

تأثير المؤشرات الفنية في حركة أسعار الأسهم للمصارف / بحث تطبيقي في عينة من المصارف التجارية العراقية الخاصة

**The effect of technical indicators on the movement of bank stock prices  
Applied research in a sample of Iraqi private commercial banks**

Ahmed.Meqdad1202k@pgiafs. uobaghdad.edu.iq	جامعة بغداد المعهد العالي للدراسات المحاسبية والمالية	احمد مقداد اسماعيل
Assadgany@gmail.com	وزارة التعليم العالي والبحث العلمي الدائرة الادارية والمالية	أ.د. اسعد غني جهاد

**المستخلص:**

هدفت هذه الدراسة إلى التعرف على مؤشرات التحليل الفني وأثرها في حركة أسعار الأسهم للمصارف التجارية العراقية الخاصة، وذلك من خلال الوقوف على الأساليب المستخدمة في التحليل الفني ونماذجه المختلفة، وتشخيص المعوقات والصعوبات التي تواجه المشاركين للتنبؤ بأسعار الأسهم، واقتراح الحلول والتوصيات للتغلب عليها واجتيازها من منظور علمي وعملي. حيث تكون مجتمع البحث من المصارف التجارية العراقية الخاصة والبالغ عددها (25) مصرف، فيما تكونت عينة البحث من (3) مصارف بما نسبته (12%) من مجتمع البحث، استخدم البحث المنهج التحليلي للبيانات المالية خلال الفتره الواقعة بين (1/2/2022-2022/4/30)، حيث تم احتساب البيانات المالية (أسعار الاغلاق) لاسهم المصارف عينة البحث من خلال المعادلات الرياضية للمؤشرات الفنية ومن ثم تم تمثيلها على شكل رسوم بيانية لتحديد اشارات التداول (البيع والشراء) بشكل واضح، وبعدها تم تحليل البيانات باستعمال البرنامج الاحصائي (SPSS) لأختبار فرضيات البحث، حيث أظهرت النتائج وجود تأثير بين المؤشرات الفنية (مؤشر القوة النسبية، مؤشر التخمين)، وحركة أسعار الأسهم (اشارة البيع، اشارة الشراء). وخرج البحث بعدد من التوصيات أهمها ضرورة قيام المصارف التجارية العراقية الخاصة بتعزيز مكانة التحليل الفني كأداة نوعية تستخدم في تحسين قرار المستثمر وزيادة القدرة على التحليل والتنبؤ ويمكن أن يتم ذلك من خلال قيام المصارف بتوفير محلل فني لديها وعمل ندوات ودورات ومسابقات تخدم هذا الهدف، فضلا عن، حث الجهات الأكاديمية على زيادة تسليط الضوء على التحليل الفني من خلال تشجيع البحوث والدراسات لما له من أهمية بالغة بقرار الاستثمار بالأسهم مستقبلا.

**الكلمات المفتاحية:** مؤشر القوة النسبية، مؤشر التخمين، اشارة البيع، اشارة الشراء.

**Abstract:**

This study aimed at indicators of technical analysis and their impact on a group of trading stock indices related to it, by standing on the methods used in technical analysis and its various models, diagnosing the obstacles and difficulties that the participants face in predicting stock prices, and proposing solutions and recommendations to overcome and overcome them. From a scientific and practical perspective.

Where the research community consisted of (25) Iraqi private commercial banks, while the research sample consisted of (3) banks with a percentage of (12%) of the research community. The study used the analytical approach to the financial statements during the period between (1/2/2022-30/4/2022), where the financial data (closing prices) for the shares of the banks of the research sample were calculated through the mathematical equations of the technical indicators, and then they were represented in the form of graphs to clearly identify the trading signals (buying and

selling), and then the data was analyzed Using the statistical program (SPSS) to test the research hypotheses, where the results showed an effect between technical indicators (Relative Strength Index, Stochastic Indicator), and predicting stock price movement (sell signal, buy signal).

The study came out with a number of recommendations, the most important of which is the need for private Iraqi commercial banks to enhance the position of technical analysis as a qualitative tool used to improve the investor's decision and increase the ability to analyze and forecast. The Academy should increase the spotlight on technical analysis by encouraging research and studies because of its great importance to the decision to invest in stocks in the future.

**Keywords:** RSI, stochastic, sell signal, buy signal.

## 1- المقدمة:

تعتبر عملية اتخاذ قرار الاستثمار بالأسهم من أهم مؤشرات الاستثمار في البورصة وأصعبها، بسبب تعدد أساليب التحليل وطرق التقييم واختلافها عن بعضها، لذلك يبذل المستثمرون في مختلف البورصات قصارى جهودهم للتنبؤ بالاتجاهات المستقبلية لأسعار الأسهم، وذلك بإتباع العديد من الطرق والمناهج لبلوغ هذا الهدف، ومن أهم هذه المناهج وأكثرها شيوعاً في الأسواق المالية نجد التحليل الفني الذي يعالج القرار الاستثماري الخاطئ عن طريق المؤشرات الفنية التي هي عبارة عن رسوم بيانية مصغرة يتم حسابها بواسطة معادلات رياضية تعتمد على البيانات التي تعطيها لنا حركة السعر، حيث تستخدم هذه المؤشرات في متابعة تحركات الأسعار ومساعدتنا في تفسيرها وتوقع اتجاهات تحركاتها المستقبلية وبناء على ذلك نستطيع تحديد اوقات الاستثمار المناسبه في البيع او الشراء، وتعتبر من الأدوات التي تدعم القرار الفني للمحلل.

تم تطبيق البحث على اسهم عينة من المصارف التجارية العراقية الخاصة المدرجة في سوق العراق للاوراق المالية البالغ عددها (3) مصارف، حيث قام الباحث باختيار هذه العينة، كونها لم تتوقف عن التداول وكذلك حققت اعلى معامل دوران اسهم في السوق خلال مدة البحث.

### 1-1-1 منهجية البحث

**1-1-1-1 مشكلة البحث:** تتأثر قرارات التداول في الاسهم بعدة عوامل منها العرض والطلب والتوترات الجيوسياسية والاخبار المتداولة والمضاربات اضافة الى الحالة العامة للاقتصاد ومن ابرز الادوات المستخدمة في اتخاذ قرار التداول في الاسهم هو استعمال مؤشرات التحليل الفني التي تساعد المتداول او المستثمر في تحديد اوقات التداول المناسبة (بالبيع او الشراء) في الأسواق المالية، اذ تكون الحاجة ضرورية إلى قرار سليم في حالة التداول النشط، فالقرار الخاطئ قد يكلف المتداول الكثير من الخسائر، لاسيما وان قرار التداول في الأسواق المالية يحتاج إلى الكثير من المعلومات والبيانات المتعلقة بسعر السهم والتي من شأنها تحديد صورة أفضل لمستقبل أسعار الأسهم. وبذلك يمكن صياغة مشكلة البحث في طرح التساؤل الرئيسي الاتي: هل للمؤشرات الفنية تأثير في حركة أسعار الأسهم للمصارف؟

وللإجابة عن هذا التساؤل لابد من الوصول الى اجابة عن التساؤلات الفرعية الاتية:

- أ. ما مدى تأثير مؤشر القوة النسبية في تحديد إشارة البيع لأسهم المصارف عينة البحث؟
- ب. ما مدى تأثير مؤشر التخمين في تحديد إشارة الشراء لأسهم المصارف عينة البحث؟

### 1-1-2 أهمية البحث: تتمثل أهمية البحث في بعدين رئيسيين وهما البعد الاقتصادي والبعد الأكاديمي وذلك كما يأتي:

أ. البعد الاقتصادي ينطلق من رسم الخطوط العريضة للمتداولين العراقيين في الاسواق المالية لاتخاذ القرار الرشيد ومساعدتهم في تحديد وقت الدخول والخروج من السوق (الشراء، البيع)، مما يؤدي الى تحقيق عوائد مقبولة او تقليل من الخسائر التي قد تلحق بهم بسبب التداول العشوائي، والتأثير الايجابي على الوضع الاقتصادي في العراق الذي يشكو من الضعف في هذا المجال ومما يشجع رؤوس الاموال المدخرة الكبيرة منها والصغيرة التي لا تستطيع الدخول الى السوق بسبب ضعف الخبرات

والمهارات اللازمة للتداول في الاسواق المالية، كما يعمل البحث على دعم قطاع المصارف وشركات الصيرفة في العراق عبر ترسيخ قواعد التحليل الفني التي سببها اي قرار استثماري في الاسهم، كما يعنى البحث بمحاولة وضع قواعد وقرارات استثمارية تحمي المستثمرين في السوق العراقية الحديثة، مما ينعكس ايجابا في المجتمع والاقتصاد العراقي عبر تنمية امواله وزيادة مدخراته.

ب. البعد الأكاديمي يتمثل في اصالة البحث التي تعد من البحوث والدراسات القليلة من نوعها حسب الدراسات المتوفرة، والتي تدرس فعالية مؤشرات التحليل الفني في التنبؤ بأسعار الأسهم في العراق بشكل عام الى جانب العديد من الدراسات الاخرى التي تتحدث عن التحليل الفني في سوق الاسهم.

### 3-1-1 أهداف البحث

- بيان مدى تأثير مؤشر القوة النسبية في تحديد إشارة البيع لأسهم المصارف عينة البحث.
- بيان مدى تأثير مؤشر التخمين في تحديد إشارة الشراء لأسهم المصارف عينة البحث.

### 4-1-1 مخطط البحث الفرضي

المتغير التابع Y حركة اسعار الاسهم		علاقة تأثير	المتغير المستقل X مؤشرات التحليل الفني	
Y1	إشارة بيع	←	X1	مؤشر القوة النسبية
Y2	إشارة شراء	←	X2	مؤشر التخمين
			X21	مؤشر التخمين السريع (K%)
			X22	مؤشر التخمين البطيء (D%)

### الشكل (1) مخطط البحث الفرضي

المصدر: من اعداد الباحث.

### 5-1-1 فرضيات البحث

- يوجد تأثير معنوي ذو دلالة احصائية لمؤشر القوة النسبية في تحديد اشارة البيع للمصارف عينة البحث.
- يوجد تأثير معنوي ذو دلالة احصائية لمؤشر التخمين في تحديد اشارة الشراء للمصارف عينة البحث، من خلال الفرضيتين المنبثقتين عنها وهي:

- يوجد تأثير معنوي ذو دلالة احصائية لمؤشر التخمين السريع K% في اشارة الشراء للمصارف عينة البحث.
- يوجد تأثير معنوي ذو دلالة احصائية لمؤشر التخمين البطيء D% في اشارة الشراء للمصارف عينة البحث.

### 6-1-1 المجتمع وعينة البحث ووصفها

يتمثل مجتمع البحث بالمصارف التجارية العراقية الخاصة والتي بلغ عددها (25) مصرف وبنسبة (12%) من مجموع المصارف التجارية العراقية الخاصة، حيث تتكون عينة البحث من 3 مصارف.

### الجدول (1) المصارف عينة البحث

الرمز	اسم المصرف
BCOI	المصرف التجاري العراقي
BBOB	مصرف بغداد
BIBI	مصرف الاستثمار العراقي

المصدر: البنك المركزي العراقي، المصارف التجارية المحلية. <https://cbi.iq/page/24>

1-1-7- مصادر جمع البيانات: اعتمد البحث على المصادر المتمثلة بالمراجع من الكتب والدوريات والدراسات العلمية والرسائل والاطاريح العلمية والمواقع الإلكترونية التي لها صلة بالموضوع من اجل بناء الإطار النظري للبحث. اما بالنسبة للجانب التحليلي والتطبيقي فقد اعتمد البحث على البيانات المالية من خلال الجلسات اليومية لتداول الاسهم للمصارف في المواقع الرسمي لسوق العراق للاوراق المالية.

### 1-1-8- الأساليب الإحصائية والرياضية المستخدمة

أ. مؤشر القوة النسبية (RSI) Relative Stregth Index:

ويمكن حساب المؤشر وفق المعادلة (1) الاتية (Lofton, 2007: 75):

$$(1) RSI = 100 - (100/1+RS)$$

حيث ان :

RS: القوة النسبية وتحتسب بالمعادلة (2) الاتية (Kirkman, 1998:53):

$$(2) RS = \text{Average of } n \text{ day' s up closes} / \text{Average of } n \text{ day' s down closes}$$

حيث ان:

Average of n day' s up closes: متوسط أسعار الاغلاق للايام التي أغلقت بسعر اعلى من اليوم الذي يسبقها.

Average of n day s down closes: متوسط أسعار الاغلاق للايام التي أغلقت بسعر ادنى من اليوم الذي يسبقها.

n day s: المدة الأساس لحساب المؤشر (14) يوم.

ب. مؤشر التخمين Stochastic Indicator

يتضمن مؤشر التخمين Stochastic مؤشرين يتكاملان معاً لتكوين مؤشر التخمين، ويتم احتساب مؤشر (%K) وفق

المعادلة (3) الاتية (Merrill, 1986:32):

$$(3) K\% = 100 * (\text{Recent close} - \text{Lowest low } (n) + \text{Highest high } (n) - \text{Lowest Low } (n))$$

حيث ان:

K%: مؤشر التخمين السريع Fast Stochastic.

n: هي عدد ايام احتساب المؤشر (المدة الأساس لاحتساب المؤشر) تعتبر مدة (4) ايام و(14) يوماً سابقة هي المدة الاكثر

شيوعاً والمستخدم في حساب المؤشر %K (Weissman, 2005: 32).

Recent close: سعر الاغلاق الاحدث لليوم الذي يلي عدد ايام احتساب المؤشر فاذا احتسب المؤشر على أساس 14

يوماً سابقة فان Recent close هو سعر الاغلاق لليوم الخامس عشر.

Lowest low (n): ادنى سعر اغلاق مسجل خلال مدة احتساب المؤشر.

Highest high (n): اعلى سعر اغلاق مسجل خلال مدة احتساب المؤشر.

و مؤشر التخمين البطيء Slow Stochastic (%D): هو المتوسط البسيط لمدة ثلاثة ايام من %K (Merrill, 1986: 32).

ويمكن احتساب مؤشر التخمين البطيء كما في (4) المعادلة الاتية:

$$(4) D\% = k_1 + k_2 + k_3 / 3$$

حيث ان:

D%: مؤشر التخمين البطيء.

k<sub>1</sub>: قيمة مؤشر التخمين السريع الأولى.

ت. معادلة الانحدار الخطي البسيط ( Simple Linear Regression ) (لفتة، 2019: 18):

لتقدير العلاقات التقديرية بين عدة متغيرات احدهما متغير معتمد والباقي متغيرات مستقلة. باستخدام البرنامج الاحصائي الجاهز (SPSS)، وتشمل معاملات الانحدار الاتي:

- (1) (B) معامل بيتا (معامل الانحدار): لقياس التأثير بين متغيرات البحث.
- (2) (A) قيمة الثابت: قيمة المتغير التابع Y عندما يكون المتغير المستقل X يساوي صفر.
- (3) اختبار (F): يستخدم في معرفة وجود تأثير معنوي للمتغيرات المستقلة في المتغير التابع.
- (4) (Sig.): مستوى الدلالة المحسوب وتوازن بمستوى الدلالة المعتمدة والبالغة (0.05) فاذا كانت قيمة (Sig.) اقل من (0.05) فهذا يدل على وجود تأثير معنوي ذو دلالة احصائية بين المتغيرات المستقلة والمتغير التابع.
- (5) معامل التحديد ( $R^2$ ): يفسر نسبة التغيرات الحاصلة في المتغير التابع (Y) التي تحصل بسبب التغير في المتغير المستقل (X).

## 1-2- بعض الدراسات السابقة

أ. دراسة (أبو عاصي، 2006): هدفت الدراسة المعنونة (مدى كفاءة استخدام اساليب التحليل الفني على سوق الاسهم السعودي، دراسة ميدانية للفترة 2004-2005) إلى تحديد مدى كفاءة استخدام اساليب التحليل الفني على سوق الاسهم السعودي ومعرفة مدى قدرتها على توليد عائدا اضافيا عند الاسترشاد بها في قرار التعامل بيعا وشرائا وتحديد الاسهم أو الشركات السعودية التي تعطي عائدا اضافيا موجبا عند استخدام اساليب التحليل الفني عند المتاجرة فيها، شمل مجتمع الدراسة جميع الشركات التي يتم تداولها في سوق الاسهم السعودي خلال السنوات (2004 - 2005) حيث تم اختبار (40) اسلوب من اساليب التحليل الفني التي تم تطبيقها على السوق مثل (الشموع اليابانية، الزخم، القوة النسبية،...). وخرجت الدراسة بعدة استنتاجات أهمها: أن هناك أساليب محددة حققت أعلى عوائد اضافية موجبة مثل المتوسط البسيط وأن ليس كل الاساليب الفنية تصلح للتطبيق على جميع الشركات السعودية، فبعض الاساليب الفنية حققت خسائر مع بعض الشركات مثل المثلاث والبعض الاخر حقق أرباح، أي أن اساليب التحليل الفني ليست دقيقة بنسبة 100% ولا بد من التنوع فيها لتأكيد بعضها البعض. كما أوصت الدراسة على اهمية استخدام التحليل الفني في تحديد أوقات الشراء والبيع للاسهم، وكذلك لا بد من استخدام اكثر من اسلوب فني لتدعيم القرار الاستثماري وترشيده وأيضا من الضروري استخدام التحليل الاساسي عند اختيار الاسهم أو القطاعات.

ب. (Menkhoff, and Taylor 2006): تهدف الدراسة المعنونة (متخصصي التحليل الفني لتداول العملات الاجنبية) إلى معرفة سبب استخدام التحليل الفني كأداة منظمة من قبل متداولي العملات الاجنبية المحترفين بشكل كبير وشديد التركيز حيث أجريت الدراسة على العاملين في سوق العملات الاجنبية بلندن في بريطانيا. استخدمت الدراسة الاسلوب الاحصائي واستنتجت بعدم امكانية قبول فرضية أن " كثرة استخدام التحليل الفني مؤشر غير منطقي " مقارنة بالحقيقة العملية التي تقول أن متداولي العملات الاجنبية المحترفين يعتمدون على التحليل الفني كأداة تنبؤية ولو حتى بشكل صغير وأن التحليل الفني مهم وهو طريقة واسعة الاستخدام في تحليل سوق العملات الاجنبية وأن قواعد التحليل غالبا تقود إلى مؤشر إيجابي في زيادة العوائد كما استنتجت الدراسة ان التحليل الفني هو أداة تحاكي معلومات السوق، وأنه مازال يشكل هاجسا لدى الكثير من المستثمرين. أوصت الدراسة الى أن يستخدم المستثمر كل من التحليل الفني والاساسي في عمليات التنبؤ وأنه يجب التنوع في استخدام أساليب التحليل الفني نفسها كما يجب التنوع في تداول أزواج العملات وأوصت الدراسة الجهات الاكاديمية بعدم إهمال التحليل الفني كأداة اقتصادية تعمل ضمن منظومة الاقتصاد الكلي.

## 2- التأيير المفاهيمي للبحث

## 1-2 مفهوم التحليل الفني

من اجل الوصول الى مفهوم واضح للتحليل الفني لابد من التطرق الى بعض التعاريف التي وردت في العديد من الادبيات الاقتصادية اذ عرفه (Kahn, 2007: 13) التحليل الفني في جوهره مجرد طريقة لتحديد ما إذا كان سعر اي اداة أو السوق ككل في ارتفاع أو انخفاض بمجرد تحديد هذه الاتجاهات وهذا شيء يمكننا القيام به بمجرد النظر إلى الرسم البياني، اذ يعتمد التحليل الفني فقط على البيانات التي تم إنشاؤها بواسطة السوق وبواسطة عمليات المشاركين في السوق لذلك فان التحليل الفني يركز على كيفية تحرك الأسعار ومدى قوة هذه التحركات عبر تحليل مجموعتي البيانات البسيطتين- السعر والحجم- فإنه يخلق مقاييس مشتقة مثل الزخم وكلها تُستخدم في النهاية لقياس العرض والطلب فهي القوى التي تحرك الأسواق وليست تقديرات المحللين أو التقارير الحكومية. كما عرفه (Murphy, 2020: 2) انه دراسة نشاط السوق بشكل أساسي من خلال استخدام الرسوم البيانية بهدف التنبؤ باتجاهات الأسعار المستقبلية، حيث يشمل مصطلح نشاط السوق ثلاث مصادر رئيسية وهي كل من السعر وحجم التداول والفائدة المفتوحة التي تستخدم في عقود الخيارات.

## 2-2- المؤشرات الفنية وانواعها

يمكن تعريف المؤشر الفني على أنه سلسلة من النقاط الرسومية المشتقة من خلال معادلات رياضية معينة على بيانات السعر المتعلقة بالسهم أو الورقة المالية. تتضمن بيانات سعر الورقة المالية (سعر الافتتاح، والأسعار العلوية والسفلية، أو سعر الإغلاق) خلال فترة زمنية معينة. لذلك فإن الشيء الفني هو إدخال البيانات المطلوبة في معادلات خاصة للحصول على بيانات المؤشر المحسوبة. يستخدم التحليل بواسطة المؤشرات الفنية لتحقيق أحد الأهداف التالية: التنبؤ، التأكيد (التعزيز)، التنبؤ. هناك ثلاثة أنواع رئيسية من المؤشرات الفنية: تتبع الاتجاه، التذبذبات، التقلبات. يتم تجميعها بناءً على وظيفتها، والتي تتراوح من الكشف عن سعر السهم بمرور الوقت، إلى تقديم صورة أوضح لمستويات الدعم والمقاومة، سنتناول في هذا المبحث مؤشرات التذبذب ويمكن توضيحها كما يأتي (الشكرجي، وآخرون، 2010: 42):

## أ. مؤشر القوة النسبية (RSI) Relative Strength Index

هذا المؤشر طوره Wilder في عام 1978 (Park & Irwin, 2004: 19). انه احد المؤشرات التي تقيس تذبذب وتحركات زخم الاتجاه، حيث يقوم بالمقارنة بين حجم وقوة المكاسب المحققة في سعر السهم الى حجم وقوة الخسائر المحققة في سعر السهم خلال فترة زمنية محددة، وبعدها يتم تحويل هذه العلاقة الى نقطة بيانية للتعبير عن مؤشر تتراوح قيمته ما بين صفر و 100 نقطة، ويمكن القول ان مؤشر القوة النسبية هو عبارة عن مذبذب يتحرك ما بين صفر و 100.

- الدلالة الفنية للمؤشر

إشارات التداول وفق المؤشر تتولد كما يأتي (عطية، 2011: 362-367) (Rowson, 2013: 29)

- 1) عند وصول مؤشر القوة النسبية الى مستوى يفوق 70% فان ذلك دليل على الافراط في عمليات الشراء، مما يعطي اشارة مبكرة لعمليات البيع لان ذلك يشير الى احتمال حدوث هبوط في السعر.
- 2) وعند وصول المؤشر الى مستوى اقل من 30% وارتداده مرة اخرى فان ذلك يعطي دليلا على ان هناك اشارة مبكرة للاتجاه الصعودي كما يعد نقطة للشراء.

ومن الدلالة الفنية للمؤشر يتضح ان (Droke, 2000 : 118):

- ✓ اتخاذ قرار الشراء عندما يصل مؤشر القوة النسبية الى مستوى 30 درجة او ينخفض تحت مستوى 30.
- ✓ اتخاذ قرار البيع عندما يصل مؤشر القوة النسبية الى مستوى 70 درجة او يرتفع فوق مستوى 70.
- ✓ الافراط في الشراء Over Bought: هي الحالة التي تحدث لورقة مالية او مجموعة أوراق او للسوق ككل و التي تنشأ من الشراء القوي لمدة من الزمن و التي تسبب زيادة في الاسعار، لذلك يكون السوق او الاداة المالية مهينة غالبا الى ارتداد الاسعار نحو الاسفل.

✓ الافراط في البيع Over Sold: هي حالة البيع القوي و التي تحرك الاسعار هبوطا الى الاسفل وتكون مهيئة لارتفاع سريع للاسعار.

ب. مؤشر التخمين Stochastic Indicator

هو مؤشر مشهور ذات اصل يوناني معناه الانكليزي (جيد في التخمين) (Lofton, 2005:83). ومفضل لكثير من المحللين طوره Dr George Lane في فترة الخمسينيات 1950 (Lognikov, 2011: 48). يقوم المؤشر بمقارنة سعر الاغلاق للسهم مع (اعلى/ اقل) مستويات للسعر خلال فترة زمنية معينة ويترجمها على شكل مؤشر وعندما يقترب سعر الإغلاق من اعلى سعر يكون دليل على وجود ضغط شراء وعندما يقترب من اقل قيمة يكون دليل على وجود بيع. ويعتمد عليها المتداولين لتأكيد الدخول في صفقات التداول أو لمعرفة هل السعر في ذروة البيع او في ذروة الشراء (التميمي، 2005: 38). ويتضمن مؤشر التخمين Stochastic مؤشرين يتكاملان معاً لتكوين مؤشر التخمين وتمثيله على الرسم البياني لحركة الاسعار وهما مؤشر التخمين البطيء (Slow Stochastic) الذي يرمز له بالرمز (%D) ومؤشر التخمين السريع (Fast Stochastic) الذي يرمز له بالرمز (%K)، ويتم استخدامه لتوليد إشارات باستخدام نطاق قيم محدد بين (0-100) (Liaw, 2012: 230). يعد مؤشر التخمين من المؤشرات محدد النطاق مما يعني أنه دائماً يتراوح ما بين (0-100) وهذا يجعله مؤشراً مفيداً لظروف ذروة الشراء والبيع تقليدياً تعد القراءات التي تزيد عن (80) في نطاق ذروة الشراء والقراءات الأقل من (20) تعتبر ذروة البيع ومع ذلك فهذه ليست دائماً مؤشرات على الانعكاس اتجاه الاسعار ويمكن أن تحافظ الاتجاهات القوية جداً على ظروف ذروة الشراء أو ذروة البيع لفترة ممتدة بدلاً من ذلك يجب أن ينظر المضاربون إلى التغييرات في مؤشر التخمين للحصول على أدلة حول تحولات الاتجاه المستقبلية (Cofnas, 2008: 118).

- الدلالة الفنية للمؤشر

إشارات التداول وفق المؤشر تتولد كما يأتي (Murphy, 2000: 69):

- 1) تتولد اشارات التداول بالشراء عندما يتقاطع منحني مؤشر التخمين السريع (%K) مع منحني مؤشر التخمين البطيء (%D) ويرتفع منحني مؤشر التخمين السريع (%K) فوق منحني مؤشر التخمين البطيء (%D) اثناء وجودهما تحت مستوى 20 درجة الذي هو مستوى افراط البيع.
- 2) اشارة البيع تتبثق حين يتقاطع منحني مؤشر التخمين السريع (%K) مع منحني مؤشر التخمين البطيء (%D) ويهبط منحني مؤشر التخمين السريع (%K) اسفل منحني مؤشر التخمين البطيء (%D) اثناء وجودهما فوق مستوى 80 درجة الذي هو مستوى افراط الشراء.

2-3 مفهوم الاسهم

الأسهم هي السلعة الأساسية المتداولة في سوق الأوراق المالية. السهم يعتبر ورقة مالية يترتب على امتلاكها حق ملكية المشاركة في الدخل والموجودات للشركات المصدرة لها وتعطي لحاملها حق أو حصة في ملكية الشركة (احمد، 2008: 45). وتتحدد هذه الحصة بنسبة عدد الأسهم التي يملكها إلى عدد الأسهم المصدرة وليس بالضرورة ان تتشابه الأسهم المصدرة من قبل جميع الشركات فالأسهم تختلف من شركة إلى أخرى. لذلك لا يمكن تصور إنشاء شركة مساهمة دون إصدار أسهم، وقد تقتصر الأسهم في بعض الشركات على الأسهم العادية، وبالتالي فإن الأسهم العادية هي الأداة الضرورية لتوفير التمويل للشركات المساهمة، وبالتالي فهي الأداة الأكثر شيوعاً والأكثر استخداماً في السوق المالية (Pankow, 2005: 1).

## 3- الجانب التطبيقي للبحث

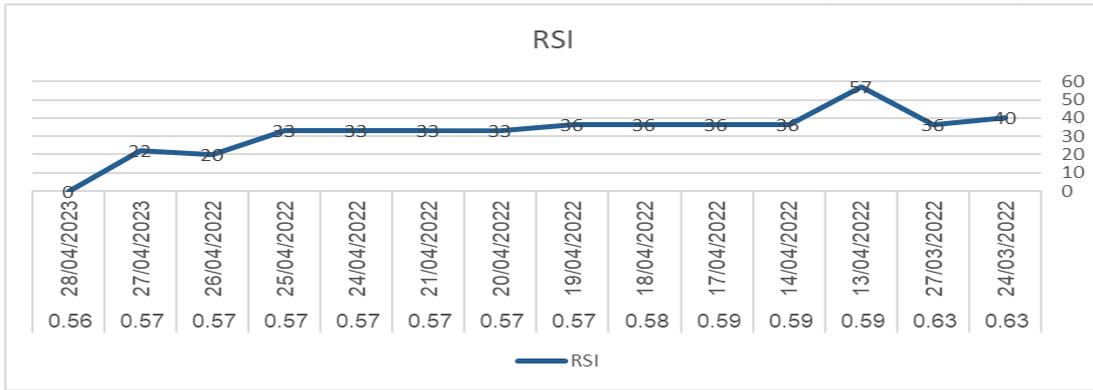
سيعرض هذا المبحث نتائج البحث على وفق ما تم الحصول عليه من بيانات ومعلومات، واختبار فرضياتها على النحو الاتي:

## 1-3 عرض وتحليل العلاقة بين متغيرات البحث

## 1-1-3 عرض وتحليل العلاقة بين المؤشرات الفنية وحركة أسعار الاسهم للمصرف التجاري العراقي

أ. عرض وتحليل العلاقة بين مؤشر القوة النسبية (RSI) وإشارة البيع:

تم اخذ (14) اربعة عشر سعر اغلاق سابق لأسهم المصرف التجاري العراقي للمدة من (2022/3/2) ولغاية (2022/3/23) لاستخراج مؤشر القوة النسبية (RSI) لليوم (15) في تاريخ (2022/3/24) وفي اليوم التالي، نتجاهل قيمة "اليوم الأول" القديمة، وبدلاً من ذلك نقوم بتضمين سعر إغلاق اليوم الأحدث في حساباتنا، ومن ثم نحصل على مؤشر القوة النسبية (RSI) بقيمة جديدة. ستتغير قيمة المؤشر مع تقدم الايام، وهكذا بالنسبة لباقي ايام التداول انظر الى الملحق (1). ولتوضيح ذلك نلاحظ في الشكل (2) مؤشر القوة النسبية (RSI) بدأ باتجاه هابط بتاريخ (2022/3/24) وهذه تعد اشارة بيع ثم ارتد وارتفع الى الاعلى بتاريخ (2022/4/13) وهذه تعد اشارة شراء ثم ارتد وهبط الى الاسفل بتاريخ (2022/4/14) وهذه تعد اشارة بيع واستمر بالهبوط حتى تجاوز مستوى ال (30) الثلاثون الى الاسفل بتاريخ (2022/4/26) وهذه تعد اشارة على الافراط في البيع (ذروة بيع) ثم ارتد مرة اخرى وارتفع الى الاعلى بتاريخ (2022/4/27) وهذه تعد اشارة شراء ثم هبط بتاريخ (2022/2/28) وهذه تعد اشارة بيع.

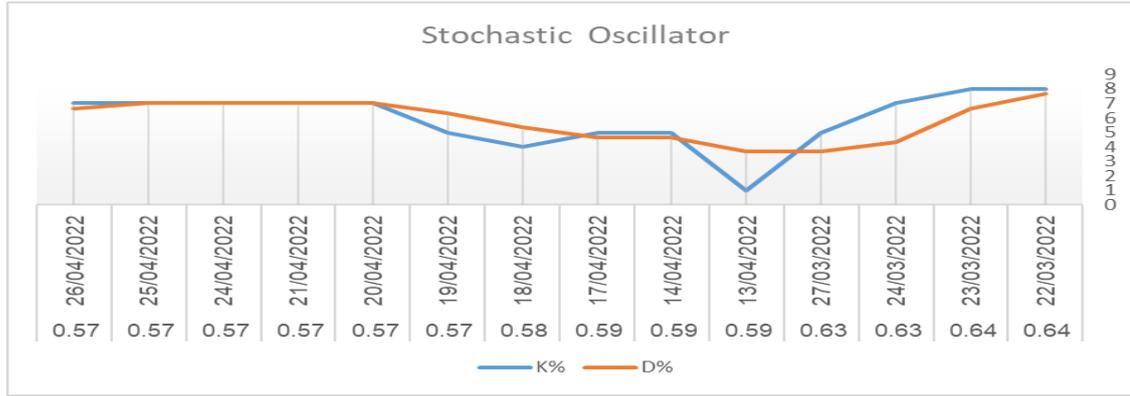


الشكل (2) مؤشر القوة النسبية (RSI)

المصدر: من اعداد الباحث، بالاعتماد على التداولات اليومية لأسهم المصرف التجاري العراقي في سوق العراق للاوراق المالية.

## ب. عرض وتحليل العلاقة بين مؤشر التخمين (Stochastic Indicator) وإشارة الشراء:

تم اخذ (14) اربعة عشر سعر اغلاق سابق لأسهم المصرف التجاري العراقي للمدة من (2022/2/24) ولغاية (2022/3/17) لاستخراج مؤشر التخمين الذي يتكون من مؤشرين، مؤشر التخمين السريع %K، وآخر مؤشر التخمين البطيء %D، لليوم (15) في تاريخ (2022/3/22)، وفي اليوم التالي، نتجاهل قيمة "اليوم الأول" القديمة، وبدلاً من ذلك نقوم بتضمين سعر إغلاق اليوم الأحدث في حساباتنا، ومن ثم نحصل على مؤشر التخمين بقيمة جديدة. ستتغير قيمة مؤشر التخمين السريع %K، ومؤشر التخمين البطيء %D مع تقدم الايام، وهكذا بالنسبة لباقي ايام التداول انظر الى الملحق (2). ولتوضيح ذلك نلاحظ في الشكل (3) ادناه منحني مؤشر التخمين السريع %K ومنحني مؤشر التخمين البطيء %D يتواجدان تحت مستوى 20 درجة الذي هو مستوى افراط البيع ولذلك نلاحظ منحني مؤشر التخمين السريع %K فوق منحني مؤشر التخمين البطيء %D في التواريخ (2022/4/27-24-23-22) ثم قطعه من الاسفل واصبح فوقه في التواريخ (2022/4/26-17-14) وهذه تكون اشارة شراء.



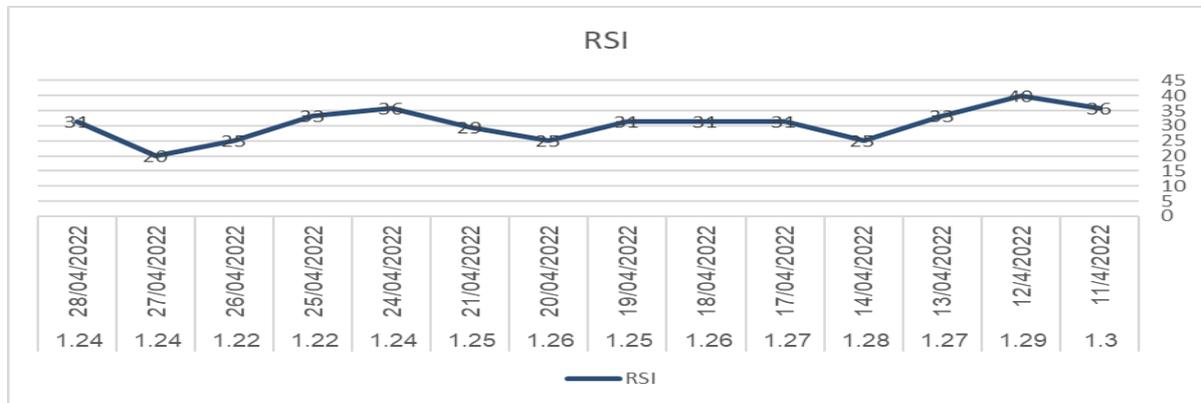
### الشكل (3) مؤشر التخمين

المصدر: من اعداد الباحث، بالاعتماد على التداولات اليومية لأسهم المصرف التجاري العراقي في سوق العراق للاوراق المالية.

### 3-1-2- عرض وتحليل العلاقة بين المؤشرات الفنية وحركة اسعار الأسهم لمصرف بغداد

#### أ. عرض وتحليل العلاقة بين مؤشر القوة النسبية (RSI) وإشارة البيع:

تم اخذ (14) اربعة عشر سعر اغلاق سابق لأسهم مصرف بغداد للمدة من (2022/3/22) ولغاية (2022/4/10) لاستخراج مؤشر القوة النسبية (RSI) لليوم (15) في تاريخ (2022/4/11) وفي اليوم التالي، نتجاهل قيمة "اليوم الأول" القديمة، وبدلاً من ذلك نقوم بتضمين سعر إغلاق اليوم الأحدث في حساباتنا، ومن ثم نحصل على مؤشر القوة النسبية (RSI) بقيمة جديدة. ستتغير قيمة المؤشر مع تقدم الايام، وهكذا بالنسبة لباقي ايام التداول انظر الى الملحق (3). ولتوضيح ذلك نلاحظ في الشكل (4) مؤشر القوة النسبية (RSI) بدأ باتجاه صاعد بتاريخ (2022/4/11) وهذه تعد اشارة شراء ثم ارتد وهبط الى الاسفل بتاريخ (2022/4/13) وهذه تعد اشارة بيع واستمر بالهبوط حتى تجاوز مستوى ال (30) الثلاثون الى الاسفل بتاريخ (2022/4/14) وهذه تعد اشارة على الافراط في البيع (نزوة بيع) ثم ارتد مرة اخرى وارتفع الى الاعلى بتاريخ (2022/4/17) واستمر بشكل عرضي وهذه تعد اشارة شراء ثم هبط تحت مستوى (30) الثلاثون بتاريخ (2022/4/20) وهذه تعد اشارة على الافراط في البيع ثم ارتد وارتفع بتاريخ (2022/4/21) واستمر بالارتفاع وهذه تعد اشارة شراء بعدها هبط بتاريخ (2022/4/25) وهذه تعد اشارة بيع ثم استمر بالهبوط تحت مستوى (30) الثلاثون وهذه تعد اشارة على الافراط في البيع بتاريخ (2022/4/27) ثم ارتد وصعد الى الاعلى بتاريخ (2022/4/28) وهذه تعد اشارة شراء.

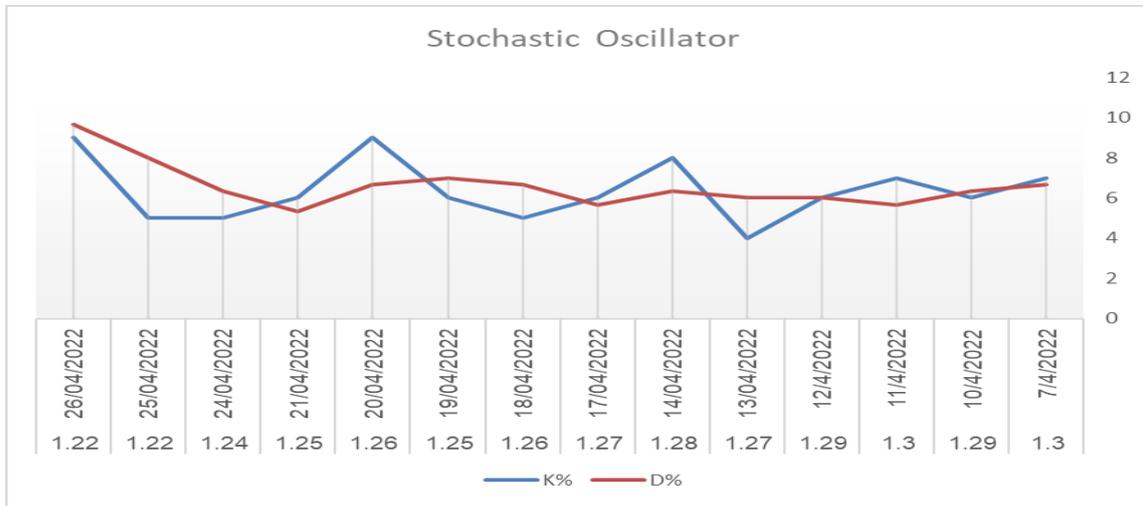


### الشكل (4) مؤشر القوة النسبية (RSI)

المصدر: من اعداد الباحث، بالاعتماد على التداولات اليومية لأسهم مصرف بغداد في سوق العراق للاوراق المالية.

## ب. عرض وتحليل العلاقة بين مؤشر التخمين (Stochastic Indicator) وإشارة الشراء:

تم اخذ (14) اربعة عشر سعر اغلاق سابق لأسهم مصرف بغداد للمدة من (2022/3/16) ولغاية (2022/4/6) لاستخراج مؤشر التخمين الذي يتكون من مؤشرين، مؤشر التخمين السريع %K، وآخر مؤشر التخمين البطئ %D، لليوم (15) في تاريخ (2022/4/7)، وفي اليوم التالي، نتجاهل قيمة "اليوم الأول" القديمة، وبدلاً من ذلك نقوم بتضمين سعر إغلاق اليوم الأحدث في حساباتنا، ومن ثم نحصل على مؤشر التخمين بقيم جديدة. ستتغير قيمة مؤشر التخمين السريع %K، ومؤشر التخمين البطئ %D مع تقدم الايام، وهكذا بالنسبة لباقي ايام التداول انظر الى الملحق (4). ولتوضيح ذلك نلاحظ في الشكل (5) منحى مؤشر التخمين السريع %K ومنحى مؤشر التخمين البطئ %D يتواجدان تحت مستوى 20 درجة الذي هو مستوى افراط البيع ولذلك نلاحظ منحى مؤشر التخمين السريع %K فوق منحى مؤشر التخمين البطئ %D بتاريخ (2022/4/7) ثم قطعه من الاسفل واصبح فوقه في التواريخ (2022/4/21-20-14-11) وهذه تكون اشارة شراء.



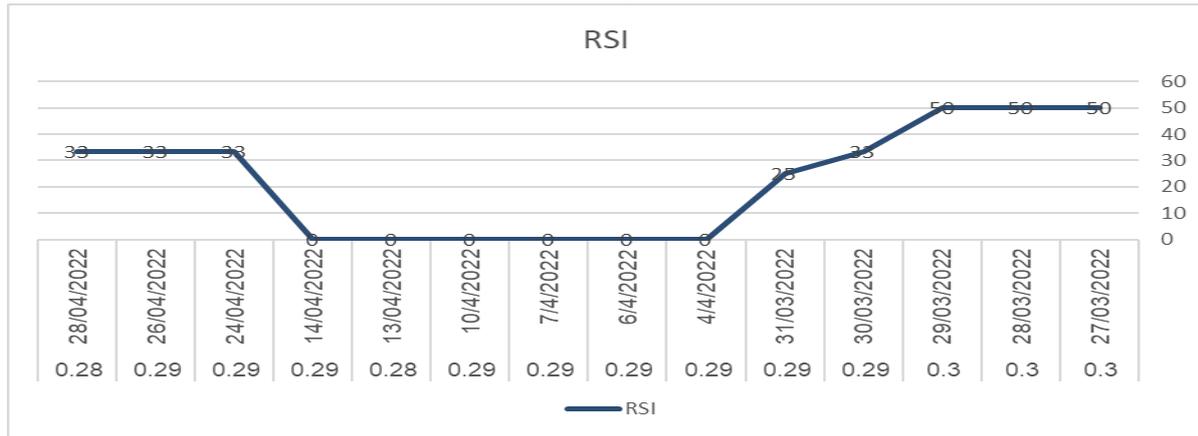
الشكل (5) مؤشر التخمين

المصدر: من اعداد الباحث، بالاعتماد على التداولات اليومية لأسهم مصرف بغداد في سوق العراق للاوراق المالية.

## 3-1-3- عرض وتحليل العلاقة بين المؤشرات الفنية وحركة اسعار الأسهم لمصرف الاستثمار التجاري

## أ. عرض وتحليل العلاقة بين مؤشر القوة النسبية (RSI) وإشارة البيع:

تم اخذ (14) اربعة عشر سعر اغلاق سابق لأسهم مصرف الاستثمار التجاري للمدة من (2022/2/16) ولغاية (2022/3/24) لاستخراج مؤشر القوة النسبية (RSI) لليوم (15) في تاريخ (2022/3/27) وفي اليوم التالي، نتجاهل قيمة "اليوم الأول" القديمة، وبدلاً من ذلك نقوم بتضمين سعر إغلاق اليوم الأحدث في حساباتنا، ومن ثم نحصل على مؤشر القوة النسبية (RSI) بقيم جديدة. ستتغير قيمة المؤشر مع تقدم الايام، وهكذا بالنسبة لباقي ايام التداول انظر الى الملحق (5). ولتوضيح ذلك نلاحظ في الشكل (6) مؤشر القوة النسبية (RSI) بدأ باتجاه عرضي بتاريخ (2022/3/27) واستمر بنفس الاتجاه ثم هبط بتاريخ (2022/3/30) وهذه تعد اشارة بيع ثم استمر بالهبوط حتى تجاوز مستوى (30) الثلاثون الى الاسفل بتاريخ (2022/4/4) وهذه تعد اشارة على الافراط في البيع ثم ارتد وارتفع الى الاعلى بتاريخ (2022/4/24) وهذه تكون اشارة شراء.

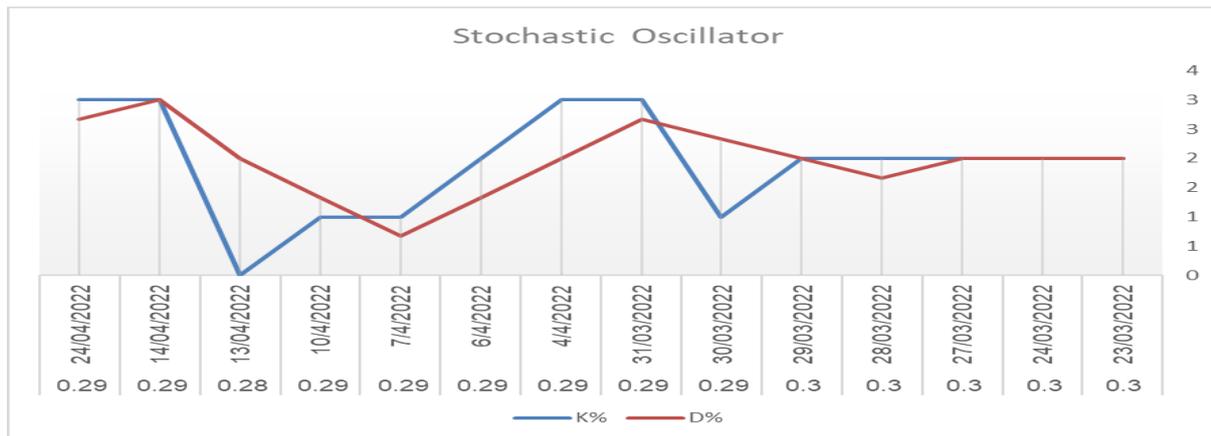


الشكل (6) مؤشر القوة النسبية (RSI)

المصدر: من اعداد الباحث، بالاعتماد على التداولات اليومية لأسهم مصرف الاستثمار التجاري في سوق العراق للاوراق المالية

### ب. عرض وتحليل العلاقة بين مؤشر التخمين (Stochastic Indicator) وإشارة الشراء:

تم اخذ (14) اربعة عشر سعر اغلاق سابق لأسهم مصرف الاستثمار التجاري للمدة من (2022/2/13) ولغاية (2022/3/22) لاستخراج مؤشر التخمين الذي يتكون من مؤشرين، مؤشر التخمين السريع %K، وأخر مؤشر التخمين البطيء %D، لليوم (15) في تاريخ (2022/3/23)، وفي اليوم التالي، نتجاهل قيمة "اليوم الأول" القديمة، وبدلاً من ذلك نقوم بتضمين سعر إغلاق اليوم الأحدث في حساباتنا، ومن ثم نحصل على مؤشر التخمين بقيم جديدة. ستتغير قيمة مؤشر التخمين السريع %K، ومؤشر التخمين البطيء %D مع تقدم الايام، وهكذا بالنسبة لباقي ايام التداول انظر الى الملحق (6). ولتوضيح ذلك نلاحظ في الشكل (7) منحى مؤشر التخمين السريع %K ومنحى مؤشر التخمين البطيء %D يتواجدان تحت مستوى 20 درجة الذي هو مستوى افراط البيع ولذلك نلاحظ منحى مؤشر التخمين السريع %K قطع منحى مؤشر التخمين البطيء %D من الاسفل واصبح فوقه في التواريخ (2022/24-31-28) وهذه تكون اشارة شراء.



الشكل (7) مؤشر التخمين

المصدر: من اعداد الباحث، بالاعتماد على التداولات اليومية لأسهم مصرف الاستثمار التجاري في سوق العراق للاوراق المالية.

## 3-2 اختبار فرضيات البحث

أ. الفرضية الأولى: لإختبار فرضية البحث الأولى، والتي تنص على أنه (يوجد تأثير معنوي ذو دلالة احصائية لمؤشر القوة النسبية (Relative Strength Index) في تحديد اشارة البيع للمصارف عينة البحث. يمكن تفسير نتائج التأثير كما في الجدول (2):

الجدول (2) نتائج الانحدار الخطي البسيط بين مؤشر القوة النسبية (X1) و اشارة البيع (Y1) للمصارف عينة البحث.

المصارف	Sig.	F	R <sup>2</sup>	R	β	A	الدلالة
المصرف التجاري العراقي	0.224	1.646	0.121	0.347	0.418	13.115	غير معنوية
مصرف بغداد	0.101	3.153	0.208	0.456-	1.214-	48.435	غير معنوية
مصرف الاستثمار العراقي	0.001	19.144	0.615	0.784	0.810	2.881-	معنوية

المصدر: من اعداد الباحث بالاعتماد على نتائج برنامج SPSS.

وبالاستناد الى بيانات جدول (2) تبين الآتي:

(1) وجود تأثير ودلالة معنوية بين المتغيرين في مصرف الاستثمار العراقي، استنادا الى قيمة (Sig.) المحسوبة وبالباغة (0.001) وهي اقل من مستوى الدلالة المعتمد (0.05)، وبالتالي نقبل الفرضية الاولى لمصرف الاستثمار العراقي، اما باقي المصارف التأثير فيها غير دال معنويا لكون قيم (Sig.) المحسوبة اكبر من مستوى الدلالة المعتمد (0.05)، وبالتالي نرفض الفرضية الاولى لتلك المصارف.

(2) اما معامل التفسير (R<sup>2</sup>) والذي يفسر درجة تأثير مؤشر القوة النسبية في اشارة البيع حيث بلغ اعلى معامل تفسير في مصرف الاستثمار العراقي (0.615) والذي يعني ان مؤشر القوة النسبية استطاع ان يفسر (62%) من التباينات الكلية لاشارة البيع وان (38%) من التباينات ترجع الى عوامل اخرى غير داخلية في مخطط البحث، اما اقل معامل تفسير فكان في المصرف التجاري العراقي (0.121)، مما يعني ان ما يفسره مؤشر القوة النسبية من التباينات الكلية للمتغير التابع (اشارة البيع) هو (12%) وان (88%) منها تعود لعوامل اخرى غير داخلية في مخطط البحث.

(3) كما جائت قيمة (β) والتي تراوحت بين الموجبة والسالبة في المصارف عينة البحث، اذ تحقق التغير الموجب في مصرفين (المصرف التجاري العراقي، مصرف الاستثمار العراقي)، وهذا يعني عند تغير وحدة واحدة في المتغير المستقل (مؤشر القوة النسبية) سيكون هناك زيادة في المتغير التابع (اشارة البيع) بمقدار (0.418) للمصرف التجاري العراقي و(0.810) لمصرف الاستثمار العراقي، اما في مصرف بغداد، كانت قيمة (β) سالبة وهذا يعني عند تغير وحدة واحدة في المتغير المستقل (مؤشر القوة النسبية) سيكون هناك نقصان في المتغير التابع (اشارة البيع) بمقدار (-1.214) لمصرف بغداد.

وبذلك سنكون قيم معادلة الانحدار التقديرية للمصارف عينة البحث كالآتي:  $Y22 = (a) + b X3$

المصرف التجاري العراقي:  $Y22 = 13.115 + 0.418 X3$

مصرف بغداد:  $Y22 = 48.435 + (-1.214) X3$

مصرف الاستثمار العراقي:  $Y22 = (-2.881) + 0.810 X3$

ب. الفرضية الثانية: لإختبار فرضية البحث الثانية، والتي تنص على أنه (يوجد تأثير معنوي ذو دلالة احصائية لمؤشر التخمين (Stochastic Indicator) في تحديد اشارة الشراء للمصارف عينة البحث)، من خلال الفرضيتين المنبثقتين عنها وهي:

(1) يوجد تأثير معنوي ذو دلالة احصائية لمؤشر التخمين السريع %K في اشارة الشراء للمصارف عينة البحث.

(2) يوجد تأثير معنوي ذو دلالة احصائية لمؤشر التخمين البطئ %D في اشارة الشراء للمصارف عينة البحث.

يمكن تفسير نتائج التأثير كما في الجداول (3-4):

الجدول (3) نتائج الانحدار الخطي البسيط بين مؤشر التخمين السريع X21 و اشارة الشراء Y2 للمصارف عينة البحث.

المصارف	Sig.	F	<sup>2</sup> R	R	$\beta$	A	الدالة
المصرف التجاري العراقي	0.390	0.795	0.062	0.249	0.102	-0.131	غير معنوية
مصرف بغداد	0.012	8.788	0.423	0.650	0.329	-1.617	معنوية
مصرف الاستثمار العراقي	0.136	2.561	0.176	0.419	0.142	-0.059	غير معنوية

المصدر: من اعداد الباحث بالاعتماد على نتائج برنامج SPSS.

وبالاستناد الى بيانات جدول (3) تبين الآتي:

- وجود تأثير معنوي ودلالة احصائية بين المتغيرين في مصرف بغداد، استنادا الى قيمة (Sig.) المحسوبة وهي اقل من مستوى الدلالة المعتمد (0.05)، وبالتالي نقبل الفرضية الاولى المنبثقة عن الفرضية الثانية لمصرف بغداد، اما باقي المصارف التأثير فيها غير دال معنويا لكون قيم (Sig.) المحسوبة اكبر من مستوى الدلالة المعتمد (0.05)، وبالتالي نرفض الفرضية الاولى المنبثقة عن الفرضية الثانية لتلك المصارف.
- اما معامل التفسير (التحديد) (<sup>2</sup>R) والذي يفسر درجة تأثير مؤشر التخمين السريع في اشارة الشراء حيث بلغ اعلى معامل تفسير في مصرف بغداد (0.423) والذي يعني ان مؤشر التخمين السريع استطاع ان يفسر (42%) من التباينات الكلية لاشارة الشراء وان (58%) من التباينات ترجع الى عوامل اخرى غير داخلية في مخطط البحث، اما اقل معامل تفسير فكان في المصرف التجاري العراقي (0.026)، مما يعني ان ما يفسره مؤشر التخمين السريع من التباينات الكلية للمتغير التابع (اشارة الشراء) هو (2.6) وان (97.4) منها تعود لعوامل اخرى غير داخلية في مخطط البحث.
- كما جائت قيمة ( $\beta$ ) موجبة في المصارف عينة البحث، وهذا يعني عند تغير وحدة واحدة في المتغير المستقل (مؤشر التخمين السريع) سيكون هناك زيادة في المتغير التابع (اشارة الشراء) بمقدار (0.102) للمصرف التجاري العراقي، و (0.329) لمصرف بغداد، و (0.142) لمصرف الاستثمار العراقي.

وبذلك ستكون قيم معادلة الانحدار التقديرية للمصارف عينة البحث كالآتي:  $Y33 = (a) + b X21$

المصرف التجاري العراقي:  $Y2 = (-0.131) + 0.102 X21$

مصرف بغداد:  $Y2 = (-1.617) + 0.329 X21$

مصرف الاستثمار العراقي:  $Y2 = (-0.059) + 0.142 X21$

الجدول (4) نتائج الانحدار المؤشري البسيط بين مؤشر التخمين البطيء X22 و اشارة الشراء Y2 للمصارف عينة البحث.

المصارف	Sig.	F	<sup>2</sup> R	R	$\beta$	A	الدالة
المصرف التجاري العراقي	0.139	2.517	0.173	-0.416	-0.235	1.869	غير معنوية
مصرف بغداد	0.514	0.452	0.036	-0.191	-0.119	1.266	غير معنوية
مصرف الاستثمار العراقي	0.678	0.181	0.015	-0.122	-0.056	0.325	غير معنوية

المصدر: من اعداد الباحث بالاعتماد على نتائج برنامج SPSS.

وبالاستناد الى بيانات جدول (4) تبين الآتي:

- من خلا قيمة (F) في جميع المصارف، ان التأثير فيها غير دال معنويا لكون قيم (Sig.) المحسوبة اكبر من مستوى الدلالة المعتمد (0.05)، وبالتالي نرفض الفرضية الثانية المنبثقة عن الفرضية الثانية للمصارف عينة البحث.
- اما معامل التفسير (التحديد) (<sup>2</sup>R) والذي يفسر درجة تأثير مؤشر التخمين البطيء في اشارة الشراء حيث بلغ اعلى معامل تفسير في المصرف التجاري العراقي (0.173) والذي يعني ان مؤشر التخمين البطيء استطاع ان يفسر (17%) من التباينات

الكلية لاشارة الشراء وان (83%) من التباينات ترجع الى عوامل اخرى غير داخلية في مخطط البحث، اما اقل معامل تفسير فكان في مصرف الاستثمار العراقي (0.015)، مما يعني ان ما يفسره مؤشر التخمين البطيء من التباينات الكلية للمتغير التابع (اشارة الشراء) هو (1.5) وان (98.5) منها تعود لعوامل اخرى غير داخلية في مخطط البحث.

3) كما جاءت قيمة (β) سالبة في المصارف عينة البحث، وهذا يعني عند تغير وحدة واحدة في المتغير المستقل (مؤشر التخمين البطيء) سيكون هناك نقصان في المتغير التابع (اشارة الشراء) بمقدار (-0.235) للمصرف التجاري العراقي، و(-0.119) لمصرف بغداد، و(-0.056) لمصرف الاستثمار العراقي.

وبذلك ستكون قيم معادلة الانحدار التقديرية للمصارف عينة البحث كالآتي:  $Y_2 = (a) + b X_{22}$

المصرف التجاري العراقي:  $Y_2 = 1.869 + (-0.235) X_{22}$

مصرف بغداد:  $Y_2 = 1.266 + (-0.119) X_{22}$

مصرف الاستثمار العراقي:  $Y_2 = 0.325 + (-0.056) X_{22}$

#### 4- الاستنتاجات والتوصيات

يعرض هذا المبحث اهم الاستنتاجات والتوصيات المتعلقة بمتغيري البحث، والتي تمخضت عن الجانب التطبيقي، وهي على النحو الآتي:-

##### 4-1- الاستنتاجات

- أ. مؤشر القوة النسبية يقوم على مقارنة قوة الصعود بقوة الهبوط لفترة زمنية محددة (14) يوم ويحول الناتج الى ارقام تتراوح بين صفر إلى 100، حيث أنه ومن خلال النتائج والتي تبين أن مؤشر القوة النسبية يؤثر في التنبؤ بحركة أسعار الأسهم للمصارف عينة البحث.
- ب. يقوم مؤشر التخمين بمقارنة سعر الإغلاق الأخير بأعلى وأقل سعر لعدد محدد من الفترات الزمنية (14) يوم وتتراوح قيمة المؤشر بين صفر إلى 100، حيث أنه ومن خلال النتائج والتي تبين أن مؤشر التخمين يؤثر في حركة أسعار الأسهم للمصارف عينة البحث.
- ت. يعد التحليل الفني أداة مهمة في الأسواق المالية من خلال تأثيره على قرارات المستثمر الخاصة بتحديد أسعار الأسهم واتجاهاتها بالمستقبل كذلك الأمر بالنسبة لقرار الشراء أو قرار البيع أو حتى قرار وقف الخسارة.
- ث. أظهرت الاستنتاجات امكانية استخدام ادوات التحليل الفني للحصول على افضل التوقعات المستقبلية الخاصة بالأسهم اعتماداً على البيانات التاريخية التي اثبتتها التحليل الاحصائي من خلال برنامج (SPSS) بوجود الدلالة الاحصائية في امكانية الاعتماد على مؤشرات التحليل الفني في التنبؤ بحركة أسعار الأسهم للمصارف عينة البحث.
- ج. تفاوت معاملات عوائد الأسهم على مستوى الاسهم الفردية قد يعود سبب التفاوت الى حساسية عائد الأسهم والى تقلبات السوق أو الى طبيعة نشاط المصارف وامكانية تحقيق عوائد لا نظامية بالاستناد الى نوعية المنتج والخدمة التي تقدمها ومستوى تطورها التي قد تنعكس على عوائد المصرف وحصصة السهم الواحد من تلك العوائد ويتطلب ذلك متابعة حركة سوق العراق للاوراق المالية من قبل المستثمرين والمدراء لضمان الحفاظ على مستويات معينة من العائد والمخاطرة مما يساعد المدراء والمستثمرين على تكوين الرأي الفني والقدرة على التحليل وبمستوى مخاطرة معينة يفضلها المستثمر.

##### 4-2- التوصيات

- أ. ضرورة قيام المصارف العراقية بتعزيز مكانة التحليل الفني كأداة نوعية تستخدم في تحسين قرار المستثمر وزيادة القدرة على التحليل والتنبؤ ويمكن أن يتم ذلك من خلال قيام المصارف بتوفير محلل فني لديها وعمل ندوات ودورات ومسابقات تخدم هذا الهدف.

- ب. حث الجهات الأكاديمية على زيادة تسليط الضوء على التحليل الفني من خلال تشجيع البحوث والدراسات لما له من أهمية بالغة بقرار الاستثمار بالأسهم مستقبلاً.
- ت. تكرار اجراء مثل هذه الدراسة على مصارف أخرى للتأكد من النتائج التي تم التوصل إليها وخصوصاً مع المصارف التي لم تشملها عينة البحث.
- ث. ضرورة عدم اعتماد المصارف التي تستخدم التحليل الفني على مؤشر واحد، وإنما يفضل الاعتماد على أكثر من مؤشر لتأكيد إشارات البيع والشراء، وجعلها أكثر موثوقية ومصداقية.
- ج. ضرورة أن تكون المصارف ملمة بأغلب المؤشرات الفنية والتعرف على كيفية استخدامها، ميزاتها، ونقاط ضعفها، للوقوف على أفضلها بالنسبة له.

## 5- المصادر

### 5-1- المصادر العربية

- 1) أبو عاصي، عائدة عدنان. (2006). "مدى كفاءة استخدام اساليب التحليل الفني على سوق الاسهم السعودي، دراسة ميدانية للفترة 2004-2005". جامعة العلوم والتكنولوجيا. اليمن.
- 2) أحمد، أحمد محمد لطفي. (2008). معاملات البورصة بين النظم الوضعية والأحكام الشرعية. دار الفكر الجامعي. مصر.
- 3) الشكرجي، بشار ذنون، وتاج الدين، ميادة صلاح الدين، وسليمان، فتحي محمد. (2010). "التحليل الفني ودوره في اتخاذ قرار الاستثمار بالأوراق المالية- دراسة تحليلية في عينة من أسواق المال في الخليج العربي" مجلة تكريت للعلوم الإدارية والاقتصادية: (17). جامعة تكريت. العراق.
- 4) عطية، محمد عبد الحميد. (2011). الاستثمار في البورصة. دار التعليم الجامعي للطباعة والنشر والتوزيع. الاسكندرية. مصر.

### 5-2- المصادر الأجنبية:

- 1) Droke, C. (2000). Moving Averages Simplified: Marketplace Books.
- 2) Kahn, N, M. (2007). A Beginner's Guide to Charting Financial Markets: A practical introduction to technical analysis for investors. 1th ed. Harriman House.
- 3) Kirkman, D. (1998). "OEX Trading System". Journal of Technical Analysis: (49): 47- 56.
- 4) Lgolnikov, D. (2011). "Investigating market efficiency in Russian stock market by modeling and performing trading strategies based on technical analysis". master thesis.
- 5) Lofton, T. (2005). Getting Started in Futures. Inc: John Wiley & Sons. New Jersey.
- 6) Lofton, T. (2007). Getting Started in Exchange Traded Funds (ETFs). Inc: John Wiley & Sons. New Jersey.
- 7) Menkhoff and Taylor. (2006). "The Obstinate Passion of Foreign Exchange Professionals: Technical Analysis".
- 8) Merrill, A. (1986). "Stochastic". Journal of Technical Analysis: (23): 31-32.
- 9) Murphy, J, J. (2020). Technical Analysis of the financial markets. 3th ed. New York Institute of Finance.
- 10) Murphy, J, J. (2000). Charting Made Easy: Marketplace Books .
- 11) Pankow, D. (2005). "UNDERSTANDING STOCK AND THE STOCK MARKET". FE-605.
- 12) Rowson, E. (2013). "Using a Volatility Adjusted Stop Loss (VASL) to Enhance Trading Returns". International Federation of Technical Analysts Journal: (13): 28-34.
- 13) Weissman, R. (2005). technical analysis of stock trends. Inc: CQG.

### 5-3- المواقع الالكترونية

- 1) Park, C, H, and Irwin , S. (2004). "The Profitability of Technical Analysis: A Review". [http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract\\_id=603481](http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=603481)
- 2) البنك المركزي العراقي. "المصارف التجارية المحلية". <https://cbi.iq/page/24>
- 3) التميمي، ابو معاذ. (2005). "المؤشرات الفنية". [www.sa11.com](http://www.sa11.com)
- 4) سوق العراق للاوراق المالية. "تشرة التداول اليومي في السوق النظامي". [www.isx-iq.net](http://www.isx-iq.net)
- 5) لفنة، محمد طارق. (2019). "نظام المدفوعات العراقي ودوره في تعزيز الشمول المالي- بحث تطبيقي في البنك المركزي العراقي". المعهد العالي للدراسات المحاسبية والمالية، جامعة بغداد. بغداد. العراق.