



---

**Measuring and analyzing the extent to which liquidity and indebtedness indicators  
reflect the market value of Bank of Baghdad shares for the period (2007-2021)**

**\* قياس وتحليل مدى انعكاس مؤشرات السيولة والمديونية على القيمة السوقية لأسهم  
مصرف بغداد للمدة (٢٠٠٧ - ٢٠٢١).**

**\*\* أ. د احمد خليل الحسيني**

**\*\* مصطفى حبيب المعموري**

---

**Abstract:**

This research aims to identify indicators of liquidity and indebtedness and the extent of the impact of the results extracted from these ratios on the market value of shares by studying the financial statements of the Bank of Baghdad and the extent of the ability of the results extracted from these lists to cause a change in the market value of the shares of this bank, through the use of the ARDL model To measure the dynamic effect of Current ratio and debt on assets ratio on the market value of Bank of Baghdad shares during the period 2007-2021, the results extracted from the Bound Test confirm the existence of a long-term equilibrium relationship between the variables, as it was shown through the results of the ECM estimation that the speed of adjustment From the short term to the long term amounted to about 31%. The results also indicate that there is a significant positive relationship in the long run between the Current ratio , debt on assets ratio and the market value of shares,

---

\*بحث مستقل .

\*\*جامعة بابل – كلية الادارة والاقتصاد.

and a non-significant long-term positive relationship between the Current ratio and debt on assets ratio and the market value of shares.

### المستخلص

يهدف هذا البحث الى التعرف على مؤشرات السيولة والمديونية ومدى تأثير النتائج المستخلصة من هذه النسب على القيمة السوقية للأسهم من خلال دراسة القوائم المالية لمصرف بغداد ومدى قدرة النتائج المستخلصة من هذه القوائم في أحداث تغيير في القيمة السوقية للأسهم هذا المصرف ، وذلك من خلال استخدام نموذج الانحدار الذاتي للفجوات الزمنية الموزعة لقياس الأثر الديناميكي لمؤشرات التداول والديون على الموجودات على القيمة السوقية للأسهم مصرف بغداد خلال المدة ٢٠٠٧ – ٢٠٢١ ، إن النتائج المستخرجة من اختبار Bound Test تؤكد على وجود علاقة توازنه طويلة الأجل بين المتغيرات ، كما تبين من خلال نتائج تقدير نموذج تصحيح الخطأ ECM أن سرعة التعديل من الأجل القصير إلى الأجل الطويل بلغت حوالي ٣١%. وتشير النتائج أيضا إلى أن هناك علاقة غير معنوية سلبية بين مؤشر الديون الى الموجودات والقيمة السوقية للأسهم في الأمد القصير ، وعلاقة إيجابية غير معنوية في المدى الطويل بين المؤشرات مؤشرات التداول والقيمة السوقية للأسهم وعلاقة إيجابية معنوية بين الديون على الموجودات والقيمة السوقية للأسهم .

### المقدمة

تعتبر القيم السوقية للأسهم من الأمور المهمة التي يتطلع إليها المتعاملون بالأوراق المالية ومدراء المحافظ الاستثمارية لأنها تشمل جزءاً مهماً من العائد الذي يحصل عليه المتعامل على شكل أرباح رأسمالية والتي قد تأخذ اهتمام أكبر من التوزيعات الدورية للأسهم بسبب قيمتها التي تتجاوز في كثير من الأحيان قيم الأرباح الموزعة ، لذلك يعتبر التحليل بالمؤشرات المالية من الطرق التي تساعد المستثمرين على اتخاذ قرار الاستثمار وتوقع أداء الشركة المستقبلي هذا من جهة أما من جهة أخرى يمكن إن يعطي إنذار مبكر عن انخفاض الأداء المالي للشركة وتباطؤه وبالتالي تمثل لهم مصدر للمعلومات تمكنهم من اتخاذ افضل القرارات ، بالإضافة أنها تقدم تصور عما يهتم به المستثمرين في الورقة المالية وأيضاً اهتمامهم في السوق المالي .

### مشكلة البحث: تتمثل مشكلة البحث في الإجابة عن التساؤل الاتي

- هل تؤدي التغيرات في مؤشرات السيولة الى أحداث تغيير في القيمة السوقية للأسهم

مصرف بغداد؟

- هل تؤثر النتائج المستخلصة لمؤشرات المديونية على قرارات المستثمرين وبالتالي أحداث تغيير في القيمة السوقية لأسهم مصرف بغداد؟

**فرضية البحث:** على ضوء التساؤلات السابقة يمكن صياغة فرضية البحث على الشكل الآتي:

- عدم وجود علاقة وتأثير بين مؤشرات السيولة على القيمة السوقية لأسهم مصرف بغداد.

- عدم وجود علاقة وتأثير بين مؤشرات السيولة على القيمة السوقية لأسهم مصرف بغداد.

### **أهداف البحث:**

١. التعرف على المؤشرات المالية وكيفية حسابها
٢. تحليل مؤشرات السيولة والمديونية لأسهم مصرف بغداد
٣. تحليل القيمة السوقية لأسهم مصرف بغداد
٤. التوصل الى النموذج القياسي المناسب وتحليل الأثر إن وجد.

### **أهمية البحث:**

تأتي أهمية البحث من خلال أهمية المؤشرات المالية ومدى قدرتها على أحداث تغيير في القيمة السوقية للأسهم لمصرف بغداد سواء بالارتفاع أو بالانخفاض وأيضا تزويد المستثمرين بأهم المؤشرات المهمة التي تساعد على اتخاذ قرارهم الاستثماري.

### **حدود البحث:**

الحدود المكانية: مصرف بغداد

الحدود الزمانية: ٢٠٠٧ - ٢٠٢١

### **المبحث الأول: الإطار المفاهيمي للمؤشرات المالية والقيمة السوقية**

#### **المطلب الأول - الجانب المفاهيمي للمؤشرات المالية**

##### **أولاً: مفهوم المؤشرات المالية**

يمكن تعريف المؤشرات أو النسب المالية على أنها علاقة تربط بين رقمين ماليين، تقيس أداء الأعمال والوضع المالي وفقاً لمعايير معينة مثل النسبة بين الأصول المتداولة للشركة والالتزامات أو بين الذمم المدينة ودورانها، وان المصدر الأساسي لهذه النسب هو قائمة الدخل والميزانية العمومية للشركة والتي تحتوي على جميع التفاصيل المالية والمعلومات الأخرى عن

تلك الشركة، وان هذه النسب تسلط الضوء على جميع التفاصيل المالية في الشركة وتعمل على تحديد نقاط القوة والضعف في الأداء المالي للشركة نفسها<sup>(١)</sup>.

كذلك يمكن تعريف النسب المالية هو وسيلة لتحليل وفهم أفضل للشؤون المالية وتتيح إجراء المقارنات بين المدد الزمنية أو مع الشركات الأخرى، وأنها تمكن من معرفة الكفاءة والربحية للشركة ويمكن استخدامها للكشف عن الاتجاهات في الربحية والكفاءة ومدى توفر السيولة لمواجهة الالتزامات المالية وكذلك معرفة عوائد الاستثمار<sup>(٢)</sup>.

### ثانياً: أسس التحليل بالمؤشرات المالية

١. تحديد أهداف التحليل المالي بشكل واضح: إن التحليل المالي هدفه الرئيسي هو فهم وتفسير المعلومات الواردة في التقارير والكشوفات المالية للشركة من أجل بناء قاعدة معلومات يمكن أن تساعد متخذ القرار في عمله، والذي يتمحور دوره في تقليص وحصر كمية المعلومات المحاسبية إلى مجموعة قليلة تكون معبرة عن المؤشرات ذات الصلة، لذلك لا بد من تحديد هذا الهدف بدقة من أجل إعطاء فرصة لاختيار حجم مناسب من النسب المالية والتي يمكن من خلالها التوصل إلى المعلومات المطلوبة<sup>(٣)</sup>.

٢. طريقة تركيب النسب المالية لابد أن تكون منطقية: أي يجب أن تكون هذه النسب منطقية وارتباط النسب مع بعضها بطريقة منطقية مثل نسبة العائد إلى حقوق الملكية، كما يجب أن تظهر هذه النسب علاقة ذات دلالة تطبيقية بين مقام النسبة وبسطها<sup>(٤)</sup>.

٣. التفسير السليم للنسب المالية: لكل نسبة مالية هنالك وضع مناسب ووضع غير مناسب إلا أنه لا يمكن تحديد حدود لهذه الأوضاع على ذلك هنالك ما يسمى بالوضع المقبول لكل نسبة، وبالتالي فإن النسب المالية المرتفعة ليست ذات دلالة على أنها نسب جيدة وبالمقابل النسب المنخفضة لا يمكن اعتبارها نسباً سيئة، هذا أدى الى ظهور ما يسمى بالنسب المعيارية والتي يمكن مقارنة النسب الفعلية معها وعلى أساس ذلك يمكن الحكم على سلامة الأداء المالي من عدمه في الشركة محل التحليل<sup>(٥)</sup>.

### ثالثاً: أنواع المؤشرات المالية

١. نسب السيولة Liquidity ratios: تقيس نسب السيولة قدرة الشركة على سداد التزاماتها قصيرة الأجل التي يحين أجل استحقاقها وتلبية الاحتياجات غير المتوقعة للنقد. وعادة ما

<sup>١</sup> Sandeep Goel، 'Financial Statements Analysis Cases from Corporate India'، 2014، p29

<sup>٢</sup> Clive Marsh، 'Financial management for non-financial managers'، 2012، p36

<sup>٣</sup> الشواورة فيصل محمود، مبادئ الإدارة المالية، عمان الأردن، دار الميسرة للطباعة والنشر، ٢٠١٣، ص ٢٣٠

<sup>٤</sup> هزايبة أحلام، دور التحليل المالي في تقييم مخاطر الائتمان المصرفي- دراسة حالة بنك التنمية المحلية BDL، رسالة ماجستير،

جامعة محمد خيضر- بسكرة، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، ٢٠١٦، ص ٥١

<sup>٥</sup> توفيق سميح محمد، دور المؤشرات المالية في تقييم الأداء المالي لشركة البوتاس العربية، رسالة ماجستير، جامعة الإسراء، كلية

العلوم الإدارية والمالية، ٢٠١٥، ص ٢١

يهتم المصرفيون والموردون بشكل خاص بتقييم السيولة، واهم النسب التي يمكننا استخدامها لتحديد قدرة الشركة على سداد الديون قصيرة الأجل هي النسبة التداول<sup>(٦)</sup>.

نسبة التداول Current Ratio: هذا المقياس للسيولة يقيس نسبة الأصول المتداولة (التي ستتحول إلى نقد في غضون عام واحد) إلى الخصوم المتداولة (التي تتطلب مدفوعات نقدية في غضون سنة واحدة)، كما يقارن مستوى الأصول المتاحة للوفاء بالالتزامات قصيرة الأجل<sup>(٧)</sup> وحسب المعادلة التالية:

$$\text{نسبة التداول} = \frac{\text{الأصول المتداولة}}{\text{الخصوم المتداولة}}$$

٢. نسب المديونية Debt Ratio: أو ما يطلق عليها بنسب الرفع المالي حيث توضح هذه النسب مقدار ما تشكله الديون من رأس المال، وتشير هذه النسب إلى مقدار أموال الآخرين المستخدمة في تحقيق الأرباح نتيجة الاستفادة من الأموال المستدانة في مختلف أنشطة الشركة بمعنى آخر تمثل هذه النسب المدى الذي اتجهت إليه الشركة في تمويل احتياجاتها بالاعتماد على أموال الآخرين ومن أهم المؤشرات الفرعية لهذه النسب هي مضاعف سعر الفائدة ونسبة الديون إلى حقوق المساهمين ونسبة الديون إلى الموجودات<sup>(٨)</sup>.

نسبة الديون إلى الموجودات Total debt to total assets: تبين هذه النسبة المدى الذي ذهبت إليه الشركة في تمويل أصولها بواسطة الأموال المقترضة من الآخرين وتشمل هذه الأموال المقترضة الديون طويلة الأجل والقصيرة أيضاً، أي أن هذه النسبة تقيس نسبة الالتزامات أو الديون الإجمالية في هيكل تمويل أصول الشركة<sup>(٩)</sup> وتحسب حسب المعادلة التالية:

$$\text{الديون إلى الموجودات} = \frac{\text{إجمالي الالتزامات أو الديون}}{\text{الموجودات}}$$

**خامساً- اعتبارات التحليل بالمؤشرات المالية:**

على الرغم من أهمية استخدام التحليل بالنسب المالية إلا أن هنالك العديد من النقاط الواجب مراعاتها عن استخدام هذا النوع من التحليل ومنها<sup>(١٠)</sup>:

P695، 2013، Financial accounting IFRS، Kimmel P، Kieso D،<sup>٦</sup> Weygandt J  
FINANCIAL PLANNING & ANALYSIS AND PERFORMANCE ،<sup>٧</sup> Jack Alexander  
p29، 2018، MANAGEMENT

p22، Financial Management، Subramaian T،<sup>٨</sup> Parmasivan C

p76، 2011، 9<sup>th</sup>، Financial Management Theory and Practice،<sup>٩</sup> Prasanna Chandra

<sup>١٠</sup> خصاونة محمد قاسم، أساسيات الإدارة المالية، عمان، الأردن، دار الفكر ناشرون وموزعون، ط١، ٢٠١١، ص ٥٥

١. لا توجد نسبة مالية واحدة يمكن أن يتم الاعتماد عليها عند تحليل الأداء الكلي المالي للشركة، فقد تكون الشركة ذات نقاط قوة في بعض النسب وقد تكون ذات نقاط ضعف في نسب أخرى.

٢. اختلاف الشركات في اتباع الطرق المحاسبية لمعالجة بعض البنود مثل احتساب الإهلاك قد يؤدي ذلك إلى اختلاف في النتائج.

٣. إن التحليل المالي يستخدم الكشوفات المالية المتمثلة بالميزانية العمومية وقائمة الخسائر والأرباح وهذه الكشوفات تحتوي على بيانات تاريخية، يهدف من خلالها التحليل المالي إلى التعرف على المركز المالي للشركة والتنبؤ بمستقبلها.

#### **المطلب الثاني – الجانب المفاهيمي للقيمة السوقية للأسهم**

##### **أولاً: مفهوم القيمة السوقية للأسهم**

على أنها القيمة النقدية للسهم المدفوعة من قبل المستثمرين في لحظة زمنية معينة، وتمثل هذه القيمة المؤشر الذي يتم على ضوءه اتخاذ قرارات الشراء والبيع وتقييم الشركات، وتعكس هذه القيمة ما حققته الشركات من خسائر أو أرباح ومدى قدرتها على النمو والتوسع والاستمرار<sup>(١١)</sup>.

تعرف أيضاً على أنها القيمة التي يتم على ضوءها تداول السهم في سوق الأوراق المالية، أي أنها تمثل الثروة النقدية لحامل السهم في السوق الثانوية، وإن هذه القيمة تتسم بالتغير المستمر بالصعود أو الهبوط استناداً للمعلومات التي تتوفر عن الشركة المصدرة للسهم في السوق<sup>(١٢)</sup>.

##### **ثانياً: أهمية القيمة السوقية للأسهم**

تعتبر القيمة السوقية من أهم القيم للسهم من وجهة نظر المستثمر ، كما إن هذه القيمة تعكس مقدار القيمة الاقتصادية لحقوق حملة الأسهم ، لذلك تعد إحدى القيم التي تساعد في تحديد قيمة الشركات في سوق الأوراق المالية<sup>(١٣)</sup> ، إضافة إلى إن هذه القيمة تعطي تصور عن الشركة وأفاقها المستقبلية<sup>(١٤)</sup> ، ويعد تعظيم ثروة حملة الأسهم واحدة من أهداف الإدارة المالية التي تسعى إلى تحقيق هذا الهدف من خلال تعظيم قيمة السهم السوقية ، ويقصد بتعظيم قيمة السهم السوقية هي زيادة سعر السهم العادي للشركة في سوق الأوراق المالية ، ويعد هذا السعر من

<sup>١١</sup> كسري أسماء، صالح محمد يزيد، دور المعلومات المحاسبية في تفسير القيمة السوقية للشركات المدرجة في البورصة – دراسة حالة فندق الأوراسي ٢٠٠٤ – ٢٠١١، بحث منشور، مجلة جامعة القدس المفتوحة للأبحاث والدراسات، العدد ٤١، ٢٠١٧، ص ٩٣  
<sup>١٢</sup> الحلبي جود، كنجو كنجو، أثر مؤشرات الأداء المالي في القيمة السوقية للأسهم – دراسة حالة، مجلة جامعة حماة، المجلد ٣، العدد ٧، ٢٠٢٠، ص ١٦٣

<sup>١٣</sup> علي عبد عذاب، ثائر صبري محمود، أثر الرافعة المالية في القيمة السوقية السهم المصارف التجارية العراقية - بحث تطبيقي في مصرف بغداد للمدة (٢٠١٠ – ٢٠١٩)، بحث منشور، مجلة دراسات محاسبية ومالية، المجلد ١٦، العدد ٥٧، ٢٠٢١، ص ٤٨

<sup>١٤</sup> Habiba Ahmed ، the effect of exchange rate volatility on market value of listed Commercial Banks in ، 2017، Kenya p20

افضل المقاييس لقيمة الشركة <sup>(١٥)</sup> ، وتتمثل أهمية هذه القيمة في كونها مرآة تعكس العناصر والمعلومات والمتغيرات الأخرى التي تؤثر في أسعار الأسهم <sup>(١٦)</sup>.

**المبحث الثاني – تحليل مؤشرات السيولة والمديونية والقيمة السوقية لأسهم مصرف بغداد**

١. نسبة التداول (نسب السيولة):

**جدول (١) نسبة التداول لمصرف بغداد للمدة (٢٠٠٧ – ٢٠٢١) (مرة)**

| العام      | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|------------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| مصرف بغداد | 1.22 | 1.18 | 1.13 | ١,١٠ | 1.14 | 1.14 | 1.15 | 1.15 |
| العام      | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |      |
| مصرف بغداد | 1.16 | ١,٢٤ | ١,٣٠ | ١,٢٨ | ١,١٣ | ١,٢١ | ١,٢٢ |      |

المصدر: إعداد الباحث بالاعتماد على الكشوفات المالية السنوية لمصرف بغداد ٢٠٠٧ –

٢٠٢١

يلاحظ من الجدول (١) إن نسبة التداول لمصرف بغداد عام ٢٠٠٧ كانت (١,٢٢) انخفضت خلال الأعوام ٢٠٠٨-٢٠١٠ حيث بلغت (١,١٨، ١,١٣، ١,١٠) ويرجع أسباب انخفاض هذه النسبة الى انخفاض الائتمان النقدي المقدم من قبل المصرف الى زبائنه بسبب سياسة المصرف لتحصيل الديون المستحقة في مقابل ذلك اتباع المصرف سياسة لجذب المدخرات مما انعكس على ارتفاع الحسابات الجارية والودائع <sup>(١٧)</sup> ، أما في الأعوام ٢٠١١-٢٠١٧ شهدت النسبة ارتفاع حيث بلغت (١,١٤، ١,١٤، ١,١٥، ١,١٥، ١,٢٤، ١,٣٠) على التوالي بسبب انخفاض المطلوبات المتداولة وخصوصا حسابات الودائع لدى المصرف وأيضا ارتفاع جانب الموجودات المتداولة خصوصا حساب النقد وذلك لاتباع الشركة سياسة الاحتفاظ بالنقد السائل وارتفاع الاستثمارات ، عقبها انخفاض للأعوام ٢٠١٨ و ٢٠١٩ بسبب انخفاض في موجودات المصرف من النقد والتسهيلات الائتمانية الممنوحة يقابلها ارتفاع في قدرة المصرف على جذب الودائع والمدخرات <sup>(١٨)</sup> ، عادت النسبة للارتفاع في عام ٢٠٢٠ و عام ٢٠٢١ حيث بلغت (١,٢١، ١,٢٢) .

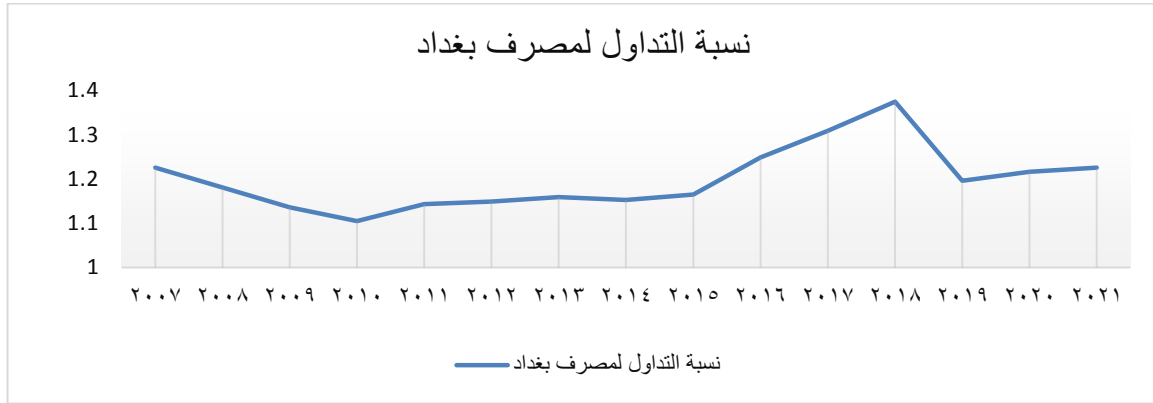
<sup>١٥</sup> شومان حسنين فيصل، أثر دورة التحول النقدي في القيمة السوقية للسهم دراسة تطبيقية في شركة الكندي لإنتاج اللقاحات والأدوية البيطرية، بحث منشور، مجلة كلية الإدارة والاقتصاد للدراسات الاقتصادية والإدارية والمالية، المجلد ٩، العدد ١، ٢٠١٧، ص ٤٤

<sup>١٦</sup> الغزي محمد راضي، دور الأدوات الكمية للسياسة النقدية في التأثير على القيمة السوقية للأسهم، بحث دبلوم عالي معادل للماجستير، المعهد العالي للدراسات المحاسبية والمالية، جامعة بغداد، ٢٠٢٠، ص ٣٥

<sup>١٧</sup> مصرف بغداد، التقرير السنوي، الميزانية العمومية، ٢٠٠٨-٢٠١٠

<sup>١٨</sup> مصرف بغداد، التقرير السنوي، الميزانية العمومية، ٢٠١٨ - ٢٠١٩

شكل (١) تطور نسبة التداول لمصرف بغداد للمدة ٢٠٠٧ - ٢٠٢١



### المصدر: من أعداد الباحث بالاعتماد على جدول (١)

٢. نسبة الديون الى الموجودات (نسب المديونية):

### جدول (٢) نسبة الديون الى الموجودات لمصرف بغداد للبحث للمدة (٢٠٢١ - ٢٠٠٧)

| العام      | 2007  | 2008  | 2009  | 2010  | 2011  | 2012  | 2013  | 2014  |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| مصرف بغداد | 0.790 | 0.828 | 0.863 | 0.876 | 0.84  | 0.84  | 0.834 | 0.839 |
| العام      | 2015  | 2016  | 2017  | 2018  | 2019  | 2020  | 2021  |       |
| مصرف بغداد | 0.826 | 0.764 | 0.745 | 0.76  | 0.758 | 0.803 | 0.799 |       |

المصدر: من إعداد الباحث بالاعتماد على الكشوفات المالية السنوية لمصرف بغداد ٢٠٠٧ -

٢٠٢١

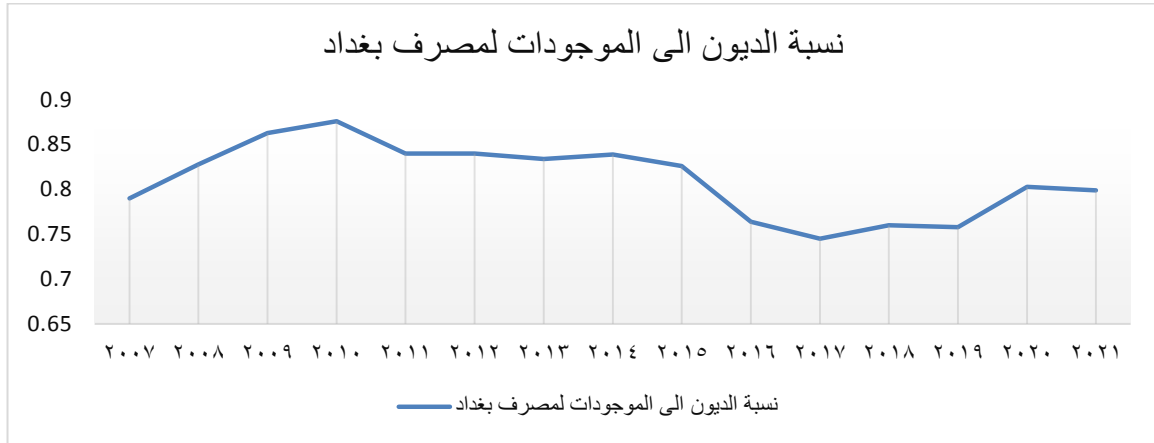
بلغت نسبة الديون الى الموجودات في مصرف بغداد في عام ٢٠٠٧ (٠,٧٩٠) ارتفعت في الأعوام ٢٠٠٨ ، ٢٠٠٩ ، ٢٠١٠ حيث بلغت (٠,٨٢٨ ، ٠,٨٦٣ ، ٠,٨٧٦) بسبب ارتفاع الحسابات الجارية وودائع الزبائن بنسبة (٦٣%)<sup>(١٩)</sup>، شهدت النسبة انخفاض طفيف واستقرار نسبي في الأعوام ٢٠١١ - ٢٠١٤ حيث بلغت النسبة (٠,٨٤٠ ، ٠,٨٤٠ ، ٠,٨٣٤ ، ٠,٨٣٩) على التوالي ، أما الأعوام ٢٠١٥ - ٢٠١٩ شهدت انخفاض نسبي وتدرجي للنسبة حيث بلغت (٠,٨٢٦ ، ٠,٧٦٤ ، ٠,٧٤٥ ، ٠,٧٦٠ ، ٠,٧٥٨) على التوالي بسبب زيادة الموجودات الأخرى لدى المصرف<sup>(٢٠)</sup>، ارتفعت النسبة الى (٠,٨٠٣) في عام ٢٠٢٠ نتيجة ارتفاع ودائع العملاء بمقدار (٣٣%)<sup>(٢١)</sup>، انخفضت بشكل جدا طفيف الى (٠,٧٩٩) في عام ٢٠٢١ .

<sup>١٩</sup> مصرف بغداد، التقرير السنوي، الميزانية العمومية، ٢٠٠٨ - ٢٠١٠

<sup>٢٠</sup> مصرف بغداد، التقرير السنوي، الميزانية العمومية، ٢٠١٥ - ٢٠١٩

<sup>٢١</sup> مصرف بغداد، التقرير السنوي، الميزانية العمومية، ٢٠٢٠

شكل (٢) تطور نسبة الديون الى الموجودات لمصرف بغداد للمدة ٢٠٠٧ - ٢٠٢١



المصدر : من اعداد الباحث بالاعتماد على جدول (٢)

٣. تحليل القيمة السوقية لاسهم مصرف بغداد

جدول (٣) القيمة السوقية لمصرف بغداد للمدة (٢٠٠٧ - ٢٠٢١) (بالمليون)

| مصرف بغداد |                |               |       |                |               |
|------------|----------------|---------------|-------|----------------|---------------|
| العام      | القيمة السوقية | معدل التغير % | العام | القيمة السوقية | معدل التغير % |
| 2007       | ١٦٤٢١٦         | -             | 2015  | 292500         | (24.52)       |
| 2008       | ١٥٤٠٠٠         | (٦,٢٢)        | 2016  | 227500         | (22.22)       |
| 2009       | ٢٠٨٢٥٠         | ٣٥,٢٣         | 2017  | 152500         | (32.97)       |
| 2010       | ١٧٩٠٠٠         | (١٤,٠٥)       | 2018  | 72500          | (52.46)       |
| 2011       | ٣٩٢٨٩٢         | ١١٩,٤٩        | 2019  | 75000          | 3.45          |
| 2012       | 315000         | (13.83)       | 2020  | 102500         | 36.67         |
| 2013       | 515000         | 63.49         | 2021  | 257500         | 151.22        |
| 2014       | 387500         | (٢٤,٧٦)       |       |                |               |

المصدر: - التقارير المالية السنوية لسوق العراق للأوراق المالية للمدة ٢٠٠٧ - ٢٠٢١

- الكشوفات المالية السنوية لمصرف بغداد للمدة ٢٠٠٧ - ٢٠٢١

\* تشير الاقواس الى ان القيمة سالبة

\* معدل التغير السنوي = (سنة المقارنة - سنة الأساس / سنة الأساس ) ١٠٠

يلاحظ إن القيمة السوقية لمصرف بغداد في عام ٢٠٠٧ بلغت (١٦٤٢١٦) مليون دينار انخفضت الى (١٥٤٠٠٠) مليون دينار في عام ٢٠٠٨ وبمعدل تغير سنوي سالب بلغ (٦,٢٢)

بسبب انخفاض سعر السهم السوقى بنسبة (٢٩%)<sup>(٢٢)</sup>، بينما ارتفعت القيمة السوقية في عام ٢٠٠٩ حيث بلغت (٢٠٨٢٥٠) مليون دينار وبمعدل تغير سنوي بلغ (٣٥,٢٣) بسبب زيادة حجم الأسهم المصدرة الى (٨٥) مليار سهم<sup>(٢٣)</sup>، عاودت القيمة للانخفاض في عام ٢٠١٠ حيث بلغت (١٧٩٠٠٠) مليون دينار وبمعدل تغير سنوي سالب بلغ (١٤,٠٥) بسبب انخفاض سعر السهم السوقى بنسبة (٢٦%)<sup>(٢٤)</sup> عقبها ارتفاع للقيمة حيث بلغت (٣٩٢٨٩٢) مليون دينار في عام ٢٠١١ وبمعدل تغير سنوي بلغ (١١٩,٤٩) بسبب ارتفاع سعر السهم السوقى بنسبة (٩٤%) وأيضا زيادة حجم الإصدارات من الأسهم الى (١١٢,٩) مليار سهم<sup>(٢٥)</sup>(٢٦)، انخفضت القيمة في عام ٢٠١٢ الى (٣١٥٠٠٠) مليون دينار وبمعدل تغير سنوي سالب بلغ (١٣,٨٣) بسبب تراجع سعر السهم السوقى بنسبة (٤٨%) عن العام السابق<sup>(٢٧)</sup>، أما العام ٢٠١٣ شهدت القيمة ارتفاع حيث بلغت (٥١٥٠٠٠) مليون دينار وبمعدل تغير سنوي بلغ (٦٣,٤٩) بسبب زيادة حجم الأسهم المصدرة الى (٢٥٠) مليار سهم ومن جهة أخرى ارتفاع سعر السهم السوقى بنسبة (١٤%)<sup>(٢٨)</sup>(٢٩)، فيما شهدت الأعوام ٢٠١٤ - ٢٠١٨ تراجع حاد في القيمة السوقية حيث بلغت (٣٨٧٥٠٠ ، ٢٩٢٥٠٠ ، ٢٢٧٥٠٠ ، ١٥٢٥٠٠ ، ٧٢٥٠٠) مليون دينار على التوالي وبمعدل تغير سنوي سالب بلغ (٢٤,٧٦% ، ٢٤,٥٢% ، ٢٢,٢٢% ، ٣٢,٩٧% ، ٥٢,٤٦%) على التوالي بسبب تذبذب سعر السهم السوقى وتراجع قيمته<sup>(٣٠)</sup>، أما عام ٢٠١٩ فقط شهد تحسن نسبي طفيف في القيمة السوقية للمصرف حيث بلغت (٧٥٠٠٠) مليون دينار نتيجة تحسن السعر السوقى للسهم الذي سجل معدل نمو بنسبة (٣%)<sup>(٣١)</sup> بينما واصلت القيمة السوقية أدائها الجيد وارتفعت خلال الأعوام ٢٠٢٠ و ٢٠٢١ حيث بلغت (١٠٢٥٠٠ ، ٢٥٧٥٠٠) مليون دينار على التوالي وبمعدل تغير سنوي بلغ (٣,٤٥% ، ٣٦,٦٧%) على التوالي بسبب استمرار الارتفاع الإيجابي للسعر السوقى للسهم حيث سجل معدل نمو بلغ (٣٦% ، ١٥٠%) عن العام السابق<sup>(٣٢)</sup>.

<sup>٢٢</sup> سوق العراق للأوراق المالية، التقرير السنوي، ٢٠٠٨

<sup>٢٣</sup> مصرف بغداد، التقرير السنوي، الميزانية العمومية، ٢٠٠٩

<sup>٢٤</sup> سوق العراق للأوراق المالية، التقرير السنوي، ٢٠١٠

<sup>٢٥</sup> سوق العراق للأوراق المالية، التقرير السنوي، ٢٠١١

<sup>٢٦</sup> مصرف بغداد، التقرير السنوي، الميزانية العمومية، ٢٠١١

<sup>٢٧</sup> سوق العراق للأوراق المالية، التقرير السنوي، ٢٠١٢

<sup>٢٨</sup> سوق العراق للأوراق المالية، التقرير السنوي، ٢٠١٣

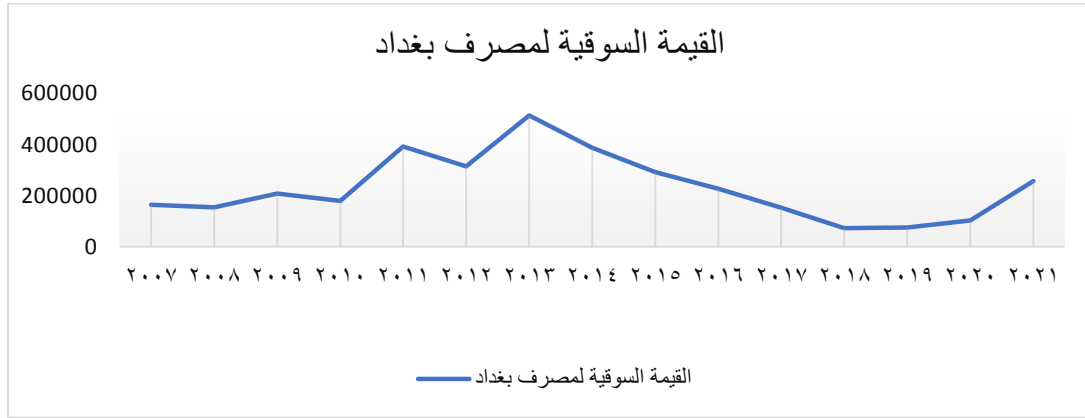
<sup>٢٩</sup> مصرف بغداد، التقرير السنوي، الميزانية العمومية، ٢٠١٣

<sup>٣٠</sup> سوق العراق للأوراق المالية، التقرير السنوي، ٢٠١٤ - ٢٠١٨

<sup>٣١</sup> سوق العراق للأوراق المالية، التقرير السنوي، ٢٠١٩

<sup>٣٢</sup> سوق العراق للأوراق المالية، التقرير السنوي، ٢٠٢٠ - ٢٠٢١

شكل (٢٢) تطور القيمة السوقية لمصرف بغداد للمدة ٢٠٠٧ – ٢٠٢١



المصدر : من اعداد الباحث بالاعتماد على الجدول (٣)

المبحث الثالث : قياس مدى انعكاس مؤشرات التداول والديون على الموجودات على القيمة

السوقية لأسهم مصرف بغداد

أولاً – هيكل النموذج القياسي

١. المتغيرات المستقلة

أ- نسبة التداول: يرمز لها (CR)

ب- نسبة الديون الى الموجودات: يرمز لها (DA)

٢. المتغير المعتمد والمتمثل بالقيمة السوقية للأسهم: ويرمز له (MVS)

ثانياً - طبيعة العلاقة بين المؤشرات المالية والقيمة السوقية وفق النظرية الاقتصادية:

١. العلاقة بين نسبة التداول (CR) والقيمة السوقية (MV):

إن العلاقة بين نسبة التداول والقيمة السوقية علاقة طردية، إذ إن زيادة هذه النسبة تؤدي الى زيادة القيمة السوقية لاسهم الشركات، إذ إن ارتفاعها يعطي انطباع بأن الشركات تحتفظ بمقدار مناسب من السيولة لتغطية الالتزامات المستحقة وبالتالي عدم اللجوء الى رأس المال مما يعني حماية أكبر لحملة الأسهم.

٢. العلاقة بين نسبة الديون الى الموجودات (DA) والقيمة السوقية (MV):

إن العلاقة بين نسبة التداول والقيمة السوقية علاقة طردية، إذ إن زيادة هذه النسبة تؤدي الى زيادة القيمة السوقية لاسهم الشركات، إذ إن ارتفاع نسبة تمويل الشركة لموجوداتها عن طريق الديون سوف يؤدي الى انخفاض استخدام أموال المساهمين في تمويل الموجودات وبالتالي تخفيض من مخاطر التعرض الى خسائر رأسمالية في حال بيع هذه الموجودات أو تعرضها للتلف أو الحريق وما شابه.

وبعد اخذ اللوغاريتم للمتغير التابع من اجل توحيد بيانات المتغيرات ، يمكن صياغة معادلة الانحدار بين المتغيرات المستقلة والمتغير التابع بالشكل الاتي:

$$\text{Log(MVS)} = \beta_0 + \beta_1 \text{CR} + \beta_2 \text{DA}$$

حيث إن:

$\text{Log(MVS)}$ : يمثل اللوغاريتم الطبيعي للقيمة السوقية لأسهم مصرف بغداد.

$\beta_0$ : قيمة الحد الثابت.

$\text{CR}$ : يمثل نسبة التداول لمصرف بغداد.

$\text{DA}$ : يمثل نسبة الديون الى الموجودات لمصرف بغداد.

$\beta_1, \beta_2$ : تمثل المعلمات المقدرة.

ثالثاً – اختبار سكون السلاسل الزمنية للمتغيرات

#### جدول (٤) اختبار سكون السلاسل الزمنية لمتغيرات البحث

| UNIT ROOT TEST RESULTS TABLE (PP) |                 |                |        |        |       |       |                |
|-----------------------------------|-----------------|----------------|--------|--------|-------|-------|----------------|
| Variables                         | estimated value | Critical value |        |        | Prob  | Level | 1ST difference |
|                                   |                 | 1%             | 5%     | 10%    |       |       |                |
| CR                                | -2.972          | -2.653         | -1.953 | -1.609 | 0.004 |       | *              |
| DA                                | -2.611          | -2.653         | -1.953 | -1.609 | 0.011 |       | *              |
| MVS                               | -2.580          | -2.653         | -1.953 | -1.609 | 0.011 |       | *              |

المصدر: إعداد الباحث بالاعتماد على مخرجات EViews

يلاحظ من خلال الجدول السابق إن اختبار السلاسل الزمنية حسب اختبار فيليبس بيرون Phillips-Perron لمؤشرات التداول والديون الى الموجودات والقيمة السوقية لأسهم مصرف بغداد، قد أظهرت نتائج الاختبار إن السلاسل الزمنية غير ساكنة عند مستوياتها الأصلية وبعد اخذ الفرق الأول لهذه السلاسل يلاحظ سكونها سواء بقاطع أو قاطع واتجاه أو بدون قاطع واتجاه وبمستوى معنوية ١% ، ٥% ، ١٠%.

رابعاً – تقدير الدوال باستعمال نموذج الانحدار الذاتي للإبطاء الموزع (ARDL)  
١. تقدير النموذج

#### جدول (5) تقدير نموذج ARDL لمصرف بغداد

| Dependent Variable: MVS                             |             |                       |             |        |
|-----------------------------------------------------|-------------|-----------------------|-------------|--------|
| Method: ARDL                                        |             |                       |             |        |
| Date: 01/26/23 Time: 10:12                          |             |                       |             |        |
| Sample (adjusted): 2008S1 2021S1                    |             |                       |             |        |
| Included observations: 27 after adjustments         |             |                       |             |        |
| Maximum dependent lags: 2 (Automatic selection)     |             |                       |             |        |
| Model selection method: Akaike info criterion (AIC) |             |                       |             |        |
| Dynamic regressors (2 lags, automatic): CR DA       |             |                       |             |        |
| Fixed regressors: C                                 |             |                       |             |        |
| Number of models evaluated: 18                      |             |                       |             |        |
| Selected Model: ARDL (2, 0, 1)                      |             |                       |             |        |
| Variable                                            | Coefficient | Std. Error            | t-Statistic | Prob.* |
| MVS (-1)                                            | 1.199105    | 0.174345              | 6.877756    | 0.0000 |
| MVS (-2)                                            | -0.517317   | 0.155378              | -3.329412   | 0.0032 |
| CR                                                  | 0.227002    | 1.138206              | 0.199438    | 0.8438 |
| DA                                                  | -4.021118   | 2.781946              | -1.445434   | 0.1631 |
| DA (-1)                                             | 7.740211    | 2.978784              | 2.598446    | 0.0168 |
| C                                                   | -1.590106   | 2.596258              | -0.612461   | 0.5468 |
| R-squared                                           | 0.932887    | Mean dependent var    | 5.328786    |        |
| Adjusted R-squared                                  | 0.916908    | S.D. dependent var    | 0.581729    |        |
| S.E. of regression                                  | 0.167687    | Akaike info criterion | 0.540304    |        |
| Sum squared resid                                   | 0.590498    | Schwarz criterion     | 0.252340    |        |
| Log-likelihood                                      | 13.29410    | Hannan-Quinn          | -           |        |
| F-statistic                                         | 58.38140    | criter.               | 0.454677    |        |
| Prob(F-statistic)                                   | 0.000000    | Durbin-Watson stat    | 1.734983    |        |

المصدر: إعداد الباحث بالاعتماد على مخرجات EViews

يلاحظ من الجدول (٨) إن معامل التحديد بلغ ( $R^2 = 0.93$ ) أما قيمة R-squared Adjusted فقد بلغت (0.91) وهذا يعني إن المتغيرات المستقلة تفسر 93% من التغيرات

الحاصلة في المتغير التابع أما 7% سببها متغيرات غير داخلية في النموذج، أيضا يلاحظ إن النموذج معنوي حيث بلغت قيمة F المحتسبة (58.3) وهذه القيمة معنوية عن مستوى 1% وبذلك نرفض فرض العدم ( $H_0: b=0$ ) ونقبل الفرض البديل ( $H_1: b \neq 0$ ).  
٢. اختبار الحدود

#### جدول (6) اختبار الحدود (Bound Test) لمصرف بغداد

| Test Statistic         | Value    | Signif. | I (0) | I (1) |
|------------------------|----------|---------|-------|-------|
| Asymptotic<br>: n=1000 |          |         |       |       |
| F-statistic            | 4.277354 | 10%     | 2.63  | 3.35  |
| k                      | 2        | 5%      | 3.1   | 3.87  |
|                        |          | 2.5%    | 3.55  | 4.38  |
|                        |          | 1%      | 4.13  | 5     |

المصدر : إعداد الباحث بالاعتماد على مخرجات EViews

بعد إجراء الاختبار كما هو موضح في الجدول السابق يمكن ملاحظة إن قيمة F المحتسبة بلغت (٤,٢٧٧) وهي أكبر من قيم F الجدولية وبمستوى معنوية ١% ، ٥% ، ٢,٥% ، ١٠% وهذا يدل على وجود علاقة توازنه طويلة الأجل وبذلك نرفض فرض العدم ( $H_0: b=0$ ) ونقبل الفرض البديل ( $H_1: b \neq 0$ ).

٣. اختبار الارتباط الذاتي وعدم تجانس التباين

#### جدول (7) اختبار الارتباط الذاتي وعدم تجانس التباين لمصرف بغداد

|                                                                                                       |          |                      |        |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|----------------------|--------|
| Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test:<br>Null hypothesis: No serial correlation at up to 2 lags |          |                      |        |
| F-statistic                                                                                           | 0.535098 | Prob. F (2·19)       | 0.5942 |
| Obs*R-squared                                                                                         | 1.439710 | Prob. Chi-Square (2) | 0.4868 |

|                                                                                     |          |                      |        |
|-------------------------------------------------------------------------------------|----------|----------------------|--------|
| Heteroskedasticity Test: Breusch-Pagan-Godfrey<br>Null hypothesis: Homoskedasticity |          |                      |        |
| F-statistic                                                                         | 0.702586 | Prob. F (5·21)       | 0.6277 |
| Obs*R-squared                                                                       | 3.869348 | Prob. Chi-Square (5) | 0.5684 |
| Scaled explained SS                                                                 | 2.533177 | Prob. Chi-Square (5) | 0.7715 |

المصدر : إعداد الباحث بالاعتماد على مخرجات EViews

يلاحظ من الجدول (٦) إن قيمة اختبار F المحتسبة والبالغة (٠,٥٣) هي غير معنوية عند مستوى ٥% لذلك يتم قبول الفرض العدمي ( $H_0: b=0$ ) ورفض الفرض البديل ( $H_1: b \neq 0$ ) بعدم وجود مشكلة الارتباط الذاتي بين الأخطاء العشوائية للنموذج من جهة أخرى بلغت قيمة اختبار F المحتسبة والبالغة (٠,٧٠٢) هي غير معنوية عند مستوى ٥% لذلك يتم قبول الفرض العدمي ( $H_0: b=0$ ) ورفض الفرض البديل ( $H_1: b \neq 0$ ) بعدم وجود مشكلة عدم ثبات تجانس التباين .

٤. اختبار (Wald Test):

جدول (٨) اختبار (Wald Test) لمصرف بغداد

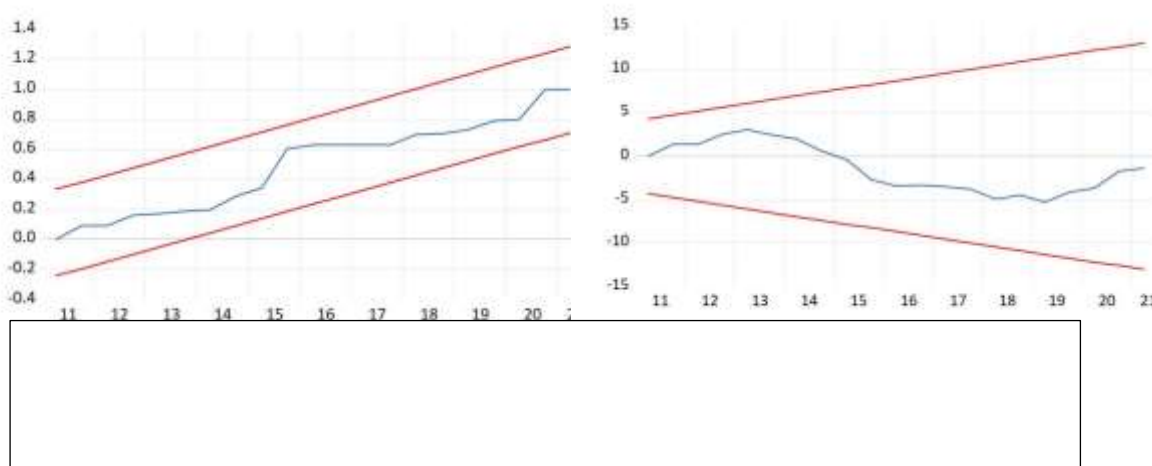
| Wald Test:         |          |         |             |
|--------------------|----------|---------|-------------|
| Equation: Untitled |          |         |             |
| Test Statistic     | Value    | df      | Probability |
| F-statistic        | 4592.979 | (6, 21) | 0.0000      |
| Chi-square         | 27557.87 | 6       | 0.0000      |

المصدر : إعداد الباحث بالاعتماد على مخرجات EViews

بالنظر الى الجدول (٨) يلاحظ إن المعلمات المقدرة قصيرة الأجل للنموذج كانت معنوية وهذا ما يدل على وجود علاقة سببية قصيرة الأجل بين المؤشرات المالية والقيمة السوقية لاسهم مصرف بغداد.

٥. اختبار استقراريه النموذج

شكل (٤) استقراريه النموذج المقدر لمصرف بغداد



المصدر: إعداد الباحث بالاعتماد على مخرجات برنامج EViews 12

من الشكل السابق لاختبار استقراره النموذج المقدر يلاحظ إن الشكل A والذي يمثل المجموع التراكمي للبواقي يقع ضمن حدود القيم الحرجة وعند مستوى معنوية ٥% وهذا يؤكد على استقراره المعلمات المقدرة، أما الشكل B والذي يمثل المجموع التراكمي لمربعات البواقي يقع ضمن القيم الحرجة عند مستوى معنوية ٥% وهذا يؤكد على استقراره المتغيرات الداخلة في النموذج في الأجل الطويل.

٦. تقدير معلمات الأجل القصير (نموذج تصحيح الخطأ) والأجل الطويل:

جدول (٨) تقدير معلمات الأجل القصير والأجل الطويل لمصرف بغداد

| الأجل القصير                               |             |            |                     |        |
|--------------------------------------------|-------------|------------|---------------------|--------|
| Variable                                   | Coefficient | Std. Error | t-Statistic         | Prob.  |
| D (MVS (-1))                               | 0.517317    | 0.134774   | 3.838417            | 0.0010 |
| D(DA)                                      | -4.021118   | 2.331300   | -1.724839           | 0.0992 |
| CointEq (-1) *                             | -0.318213   | 0.071962   | -4.421947           | 0.0002 |
| الأجل الطويل                               |             |            |                     |        |
| CR                                         | 0.713365    | 3.514961   | 0.202951            | 0.8411 |
| DA                                         | 11.68744    | 4.903852   | 2.383319            | 0.0267 |
| C                                          | -4.996991   | 7.761606   | -0.643809           | 0.5267 |
| EC = Y - (0.7134*X1 + 11.6874*X3 - 4.9970) |             |            | معادلة الأجل الطويل |        |

المصدر: إعداد الباحث بالاعتماد على مخرجات برنامج EViews 12

أ- تحليل الأجل القصير : بالنظر الى الجدول السابق نلاحظ إن المعلمة المقدرة (MVS-1) معنوية عن مستوى ٥% بينما المعلمة المقدرة للمتغير (DA) قد كانت غير معنوية عند مستوى ٥% وان إشارة هذا المتغير مخالفة للنظرية الاقتصادية وقد يعود السبب في ذلك الى استخدام المصرف للديون في تمويل الموجودات بشكل مبالغ فيه قد يؤدي الى مشاكل مالية عند التسديد وخاصة عند عدم كفاية السيولة المطلوبة وبالتالي ضعف السمعة الائتمانية للمصرف وانخفاض أسعار الأسهم السوقية لهذا المصرف ، أما بالنسبة للمتغير (CR) فهو غير مؤثر على المدى القصير وقد يعود السبب في ذلك الى إن المصرف يخضع الى تعليمات البنك المركزي فيما يخص الاحتفاظ بأرصدة نقدية على شكل احتياطات الزامية لدى البنك المركزي وبمعدلات شبه ثابتة وبالتالي فقدان هذا المؤشر تأثيره على القيمة السوقية للأسهم في الأجل القصير ، يلاحظ أيضا إن معلمة تصحيح الخطأ في الأجل القصير أو ما تسمى بسرعة التكيف بلغت (٠,٣١-) وهي معنوية عند مستوى ٥% أي

بمعنى إن الانحرافات في الأجل القصير يتم تصحيحها بنسبة ٣١% تجاه القيمة في الأجل الطويل وهذه النسبة جيدة نوعا ما وعلى ذلك فهي تحتاج الى (١,٦١) سنة للعودة الى الوضع التوازني .

ب- تحليل الأجل الطويل: بالعودة الى الجدول السابق نلاحظ إن المعلمة المقدره (CR) غير معنوية عن مستوى ٥% بينما المعلمة المقدره للمتغير (DA) قد كانت معنوية عند مستوى ٥% وهذا يعني إن زيادة المتغير (DA) بنسبة (١%) سوف يؤدي الى زيادة المتغير (MVS) بمقدار (١١,٦٨%)، أيضا يلاحظ إن الحد الثابت هو غير معنوي عند مستوى ٥%.

#### الاستنتاجات:

١. احتفاظ المصرف بنسبة عالية من النقد السائل وعلى الرغم من كونه يجنب المصرف مشكلة العسر المالي إلا انه يفوت عليه فرص استثمارية لزيادة الربحية.
٢. زيادة اعتماد المصرف على الديون قصيرة الأجل في تمويل موجوداته قد يربك نشاطه الاستثماري وذلك لحاجته الدائمة الى تدفقات نقدية لتسديد أقساط هذه الديون مع الفوائد المستحقة.
٣. بالنظر لنتائج التحليل القياسي يلاحظ إن تأثير المتغيرات المستقلة في المتغير التابع بلغ ٩٣% وهذا يدل على قوة تأثير المؤشرات المالية المستخدمة في التحليل في القيمة السوقية لاسهم المصرف.
٤. إثبات فرضية البحث الأولى التي تنص على عدم وجود علاقة وتأثير بين مؤشر التداول والقيمة السوقية لاسهم مصرف بغداد ، بينما نفي الفرضية الثانية التي تنص على عدم وجود علاقة وتأثير معنوي بين مؤشر الديون الى الموجودات والقيمة السوقية لمصرف بغداد

#### التوصيات:

١. توجيه الفائض من الأرصدة النقدية نحو الاستثمارات من اجل زيادة الربحية.
٢. العمل على تحقيق التوازن بين ما يتم تمويله من الموجودات من خلال الديون وبين ما يتم تمويله من رأس المال المدفوع.
٣. على مستثمري سوق العراق للأوراق المالية الاهتمام بنسبة الديون الى الموجودات كونها المتغيرات الأكثر تأثير على القيمة السوقية لاسهم المصرف سواء في الأجل القصير أو الطويل مع الأخذ بنظر الاعتبار المتغيرات الأخرى التي تؤثر على القيمة السوقية لاسهم المصرف المذكور.

٤. أجراء دراسات مكملّة تتضمن مؤشرات مالية أخرى التي لم يتم ذكرها في هذه البحث وذلك لقياس أثرها في القيمة السوقية لاسهم مصرف بغداد.

#### المصادر:

#### المصادر العربية:

١. ألغزي محمد راضي، دور الأدوات الكمية للسياسة النقدية في التأثير على القيمة السوقية للأسهم، بحث دبلوم عالي معادل للماجستير، المعهد العالي للدراسات المحاسبية والمالية، جامعة بغداد، ٢٠٢٠.
٢. توفيق سميج محمد، دور المؤشرات المالية في تقييم الأداء المالي لشركة البوتاس العربية، رسالة ماجستير، جامعة الإسراء، كلية العلوم الإدارية والمالية، ٢٠١٥.
٣. الحلبي جود، كنجو كنجو، أثر مؤشرات الأداء المالي في القيمة السوقية للأسهم – دراسة حالة، مجلة جامعة حماة، المجلد ٣، العدد ٧، ٢٠٢٠.
٤. خصاونة محمد قاسم، أساسيات الإدارة المالية، عمان، الأردن، دار الفكر ناشرون وموزعون، ط١، ٢٠١١.
٥. سوق العراق للأوراق المالية، التقرير السنوي، للأعوام ٢٠٠٧ – ٢٠٢١.
٦. الشواورة فيصل محمود، مبادئ الإدارة المالية، عمان الأردن، دار الميسرة للطباعة والنشر، ٢٠١٣.
٧. شومان حسنين فيصل، أثر دورة التحول النقدي في القيمة السوقية للسهم دراسة تطبيقية في شركة الكندي لإنتاج اللقاحات والأدوية البيطرية، بحث منشور، مجلة كلية الإدارة والاقتصاد للدراسات الاقتصادية والإدارية والمالية، المجلد ٩، العدد ١، ٢٠١٧.
٨. علي عبد عذاب، ثائر صبري محمود، أثر الرافعة المالية في القيمة السوقية السهم المصارف التجارية العراقية - بحث تطبيقي في مصرف بغداد للمدة (٢٠١٠ – ٢٠١٩)، بحث منشور، مجلة دراسات محاسبية ومالية، المجلد ١٦، العدد ٥٧، ٢٠٢١.
٩. كسري أسماء، صالح محمد يزيد، دور المعلومات المحاسبية في تفسير القيمة السوقية للشركات المدرجة في البورصة – دراسة حالة فندق الاوراسي ٢٠٠٤ – ٢٠١١، بحث منشور، مجلة جامعة القدس المفتوحة للأبحاث والدراسات، العدد ٤١، ٢٠١٧.
١٠. مصرف بغداد، التقرير السنوي، الميزانية العمومية، للأعوام ٢٠٠٧ – ٢٠٢١

١١. هزابة أحلام، دور التحليل المالي في تقييم مخاطر الائتمان المصرفي- دراسة حالة بنك التنمية المحلية BDL، رسالة ماجستير، جامعة محمد خيضر- بسكرة، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، ٢٠١٦.

#### المصادر الأجنبية:

1. Weygandt J، Kieso D، Kimmel P، Financial accounting IFRS، 2013.
2. Jack Alexander، FINANCIAL PLANNING & ANALYSIS AND PERFORMANCE MANAGEMENT، 2018.
3. Parmasivan C، Subramaian T، Financial Management.
4. Prasanna Chandra، Financial Management Theory and Practice، 9<sup>th</sup>، 2011.
5. Habiba Ahmed، the effect of exchange rate volatility on the market value of listed Commercial Banks in Kenya ، 2017.
6. Sandeep Goel، Financial Statements Analysis Cases from Corporate India، 2014.
7. Clive Marsh، Financial management for non-financial managers ،2012.