



جامعة الموصل
كلية الادارة والاقتصاد

اختبار بعض محددات علاوة المخاطرة دراسة تطبيقية في سوق العراق للأوراق المالية

ميديا مهدي محمد سليم

رسالة ماجستير
في العلوم المالية والمصرفية

بإشراف
الاستاذ المساعد الدكتور
محمد فوزي محمد

المستخلص

تهدف الدراسة إلى تحليل واختبار محددات علاوة المخاطرة في سوق العراق للأوراق المالية، للمدة من 2005 إلى 2023 باستخدام أنموذج الانحدار الذاتي للفجوات الزمنية الموزعة (ARDL) (Autoregressive Distributed Lag)، لتحليل مشاهدات ربع سنوية استخدمت لبناء محفظة استثمارية لمؤشر السوق بشكل عام (محفظة سوق)، فضلاً عن محفظتين استثماريتين (محفظة الحجم، محفظة القيمة) تضمنت كل محفظة (14) شركة مدرجة في السوق، بوصفها عينة الدراسة. بذلك ركزت الدراسة على تحليل محددات اقتصادية ومالية ومحاسبية مثل تجنب المخاطرة، والتضخم، وأسعار الفائدة، والنمو الاقتصادي، وأسعار الصرف، وجودة المعلومات، وسيولة السوق، وبيان أثر تلك المحددات في ثلاثة أنواع مختلفة لعلاوة المخاطر: علاوة مخاطر محفظة السوق، وعلاوة مخاطر محفظة الحجم، وعلاوة مخاطر محفظة القيمة.

حيث كشفت نتائج الدراسة عن أن المتغيرات الاقتصادية (تجنب المخاطرة، التضخم، سعر الفائدة، سعر الصرف، معدل النمو الاقتصادي) تؤثر معنوياً في تحديد علاوة مخاطر الأسهم. أي أن هذه المتغيرات تعمل كمحددات رئيسة للعوائد الإضافية المطلوبة على الاستثمارات، الأمر الذي يؤشر قدرة تلك المتغيرات في تفسير تغيرات تسعير الموجودات في الأجل الطويل. وعلى الرغم من التأثير الواضح لتلك المتغيرات، إلا أن السيولة وجودة المعلومات لم تُظهر تأثيراً معنوياً عبر النماذج الثلاثة. لذلك تؤكد نتائج الدراسة على أهمية المتغيرات الاقتصادية الكلية في تشكيل علاوة مخاطر الأسهم. لذلك يجب على الجهات المسؤولة عن السياسات الاقتصادية في العراق العمل على استقرار هذه المتغيرات بما يعزز ثقة المستثمرين في السوق.

الكلمات المفتاحية: علاوة مخاطر الاسهم، محددات، تجنب المخاطرة، متغيرات الاقتصاد الكلي، جودة المعلومات، سيولة السوق، نماذج التسعير، محفظة استثمارية.

Abstract

The study aims to analyze and test the determinants of risk premium in the Iraqi Stock Market for the period from 2005 to 2023 using the Autoregressive Distributed Lag (ARDL) model. Quarterly observations were used to build an investment portfolio for the overall market index (market portfolio), as well as two investment portfolios (size portfolio and value portfolio), each containing 14 companies listed on the market, as the study sample. The study focused on analyzing economic, financial, and accounting determinants such as risk aversion, inflation, interest rates, economic growth, exchange rates, information quality, and market liquidity, and examining their impact on three different types of risk premiums: market portfolio risk premium, size portfolio risk premium, and value portfolio risk premium.

The study's findings revealed that economic variables (risk aversion, inflation, interest rate, exchange rate, and economic growth rate) significantly influence the determination of stock risk premiums. These variables serve as major determinants of the additional returns required on investments, indicating their ability to explain asset pricing changes in the long term. Despite the clear impact of these variables, liquidity and information quality did not show significant effects across the three models. Therefore, the study's results emphasize the importance of macroeconomic variables in shaping stock risk premiums. Consequently, economic policy makers in Iraq should work on stabilizing these variables to enhance investor confidence in the market.

Keywords: equity risk premium, determinants, risk aversion, macroeconomic variables, information quality, market liquidity, pricing models, investment portfolio.

University of Mosul
College of Administration &
Economics



Testing Some Determinants of Risk Premium

An Applied Study in the Iraqi Stock Market

Media Mahdi Mohammed Salim

M.S.C Thesis
In Banking and Finance

Supervised by

Assistant professor
Dr. Mohammed Fawzi Mohammed