القيمة السوقية للسهم وذا كان الامر كذلك فانه يمكن بانه في سوق مالي كفو تكون القيمة السوقية للسهم هي القيمة العادلة والتي تعكس تماما القيمة المعنية التي يتولد عنها عائد يلعب دور التعويض للمستثمر عما ينطوي عليه الاستثمار في تلك الأسهم من المخاطر (خديجة، 2017).

كما تعرف كفاءة السوق المالي بسرعة استجابة أسعار الأسهم لكل معلومة جديدة ترد الى المتعاملين فيها و يكون من شائها تغيير نظرتهم في مستقبل المنشاة المصدرة للاسهم . حيث ان المعلومات التي تأتي الى السوق في أي وقت ومستقلة عن بعضها البعض، فانه يصبح من المتوقع ان تكون حركة الأسعار عشوائية حيث تتجه صعودا من الانباء السارة او هبوطا من الانباء غير السارة التي تصل الى السوق فجأة و بغير سابق انذار أي ان تحرك أسعار الأسهم يصعب التنبؤ به (زهواني، 2019).

وعليه يمكن تعريف السوق الكفاءة هي سوق تعرض فيها سعر الورقة المالية وكافة المعلومات المتاحة عنها .

2. مقومات السوق المالي الكفاء :

بشكل عام توجد 4 مقومات أساسية للسوق المالي الكفاء وهي

✓ دقة و سرعة وصول المعلومات والتي تعمل على زيادة كفاءة تخصيص الموارد الاقتصادية و توجيهها .

✓ كفاءة التشغيل و التسعير و يقصد بها قدرة السوق على خلق توازن بين العرض والطلب دون تحميل الأطراف المتعاملة لتكاليف مرتفعة مع سرعة وصول المعلومات الجيدة ، مما يجعل أسعار الأسهم صورة تعكس كافة المعلومات المتاحة للجميع في نفس الوقت .

✓ السيولة و يقصد بها سرعة إبرام الصفقات بين البائع والمشتري وبسرعة قريب من الذي تمت به الصفقة السابقة على نفس الورقة المالية .

✓ عدالة السوق وتعني إتاحة فرص متساوية لجميع المتعاملين سواء من ناحية الوقت او توفير المعلومة . (مصطفى، 2022)

3. التحليل الفني :

1.3 تعريف التحليل الفني :

هو علم رصد وتحليل (عادة في شكل رسم بياني) جميع المعلومات الخاصة بتداول الأسهم ، ثم استنتاج اتجاه الأسعار في المستقبل وعليه فان التحليل الفني يسمح بالتعرف على هذه الاتجاهات في مرحلة مبكرة والسيطرة على الوضع الاستثماري الأمثل ، فيقوم المحلل الفني بتسجيل و دراسة وتحليل الرسوم البيانية لأسعار الأسهم ومتابعة اتجاهاتها و الاشكال المختلفة التي ترسمها حركة هذه الأسعار، كما انه يهتم بدراسة قوى العرض والطلب بالأسواق، لاسيما حجم التداول و مختلف المؤشرات الأخرى (الدين، 2017) .

يعرف التحليل الفني كذلك على انه احد الطرق الشائعة و الأكثر استخداما في الأسواق المالية في تحديد الاتجاه وكذلك نقاط الدخول و الخروج و كذلك استخدامه في صنع استراتيجيات و أنظمة متاجرة،

كما يعرف كذلك انه فن ترجيح الدليل على انعكاس الاتجاه و الاستفادة من هذا الاتجاه حتى يثبت العكس، ابتداءً التحليل الفني في العصر الحديث لقراءة التغيرات حول أسعار العملات و هدفه المساعدة في فهم المنطق ما وراء التداول ، عند فهم التحليل الفني بشكل جيد يساعد التاجر او المستثمر في خياراته و قراراته عند التداول، فهو يساعد في انشاء أو بناء نظام منطقي و استراتيجية منظمة (الفريخ ا.، 2022). ومن هنا نستخلص ان التحليل الفني هو أسلوب لدراسة حركة أسعار الأسهم السابقة ، وبيانات السعر التاريخية من اجل توقع اتجاهات السعر القادمة .

2.3 مقاييس التحليل الفني:

للتحليل الفني ثلاث مقاييس مختلفة وهي

✓ حركة السوق تحسم كل شيء Market actions discounts

everything: تمثل هذه العبارة مفهوم التحليل الفني لان حركة الأسعار في السوق تتأثر بأي حدث سواء كان سياسي أو سيكولوجي أو مالي أو خلافه، وبالتالي كل ماهو مطلوب هو دراسة حركة السعر .

يعتقد جميع المحللين الفنيين ان حركة السعر ماهي الا انعكاس للتغيرات التي تطرأ على العرض و الطلب فاذا زاد الطلب على العرض يرتفع السعر، واذا العرض على الطلب ينخفض السعر وهذه الحركة هي أساس التحليل الفني، فالحلل الفني يقوم عامة بدراسة التحليل الأساسي بشكل غير مباشر حيث ان قوى العرض و الطلب والتحليل الأساسية الاقتصادية للسوق قد ينتج عنها ظهور ما يسمى بالسوق التنازلي أو السوق التصاعدي ،و بالتالي فالرسوم البيانية للأسعار لا تتسبب في حد ذاتها في تحرك السوق للأعلى أو للأسفل وانما تتلخص وظيفة هذه الرسوم ببساطة في عكس سيكولوجية السوق سواء لصالح الاتجاه التصاعدي او الاتجاه التنازلي .

✓ تحرك الأسعار في اتجاهات Prices moves in trends: مفهوم الاتجاه يعتبر بند

أساسي في طريقة التحليل الفني وان لم يتمكن المرء من قبول فكرة ان الأسواق تتحرك في اتجاه حقيقي فلن تكون هناك فائدة من التنبؤ بالحركة المستقبلية، ويرجع الهدف من رسم حركة السهم

كرسم بياني الى تحديد اتجاهاته في مراحل تطوره الأولى، وذلك بغرض التداول على أساس تلك الاتجاهات (سليمان، 2019)

✓ **التاريخ يعيد نفسه History repeats it self**: جزء كبير من تركيبة التحليل الفني و دراسة سلوك السوق هو في الحقيقة دراسة للسلوك البشري، وكمثال على ذلك ننظر لأنماط الرسوم البيانية والتي يتم التعرف عليها و تصنيفها خلال مئة سنة سابقة فهي تعكس أنماط سلوك البشر و تبني صورة لأشكال حالة الارتفاع و الانخفاض النفسية للسوق، ونظرا لجودة عمل هذه الأنماط في الماضي فانه يفترض استمرارها على نفس الوتيرة في المستقبل، وبطريقة أخرى يمكن تفسير عبارة التاريخ يعيد نفسه بان الطريق لفهم المستقبل هو عن طريق دراسة الماضي، او ان المستقبل هو مجرد تكرار لما حصل في الماضي . (الفريج ا.، 2022، صفحة 196)

4. دراسة تحليلية على بنك السلام البحريني المدرج في سوق دبي للأوراق المالية

1. منطلقات الدراسة

سيتم تطبيق مؤشرات التحليل الفني على الأسهم محل الدراسة بناء على مجموعة من المنطلقات نوجزها كالتالي :

فترة الدراسة : من 01-01-2022 الى 08-10-2022

عينة الدراسة : بنك السلام البحريني المدرج في سوق دبي المالي

الرسم البياني : الرسم البياني لحركة اسهم بنك السلام البحريني في سوق دبي المالي

المؤشرات الفنية المستخدمة : الزخم ، الماك داي و مؤشر حدود بولنجر و سنعمد على برنامج tikerchart trend في جلب البيانات اللازمة عن الأسهم وهو برنامج تم تصميمه ليتمكن من القيام بعمليات تحليل و متابعة بيانات أسعار الأسهم بشكل افضل باستخدام أدوات التحليل الفني

2. تطبيق تقنية التحليل الفني على عينة الدراسة

2. 1 تقييم بنك السلام البحريني : من اجل تقييم أداء القطاع البنكي سنقوم بدراسة و تحليل أداء الأسهم المصدرة من قبل هذا الأخير و المتداولة في سوق دبي المالي و ذلك باللجوء الى جملة المؤشرات الفنية .

- تطبيق مؤشر الزخم مع اظهار مستويات الدعم والمقاومة :

الشكل (1) أداء



المصدر : من اعداد الباحثين اعتمادا على برنامج تكرشارت توند

تحليل الشكل :

يوضح الشكل منحنين ، حيث يمثل المنحنى العلوي حركة سعر السهم ام المنحنى السفلي فيمثل منحنى مؤشر الزخم . للاسهم نظرا لتغير أسعار السهم حيث سوف نحلل كل مؤشر حسب طريقة عمله

- مؤشر الزخم Momentum :

وهو مؤشر يقيس سرعة وقوة حركة السهم ويعتبر من المؤشرات الاتجاهية ويستعان به لتوليد إشارات البيع والشراء.

- نلاحظ ان 03-01-2022 كان مؤشر القوة النسبية في انخفاض نقطة و تعتبر هذه النقطة نقطة التشبع البيعي ، التي لابد ان ينتقل بعدها المؤشر الى وتعتبر كذلك نقطة دعم أي تدعم صعود السهم حيث بلغ فيها نسبة التغير 0,002 و حجم التداول 8.912 و بعد هذه النقطة ترتفع القوة النسبية لتبقى ثابتة نسبيا عند المعدل 100 كما نلاحظ نقاط التشبع الشرائي في الدوائر المبينة في المنحنى القوة النسبية الاولى في 15-02 و الثانية 19-07 اما الإشارات فتمثل إشارات البيع

فالتشبع الشرائي يعني ان السوق اكتفى من الشراء ومستعد للهبوط وتعتبر نقطة مقاومة لأنها تعكس حركة الأسهم للهبوط و التشبع البيعي يعني ان السوق اكتفى من الهبوط و مستعد للشراء أو الصعود و تعتبر نقطة دعم لأنها تعكس حركة الأسهم الى الارتفاع، كما نلاحظ ان القوة النسبية لحركة سعر السهم تبقى ثابتة نسبيا الى غاية 08-10-2022 ضمن تغيرات طفيفة .

منحنى حركة الأسهم : نلاحظ في بداية السنة يكون مستوى الأسعار عند 0.90 في بداية السنة ثم يبقى متذبذب في تغيرات بسيطة بين 0.86 الى 0.97 الى غاية 12-05-2022 لينخفض بعدها الى 0.78 في 28-06-2022 ثم يعود الى الارتفاع ليصبح عند 0.87 في 08-10-2022

- مؤشر الماك دي MACD

وهو اشر المؤشرات الفنية استخداما و هي اختصار لي moving average convergende _divergence و التي تعني تقارب و تباعد المتوسطات المتحركة

الشكل 02: تطبيق مؤشر MACD



المصدر: من اعداد الباحثين اعتمادا على برنامج تكرشات توند

تحليل الشكل :

يمثل الخط الأحمر خط الإشارة اما الخط الأزرق فيمثل مؤشر الماك داي فتقاطع خط الماك داي مع خط الإشارة صعودا يمثل إشارة شراء فتمثل الدوائر الصغيرة إشارات الشراء و التي كانت في الفترات 02-06 و 06-16 و 07-12 و التي من المفضل ان تكون تحت خط الصفر اما إشارات البيع فكانت في الدوائر الكبرى و التي كانت في الفترات 01-12 و 02-18 و 08-29 و التي من المفضل ان تكون اعلى خط الصفر

نلاحظ أيضا ان خط مؤشر الماك داي يقطع خط الصفر نزولا عند النقطة 05-12 و يعني ذلك سيطرة البائعين على المشتريين في سوق دبي المالي .

قطع خط مؤشر الماك داي صعودا عند النقطة 08-08 و ذلك يعني سيطرة المشتريين على البائعين في السوق .

-مؤشر حدود بولنجر Bollinger bands

بني هذا المؤشر على افتراض ان السوق في حركة تبادلية دائمة و يبقى ثابتا فلا بد من وجود مستويات دعم ومقاومة متحركة تحاصر السعر وهو مؤشر اتجاهي كما هو مؤشر لقياس السيولة في السوق

الشكل 03 : تطبيق مؤشر حدود بولنجر



المصدر من اعداد الباحثين بالاعتماد على برنامج تكرشارت ترند

تحليل الشكل :

يتكون المؤشر من حد أوسط وهو متوسط متحرك بسيط اما الحد العلوي فهو انحراف معياري موجب للمتوسط البسيط و الحد السفلي هو انحراف معياري سالب للمتوسط البسيط .

يحدد هذا المؤشر درجة تقلب الأسعار في السوق ، حيث ان تقارب حدي المؤشر يعني ان هناك ضعف في درجة تقلب الأسعار و غالبا ما تتبعه حركة سعرية قوية في احد الاتجاهات و هذا ما نلاحظه في الشكل حيث تم الإشارة الى تقارب الخطين بسهمين و نلاحظ انه بعد كل نطاق ضيق يحدث انفراج و من الشكل نتوقع حدوث انفراج في الأيام القليلة القادمة

3. خاتمة

يمثل السوق المالي من منظور علم الاقتصاد الألية التي تمكن وتيسر للناس القيام بإصدار وتداول الأدوات الاستثمار قصيرة وطويلة الاجل بتكلفة معاملات منخفضة و أسعار تعكس السوق المالي الكفاء والذي يمتاز بتوفير المعلومات للجميع و ذات جودة عالية وباقل التكاليف مما يجعل الفاصل الزمني بين تحليلها و قراءة الاستثمار قليل جدا باعتبار ان المعلومة هي المادة الأولية لقرار الاستثمار حيث ان الكفاءة التامة تعني عدم وجود فاصل زمني بين تحليل المعلومات الواردة الى السوق وبين الوصول الى نتائج محددة بشأن سعر الأسهم و للوصول الى هذه الدرجة من الكفاءة ابتكر الباحثون عدد من الطرق لتحليل السوق المالي.

النتائج:

السوق المالي هو سوق خاص يتم من خلاله تبادل الأوراق المالية شأنها شأن أي سلعة أخرى ، حيث يتم شراء وبيع الأسهم و السندات من قبل المتعاملين في هذه السوق . التحليل الفني هو دراسة الاتجاه الماضي لسعر الأسهم و كمية تداوله، لمحاولة التنبؤ باتجاهه المستقبلي ويتم استخدام برامج مخصصة لتحويل تغيرات الأسعار الى مخططات بيانية تربط السعر بالزمن . اكدت نتائج الدراسة على قدرة مؤشرات التحليل الفني في تحديد الوقت المناسب للاستثمار في الأسهم ، علما انها ليس لها تأثير على اتجاه الأسعار بل تقوم بدراستها و توقع اتجاهاتها المستقبلية ومنه فان التحليل الفني يلعب دور هاما في اتخاذ القرارات الاستثمارية من خلال مساعدة المستثمر في توقع اتجاه السوق ومن تم اتخاذ قرار الشراء او البيع

التوصيات :

على المستثمر في السوق المالي محاولة الامام بالأساليب العلمية المتبعة على ساحة الأسواق المالية من اجل الاستثمار الكفاء .

يجب على المتعاملين في الأسواق المالية الإحاطة بالآليات الكفيلة التنبؤ بالحركة المستقبلية لأسعار الأدوات المالية في سبيل ترشيد القرار الاستثماري .

4. قائمة المراجع :

- الدين, م. و .(2017). التحليل الفني كاداة لترشيد القرار الاستثماري بالاسهم . مجلة الامتياز لبحوث الاقتصاد و الادارة . 186 ,
- الفريح, ا .(2018). كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير , الجزائر : جامعة الجزائر 3.
- الفريح, ا .(2022). دور التحليل الفني في اتخاذ قرار الاستثمار في الاوراق المالية بسوق الاسهم السعودية . مجلة الحقوق و العلوم الانسانية _ دراسات اقتصادية. 191, _
- خديجة, م. ا .(2017). اختبار كفاءة سوق الاوراق المالية على المستوى الضعيف باستخدام طريقة الانمط الطارئة . مجلة المعارف العدد 310.22 ,
- خيرة, ع. ا .(2012). تأثير العولمة على الاسواق المالية . مجلة دراسات المجلد 03 العدد 02 . 133 ,
- زهواني, خ. ع .(2019). اختبار كفاءة سوق الدوحة للاوراق المالية عند السوق الضعيف خلال الفترة (2013-2017) _ مجلة الاقتصاد والتنمية المستدامة المجلد 02 العدد 01 . 101 ,
- زيد, ح .(2015). رسالة ماجستير دور التحليل الفني في اتخاذ قرار الاستثمار بالاسهم دراسة تطبيقية في عينة من اسواق المال العربية (الاردن ،السعودية وفلسطين) . قسم العلوم الاقتصادية , بسكرة : جامعة محمد خيضر.
- سليمان, د. ط .(2019). مخاطر استخدام التحليل الفني في اتخاذ القرارات الاستثمارية في الاسواق المالية . مجلة شعاع للدراسات الاقتصادية المجلد 03 العدد 01 . 16 ,
- عقبة خضير .(2020). اهمية التحليل الفني والاساسي في اتخاذ القرار الاستثماري في سوق الاوراق المالية (اطروحة دكتوراه). كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير , بسكرة : جامعة محمد خيضر.
- عيسى, س. ك .(2005). اثر المعلومات المحاسبية الوارة في تقرير الابلاغ المالي على اسعار الاسهم . مجلة الاقتصاد بغداد. 04 ,
- فطوم, ح .(s.d). اطروحة دكتوراه ،سياسات تفعيل الاسواق المالية العربية . قسم العلوم الاقتصادية , بسكرة : جامعة محمد خيضر.
- مصطفى, ا . ع .(2022). دعم كفاءة السوق المالي من مدخل تعزيز الافصاح المالي "السوق السعودي نموذج "مجلة الابداع المجلد 12 العدد 01 . 148 ,