

# جاهزية السوق المالية السعودية لجذب المستثمرين الأجانب (دراسة مقارنة )

أحلام بنت سعد علي الفحطاني

## المستخلص

هدفت هذه الدراسة بشكل عام إلى التعرف على أهم عوامل جذب المستثمرين الأجانب المتوفرة حالياً في السوق المالية السعودية . هذا كما سعت هذه الدراسة بشكل خاص إلى الإجابة على الأسئلة التالية : (١) ما هي النتائج التي يمكن التوصل إليها إذا ما طبقت دراسة الباحث أبو عمشة على السوق المالية السعودية؟ ، (٢) ما هي أوجه الشبه والاختلاف بين المملكة العربية السعودية ودولة قطر من حيث عوامل جذب المستثمر الأجنبي الموجودة في كل من السوق المالية السعودية وبورصة قطر؟. لتحقيق هذا الهدف والإجابة على الأسئلة فقد تم تبني المنهج المقارن ، أما لجمع البيانات فقد تم الإعتماد على مصادر البيانات الوثائقية ، والمقابلات الشخصية شبة المغلقة. لقد أجريت الدراسة على عينة مكونة من أربع فئات هي : فئة المسؤولين في هيئة السوق المالية السعودية ، فئة المسؤولين في السوق المالية السعودية ( تداول )، فئة الوسطاء الماليين العاملين في شركات الوساطة المالية، وأخيراً فئة المستثمرين في السوق المالية السعودية. لقد بلغ مجموع من أجريت معهم المقابلات الشخصية عدد ( ١٠٣ ) شخصاً.

ساهمت هذه المقابلات في معرفة مجموعة من العوامل التي تشجع على جذب المستثمرين الأجانب إلى السوق المالية السعودية منها على سبيل المثال : المكانة الاقتصادية والسياسية للمملكة العربية السعودية ، قوة القطاع المصرفي واستقراره ، تنوع وتعدد الشركات المدرجة في السوق المالية السعودية . هذا كما توصلت الدراسة إلى أن هناك بعض المعوقات التي قد تحد من جذب المستثمرين الأجانب إلى السوق المالية السعودية منها على سبيل المثال : إفتقار السوق إلى أدوات مالية متنوعة وحديثة ، عدم وجود قضاء متخصص في الشأن المالي والاقتصادي ، وجود تذبذب في النتائج المالية وأرباح الشركات مما يجعلها سوقاً تتميز بدرجة مخاطرة عالية، عدم دخول المؤشر العام للسوق السعودية إلى مؤشر الأسواق الناشئة MSCI . لذا فقد قدمت هذه الدراسة عدداً من التوصيات منها ضرورة إعداد التقارير المالية وفقاً لمعايير المحاسبة والمراجعة الدولية لتعزيز الحوكمة والإفصاح والشفافية وجذب المستثمرين الأجانب للدخول إلى السوق المالية السعودية .

اشراف : د. طارق كوشك ، أ.د. عبداللطيف محمد باشيخ

# **The Readiness of the Saudi Stock Exchange to Attract Foreign Investors**

**( A comparative study )**

**Ahlam saad alqahtani**

## **Abstract**

This study aims to explore the major, currently available in both the Saudi and Qatari Stock Exchanges factors, that attract foreign investments. To achieve this end, the study employs the comparative approach. Data collection involves semi-structured personal interviews as well as the analysis of relevant documents. The study was conducted on the Saudi Stock Exchange. The study questions include: 1) What findings that could be reached if (Abu Amsha's) study had been carried out on the Saudi Stock Exchange? 2) What are the similarities and differences between the Kingdom of Saudi Arabia and Qatar in terms of currently existing factors that attract foreign investments? The Saudi Stock Exchange includes four categories, as follows: officials of the Saudi Stock Exchange Authority, officials of the Saudi Stock Exchange (Tadawul), financial intermediaries (brokers) working in the brokerage firms, and investors in the Saudi Stock Exchange. Interviews were conducted with (103) people.

Interviews shed lights on a range of factors that could attract foreign investments into the Saudi Stock Exchange, including: the economic position and the political situation of the Kingdom of Saudi Arabia; strength and stability of the Saudi banking sector; and the variety of diversity of companies listed in the Saudi Stock Exchange. The study has also found that there are some obstacles to foreign investments in the Saudi Stock Exchange. Some of those obstacles include: the lack of modern and diverse financial instruments; the lack of specialized legal system to deal with financial and economic affairs; fluctuations in the financial results and in the profits of companies, making it a high-risk market; and the Saudi Stock Exchange index is not included in the MSCI Emerging Markets Index. Based on the study findings, the researcher makes a number of recommendations. The most important of which is that financial statements should be prepared in accordance with the International Standards of Accounting and Auditing in order to enhance corporate governance, disclosure, and transparency, which would eventually lead to the effective and successful attraction of foreign investments into the Saudi Stock Exchange.

Supervised by :

Dr. Tarak Koshk , Dr. abudllateef mohammed