

الملخص:

يهدف هذا البحث الى تحليل أثر تداول منتجات الهندسة المالية على كفاءة الأسواق المالية، من خلال التركيز على عينة من الأسواق المالية الناشئة، ويتعلق الامر بكل من سوق الكويت، تركيا والهند، والبيانات المعتمدة في هذا البحث هي عبارة عن أسعار الاقفال اليومية لمؤشرات هاته الأسواق، حيث تم الحصول عليها من موقع Investing.com، وقد حاولنا اختيار البيانات الخاصة بالفترة التي سبقت ادراج المشتقات المالية في تلك الأسواق، والفترة التي تلت عملية الادراج؛ اعتمد البحث في تحليل كفاءة الأسواق المالية لعينة الدراسة على فرضيات السير العشوائي، من خلال دراسة مدى تتبع بيانات هاته الأسواق لنموذج التوزيع الطبيعي، الى جانب دراسة استقلالية واستقراره تلك البيانات.

وضحت نتائج الدراسة ان الأسواق المالية الثلاث محل الدراسة لم تتوفر على شروط السير العشوائي، مما تطلب الامر اللجوء الى تقدير نموذج احصائي يوضح تطور بيانات تلك الأسواق، وتمت عملية التقدير بالاعتماد على نماذج الشبكات العصبية الاصطناعية، حيث تحصلنا من خلالها على نماذج إحصائية ذات جودة عالية في تقدير بيانات الأسواق المالية، وعليه تم استنتاج ان الأسواق المالية محل الدراسة لم ترقى بعد الى الكفاءة عند مستواها الضعيف؛ ومن خلال الاعتماد على مؤشرات جودة التقدير للنماذج الإحصائية، تم مقارنة مستوى كفاءة الأسواق قبل وبعد ادراج المشتقات، تم التوصل الى تحسن مستويات الكفاءة في كل من الكويت وتركيا، وتراجعه في سوق الهند.

Résumé:

Cette recherche vise à analyser l'impact de la négociation de produits d'ingénierie financière sur l'efficacité des marchés financiers. En se concentrant sur un échantillon de marchés financiers émergents. Y compris les marchés du Koweït, la Turquie et l'Inde. Les données utilisées dans cette recherche sont les prix de clôture quotidiens de ces indices. Où ils ont été obtenus à partir du site internet Investing.com. Nous avons essayé de sélectionner les données pour la période précédant l'introduction des produits dérivés sur ces marchés. Et la période suivant le processus d'introduction. L'analyse de l'efficacité des marchés financiers de l'échantillon étudié était basée sur l'hypothèse de marche aléatoire. En étudiant la mesure dans laquelle ces données de marché suivent le modèle de la distribution normale. Avec l'étude de l'autocorrélation et la stationnarité de ces données.

Les résultats de l'étude ont montré que les trois marchés financiers étudiés ne répondaient pas aux exigences de l'hypothèse de marche aléatoire. Ce qui nécessite l'utilisation d'un modèle statistique pour estimer l'évolution des données de ces marchés. Le processus d'estimation était basé sur des modèles de réseaux de neurones artificiels. Où nous avons obtenu des modèles statistiques de haute qualité dans l'estimation des données des marchés financiers. Ainsi, il a été conclu que les marchés financiers étudiés n'ont pas encore atteint l'efficacité à leur faible niveau. En s'appuyant sur les indicateurs de la qualité d'estimation de ces modèles statistiques, le niveau d'efficacité du marché a été comparé avant et après l'introduction des produits dérivés. Les niveaux d'efficacité atteints ont été améliorés au Koweït et en Turquie. Et ont été diminués sur le marché indien.

Abstract

This research aims to analyze the impact of the negotiation of financial engineering products on the efficiency of the financial markets. Focusing on a sample of emerging financial markets. Including the markets of Kuwait, Turkey and India. The data used in this research are the daily closing prices of these markets indices. Where they were obtained from the Investing.com websites. We have tried to select the data for the period before the introduction of derivatives in these markets. And the period following the introductory process. The analysis of the efficiency of the financial markets in the sample studied was based on the hypothesis of a random walk. By studying the extent to which these markets data follow the pattern of normal distribution. With the study of autocorrelation and stationarity of these data.

The results of the study showed that the three financial markets studied did not meet the requirements of the random walk hypothesis. This requires the use of a statistical models to estimate the evolution of the data of these markets. The estimation process was based on models of Artificial Neural Networks ANN. Where we have obtained statistical models with high estimation quality. Thus, it was concluded that the financial markets studied have not yet reached efficiency at its low level. Based on the indicators of the quality of estimation of these statistical models, the level of efficiency of the market was compared before and after the introduction of derivatives. Efficiency levels achieved have been improved in Kuwait and Turkey. And have been diminished in the Indian market.