



جامعة الموصل
كلية الإدارة والاقتصاد

أثر مؤشرات الذكاء والسلوك الماليين في الاداء المالي لعدد من
القطاعات المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية للمدة
٢٠١٠_٢٠٢٣

أحمد كنعان حسين طه الدباغ

اطروحة دكتوراه
إدارة الأعمال

إشراف
الأستاذ المساعد الدكتور
نمير أمير جاسم حمو الصائغ

المستخلص

تتناول هذه الدراسة موضوع الذكاء المالي والسلوك المالي باعتبارهما من المتغيرات الجوهرية التي تؤثر في الأداء المالي للشركات، لاسيما تلك المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية، حيث تمثل القيمة السوقية المضافة أحد أبرز المؤشرات المعبرة عن مدى كفاءة الإدارة في تحقيق النمو والتوسع، تهدف الدراسة إلى تحليل أثر هذين المتغيرين في الأداء عبر توظيف منهجية ARDL لقياس العلاقات الزمنية بين المتغيرات، سواء في الأجل القصير أو الطويل، وباستخدام بيانات تمتد من عام ٢٠١٠ وحتى عام ٢٠٢٣.

وقد شملت عينة الدراسة ستة قطاعات رئيسة تمثل بنية السوق العراقية، وهي قطاع المصارف وقطاع التأمين وقطاع الاستثمار وقطاع الصناعة وقطاع السياحة وقطاع الخدمات. تم قياس الذكاء المالي من خلال مؤشرات الإيرادات والأرباح والعوائد، فيما جرى قياس السلوك المالي باستخدام مؤشرات عدد الصفقات وعدد الجلسات والقيمة والأسهم المتداولة. وقد استندت الدراسة إلى إطار نظري حديث يستعرض المفاهيم المعاصرة لكلا المتغيرين ويقدم تصورًا شاملاً حول أساليب قياسهما في البيئة المؤسسية والسوقية.

أظهرت النتائج أن القطاع المالي، ولا سيما المصارف والتأمين والاستثمار، كان الأكثر تأثرًا بالذكاء والسلوك الماليين على نحو إيجابي وذو دلالة إحصائية، خصوصًا في الأجل الطويل، مما يعكس درجة النضج المعرفي والسلوكي لهذا القطاع مقارنة ببقية القطاعات في المقابل، بيّنت الدراسة أن عددًا من القطاعات غير المالية تعاني من ضعف في التأثير، سواء بسبب غياب البنية التحتية المعرفية أو بسبب التباين السلوكي والانفعالي في اتخاذ القرار، كما أظهرت النتائج أن السلوك المالي سجل أثرًا أقوى من الذكاء المالي في دعم القيمة السوقية المضافة، نظرًا لطبيعته التفاعلية المباشرة مع ديناميكيات السوق.

من أبرز ما توصلت إليه الدراسة هو أن العوائد كانت المؤشر الأقوى في قياس الذكاء المالي، تلتها الأرباح ثم الإيرادات، بينما كان تأثير السلوك المالي أشد وضوحًا عبر المؤشرات المتكررة المرتبطة بالحركة السوقية اليومية، وتؤكد نتائج الاختبارات أن الأجل الطويل يحمل دلالة أقوى وأكثر استقرارًا في تفسير العلاقة بين المتغيرات، وهو ما يتسق مع الأدبيات التي ترى في الذكاء والسلوك الماليين بعدين استراتيجيين يتطلبان تراكمًا معرفيًا وزمنيًا.

في ضوء ذلك، أوصت الدراسة بضرورة تبني النموذج الأفضل أداءً في القطاع المالي، خصوصًا في قطاع المصارف، باعتباره إطارًا يمكن الاستفادة منه في تحسين أداء القطاعات الأخرى، وذلك من خلال مواءمة مؤشرات الذكاء والسلوك المالي مع طبيعة كل

قطاع, كما اقترحت الدراسة ضرورة تعزيز القدرات المعرفية والسلوكية لدى المديرين في مختلف القطاعات، وبناء أنظمة رقابية داخلية تعتمد على مؤشرات مركبة توفر فهمًا دقيقًا للأداء المالي, كذلك اقترحت الدراسة التوسع في الدراسات المستقبلية عبر إدخال متغيرات جديدة مثل العائد على حقوق الملكية وهيكل رأس المال، إلى جانب تطبيق أدوات تحليل رقمي تتيح مراقبة السلوك المالي في الزمن الحقيقي، بما يساهم في توجيه السياسات الاستثمارية على أسس أكثر علمية واستدامة.

Abstract

This study addresses financial intelligence and financial behavior as two fundamental variables that influence the financial performance of companies, particularly those listed on the Iraq Stock Exchange. Market value added represents one of the most prominent indicators of management's effectiveness in achieving growth and expansion. The study aims to analyze the impact of these two variables on performance by employing the ARDL methodology to measure the temporal relationships between variables, both in the short and long term, using data spanning from 2010 to 2023.

The study sample included six major sectors representing the structure of the Iraqi market: banking, insurance, investment, industry, tourism, and services. Financial intelligence was measured using indicators of revenues, profits, and returns, while financial behavior was measured using indicators of the number of transactions, number of sessions, value, and traded shares. The study relied on a modern theoretical framework that explores contemporary concepts of both variables and provides a comprehensive overview of methods for measuring them in the institutional and market environment. The results showed that the financial sector, particularly banking, insurance, and investment, was most positively and statistically significantly affected by financial intelligence and behavior, particularly in the long term. This reflects the degree of cognitive and behavioral maturity of this sector compared to other sectors. In contrast, the study revealed that a number of non-financial sectors suffer from weak influence, both due to the absence of a cognitive infrastructure and behavioral and emotional variances in decision-making. The results also showed that financial behavior had a stronger

impact than financial intelligence in supporting market value added, given its direct interaction with market dynamics.

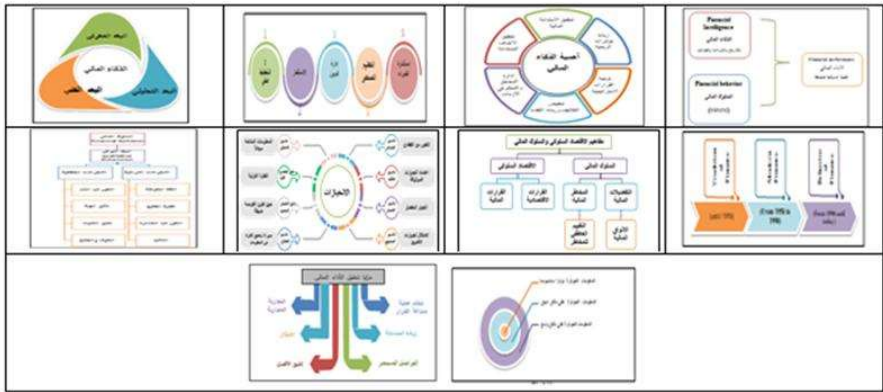
Among the most notable findings of the study is that returns were the strongest indicator in measuring financial intelligence, followed by profits and then revenues. The impact of financial behavior was more evident through repeated indicators linked to daily market movements. The test results confirm that the long term has a stronger and more stable significance in explaining the relationship between variables, which is consistent with the literature that views financial intelligence and behavior as two strategic dimensions that require cognitive and temporal accumulation. In light of this, the study recommended adopting the best-performing model in the financial sector, particularly in the banking sector, as a framework that can be leveraged to improve the performance of other sectors. This is achieved by aligning financial intelligence and behavior indicators with the nature of each sector. The study also suggested enhancing the cognitive and behavioral capabilities of managers in various sectors, and building internal control systems based on complex indicators that provide an accurate understanding of financial performance. The study also proposed expanding future studies by introducing new variables such as return on equity and capital structure, in addition to applying digital analysis tools that enable real-time monitoring of financial behavior, which contributes to guiding investment policies on more scientific and sustainable foundations.

The Impact of Financial Intelligence and Behavioral Indicators on the Financial Performance of a Number of Sectors Listed on the Iraq Stock Exchange for the Period 2010-2023

Filler

Author: Ahmed Kannan Hussen Taha Al-Dabagh
 Publisher: University of Mosul

Advisor: Nameer Ameer Jasem Hammo Alsaegh.

HIGHLIGHTS	GRAPHICAL ABSTRACT
<p>Thesis forms show the relationship between the impact of financial intelligence and financial behavior on financial performance.</p>	
<p>Keywords:</p> <p>Financial intelligence, financial behavior, market value added</p>	<p>ABSTRACT</p> <p>This study addresses financial intelligence and financial behavior as two fundamental variables that influence the financial performance of companies, particularly those listed on the Iraq Stock Exchange. Market value added represents one of the most prominent indicators of management's effectiveness in achieving growth and expansion. The study aims to analyze the impact of these two variables on performance by employing the ARDL methodology to measure the temporal relationships between variables, both in the short and long term, using data spanning from 2010 to 2023.</p> <p>The study sample included six major sectors representing the structure of the Iraqi market: banking, insurance, investment, industry, tourism, and services. Financial intelligence was measured using indicators of revenues, profits, and returns, while financial behavior was measured using indicators of the number of transactions, number of sessions, value, and traded shares. The study relied on a modern theoretical framework that explores contemporary concepts of both variables and provides a comprehensive overview of methods for measuring them in the institutional and market environment. The results showed that the financial sector, particularly banking, insurance, and investment, was most positively and statistically significantly affected by financial intelligence and behavior, particularly in the long term. This reflects the degree of cognitive and behavioral maturity of this sector compared to other sectors. In contrast, the study revealed that a number of non-financial sectors suffer from weak influence, both due to the absence of a cognitive infrastructure and behavioral and emotional variances in decision-making. The results also showed that financial behavior had a stronger impact than financial intelligence in supporting market value added, given its direct interaction with market dynamics.</p> <p>Among the most notable findings of the study is that returns were the strongest indicator in measuring financial intelligence, followed by profits and then revenues. The impact of financial behavior was more evident through repeated indicators linked to daily market movements. The test results confirm that the long term has a stronger and more stable significance in explaining the relationship between variables, which is consistent with the literature that views financial intelligence and behavior as two strategic dimensions that require cognitive and temporal accumulation. In light of this, the study recommended adopting the best-performing model in the financial sector, particularly in the banking sector, as a framework that can be leveraged to improve the performance of other sectors. This is achieved by aligning financial intelligence and behavior indicators with the nature of each sector. The study also suggested enhancing the</p>

	<p>cognitive and behavioral capabilities of managers in various sectors, and building internal control systems based on complex indicators that provide an accurate understanding of financial performance. The study also proposed expanding future studies by introducing new variables such as return on equity and capital structure, in addition to applying digital analysis tools that enable real-time monitoring of financial behavior, which contributes to guiding investment policies on more scientific and sustainable foundations.</p>
--	---

University of Mosul
College of Administration & Economics



**The Impact of Financial Intelligence and
Behavioral Indicators on the Financial
Performance of a Number of Sectors Listed on
the Iraq Stock Exchange for the Period 2010-
2023**

PH.D. \ Thesis
Business Administration

Ahmed Kannan Hussen Taha Al-Dabagh

Supervised by

Assistant Professor Dr.
Nameer Ameer Jasem Hammo Alsaegh