الجمهورية الجزائرية الديمقراطية الشعبية
وزارة التعليم العالي والبحث العلمي
جـــــــامعة سطيـــــف 1 فرحات عباس
كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم
Setif 1 University - Ferhat ABBAS
قسم العلوم الاقتصادية

مذكـرة

مقدمة ضمن متطلبات الحصول على شهادة الماسترفي العلوم الاقتصادية

تخصص: اقتصاد نقدي ومالي

الموضوع:

أثر السياسة المالية على مؤشرات الأسواق المالية الإسلامية
-دراسة حالة ماليزيا باستخدام نموذج ARDL-

إعداد الطالبة:
دمورابتهال

تحت إشراف :
د. عزيزة نوارة

تاريخ المناقشة: 2026/06/00

أعضاء لجنة المناقشة		
الاسم واللقب	الرتبة العلمية	الصفة
زيتوني هند	أستاذ	رئيسا
عزيزة نوارة	أستاذ محاضر-ب-	مشرفا ومقررا
شودارحمزة	أستاذ	مناقشا

السنة الجامعية :2025-2026

الملخص:

باللغة العربية:

تهدف هذه الدراسة إلى قياس أثر السياسة المالية المتمثلة في الإنفاق الحكومي، والضرائب، والدين العام، والصكوك السيادية على مؤشر FTSEللسوق المالية الإسلامية في ماليزيا خلال الفترة الممتدة من 1999 إلى 2025، واعتمدت الدراسة على نموذجي ARDLوBootstrap ARDL للكشف عن طبيعة العلاقات الديناميكية في الأجلين القصير والطويل.

وأظهرت النتائج وجود علاقة تكامل مشترك طويلة الأجل بين متغيرات الدراسة، كما بينت النتائج تأثير سلبي ومعنوي للدين العام في الأجل القصير، وتأثير إيجابي معنوي للإنفاق الحكومي في الأجل الطويل. بينما لم تثبت معنوية كل من الضرائب والصكوك السيادية إحصائيا. توصي الدراسة بترشيد الدين لبعام في الأجل القصير، وتعزيز دور الصكوك السيادية، واعتماد نماذج المحاكاة في العينات الصغيرة.

باللغة الإنجليزية:

This study aims to measure the impact of fiscal policy instruments, represented by government expenditure, taxes; public debt, and sovereign sukuk, on the FTSE Islamic Financial Market Index in Malaysia over the period from 1999 to 2025. The study employed the ARDL and Bootstrap ARDL models to examine the nature of the dynamic relationships among the variables in both the short and long run.

The findings revealed the existence of a long-run cointegration relationship among the study variables. The results also indicated a significant negative effect of public debt in the short run and a significant positive effect of government expenditure in the long run. However, the effects of taxes and sovereign sukuk were found to be statistically insignificant. Based on these findings, the study recommends rationalizing public debt management in the short run, strengthening the role of sovereign sukuk, and adopting simulation-based models suitable for small-sample analyses.

باللغة الفرنسية:

Cette étude vise à mesurer l'impact de la politique budgétaire, représentée par les dépenses publiques, les recettes fiscales, la dette publique et les sukuk souverains, sur l'indice FTSE du marché financier islamique en Malaisie au cours de la période allant de 1999 à2025. Elle s'appuie sur les modèles ARDL et Bootstrap ARDL afin d'analyser la nature des relations dynamiques entre les variables de l'étude à court et à long terme.

Les résultats ont révélé l'existence d'une relation de cointégration à long terme entre les variables étudiées. Ils ont également mis en évidence un effet négatif et significatif de la dette publique à court terme, ainsi qu'un effet positif et significatif des

dépenses publiques à long terme. En revanche, les effets des recettes fiscales et des sukuk souverains se sont révélés statistiquement non significatifs. L'étude recommande une meilleure gestion de la dette publique à court terme, le renforcement du rôle des sukuk souverains, ainsi que le recours aux modèles de simulation adaptés aux petits échantillons.

الكلمات المفتاحية:

باللغة العربية:

- السياسة المالية؛
- مؤشرات الأسواق المالية الإسلامية؛
- مؤشرFTSE؛
- الصكوك السيادية؛
- نموذج ARDL؛
- Bootstrap ARDL؛
- ماليزيا.

باللغة الإنجليزية:

- Fiscal Policy ;
- Islamic Financial Market Indices ;
- FTSE Index ;
- Sovereign Sukuk ;
- ARDL Model
- Bootstrap ARDL ;
- Malaysia.

باللغة الفرنسية:

- Politique budgétaire ;
- Indices des marchés financiers islamiques ;
- Indice FTSE ;
- Sukuk souverains ;
- Modèle ARDL ;
- Bootstrap ARDL ;
- Malaisie.