



(The impact of strategic planning in reducing the risks of investing in securities)

(أثر التخطيط الاستراتيجي في الحد من مخاطر استثمار الأوراق المالية)

*م . م ابراهيم بكر محمود **م . م حبيب فرحان حمدان *م.م . عدنان محمد امين محمد

Abstract:

Strategic planning is one of the most important administrative approaches that helps all organizations to succeed and continuity, and to overcome the risks to which the management of banking organizations are exposed in their work environment, in light of the wide increase in risks, and the possibility of exploiting the opportunities that necessitate organizations to become leading organizations in their performance on the basis Long-term.

The current research aims to identify the extent of awareness of the researched organization (Rafidian Bank) of the extent of using strategic planning, by addressing the impact of the strategic plan on investment in securities and standing on the fact of the actual contribution of strategic planning in achieving investment in securities, through field testing of sample data From the employees of (Al-Rafidain Bank), and a set of questions were relied upon in a questionnaire paper to collect data, which was distributed to the sample consisting of (28) of the bank's employees. Based on the foregoing,

* مديرية تربية كهرميان - وزارة التربية - كردستان العراق .

** مديرية تربية بابل - وزارة التربية - جمهورية العراق .

the research took the theoretical and applied path according to four basic chapters. The first chapter is the research methodology and includes the problem, the hypothesis and the aim of the research. The second chapter consists of the theoretical side as well as shedding light on the research variables. The third chapter is the applied practical framework for the research. The fourth chapter includes a set of conclusions and recommendations.

المستخلص : يعد التخطيط الاستراتيجي واحداً من أهم المداخل الإدارية الذي يساعد كافة المنظمات على النجاح والاستمرارية، والتغلب على المخاطر التي تتعرض لها ادارة منظمات المصارف في محيط عملها، في ظل ازدياد المخاطر بشكل واسع، وامكانية استغلال الفرص التي توجب على المنظمات أن تصبح منظمات ريادية في أدائها على المدى البعيد.

يهدف البحث الحالي الى التعرف على مدى وعي المنظمة المبحوثة (مصرف الرافدين) بمدى استخدام التخطيط الاستراتيجي، من خلال تناول أثر الخطة الاستراتيجية على الاستثمار بالاوراق المالية والوقوف على حقيقة الإسهام الفعلي للتخطيط الاستراتيجي في تحقيق الاستثمار بالاوراق المالية ، وذلك عن طريق الاختبار الميداني لبيانات عينة من موظفي (مصرف الرافدين الحكومي) ، وتم الاعتماد على مجموعة من الأسئلة بورقة استبيان لجمع البيانات والتي وزعت على العينة المكونة (٢٨) من موظفي المصرف. وبناء على ما سبق اتخذنا البحث مسار النظري والتطبيقي وفق اربعة مباحث أساسية ، المبحث الأول يتمثل في منهجية البحث واشتمل على الإشكالية والفرضية والهدف من البحث، و المبحث الثاني يتكون من الجانب النظري وكذلك تسليط الضوء على متغيرات البحث، والمبحث الثالث يتمثل في الإطار العملي التطبيقي للبحث و والمبحث الرابع يشمل على مجموعة من الاستنتاجات و التوصيات .

المقدمة : يعد التخطيط الاستراتيجي اليوم هو احد المفاهيم او الاساليب الحديثة التي تستخدمها المنظمات المعاصرة لمواجهة التغيرات والتحديات المستقبلية لتوفير الموارد اللازمة لتحقيق رؤية ورسالة واهداف المنظمة في المستقبل، ويعد اليابانيون اول من وصفه وطبقه في الجانب النظري والعملي ، وقد حظي التخطيط الاستراتيجي بالاهمية المتزايدة منذ اوائل الستينات من قبل العالم (Lamsotio) وكذلك من قبل العديد من الادارين والاقتصاديين والسياسيين في دول المتقدمة في هذا المجال .

ومن الناحية اخرى فان للاستثمار نصيب في التخطيط ، فلولا وجوده لما اصبح للاستثمار دور كبير بالمنظمات لخلق فرص لتطوير لمواكبة هذه التغيرات ، والاستثمار هو تضحية بالموارد مقابل حصول على اموال بالمستقبل وان هذه الاموال لها مخاطر يمكن تجنبها بواسطة العديد من الوسائل التي تم التنبؤ لها مستقبلا من خلال التخطيط الاستراتيجي .

الفصل الأول منهجية البحث

اولا - مشكلة البحث : يعد التخطيط الاستراتيجي من احد الدراسات المتقدمة في مجال الاستثمار المالي ويتطلب ذلك خلفية عن مبادئ الإدارة ووظائفها . ونظر لطبيعة عمل المنظمات بمختلف أنواعها فان الاستثمار بالاوراق المالية لن يأتي من فراغ بل يجب ان يأتي عن طريق التخطيط السليم وعبر مراحل مختلفة اعتمادا على برامج تمكن تلك المنظمات من مواجهة المستقبل والتغيير السريع لتقنيات المعلومات ومتطلبات العملية الادارية و تتمحور مشكلة البحث بالتساؤلات الآتية :

- ١- ما المقصود بمفهوم التخطيط الاستراتيجي وأهميته في الاستثمار بالاوراق المالية ؟
- ٢- ما هي مقومات التخطيط الاستراتيجي في المنظمات و المنظمة المبحوثة؟
- ٣- هل هناك تصور واضح من قبل المعنيين في المنظمة المبحوثة عن اهمية دور التخطيط الاستراتيجي في الاستثمار بالاوراق المالية ؟
- ٤- هل هناك علاقة ارتباط بين دور التخطيط الاستراتيجي والاستثمار بالاوراق المالية في المنظمة المبحوثة .

ثانيا - اهمية البحث: تبرز اهمية البحث من خلال الدور الذي يلعبه التخطيط الاستراتيجي في الاستثمار بالاوراق المالية كونه يعتبر من الادوات المهمة والضرورية في المصارف لمعرفة البيئة الخارجية المحيطة بها ومعرفة المنافسين لها وكذلك المساعدة في تحديد الفرص والتهديدات ويساعدها في معرفة نقاط القوة والضعف لديها وبالتالي فأن تطوير عمل المصارف و بالخصوص المصرف المبحوث والتخطيط الاستراتيجي وفق اسس علمية وأساليب حديثة يساهم في تعزيز ادارتها وتحويلها الى مصارف فعالة .

ثالثا : أهداف البحث : يسعى البحث إلى تحقيق مجموعة أهداف تتمثل بالآتي :

١. التعرف على مدى استخدام التخطيط الاستراتيجي من قبل المصرف المبحوث واثره على الاستثمار في الأوراق المالية والمخاطر المحيطة بها .
٢. التعرف على مدى وعي المصرف المبحوث بمدى استخدام التخطيط الاستراتيجي، من خلال تناول أثر الخطة الاستراتيجية على الاستثمار بالاوراق المالية والمخاطر المحيطة بها.

٣. الوقوف على حقيقة الإسهام الفعلي للتخطيط الاستراتيجي في تحقيق الاستثمار بالاوراق المالية .

٤. تحديد علاقات الارتباط والتأثير بين التخطيط الاستراتيجي والاستثمار بالاوراق المالية.

٥. تقديم التوصيات والمقترحات اللازمة لتعزيز وإدامة بعدي الدراسة التخطيط الاستراتيجي، و الاستثمار بالاوراق المالية في المصرف المبحوث .

رابعاً : منهج البحث : اعتمد البحث على منهجية البحث الوصفي والتحليلي وفق المعايير العلمية فضلاً عن الدراسات المنشورة في هذا المجال .

خامساً : فرضية البحث : تعد فرضية البحث من العناصر الرئيسية في البحث العلمي لاختبار مكونات البحث في الجانب التطبيقي وتنص فرضية البحث على :

١. (يوجد اثر ذو دلالة احصائية للتخطيط الاستراتيجي للحد من مخاطر الاستثمار في الاوراق المالية) .

٢. (لا يوجد اثر ذو دلالة احصائية للتخطيط الاستراتيجي للحد من مخاطر الاستثمار في الاوراق المالية)

سادساً : الحدود المكانية و الزمانية :

١. الحدود المكانية : بغداد / مصرف الرافدين

٢. الحدود الزمانية : ٢٠٢٢ – ٢٠٢٣

الفصل الثاني الجانب النظري

المبحث الاول / التخطيط الاستراتيجي

. **اولاً :** النشأة والمفهوم و التعريف للتخطيط الاستراتيجي : حظي التخطيط الاستراتيجي بأهمية متزايدة في البحث والتطبيق والدعم من قبل العديد من الإداريين والاقتصاديين والسياسيين في دول اقتصادية واسواق المتقدمة ، مما دفع ذلك الرئيس الأمريكي الأسبق (ليندون جونسون) ان يطلب في عام (١٩٦٥) من المؤسسات الأمريكية كافة بضرورة اعتماد وتطبيق التخطيط الاستراتيجي . (عواد و محمود ، ٢٠١٨ : ١٤٧) .

ويرى (الكعبي ، ٢٠٢٢ : ١٦٣) ان التخطيط الاستراتيجي يعبر المتغيرات المحيطة بالمنظمة ككل وفق الخطوات الاتية :

١. ينظر التخطيط الاستراتيجي الى المستقبل، فهو اسلوب مستقبلي على الرغم من اعتماده على مؤشرات الماضي ومعطيات الحاضر والغرض منها معرفة واقع المنظمة ليتم رسم اهداف المستقبل.

٢. يضع التخطيط الاستراتيجي مسارات واستراتيجيات بديلة لاختيار المسار او الاستراتيجية التي تحقق افضل وضع في المستقبل، كون التطورات الخارجية والمخاطر والموارد المتوفرة.

٣. لا يستبعد التخطيط الاستراتيجي المخاطر وانما يقوم بتحليل ومعرفة حجم المخاطر المحتملة والاعداد لمواجهةها .

وقد عرف التخطيط الاستراتيجي على انه عملية صياغة وتقييم ومجموعة القرارات متبادلة التأثير قبل البدء بعمل فعلي وبالصيغة التي ترى من خلالها حالة قيام مستقبل مرغوب قبل القيام بالعمل (اليساري ، ٦٣٨:٢٠٢٢) ، وعرفه البعض على انه احد الاساليب التي تستخدمها المنظمات المعاصرة لمواجهة تلك التغيرات والتحديات المستقبلية وصناعة القرارات من خلال تحديد رؤية، ورسالة، واهداف المنظمة، وتوفير الموارد اللازمة لتحقيق ذلك، وكذلك يختص بصناعة القرارات التي لها علاقة بمستقبل المنظمة، (العبيدي ، ٢٠٢٢: ٥١٤) .

ثانياً : اهمية التخطيط الاستراتيجي: تبرز اهمية التخطيط الاستراتيجي عن طريق مجموعة من النقاط منها : (اليساري ، ٢٠٢٢ : ٦٤٠) وقد اضافة (الكعبي ، ٢٠٢٢ : ١٦٢)

- ١- وضع الاطار الاستراتيجي العام .
- ٢- دراسة العوامل البيئية المحيطة بالمنشأة سواء كانت خارجية او داخلية مع تحديد الفرص المتاحة والقيود المفروضة
- ٣- تحديد الاهداف الرئيسية والغايات طويلة الاجل للمنظمة .
- ٤- وضع الاستراتيجيات بالديلة ومقارنتها مع الاستراتيجيات الأخرى .
- ٥- اختيار البديل المناسب الذي يعظم من تحقيق الاهداف في إطار الظروف البيئية المحيطة
- ٦- وضع السياسات والخطط والبرامج والموازنات على شكل برامج زمنية و يتم ترجمة الاهداف طويلة الاجل إلى أهداف متوسطة الاجل وقصيرة الاجل .
- ٧- تقييم الاداء في ضوء الاهداف والاستراتيجيات والخطط الموضوعة مع مراجعة وتقييم الاستراتيجيات والخطط الموضوعة .
- ٨- تنفيذ الاستراتيجية بعد استيفاء المتطلبات التنظيمية اللازمة مع مراعاة تحقيق تكيف المنظمة للتغيرات المصاحبة للقرارات الاستراتيجية.

ثالثاً : ابعاد التخطيط الاستراتيجي : اضافة (احمد و نصيف ، ٢٠١٨ : ٧١٤) و (شلاكة و عبد الله ، ٢٠١٨ : ٢٤٠) جملة من الابعاد للتخطيط الاستراتيجي و هي كما يأتي :-

١. الرؤية الاستراتيجية : توضح الرؤية الإطار العام الذي يحدد الآمال المتوقعة للمنظمة مستقبلا وكذلك

تمثل الصورة الذهنية التي ينبغي أن تكون عليها المنظمة مستقبلاً في أفكار وعقول العملاء والمتعاملين ويتم صياغة هذه الرؤية بدقة وتمعن وتحقيق بمستوى عال في ضوء العديد من المتغيرات التي يتم قراءتها عادةً من قبل المنظمة وهي تمثل الحلم الذي تستهدفه المنظمة لكنه قبل للتحقيق.

٢. الرسالة الاستراتيجية : تعد الرسالة على أنها وثيقة مكتوبة تمثل دستور المنظمة ومرشد الرئيسي لكافة القرارات وتغطي على شكل فترة زمنية طويلة الأمد، ويمكن أن تعرف على أنها " الإطار المميز للمنظمة عن غيرها من المنظمات الأخرى ، من حيث مجال نشاطها ومنتجاتها واسواقها وعملائها ، وتهدف الى بيان السبب الجوهري لوجود المنظمة وهويتها وعملياتها وممارساتها" والرسالة لها أهمية كبيرة كونها عنصر الوضوح والتماسك لكل مؤسسة كما أنها تعد نقطة مرجعية والرئيسية لمتخذي القرار، ويجب أن تكون الرسالة مختصرة وعامة فهي تعتبر دليل ومرشد عام للتخطيط الاستراتيجي.

٣. التحليل الاستراتيجي : تعتبر هذه المرحلة من المراحل التي يتم من خلالها التحليل الاستراتيجي للبيئة ، وذلك عن طريق مراجعة كل من البيئة الخارجية لغرض التعرف على أهم التحديات التي تواجه المنظمة ، وكذلك تحليل البيئة الداخلية لغرض التعرف على أهم نقاط الضعف والقوة في المنظمة .

٤. التحليل البيئي : يعد التحليل الاستراتيجي من المكونات الرئيسة للعمليات الإدارية الاستراتيجية إذ يركز على تشخيص المتغيرات البيئية الداخلية او الخارجية للمنظمة وتحليلها وتحديد نقاط القوة والضعف في انشطتها ومواردها المختلفة ، والتي تعتمد عليها المنظمة في ممارسة فعاليتها وتحقيق اهدافها ورسالتها، عن طريق قدرتها على تشخيص الفرص والتهديدات المحتملة في بيئتها ، وان افضل طريقة للاستجابة للمتغيرات البيئية هي تلك التي تمكن المنظمة من تعزيز وتقوية نقاط القوة وتوظيفها في استغلال الفرص المتاحة لها ومواجهة التهديدات المحتملة ، والتقليل قدر الامكان من تقليل اثار نقاط الضعف أو الى ادنى حد ممكن بالشكل الذي يمكنها من اختيار الاستراتيجيات تسهم في تحسين اداء المنظمة الكلي .

٥. الخيار الاستراتيجي : هي احد المراحل المهمة من ابعاد التخطيط الاستراتيجي ، وهي المرجع في العملية المتسلسلة والمتراصة الخطوات والتي يتم فيها عرض البدائل الاستراتيجية وتحديد الأفضل من بينها التي تحدد عملية الخيار ذاتها والتي تعتمد أساساً على نتائج التحليل البيئي الواردة في الخطوة السابقة وفقاً لمعايير تحدد عملية الخيار ذاتها ، والمعلومات التي تحصل عليها من التحليل البيئي لتحديد استراتيجية تحقق الموائمة بين موارد المنظمة وقدرتها

الداخلية من جهة ومتطلبات البيئة الخارجية من جهة أخرى وتقوم المنظمة بإجراء تحليل 'SWOT' .

رابعاً : خصائص التخطيط الاستراتيجي :ان التخطيط الاستراتيجي يعبر عن كافة المتغيرات المحيطة بالمنظمة ككل من خلال مجموعة من الخصائص كما يلي :- (الكعبي ، ٢٠٢٢ : ١٦٣ (مزيد و اخرون ، ٢٠١٧ : ١١١١)

١. ينظر التخطيط الاستراتيجي الى المستقبل، فهو اسلوب مستقبلي على الرغم من اعتماده على مؤشرات الماضي ومعطيات الحاضر والغرض منها معرفة واقع المنظمة ليتم رسم اهداف المستقبل.

٢. يضع التخطيط الاستراتيجي مسارات واستراتيجيات بديلة لاختيار المسار او الاستراتيجية التي تحقق افضل وضع في المستقبل، كون التطورات الخارجية والمخاطر والموارد المتوفرة.

٣. لا يستبعد التخطيط الاستراتيجي المخاطر وانما يقوم بتحليل ومعرفة حجم المخاطر المحتملة والاعداد لمواجهةها .

٤. اعتماد عملية التخطيط الاستراتيجي على نظم المعلومات، وان كل مرحلة من مراحل التخطيط لها درجتها في الاعتماد على المعلومات، اذ انه بفضل المعلومات وتوفرها يتحقق مستوى اداء مرتفع ونتائج جيدة.

٥. يتسم التخطيط الاستراتيجي بالمرونة لارتباطه بالمستقبل الذي يتصف بعدم التأكد والتغيرات المستمرة والسريعة، لذلك ينبغي ان يكون هناك تغذية عكسية بين القرارات الاستراتيجية والتنفيذ .

٦. يتأثر التخطيط الاستراتيجي بالقيم الشخصية ورؤية وطموحات المديرون .

٧. يسعى التخطيط الاستراتيجي لحشد طاقات المنظمة الكامنة، ومواردها المتاحة سواء ذاتية او التي يمكن توفيرها من خارج المنظمة، وتوجيهها نحو تحقيق الاهداف المرسومة.

٨. ان عملية التخطيط الاستراتيجي عملية شمولية وتكاملية وليست عمليات تجميع لرؤية وقيم واهداف وافكار متناثرة.

٩. ان التخطيط الاستراتيجي يمثل دعم واسناد كامل للإدارة العليا. ومن المفترض ان تكون عملية التخطيط الاستراتيجي عملية مشتركة .

١٠. يساعد على توضيح السياسات والأهداف والإجراءات في المؤسسة و المرونة والواقعية في التخطيط الاستراتيجي

سادساً : تطبيقات التخطيط الاستراتيجي :ان تنفيذ التخطيط الاستراتيجي بالطريقة الصحيحة لا بد وأن يعتمد مجموعة من الوظائف المهمة، وهي : (الجنابي و علي ، ٢٠٢١ : ١٥٧)

١. التوجه الاستراتيجي : أن التوجه الإستراتيجي هو قيادة الجماعة نحو الاتجاه الذي يرشد المنظمة للحصول على الميزة التنافسية المستدامة، وهو يتضمن تقاسم المعلومات ونشرها في المنظمة.

٢. التحليل الاستراتيجي : يعتمد التحليل الاستراتيجي للبيئة على تحليل مكونات البيئة (الداخلية والخارجية) للمنظمة للوصول إلى نقاط القوة والضعف في بيئتها الداخلية واكتشاف وتحديد الفرص واستثمارها والتحديات التي تعيقها من العمل في بيئتها الخارجية .

٣. اتخاذ القرار الاستراتيجي : القرارات الإستراتيجية هي القرارات التي تتضمن جميع لموارد المنظمة على المدى الطويل وتطوير مواردها الجديدة لضمان التقدم المستمر للمنظمة مما يؤدي الى اساليب القيادة لتحقيق الاهداف والغايات ويتم اتخاذها بصفة أساسية في المستويات الإدارية والعليا ،

المبحث الثاني - مخاطر الاستثمار

أولاً : مفهوم مخاطر الاستثمار : بدأ الاهتمام بمخاطر الاستثمار منذ بداية الأزمة العالمية الكبرى في الثلاثينيات من القرن الماضي، ومن هنا فان لهذه المخاطر تأثيراتها المباشرة وغير المباشرة على التوجهات الاستثمارية وميول المستثمرين وتفضيلاتهم (البتانوني و الغاوي ، ٢٠١٦ : ٩) ، وكذلك يعرف الاستثمار بانه ارتباط رؤوس الأموال بأصل واحد أو أكثر والتي سوف يحتفظ بها لفترات ، والخطر من وجهة نظر التأمين هو حادث محتمل الوقوع الذي يخشاه المتعاقدان المؤمن له والمؤمن (شركة التأمين) ويرغب المؤمن له إلا يحدث له عباءة منفردا وانه إذا وقع وجب عليه (المؤمن) تنفيذ التزامه بتعويض المؤمن له او دفع المبلغ المؤمن به(عباس و العتابي ، ٢٠١٩ : ١٦)

ثانيا : مصادر المخاطر الإستثمارية وأنواعها :

هناك نوعان من مخاطر الاستثمار و كما يأتي :- (عبد الرزاق و جاسب ، ٢٠٢٠ : ٩٠)

١- مصادر المخاطر المنتظمة : تشمل مصادر المخاطر المنتظمة مخاطر السوق التي تمثل التغيرات العوائد على الأوراق المالية نتيجة للتغيرات في السوق ككل . أو هي المخاطر التي يتم تحملها من خلال التجارة بالموجودات و المطلوبات بسبب تغير معدلات الفائدة و أسعار الصرف و أسعار الأصول الأخرى ،أي القوة الشرائية لوحدة النقد . مثل (مخاطر الدورات التجارية ، النقدية للإستثمارات . المخاطر المرتبطة بالتقلب في أسعار أو معدلات الفائدة ، المخاطر المرتبطة بالسياسات المالية والنقدية ، مخاطر التغير في القوة الشرائية لوحدة النقد ، مخاطر سعر الصرف) .

٢- مصادر المخاطر غير المنتظمة : تشمل مصادر المخاطر غير المنتظمة النوع الثاني من المخاطر والتي تتسبب من خلال عناصر خاصة بالشركة أو القطاع الصناعي أو مجال الأعمال مثل (مخاطر الإدارة ، مخاطر الصناعة ، مخاطر الرفع التشغيلي ، مخاطر الرفع المالي) .

ثالثاً : المخاطر وعلاقتها بعوائد الاستثمارات في الأسواق المالية :

تتعدد أنواع المخاطر المرتبطة بالاستثمارات ، وهنا يمكننا التمييز بين الأنواع التالية : (البتانوني و الغاوي ، ٢٠١٦ : ٩)

١- المخاطر الهيكلية . وتنقسم إلى نوعين أساسيين هما :

أ- المخاطر الدورية : تتعلق هذه المخاطر بالخصائص الهيكلية للأسواق والتي تعاني من تقلبات دورية وكما حددها J.M.Keynes بأن هناك قوى تدفع مستويات التشغيل والانتاج في اتجاه نحو الصعود مثلاً الى أن تدريجياً تفقد قوتها وعند نقطة معينة تحل محلها قوى أخرى تعمل في اتجاه معاكس وهو الاتجاه نحو النزول وهذا أيضاً تدريجياً يفقد قوته لتأتي قوى أخرى تدفع مستويات الاستثمار والتشغيل والانتاج الاتجاه نحو الصعود الخ .

ب- المخاطر غير الدورية : وهي المخاطر التي تتعلق بتقلبات تتراوح بين فترات قصيرة الأجل وفترات طويلة الأجل، والتي لا تنسم غالباً بال تكرار الدوري الذي تتخذه التقلبات الدورية ولكنها تتفق معها في خاصية الانتشار ، وذلك حيث يمتد تأثير الاقتصاد المصدر للتقلبات .

٢- مخاطر أسواق السلع والخدمات : تخضع أسواق السلع والخدمات لتقلبات متباينة ومستمرة سواء في الأسعار والكميات محلياً أو دولياً ، وأن هذه التقلبات تنعكس بصورة مباشرة أو غير مباشرة على أسواق الأدوات المالية .

٣- المخاطر البيئية . يخضع الاستثمار لتقلبات متباينة نتيجة الظروف الطبيعية والاقتصادية والسياسية والاجتماعية المحيطة بالاستثمار أو السائدة بشكل عام في الاقليم أو في الدولة

٤- المخاطر الادارية . تتضح هذه المخاطر أغلبها من وجود بعض مظاهر التخلف الاداري أو قصور في بعض وظائف الادارة وخاصة بالنسبة لصنع القرارات .

المبحث الثالث - الاوراق المالية

اولاً : مفهوم و تعاريف الاوراق المالية : هي مجموعة الأسهم أو حقوق الملكية المتداولة في السوق المالية . والأسهم تُصدرها الشركات ويُسمّى مالكيها بالمساهمين ويتمتعون بحق قانوني في التصويت على اختيار أعضاء مجلس الإدارة ولهم كذلك أن يُعيّنوا الأعضاء بعد التصويت عليهم . ولهم نسبة من الارباح عندما تحقق الشركة أرباحاً وهذا المبلغ يُسمّى أرباحاً موزعة.

وعرفة (صالح و حمو ، ٢٠١٦ : ٢٥٧) الاوراق المالية على انها صكوك تقبل التداول بالطرق التجارية ، او انها سندات او صكوك تصدرها جهات معينة متخصصة بهذا المجال محددة قانونا قابلة للتداول بالطرق التجارية في سوق الأوراق المالية . و قد عرفها (التميمي ، ٢٠٢١ : ٤٩٧) على انها سندات قابلة للتداول أو يمكن أن تسعر في البورصة تصدرها الأشخاص الاعتبارية العامة او الخاصة وتخول حاملها حقوق مماثلة، سواء حق المساهم في شركة الأموال أو حقوق مديونية .

ثانيا : ادوات الاوراق المالية

أ- النوع الأول : الأسهم : وهي تمثل الأسهم بنوعها العادية والممتازة والأسهم عبارة عن حصص متساوية في ملكية (مؤسسة أو شركة مساهمة) مثبتة بصكوك قانونية يمكن تداولها بيعا وشراء في الأسواق المالية ويمثل مجموعها نصيب مالكةا في رأس مال الشركة بناء على قيمة الاسهم الاسمية عند التأسيس (تسعديت ، ٢٠١٣ : ٣٤٥)

و تقسم الاسهم الى نوعين

ب- أسهم عادية وتنقسم إلى :

• أسهم اسمية: وهي الاسهم التي يثبت عليها اسم مالكةا وتسجل لدى الشركة باسم صاحب الشأن لها.

• أسهم لأذن أو لأمر : وهي الاسهم التي يذكر اسم صاحب الاسهم في الشهادة مع إظهار الإذن أو الأمر لحاملها .

• اسهم لحاملها : لا تحمل شهادة الأسهم اسم صاحب الأسهم وإنما يصبح مالكا للأسهم حامل الشهادة ولذلك سميت أسهما لحاملها .

ت- الأسهم الممتازة : وهي الاسهم التي تجمع بين الأسهم العادية من حيث الملكية وبين السند لكون الفائدة محدد مسبقا. فالأسهم الممتازة تمثل أوراق مالية تضمن لحاملها مميزات لا تضمنها الأسهم العادية حيث يحصل حامل السهم الممتاز على أرباح محددة بنسبة سنوية ثابتة أو بمبلغ محدد بغض النظر عن نتيجة أعمال المشروع .

النوع الثاني : السندات :

وهي تعتبر صك قابل للتداول يمثل قرضاً ، يعقد عادة بواسطة الاكتتاب العام ، وتصدره الشركات أو الحكومة وفروعها . ويعتبر حامل السند دائناً للشركة ولا يعد شريكاً فيها ، حيث تتعدد أنواع السندات ، وتتمايز أشكالها ، وتختلف تبعاً لذلك الحقوق والامتيازات ، وتنقسم إلى قسمين : (عبد اللطيف و جاسم ، ٢٠١٤ : ١٣)

أ- سندات حكومية وهي سندات تصدرها الدولة لمواجهة العجز في موازنتها، أو بهدف مواجهة التضخم. وهذه بدورها منقسمة إلى نوعين:

ب- سندات حكومية دائمية وفيها تدفع الدولة لحاملها فائدة محددة كل ستة أشهر أو سنة ولا تحدد تاريخ سداد قيمة السند.

ت- سندات حكومية قابلة للاستهلاك: وفيها تتعهد الدولة بأن تسدد قيمة السند في أجل محدد وغالباً يكون على شكل أقساط سنوية. وهذه لها ميزة خالية من المخاطر لأنها مضمونة من الدولة.

ث- سندات تصدرها الشركات وتأخذ هذه عدة أشكال وكما يأتي:

- السندات العادية: هي سندات بقيمة اسمية محددة ، ويكتتب فيها المقرض بالكامل ، ويسترد قيمتها كاملة في تاريخ الاستحقاق ولها فائدة ثابتة مشروطة.

- سندات علاوة الإصدار : وهذا النوع يصدر بأقل من القيمة الاسمية للسند ، إلا أنَّ الشركة المصدرة لها تلتزم بدفع القيمة الاسمية كاملة عند الوفاء بقيمة السند ، وهذا الفرق يسمى بـ (علاوة الوفاء).

- سندات ذات النصيب هي التي تصدر بالقيمة الاسمية نفسها التي دفعها المكتتب عند الاكتتاب وهي نفسها التي يستند إليها في احتساب الفائدة عند حلول أجله ؛ إلا أنَّ حامله قد يحصل على جائزة عند دخل سنده في اليانصيب وأجراء السحب عن طريق القرعة.

- السندات المضمونة : هي سندات عادية إضافة إلى ضمان شخص مثل كفالة الحكومة وأحد المصارف أو بضمان عيني.

ثالثاً : الفرق بين الأسهم والسندات

بعد ذكر تعريف الأسهم والسندات ، يتبين أن هناك فروق جوهرية بينهما :- (ال طالب،

٢٠١٨ : ٦٧٣) من أبرزها :

ت	الاسهم	السندات
١	أن الاسهم عبارة عن حصة من رأس المال، ويعتبر صاحبها شريكاً.	أن السند يمثل ديناً على الشركة ، ويعتبر صاحبه دائناً للشركة .
٢	أن صاحب الاسهم يحصل على ربح بحسب نسبة أرباح الشركة ، فإن لم تربح الشركة لم يحصل على شيء، وربما يخسر .	أن السند يعطي صاحبه حقاً في فائدة ثابتة ربحت الشركة أم خسرت .
٣	تصدر الاسهم قبل التأسيس غالباً	يصدر السند دائماً بعد التأسيس لتوسيع الأعمال
٤	يحق لصاحب الاسهم الحضور الجمعيات العامة ، والتصويت فيها ، والرقابة على أعمال مجلس .	أما صاحب السند ليس له حق في الحضور والتصويت والرقابة .
٥	عند تصفية الشركة لا يحق لصاحب الاسهم أن يأخذ شيئاً إلا بعد تصفية السندات وقضاء الديون	عند تصفية الشركة يكون لصاحب السند الأولوية في الحصول على قيمة السند .
٦	أن صاحب الاسهم لا يسترد قيمته ما دامت الشركة قائمة .	أما صاحب السند فله الحق في استيفاء قيمته في الموعد المتفق عليه، وتنقطع صلته بالشركة.

٧	الاسهم تصدر عن الشركة	اما السندات فقد تصدر عن الشركة أو الدولة
٨	يوجد حد اعلى او ادنى لقيمة الاسهم	لا يوجد حد أعلى أو أدنى لقيمة السند الاسمية

المبحث الثالث - الجانب التطبيقي

الاول : نبذة تعريفية عن مصرف الرافدين - تأسس مصرف الرافدين بموجب القانون رقم (٣٣) لسنة ١٩٤١ برأس مال مدفوع قدره (٥٠) خمسون ألف دينار وبأشر أعماله في ١٩ / ٥ / ١٩٤١ . ومر المصرف بعدة مراحل خلال مسيرته التاريخية تمثلت بمرحلة تواجده أول مصرف وطني يمارس الصيرفة التجارية بين العديد من المصارف الاجنبية ، وبدأ بالتوسع التدريجي داخل البلد ، وفي عام ١٩٦٤ مر بمراحل دمج متعددة مع المصارف التجارية التي كانت تعمل في العراق ، حيث تم في عام ١٩٧٤ توحيدها مع مصرف الرافدين الذي أصبح المصرف التجاري الوحيد في العراق . وعدد فروع المصرف حالياً (١٦٤) فرعاً داخل العراق إضافة الى (٧) فروع في الخارج وهي : القاهرة ، بيروت ، ابو ظبي ، البحرين ، صنعاء ، عمان ، جبل عمان ، كما ساهم مساهمة فعالة في تطوير واسناد المصارف الحكومية والاهلية في مجال الانظمة المصرفية والاستثمارية الفنية.

ثانياً: مجتمع وعينة البحث : يتكون مجتمع البحث من مجموعة من موظفي مصرف الرافدين اشتملت على المدراء ورؤساء أقسام وشعب والموظفين في المصرف ا وقد بلغ عدد الاستبانات الموزعة ٣٥ استبانة وبلغ عدد المسترد منها ٢٨ استبانة اي بنسبة ٨٠٪ صالح للتحليل من حجم العينة

ثالثاً: متغيرات أفراد عينة البحث

الجدول (١) الاتي يوضح المتغيرات الاساسية في الجزء الاول لإفراد عينة البحث (الجنس، العمر، المؤهل العلمي، خبره بالسنوات)

جدول (١) وصف المتغيرات الجزء الاول لأفراد عينة البحث.

المتغيرات	الفئة	التكرار	النسبة المئوية
الجنس	الذكور	١٨	٦٤,٣٪
	إناث	١٠	٣٥,٨٪
العمر	٣٠ سنة فأقل	٥	١٧,٨٪
	٣١ - ٣٥	٨	٢٨,٥٪
	٣٦ - ٤٠	٩	٣٢
	٤١ - ٤٦	٣	١٠,٧
	٤٧ سنة فأكثر	٣	١٠,٧
المؤهل العلمي	دبلوم	٥	١٧,٨

٦٧,٨	١٩	بكالوريوس	
١٠,٧	٣	ماجستير	
٣,٦	١	دكتوراه	
٧,٢	٢	٥ سنوات فأقل	الخبرة السنوات
١٤,٣	٤	٦_٩ سنوات	
٣٢,١	٩	١٠_١٤ سنة	
٤٦,٤	١٣	١٥ سنة فأكثر	

يشير الجدول رقم (١) إلى نتائج التحليل الوصفي للمتغيرات الديمغرافية لأفراد عينة البحث ، إذ تبين أن (٦٤,٣) من المستجيبين هم من الذكور وأن (٣٥,٨) هم من الإناث.

ويتضح أيضاً أن نسبة (١٧,٨) هم من تراوحت أعمارهم من ٣٠ فأقل، وأن (٢٨,٧) ممن تراوحت أعمارهم من (٣١_٣٥) سنة وان (٣٢) من أفراد العينة أعمارهم من ممن (٣٦_٤٠) سنة،

ونسبة (١٠,٧) ممن تراوحت أعمارهم ما بين (٤١_٤٦) و (١٠,٧) ممن كانت أعمارهم من ٤٧ فأكثر، مما يلاحظ أن الأغلبية هم من فئة الشباب، وفيما يتعلق بالمؤهل العلمي لعينة البحث تبين أن (١٧,٨%) يملكون مؤهل علمي بدرجة دبلوم ، وأن (٦٧,٨%) هم بدرجة بكالوريوس، ونسبة (١٠,٧) هم بدرجة ماجستير، وأن نسبة (٣,٦%) بدرجة دكتوراه، مما يتبين أن عينة البحث المستهدفة كانت الأغلبية منها تمتلك مؤهل علمي بدرجة بكالوريوس. أما متغير الخبرة فيشير إلى أن (٧,٢) من مديري المصارف لديهم خبرة أقل من ٥ سنوات، ونسبة (١٤,٣%) ممن يملكون خبرة ما بين (٥-٩) سنة، وأن نسبة (٣٢,١%) لديهم خبرة ما بين (١٠_١٤) سنوات، وأن (٤٦,٤%) لديهم خبرة أكثر من ١٥ سنة.

فيما يتعلق بأساليب القياس فإن البحث اتبع نهج القياس المستند على مقياس (Likert, 1961) الخماسي ، ويتكون المقياس من ٢٦ فقرة تتراوح نسبة الاستجابة من (١ - ٥) وكان المقياس على الشكل الاتي :

جدول رقم (٢) مقياس (Likert, 1961) الخماسي

لا اوافق بشدة	اوافق	محايد	لا اوافق	لا اوافق لشدة
٥	٤	٣	٢	١

لقد صممت الأسئلة لتصف متغيرات البحث وتفسيرها في اربع اجزاء تتضمن :

١. الخصائص الاساسية للبحث متغيرات وهي (الجنس العمر، المؤهل العلمي، الحب الخبرة بالسنوات) لغرض وصف عينة البحث وإجراء بعض المقارنات لاستجابة أفراد العينة على المتغيرات موضوعة البحث في ضوء المتغيرات الاساسية

٢. المتغير المستقل: الذي يتضمن التخطيط الاستراتيجي الذي خصصت له (٧) عبارات تتعلق بالبحث

٣. المتغير الوسيط : مخاطر الاستثمار والتي ضمنمت قياس متغير العمليات المصرفية اما متغير الأوراق المالية فقد تم قياسه من خلال ٧ فقرات

٤. وصف متغيرات البحث

أ. وصف التخطيط الاستراتيجي في المصارف محل البحث والمقاس في ٧ فقرات، استعان الباحثون بكل من المتوسط الحسابي والانحراف المعياري والاختبار التائي "t" لاستجابات أفراد عينة البحث على متغير التخطيط الاستراتيجي للتحقق من معنويتها وأهمية كل فقرة، كما هو موضح في الجدول (٤)

جدول (٣) بين المتوسط الحسابي والانحراف المعياري وقيم "t": المحسوبة

ت	العبرة	المتوسط الحسابي	الانحراف المعياري	قيمة "t"
١	تعبير الرؤية عن قدرات وإمكانية المصرف وما يطمح إليه مستقبلا وبالاستثمارات المالي	٤,٥٩	٠,٥٥	٢٨,٠٣٠
٢	يملك المصرف تصورا على ما تكون عليه رؤيته المستقبلية	٤,٥٨	٠,٦١	٢٦,٢٥٧
٣	يتم صياغة رؤية المصرف بناء على اساس منهجية قابلة للتحقيق للتقليل من المخاطر المالية	٤,٥٣	٠,٥٨	٣٠,٣١١
٤	يعمل المصرف على وضع الخطط المستقبلية	٤,٤٩	٠,٦٠	٢٤,٧٩٠
٥	تتميز رسالة المصرف بالسهولة والمرونة والوضوح	٤,٤٧	٠,٥٦	٢٥,٥٣٤
٦	تلائم رسالة المصرف للتطورات المستقبلية	٤,٤٧	٠,٥٨	٢٤,٥٧٨
٧	يعتمد المصرف الأساليب التخطيطية الواضحة للتقليل من المخاطر المالية	٤,٤٢	٠,٦٨	٢١,٨٩٦
	المتوسط الحسابي والانحراف المعياري	٤,٥١	٠,٣٥	

الجدول من اعداد الباحثون

من الجدول (٣) يتضح بأن المتوسط الحسابي يتراوح ما بين (٤٤٢ – ٤٥٩) وأن أعلى متوسط حسابي كان للفقرة (٤) والتي تنص على (يعمل المصرف على وضع الخطط المستقبلية) . إذ بلغ متوسطها الحسابي (٤,٥٩) بالانحراف معياري (٠,٥٥)، وإن أقل متوسط حسابي كان للفقرة (٦) التي نصت على (يعتمد المصرف الأساليب التخطيطية الواضحة للتقليل من المخاطر المالية) إذ بلغ متوسطها الحسابي (٤,٤٢) بالانحراف معياري (٠,٦٨).

رابعا : مخاطر الاستثمار في الأوراق المالية

الوصف أثر مخاطر الاستثمار في الأوراق المالية في البحث استعان الباحثون بكل من المتوسط الحسابي، والانحراف المعياري، والاختبار الثاني (t) لاستجابات أفراد عينة البحث على متغير مخاطر الاستثمار في الأوراق المالية معنوية واهمية الفترة، كما هو موضح في الجدول (٤)

جدول رقم (٤) المتوسطات الحسابية والانحرافات المعيارية وقيم "t" لمتغير المخاطر في الأوراق المالية.

ت	العبارة	المتوسط الحسابي	الانحراف المعياري	قيم "t" المحسوبة
١	يعتمد المصرف التنوع في الاستثمارات المالية	٤,٥٣	٠,٦٥	٢٣,٠٥٣
٢	يسعى المصرف الى زيادة الأرباح عن طريق الاستثمار في الأوراق المالي	٤,٤٣	٠,٦١	٢٢,٢٥٥
٣	وجود محفظة استثمارية لمتابعة و مراقبة الاستثمارات	٤,٤٣	٠,٦٧	١٩,٤٤٧
٤	يعتمد المصرف على قروض طويلة الاجل لزيادة رأس المالي	٤,٤٢	٠,٧٠	٢٠,٥٣٠
٥	يحرص المصرف على توفير أفضل الطرق في التعامل مع زبائن	٤,٤٢	٠,٧٣	١٨,٣٥٤
٦	يدعم المصرف موارده البشرية لايتكار أساليب جديدة في الاستثمار.	٤,٤١	٠,٧٦	١٧,٨٣٣
٧	يقدم المصرف خدمات مميزة بشكل مستمر	٤,٤٠	٠,٧٧	١٦,٢٣٨
٨	يصمم المصرف برامج التحفيز بما ينسجم مع تشجيع الأفكار المبتكرة والمبدع	٤,٣٥	٠,٧٧	١٦,٠٣٩
٩	يوظف المصرف الأساليب والتقنيات الحديثة في أنشطته المختلفة لتحقيق أهدافه	٤,٢٤	٠,٧٩	١٤,٧٧٩
١٠	تؤمن ادارة المصرف باهمية ادارة المواهب من خلال توفير ودعم أنشطة الموارد البشرية	٤,٢١	٠,٨٩	١٣,٠٦٣
١١	يعمل المصرف بالاستناد إلى المعايير العالمية في إنجاز أنشطته.	٤,١٩	٠,٧٩	١٤,٢٣٤
١٢	يتميز المصرف بإداء مالي متميز.	٤,١٩	٠,٨٣	١٣,٧٢٩
١٣	التكاليف لعمليات الشحن والتسليم	٤,١٥	٠,٨٩	١٢,٥٨٦
١٤	يقوم المصرف بأعداد خطط منسقة لتحقيق جودة الخدمة المقدمة	٤,٠٤	٠,٩٧	٩,٨٣٨
١٥	يدعم المصرف برامج التحسين المستمر في جميع فعاليته وأنشطته	٣,٨٩	١,٠١	٨,٠١٣
المتوسط الحسابي والانحراف المعياري		٤,٢٩	٠,٣١	

من الجدول (٤) يتضح بأن المتوسطات الحسابية تراوحت ما بين (٣,٨٩ - ٤,٥٣) وأن أعلى متوسط حسابي كان للفقرة (١) التي نصت على ان (يعتمد المصرف التنوع في الاستثمارات المالية) التي كان متوسطه الحسابي (٤,٥٣) وبانحراف معياري (٠,٦٥) وأن أقل متوسط حسابي كان للفقرة (١٣) التي نصت على(يدعم المصرف برامج التحسين المستمر في جميع فعاليته وأنشطته) إذ بلغ متوسطها الحسابي (٣,٨٩) وبالحراف معياري (١,٠١).

خامسا: اختبار الفرضيات : تنص الفريضة الفرضية الأولى على ان (يوجد أثر إحصائية للتخطيط الاستراتيجي في المصارف على الحد من مخاطر الاستثمار والأوراق المالية) .

لأخبار هذه الفرضية تم إجراء تحليل الانحدار البسيط للتحقق من أثر التخطيط الإستراتيجي على الحد من مخاطر الاستثمار والأوراق المالية في المصارف وكما هو موضح في الجدول (٥)

جدول (٥) نتائج تحليل الانحدار البسيط لتأثير التخطيط الإستراتيجي في الحد من مخاطر استثمار الأوراق المالية

البيان	معامل التحديد	F المحسوبة	DF درجات الحرية	معامل الانحدار	T المحسوبة	Sig * مستوى الدلالة
الحصة السوقية	٠,١١٥	١٠,٨٠٦	١٦٥/١	٠,٣٣٩	٣,٢٨٧	*٠,٠٠١

*يكون التأثير ذا دلالة احصائية عند مستوى ($\alpha \leq 0.05$)

يوضح من الجدول (٥) اثر التخطيط الاستراتيجي في الحد من مخاطر الاستثمار والأوراق المالية في المصارف اذ ظهرت نتائج التحليل الإحصائي بأن أنموذج الانحدار لتمثيل العلاقة بين التخطيط الاستراتيجي مخاطر الاستثمار هو معنوي استناداً الى قيمة F المحسوبة (١٠,٨٠٢) عند المقارنه مع قيمة الدلالة الاحصائية ($\alpha \leq 0.05$)، اذ بلغ معامل التحديد R(0.115) اي ان ما قيمته (١١,٥٪) من متغيرات مخاطر الاستثمار ناتج عن تغير في مستوى الاهتمام بالتخطيط الاستراتيجي. وهناك تأثيرات ذو دلالة إحصائية للتخطيط الاستراتيجي على مخاطر الاستثمار في المصارف اذ بلغ درجة تأثير ($\alpha \leq 0.05$) (٠,٣٣٩) وهذا يعني ان الزيادة بدرجة واحده في مستوى التخطيط الاستراتيجي يقابله زياده بقيمه (٠,٣٣٩) في مخاطر الاستثمار يؤكد معنوية هذا التأثير قيمة t المحسوبة و بلغت (٣,٢٨٧) وهي دالة عند مستوى ($\alpha \leq 0.05$) وهذا يؤكد على عدم صحة الفرضية الثانية وعليه ترفض الفرضية الصفرية وتقبل الفرضية البديلة التي تنص على:

{ لاوجود أثر ذي دلالة إحصائية للتخطيط الاستراتيجي على الحد من مخاطر الاستثمار والأوراق المالية عند مستوى دلالة (٠,٠٥) }.

المبحث الرابع

اولا : الاستنتاجات

(١) يدعم التخطيط الإستراتيجي المصارف لغرض الاستثمار في الأوراق المالية وذلك لوجود رسالة واضحة لجميع العاملين في المصرف وأهداف مصاغة من خلال تحليل البيئة الداخلية

والخارجية للمصرف، التي تؤدي بدورها إلى توفير المعلومات الكاملة حول الفرص والتهديدات في البيئة الخارجية، ونقاط الضعف والقوة في البيئة الداخلية لاستغلالها في رفع قيمة الشركات وحصتها السوقية .

(٢) يعكس التخطيط الإستراتيجي شكل إيجابي على العمليات المالية في المصارف الحكومية، إذ إن توفر التخطيط الإستراتيجي للعمليات المالية يؤدي إلى رسم صورة مستقبلية للمصرف تستطيع من خلالها التحسين من نوعية الخدمات المقدمة للعملاء، وتذليل الأخطاء المتوقعة والتقليل من تكاليف العملة وتحسين كفاءة المصرف، وإرضاء العملاء من خلال الاستجابة لتعليقاتهم عن الخدمات القادمة.

(٣) تتمتع الشركات المتنبية لمخاطر الاستثمار والأوراق المالية بخصائص تساعد في إدارة علاقاتها مع زبائنها بصورة ناجحة، إذ إن توفر المرونة في التعامل، والراحة والسهولة في الشراء، عوامل حاسمة تسهم في زيادة حجم العملاء للمصارف.

(٤) إن التخطيط الإستراتيجي لعمليات الاستثمار تسهم في تحقيق الأهداف المستقبلية التي تسعى إليها المصارف

(٥) يسهم التخطيط الإستراتيجي في زيادة الحصة السوقية للمصارف من خلال تبنيها متغيرات الحد من مخاطر الاستثمار والأوراق المالية لما تحمله من خصائص تؤهل الشركات في الحصول على الميزة التنافسية.

ثانيا : التوصيات

(١) ضرورة التخطيط الإستراتيجي قبل المباشرة في المشاريع المالية لرفع كفاءة الأعمال، وتجنب حالات الفشل مستقبلا للمصارف التي تنوي العمل بالاستثمار في الأوراق المالية.

(٢) الاهتمام بتطبيقات العمليات الاستثمارية والتخطيط المتغيرات مخاطر الاستثمار ، كونها تسهم في زيادة الحصة السوقية للمصارف المتعاملة بها

(٣) تحويل عمليات المصارف التي تعمل على استثمار في الأوراق المالية ، وذلك لما له من دور في تخفيض التكاليف للمصارف والعملاء، وتسهيل تعاملات المصرف والعملاء، ويزيد من الأرباح المتوقعة

(٤) التوسع في التعامل الاستثمار ، لما يحققه الاستثمار من منافع وفرص متحملة للمصارف المتعاملة بها ومزايا للعملاء

٥). إجراء دراسات حول أثر تطبيق التخطيط الإستراتيجي على الحد من مخاطر الاستثمار والأوراق المالية في نجاح أداء المؤسسات، وتطبيق نموذج الدراسة على قطاعات مختلفة كالفنادق والطيران وقطاعات الأعمال الأخرى.

قائمة المصادر

١. ال طالب ، احمد بن عبد الله بن ابراهيم ، ٢٠١٨ ، الاسهم و السندات حقيقتها و حكمها ، جامعة الإمام محمد بن سعود الإسلامية ، المملكة العربية السعودية ، ص٦٧٣ .
٢. احمد ، فريد حسين و نصيف ، نصيف عبد اللطيف و مهدي ، حيدر طالب ، ٢٠١٨ ، التخطيط الاستراتيجي وتأثيره على الإدارة السياحية (دراسة تطبيقية لعدد من مكاتب السياحة في بغداد) ، الجامعة العراقية- كلية الادارة والاقتصاد ، مجلة كلية التربية الاسلامية للعلوم التربوية والانسانية/ جامعة بابل ، العدد ٤٠ ، ص ٧١٢ .
٣. البتالوني ، محمود أمين و الغاوي ، هاله سمير ، ٢٠١٦ ، تحليل المخاطر والعوائد في سوق الأوراق المالية في مصر وتحديد النموذج الأمثل للتنبؤ بعوائد المؤشر العام في تلك السوق عبر الزمن (تحليل) كمي) ، مجله المصريه للتنمية والتخطيط ، مجلد ٦ ، العدد ١٣ ، ص ٩ .
٤. تسعديت بوسبعين ، ٢٠١٣ ، المشتقات المالية كأداة للتحوط من المخاطر المتعلقة بالمعلومة المحاسبية والمالية ، ورقة مداخله مقدمة الى الملتقى الدولي الأول بجامعة العقيد أكلي محند أولحاج تحت عنوان: إدارة المخاطر المالية وأثرها على اقتصاديات العالم ، جامعة البويرة، ص ٣٤٥ – ٣٤٧ .
٥. التميمي ، فيصل عدنان عبد شياح ، ٢٠٢١ ، فعالية رهن الاوراق الماليه في حماية الائتمان المصرفي ، كلية الاداره والاقتصاد الجامعة المستنصرية ، مجلة الحقوق ، العدد ٤٠ ، ص ٤٩٧ .
٦. الجنابي ، محمد حسين علي و علي ، شيماء ياسين ، ٢٠٢١ ، تطبيقات التخطيط الاستراتيجي في الرقابة الاستراتيجية / دراسة ميدانية في دائرة الرقابة التجارية و المالية / وزارة التجارة ، الجامعة المستنصرية ، كلية الادارة والاقتصاد ، مجلة الادارة والاقتصاد ، المجلد ١٠ ، العدد ١٣ ، الصفحة ١٥٧ .
٧. حسين ، ميسون علي ، ٢٠١٣ ، الأوراق المالية وأسواقها مع الإشارة إلى سوق العراق للأوراق المالية تاطير نظري ، جامعة بابل / كلية الإدارة والاقتصاد ، مجلة جامعة بابل للعلوم الانسانية ، المجلد ٢١ ، العدد ١ ، ص ٦ .

٨. شلاكة ، طارق كاظم و عبدالله ، حيدر طه ، ٢٠١٨ ، التخطيط الاستراتيجي ودوره في تحقيق الاداء العالي بحث تحليلي لاراء عينة من قيادات امانة بغداد ، جامعة تكريت - كلية الإدارة والاقتصاد ، مجلة تكريت للعلوم الادارية والاقتصادية ، مجلد ٤ ، عدد ٤٤ ، ص ٢٤٠
٩. صالح ، مصطفى ناطق و حمو ، نسييه ابراهيم ، ٢٠٢١ ، نظام التحكيم التجاري في حسم منازعات الأوراق المالية دراسة مقارنة ، كليه الحقوق- جامعة الموصل ، مجله كلية القانون للعلوم القانونية والسياسية ، المجلد ٥ ، العدد ١٦ ، ص ٢٥٧ .
١٠. عباس ، حيدر عبد الكريم و العتابي ، حسين عاشور جبر ، ٢٠١٩ ، مخاطر المحفظة الاستثمارية لشركة التأمين واثرها على نسب الربحية بحث تطبيقي في شركة التأمين الوطنية ، كلية المأمون الجامعة ، مجلة دراسات محاسبية ومالية ، مجلد ١٤ ، العدد ٤٦ ، ص ١٦ .
١١. عبدالرزاق ، طيب عثمان و جاسب ، ميثم عيسى ، ٢٠٢٠ ، قياس وتحليل المخاطر الاستثمارية في سوق العراق للأوراق المالية للمدة (٢٠١٧-٢٠٠٥) والتنبؤ بها للمدة (٢٠١٧-٢٠٢٦) ، جامعة النهرين / كلية اقتصاديات الاعمال ، مجله الدنانير ، العدد ١٨ ، ص ٩٠ .
١٢. عبداللطيف ، اركان و جاسم ، ايمان عبدالله ، ٢٠١٤ ، الاوراق المالية (الاسهم وسندات) ، مجلة جامعه تكريت للعلوم العلمية ، مجلد ١ ، العدد ٢٢ ، ص ١٣ .
١٣. عواد ، خالد روكان و محمود ، زيد خوام ، ٢٠١٨ ، التخطيط الاستراتيجي وتأثيره في الذكاء الاقتصادي بحث استطلاعي في الشركة العامة لمنتجات البان أبي غريب ، جامعة الفلوجة / كلية الاداره والاقتصاد ، مجلة كلية بغداد للعلوم الاقتصادية الجامعة ، العدد ٥٥ ، ص ١٤٧ .
١٤. الكعبي ، ميثم حميد ، ٢٠٢٢ ، التخطيط الاستراتيجي وانعكاسه على تدريب الموارد البشرية وتطويرها (دراسة حالة في وزارة الخارجية العراقية) ، جامعة النهرين / كلية العلوم السياسية /بغداد/ العراق ، مجلة الريادة للمال والاعمال، المجلد ٣ ، العدد ٢ ، ص ١٦٢ .
١٥. مزيد ، رشيد حميد و حسن ، مرزہ حمزہ و مدهوش ، قادر عبدالحسين ، ٢٠١٧ ، التخطيط الاستراتيجي وإمكانية اعتماده في المكتبات الجامعية العراقية المكتبة المركزية في جامعة البصرة : دراسة حالة ، مجلة جامعة بابل للعلوم الانسانية ، المجلد ٢٥ ، العدد ٢ ، ص ١١٠٦ .
١٦. اليساري ، علي حسين علي محمد ، ٢٠٢٢ ، التخطيط الاستراتيجي وأثره في تحقيق التنمية السياحية المستدامة ، جامعة منوبة - علوم تصريف المبادرة وريادة الاعمال (تونس) ، مجلة نسق ، مجلد ٣٥ ، العدد ٩ ، ص ٦٣٨ .