

## حالة عدم اليقين والحيازات النقدية للشركات: أدلّة من الشركات السعودية المدرجة

عمر العازي<sup>1</sup>، عبدالإله الرشيد<sup>2</sup>، رؤى الرزيق<sup>3</sup>

<sup>1</sup>وزارة المالية، جامعة طيبة

<sup>2</sup>وزارة المالية

<sup>3</sup>البنك المركزي السعودي

أغسطس 2023

### إخلاء مسؤولية:

إن الآراء المصرح بها هنا تمثل وجهة نظر المؤلف (المؤلفين)، ولا تعكس بالضرورة وجهة نظر البنك المركزي السعودي أو سياساته. ولا يمكن تقديم ورقة العمل هذه على أنها تمثل وجهة نظر البنك المركزي السعودي.

## حالة عدم اليقين والحيازات النقدية للشركات: أدله من الشركات السعودية المدرجة\*

### المستخلص

تبحث هذه الورقة أثر حالة عدم اليقين وانعكاساتها على الحيازات النقدية لجميع الشركات السعودية المدرجة خلال الفترة 2003-2021 باستخدام نموذج تصحيح الخطأ (ECM) ومؤشرات عدم اليقين الربعية في المملكة العربية السعودية، والأسواق الناشئة، والشرق الأوسط وآسيا الوسطى (MECA)، التي أنشأها أهير وآخرون Ahir et al. (2022). وتوصلنا إلى دليل إحصائي هام يشير إلى وجود أثر إيجابي طويل المدى وقصير المدى لمؤشرات عدم اليقين في المملكة والشرق الأوسط وآسيا الوسطى في الحيازات النقدية للشركات. وخلصنا إلى نتائج ثابتة عند الأخذ بمجموعة من مؤشرات الاقتصاد الكلي والحوكمة على مستوى الشركات في المملكة. واتفقاً مع بيكر (Baker, 2016)، نفترض وجود علاقة بين المستويات العالية من حالة عدم اليقين وانخفاض الاستثمار وارتفاع الحيازات النقدية. كذلك، توصلنا إلى وجود علاقة سلبية بين حالة عدم اليقين في الاقتصادات الناشئة ومستويات النقد الموجود لدى الشركات السعودية نظراً لقلّة فرص الاستثمار في الأسواق الناشئة. وعلى ضوء ذلك، تسهم دراستنا في إثراء الأبحاث السابقة بشأن تأثير حالة عدم اليقين في قرارات الشركات للاحتفاظ بمزيدٍ من النقد، وتتناول جوانب لم تغطيها الأبحاث السابقة التي درست مثل هذه العلاقات في المملكة العربية السعودية.

الكلمات الدلالية: الأسواق المالية، الحيازات النقدية، حالة عدم اليقين، نموذج تصحيح الخطأ، المملكة العربية السعودية

تصنيف (JEL): C1, C33, G0, G32, G38

للاطلاع على الدراسة: [https://www.sama.gov.sa/en-US/EconomicResearch/Pages/Joint\\_Research\\_Program.aspx](https://www.sama.gov.sa/en-US/EconomicResearch/Pages/Joint_Research_Program.aspx)

\* للتواصل مع الباحثين: عبدالإله الرشيدى، بريد إلكتروني: [a.alrasheedy@mof.gov.sa](mailto:a.alrasheedy@mof.gov.sa)؛ عمر العزي، بريد إلكتروني: [o.alenezzy@mof.gov.sa](mailto:o.alenezzy@mof.gov.sa)؛ رؤى الرزيق، بريد إلكتروني: [ralrazyeg@sama.gov.sa](mailto:ralrazyeg@sama.gov.sa).