

تأثير الإعلان عن ممارسة الإبداع والابتكار على القيمة السوقية للأسهم دراسة ميدانية على الشركات المدرجة ببورصة الأوراق المالية في مصر محمد عبد المنعم محفوظ نصر

الملخص

تمثل ممارسة الإبداع والابتكار الصفة المميزة لمنظمات الأعمال، إذ من خلالها تحققت تحولات في كل نواحي الحياة، فبلا شك هي إحدى المكتسبات المهمة في بيئة الأعمال والمجتمع على حد سواء حيث أصبحت وسيلة فعالة للمنافسة، بإضافتها قيمة للمنتجات في الأسواق.

يهدف هذا البحث إلى اختبار تأثير الإعلان عن ممارسة الإبداع والابتكار على القيمة السوقية للأسهم، لعينة اشتملت على شركتين من شركات المحمول المقيدة بالبورصة المصرية والمدرجة بمؤشر EGX30، وقد بلغ إجمالي الأحداث (٥٥) حدث خلال الفترة من عام ٢٠١٣ حتى عام ٢٠١٨، حيث كان لشركة موبينيل (أورنج) النصيب الأكبر من الإعلان عن الأحداث، فقد بلغ (٤٢) حدث معلن عنه لشركة موبينيل (أورنج) على موقع الشركة وموقع البورصة المصرية في بند البيان الصحفي للشركات، كما بلغ عدد الأحداث لشركة المصرية للاتصالات (١٣) حدث معلن عنه على موقع الشركة وموقع البورصة المصرية في بند البيان الصحفي للشركات، يعتمد البحث في الجانب العملي على منهج دراسة الحدث لمجموعة من الأحداث التي أعلنت عنها شركات المحمول.

أظهرت نتائج البحث التطبيقية، أنه يوجد تأثير على سعر السهم للإعلان عن ممارسة الإبداع والابتكار وذلك على المدى القصير (نافذة حدث قصيرة) والمدى الطويل (نافذة حدث طويلة)، كما يوجد انخفاض طفيف في تشتت البيانات مما نستنتج منه ثبات نسبي لأسعار الأسهم بعد الإعلان عن ممارسة الإبداع والابتكار.

Abstract

The practice of creativity and innovation is the hallmark of business organizations, through which transformations have been achieved in all aspects of life, so leadership is undoubtedly one of the important gains in the business environment and society alike as it has become an effective means of competition, by adding value to products in the markets.

This research aims to test the impact of the announcement of creativity and innovation practices on the market value of shares, for a sample that included two mobile companies listed on the Egyptian Stock Exchange and listed on the EGX30 index, the total of events (55) occurred during the period from 2013 to 2018, where Mobinil was (Orange) has the largest share of announcing the events, it reached (42) an event announced for Mobinil (Orange) on the company's website and the Egyptian Stock Exchange website in the item of the press release of companies, and the number of events for Telecom Egypt reached (13) events announced on the site of The company and the Egyptian Stock Exchange site in the item press release of companies, is Extending the research in the practical aspect of the event study methodology to a group of events announced by mobile companies.

Applied research results showed that there is an effect on the share price to announce entrepreneurial practices in the short

term (a short event window) and the long term (a long event window), and there is a slight decrease in the dispersion of data from which we conclude a relative stability of share prices after the announcement of The practice of creativity and innovation

أولاً: منهجية البحث

١ - مقدمة

في الوقت المعاصر تواجه كافة الشركات على اختلاف أنواعها وأحجامها ظواهر عالمية، من عولمة اقتصادية، وتطورات وتكنولوجيا متزايدة، وقوة وشراسة المنافسة في بيئة الأعمال، والتي أظهرت العديد من التحديات أمام هذه الشركات، وبالتالي كان للإبداع والابتكار اهتمام القادة والمدراء، وذلك بهدف تعزيز قدراتهم على اقتناص الفرص، ووضع الإستراتيجيات اللازمة التي تمكن منظماتهم من مواجهة هذه التحديات، وتُعد ممارسة الإبداع والابتكار في غاية الأهمية على المستويين المحلي والعالمي، في ظل البيئة سريعة التغير، كمفهوم يُمكن الشركة من التأقلم مع هذه التغيرات، كذلك يمكنها من الحفاظ على استثماريتها، وقوتها من خلال إقتناص الفرص الإستثمارية التي توفرها البيئة قبل غيرها من الشركات مما يجعل ممارسة الإبداع والابتكار أحد أهم الركائز الرئيسة في اكتشاف الفرص الإستثمارية واستغلالها لينتج عنها السبق والنمو والإستمرارية للشركات في عالم الأعمال^(١).

تعتبر القيمة السوقية للأسهم عنصراً مهماً للصناعة والمستثمرين، حيث تلعب دوراً هاماً للمستثمر الذي يرغب في الإستثمار في الأوراق المالية وذلك بالحصول على أقصى عائد لمخدراته، ويقصد بعملية الإستثمار الطريقة المتبعة من قبل المستثمر في تحديد الأوراق المالية التي يتم الإستثمار فيها، وحجم الإستثمار في كل ورقة من هذه الأوراق المالية، في ضوء محددات الإستثمار، ويتطلب ذلك وضع سياسة للإستثمار، وتحليل الأوراق المالية المتداولة، لتكوين محفظة الأوراق المالية ثم متابعتها وتقييم أداؤها، وبمقتضى ذلك تتعهد الشركات المصدرة لهذه الأوراق بدفع

جزء من أرباحها نظير حصولها على أموال من المستثمر دون تقديم ضمان لذلك، باعتباره مالاً كما يتمتع بجميع حقوق الملكية، بما في ذلك الرقابة على أعمال هذه الشركات من خلال مجلس الإدارة الذي يشارك في انتخابه^(٢).

ولقد نالت الأحداث المالية وغير المالية المنشورة عن الشركات إهتماماً كبيراً بشأن تأثيرها على تحركات الأسهم داخل الأسواق المالية، حيث أنها قد تحمل أخباراً جيدة أو سيئة تؤثر على المتعاملين في السوق المالي، مما يؤدي في النهاية إلى زيادة أو نقصان القيمة السوقية للأسهم نتيجة ارتفاع/انخفاض العرض والطلب على هذه الأسهم، وفقاً لتفسير هذه الأحداث والتنبؤ بآثارها، ولذلك فإن التغييرات التي تحدث في القيمة السوقية للأسهم والتي تتم بشكل فوري أو خلال فترة زمنية قصيرة من وقوع الحدث، فإنها تؤثر على الفرص المستقبلية للأسهم المتداولة، وبالتالي فإن المستثمرين يقومون بتقييم المعلومات الناتجة عن هذه الأحداث وتأثيرها على الأداء الحالي والمستقبلي لأسهم الشركة صاحبة الحدث، مما يؤكد أهمية الدور الذي تلعبه الأحداث المالية والمعلومات المتاحة للمتعاملين فيه^(٣).

تعتبر القيمة السوقية من أهم المؤشرات المالية المستخدمة من قبل المستثمرين للتعرف على أداء منظمات الأعمال، ويتم تحديد القيمة السوقية للأسهم عن طريق العرض والطلب عليها، والتي تتم بواسطة بيع وشراء الأسهم في الأسواق المالية، فتفسر أداء الشركة في الماضي وتعمل على فهم الفرص المستقبلية للشركة، ومن هنا جاء الإهتمام بالقيمة السوقية للأسهم من قبل إدارة الشركات فإن الهدف الأساسي هو تعظيم ثروة المساهمين عن طريق زيادة القيمة السوقية لأسهم الشركات، وعليه فإن تعظيم القيمة السوقية للأسهم في نظر الملاك قد يعبر عنه الإعلان عن ممارسة الإبداع والابتكار، الذي يعتبر مصدراً لتقديم معلومات هامة يمكن للمساهمين الاعتماد عليها والتي نجد أنها تسمح بتقديم تدبؤات عن القيمة السوقية لأسهم الشركات ليكون المستثمر قادراً على اتخاذ القرارات الإستثمارية السليمة، لهذا جاءت هذه البحث الحالية لبيان تأثير الإعلان عن ممارسة الإبداع والابتكار على القيمة السوقية لأسهم الشركات المدرجة بالبورصة المصرية.

٢- مشكلة البحث

تعتبر التقارير المالية التي تنشرها الشركات ليست المصدر الوحيد للمعلومات التي يمكن من خلالها الحكم على الوضع الإقتصادي للشركة، حيث يحصل المستثمر على معلومات غير مالية بالإضافة إلى البيانات الموجودة في القوائم المالية، وهذا أدى إلى اهتمام المستثمرين بالحصول على أكبر قدر من المعلومات سواء كانت مالية أو غير مالية^(٤)، ويقصد بالمعلومات غير المالية أنها أي معلومة كمية أو وصفية ترى إدارة الشركة أنها ذات تأثير على أسعار الأسهم ومن أمثلة المعلومات غير المالية (معلومات اقتصادية خاصة بالشركة مثل سمعة الشركة، نمو وتطور الشركة، كفاءة مجلس الإدارة، خطط الشركة المستقبلية، الأنشطة الريادية التي ترعاها الشركة، معلومات عن التغييرات التكنولوجية الخاصة بالصناعة التابعة لها الشركة، معلومات عن المنتجات الجديدة، والعمليات التطويرية لمجتمع الشركات)^(٥).

يمثل السهم الورقة المالية الأساسية التي يتم التعامل عليها في سوق رأس المال المصري، ويدرك المتعاملون في السوق المالي أن القيمة الحقيقية للسهم هي قيمته السوقية التي تتوقف على العائد الذي يتوقع أن يدره السهم نتيجة امتلاكه، وقد يتأثر العائد الذي يحصل عليه حامل السهم العادي بأي حدث تتعرض له الشركة سواء داخل الشركة أو من خارجها، إذ أن هذه الأحداث قد تحمل معلومات خاصة عن مستقبل لشركة لا تستطيع أن تصرح به مباشرة للسوق المالي، لذلك تقوم بذلك هذه المعلومات عن طريق إشارات مالية مثل حدوث تغييرات في التوزيعات النقدية، أو توزيع أسهم على المساهمين أو تجزئة أسهمها أو إعلان نتائج أعمالها أو إعلان عن ممارسة الإبداع والابتكار للشركة.

تأثير الإعلان عن ممارسة الإبداع والابتكار على القيمة السوقية للأسهم دراسة ميدانية

محمد عبد المنعم مدفوف نصر

فيما يلي بعض الأرقام والمؤشرات المستخرجة من القوائم المالية لشركة أورنج

مصر لعامي ٢٠١٣:٢٠١٤

الأرقام بالمليار

جدول رقم (١)

بيان	٢٠١٣	٢٠١٤	نسبة التغير زيادة/انخفاض
إيرادات	٩,٩٣١	١٠,٢٥٤	٣,٢% (زيادة)
مجمّل الربح	٧,٥٢٩	٧,٧٨٩	٣,٥% (زيادة)
الخسائر	٠,٤٠١	٠,٣٥٧	١٠,٩% (انخفاض)
القيمة السوقية للأسهم	١٣,٠٣٤	١٧,٠٦٧	٢,٢٢% (زيادة)

المصدر: اعداد الباحث بالإعتماد على القوائم المالية لشركة أورنج مصر.

فيما يلي بعض الأرقام والمؤشرات المستخرجة من القوائم المالية لشركة أورنج

مصر لعامي ٢٠١٧:٢٠١٨

الأرقام بالمليار

جدول رقم (٢)

بيان	٢٠١٧	٢٠١٨	نسبة التغير زيادة/انخفاض
إيرادات	٦,٦٠٩	٦,١٢٤	٧,٩٢% (زيادة)
مجمّل الربح	٤,٦٥٩	٥,٠٥٣	٨,٤٥% (زيادة)
الخسائر	١,١٠٤	٠,٢٥٣	٧٧,١٢% (انخفاض)
القيمة السوقية للأسهم	٩,٣٩٤	١٩,٣٠٧	١,٨١% (زيادة)

المصدر: اعداد الباحث بالإعتماد على القوائم المالية لشركة أورنج مصر

يوضح الجدول رقم (١/١) والجدول رقم (١/٢) الفرق بين نسبة الزيادة في القيم السوقية بين كل من عامي ٢٠١٤ و ٢٠١٨ حيث كانت الزيادة في عام ٢٠١٤، { ٢.٢٢% } مقارنة بزيادة القيمة السوقية للأسهم في عام ٢٠١٨ والتي بلغت { ١.٨١% }، مما يظهر جلياً في انخفاض القيمة السوقية للأسهم، ومن المفترض نمو القيمة السوقية بمرور الوقت وأداء الشركات.

في إطار البيانات الأولية وفي ضوء صياغة مشكلة البحث في شكل تقرير يستطيع الباحث تحديد مشكلة البحث والتي تتمثل في وجود خلل لتفسير وقياس القيمة

تأثير الإعلان عن ممارسة الإبداع والابتكار على القيمة السوقية للأسهم دراسة ميدانية....

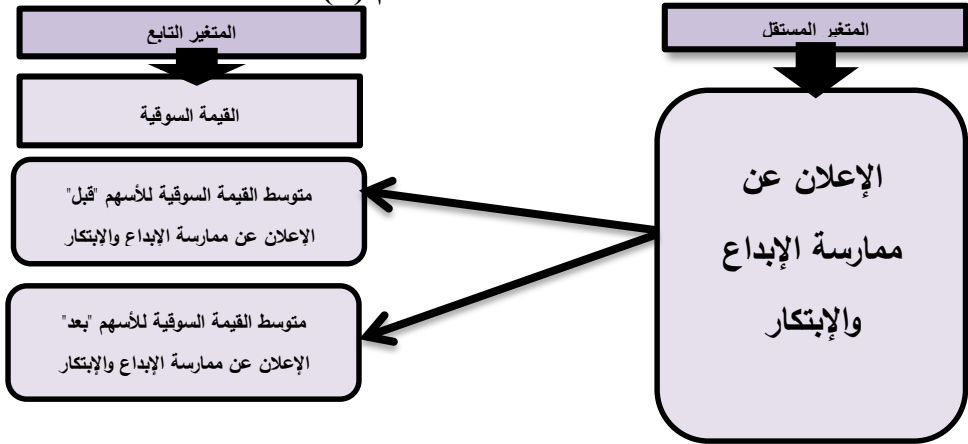
محمد عبد المزمع محفوظ نصر

السوقية لأسهم الشركات، نتيجة الأحداث المالية وغير المالية المنشورة والمعلن عنها، مما يدعو إلى ضرورة معرفة تأثير الإعلان عن ممارسة الإبداع والابتكار مما قد يساهم في إتزان في القيمة السوقية للأسهم، وهذا ما يمكن تفسيره من خلال الإجابة على التساؤل التالي والذي يمكن صياغة مشكلة البحث من خلاله، هل يوجد تأثير للإعلان عن ممارسة الإبداع والابتكار على القيمة السوقية للأسهم؟.

٣- نموذج البحث

تحدد متغيرات البحث التي يوضحها الشكل رقم (١) ، حيث يُحتسب متوسط القيمة السوقية للأسهم قبل وبعد الإعلان عن ممارسة الإبداع والابتكار للشركات محل البحث، ومن ثم معرفة مدى التغيير في القيمة السوقية بعد هذا الإعلان، وذلك بهدف معرفة تأثير الإعلان عن ممارسة الإبداع والابتكار على القيمة السوقية للأسهم.

شكل رقم (١) متغيرات البحث



المصدر: إعداد الباحث.

٤- فروض البحث

من خلال العرض السابق لمشكلة البحث وتساؤلاتها، وتحقيقاً لأهداف البحث، فإنه يمكن صياغة الفرض الذي يسعى الباحث إلى اختباره فيما يلي:

- لا يوجد تأثير معنوي ذو دلالة إحصائية للإعلان عن "الإبداع والابتكار" على متوسط القيمة السوقية بعد الإعلان مقارنة بها قبل نفس الإعلان.

٥- أهمية البحث

أ- الأهمية العلمية

تنصب أهمية البحث من الناحية الأكاديمية على الجوانب التي تتميز بها هذه البحث والتي تتمثل في التالي:

- تنمية المتغيرات التي يمكن أن يستخدمها الباحثون لدراسة علاقات نواتج ممارسة الإبداع والابتكار والمتغيرات المختلفة، سواء في صناعة خدمة الهاتف المحمول أو أي صناعة خدمات أخرى.
- قد تشكل هذه البحث قاعدة لدراسات أخرى في المستقبل تتناول موضوع الإعلان عن ممارسة الإبداع والابتكار على القيمة السوقية للأسهم لقطاعات أخرى.

ب - الأهمية العملية

تبرز أهمية البحث من الناحية التطبيقية في أنها:

- توضح استجابة القيمة السوقية للأسهم للإعلان عن ممارسة الإبداع والابتكار، وتوعية المستثمرين وزيادة ثروتهم المعلوماتية عن مقاييس الأسهم، وأيضاً تمكين الجمهور المحيط بالأسواق المالية من الاستفادة بالنتائج التي يتم التوصل إليها خلال هذه البحث.
- تهتم هذه البحث بمعلومة الإعلان عن الإبداع والابتكار وعلاقتها بالقيمة السوقية للأسهم، التي يمكن للمستثمرين الحصول عليها، وهذا بدوره قد يفيد متخذ القرار الاستثماري في تحديد مدى فائدة هذه المعلومة، وفي إمكانية الاعتماد عليها عند اتخاذ القرار الاستثماري.
- تبرز أهمية هذه البحث أيضاً أنها ذات الأسبقية في دراستها لتأثير الإعلان عن ممارسة الإبداع والابتكار على القيمة السوقية لأسهم الشركات المدرجة

في بورصة الأوراق المالية المصرية، وهذا يعتبر إضافة نوعية من الناحية الأكاديمية والتطبيقية.

٦- أهداف البحث

يسعى الباحث من خلال هذه البحث إلى تحقيق الأهداف التالية:

- ١- التعرف على مفهوم ممارسة الإبداع والابتكار.
- ٢- التعرف على المفهوم والعوامل المؤثرة في القيمة السوقية للأسهم.
- ٣- التعرف على تأثير الإعلان عن ممارسة الإبداع والابتكار على القيمة السوقية للأسهم.
- ٤- التعرف على مدى إستجابة أسعار أسهم شركات المحمول المدرجة في بورصة الأوراق المالية المصرية للإعلان عن ممارسة الإبداع والابتكار.

ثانياً: الإطار النظري للبحث

١- ممارسة الإبداع والابتكار

تعريف الإتحاد الأوروبي لريادة الأعمال أن الإبداع والابتكار عبارة عن الأفكار التي يمكن تطبيقها بما تمكن من إنشاء أو تطوير نشاط ما عن طريق مزج الإبداع والابتكار، وذلك ضمن مؤسسة جديدة أو قائمة^(١)، وأن الممارسات تعني "أنشطة مُجربة تم استخدامها بنجاح من قبل الشركات" أي مزاولة الإبداع والابتكار، ويقصد بالإعلان توفير وإتاحة المعلومات التي يهتم بها المستثمرون في أسواق الأوراق المالية، وإعلان كافة المعلومات المهمة عن الشركات بما يساعد المستثمر علي اتخاذ قرارات بيع أو شراء ورقة مالية معينة وتقدير السعر المناسب لها، وهذا الإعلان إما أن يكون إعلاناً مالياً يتم من خلال القوائم المالية للشركات المدرجة في السوق المالي أو إعلاناً عن معلومات وقرارات جوهرية هامة تؤثر على سعر أسهم تلك الشركات المدرجة في السوق المالي^(٢).

ذكر (آيت ٢٠٠٥) أن الإبداع هو أية فكرة تُطبَّق أو منتج لدى الشركة يُنظر إليه أنه جديد^(٨)، ويُعد الإبداع الخطوة الأولى للابتكار، حيث يُسهم في نجاح المنظمة على المدى الطويل، ويحسن من عملية صنع القرار من خلال تشجيع العصف الذهني كأحد أساليب تطوير الأفكار واستنباط أفكار جديدة^(٩)

يُعرّف (Dess, Gregory, & Kamatigam, C., 2017)^(١٠) الإبتكار على أنه الإستعداد والإنخراط في السلوكيات الإبداعية من الناحية التجريبية من خلال إدخال منتجات جديدة عبر البحث والتطوير في العمليات، حيث أنه أحد العوامل الأكثر أهمية في تحقيق أنشطة وأداء المنظمات، كما أنه العملية التي تجلب الأفكار الجديدة لحل المشكلات، ولقد عبر (الشعراوي)^(١١) عن الدعائم الرشيدة في العلاقات العامة بالبنوك، هي التي تعتمد على ممارسة الإبداع والابتكار، إذ أنه جمع بين الإبداع والابتكار كممارسة واحدة.

مما سبق يتضح أن هناك بعض التقارب في المعنى أو المضمون للإبداع والابتكار، ذلك لأن الإبتكار متولد من الإبداع أو أن الإبداع يعتبر خطوة أولى للإبتكار لذلك فإن الإبداع والابتكار وجهين لعملة واحدة.

٢ - القيمة السوقية للسهم

القيمة السوقية للسهم هي سعر بيع الأسهم في سوق التداول، الناتج عن تلاقي مستويات العرض (عدد الأسهم المعروضة للبيع من قبل المتعاملين بسوق التداول عند المستويات السعرية المختلفة) مع الطلب (عدد الأسهم المطلوب شرائها من قبل المتعاملين بسوق التداول عند المستويات السعرية المختلفة) بما يمثل إجماعاً لحظياً حول قيمة السهم داخل السوق المالي وتتوقف القيمة السوقية على تدفقات المكاسب المتوقعة التي ستحدث في المستقبل مع الأخذ في الاعتبار المخاطرة الخاصة بتلك المكاسب^(١٢).

أ- العوامل المؤثرة على القيمة السوقية للأسهم

يتحدد سعر السهم في السوق كأى نوع من السلع انطلاقاً من تفاعل قوى العرض والطلب على السهم، وعليه يرتفع الطلب على سهم معين عندما تنخفض قيمته

السوقية، وينخفض الطلب عليه عندما يرتفع سعره، فيتحقق سعر التوازن عندما يتساوى العرض مع الطلب، أي تتساوى الكميات المطلوبة مع الكميات المعروضة، فكلما كان هناك تماثل واتفاق بين المستثمرين حول خصائص سهم معين كلما كان منحني الطلب أفقي وهذا بالطبع عند مستوى عرض معين، وكلما كان هناك اختلاف بين المستثمرين حول سهم معين كلما أدى ذلك إلى زيادة ميل منحني الطلب وانحداره من أعلى إلى أسفل بدرجة ميل معينة، وربما يرجع هذا إلى نوعية وكمية المعلومات التي يحصل عليها المستثمرون، كما أن السعر السوقي الحالي للأسهم لا يمثل إجماع السوق عن سعر التوازن للأسهم، ولكنه يعكس رأي المستثمر الحدي، وهو المستثمر الذي يرغب في امتلاك السهم إذا ما ارتفع سعره ولو بشكل ضئيل عن السعر الحالي^(١٣).

يحتاج المستثمرون في الأسواق المالية إلى كثير من المعلومات لمساعدتهم في اتخاذ القرار الصحيح للاستثمار الجيد، ومن أهم هذه المعلومات حجم العرض والطلب المتوقع على الأسهم بالإضافة إلى المعلومات المتعلقة بالتدفقات النقدية والمعلومات المحاسبية التي تساعد في تحديد سعر السهم الحقيقي، ولذلك فإن القيمة السوقية للأسهم يمكن أن تتغير، فإذا ارتفعت القيمة السوقية للأسهم يؤدي ذلك إلى زيادة الأرباح التي يحصل عليها المستثمر، وإذا هبطت القيمة السوقية للأسهم فسيحدث خسائر للمستثمر. تصدر الأسهم بقيمة متساوية تسمى القيمة الاسمية وهي القيمة المدونة على السهم، وبمرور الوقت يكتسب السهم قيمة أخرى تتمثل في القيمة الدفترية والتي تعبر عن قيمة صافي أصول الشركة أو حقوق الملكية، وقيمة أخرى سوقية نتيجة لعوامل كثيرة تتفاعل في سوق الأوراق المالية، وقد تقل أو تزيد القيمة السوقية عن القيمة الاسمية نتيجة لعوامل عديدة منها^(١٤):

الأرباح المحققة سنوياً والموزعة منها، والأرباح المحتمل تحقيقها في المستقبل، والنمو الذي من الممكن أن تحققه الشركة مستقبلاً، ومدى رغبة المستثمرين في الاستثمار في شركة معينة والعوامل النفسية المصاحبة لذلك، والعوامل الاقتصادية السائدة والمتوقعة والتي تؤثر على المناخ العام للاستثمار من ناحية،

وعلى التكاليف اللازمة للإنتاج من ناحية أخرى وعلى إمكانية تصريف منتجاتها من ناحية ثالثة، ومدى دقة البيانات المالية التي تصدرها الشركة ومدى تصويرها للواقع المالي للشركة وسهولة فهمها واستيعابها. وتضيف (ولاء، ٢٠٠٢)^(١٥)، أن القيمة السوقية للأسهم تتأثر بالعديد من عوامل، وهذه لا يمكن إحصاؤها، إلا أنها تُشير إلى بعض من هذه العوامل:

- توقعات المستثمرين لربح الشركة في المستقبل وبالتالي التنبؤ بربحية السهم.
- التنبؤ بمقدار الأرباح المتوقع توزيعها.
- الظروف الاقتصادية والسياسية المتوقعة، عادة ما يدخل هذه العوامل عنصر الإشارات وعدم الاعتماد على التحليل السليم، بالإضافة للظروف العامة السائدة في السوق.

بالإضافة إلى ماتقدم فإن القيمة السوقية تتأثر أيضاً بنسبة الأرباح المخصصة للتوزيع، وقدرة المستثمرين على التنبؤ بقيمة الأسعار مستقبلاً، والأحداث المتوقع حدوثها في المستقبل على ضوء التحليلات المالية، وتصورات وإنطباعات المستثمرين في إتخاذ قرارات الإستثمار^(١٦).

من خلال العرض السابق لبعض العوامل المؤثرة على القيمة السوقية للأسهم يمكن القول أن القيمة السوقية للسهم تظل تتأثر بالعديد من العوامل، بل إنها في تزايد مستمر في ظل المستجدات المتلاحقة في بيئة الأعمال.

ب- علاقة الإعلان عن ممارسة الإبداع والابتكار بالقيمة السوقية للأسهم

أظهرت العديد من الدراسات أن الشركات التي لديها استثمار كبير في الإبداع والابتكار حصلت على أداء مالي أفضل مقارنة بالشركات التي لا تنفق على الإبداع والابتكار، كما حققت معدل نمو مبيعات أعلى من متوسط معدل نمو مبيعات السوق، ويعزز ذلك ما ذهبت إليه الدراسات التي أكدت أن هناك علاقة إيجابية بين الإستثمار في المشروعات "ذات الإبداع والابتكار" "والأرباح المحاسبية" التي أعلنت عنها الشركات في تقاريرها السنوية، مما يُظهر الدور الذي يؤديه الإعلان عن

الممارسات الإبداعية والابتكارية في التقارير المالية وغير المالية في تنمية سوق الأوراق المالية من حيث توفير الكثير من المعلومات المختلفة عن أنشطة الشركات وتأثير ذلك على ربحية الشركات والقيمة السوقية للأسهم ، من خلال الإستفادة من قيمة المعلومات المحاسبية وغير المحاسبية المعروضة في التقارير المالية، ودعم مثل هذه العلاقة الدراسة التي أظهرت نتائجها وجود، علاقة إيجابية بين الإستثمار في أسهم الشركات التي تُعلن عن ممارستها للإبداع والابتكار والقيمة السوقية لهذه الأسهم نتيجة الاستثمار فيها الإستثمار^(١٧).

تسعى الشركات الناجحة جاهدة في المحافظة على بقائها واستمرارها قوية ومؤثرة في الأسواق، مما يوجب عليها ألا تقف عند حد الكفاءة الإقتصادية، بل يُصبح الإبداع الإبتكار والتجديد ضمن السمات المميزة لمُنتجاتها وخدماتها، حيث يسمح كلٌ من الإبداع والإبتكار للشركات بالتكيف مع التغييرات البيئية بشكل سريع ويساعدها في إكتشاف المنتجات والأسواق الجديدة، مما يمكّن الشركات من الحصول على الحماية والتكيف مع البيئة غير المستقرة.

يحتوي الإعلان عن الأنشطة التي تمارسها الشركة على معلومات غير مالية، من إنتاج، تسويق، تخزين، بالإضافة إلى تحليل كل من الظروف الإقتصادية والسياسية التي ذات الصلة بنشاط الشركة في المستقبل بالإضافة إلى المجالات المالية المتخصصة، التي تعد كذلك مصدراً للمعلومات، نشرات سوق رأس المال، والمعلومات التي توفرها المواقع الإلكترونية الخاصة بأسواق رأس المال، لذلك يمكن القول بأن المعلومات المتاحة تساعد المتعاملين في سوق الأوراق المالية على تحديد معدل العائد المطلوب على الإستثمارات المختلفة وفقاً لدرجة الخطر المرتبطة بها لأن قرارات الإستثمار في الأوراق المالية من القرارات الإقتصادية التي تتخذ في ضوء المعلومات المالية المنشورة، كل ذلك يؤكد أن القيمة السوقية للأسهم تتأثر بالمعلومات المالية وغير المالية، ودرجة نشرها^(١٨).

ثالثاً: منهجية البحث

سوف يعتمد الباحث إتباع المنهج الوصفي في عرض البيانات والمنهج التحليلي في تحليل نتائج البحث، وفيما يلي عرض لمنهجية البحث التطبيقية. وسوف يستعرض الباحث منهجية البحث من خلال العناصر التالية

١- نوع ومصادر البيانات

أ- البيانات الثانوية

وهي بيانات منشورة، مثل المراجع العلمية المختلفة، والأبحاث العلمية المنشورة في الدوريات العلمية، والإحصائيات المنشورة للشركات محل البحث، ولقد قام الباحث بالحصول على البيانات الثانوية من النشرات والتقارير المُعلن عنها على مواقع الشركات وموقع البورصة المصرية في بند البيان الصحفي للشركات، والمتمثلة في مجموعة من الإعلانات عن ممارسة الإبداع والابتكار.

ب- طرق جمع البيانات

اعتمدت البحث على مجموعة من الإعلانات التي قامت الشركات محل البحث بنشرها على موقعها الإلكتروني والمنشورة أيضاً على موقع البورصة المصرية في البيان الصحفي للشركات وكذلك التحركات اليومية للقيمة السوقية للأسهم حول تاريخ كل اعلان لحساب متوسط القيمة السوقية قبل وبعد الإعلان، ومعرفة مدى التغير في القيم السوقية للأسهم.

ج- مجتمع وعينة البحث

يتكون مجتمع البحث من مجموعة الأحداث التي أعلنت عنها شركات المحمول التي تطرح أسهمها العادية للتداول في بورصة الأوراق المالية المصرية، وقد تم تطبيق البحث في الفترة الزمنية من عام ٢٠١٣ حتى عام ٢٠١٨.

أما عينة البحث فتمثل في الأحداث التي تكوّن مجتمع منها، البحث والتي تتوافر فيها الشروط التالية:

- يشترط أن يكون للشركات أسهم متداولة في سوق الأوراق المالية في مؤشر EGX30 ومن ثم يُستبعد من الأحداث ما تعلق منها بالشركات التي ليس لديها أسهم متداولة في سوق الأوراق المالية.
- يشترط في الأحداث أن تتعلق بالشركات التي كان هناك تداول على أسهمها في سوق الأوراق المالية خلال الفترة ٢٠١٣ إلى ٢٠١٨.
- كذلك يُستبعد من الأحداث ما يتعلق منها بالشركات التي لها أحداث مشوشة (كتقسيم الأسهم أو توزيع الأرباح أو زيادة رأس المال) خلال الفترة حول الحدث (١٥ يوم قبل الإعلان عن الحدث و ١٥ يوم بعد الإعلان عن الحدث).

٢- حدود البحث

أ- الحدود الموضوعية

اقتصرت هذه البحث على الأحداث التي أعلنت عنها الشركات محل البحث خلال الفترة مابين عام ٢٠١٣، عام ٢٠١٨، في النشرات الصحفية المعلنة علي موقع الشركة وكذلك المعلنة في البيان الصحفي للشركات والمنشور على موقع البورصة المصرية.

ب- الحدود المكانية

سوف يقتصر الباحث في الجانب التطبيقي للدراسة الحالية على سوق الأوراق المالية المصري وبالتحديد على الشركات المدرجة في مؤشر البورصة EGX30 في قطاع شركات التليفون المحمول والذي يبلغ عدد الشركات فيه ٤ شركات (شركة موبينيل "أورانج حالياً"، شركة المصرية للاتصالات "WE حالياً"، شركة فودافون مصر، وشركة إتصالات مصر) تم استبعاد شركتي فودافون مصر واتصالات مصر وذلك لأنهما غير مدرجتين في المؤشر حيث خرجت شركة فودافون من التداول من مؤشر البورصة المصرية EGX30، وكذلك شركة اتصالات مصر لم يتم التداول عليها خلال الفترة محل البحث.

ج- الحدود الزمنية

سوف يتم إجراء البحث خلال الفترة من عام ٢٠١٣ إلى عام ٢٠١٨ م. (وقد تم اختيار ٦ سنوات فترة زمنية متتالية للدراسة وهي الفترة الأكثر عن غيرها من الفترات التي أعلنت الشركات خلالها عن أنشطتها الريادية).

٣- أساليب التحليل الإحصائي للدراسة التطبيقية

سيقوم الباحث باستخدام البرنامج الإحصائي (SPSS) بهدف مراجعة وتبويب البيانات وتنظيمها وتصنيفها وتلخيصها وعرضها بطريقة واضحة وحساب المقاييس الإحصائية المختلفة ولذلك تم استخدام الوسائل التالية، وهي الجداول، والمقاييس الإحصائية الوصفية مثل "الانحراف المعياري، معامل الاختلاف، الالتواء".

يعتمد الباحث على كل من الإعلانات عن ممارسة الإبداع والابتكار خلال فترة البحث والمنشورة على موقع الشركات، والمنشورة أيضاً على موقع البورصة المصرية في البيان الصحفي للشركات، وكذلك تحركات القيمة السوقية لأسهم الشركات، وسوف يتم الحصول عليها من البورصة المصرية، عن طريق خطاب "تسهيل مهمة" موجه من إدارة الدراسات العليا بالكلية، إلى رئيس مجلس إدارة البورصة المصرية.

أ- التحليل الوصفي Descriptive Analysis

يهدف الإحصاء الوصفي إلى وصف مجموعة من البيانات وتنظيمها وتصنيفها وتلخيصها وعرضها بطريقة واضحة وحساب المقاييس الإحصائية المختلفة لوصف متغير أو أكثر في مجتمع البحث.

يستخدم التحليل الوصفي لمعرفة الفروق الظاهرة بين الشريكتين محل البحث وكذلك الفرق بين متوسط سعر الأسهم قبل وبعد الإعلان عن ممارسة الإبداع والابتكار على المدى القصير (نافذة حدث قصيرة) خلال خمسة أيام، وعلى المدى الطويل (نافذة حدث طويلة) خلال خمسة عشر يوماً وكانت النتائج كما يلي:

❖ الجدول التالي يوضح الإحصاءات الوصفية لأسعار أسهم شركة موبينيل قبل وبعد الإعلان عن ممارسة الإبداع والابتكار بخمس أيام المدى القصير (نافذة حدث قصير).

تأثير الإعلان عن ممارسة الإبداع والابتكار على القيمة السوقية للأسهم دراسة ميدانية....

محمد عبد المزمع مدفوط نصر

جدول رقم (٣) الإحصاءات الوصفية قبل وبعد الإعلان عن ممارسة الإبداع والابتكار بخمسة أيام

التفطح	الإلتواء	معامل الإختلاف	الإنحراف المعياري	الوسط	
شركة موبينيل قبل وبعد الإعلان عن الحدث بخمسة أيام					
٣.٧٦٣	١.٦٣٧	٠.٤١٦	٥٣٨٩١٩٢٩١٠	١٢٩٥١١٢٣٥٥٤	قبل
٤.٠٤٧	١.٥٧٩	٠.٣٨٢	٥٠١٨٣٩٢٨٩٢	١٣١١٣٨٢٢٩٠٤	بعد
شركة المصرية للاتصالات قبل وبعد الإعلان عن الحدث بخمسة أيام					
٠.٦٥١-	٠.٤٤١-	٠.١١٨	٢٥٠٧٤٠٥٦٢٣	٢١٠٨٤٧٧٢٩٣٣	قبل
١.٢٠١-	٠.٥٩٥-	٠.١٢٦	٢٦٦٤٨٩٧٣٢٥	٢١٠٢٣٨٠٦٠٩٠	بعد

المصدر: إعداد الباحث بالاعتماد على نتائج الإحصاء.

من الجدول السابق نجد أن:

- هناك زيادة في متوسط سعر السهم لشركة موبينيل بعد الإعلان عن ممارسة الإبداع والابتكار بينما حصل انخفاض صغير في متوسط سعر السهم في الشركة المصرية للاتصالات.
- هناك انخفاض في تشتت البيانات بالنسبة لشركة موبينيل بينما زاد التشتت في البيانات بالنسبة لشركة اتصالات ويمكن قياس ذلك من خلال الإنحراف المعياري ومعامل الإختلاف.
- لا يوجد تأثير على اتجاه الإلتواء أو التفطح قبل وبعد الإعلان عن الحدث، حيث كانت الإشارة موجبة قبل وبعد الإعلان عن الحدث لشركة موبينيل وكانت إشارة الإلتواء وكذلك التفطح سالبة بالنسبة لشركة المصرية للاتصالات قبل وبعد الإعلان عن ممارسة الإبداع والابتكار.

تأثير الإعلان عن ممارسة الإبداع والابتكار على القيمة السوقية للأسهم دراسة ميدانية.....

محمد عبد المزمع محفوظ نصر

جدول رقم (٤) الإحصاءات الوصفية قبل وبعد الإعلان عن ممارسة الإبداع والابتكار بخمسة عشر يوماً

التفطح	الإلتواء	معامل الإختلاف	الإنحراف المعياري	الوسط	
شركة موبينيل قبل وبعد الإعلان عن خمسة أيام					
٥.٢٦٢	٢.١٤٧	٠.٣٩٣	٥١٣٩٥٥٣٣٢٠	١٣٠.٤٩٠.٢٣٣٣٧	قبل
٤.٠٦٥	١.٦٤٢	٠.٣٨٠	٤٩٢٢٥٦٥٣٣٣	١٢٩٣٥٩٤٤٨٥٥	بعد
شركة المصرية للاتصالات قبل وبعد الإعلان عن خمسة أيام					
٠.٩٦٩-	٠.٢٠٤-	٠.١٣٨	٢٩١٠.٨٢٧٥٨٦	٢١٠.٢٢٥٨٦٧٥٤	قبل
١.٢٠٨-	٠.٦٢٢-	٠.١٣٠	٢٧٣٧٩٧٧٦١٢	٢١٠.١٦٤٩٠.٠٦٩	بعد

المصدر: إعداد الباحث بالاعتماد على نتائج الإحصاء

الجدول السابق يوضح الإحصاءات الوصفية لأسعار أسهم شركة موبينيل قبل وبعد الإعلان عن ممارسة الإبداع والابتكار بخمسة عشر يوماً على المدى الطويل (نافذة حدث طويلة)، فمن الجدول السابق نجد أن:

- هناك انخفاض طفيف في متوسط سعر السهم لشركة موبينيل وكذلك الشركة المصرية للاتصالات بعد الإعلان عن ممارسة الإبداع والابتكار.
- هناك انخفاض في تشتت البيانات بالنسبة لشركتي البحث ويمكن قياس ذلك من خلال الإنحراف المعياري ومعامل الإختلاف.
- لا يوجد تأثير على اتجاه الإلتواء أو التفطح قبل وبعد الإعلان، حيث كانت الإشارة موجبة قبل وبعد الإعلان عن شركة موبينيل وكانت اشارة الإلتواء وكذلك التفطح سالبة بالنسبة لشركة المصرية للاتصالات قبل وبعد الإعلان عن ممارسة الإبداع والابتكار.

من الإحصاءات الوصفية السابقة يمكن استنتاج وجود تغير طفيف في سعر الأسهم والتشتت أو الإنحراف في البيانات قبل وبعد الإعلان عن ممارسة الإبداع والابتكار مما يعطى مؤشر مبدئى على وجود علاقة للإعلان عن ممارسة الإبداع والابتكار على الشركتين محل البحث.

من الإحصاءات الوصفية السابقة يمكن استنتاج بعض المؤشرات العامة التالية

١- يوجد تأثير على سعر السهم بسبب الإعلان عن ممارسة الإبداع والابتكار وذلك على المدى القصير والمدى الطويل.

٢- يوجد انخفاض طفيف في تشتت البيانات مما نستنتج منه ثبات نسبي لأسعار الأسهم بعد الإعلان عن ممارسة الإبداع والابتكار.

ب- اختبارات لعينتين مرتبطتين **paired T test**

يستخدم هذا الاختبار لقياس الفرق المعنوي بين قيم نفس العينة قبل وبعد حدث معين، ويمكن معرفة مدى الاتفاق أو الاختلاف بين مفردات العينة عن طريق قياس مستوى المعنوية حيث انه اذا كان مستوى المعنوية اقل من ٥% دل ذلك على وجود تباين بين قيم العينة قبل وبعد الحدث.

من خلال اختبارات لعينتين مرتبطتين يمكن اختبار الفرض الرئيس للدراسة، حيث ينقسم الفرض الرئيس للدراسة والقائل (يوجد تأثير معنوي ذو دلالة إحصائية للإعلان عن ممارسة الإبداع والابتكار على القيمة السوقية للأسهم بعد الإعلان مقارنة بها قبل نفس الإعلان) إلى ثلاثة فروض فرعية سيتم إختبار كل فرض منهم على حدة كما يلي:

أ- الفرض الفرعي الأول

يتم اختبار مدى صحة الفرض الفرعي الأول والقائل (يوجد تأثير معنوي ذو دلالة إحصائية للإعلان عن ممارسة الإبداع والابتكار على متوسط القيمة السوقية بعد الإعلان مقارنة بها قبل نفس الإعلان) عن طريق اختبارات لعينتين مرتبطتين **Paired T test** وذلك لأسعار الأسهم في شركتي موبينيل والمصرية للاتصالات على المدى القصير (خمسة أيام قبل الإعلان عن الإبداع والابتكار، وكذلك خمسة أيام بعد نفس الإعلان) أما على المدى الطويل (خمسة عشر يوماً قبل الإعلان عن الإبداع والابتكار، وكذلك خمسة عشر يوماً بعد نفس الإعلان) كما يلي:

تأثير الإعلان عن ممارسة الإبداع والابتكار على القيمة السوقية للأسهم دراسة ميدانية

محمد عبد المزمع محفوظ نصر

❖ المدى القصير

جدول رقم (٥) تحليل اختبارات لقياس تأثير الاعلان عن ممارسة الإبداع والابتكار على القيمة السوقية للأسهم

مستوى المعنوية	قيمة ت	معامل الاختلاف	المتوسط	الحدث	الشركة
٠.٠٠٠	١٢.٥٦٢	٠.٤١٦	١٢٩٥١١٢٣٥٥٤	قبل الحدث	موبينيل
		٠.٣٨٢	١٣١١٣٨٢٢٩٠٤	بعد الحدث	
٠.٠٠	٦.٢٦٠-	٠.١١٨	٢١٠٨٤٧٧٢٩٣٣	قبل الحدث	المصرية للاتصالات
		٠.١٢٦	٢١٠٢٣٨٠٦٠٩٠	بعد الحدث	

المصدر: إعداد الباحث بالاعتماد على نتائج الإحصاء

من التحليل السابق نستنتج الآتى:

- قيمة المعنوية لاختبارات أصغر من ٠.٠٥ مما يؤكد وجود فرق معنوي بين سعر السهم قبل وبعد الإعلان عن ممارسة الإبداع والابتكار
- اتجاه سعر السهم يميل إلى الارتفاع بالنسبة لشركة موبينيل بينما يميل إلى الانخفاض فى المصرية للاتصالات .
- معامل الاختلاف قبل وبعد الإعلان، أقل من ٠.٦ مما يدل على وجود تشتت منخفض وثبات نسبي فى سعر الأسهم على المدى القصير والمتمثل فى خمسة أيام.

❖ المدى الطويل

تأثير الإعلان عن ممارسة الإبداع والابتكار على القيمة السوقية للأسهم دراسة ميدانية.....

محمد عبد المزمع محفوظ نصر

جدول رقم (٦) تحليل اختبارات لقياس تأثير الاعلان عن ممارسة الإبداع والابتكار على القيمة السوقية للأسهم

مستوى المعنوية	قيمة ت	معامل الاختلاف	المتوسط	الحدث	الشركة
٠.٠٠٠	١٠.١٩٤-	٠.٣٩٣	١٣٠.٤٩٠.٢٣٣٣٧	قبل الحدث	موبينيل
		٠.٣٨٠	١٢٩٣٥٩٤٤٨٥٥	بعد الحدث	
٠.٠٠٠	٤.٠١٣-	٠.١٣٠	٢١٠.٢٢٥٨٦٧٥٤	قبل الحدث	المصرية للاتصالات
		٠.١٣٨	٢١٠.١٦٤٩٠٠٦٩	بعد الحدث	

المصدر: إعداد الباحث بالاعتماد على نتائج الإحصاء

من التحليل السابق نستنتج الآتى:

- قيمة المعنوية لاختبارات أصغر من ٠.٠٥ مما يؤكد وجود فرق معنوى بين سعر السهم قبل وبعد الاعلان عن ممارسة الإبداع والابتكار على المدى الطويل
- على المدى الطويل يوجد انخفاض فى سعر السهم بعد الاعلان عن ممارسة الإبداع والابتكار وذلك لشركتى البحث.
- معامل الاختلاف قبل وبعد الاعلان عن ممارسة الإبداع والابتكار أقل من ٠.٦ مما يدل على وجود تشتت منخفض وثبات نسبى فى سعر الأسهم على المدى الطويل والمتمثل فى خمسة عشر يوما.

رابعاً: النتائج والتوصيات

أ- النتائج

- ١- يوجد تأثير على القيمة السوقية للأسهم نتيجة للإعلان عن ممارسة الإبداع والابتكار وذلك على المدى القصير والمدى الطويل.
- ٢- يوجد انخفاض طفيف في تشتت البيانات مما نستنتج منه ثبات نسبي لأسعار الأسهم بعد الإعلان عن ممارسة الإبداع والابتكار، وبالتالي تشير النتائج إلى ضعف تأثير سوق الأوراق المالية المصرية بالأحداث المعانة في الأجل القصير، مع استجابة السوق لتلك الأحداث في الأجل الطويل.
- ٣- وجود فرق معنوي بين القيمة السوقية للأسهم قبل وبعد الإعلان عن ممارسة الإبداع والابتكار ووجود ثبات نسبي في سعر الأسهم على المدى القصير والطويل، كما أنه لا يوجد اتجاهاً محدداً صعوداً أو هبوطاً للقيمة السوقية للأسهم بعد الإعلان عن ممارسة الإبداع والابتكار، حيث أن القيمة السوقية للأسهم بالنسبة لشركة موبينيل قد ارتفعت بنسبة طفيفة بينما انخفضت القيمة السوقية لأسهم الشركة المصرية للاتصالات.

ب- التوصيات

- ١- إهتمام الشركة بجودة المعلومات التي يجب الإعلان عنها، وزمن الإعلان عن تلك المعلومات" وعلى المستثمر الفرد البحث في تفاصيل الشركة المراد الاستثمار فيها بمعنى الإهتمام بسمعة الشركة، وكذلك الإهتمام بالمعلومات غير المالية وما تشير إليه هذه المعلومات وتأثيراتها على أسعار السهم.
- ٢- القيام بنشر ملحقات توضيحية لتفسير المعلومات المالية، وكذلك تفسير بعض الأحداث والمعلومات غير المالية، كما يوصي الباحث المتعاملين بسوق الأوراق المالية العمل من أجل زيادة كفاءته وذلك من خلال تعزيز الشفافية في الإعلان وتعميق الوعي الاستثماري.

٣- الاهتمام بالدراسات الأكاديمية من قبل سوق الأوراق المالية وتثقيف المستثمرين بمتابعة المواقع الإلكترونية للشركات التي تتداول أسهمها في سوق الأوراق المالية، والمتابعة والتحقق من صحة الأخبار المتداولة.

المراجع

- (١) امباركة محمد سالم، (٢٠١٦)، "أثر التوجه الريادي للمنظمات الصناعية على كفاءة النظم الألية للإنتاج"، دراسة ميدانية، رسالة ماجستير ، كلية التجارة جامعة قناة السويس.
- (٢) حوسين ميلاد المبروك، (٢٠١٥)، "العوامل المؤثرة في تحديد القيمة السوقية للأسهم المتداولة"، دراسة ميدانية على سوق المال الليبي"، رسالة ماجستير، كلية التجارة، جامعة المنصورة.
- (٣) محمد عبدالله العبيشي، (٢٠١٠)، "العلاقة بين منهج الحدث وردة الفعل المستقبلي لأسعار الأسهم"، دراسة تطبيقية على سوق الأسهم السعودي، مجلة العلوم الإدارية والإقتصادية، جامعة القصيم ، السعودية.
- (٤) أسماء العربي السيد، "استخدام أساليب دراسة الحدث لتقييم أثر الإعلان عن نتائج الأعمال بالتطبيق على البنوك المصرية" مجلة الإقتصاد والتجارة، كلية التجارة، جامعة عين شمس ، العدد (٣) يولييه ٢٠١٢.
- (٥) حنان مجدي بدر الدين، (٢٠١٥)، "تأثير المعلومات غير المالية على أسعار الأسهم المتداولة في سوق الأوراق المالية المصرية"، رسالة ماجستير، كلية التجارة، قسم لإدارة الأعمال، جامعة عين شمس.

(6)Avanzini ، D. B. (2009).& Kyrgidou P.Lida Designing Composite Entrepreneurship Indicators: An Application Using Consensus PCA. World Institute for Development Economics Research. (UNU - WIDER).

- (٧) أسماء العربي السيد، "استخدام أساليب دراسة الحدث لتقييم أثر الإعلان عن نتائج الأعمال بالتطبيق على البنوك المصرية"، رسالة ماجستير، المجلة العلمية للاقتصاد والتجارة، مصر، عدد (٣)، يوليو، (٢٠١٢) ص ٦٢٦.
- (٨) آيت زيان كمال، تسيير المعارف والابداع في المؤسسات العربية، المؤتمر العلمي الرابع، الريادة والإبداع، استراتيجيات الأعمال في مواجهة تحديات العولمة، كلية العلوم الإدارية والمالية، جامعة فيلاديفا بالاردن، ١٦/٣/٢٠٠٥ ص ٧:١٥.
- (٩) بلال خلف السكارنه، "استراتيجيات الريادة ودورها في تحقيق الميزة التنافسية: دراسة مسحية على شركات الاتصالات الأردنية" مجلة كلية بغداد للعلوم الاقتصادية، عدد (١٧)، كلية بغداد للعلوم الاقتصادية، ٢٠٠٨، ص ٨٩.
- (10) Kamatigam, C. (2017). Corporate Entrepreneurship: Exploring the role of leaders' supervision by means of employee creativity and innovation. Master Thesis, Oslo University.
- (١١) محمد عبد المحسن الشعراوي، "تسويق الخدمات المصرفية"، كتاب، مكتبة المعهد العالي للعلوم الإدارية بأوسيم الحيزة، غير مبين سنة النشر، ص ١٩٠.
- (١٢) سيد الهواري، (٢٠٠٦)، "مدخل الى الادارة المالية"، القاهرة، غير مبين الناشر، ص ٢٣.
- (١٣) محمد صالح الحناوي، نهال فريد مصطفى، جلال إبراهيم العبد، (٢٠٠٣-٢٠٠٤) الاستثمار في الأسهم و السندات، الدار الجامعية، الإسكندرية، ص ٤١.
- (١٤) محمد عبد العظيم طلب وسليمان سعيد حسن، "تأثير المتغيرات الاقتصادية الكلية على أسعار الأسهم"، المجلة العلمية للاقتصاد والتجارة، عدد ٥٤، كلية التجارة، جامعة أسيوط، ٢٠١٣.
- (١٥) ولاء اسماعيل النصار، "أثر عائد المقسوم و نسبة التوزيع في أسعار الأسهم العادية"، رسالة ماجستير، جامعة بغداد، كلية الإدارة والاقتصاد، ٢٠٠٢، ص ١٦.

تأثير الإعلان عن ممارسة الإبداع والابتكار على القيمة السوقية للأسهم دراسة ميدانية.....

محمد عبد المنعم محفوظ نصر

(١٦) إيمان بحيرى أحمد بحيرى، تأثير القرار الاستثماري للمستثمرين الأفراد على القيمة السوقية للأوراق المالية بالتطبيق على سوق الأوراق المالية المصري"، رسالة ماجستير، كلية التجارة، جامعة قناة السويس، ٢٠١٨.

(١٧) إسحاق محمود الشعار، (٢٠١٤) "دور الإبداع في تعظيم الأرباح المحاسبية ومعدل نمو القيمة السوقية للأسهم"، بحث، المجلة الأردنية في إدارة الأعمال، المجلد (١٠)، العدد (١)، ص ٨٣-٨٨. تصرف الباحث.

(١٨) سميرة لطرش، (٢٠١٠)، "كفاءة سوق رأس المال وأثرها على القيمة السوقية للسهم دراسة حالة مجموعة من أسواق رأس المال العربية"، كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير الجزائرية دكتوراه، ص ٨٨.