



جامعة الموصل
كلية الإدارة والاقتصاد
العلوم المالية والمصرفية

دور مضاعف الربحية في تقييم اداء المحفظة الاستثمارية
دراسة تحليلية في سوق العراق للأوراق المالية للفترة (٢٠١٦ - ٢٠١٨)

محمد عبد مصطفى مشعل

رسالة دبلوم عالي علوم مالية

بإشراف المدرس
الدكتور
محمد فوزي محمد

٢٠١٩ م

١٤٤١ هـ

المستخلص

يعد مضاعف الربحية احد اهم المؤشرات المستخدمة في الاسواق المالية والتي تستخدم لتقييم الاوراق المالية، لذلك سعت الدراسة الى اختبار دور مضاعف الربحية في تقييم اداء المحافظ الاستثمارية، وهدفت الدراسة الى بناء محفظتين استثماريتين تدعى المحفظة الاولى محفظة القيمة والتي يتم بناؤها بالاستناد الى الاسهم التي تمتلك ادنى مضاعف ربحية، في حين تم بناء المحفظة الثانية والتي تسمى محفظة النمو من الاسهم التي تمتلك اعلى مضاعف ربحية، وتم تقييم اداء كلا المحفظتين عبر مجموعة مقاييس وهي: ترينور (Treyner)، وشارب (Sharpe)، وجنسن (Jensen)، و(M-Square) .

وشملت الدراسة عينة من الشركات المساهمة والمدرجة في سوق العراق للأوراق المالية للمدة (٢٠١٦-٢٠١٨) وقد خلصت الدراسة إلى نتائج عدة وخرجت بمجموعة من الاستنتاجات والتوصيات، وكان من ابرزها تفوق محفظة القيمة على محفظة النمو ومحفظة السوق من حيث معدل العائد السنوي والعائد الاضافي باستثناء سنة (٢٠١٧) فضلا عن تفوقها من حيث الخطر النظامي والخطر الكلي خلال مدة الدراسة، كما استطاعت محفظة القيمة التفوق وفق جميع مقاييس تقييم الاداء. وكانت ابرز التوصيات ضرورة استخدام نسبة مضاعف الربحية من قبل المستثمرين والمحللين الماليين في سوق العراق للأوراق المالية في انتقاء الاسهم التي تشكل محافظهم الاستثمارية للأثر الملحوظ في زيادة متوسط العوائد السنوية فضلاً عن ارتفاع العوائد الاضافية مقارنةً بعوائد مؤشر السوق.

الكلمات المفتاحية: مضاعف الربحية، المحفظة الاستثمارية، مقاييس تقييم اداء المحفظة.

ABSTRACT

Earnings multiplier is one of the most important indicators used in financial markets and is used to evaluate securities. Therefore, the study sought to test the role of earnings multiplier in evaluating the performance of investment portfolios. The study aimed to build two investment portfolios, The first portfolio is called the Value Portfolio, which is built on stocks that have the lowest P / E ratio, The second portfolio, called the Growth Portfolio, was built from the stock with the highest P / E ratio. Both portfolios were evaluated across a range of measures: Treynor, Sharpe, Jensen and (M-Square)

The study included a sample of corporations listed on the Iraq Stock Exchange for the period (2016-2018). The study concluded with a number of conclusions and recommendations, most notably the value of the portfolio over the growth portfolio and the market portfolio in terms of annual rate of return and additional return except for (2017). In addition to its superiority in terms of systemic risk and total risk during the study period, the value portfolio was able to excel according to all performance evaluation measures. The most prominent recommendations were the need to use the ratio of earnings multiplier by investors and financial analysts in the Iraqi market for securities in the selection of shares that make up their investment portfolios to the effect of increasing the average annual returns as well as higher returns compared to the returns of the market index .

Key words: Earnings multiplier, investment portfolio, portfolio performance evaluate .

**University Of Mosul
College Of Administration
& Economics**



**The role of earning multiple in evaluating investment
portfolio performance : Analytical study in the Iraqi Stock
Exchange for (2016 – 2018)**

Thesis Higher Diploma in Financial Sciences

Mohammed Abd Mustafa misheal

**Supervised by
Dr. Mohammed Fawzi Mohammed**

1441 A.H.

2019 A.D.