The Administration & Economic College Journal
For Economics & Administration & Financial Studies
Vol.15,N3, P P221 -243
ISSN PRINT 2312-7813
ISSN ONLINE 2313-1012
مجلة كلية الإدارة والاقتصاد للدراسات الاقتصادية والإدارية والمالية
المجلد ١٥، العدد٣ تموز ٢٠٢٣ ص ص ٢٢١-٢٤٣

Forecasting the share prices of Baghdad Soft Drinks Company registered in the Iraq Stock Exchange for the period from (2007-2025)

*التنبؤ بأسعار اسهم شركة بغداد للمشروبات الغازية المسجلة في سوق العراق للاوراق المالية للمدة من (٢٠٠٧-٢٠٢٥)

**نجلاء فاضل عمران ** أ.د جواد كاظم البكري

Abstract

The subject of forecasting is one of the most important topics that have received wide and great attention in various investment fields, and to reveal the state of uncertainty surrounding investment decision-making processes, which necessitated reliance and focus on the analytical approaches necessary to reach the highest possible degree of certainty in making the most appropriate investment decision, and it is one of the most important titles addressed by financial management, specifically in the investment decision process. Accordingly, the study aimed to identify the indicators of technical analysis and their impact on the movement of stocks, as well as to predict the trends of the movement of the Iraq Stock Exchange and provide an experimental guide for investors and help them make the best investment decisions.

*بحث مستل .

**جامعة بابل – كلية الادارة والاقتصاد .

The study relied on the inductive approach through the application to the Baghdad Company for soft drinks registered in the Iraq Stock Exchange, as well as relying on the descriptive analytical method in addition to the quantitative method through the use of the (ARCH) model.

المستخلص :يعد موضوع التنبؤ أحد أهم المواضيع التي لاقت اهتماماً واسعاً وكبيراً في المجالات الاستثمارية المختلفة، والكشف عن حالة عدم التأكد المحيطة بعمليات اتخاذ القرارات الاستثمارية، مما استدعى الاعتماد والتركيز على المداخل التحليلية اللازمة للوصول الى اعلى درجة ممكنة من التأكد في اتخاذ القرار الاستثماري الانسب، ويعد احد اهم العناوين التي تناولتها الادارة المالية، وبالتحديد في عملية القرار الاستثماري.

بناءاً على ذلك فقد هدفت الدراسة الى التعرف على مؤشرات التحليل الفني واثرها في حركة الأسهم وكذلك التنبؤ بأتجاهات حركة سوق العراق للأوراق المالية وتوفير دليل تجريبي للمستثمرين ومساعدتهم على اتخاذ افضل القرارات الاستثمارية.

اعتمدت الدراسة على المنهج الاستقرائي من خلال التطبيق على شركة بغداد للمشربات الغازية المسجلة في سوق العراق للأوراق المالية، فضلاً عن الاعتماد على الأسلوب الوصفي التحليلي بالإضافة الى الأسلوب الكمي من خلال استخدام أنموذج (ARCH).

المقدمة : تعد الأسهم إحدى الأدوات الرئيسة والمهمة في اداء الاقتصاد بشكل عام والأسواق المالية بشكل خاص، وأصبحت تحتل مكانة مهمة على المستوى المحلي والإقليمي والدولي بحكم الثورة المعلوماتية والعولمة التي تدعو إلى إزالة الحدود وتحرير التجارة بكل أصنافها السلعية والخدماتية ورأس المال والقوى العاملة.

يتكون الاقتصاد بشكل عام من مجالين مهمين وهما الاقتصاد الحقيقي المتمثل بإنتاج السلع والخدمات، والاقتصاد المالي المتمثل بالأسهم والسندات والمشتقات المالية وغيرها، ويعد الاقتصاد المالي بمثابة الزيت الذي يسرع من حركة العجلة، فكلما توفر بالكمية والنوعية ووفقا للظروف المكانية والزمانية المناسبة كلما أدى إلى تحسن أداء النشاط الاقتصادي بالشكل السليم والعكس صحيح، إذ لا يمكن للعجلة أن تسير بشكل سلس بدون وضع الزيت فيها أي إنها ستسير ولكن بصعوبة كبيرة.

كما يعد الاقتصاد المالي واجهة الاقتصاد الحقيقي إذ إن إنتاج السلع والخدمات تتم بواسطة الشركات التي تتكون من أسهم أو التي تطرح السندات في الأسواق المالية للحصول على الأموال لتيسير عملية إنتاجها، فكلما كان الاقتصاد الحقيقي يتمتع بالمتانة كلما اتسمت الأسواق المالية بالمتانة أيضاً، لان الاقتصاد القوي يجعل إنشاء الشركات واستمرار إنتاج القائمة منها، وهذه الأرباح ستؤدي إلى زيادة مقسوم الأرباح للأسهم بعد خصم التكاليف او زيادة فوائد السندات، ولذا فكلما كان أداء الأسواق المالية جيداً لمدة زمنية طويلة اشار ذلك إلى سلامة أداء الاقتصاد.

اولا : أهمية البحث: (Research importance)

تبرز اهمية البحث من خلال التنبؤ بأسعار الاسهم لشركة بغداد للمشروبات الغازية المسجلة في سوق العراق للأوراق المالية وتحليل السلاسل الزمنية للأسعار والعائد ومخاطرة الاوراق المالية الخاصة لتلك الشركات من خلال تطبيق احد نماذج تحليل السلاسل الزمنية للتنبؤ بالعائد والمخاطرة للأوراق المالية للشركات عينة الدراسة.

ثانيا : اهداف البحث : (Research Goals)

١- توفير دليل تجريبي للمستثمرين الباحثين عن المعلومات عن اتجاهات حركة السوق المستقبلية.

٢- التعرف على مؤشرات التحليل الفني واثرها في حركة اسعار الاسهم من خلال الوقوف على الاساليب المستخدمة في التحليل الفني ونماذجه المختلفة وتشخيص المعوقات والصعوبات التي تواجه التنبؤ بأسعار الاسهم.

٣- مساعدة المستثمرين في اتخاذ القرار الاستثماري الافضل عبر إزالة أو تقليل حالة عدم التأكد بالمستقبل.

ثالثا : مشكلة البحث: (Research problem)-

يحاول البحث الاجابة عن مجموعة التساؤلات وكالاتي:-

١- كيف تتنبأ بأسعار الاسهم في المستقبل؟

٢- كيف يتم معرفة قدرة مؤشرات التحليل الفني في التنبؤ بأسعار الاسهم ؟

٣- هل ان المستثمر قادر على التنبؤ بعوائد الاوراق المالية ؟

٤- هل ان المستثمر قادر على التنبؤ بمخاطرة الاوراق المالية ؟

٥- ما النموذج الافضل للتنبؤ بمخاطرة الاوراق المالية ؟

رابعا : فرضية البحث: (Research hypothesis)

ينطلق البحث من فرضية مفادها ان سلوك اسعار الاسهم في سوق العراق للأوراق المالية يتجه نحو التزايد .

المطلب الاول / مفهوم واهمية التنبؤ

اولا: مفهوم التنبؤ - إن المستقبل وبشكل عام حالة غير معروفة ومرتبطة بدرجة كبيرة بعدم التأكد إلا أنه ومع كل ذلك قد تظهر هناك اتجاهات ومؤشرات معينة يمكن الاعتماد عليها في فهم ميول هذه الاتجاهات بالشكل الذي يساعد على تحديد الخطوات الاتية، وبالتالي يمكن تحديد مجموعة من العوامل التي تساهم في نشوء حالة عدم التأكد منها:-

١- الافتقار إلى المعلومات الضرورية المتعلقة ببعض العوامل البيئية والتي تؤثر بدورها في عملية اتخاذ القرار.

٢- إن عدم قدرة متخذي القرار في تقدير الاحتمالات المتعلقة بالعوامل البيئة التي قد تكون سببا في فشل تحقيق الأهداف باعتبار أن عملية وضع احتماليات دقيقة يساعد كثيراً في تحديد درجة عدم التأكد المرتبطة بكل عامل بيئي مؤثر وبالشكل الذي يسهل من اتخاذ القرارات المناسبة والدقيقة[١].

هناك العديد من التعاريف للتنبؤ، فقد عُرّف بأنه: تقدير قيّم الظاهرة بالمستقبل اعتمادا على بيانات الماضي والحاضر، فهو مهم في التخطيط ووضع الافتراضات عن أحداث المستقبل باستعمال الاساليب الاحصائية ذات العلاقة، ويشمل تقدير حجم هذه الظاهرة الاخذ بعين الاعتبار في المستقبل أهم العوامل المؤثرة في عملية اتخاذ القرارات، أن للتنبؤ دورا هاما

[١]- Morrison J. and Thomas R. Mecca, Managing uncertianty environmental analysis/forecasting in academic planning, Handbook of Theory and Research, New York. Agathon Press,vol.5,1989,p2

وبارزا في عملية اتخاذ القرارات، ويعد رؤية مستقبلية لما ستكون عليه الظواهر والمتغيرات في المستقبل[٢].

ويعرف على أنه: عملية توقع لما قد يَحدُث في المستقبل، ويمكن الاعتماد على هذه النتائج سواء أكانت تلك النتائج سلبية أم ايجابية، وقد تختلف تلك التنبؤات من حيث كمية التفاصيل الناتجة عنها او تختلف عن طريقة عرضها.

ثانياً : أهمية التنبؤ- لعملية التنبؤ أهمية خاصة على مستوى الأنشطة، اذ إنها العملية التي تتعلق بتوقع الأحداث المستقبلية وتقدير التغيرات المتوقعة من أجل اتخاذ الإجراءات لتفادي عنصر المفاجأة وتوفير درجة من التأكد بالظروف المستقبلية، وتظهر أهمية عملية التنبؤ من خلال دورها الأساس في عملية اتخاذ القرار الاستثماري، إذ أنه غالبا ما يبحث المستثمرين عن تحقيق العوائد والأرباح بتحمل درجة معينة من المخاطرة التي من الممكن أن تنجم عن حالات عدم التأكد المرتبطة بالمستقبل، وأن أي استثمار سواء أكان استثمارا ماليا أم حقيقيا فهو يرتبط بدرجة معينة من المخاطرة، الأمر الذي يؤدي في بعض

الاحيان الى تحقق حالة الخسارة، لذلك يؤدي التنبؤ دوره في تحديد حجم هذه المخاطرة التي من الممكن ان يتعرض لها الاستثمار وبالشكل الذي يساعد المستثمر في تحديد أوجه الاستثمار البديلة ويزيد من قابليته في اتخاذ القرار الاستثماري الأفضل، اذ يمكن للمستثمر من خلال التنبؤ بالبدائل الاستثمارية التعرف على إيجابيات وسلبيات كل بديل استثماري باعتبار أن المستثمر يقوم باتخاذ قراره الاستثماري وفقاً لعنصري العائد والمخاطرة المرتبطين بذلك الاستثمار وبالتالي تفضيل الاستثمارات التي تتلائم مع إمكانياته وموارده المتاحة[٣].

اساليب التنبؤ- يوجد العديد من الاساليب المتبعة في عمليه التنبؤ وتعد منهجيه التنبؤ المتبعة واحده من بين عدد من المعايير المستخدمة في تقسيم اساليب التنبؤ هذا المعيار يقسم اساليب التنبؤ الى اساليب نظامية واساليب غير نظامية وكل اسلوب يتفرع الى تقسيمات اخرى وكما يلي:

---

[٢] - صفاء مجيد مطشر الكلابي ، استعمال بعض طرائق التنبؤ المختلفة لتحليل اعداد المصابين بالأورام الخبيثة، رسالة ماجستير غير منشورة ، جامعة كربلاء ،2018 ، ص 12.

[٣]- Francis, Jack Clark, "Management of investment", McGraw–Hill, Inc., International Student Edition,1983,P2.

أولاً / ألاساليب غير النظامية - يعتمد هذا النوع من الاساليب على التقدير الذاتي، ولا تحتاج إلى قاعدة أو تحديد المتغيرات التي تفسر سلوك المتغير موضوع الاهتمام إنما تعتمد على الخبرة والتقدير الشخصي، وتنقسم إلى مجموعتين:

١- أساليب التناظر:يتم التنبؤ بمسار أي متغير باستخدام المسار المحتمل لنفس المتغيرات في حالات مشابهة، كالتعرف على أثر تخفيض العملة على التضخم مثلاً،وذلم من خلال التعرف على اثر تخفيض العملة لدولة مشابهة جدا لأقتصاد البلد المعني.

٢- الأساليب المعتمدة على الخبراء

أ- الحدس والخبرة :تُعد من الأساليب الوصفية الأكثر شيوعاً في القيام بعملية التنبؤ والمتعلقة بالقرارات اليومية لأنها قرارات سريعة النتائج ومدى استجابتها عالٍ، بمعنى أن متخذ القرار يعتمد كليا على خبرته أكثر من النماذج العلمية والإحصائية، ومن مزاياها: أن نتائج التنبؤ تكون في وقت محدد، وانخفاض تكلفة القيام بعملية التنبؤ، وتتميز قراراتها بالمرونة. أما من عيوبها فهو وجود التحيز الشخصي في عملية التقدير والتنبؤ لاتخاذ قرار معين[٤].

ب-المسح الميداني والاستقصاء: تهدف هذه الطريقة إلى التعرف على رأي ذوي الخبرة وتوقعاتهم في بعض الأنشطة الاقتصادية لغرض التنبؤ ببعض المؤشرات الاقتصادية، على سبيل المثال: التنبؤات باتجاهات السوق ومعدلات التضخم، وتتم من خلال استطلاع عينة من المعنيين بذلك من خلال استخدام استبيان خصص لذلك يوزع ويجمع إما عن طريق المراسلة أو بتكليف فريق عمل يقوم بجمع المعلومات الخاصة بالاستطلاع[٥].

ت- أسلوب لجنة الخبراء: تعتمد هذه الطريقة على إعلان اجتماع رسمي بين عدد معين من الخبراء شخصياً لتقدير ظاهرة معينة وفق ما يلي[٦]:

- يتم اختيار شخص من قبل المنظمة ليقوم بدور المنسق ويكون على درجة كبيرة من الخبرة والمعرفة بالموضوع أو الظاهرة محل التنبؤ.
- يقوم المنسق بتوجيه دعوة للاجتماع لعدد معين من المختصين والخبراء في هذا المجال.

[٤] - قادري رياض، أ. د بن بوزيان محمد، نماذج التنبؤ بالمبيعات: دراسة حالة لشركة ALGAL للألمنيوم، مجلة اقتصاديات شمال افريقيا، المجلد(١٥)، ٢٠١٦، ص:١٤٦.

[٦] - كرم الله علي عبد الرحمن، التنبؤ ودوره في اتخاذ القرار، مجلة دورية يصدرها معهد الإدارة العامة، العدد(32)، السعودية، 1982، ص:103.

- بداية الاجتماع والإعلان عن كتابة استفسار عن الظاهرة محل التنبؤ على لوحة مخصصة لهذا الغرض، أي يطلب من الأعضاء عدم تبادل الآراء أو إجراء مناقشات وتقديم فكرة رئيسية لكل عضو.
- بعد كتابة كل الأفكار على اللوحة تبدأ عملية المناقشة.
- تتم فيما بعد إجراء عملية التصويت والاختيار السري للفكرة الرئيسية التي تدعم الموضوع المتوقع أي يتم اتخاذ القرار حول الظاهرة محل التنبؤ في النهاية. ومن مزاياها:

  - الاستفادة من آراء مجموعة كبيرة من الخبراء.
  - اتخاذ القرار خلال فترة زمنية قصيرة جداً، أي عند نهاية الاجتماع.

أما من عيوبها فهي ارتفاع التكلفة المادية نتيجة لحضور خبراء من أماكن مختلفة.

ثانياً. الاساليب النظامية - تعتمد الاساليب النظامية على طرق علمية عديدة لتفسير اية ظاهرة، وتستند الى معالجة جميع المتغيرات المؤثرة عن طريق نماذج رياضية قابلة للتقدير، مما يجعلها تتسم وتتميز بالموضوعية وتكون نتائج التنبؤات بعيده عن التأثير بالعوامل الذاتية، تنقسم الاساليب النظامية إلى مجموعتين رئيستين [٧]:

١- النماذج السببية - يعتمد المتغير موضوع البحث على متغيرات تفسيرية تفسر سلوكه، وبالاعتماد على نظرية معينة في تفسير الظاهرة موضوع البحث، ويتم صياغة العلاقة على شكل نموذج رياضي قابل للتقدير، مثال على ذلك تفسير استهلاك الأسر من سلعة معينة ،C، بدخول تلك الأسر Y، وسعر السلعةp ، واستنادا لنظرية الطلب يتم صياغة النموذج C = a+ by+ cp، ثم تقدير معلمات النموذج c،b،a باستخدام الوسائل الإحصائية المتوفرة، على سبيل المثال، طريقة المربعات الصغرى، ومن أهم النماذج السببية:

أ- نماذج الاقتصاد القياسي: تعتمد هذه النماذج في قياس وتفسير العلاقة بين المتغيرات استنادا إلى النظرية الاقتصادية بشأن المتغيرات التي تدخل في تفسير سلوك المتغير التابع، مثال: تفسير دالة الاستهلاك بواسطة الدخل المتاح مع ثبات العوامل الأخرى:

$$C = a + bY+U$$

إذ أن: C الاستهلاك ، y الدخل، U المتغير العشوائي.

[٧] - أ. قادري رياض، أ. د بن بوزيان محمد، مصدر سابق، ص:148-149.

وتتطلب هذه النماذج :

- تحديد النظرية الاقتصادية الخاصة بموضوع البحث.
- صياغة نموذج رياضي.
- جمع البيانات الخاصة بمتغيرات النموذج.
- تقدير النموذج.
- اختبار النموذج.
- استخدام النموذج في التنبؤ.

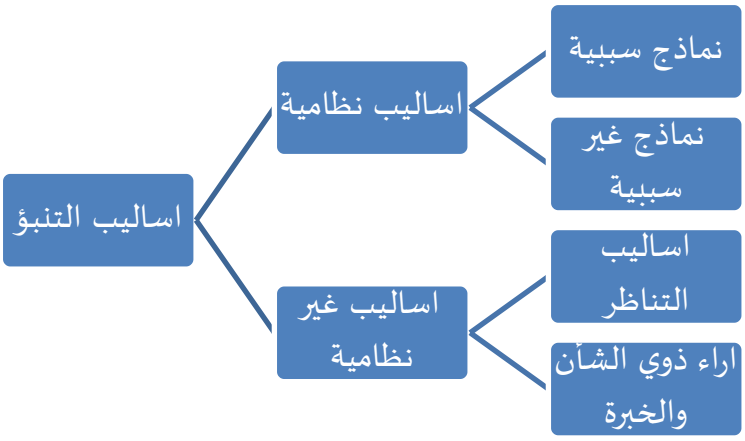
ب- نماذج المدخلات والمخرجات: يتم تمثيل العلاقة التبادلية بين مختلف القطاعات الاقتصادية خلال العملية الإنتاجية في جداول مدخلات ومخرجات، خلال فترة زمنية معينة (عادةً سنة)، عبر توضيح مدخلات كل قطاع في احتياجاته من مستلزمات الإنتاج لكل القطاعات الأخرى، تستخدم نماذج المدخلات والمخرجات في عملية التخطيط والتنبؤ.

ت- نماذج البرمجة الخطية: تعد البرمجة الخطية من أهم النماذج المستخدمة في التنبؤ، وتهتم بطريقة استخدام الموارد المتاحة في وصف العلاقة بين متغيرين أو أكثر من خلال تعظيم أو تصغير دالة الهدف والتي تحتوي على متغيرات هيكلية يتم تحديد مستوياتها بشكل يحقق أكبر (أصغر) قيمة لدالة الهدف، ويشير لفظ الخطية إلى وجود علاقة خطية بين هذه المتغيرات، بمعنى أنه إذا كانت هناك علاقة خطية بين ساعات العمل وكمية المخرجات، وأنه إذا حدث تغير في ساعات العمل فهذا يؤدي إلى تغير في قيمة المنتجات المخرجة.

ث- نماذج المحاكاة: من اجل تفادي أية مشكلة قد تواجه الباحث عند إجراء التجارب على أي نظام حقيقي، يستخدم لذلك نماذج المحاكاة وهي نماذج رياضية تمثل وتعكس جميع خصائص وسلوك النظام الحقيقي للتعرف على الآثار المحتملة لقرارات وسياسات اقتصادية معينة قد تأثر على المسار المستقبلي لبعض المتغيرات، وكما تستخدم في المفاضلة بين عدد من السياسات الاقتصادية التي تحقق الهدف المنشود.

٢- النماذج غير السببية: تعتمد تلك النماذج على القيم التاريخية للمتغير المراد التكهن بقيمته المستقبلية ولا تحتاج إلى تحديد المتغيرات التي تفسر سلوكه، ومن أهم النماذج غير السببية هي طريقة المتوسط البسيط يتم حساب الوسط الحسابي للمتغير المدروس (الظاهرة) لفترات زمنية سابقة ثم يستخدم هذا المتوسط للتنبؤ بالفترة الزمنية اللاحقة وهو من أبسط الطرق الإحصائية.

الشكل (١) أساليب التنبؤ



المصدر : اعداد الباحثة

المطلب الثاني / واقع أسواق المال وأسعار الأسهم في السوق

اولاً: سوق العراق للأوراق المالية - سوق اقتصادية ذات إستقلال مالي وإداري غير مرتبط بجهة، يُدار من قِبل مجلس مكوّن من تسعة أعضاء يمثلون مختلف الشرائح الاقتصادية للقطاع الاستثماري يسمى مجلس المحافظين. والسوق هو مكان التقاء الطلب والعرض والمكان الذي يلتقي فيه المستثمرون البائعون والمشترون ، اذ يتم التعامل بالأوراق المالية بيعاً وشراءً، وهو يشكل أحد القنوات التي ينساب فيها المال بين الأفراد والمؤسسات والقطاعات المختلفة مما يساعد في تعبئة المدخرات وتنميتها وتهيئتها للمجالات الاستثمارية المختلفة[٨].

أُسس سوق بغداد للأوراق المالية (سوق العراق حاليا) بموجب القانون المرقم (٢٤) لعام (١٩٩١) ويتضمنَ هذا القانون أحد عشر فصلاً واثنين وخمسين مادة، ووفقاً لهذا القانون يتم تداول الأسهم والسندات للشركات المساهمة العراقية وحوالات الخزانة العراقية والسندات الصادرة عن الحكومة العراقية ودوائرها وعن القطاع الأشتراكي المضمونة من قبل وزارة المالية، وأية أوراق مالية عراقية وغير عراقية يتقرر التداول بها، وقد افتتح سوق بغداد رسمياً في (١٩٩٢/٣/٢٣) ويتمتع السوق بالشخصية المعنوية والأستقلال المالي والاداري وهو مؤسسة ذات نفع عام ولاتهدف الى الربحية.

[٨] - علي عايد ناصر العنزي، اثر التضخم وسعر الصرف في مؤشرات اداء سوق العراق للاوراق المالية للمدة من (٢٠٠٥-٢٠١٦)، رساله ماجستير غير منشورة ، جامعة كربلاء ،٢٠١٧،ص٨٧

ثانياً: اهداف سوق العراق للأوراق المالية - يهدف سوق العراق للأوراق المالية الى تحقيق الأتي :

١- المحافظة على المعايير المعترف بها للشركات وبطريقة تناسب مع اهداف المستثمرين وتعزز ثقتهم في السوق.

٢ - تعزيز مصالح المستثمر بسوق حرة امينة فعاله تنافسيه وتتسم بالشفافية.

٣- تسهيل وتنظيم تعاملات الاوراق المالية بشكل فعال وتسوية وتصفية المعاملات وعمليات المقاصة.

١- تنظيم التعامل للأعضاء في خدمات تخص المعاملات الاجرائية وكل ما له صلة بشراء الاوراق المالية وتحديد حقوق والتزامات الاطراف ووسائل حماية مصالحهم المشروعة.

٢- زيادة رأس مال الشركات المسجلة ومساعدة الشركة التي تنوي إداره نفسها في السوق.

٣- المشاركة في برامج تعليمية استثمارية حتى يطلع المستثمرين الكفوئين على فرص الاستثمار في سوق الاوراق المالية.

٤- نشر وجمع وتحليل المعلومات الاحصائية لتحقيق اهداف منصوص عليها.

٥- انشاء اتصالات مع الاسواق العالمية بهدف تنمية أسواق الاوراق المالية وغيرها من الاسواق المجازة[٩].

ثالثاً: انشطة سوق العراق للأوراق المالية

١- تدريب طلبة المعاهد والكليات العراقية وتوفير البيانات للباحثين [١٠].

٢- اقتراح التعليمات والقواعد المُنظمة لنشاط التعامل بأسهم الشركات المساهمة والاوراق المالية طويلة الاجل والتعاون مع هيئة الاوراق المالية والبنك المركزي العراقي ودائرة تسجيل الشركات.

٣- تنظيم وادارة جلسات تداول الاوراق المالية (خمسة جلسات تداول) للتعامل باسهم الشركات المساهمة العراقية المدرجة والسندات الحكومية القابلة للتداول اسبوعياً بمعدل(٢٢٦) جلسة سنوياً من خلال تطبيق تعليمات وقواعد التداول الالكتروني واجراء الايداع المركزي.

---

[٩] - قصي حسن حمزة، دور الأسواق المالية في النمو الأقتصادي للعراق للمدة من (٢٠٠٧-٢٠٢١) ، رساله ماجستير غير منشورة ، جامعة بابل ،٢٠٢٢،ص٦٠-٦١

[١٠] - سوق العراق للاوراق المالية، التقرير السنوي ٢٠٢١، ص٦

٤- تنفيذ خطط تطوير آليات التداول فنياً وممارسة النشاط لتلبية متطلبات التطوير الفنية في الاسواق المالية.

٥- تنفيذ آليات إنتقال ملكية الاسهم الكترونياً وفقاً للتعليمات والقواعد وتنفيذ التسويات المالية بشأنها بالتعاون مع مصرف المقاصة والمصارف العراقية.

٦- متابعة ادراج اسهم الشركات المساهمة العراقية المستوفية لتعليمات الادراج.

٧- الافصاح ونشر الاخبار والمعلومات والاحصائيات ونشر ثقافه الاستثمار بالاوراق المالية واسهم الشركات العراقية والسندات الحكومية والافصاح لمؤشراتها في دليل الشركات على المواقع الالكترونية الفصلية والجوهرية والسنوية.

٨- الرقابة على نشاط شركات الوساطة المالية.

٩- تدريب المخولين وتدريب العاملين.

رابعاً: شركة بغداد للمشروبات الغازية

١- النشأة: تأسست شركة بغداد للمشروبات الغازية سنة (١٩٨٩) وفق قانون الشركات رقم ٣٦ لسنة (١٩٨٣) برأس مال قدرة ٧٠ مليون دينار لممارسة نشاطها الرئيسي وهو انتاج المشروبات الغازية واستثمار رأس المال بكاملة لشراء موجودات اكبر لمصانع الشركة العامة للمشروبات والمعلبات الغذائية (الملغاة) وهي :

أ- مصنع الزعفرانية للمشروبات الغازية .

ب- مصنع بغداد للمشروبات الغازية وبضمنة خط تعبئة المشروبات الغازية بالعلب المعدنية ويتضمن نشاط الشركة تأسيس المعامل والمصانع لإنتاج المشروبات الغازية والمعدنية على اختلاف انواعها واقامة مشاريع اخرى مكملة وفقآ للأساليب الحديثة مراعية بذلك احكام قانون الاستثمار الصناعي للقطاعين المختلط والخاص رقم (١٥) لسنة ١٩٨٢ وقانون الشركات رقم (٣٦) لسنة ١٩٨٣.

وقد عملت الشركة ايضاً على تأسيس مصانع ومعامل لإنتاج العلب المعدنية لأغراض تعبئة المياه الغازية والمعدنية مع انتاج سدادات القناني الزجاجية. وان الشركة تهتم وبشكل كبير

بجودة منتجاتها إذ يعد قسم السيطرة على الجودة من الاقسام الفعالة والمهمة في الشركة وهو ملتزم بتطبيق كافة برامج تحقيق الجودة بهدف تقديم افضل المنتجات الى الزبائن[١١].

٢- تحليل الأسعار(السوقية والدفترية) لأسهم شركة بغداد للمشروبات الغازية

نلاحظ من خلال الجدول(١) وجود تذبذب واضح في سعر السهم خلال مدة البحث، فقد سجلت الشركة اعلى سعر في عام ٢٠٢١ قد بلغ (٤,٣٠) واقل سعر في عام ٢٠١٠ فقد بلغ (١,١٠٠). إذ نلاحظ استقرار سعر السهم تقريباً خلال المدة (٢٠٠٧-٢٠١٢) ذلك نتيجة لانخفاض الطاقة الانتاجية وعدم تحقيق المخطط له وانخفاض مستوى الأرباح، بسبب ارتفاع الكلف بصورة عامة أهمها(الوقود والمحروقات، الايدي العاملة، والمواد المساعدة والكيمياوية المنتجة من قبل القطاع العام)، وكذلك المنافسة غير العادلة مع المنتجات المشابهة المستوردة والمحلية الصنع، وعدم سيادة القانون في استخدام العلامة التجارية دون امتياز من قبل شركات ومعامل مجازه رسمياً من قبل دوائر الدولة الرسمية، وضياع النظم والتشريعات والتعليمات والقوانين، كذلك الاختناقات المرورية المستديمة وغلق الطرق ومنع وسائط النقل عن بعض المناطق بسبب الزخم، وكذلك انقطاع التيار الكهربائي المستمر في البلد وأعتماد الشركة كلياً على توليد الطاقة الكهربائية ذاتياً وتحمل كلف إضافية بمليارات الدنانير لشراء الكاز لغرض إدامة العمل ومصاريف صيانة محطة الكهرباء، فضلاً عن شمول القطاع النقدي والاقتصادي في البلد بحالة التضخم وإفرازاته.

أما خلال المدة (٢٠١٣-٢٠٢١) فنلاحظ أن سعر السهم بدأ بالارتفاع بشكل ملحوظ، نتيجة نجاح ما مخطط له وزيادة أرباح الشركة خلال المدة المذكورة، ونجاح الشركة بالاندماج مع مجموعة من الشركات، وكذلك قيام الشركة بأبرام مجموعة من العقود لتتمكن من تجاوز المعوقات واعتماد البرامج الزمنية في تهيئة مستلزمات الانتاج الرئيسية والمساعدة، فضلاً عن استمرار الشركة بتطوير وتحديث كافة مرافق الشركة الإنتاجية والنوعية والخدمات الفنية والادارية والانشائية والتسويقية وغيرها بما ينسجم مع أحدث التطورات العالمية في مجال الصناعة المعتمدة من قبل شركة البيبسي كولا العالمية.

فضلاً عن ذلك، استطاعت الشركة تجاوز الأزمة الراهنة والمتمثلة في جائحة كورونا، والأستمرار بالعمل وأيصال المواد الضرورية لأداء نشاط الشركة، وبالتالي فإن نشاط الشركة لم يتأثر بجائحة كورونا كما أنها لم تؤثر على ايرادات ونشاطات الشركة السنوية.

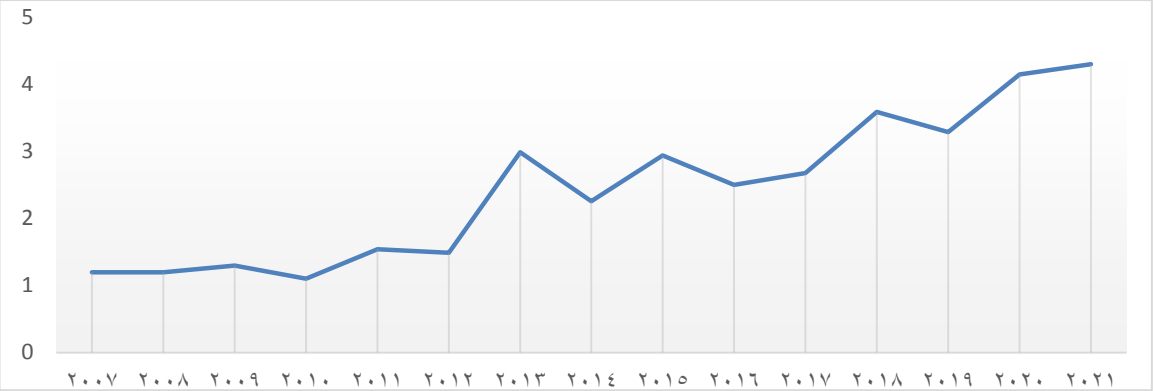
[١١] - مجلة جامعة بابل / العلوم الإنسانية/ المجلد ١٨ / العدد (٢) : ٢٠١٠

جدول (١) الأسعار السوقية لأسهم شركة بغداد للمشروبات الغازية للمدة(٢٠٠٧-٢٠٢١)

السنة	السعر السوقي	السعر الدفتري (دينار عراقي)
٢٠٠٧	1.20	1.04
٢٠٠٨	1.20	1.02
٢٠٠٩	1.30	1.17
٢٠١٠	1.10	1.17
٢٠١١	1.54	1.20
٢٠١٢	1.49	1.26
٢٠١٣	2.99	1.32
٢٠١٤	2.26	1.42
٢٠١٥	2.94	1.63
٢٠١٦	2.50	1.79
٢٠١٧	2.68	1.73
٢٠١٨	3.59	1.88
٢٠١٩	3.29	2.06
٢٠٢٠	4.15	2.41
٢٠٢١	4.30	2.45

المصدر / من اعداد الباحثة بالاعتماد على تقارير سوق العراق للاوراق المالية وقوائم الشركات للسنوات (٢٠٠٧-٢٠٢١)

شكل (٢) الأسعار السوقية لأسهم شركة بغداد للمشروبات الغازية للمدة (٢٠٠٧-٢٠٢١)



المصدر / من اعداد الباحثة بالاعتماد على بيانات الجدول(١)

المطلب الثالث / توصيف النموذج القياسي - يتطلب التحليل الأساسي لاسعار الأسهم في أسواق المال استخدام متغيرات (عدد الأسهم، حجم التداول، عدد العقود) كمتغيرات مستقلة كونها تؤثر في سعر السهم (المتغير التابع).

الجدول (٢) متغيرات النموذج القياسي

المتغير	رمزه	نوعه
عدد الأسهم	Nos	مستقل
حجم التداول	Tov	مستقل
عدد العقود	Noc	مستقل
سعر السهم	Pos	تابع

طبيعة العلاقة بين متغيرات النموذج وفقاً لمنطق النظرية الاقتصادية

١- عدد الاسهم المتداولة ((The numbed of shares traded وسعر السهم: تكون العلاقة بين سعر السهم وعدد الاسهم المتداولة في السوق، علاقة عكسية، فكلما ارتفع سعر السهم، انخفض عدد الاسهم المتداولة في السوق.

٢- حجم التداول (volume Trading) وسعر السهم: تكون العلاقة بين سعر السهم وحجم التداول علاقة طردية، فكلما انخفض سعر السهم انخفض حجم التداول.

٣- عدد العقود (numbed of contracts) وسعر السهم: تكون العلاقة بين سعر السهم وعدد العقود علاقة طردية، فكلما انخفض سعر السهم انخفض حجم التداول.

تقدير النماذج والتنبؤ بأسعار اسهم الشركة عينة الدراسة

شركة بغداد للمشروبات الغازية

١- خطية السلاسل الزمنية: توجد العديد من الاختبارات لمعرفة هل أن النموذج المستخدم هو نموذج خطي أو غير خطي، وسيتم استخدام اختبار (Linktest) في برمجة STATA 15 لمعرفة الطبيعة الخطية للنموذج الأول. ومن خلال الجدول (٣) تبين أن النموذج الأول هو نموذج خطي كون القيمة الاحتمالية لمعلمة (_hatsq) بلغت (٠,٠٠٨) وهي أقل من (٠,٠٥).

جدول (٣) نتائج اختبار (Linktest)

```
. linktest

      Source |       SS       df       MS      Number of obs   =        15
-------------+------------------------------   F(2, 12)        =    176.02
       Model |  16.3983994     2  8.1991997   Prob > F        =    0.0000
    Residual |  .558974681    12  .046581223   R-squared       =    0.9670
-------------+------------------------------   Adj R-squared   =    0.9615
       Total |  16.9573741    14  1.21124101   Root MSE        =    .21583

------------------------------------------------------------------------------
         pos |      Coef.   Std. Err.      t    P>|t|     [95% Conf. Interval]
-------------+----------------------------------------------------------------
        _hat |   .1428685   .2773847     0.52   0.616    -.461501    .7472379
      _hatsq |   .1810692   .0574738     3.15   0.008     .0558447    .3062938
       _cons |   .8211382   .2972786     2.76   0.017     .1734237    1.468853
------------------------------------------------------------------------------
```

المصدر: اعداد الباحثة اعتماداً على مخرجات برمجة Stata 15

٢- استقرارية السلاسل الزمنية. يوضح الجدول (٤) نتائج اختبار ديكي- فولر الموسع (ADF) لاختبار وجود جذر الوحدة من عدمه في السلاسل الزمنية للنموذج المستخدم، وقد تبين أن سلاسل (عدد الأسهم، عدد العقود، سعر السهم) لم تستقر عند مستواها وأستقرت في الفرق الأول، أما سلسلة حجم التداول فقد استقرت عند مستواها.

الجدول (٤) نتائج استقرارية السلاسل الزمنية

UNIT ROOT TEST RESULTS TABLE (ADF(						
Null Hypothesis: the variable has a unit root						
At Level						
		POS	NOC	NOS	TOV	
With Constant	t-Statistic	٠,٢٨٩٩	١,٦٣٤٦-	٢,٧٤٧٨-	٢,٩٦٧١-	
	Prob.	٠,٩٧٥٥	٠,٤٥٧٩	٠,٠٧٢٧	٠,٠٤٤٩	
		n0	n0	*	**	
With Constant & Trend	t-Statistic	٢,٨٢٣٠-	٢,٧٩٧٨-	٣,٠٥٤٠-	٢,٩٣٣٦-	
	Prob.	٠,١٩٦١	٠,٢٠٤٨	٠,١٢٧٦	٠,١٦١٠	
		n0	n0	n0	n0	
Without Constant & Trend	t-Statistic	١,٧٥٩٥	٠,٤٨٨٢	١,٤٣٤٠-	٠,٣٥٢٢-	
	Prob.	٠,٩٧٩٨	٠,٨١٧٣	٠,١٣٩٨	٠,٥٥٣١	
		n0	n0	n0	n0	
At First Difference						
		d(POS(	d(NOC(	d(NOS(	d(TOV(	
With Constant	t-Statistic	٢,٣٢٥٢-	٢,٦٣١٩-	٢,٥١٤٥-	٢,١٦٧٣-	
	Prob.	٠,١٦٨٢	٠,٠٩٣٣	٠,١١٧٦	٠,٢٢٠٤	
		n0	*	n0	n0	
With Constant & Trend	t-Statistic	٢,٤٨٨٠-	٢,٦٦٦٢-	٢,٤٩١٨-	٢,٠٨١١-	
	Prob.	٠,٣٣٢٦	٠,٢٥٤٥	٠,٣٣٠٩	٠,٥٤٣٦	
		n0	n0	n0	n0	
Without Constant & Trend	t-Statistic	١,٤٢٣٤-	٢,٢٧٧٨-	٢,٥٣٧٣-	٢,١٠٠٨-	
	Prob.	٠,١٤٢٣	٠,٠٢٣٣	٠,٠١٢٠	٠,٠٣٥٤	
		n0	**	**	**	
At Secomd Difference						
		d(POS(	d(NOC(	d(NOS(	d(TOV(	
With Constant	t-Statistic	١١,٤١٤٦-				
	Prob.	٠,٠٠٠				
		***				
With Constant & Trend	t-Statistic	١١,٢٨٧٩-				
	Prob.	٠,٠٠٠				
		***				
Without Constant & Trend	t-Statistic	١١,٥١٨٣-				

	Prob.	٠,٠٠٠				
		***				
Notes:						
a: (*)Significant at the 10%(**) ؛Significant at the 5%; (***) Significant at the 1% and (no) Not Significant						
b: Lag Length based on SIC						
c: Probability based on MacKinnon (1996) one-sided p-values.						

المصدر: اعداد الباحثة اعتماداً على مخرجات برمجة EVIEWS ١٢

٣- التقدير بطريقة المربعات الصغرى الاعتيادية (OLS). يتم التقدير بطريقة المربعات الصغرى الاعتيادية في بداية الامر بغرض اختبار النموذج من وجود مشكلة عدم ثبات التباين، ويوضح الجدول (٥) نتائج تقدير النموذج بطريقة المربعات الصغرى الاعتيادية (OLS).

الجدول (٥) نتائج تقدير النموذج بطريقة المربعات الصغرى الاعتيادية (OLS).

Dependent Variable: POS				
Method: Least Squares				
Date: 03/14/23 Time: 20:50				
Sample (adjusted): 2007Q1 2020Q4				
Included observations: 56 after adjustments				
Variable	Coefficient	Std .Error	t-Statistic	Prob .
C	١,٣٧٩٧٧١	٠,٠٩٢٤٨٩	١٤,٩١٨١٥	٠,٠٠٠٠
NOC(1(	٠,٠٠٠١٦٣	١,٦٥E-05	٩,٨٦٣٣٥٥	٠,٠٠٠٠
NOS(1(	٨,٤٤-E-11	٧,٥٢E-12	١١,٢٢٦٥٩-	٠,٠٠٠٠
TOV(1(	٣,٨٣E-11	٦,٠٧E-12	٦,٣٠٦٥٥٨	٠,٠٠٠٠
R-squared	٠,٩٤٠٢٨١	Mean dependent var		٢,٣٨٥١٧٩
Adjusted R-squared	٠,٩٣٦٨٣٦	S.D .dependent var		٠,٩٨٤٧٣٤
S.E. of regression	٠,٢٤٧٤٨٨	Akaike info criterion		٠,١١٣٨٤١
Sum squared resid	٣,١٨٥٠١٩	Schwarz criterion		٠,٢٥٨٥٠٩
Log likelihood	٠,٨١٢٤٥٨	Hannan-Quinn criter.		٠,١٦٩٩٢٨
F-statistic	٢٧٢,٩١٥٨	Durbin-Watson stat		٠,٣٨٠٤٥٨
Prob(F-statistic(	٠,٠٠٠٠٠٠			

المصدر: اعداد الباحثة اعتماداً على مخرجات برمجة EVIEWS ١٢

٤- اختبار ثبات التباين. يوضح الجدول (٦) نتائج اختبار ثبات التباين، ومن خلال قيمة الاحتمالية لـاختبار أف (F-statistic) وكذلك لاختبار كاي سكوير (Obs*R-squared) التي تقل عن (٠,٠٥) إذ بلغت (.0000٠) لكلا الاختبارين، فيتبين أن النموذج خالي من مشكلة

عدم ثبات التباين (Heteroscedasticity) وهو يتسم بثبات التباين (Homoscedasticity).

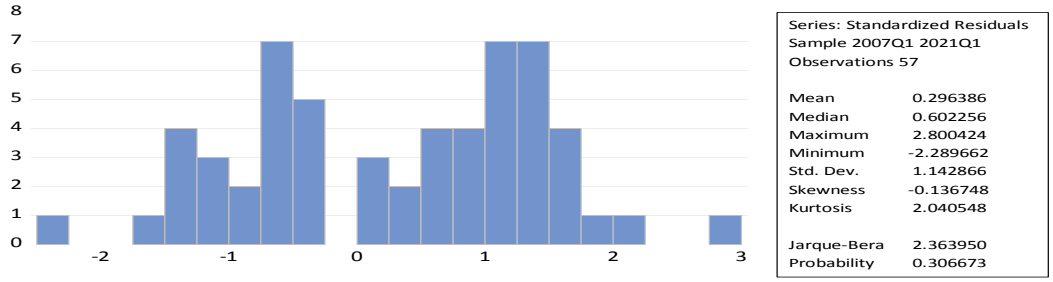
الجدول (٦) نتائج اختبار ثبات التباين

Heteroskedasticity Test: ARCH				
F-statistic	٢٢,٧٦٧٢١	**Prob .F(1,53(**		٠,٠٠٠٠
Obs*R-squared	١٦,٥٢٦٨٩	**Prob .Chi-Square(1(**		٠,٠٠٠٠
Test Equation:				
Dependent Variable: RESID^2				
Method: Least Squares				
Date: 03/14/23 Time: 20:51				
Sample (adjusted): 2007Q2 2020Q4				
Included observations: 55 after adjustments				
Variable	**Coefficient**	**Std . Error**	**t-Statistic**	**Prob .**
C	٠,٠٢٥٥٢٣	٠,٠٠٩٦٥٢	٢,٦٤٤٣٥٢	٠,٠١٠٧
RESID^2(-1(	٠,٥٤٨٥٥٨	٠,١١٤٩٦٥	٤,٧٧١٥٠٠	٠,٠٠٠٠
R-squared	٠,٣٠٠٤٨٩	**Mean dependent var**		٠,٠٥٦٤١٨
Adjusted R-squared	٠,٢٨٧٢٩١	**S.D .dependent var**		٠,٠٦٢٨٧٩
S.E. of regression	٠,٠٥٣٠٨٣	**Akaike info criterion**		٢,٩٩٨٢٢٠-
Sum squared resid	٠,١٤٩٣٤٦	**Schwarz criterion**		٢,٩٢٥٢٢٦-
Log likelihood	٨٤,٤٥١٠٦	**Hannan-Quinn criter.**		٢,٩٦٩٩٩٣-
F-statistic	٢٢,٧٦٧٢١	**Durbin-Watson stat**		١,٦١١٧١٠
Prob(F-statistic(	٠,٠٠٠٠١٥			

المصدر: اعداد الباحثة اعتماداً على مخرجات برمجة EVIEWS 12

٥- اختبار التوزيع الطبيعي (Normal distribution). لما كان فرض التوزيع الطبيعي للبواقي أحد افتراضات الانحدار فلا بد لاختبار النموذج لمعرفة هل أن البواقي تتبع التوزيع الطبيعي من عدمه، ومن خلال الشكل (٣) يتضح أن البيانات تتبع توزيعاً طبيعياً كون قيمة احتمالية اختبار (Jarque-Bera) بلغت (.300) وهي أكبر من (٠,٠٥).

الشكل (٣) نتائج اختبار التوزيع الطبيعي



المصدر: اعداد الباحثة اعتماداً على مخرجات برمجة EVIEWS 12

٦- اختبار الارتباط الذاتي (Autocorrelation): من خلال نتائج الجدل (٧) نجد أن أول قيمة للارتباط الذاتي (AC) وأول قيمة للارتباط الذاتي الجزئي (PAC) بلغت (٠,٥٤٦) وتبدأ بالتنازل تدريجياً الى أن تبلغ قيم سالبة، وهذا يدل على خلو النموذج من مشكلة الارتباط الذاتي.

الجدول (٧) اختبار (Correlogram) للارتباط الذاتي

Date: 03/14/23 Time: 20:56
Sample (adjusted): 2007Q1 2020Q4
Included observations: 56 after adjustments

Autocorrelation	Partial Correlation		AC	PAC	Q-Stat	Prob
		1	0.546	0.546	17.618	0.000
		2	0.055	-0.347	17.801	0.000
		3	-0.255	-0.172	21.780	0.000
		4	-0.299	-0.035	27.369	0.000
		5	-0.248	-0.132	31.295	0.000
		6	-0.230	-0.196	34.729	0.000
		7	-0.229	-0.169	38.193	0.000
		8	-0.206	-0.178	41.078	0.000
		9	-0.001	0.084	41.078	0.000
		10	0.159	-0.081	42.852	0.000
		11	0.224	-0.025	46.489	0.000
		12	0.117	-0.134	47.497	0.000
		13	0.049	0.033	47.680	0.000
		14	-0.005	-0.084	47.682	0.000
		15	-0.027	-0.049	47.740	0.000
		16	-0.026	-0.017	47.795	0.000
		17	-0.012	0.051	47.806	0.000
		18	-0.028	-0.065	47.873	0.000
		19	-0.063	-0.049	48.220	0.000
		20	-0.105	-0.148	49.209	0.000
		21	-0.149	-0.128	51.272	0.000
		22	-0.112	-0.094	52.464	0.000
		23	0.033	0.052	52.568	0.000
		24	0.237	0.135	58.279	0.000

المصدر: اعداد الباحثة اعتماداً على مخرجات برمجة EVIEWS 12

٧- التقدير من خلال نموذج (ARCH).

بعد التأكد من خلو النموذج من مشاكل القياس واتباع بياناته التوزيع الطبيعي يتم الان التقدير لغرض التهيؤ الى مرحلة التنبؤ، وبالنظر للجدول (٨) ومن خلال تقدير الانموذج من خلال نموذج (ARCH) فأن المعادلة التقديرية تكون كالاتي

POS = -8.07006392062e-11*NOS + 0.000193868922645*NOC + 3.48337963605e-11*TOV + 1.20691265646

الجدول (8) نتائج التقدير وفقاً لنموذج (ARCH)

Dependent Variable: POS				
Method: ML ARCH - Normal distribution (BFGS / Marquardt steps)				
Date: 03/27/23 Time: 13:11				
Sample: 2007Q1 2021Q1				
Included observations: 57				
Convergence not achieved after 500 iterations				
Coefficient covariance computed using outer product of gradients				
Presample variance: backcast (parameter = 0.7)				
GARCH = C(5) + C(6)*RESID(-1)^2 + C(7)*GARCH(-1)				
Variable	**Coefficient**	**Std. Error**	**z-Statistic**	**Prob.**
NOS	**-8.07E-11**	**1.98E-12**	**-40.78014**	**0.0000**
NOC	**0.000194**	**5.20E-06**	**37.30782**	**0.0000**
TOV	**3.48E-11**	**1.93E-12**	**18.01188**	**0.0000**
C	**1.206913**	**0.018258**	**66.10249**	**0.0000**
	Variance Equation			
C	**0.000351**	**0.000442**	**0.794102**	**0.4271**
RESID(-1)^2	**1.080580**	**0.262770**	**4.112268**	**0.0000**
GARCH(-1)	**-0.019104**	**0.024845**	**-0.768933**	**0.4419**
R-squared	**0.946105**	**Mean dependent var**		**2.418772**
Adjusted R-squared	**0.943054**	**S.D. dependent var**		**1.008321**
S.E. of regression	**0.240619**	**Akaike info criterion**		**-1.021025**
Sum squared resid	**3.068570**	**Schwarz criterion**		**-0.770124**
Log likelihood	**36.09921**	**Hannan-Quinn criter.**		**-0.923516**
Durbin-Watson stat	**0.135905**			

المصدر: اعداد الباحثة اعتماداً على مخرجات برمجة EVIEWS 12

٨- التنبؤ. من خلال الجدول (٩) والشكل البياني (٢٠) يتضح أن أسهم شركة بغداد للمشروبات الغازية تبدأ أسعار أسهمها بالانخفاض قليلاً، في مدة التنبؤ مابين الفصل الأول من عام ٢٠٢٢ وحتى الفصل الرابع من عام ٢٠٢٥، مقارنةً بعامي ٢٠٢٠ و٢٠٢١ الذي بلغ سعر السهم خلالهما أعلى سعر للسهم بحدود (٤,٢٦٢٥) دينار.

الجدول (٩) نتائج التنبؤ بأسعار اسهم شركة بغداد للمشروبات الغازية

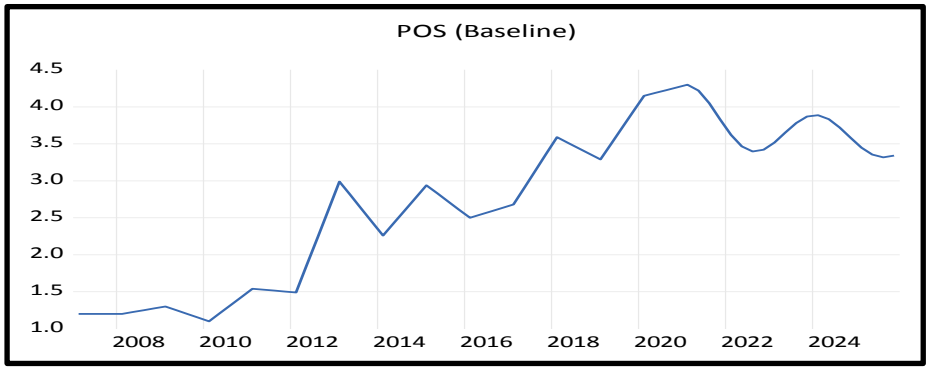
	Last updated: 03/14/23 - 21:27
	Modified: 2021Q2 2025Q4 // solve
2007Q1	**1.2**
2007Q2	**1.2**
2007Q3	**1.2**
2007Q4	**1.2**

2008Q1	1.2
2008Q2	1.225
2008Q3	1.25
2008Q4	1.275
2009Q1	1.3
2009Q2	1.25
2009Q3	1.2
2009Q4	1.15
2010Q1	1.1
2010Q2	1.21
2010Q3	1.32
2010Q4	1.43
2011Q1	1.54
2011Q2	1.5275
2011Q3	1.515
2011Q4	1.5025
2012Q1	1.49
2012Q2	1.865
2012Q3	2.24
2012Q4	2.615
2013Q1	2.99
2013Q2	2.8075
2013Q3	2.625
2013Q4	2.4425
2014Q1	2.26
2014Q2	2.43
2014Q3	2.6
2014Q4	2.77
2015Q1	2.94
2015Q2	2.83
2015Q3	2.72
2015Q4	2.61
2016Q1	2.5
2016Q2	2.545
2016Q3	2.59
2016Q4	2.635
2017Q1	2.68
2017Q2	2.9075
2017Q3	3.135
2017Q4	3.3625
2018Q1	3.59
2018Q2	3.515
2018Q3	3.44
2018Q4	3.365
2019Q1	3.29
2019Q2	3.505
2019Q3	3.72
2019Q4	3.935
2020Q1	4.15000
2020Q2	4.1875
2020Q3	4.225
2020Q4	4.2625
2021Q1	4.3
2021Q2	4.221681

2021Q3	4.050800
2021Q4	3.832879
2022Q1	3.622011
2022Q2	3.466641
2022Q3	3.39735
2022Q4	3.420305
2023Q1	3.517409
2023Q2	3.652708
2023Q3	3.782986
2023Q4	3.869537
2024Q1	3.887987
2024Q2	3.833735
2024Q3	3.721867
2024Q4	3.581906
2025Q1	3.449093
2025Q2	3.354692
2025Q3	3.317933
2025Q4	3.341615

المصدر: اعداد الباحثة اعتماداً على مخرجات برمجة EVIEWS 12

الشكل البياني (٤) التنبؤ بأسعار اسهم شركة بغداد للمشروبات الغازية



المصدر: من اعداد الباحثة

الاستنتاجات

١- يُعد تبني موضوع الشركات ولا سيّما الشركات المساهمة المسجلة في سوق العراق للأوراق المالية، أمرا ضروريا لمواجهة متطلبات المرحلة الراهنة وما يمكن أن يقبل عليه العراق من فرص وتحديات مستقبلية بشأن العديد من المجالات، ولا سيما المجالات الاقتصادية التي تتطلب تعزيز كفاءة السوق المالية في العراق وتحسين أداء الشركات المسجلة فيها

٢- تتركز مشكلة سوق العراق للأوراق المالية في حداثة تأسيسه ومباشرتها لنشاطاتها خلال فترة قصيرة نسبيا، وتواجد الكثير من أوجه القصور ذات الصلة بإصدار النظام الداخلي أو القانون الدائم للسوق والتعليمات الملحقة به، وكذلك قصور الإطار القانوني والرقابي الذي ينظم أعمال الشركات المساهمة المسجلة فيه بشأن إرساء المبادئ العامة.

٣- من خلال نتائج التحليل القياسي التنبؤي للشركات عينة الدراسة يميل الى الانخفاض للمدة ٢٠٢٠-٢٠٢٥.

٤- أن أسهم شركة بغداد للمشروبات الغازية تبدأ أسعار أسهمها بالانخفاض قليلاً، في مدة التنبؤ مابين الفصل الأول من عام ٢٠٢٢ وحتى الفصل الرابع من عام ٢٠٢٥، مقارنةً بعامي ٢٠٢٠ و٢٠٢١ الذي بلغ سعر السهم خلالهما أعلى سعر للسهم بحدود (٤,٢٦٢٥) دينار.

التوصيات

١- من الممكن ان يتصدى سوق العراق للاوراق المالية لتمويل العديد من المشاريع الاستثمارية التي يحتاجها السوق العراقي، لذا نوصي ان تقوم المؤسسات الحكومية بأيلاء اهتمامها في السوق من اجل جذب رؤوس الاموال وتحويلها الى استثمارات تؤدي الى تحقيق التنمية الاقتصادية.

٢- ضرورة استخدام نماذج التنبؤ المالي في تحديد مكان القوة والضعف في سوق العراق للاوراق المالية مع اتخاذ الاجراءات التي من شأنها تعظيم حالات القوة والقضاء على حالات الضعف في السوق.

٣- ضرورة قيام قسم الدراسات في سوق العراق للاوراق المالية بدراسات تنبؤية عن اسعار الاسهم للشركات المدرجة في السوق بصورة دورية لتكون بمثابة خارطة طريق امام المستثمرين والمواطنين لحثهم على الاستثمار في الشركات المدرجة في السوق.

المصادر

١- صفاء مجيد مطشر الكلابي ، استعمال بعض طرائق التنبؤ المختلفة لتحليل اعداد المصابين بالأورام الخبيثة، رسالة ماجستير غير منشورة ، جامعة كربلاء ،٢٠١٨ ، ص ١٢.

١- قادري رياض، أ. د بن بوزيان محمد، نماذج التنبؤ بالمبيعات: دراسة حالة لشركة ALGAL للألمنيوم، مجلة اقتصاديات شمال افريقيا، المجلد(١٥)، ٢٠١٦، ص:١٤٦.

٢- سالم محمد عبود، احمد محمد فهمي سعيد، الأستثمار وادواته في الأسواق المالية: دراسة تحليلية لواقع السوق المالي العراقي والعربي .

٣- الربيعي، فالح خلف، سبل الأرتقاء بسوق العراق للاوراق المالية، جريدة الصباح، عدد ٢٦ حزيران،٢٠٠٩، ص ١٠.

٤- علي عايد ناصر العنزي، اثر التضخم وسعر الصرف في مؤشرات اداء سوق العراق للاوراق المالية للمدة من (٢٠٠٥-٢٠١٦)، رساله ماجستير غير منشورة ، جامعة كربلاء ،٢٠١٧،ص٨٧.

٥- قصي حسن حمزة، دور الأسواق المالية في النمو الأقتصادي للعراق للمدة من (٢٠٠٧-٢٠٢١) ، رساله ماجستير غير منشورة ، جامعة بابل ،٢٠٢٢،ص٦٠-٦١.
٦- مجلة جامعة بابل / العلوم الإنسانية/ المجلد ١٨ / العدد (٢) : ٢٠١٠ .

1- Morrison J. and Thomas R. Mecca, Managing uncertianty environmental analysis/forecasting in academic planning, Handbook of Theory and Research, New York. Agathon Press,vol.5,1989,p2

- Nugus ،Sue ،1997 ،"Financial planning using spread sheets: forecasting ،2-planning and budgets techniques" ،Kogan Pag Press Ltd. ،1st Ed

3-Francis, Jack Clark, "Management of investment", McGraw–Hill, Inc., International Student Edition,1983,P2

4- Armstrong, J. Scott, Strategic planning and forecasting fundamentals, The Strategic Management Handbook, McGraw–Hill, 1st Ed,1983, P19

5-Armstrong, J. Scott, Long–range forecasting, from crystal ball to computer, John Willy and Sons, Inc., 2nd Ed,1985, P66.

6-Armstrong, J. Scott, Long – range forecasting, from crystal ball to computer, John Willy and Sons, Inc., 2nd Ed,1985,P13-14