



جامعة الموصل
كلية الادارة والاقتصاد
قسم العلوم المالية والمصرفية

تأثير القيمة الحقيقية للأسهم وفق نموذجي مضاعف الربحية وخصم التدفقات
النقدية في عوائدها
دراسة تحليلية لعينة من الشركات المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية

رسالة ماجستير في
العلوم المالية والمصرفية

أمل ساير خلف

بإشراف

الأستاذ المساعد

الدكتورة دعاء نعمان الحسيني

المستخلص

تهدف هذه الدراسة الى التحقق من أثر القيمة الحقيقية المحسوبة وفق نماذج التقييم النسبي والمطلق في العوائد السوقية للشركات المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية، وقد وقع الاختيار على نموذج خصم التدفقات النقدية ممثلاً عن اساليب التقييم المطلق، وذلك لكون النموذج يتمتع بمرونة عالية ويمكن تطبيقه على مجموعة واسعة من الشركات ولا يقتصر على الشركات التي توزع أرباحاً، كما تم اختيار نسبة مضاعف الربحية ممثلاً عن اساليب التقييم النسبي كونه احد اهم نماذج التقييم المستخدمة و المعترف بها بين المستثمرين والمحللين الماليين. وقد تم استخدام المنهج الوصفي التحليلي ومنهج الاقتصاد القياسي في بناء الأنموذج بالاعتماد على عدة برمجيات، وقد تمثلت عينة الدراسة بـ 20 شركة مدرجة في السوق ولقطاعات مختلفة وبملاحظات شهرية بلغت (160) مشاهدة لفترة امتدت من سنة 2014 ولغاية 2022. وقد تم الحصول على البيانات الخاصة بالشركات عينة الدراسة من التقارير السنوية والشهرية لسوق العراق للأوراق المالية , فضلاً عن تقارير البنك المركزي. وقد أفرزت نتائج الدراسة أن القيمة الحقيقية المحسوبة وفقاً لكل من نماذج التقييم المطلق والتقييم النسبي تترك أثراً معنوياً ذا دلالة إحصائية في العوائد السوقية، أي ان التغيرات في القيمة الحقيقية من شأنها ان تؤدي الى تغيرات في العوائد السوقية

واقترحت الدراسة على الشركات المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية التزام الإفصاح عن البيانات بدقة وشفافية بغية الحصول على تقييم أكثر دقة وأقرب للحقيقة. كما اقترحت على القائمين على إدارة سوق العراق للأوراق المالية العمل على رفع درجة كفاءة السوق عبر طريق تحسين الرقابة والتنظيم وتعزيز المنافسة بين الشركات المالية، مما يحفزها على تقديم خدمات أفضل وتحسين كفاءتها، فضلاً عن الاهتمام بتطوير أنظمة التداول الإلكترونية والتكنولوجيا المالية الحديثة التي تساعد في تسهيل وتسريع العمليات التداولية.

الكلمات المفتاحية: القيمة الحقيقية- العوائد السوقية- نماذج التقييم المطلق والنسبي

Abstract

The study aims to investigate the impact of the true intrinsic value, as This This study aims to verify the effect of the real value calculated according to relative and absolute valuation models on the market returns of companies listed on the Iraqi Stock Exchange. The discounted cash flow model was chosen as a representative of absolute valuation methods, because the model has high flexibility and can be applied to a group. A wide range of companies and not limited to companies that distribute profits. The profitability multiplier ratio was also chosen as a representative of relative evaluation methods as it is one of the most important evaluation models used and recognized among investors and financial analysts. The descriptive analytical approach and the econometric approach were used to build the model based on several programs. The study sample represented 20 companies listed on the market and for different sectors, with monthly observations amounting to (160) observations for a period extending from the year 2014 until 2022. Special data were obtained. The sample companies of the study were drawn from the annual and monthly reports of the Iraqi Stock Exchange, as well as the reports of the Central Bank. The results of the study revealed that the real value calculated according to both absolute valuation and relative valuation models leaves a statistically significant impact on market returns, meaning that changes in the real value would lead to changes in market returns.

The study suggested that companies listed on the Iraqi Stock Exchange commit to disclosing data accurately and transparently in order to obtain a more accurate evaluation that is closer to the truth. It also proposed to those in charge of managing the Iraqi Stock Exchange to work to raise the degree of market efficiency by improving supervision and regulation and enhancing competition between financial companies, which motivates them to provide better services and improve their efficiency, as well as paying attention to developing electronic trading systems and modern financial technology that help facilitate... Accelerating trading operations.

Keywords: real value - market returns - absolute and relative valuation models

University of Mosul

College of Administration and Economics

Department of Financial and Banking Sciences



**The effect of the real value of stocks according to the
profitability multiplier and discounted cash flow models on
their returns**

**An analytical study of a sample of companies listed on the
Iraq Stock Exchange**

M.S.C \ Thesis

financial & banking sciences

Amal Sayer Khlaf

Supervised by

Assistant Professor Dr.

Duaa Noman Al-Husaini

2024 AD

1445 AH