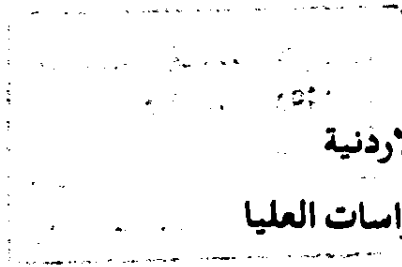


معهد كلية الدراسات العليا

تسليم



الجامعة الأردنية

كلية الدراسات العليا

ع ٢٧
٢٧٤٢

اثر إصدارات الأسهم على عوائد الأسهم
في سوق عمان المالية

إعداد

بهجت محمد ابراهيم يونس

إشراف

الدكتور محمد تيسير الرجبي

قدمت هذه الرسالة استكمالاً لمتطلبات درجة ^{الماجستير} ~~الماجستير~~ ^{مستير} في المحاسبة
بكلية الدراسات العليا في الجامعة الأردنية.

تموز/١٩٩٥

الملخص

أثر إصدارات الأسهم على عوائد الأسهم في سوق عمان المالية

بهجت محمد ابراهيم يونس

المشرف الدكتور / محمد تيسير الرجبي

تهدف هذه الدراسة الى التحقق من اثر اصدارات الاسهم على عوائدها

بإحتساب العائد غير العادي المترتب عن إعلان الاصدار.

فقد تم اختبار ردة فعل القيمة السوقية للسهم إثر الاعلان عن اصدار

الاسهم مما ينسجم ونتائج ابحاث سابقة ان الاعلان عن اصدار الاسهم يؤدي

الى انخفاض فوري وهام في اسعار اسهم الشركات المصدرة.

ولاغراض تحقيق هدف الدراسة تم استخدام منهجية الحدث event study

method، لاحتساب واختبار العوائد غير العادية خلال فترة الاعلان لعينة

نهائية من ٢١ حالة اصدار اسهم لشركات مدرجة بالسوق الثانوية التابع

لسوق عمان المالية ومرتبطة بحركة السوق خلال الفترة الواقعة بين

١٩٩١-١٩٩٤ .

وقد تضمنت الدراسة اجراء تحليل عرضي لاختبار دور العوامل

المستقلة ، القطاع ، نوع الاصدار ، تباين سعر الاصدار عن القيمة السوقية ،

في تحديد الانخفاض في اسعار الاسهم وقد كانت نتيجة الاختبار انها ليست

محددات هامة .

ايضاً تضمنت الدراسة اختبار سلوك اسعار الاسهم وحجم التداول

وعائد السوق فترة الاكتتاب ، وكانت نتيجة الاختبار عدم وجود سلوك غير

عادي فترة الاكتتاب .

واعطت الدراسة خلفية عامة عن الاسواق المالية ، انواعها ودورها

الاقتصادي ، واصدارات الاوراق المالية ، ثم نشأة وتطور سوق عمان المالية

ونظام ونمو حجم اصدارات الاسهم في الاردن.

وقد اشار الباحث الى ان اصدار الاسهم ممكن ان يكون مؤشراً على ان

اسعار الاسهم مرتفعة ، يؤدي الى ردة فعل سريعة وسلبية من قبل المتعاملين

بالسوق ، فيسارعون الى تعديلها خلال فترة الاعلان عن اصدار الاسهم .

واشار الباحث ان الاعلان عن اصدار الاسهم يمكن ان يؤدي الى انخفاض

مستوى المخاطر المتضمنة في اسهم الشركة المصدرة -بيتاً-، بسبب انخفاض

الرافعة المالية .

Abstract

The Effect of New Issues on the Stock Returns In Amman Financial Market.

Bahjat Mohammad Younes .

Adviser : Dr ,Mohammad AL- Rajabi .

The Purpose of this study, was to determine the effect of announcements of new shares issuance on the stock prices .

A standard event study methodology was employed to compute and test announcement-period abnormal returns for a final sample of 21 new stock issues for 21 public listed companies in Amman Financial Market and covers the period from 1991 to 1994 .

To achieve this target the null hypothesis was " there is no effect to announcing the issuance of new stock vs, there is a negative significant effect ". The market model is used to determine the abnormal return and T- test the null - hypothesis is rejected .

Finally , this Study findings are consistent with the hypothesis that stock issues are viewed by investors as negative signals , and it's recommendation to test the effect of new issues on the average relative risk , Beta, because of the decrease of financial leverage.

In addition Cross-Sectional analysis is used to investigate the effect of the sector , kind of issues and Issue Price, on announcement- period stock price decline which was not explained by the above factors.

This study finds no abnormal behavior for the market index , trading volume and stock price in the underwriting- period .

The study made a review about the kinds and economic role of financial markets , equity issues , the establishment of Amman Financial Market and its development specially primary market issues and its regulation in Jordan .