

**Role of using the Relative Strength Index in Making Speculation Decision in Stock  
Applied Research in the Iraq Stock Exchange**

م.م. مرتضى محمد امين نعيم  
أ.م.د. علاء فريد عبد الاحد  
الكلية التقنية الادارية  
الجامعة التقنية الجنوبية

**المستخلص:**

يعد مؤشر القوة النسبية أحد أهم مؤشرات التحليل الفني استخداماً فهو يزود المضاربين بإشارات مسبقة عن ما ستصبح عليه اسعار الأسهم في المستقبل، وبما ان المضاربة بأسهم الشركات المدرجة في سوق العراق الاوراق المالية تحتوي على قدر كبير من المخاطر، كمخاطر انخفاض سعر السهم، فان المضاربون أصبحوا ملزمين باستخدام أحد الاساليب التي من شأنها تقليل تلك المخاطر، ومن أهم تلك الاساليب، اسلوب التحليل الفني باستخدام مؤشر القوة النسبية (RSI) الذي يُمكن المضاربين من اختيار الوقت المثالي لشراء وبيع الأسهم فضلا عن الوقت المثالي للدخول الى السوق والخروج منه اعتماداً على البيانات التاريخية للسهم. ومن هنا برزت مشكلة البحث والتي مفادها "هل ان استخدام مؤشر القوة النسبية يقلل من المخاطر في قرار المضاربة بالأسهم في سوق العراق للأوراق المالية". ويهدف الى بيان مدى اهمية اسلوب التحليل الفني باستخدام مؤشر القوة النسبية في التقليل من المخاطر في قرار المضاربة بالأسهم لتشجيع عمليات المضاربة في سوق العراق للأوراق المالية.

وخلص البحث الى ان استخدام مؤشر القوة النسبية قد قلل من المخاطر في قرار المضاربة بالأسهم في سوق العراق للأوراق المالية حيث ساعد المضاربين من اتخاذ قرارات شراء وبيع الأسهم في الوقت المناسب وذلك من خلال اعطاء اشارات استباقية.

**Abstract:**

The relative strength index (RSI) is one of the best known technical analysis indicators; it provides the speculators by prior signals about the future stock's prices, and because the speculations in shares of companies which listed in the Iraq Stock Exchange have a high degree of risk, like risk of shares prices felling, so the speculators became committed to use some methods to reduce these risks, and one of these methods is the technical analysis by using the relative strength index (RSI) which enable the speculators of choosing the right time for buy and sell the stocks and the right time to enter or leave the market by using the historical rice data. And from here the problem of the research formulated as "Is the using of the relative strength index (RSI) reduce the risks of speculation decision of shares in the Iraq Stock Exchange". The research aims to present the role of technical analysis by using the relative strength index in reducing the risks of speculation decision of shares in the Iraq Stock Exchange. It is found in this research that the using of the relative strength index has reduced the risks of speculation decision of shares in Iraq Stock Exchange; it helped the speculators in making the buying and selling decisions in the right time by providing them with a proactive signals.

**المقدمة:**

ان ازدهار اقتصاد اي بلد يعتمد على توفر الاموال اللازمة والتي تحتاجها الشركات من اجل توسيع انشطتها، فكانت ولا زالت الشركات تبحث عن مصادر لتمويل احتياجاتها المالية، ولكون وسائل التمويل التقليدية (الاستثمار في السندات) يكلف الشركات دفع الفوائد، ومن الجانب الاخر، ان الاستثمار في السندات يولد عائدات ذات دخل ثابت ومحدود، فأصبح كل من اصحاب الشركات والمستثمرون ملزمين باختيار أدوات استثمارية تقلل من مقدار الفائدة المدفوعة من قبل اصحاب الشركات الى المقرضين وفي نفس الوقت تولد للمستثمرين عائدات ذات دخل متزايد على المدى الطويل والتي تتمثل بالاستثمار بأسهم الشركات. وبما ان سوق الاوراق المالية يتسم بقدر كبير من المخاطرة، فأصبح المضاربون يبحثون عن أفضل الوسائل التي تمكنهم من تقليل المخاطر التي تواجههم عند قيامهم بالاستثمار في أسهم الشركات، ويتم ذلك عن طريق اسلوب المتابعة وجمع البيانات التاريخية لسهم معين وتمثيلها برسم بياني "وهذا ما

يعرف بالتحليل الفني للأسهم " ثم استخدام هذه البيانات للتنبؤ بالسعر المستقبلي للسهم وذلك باستخدام أحد المؤشرات الفنية. ويعد مؤشر القوة النسبية واحداً من أكثر المؤشرات شعبيةً في التحليل الفني، فهو أداة تساعد مستخدم التحليل الفني في فهم وقراءة الخرائط الفنية، ومن ثم توقع المسار المستقبلي لاتجاهات الاسعار في الاسواق المالية وبالتالي قياس سرعة تحركات الاسعار والتغيرات التي تطرأ عليها. وتتركز اهمية البحث في معرفة مدى فاعلية ودور التحليل الفني باستخدام مؤشر القوة النسبية في اتخاذ قرار المضاربة في الأسهم في التوقيت المناسب.

### أولاً: منهجية البحث

#### ١-١- مشكلة البحث

تعد عملية اتخاذ قرار المضاربة بالأسهم من أصعب القرارات اتخاذاً وذلك لان المضاربة في سوق الاوراق المالية كون دائماً محفوفاً بالمخاطر بسبب عوامل نفسية تلعب لعبتها على المدى القصير مما يقيد المقلبين على الدخول في السوق، ونظراً لتعدد اساليب التحليل أصبح من الصعب الوقوف على الاسلوب الأمثل الذي يمكن المستثمر من اتخاذ القرار الاستثماري الرشيد، وعلية تبلورت مشكلة البحث في: (هل ان استخدام مؤشر القوة النسبية يقلل من المخاطر في قرار المضاربة بالأسهم في سوق العراق للأوراق المالية).

#### ١-٢- أهمية البحث

ان قرار المضاربة في الأسهم دائماً يكون محفوفاً بالمخاطر، وعلية يعيش المستثمرون في جو من عدم التأكد بما ستكون عليه اسعار الأسهم في المستقبل، فالمضارب يشتري السهم عندما ينخفض سعره ويُعاد بيعه عندما يرتفع سعره، ففي حال انخفض سعر السهم اليوم، فقد ينخفض سعره أكثر غداً او قد يبدأ بالارتفاع، فعليه يكون المضاربون بحيرة من امرهم بخصوص التوقيت المثالي لشراء وبيع الأسهم، وهذا يجعلهم بحاجة الى استخدام طرق التحليل المالي للوقوف على القرار الاستثماري الرشيد. وتأتي اهمية البحث في بيان دور التحليل الفني باستخدام مؤشر القوة النسبية في دعم المستثمرون من خلال ترشيد قراراتهم الامر الذي يؤدي الى تنشيط سوق العراق للأوراق المالية

#### ١-٣- أهداف البحث

يسعى البحث الى تحقيق الاهداف الاتية: -

- ١- بيان مدى اهمية استخدام التحليل الفني باستخدام مؤشر القوة النسبية في اتخاذ قرار المضاربة بالأسهم.
- ٢- اتخاذ القرار الاستثماري الرشيد عن طريق التنبؤ بحركة أسعار الأسهم المستقبلية.
- ٣- تقديم الاقتراحات التي يمكن أن تساهم في الارتقاء بعملية اتخاذ قرار المضاربة في الأسهم.

#### ١-٤- فرضية البحث

في ضوء مشكلة وهدف البحث يمكن صياغة الفرضية الرئيسية واشتقاق الفرضيات الفرعية كالآتي: -  
(التحليل الفني باستخدام مؤشر القوة النسبية يساهم في اتخاذ قرار المضاربة بالأسهم)

#### الفرضية الفرعية الاولى:

ان التحليل الفني يراقب التحركات التاريخية لسهم ما بعد صياغتها بشكل رسم بياني وان متابعة المسار التاريخي يهدف الى التنبؤ بالمسار المستقبلي لسعر ذلك السهم.

#### الفرضية الفرعية الثانية:

ان لاستخدام مؤشر القوة النسبية دوراً رئيسياً في اتخاذ القرار الأمثل لبيع وشراء الأسهم في سوق العراق للأوراق المالية وفي التوقيت المناسب.

#### ١-٥- حدود البحث

- الحدود المكانية: مصرف بغداد والمدرج في سوق العراق للأوراق المالية
- الحدود الزمانية: سنة ٢٠١٦ (استخدام البيانات المالية للسنة المالية ٢٠١٦)

## ١-٦- منهج البحث

اعتمد البحث على منهجين هما:

- **المنهج الاستقرائي:** تم الاعتماد على المنهج الاستقرائي في شرح ودراسة المفاهيم العامة والأسس النظرية المتعلقة بالموضوع حيث اختص بتوضيح المفاهيم المتعلقة بالاستثمار في الأسهم. فضلاً عن دراسة بعض مفاهيم التحليل الفني دراسة شاملة بالاعتماد على أهم المصادر والمراجع العلمية المختلفة.
- **المنهج التحليلي:** استخدام أسلوب التحليل الفني باستخدام مؤشر القوة النسبية للتنبؤ بالأسعار المستقبلية للأسهم في سوق العراق للأوراق المالية.

## ١-٧- المخطط الفرضي للبحث (نموذج البحث)



المخطط من اعداد الباحثان

## ١-٨- دراسات سابقة:

## ١-٨-١- الدراسات العربية:

- دراسة الشكرجي، بشار ذنون واخرون، مجلة تكريت للعلوم الادارية والاقتصادية/ المجلد ٦/ العدد ١٧، سنة ٢٠١٠.

(التحليل الفني ودوره في اتخاذ قرار الاستثمار بالأوراق المالية)

اجريت الدراسة في سوق الرياض للأوراق المالية وسوق ابو ظبي للأوراق المالية، وهدفت الدراسة الى بيان خطوات التحليل الفني وفرضياته ونماذجه ومؤشراته ونقاط قوته وضعفه، وايضاً بيان المؤشرات الفنية المستخدمة في التحليل الفني واستخدام مؤشر القوة النسبية في توقيت القرار الاستثماري واتخاذ قرارات الشراء والبيع.

وخلصت الدراسة على ان استخدام مدخل التحليل الفني ومؤشراته يؤدي الى دقة ومصداقية اتخاذ القرار الاستثماري.

- دراسة ناهض خضر ابو الطيف، رسالة ماجستير مقدمة الى قسم المحاسبة والتمويل في كلية التجارة في الجامعة الاسلامية - غزة، سنة ٢٠١١.

(أثر التحليل الفني على قرار المستثمرون في بورصة فلسطين)

هدفت الدراسة إلى معرفة أثر التحليل الفني على قرار المستثمرون داخل بورصة فلسطين، ومعرفة مدى استخدامه، حيث أجريت الدراسة الميدانية على مجموعة من المستثمرون الناشطين في شركات الوساطة العاملة في قطاع غزة. وخلصت الدراسة إلى ان التحليل الفني

واضح وسهل الاستخدام، وأن المستثمر يتابع التحليل الفني ويعتبر معلوماته مساعدة ونوعية، فهو أيضاً يقر بأهمية التحليل الفني وتأثيره على قراره بشكل إيجابي وخصوصاً في تحديد وقت الدخول والخروج من السوق، مما يزيد من تميزه عن بقية المستثمرين.

١-٨-٢- الدراسات الأجنبية:

• دراسة Adrian Taran-Morosan، مجلة African Journal Of Business Management، المجلد ٥، العدد ١٤، سنة ٢٠١١.

(إعادة النظر في مؤشر القوة النسبية)

هدفت الدراسة الى اختبار مؤشر القوة النسبية في شكله التقليدي لحزمة من البيانات واستخدامها في احتساب وتكوين المؤشر ثم إعادة ضبط هذا المؤشر بأخذ بنظر الاعتبار حجم التداول لحساب قيمة المؤشر، حيث قامت الدراسة بمقارنة نتائج مؤشر القوة النسبية التي تم التوصل لها من خلال تكوين المؤشر بالطريقة التقليدية مع نتائج القوة النسبية باستخدام حجم التداول.

وخلصت الدراسة الى ان مؤشر القوة النسبية المعدل باستخدام حجم التداول لا يعطي مؤشر عن اسعار مسار الاسهم بل يعطي مؤشر عن مدى استمرار المسار بالاتجاه الصاعد او الهابط.

• دراسة C.Boobalan، مجلة International Journal of Business and Administration Research Review، المجلد 2، العدد 4، سنة 2014.

(التحليل الفني لأسهم عدد من الشركات الهندية)

هدفت الدراسة الى استخدام التحليل الفني لأسهم مجموعة من الشركات الهندية لمساعدة المستثمرين والمضاربين في اتخاذ القرارات الاستثمارية الصحيحة في سوق الأوراق المالية في الهند. وخلصت الدراسة الى ان التحليل الفني اداة فاعلة للتنبؤ بمسار الاسعار وتقلباتها على المدى القصير والمتوسط وبالتالي فهو يساعد المستثمرين والمضاربين في اتخاذ القرارات الصحيحة.

١-٩- موقع الدراسة الحالية من الدراسات السابقة

ان الدراسات السابقة عرضت اسلوب التحليل الفني كأداة لتحليل أسهم الشركات ومعرفة ايها الافضل للاستثمار، في حين ان الدراسة الحالية حاولت تشجيع المستثمرين على المضاربة في أسهم سوق العراق للأوراق المالية وذلك عن طريق بيان دور اسلوب التحليل الفني باستخدام مؤشر القوة النسبية في التنبؤ بتحركات اسعار الاسهم المستقبلية، حيث تم اعتماد الاسعار التاريخية للأسهم كمدخلات لعملية التحليل وهذا ما يميزها عن الدراسات السابقة التي عرضها الباحثين.

ثانياً: التأطير النظري للبحث:

٢-١- مفهوم بورصة الأوراق المالية:

يعود أصل كلمة بورصة إلى اسم العائلة فان در بورسن Van der Bursen البلجيكية التي كانت تعمل في المجال البنكي والتي كان فندقها بمدينة بروج Bruges مكانا لالتقاء التجار المحليين في القرن الخامس عشر، حيث أصبح رمزاً لسوق رؤوس الأموال وبورصة السلع. <http://www.isx-iq.net/isxportal/portal/investorGuidePortalList.html>

وبما ان اصحاب المشاريع دائماً يبحثون عن أفضل البدائل المتاحة من أجل تمويل الاحتياجات المالية لمشاريعهم، وبما ان التمويل عن طريق الاقتراض المصرفي يعد أحد الطرق الكلاسيكية للتمويل والذي يترتب عليه دفع فوائد بالإضافة الى فترة محددة لسداد مبلغ القرض، فهذا في دورة أبرز أهمية إنشاء وتوسع اسواق مالية تقوم بتوجيه واستغلال الموارد المتاحة ووضعها في مشاريع بهدف تحقيق عائد مناسب.

فالبورصة هي تسميه تطلق على سوق الأوراق المالية وهي سوق منتظم ولذلك فهي منظمة مستقلة لها انظمة وتعليمات وقواعد تحكمها وتتم فيها عمليات بيع وشراء الأوراق المالية المسجلة والمدرجة فيها من خلال شركات الوساطة المرخصة والمعتمدة ويشرف عليها مجلس الادارة (الذنيبات، ٢٠٠٩، ٩٥)

وعليه فان بورصة الاوراق المالية هي سوق منتظمة يتم فيها تداول الاوراق المالية المدرجة بموجب قواعد واجراءات تحددها لجنة السوق أو البورصة (التميمي، ٢٠١٠، ١٠١)، ومن ذلك يتضح بأن للأوراق المالية أسواق خاصة يتم من خلالها تبادل تلك الادوات او الاوراق وبالتالي فهي تشكل القناة التي يتم من خلالها تدفق الاموال من المدخرين الى المستثمرين والعكس صحيح (الشواورة، ٢٠٠٨، ٤٥) ويرى الباحثان بأن سوق الاوراق المالية هو الحيز أو المكان الذي يلتقي فيه عارضوا الاوراق المالية وطالبيها ويتحدد على اساس ذلك الكمية المتداولة فضلاً عن السعر التوازني وذلك في زمان معين.

## ٢-٢-٢- قرارات الاستثمار والمضاربة في الأسهم:

أصبحت بورصة الاوراق المالية تستقطب المزيد من المستثمرين وذلك لكونها تلائم كافة متطلباتهم وأهدافهم حيث يتم تداول الاصول المالية كالأسهم والسندات "شرائها عندما تنخفض اسعارها وبيعها عندما ترتفع اسعارها" بغرض الاستفادة من فارق السعر وهذا ما يعرف بالمضاربة في الأسهم (استثمار قصير الاجل). حيث من الثابت ان هنالك عوامل نفسية تفعل فعلها على المدى القصير تؤدي الى تقلب اسعار الأسهم على مستوى يوم أو أكثر كالخوف أو الطمع من قبل المستثمرين والمضاربين بحيث تخرج اسعار الأسهم عن العقلانية وهنا يقوم المستثمر الرشيد باستغلال الفرصة بالشراء حين تنخفض الاسعار عن القيمة الحقيقية للأسهم (الذنيبات، ٢٠٠٩، ٣٥).

والسؤال الذي يطرح نفسه، هل ان المضاربة في الأسهم هي استثمار؟ أو ان هناك فارق نسبي بين الاستثمار والمضاربة في الأسهم؟ فالواقع ان الفرق بينهما يتمثل في مدة الاحتفاظ بالسهم ومقدار المخاطرة. حيث يعرف الاستثمار طويل الاجل بأنه اي استثمار انخفض سعرة بعد الشراء، فالمستثمر في حال رفضه فكرة البيع بسعر اقل من سعر الشراء ليس امامه الا الانتظار لحين تحسن سعر السوق للخروج منها وبالتالي فإن العملية هنا هي استثمار طويل الاجل (الاستثمار في الأسهم) اما في حال قبل البيع وفق سعر السوق سواء بالارتفاع او الانخفاض فهو مضارب في الأسهم لأنه لا يحتفظ بالأسهم لفترة طويلة ويقبل تحمل المخاطرة (المهيلي، ٢٠٠٦، ٢٧). فالمضارب هو شخص قادر على توقع على المستقبل بعد اجراء التحليل اللازم ويقبل قدر من المخاطرة من أجل تحقيق ارباح، ولذلك لا بد من وجود بعض الصفات التي تميزه عن غيره ومنها القدرة على التعامل مع الاحتمالات لان السوق لا يعرف الحتميات. (الذنيبات، ٢٠٠٩، ١٦٧).

## ثالثاً: التحليل الفني:

### ٣-١- مفهوم التحليل الفني:

إن المشاركة الناجحة في الأسواق المالية تتطلب عملياً قدرًا من البراعة في التحليل الفني، وينبغي أن نضع في الاعتبار تلك الحقيقة القائلة أن كل القرارات في الأسواق بأنواعها تعتمد بشكل أو بآخر على التنبؤ بالسوق، سواءً اكان المشارك في السوق متداول قصير الأجل (مضارب) أو مستثمر طويل الأجل فإن عملية التنبؤ بالأسعار هي أولى وأهم الخطوات في عملية صنع القرار. (Johan, 2000, 1) ويهدف التحليل الفني بالدرجة الاولى الى التعرف على اتجاه الاسعار وكشف اي اشارة تنبؤ باحتمال تغيير مسارها بأسرع وقت ممكن حتى يمكن الاستفادة بذلك بقدر المستطاع في اتخاذ قرارات الشراء والبيع في اناسب الاوقات بهدف تقليل المخاطر وتعظيم الارباح (المهيلي، ٢٠٠٦، ٣٤). فالتحليل الفني هو عملية دراسة أسعار وأحجام تداول سهماً ما في الماضي، ورسمه بمخطط بياني، ثم التنبؤ باتجاه السعر المستقبلي والنصح بأوقات الشراء (الدخول إلى السوق)، وأوقات البيع (الخروج من السوق)، وذلك بالاعتماد بنماذج لها دلالات واضحة في صناعة القرار الاستثماري.

### ٣-٢- التحليل الفني ومدى اختلافه عن التحليل الأساس:

يعد التحليل الفني للأسهم أحد وسائل التنبؤ، ويركز على دراسة حركة اسعار الأسهم والعمل على توقع اتجاه الاسعار من خلال ماضي سعر السهم، ولكنه لا يدرس الاسباب وراء ذلك كما هو في التحليل الأساس الذي يدرس الامور الاساسية، سواء على مستوى الاقتصاد الكلي، او على مستوى القطاع التي تعمل به الشركة، او على مستوى الشركة نفسها (الذنيبات، ١٦٥، ٢٠٠٩). وبينما يدرس الاقتصاديون والمعنون بالتحليل الأساس أسباب حركة الاسعار، ويبحثون على الدوام عن السبب وراء تحرك الاسعار في اتجاه معين. نجد ان المحللين الفنيين لا يعتبرون سبب الحركة ذا اهمية كبرى، فاهتمامهم ينصب اساساً على مقدار حركة الاسعار ومداهما، بالإضافة الى المدة التي

استغرقتها وكذلك حجم التداول، وأهم من ذلك كله أثر الحركة على وضع السوق عامة. ويركز المحلل الفني على معرفة اتجاه الاسعار ودراسة الانماط السلوكية بأشكالها المختلفة وظواهرها التي غالباً ما تتكرر، فذلك ما يعينه على التنبؤ الصحيح بحركة الاسعار مستقبلاً. (المهيملبي، ٢٠٠٦، ٣٧).

فالتحليل الفني يعتمد على دراسة حركة السوق ذاتها، في حين يقوم التحليل الأساسي بدراسة الأسباب والدوافع التي تؤدي بالأسعار للصعود أو الهبوط ولذلك فإن التحليل الفني يدرس الأثر الذي هو حركة الأسعار فقط. إن التحليل الفني مفيد جداً في توقع تحركات الأسعار حيث يمكن استخدام التحليل الفني منفرداً دون النظر للمدخلات الأساسية كما يمكن استخدامه مقترناً بالمعلومات الأساسية. رغم ذلك، تظل عملية توقع التحركات السعرية فقط مجرد خطوة أولى في عملية صنع القرار. (Johan, 2000, 1-2) وعليه فإن المحلل الاساس يعتمد في تقديم نصائحه للمستثمر على تحديد الاسباب والعوامل المؤثرة في حركة الاسعار، اما المحلل الفني فهو يعتمد على تقديم نصائحه للمستثمر على تحديد حركة الاسعار وحجم التداول، أي ان الاول يأخذ بالأسباب والثاني يأخذ بالنتائج في رسم استراتيجية عمله في سوق الاوراق المالية. (الشواورة، ٢٠٠٨، ٦٨).

#### رابعاً: ادوات التحليل الفني

ان ادوات التحليل الفني لأسهم الشركات يمكن تطبيقها على السوق ككل او على ورقة مالية معينة وذلك وفقاً للغرض من التحليل، فلو كان الغرض منه هو معرفة الاتجاه العام للسوق فيتم تطبيقها على السوق ككل، اما لو كان الغرض منه اعطاء اشارة للمستثمر بالوقت الذي يقوم به بالشراء او بالبيع فعندها يتم تطبيقها على الاوراق المالية الفردية وكما هو الحال المعمول به في هذا البحث.

#### ٤-١- مؤشر خريطة القوة النسبية

يُعرف FX-ARABIA، الموقع الرائد لتعليم التداول في الوطن العربي، مؤشر القوة النسبية بأنه مؤشر يقوم على مقارنة قوة الصعود بقوة الهبوط لفترة زمنية محددة ويحول الناتج إلى أرقام تتراوح بين صفر إلى ١٠٠. وهذا المؤشر مهم جداً للمضاربين حيث أنه يعتمد على حساب متوسط أسعار الإغلاق التي ارتفعت ويقسمه على متوسط أسعار الإغلاق التي انخفضت عن طريق معادله رياضيه لفترة محدد فالمضارب يأخذ ١٤ يوم والمستثمر يأخذ أسعار لفترة أطول، والمهم في ذلك هو كيفية الاستفادة منه وذلك من الأرقام التالية للمؤشر :

- من ٣٠ وأقل: دخول (شراء الأسهم)
  - من ٣١ إلى ٦٠: دخول حذر إلا إذا وجد محفز
  - أكثر من ٦١: ينصح بعدم الدخول، بل العكس حيث ينصح بالخروج (بيع الأسهم) لان السعر معرض للهبوط (التميمي، ٢٠٠٥، ٦٣).
- ويستخدم مؤشر القوة النسبية في معرفة التشبع الشرائي والتشبع البيعي، فالتشبع الشرائي يعني أن السوق قد تشبع من الشراء ويتجه للهبوط، والتشبع البيعي يعني أن السوق قد تشبع من البيع ويتجه للصعود. وقد استخدم ويليس ويلدر، مكتشف هذا المؤشر، مستويات ٣٠ و ٧٠ كمستويات للتشبع الشرائي والتشبع البيعي ورأى أنها تتوافق مع حركة السعر إلى حد كبير وكما موضح في الشكل (١) فإذا هبط المؤشر وتجاوز خط ٣٠ ثم عاد للصعود فوقعه مجدداً فهذه إشارة قوية إلي أن المشترين عادوا للسيطرة علي السوق وأن السوق



قد تشعب هبوطاً ويتجه للصعود. وإذا صعد المؤشر وتجاوز خط ٧٠ ثم عاد للهبوط تحته فهذه إشارة قوية إلي أن البائعين عادوا للسيطرة علي السوق وأن السوق قد تشعب صعوداً ويتجه للهبوط.

### الشكل (١)

المصدر: موقع المتداول العربي <http://www.arabictrader.com/ar/knowledge-base/details/78>

حساب مؤشر القوة النسبية:

$$\text{مؤشر القوة النسبية} = 1 + \text{القوة النسبية} / 100 - 100$$

القوة النسبية = متوسط اغلاقات الجلسات المنخفضة / متوسط اغلاقات الجلسات المرتفعة

من وجهة نظر Welles استخدم ١٤ يوم في هذه المعادلة على أساس أنها تمثل مقدار نصف دورة قمرية أو ٢٨ يوم وهي ليست أساسية ويمكنك تحديد اي فترة زمنية على حسب المدى المستخدم قصير أم طويل المدى.

المصدر: موقع الفا & بيتا للمال والاقتصاد <http://alphabeta.argaam.com/article/detail/34168>

### ٤-٢- الرسوم البيانية (الخرائط)

تستخدم الرسوم البيانية للتعرف على اتجاهات السوق المستقبلية من خلال دراسة الاسعار وحجم التداول، كما انها تمثل وسيلة من وسائل توقيت قرارات الشراء والبيع للأسهم (التميمي: ٢٠١٠: ٢٢٧).

من المعروف ان رسم الاعمدة اليومي هو أكثر انواع الرسوم البيانية استخداماً في التحليل الفني. الا انه يوجد انواع اخرى من الرسوم البيانية التي يستخدمها المحللون الفنيون وكلاً حسب رغبته مثل رسم الخط البياني ورسم الشموع اليابانية وغيرها، حيث تم تطبيق رسم الخط البياني في بحثنا هذا، فرسم الخط البياني هو ابسط الانواع ويتم فيه اختيار احد الاسعار لفترة محدودة يكون الغالب سعر الاغلاق ليعبر عن تلك الفترة (أبو طربوش: ٢٠١٠: ٦٧).

في الشكل (٢) ادناه يعد المحور الرأسي عن السعر، أما المحور الافقي فيعبر عن الزمن، حيث يتم تسجيل أسعار الاقفال اليومية بوضع نقطة في المكان المحدد للسعر على خريطة الاسعار، ثم يتم توصيل النقاط المتتالية بعضها ببعض بخط ممهد، فينشأ الخط الذي يعبر عن حركة واتجاه الاسعار (المهيلمى، ٢٠٠٦، ٦٣).



مصدر الشكل: موقع المتداول العربي

<http://www.arabictrader.com/ar/knowledge-base/details/54>

### ٤-٣- مستويات الدعم والمقاومة

عبارة عن مستويات سعرية من المتوقع ان يتوقف عندها السعر قبل ان يواصل حركته بنفس الاتجاه، او يرتد عنها من حيث اتي، وذلك بسبب كثافة عمليات الشراء والبيع عند هذه المستويات (أبو طربوش: ٢٠١٠: ٧٣).

ويوضح الشكل (٣) مخطط مستوى المقاومة ومستوى الدعم ومستوى المقاومة كالاتي:



الشكل (٣)

من خلال الشكل (٣) نجد انه عندما كان اتجاه السعر يشق طريقه صعوداً قد ارتد مرة ثانية نحو الاسفل وهذا بسبب وجود خط مقاومه، أيضا عندما كان السعر يشق طريقه نزولاً قد انعكس مرة ثانية واندفع الى الاعلى وهذا بسبب وجود خط الدعم.

ان خط المقاومة يتم رسمة للتوصيل بين اعلى نقاط وصل اليها السعر بعضها ببعض، وهذا يكون منطقة المستويات العلوية على الرسم البياني. وتكون المنطقة ذات المستوى العالي على الرسم البياني والتي يتكرر ملامستها بشكل متسلسل والتي عندها لا يسمح للسوق بتخطيها فإنها تمثل مقاومة قوية والكثير من المضاربون يقررون البيع عند هذا المستوى. اما خط الدعم فيتم رسمة عم طريق الربط بين أقل نقاط وصل اليها السعر بعضها ببعض، وهذا الخط يكون منطقة المستويات الادنى على الرسم البياني، والكثير من المضاربون يقررون الشراء عند هذا المستوى. المصدر: موقع Yalla Forex <http://yallaforex.net/school-yallaforex-pages/40.htm>

#### ٤-٤- حالات اختراق الدعم والمقاومة

إن الاختراق الحقيقي هو القدرة على اختراق مستوى الدعم أو المقاومة والاستمرار لفترة زمنية مع تنفيذ كميات أكبر من المعدل الطبيعي، وكلما طالت هذه الفترة الزمنية وكبرت الكميات المنفذة خلال هذه الفترة أصبح هناك المزيد من المستثمرين والمضاربون (المشترون) الملتزمين والمدافعين عن هذا المستوى من الأسعار (سعر الاختراق). [http://marynetcafe.blogspot.com/2015/01/blog-post\\_19.html](http://marynetcafe.blogspot.com/2015/01/blog-post_19.html).



فلا يرتد السعر دائماً من مستويات الدعم والمقاومة، فمن الممكن أن يتجاوز السعر مستويات الدعم والمقاومة وهذا ما يعرف بالاختراق (الكسر). المصدر: موقع المتداول العربي

<http://www.arabictrader.com/ar/knowledge-base/details/59>

ففي حال تم كسر مستوى المقاومة فهذا يعني ان السعر سوف يستمر في اتجاه الصعود لفترة اطول وعلية يجب اتخاذ قرار شراء السهم لان سعره سوف يرتفع أكثر قريباً وكما مبين في الشكل (٤).

ومن جهة اخرى ففي حال تم كسر مستوى الدعم فهذا يعني ان السعر سوف يستمر بالاتجاه الهبوطي لفترة اطول وعلية يجب اتخاذ قرار بيع السهم لان سعره سوف يهبط أكثر قريباً وكما مبين في الشكل (٥).

#### خامساً: الجانب التطبيقي

٥-١- تمهيد



في هذا البحث سوف يقوم الباحثان باختبار دور التحليل الفني عبر مؤشر القوة النسبية (RSI) في اتخاذ قرار المضاربة بأسهم إحدى الشركات المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية حيث يتم استخدام مؤشر القوة النسبية من أجل الحكم على مدى قدرة التحليل الفني في اتخاذ قرار المضاربة بالأسهم وذلك من خلال مساعدته في توقع اتجاه الاسعار مستقبلاً ثم اتخاذ قرار الشراء عن وصول سعر السهم الى أدنى مستوياته، واتخاذ قرار البيع عند وصول سعر السهم الى أعلى مستوياته.

### ٢-٥- نبذة عن سوق العراق للأوراق المالية

تأسس سوق بغداد للأوراق المالية عام ١٩٩٢ بموجب القانون المرقم (٢٤) لسنة ١٩٩١ باسم سوق بغداد للأوراق المالية وفي عام ٢٠٠٣ استبدل الى اسم سوق العراق للأوراق المالية. وكان هذا السوق سوقاً حكومياً استطاع في حينها إدراج (١١٣) شركة عراقية مساهمة خاصة ومختلطة. واستطاع أن يستقطب في آخر عام له معدلات تداول سنوية تجاوزت سبعة عشر مليون دولار ونصف بقليل. أغلق هذا السوق بقرار من مجلس إدارته بتاريخ ٢٠٠٣/٣/١٩.

وفي ١٨ نيسان ٢٠٠٤ صدر القانون المؤقت المرقم ٧٤ ليؤسس مؤسستين مهمتين في قطاع رأس المال وهما سوق العراق للأوراق المالية وهيئة الأوراق المالية العراقية. <http://www.isx-karmal.com/about.html>

فسوق العراق للأوراق المالية هو سوق للأوراق مالية في بغداد، العراق، وتأسست السوق في حزيران ٢٠٠٤م، وتعمل تحت إشراف هيئة الأوراق المالية العراقية، وهي هيئة مستقلة تم تأسيسها على غرار الهيئة الأمريكية للأوراق المالية والبورصات. وتشمل الشركات المدرجة على سوق العراق للأوراق المالية على قطاعات المصارف والتأمين والاستثمار والخدمات والشركات الصناعية والفنادق والشركات السياحية والشركات الزراعية. والشركات الاتصالات يبلغ عدد الشركات المدرجة حتى ٢٠١٥/١٢ (٩٨) شركة مدرجة.

<https://ar.wikipedia.org>

### ٣-٥- دور التحليل الفني في اتخاذ قرار المضاربة في أسهم الشركات محل الدراسة

تم تطبيق مؤشر التحليل الفني "مؤشر القوة النسبية" على أسهم الشركة محل الدراسة بناءً على الحدود الآتية:

- عينة الدراسة: مصرف بغداد.
  - فترة الدراسة: سنة ٢٠١٦ من ٢٠١٦/٠١/٠١ ولغاية ٢٠١٦/١٢/٣١.
  - الرسم البياني لسعر السهم للأسهم محل الدراسة يتم باستخدام خريطة الخط البياني.
- "ان اختيار إطار زمني معين يحدده المحلل بنفسه تبعاً لطول فترة الاستثمار المرغوبة، كما انه يمكن استخدام اي نوع من انواع الرسم البياني للتعبير عن ذات البيانات السعرية والامر متروك للمحلل للمفاضلة واختيار الرسم البياني الذي يريده" (أبو طربوش: ٢٠١٠: ٦٨).

الشكل (٤)

مصدر الشكل: موقع ترندات <https://www.trendaat.com>



الشكل (٥)

مصدر الشكل: موقع ترندات <https://www.trendaat.com>

### ١-٣-٥- تطبيق مؤشر القوة النسبية على أسهم

مصرف بغداد

نبذة عن المصرف:

تأسس المصرف في ١٩٩٢/٠٢/١٨ برأس مال قدره ١٠٠,٠٠٠,٠٠٠ دينار عراقي وقد أدرج في سوق العراق للأوراق المالية بتاريخ ٢٠٠٤/٠٦/١٥ برأس المال "عند الإدراج" قدره ٥,٢٨٠,٠٠٠,٠٠٠، علماً ان قيمة رأس ماله الحالي

٢٥٠,٠٠٠,٠٠٠,٠٠٠

المصدر: <http://www.isx-iq.net/isxportal/portal/companyprofilecontainer.html?companyCode=BBOB>

يمثل الملحق الشكل (٦) الرسم البياني الذي يلخص أداء أسهم مصرف بغداد لعام ٢٠١٦ والذي سيعتمد عليه لتمثيل بيان اسعار السهم وبيان مؤشر القوة النسبية المطبق على السهم، كما سيعتمد عليه في تحليل الاشارات المتولدة عن تطبيق هذا المؤشر على السهم. حيث تم تمثيل كل من منحى السعر ومؤشر القوة النسبية في سلم مختلف.

٥-٣-٢- احتساب مؤشر القوة النسبية (RSI) في مصرف بغداد

تم استخدام برنامج Microsoft Excel من اجل احتساب وتمثيل مؤشر القوة النسبية حيث تم استحصال اسعار الاغلاق التاريخية لأسهم مصرف بغداد من البيانات المشورة في سوق العراق للأوراق المالية وكالاتي:

- مؤشر القوة النسبية  $RSI = 1 + \text{القوة النسبية} / 100 - 100$
  - القوة النسبية  $RS = \text{متوسط اغلاقات الجلسات المنخفضة خلال ١٤ يوم} / \text{متوسط اغلاقات الجلسات المرتفعة خلال ١٤ يوم}$
- وفقا لوجهة نظر العالم Welles.

والجدول (١) يبين آلية احتساب قيم مؤشر القوة النسبية في مصرف بغداد حيث تم احتساب بعض قيم مؤشر القوة النسبية وكما مبين بالجدول (١)، وعلى هذا الاساس تم احتساب كافة قيم مؤشر القوة النسبية لأسعار السهم لغاية نهاية عام ٢٠١٦، واخيراً تم تمثيل الرسم البياني وذلك بتحديد اسعار الاغلاق وقيم مؤشر القوة النسبية ثم الذهاب الى قائمة (Insert) واختيار (Line Chart) وتمثيل الرسم البياني لكل من سعر السهم وقيمة المؤشر في سلم مختلف وكما مبين في الشكل (٦). علماً ان بيانات اسعار السهم تم الحصول عليها من موقع سوق العراق للأوراق المالية.

<http://www.isx-iq.net>



الشكل (٦)

المصدر: من إعداد الباحثان

جدول (١) مصدر البيانات

موقع سوق العراق للأوراق المالية

Date	Close Price	Upward Movement	Downward Movement	RS	RSI
٢٠١٦/١/٣	١,١٢	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
٢٠١٦/١/٤	١,٠٩	0	0.03	#N/A	#N/A
٢٠١٦/١/٥	١,٠٥	0	0.04	#N/A	#N/A
٢٠١٦/١/٧	١,٠٥	0	0	#N/A	#N/A
٢٠١٦/١/١٠	١,٠٥	0	0	#N/A	#N/A
٢٠١٦/١/١١	١,٠٥	0	0	#N/A	#N/A
٢٠١٦/١/١٢	١,٠٢	0	0.03	#N/A	#N/A
٢٠١٦/٠١/١٣	١,٠٢	0	0	#N/A	#N/A
٢٠١٦/٠١/١٤	١,٠١	0	0.01	#N/A	#N/A
٢٠١٦/٠١/١٧	١,٠١	0	0	#N/A	#N/A
٢٠١٦/٠١/١٨	١,٠٥	0.04	0	#N/A	#N/A
٢٠١٦/٠١/١٩	١,٠٤	0	0.01	#N/A	#N/A
٢٠١٦/٠١/٢٠	١,٠١	0	0.03	#N/A	#N/A
٢٠١٦/٠١/٢١	١	0	0.01	#N/A	#N/A
٢٠١٦/٠١/٢٤	١	0	0	0.25	20
٢٠١٦/٠١/٢٥	٠,٩٥	0	0.05	0.22222222	18.18181818
٢٠١٦/٠١/٢٦	٠,٩٦	0.01	0	0.357142857	26.31578947
٢٠١٦/٠١/٢٧	٠,٩٩	0.03	0	0.571428571	36.36363636
٢٠١٦/٠١/٢٨	١,٠١	0.02	0	0.714285714	41.66666667
٢٠١٦/٠١/٣١	١,٠٣	0.02	0	0.857142857	46.15384615
٢٠١٦/٢/١	١,٠٤	0.01	0	1.181818182	54.16666667
٢٠١٦/٢/٢	١,٠٤	0	0	1.181818182	54.16666667
٢٠١٦/٢/٣	١,٠٥	0.01	0	1.4	58.33333333

٢٠١٦/٢/٤	١,٠٥	0	0	1.4	58.33333333
٢٠١٦/٢/٧	١,٠٥	0	0	1	50
٢٠١٦/٢/٨	١,٠٦	0.01	0	1.222222222	55
٢٠١٦/٢/٩	١,٠٤	0	0.02	1.375	57.89473684
٢٠١٦/٢/١٠	١,٠٣	0	0.01	1.375	57.89473684
٢٠١٦/٢/١١	١,٠٢	0	0.01	1.222222222	55
٢٠١٦/٢/١٤	١,٠٢	0	0	2.75	73.33333333
٢٠١٦/٢/١٥	١,٠٢	0	0	2.5	71.42857143
٢٠١٦/٢/١٦	١,٠٢	0	0	1.75	63.63636364
٢٠١٦/٢/١٧	١	0	0.02	0.833333333	45.45454545
٢٠١٦/٢/١٨	٠,٩٩	0	0.01	0.428571429	30
٢٠١٦/٢/٢١	٠,٩٩	0	0	0.285714286	22.22222222
٢٠١٦/٢/٢٢	٠,٩٨	0	0.01	0.25	20
٢٠١٦/٢/٢٣	٠,٩٦	0	0.02	0.1	9.090909091
٢٠١٦/٢/٢٤	٠,٩٦	0	0	0.1	9.090909091
٢٠١٦/٢/٢٥	٠,٩٧	0.01	0	0.2	16.66666667
٢٠١٦/٢/٢٨	٠,٩٧	0	0	0.1	9.090909091
٢٠١٦/٢/٢٩	٠,٩٨	0.01	0	0.25	20
٢٠١٦/٣/١	٠,٩٥	0	0.03	0.2	16.66666667

## ٥-٣-٣- تحليل مؤشر القوة النسبية (RSI) في مصرف بغداد

نلاحظ في التمثيل البياني للشكل (٦) ظهور اشارات بيع واشارات شراء والتي تولدت من جراء رسم خطوط دعم وخطوط مقاومة، وسوف نبين بعضاً من تلك الحالات وكالاتي:

اولاً: تم رسم خط دعم من المستوى الأدنى (١)، حيث ان قيمة مؤشر القوة النسبية ٥٠ بتاريخ ٢٠١٦/٠٢/٠٧، الى المستوى الأدنى (٢) حيث ان قيمة مؤشر القوة النسبية ٥٥ بتاريخ ٢٠١٦/٠٢/١١ واستمرار خط الدعم بشكل مستقيم ثم الانتظار الى اللحظة التي يصل بها منحى السعر الى خط الدعم الذي رسمناه، وهذه لحظة ترقب، اي انه من الافضل عدم المخاطرة في اتخاذ قرار البيع او الشراء لغاية تجاوز أو ارتداد/انعكاس منحى السعر لخط الدعم.

وبما ان الخط الذي رسم هو خط دعم ممتد بين المستويات الدنيا، فمن المرجح انه يدعم/يرفع السعر، أي ان منحى السعر يرتد منه الى الاعلى، ولكن نرى ان منحى السعر قد كسر خط الدعم (٣) بتاريخ ٢٠١٦/٠٢/١٦ عندما كان سعر السهم ١ دينار واستمر في النزول، وهنا تولدت لدينا اشارة بيع، حيث ان كسر خط الدعم واستمرار نزول منحى السعر يعني انه هنالك استمرار في عمليات البيع والشراء واستمرار في نزول السعر وعلية يجب اتخاذ قرار البيع قبل نزول السعر الى أدنى مستوياته. ونلاحظ انه بالفعل قد نزل السعر بعدها الى أدنى مستوياته في ٢٠١٦/٠٢/٢٣ الى ٠,٩٦ دينار.

ثانياً: تم رسم خط المقاومة من المستوى الأعلى (٤)، حيث ان قيمة مؤشر القوة النسبية ٢٠ بتاريخ ٢٠١٦/٠٢/٢٩، الى المستوى الأعلى (٥) حيث ان قيمة مؤشر القوة النسبية ٢٢,٨ بتاريخ ٢٠١٦/٠٣/١٠ واستمرار خط الدعم بشكل مستقيم ثم الانتظار الى اللحظة التي يصل بها منحى السعر الى خط المقاومة الذي رسمناه، وهذه لحظة ترقب، اي انه من الافضل عدم المخاطرة في اتخاذ قرار البيع او الشراء لغاية تجاوز أو ارتداد/انعكاس منحى السعر لخط المقاومة.

وبما ان الخط الذي رسم هو خط مقاومة ممتد بين المستويات العليا، فمن المرجح انه يقاوم ارتفاع الاسعار، أي ان منحى السعر يرتد/ينعكس منه الى الاسفل، ولكن نرى ان منحى السعر قد كسر خط المقاومة (٦) بتاريخ ٢٠١٦/٠٣/١٤ عندما كان سعر السهم ٠,٧٩ دينار واستمر في الصعود، وهنا تولدت لدينا اشارة شراء، حيث ان كسر خط المقاومة واستمرار صعود منحى السعر يعني انه هنالك استمرار في عمليات البيع والشراء واستمرار في صعود السعر وعلية يجب اتخاذ قرار الشراء قبل صعود السعر الى أعلى مستوياته. ونلاحظ انه بالفعل قد صعد السعر بعدها الى أعلى مستوياته في ٢٠١٦/٠٣/٣٠ الى ٠,٨٣ دينار.

ثالثاً: تم رسم خط المقاومة من المستوى الأعلى (٧)، حيث ان قيمة مؤشر القوة النسبية ٣٠,٧ بتاريخ ٢٠١٦/٠٩/٠٤، الى المستوى الأعلى (٨) حيث ان قيمة مؤشر القوة النسبية ٥٠ بتاريخ ٢٠١٦/٠٩/٢٥ واستمرار خط الدعم بشكل مستقيم ثم الانتظار الى اللحظة التي يصل بها منحى السعر الى خط المقاومة الذي رسمناه، وهذه لحظة ترقب، اي انه من الافضل عدم المخاطرة في اتخاذ قرار البيع او الشراء لغاية تجاوز أو ارتداد منحى السعر لخط المقاومة.

وبما ان الخط الذي رسم هو خط مقاومة ممتد بين المستويات العليا، فمن المرجح انه يقاوم ارتفاع الاسعار، أي ان منحنى السعر يرتد/ينعكس منه الى الاسفل، وهذا ما حدث فعلاً، حيث ان منحنى السعر ارتد/انعكس الى أسفل خط المقاومة (٩) بتاريخ ٢٠١٦/١٠/٠٤ عندما كان سعر السهم ٠,٧٨ دينار، وهنا تولدت لدينا اشارة بيع، حيث ان ارتداد/انعكاس الاتجاه يعني ان السعر سوف يبدأ مجدداً بالهبوط الى أدنى مستوياته وعلية يجب اتخاذ قرار البيع فوراً عند تولد الاشارة، ويمكن بعدها اعادة شراء نفس الأسهم عندما تهبط اسعارها. ونلاحظ انه بالفعل قد هبط السعر بعدها الى أدنى مستوياته في ٢٠١٦/١٠/١٠ الى ٠,٧٥ دينار.

رابعاً: تم رسم خط الدعم من المستوى الأدنى (١٠)، حيث ان قيمة مؤشر القوة النسبية ٣٥,٢ بتاريخ ٢٠١٦/١١/١٥، الى المستوى الأدنى (١١) حيث ان قيمة مؤشر القوة النسبية ٤٢,٨ بتاريخ ٢٠١٦/١١/٢٩ واستمرار خط الدعم بشكل مستقيم ثم الانتظار الى اللحظة التي يصل بها منحنى السعر الى خط المقاومة الذي رسمناه، وهذه لحظة ترقب، اي انه من الافضل عدم المخاطرة في اتخاذ قرار البيع او الشراء لغاية تجاوز أو ارتداد منحنى السعر لخط المقاومة.

وبما ان الخط الذي رسم هو خط دعم ممتد بين المستويات الدنيا، فمن المرجح انه يدعم/يرفع السعر، أي ان منحنى السعر يرتد/ينعكس منه الى الاعلى، وهذا ما حدث فعلاً، حيث ان منحنى السعر ارتد/انعكس الى اعلى خط المقاومة (١٢) بتاريخ ٢٠١٦/١٢/١٣ عندما كان سعر السهم ٠,٠٨٧ دينار، وهنا تولدت لدينا اشارة شراء، حيث ان ارتداد/انعكاس الاتجاه يعني ان السعر سوف يبدأ مجدداً بالارتفاع الى اعلى مستوياته وعلية يجب اتخاذ قرار الشراء فوراً عند تولد الاشارة، ويمكن بعدها اعادة بيع نفس الأسهم عندما ترتفع اسعارها. ونلاحظ انه بالفعل قد ارتفع السعر بعدها الى اعلى مستوياته في ٢٠١٦/١٢/٢٥ الى ٠,٩١ دينار.

#### ٥-٣-٤ - إثبات صحة فرضية البحث

من خلال تحليل الرسم البياني الشكل (٦) فقد تم اتخاذ قرارات الشراء والبيع باستخدام مؤشر القوة النسبية وهذا ما يثبت صحة فرضية البحث والتي مفادها (التحليل الفني باستخدام مؤشر القوة النسبية يساعد في اتخاذ قرار المضاربة بالأسهم)، حيث تمت مراقبة التحركات التاريخية للسهم من خلال الخط البياني لسعر السهم، وهذا ما يثبت صحة الفرضية الفرعية الاولى والتي مفادها: (ان التحليل الفني يراقب التحركات التاريخية لسهم ما بعد صياغتها بشكل رسم بياني وان متابعة المسار التاريخي يهدف الى التنبؤ بالمسار المستقبلي لسعر ذلك السهم.)، ومن ثم تم تمثيل مؤشر القوة النسبية بيانياً واستخدامه في اتخاذ قرار المضاربة في الأسهم، وهذا ما يثبت صحة الفرضية الفرعية الثانية والتي مفادها:

(ان لاستخدام مؤشر القوة النسبية دوراً رئيسياً في اتخاذ القرار الأمثل لبيع وشراء الأسهم في سوق العراق للأوراق المالية وفي التوقيت المناسب).

#### سادساً: الاستنتاجات والتوصيات

##### ٦-١ - الاستنتاجات

- ١- إن استخدام مؤشر القوة النسبية يقلل من المخاطر في قرار المضاربة بالأسهم في سوق العراق للأوراق المالية.
- ٢- ان استخدام مؤشر القوة النسبية يساعد المضاربون في سوق العراق للأوراق المالية من اتخاذ قرارات الشراء والبيع في الوقت المناسب وذلك من خلال اعطاء اشارات استباقية.
- ٣- ان مؤشر القوة النسبية اداة هامة وفعالة في عملية التحليل الفني رغم بساطتها وسهولة احتسابها وكما مبين في المعادلة المستخدمة في متن البحث.
- ٤- ان مؤشر القوة النسبية يساعد المضاربون في سوق العراق للأوراق المالية بالتنبؤ المسبق بمسار اسعار الأسهم وما ستكون عليه الاسعار في المستقبل.

##### ٦-٢ - التوصيات

- ١- تسليط الضوء على التحليل الفني وادواته من قبل المضاربون واستخدامه بشكل اوسع لترشيد قراراتهم في سوق العراق للأوراق المالية.

٢- ضرورة فهم وإدراك قواعد التحليل الفني وباستخدام المؤشرات الفنية من قبل المضاربون في سوق العراق للأوراق المالية لتحسين عملية اتخاذ القرار .

٣- ضرورة اجراء المزيد من الدراسات في مجال التحليل الفني لمساعدة المضاربون في الدخول بشكل اوسع في سوق العراق للاراق من أجل تنشيط حركة السوق.

#### سابعاً: المراجع

##### ١-٧- المصادر العربية

- ١- أبو طربوش، رائد محمد، الاحتيال والبورصة العالمية، الطبعة الاولى، ٢٠١٠م.
- ٢- الذنبيات، زياد فارس، كيف تتاجر في الأسهم، دار كنوز المعرفة العلمية للنشر والتوزيع، الطبعة الاولى ٢٠٠٩م.
- ٣- الشواشرة، فيصل محمود، الاستثمار في بورصة الاوراق المالية، دار وائل للنشر، الطبعة الاولى ٢٠٠٨م.
- ٤- التميمي، أرشد فؤاد، الاسواق المالية، إطار في التنظيم وتقييم الادوات، دار اليازوري العلمية للنشر والتوزيع، الطبعة العربية، ٢٠١٠م.
- ٥- المهيلمي، عبد المجيد، التحليل الفني للأسواق المالية، الطبعة الخامسة، ٢٠٠٦م.
- ٦- التميمي، أبو معاذ، المؤشرات الفنية، الجزء الاول، ٢٠٠٥م،
- ٧- الشكرجي، بشار ذنون، تاج الدين، ميادة صلاح، سليمان، فتحي محمد، التحليل الفني ودوره في اتخاذ قرار الاستثمار بالأوراق المالية، دراسة تحليلية في عينة من أسواق المال في الخليج العربي، مجلة تكريت للعلوم الادارية والاقتصادية/المجلد- ٦ / العدد - ١٧ / ٢٠١٠.
- ٨- أبو الطيف، ناهض خضر، أثر التحليل الفني على قرار المستثمرون في بورصة فلسطين، رسالة ماجستير مقدمة الى قسم المحاسبة والتمويل في كلية التجارة في الجامعة الاسلامية - غزة، ٢٠١١م.

##### ٢-٧- المصادر الاجنبية

- 1- Adrian Taran-Morosan, The Relative Strength Index Revisited, African Journal Of Business Management Vol. 5(14), pp. 5855-5862, July 2011.
- 2- C. Boobalan, Technical Analysis In Selected Stocks Of Indian Companies, International Journal of Business and Administration Research Review, Vol.2, Issue.4, Jan-March, 2014.
- 3- Johan J. Murphy, Charting made easy, Published by Marketplace Books, 2000.

##### ٣-٧- المواقع الالكترونية

- ١- موقع سوق العراق للأوراق المالية، <http://www.isx-iq.net> .
- ٢- موقع المتداول العربي، <http://www.arabictrader.com> .
- ٣- موقع الفا وبيتا للمال والاقتصاد، <http://alphabeta.argaam.com> .
- ٤- موقع Yalla Forex، <http://yallaforex.net> .
- ٥- موقع ترندات، <https://www.trendaat.com> .
- ٦- موقع ويكيبيديا، [wikipedia.org](http://wikipedia.org) .