

# التحليل الفني باستخدام مؤشر القوة النسبية وتأثيره في القرار الاستثماري

نور فاضل حسين / الباحثة

ا.د. هشام طلعت عبد الحكيم / الجامعة المستنصرية / كلية الادارة والاقتصاد

P: ISSN : 1813-6729

<https://doi.org/10.31272/jae.i133.924>

E : ISSN : 2707-1359

مقبول للنشر بتاريخ: 2021/12/19

تاريخ أستلام البحث : 2021/11/14

## المستخلص

تهدف الدراسة الحالية الى ابراز دور وتأثير التحليل الفني بصفته أحد أهم اساليب التحليل العلمية المعتمدة في الأسواق المالية لمساعدة المستثمرين في هذه الاسواق على اتخاذ قراراتهم الاستثمارية الرشيدة في الاوراق المالية المتداولة فيها والتي في مقدمتها الأسهم العادية . وذلك بالاستعانة والاستفادة من أهم الأدوات والمؤشرات التي يتيحها لهم أسلوب التحليل الفني. أجريت هذه الدراسة على عينة مؤلفة من أسهم (٣) شركات يجري تداولها في سوق العراق للأوراق المالية ومن مختلف القطاعات الاستثمارية ولمدة زمنية أمدها (١٠) أشهر ممتدة من (٢٧-٧-٢٠٢٠) ولغاية (٢٥-٥-٢٠٢١) . وقد تمت الاستعانة بمؤشر ( القوة النسبية ) لأدلة تأثير مؤشرات التحليل الفني في القرار الاستثماري أثبتت نتائج الدراسة امكانية الاستفادة من مؤشر التحليل الفني في تحديد التوقيت الملائم لاتخاذ القرار الاستثماري الرشيد ( بيعا أو شراء ) في أسهم الشركات المبحوثة ، كما أثبتت تطابق بعض من تواريخ القرار الاستثماري بالبيع أو الشراء المؤشر مما يعزز تأثيره ودوره الفاعل في تمكين المستثمرين على اختيار التوقيت المناسب للاستثمار في أسهم الشركات المتداولة في سوق العراق للأوراق المالية ( ISE-60 ) .

**الكلمات المفتاحية :-** التحليل الفني ، القرار الاستثماري ، مؤشر القوة النسبية .



مجلة الادارة والاقتصاد

مجلد 47 / العدد 133 / حزيران / 2022

الصفحات : 23 - 35

\* بحث مستل من رسالة ماجستير .

## المبحث الاول الجانب المنهجي

### المطلب الاول : المنهجية اولاً : مشكلة الدراسة

يعد قرار الاستثمار في الأسهم العادية من أحد أهم وأصعب القرارات في الأسواق المالية لما يرافقه من مخاطر متعددة ، مما يتطلب معه اتخاذ قرارات استثمارية ملائمة يمكنها تحقيق أعلى العوائد وتدنيه المخاطرة من جانب المستثمرين فيها ، ولقد تعددت أساليب تحليل وتقييم الاستثمارات في الأوراق المالية وفي مقدمتها الأسهم العادية ومن بين أهم تلك الأساليب هي أسلوب التحليل الفني الذي يهدف أساساً الى التنبؤ بالأسعار المستقبلية للأسهم المتداولة في السوق المالية أو بإيجاز هو دراسة سلوك أسعار الأسهم في الماضي للتنبؤ باتجاهاته السعرية في المستقبل اعتماداً على أدوات تحليلية متعددة (كالخرائط والمؤشرات الفنية ) المعدة لهذه الغاية والتي تهدف جميعها لاتخاذ التوقيت المناسب للقرار الاستثماري (بيعا أو شراء) . وبناء على ما تقدم من معطيات وبغية توضيح الألية والكيفية لاتخاذ القرار الاستثماري في الأسهم العادية استناداً الى أسلوب التحليل الفني ومؤشراته ، يمكننا إثارة مشكلة البحث بطرح التساؤلات الآتية :-

1. ما هو دور التحليل الفني ومؤشراته في اتخاذ القرار الاستثماري الملائم بأسهم الشركات المتداولة في سوق العراق للأوراق المالية .
2. هل يمكن الاعتماد على مؤشرات التحليل الفني في تحديد التوقيت المناسب لقرار الاستثمار (بيعا وشراء)
3. ما مدى إمكانية اتخاذ القرار الاستثماري (بيعا وشراء) وبالتوقيت المناسب في أسهم الشركات عينة البحث بالاعتماد على بعض مؤشرات التحليل الفني (مؤشر القوة النسبية) .

### ثانياً :- أهمية الدراسة

تبرز أهمية الدراسة في كونها محاولة متواضعة لترشيد القرار الاستثماري في أسهم الشركات عينة الدراسة والمدرجة في تداولات سوق العراق للأوراق المالية وذلك باستخدام بعض مؤشرات أسلوب التحليل الفني (ومؤشر القوة النسبية) باعتبارهما من أحد أهم أساليب التحليل الفني والمعتمدة في الأسواق المالية والتي تبنى على أساسها قرارات الاستثمار في الأوراق المالية ومنها الأسهم العادية (بيعا وشراء) .

### ثالثاً :- أهداف الدراسة

يمكننا أيجاز أهم أهداف الدراسة بالآتي:-

1. الإحاطة المعرفية والفكرية بفلسفة التحليل الفني ومؤشراته وكذلك اتجاهاته الرئيسية في تحليل الاستثمارات والتي يبنى في ضوءها القرار الاستثماري الأمثل في الأسهم العادية.
2. محاولة التنبؤ باتجاهات تحركات أسهم الشركات المبحوثة لاتخاذ القرار الاستثماري الملائم فيها.
3. تحديد مدى إمكانية استخدام مؤشر التحليل الفني (مؤشر القوة النسبية) في اختيار التوقيت الملائم للدخول للسوق واتخاذ القرار الاستثماري الأنسب في أسهم الشركات عينة الدراسة .

### رابعاً :- فرضية الدراسة

#### الفرضية الرئيسية

يؤثر استخدام مؤشر القوة النسبية في اتخاذ قرار الاستثمار في أسهم الشركات عينة البحث.

### خامساً :- مجتمع وعينة الدراسة

يمثل مجتمع الدراسة بالشركات المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية ، وقد جرى اختيار عينة قصدية تشتمل على (3) شركات موزعة و(2) شركة من القطاع الصناعي و (1) شركة من القطاع الفندقي ، وأن المبرر لاختيار هذه العينة هو لاستمرار تداولاتها في السوق المالية طوال المدة الزمنية التي تناولتها الدراسة ، فضلاً عن أن هذه العينة تعبر عن النسبة الأكبر من قطاعات سوق العراق للأوراق المالية ، ويقدم الجدول (1) نبذة مختصرة عن الشركات عينة الدراسة .

#### جدول (1) : نبذة مختصرة عن الشركات عينة الدراسة.

التسلسل	الشركات	سنة التأسيس
العراقية للسجاد	العراقية للسجاد	١٩٨٩
بغداد للمشروبات الغازية	بغداد للمشروبات الغازية	١٩٨٩
فندق فلسطين	فندق فلسطين	١٩٨٩

## سادسا :- الحدود الزمانية للدراسة

اعتمدت الدراسة البيانات اليومية عن ( سعر الافتتاح , سعر الأغلاق , أعلى سعر , أدنى سعر ) لأسهم الشركات عينة البحث وبواقع (770) مشاهدة يومية تغطي المدة الزمنية الممتدة من (2020 / 17 / 27) ولغاية (2021 / 5 / 25).

## سابعا :- الأساليب الكمية والإحصائية المعتمدة في الدراسة

اعتمدت الدراسة عددا من الأساليب الكمية والإحصائية وكالاتي :-

مؤشر القوة النسبية :- يقوم هذا المؤشر على مقارنة قوة الصعود بقوة الهبوط لمدة زمنية محددة ويحول الناتج الى أرقام تتراوح بين مستويي (صفر الى 100) , ويعد هذا المؤشر من أهم مؤشرات التذبذب الرئيسية لعملية التحليل الفني , وتساعد على تقييم حركية تغيرات الأسعار بالنسبة الى قيمتها السابقة .

## المطلب الثاني : الدراسات السابقة

### (بعض الدراسات العربية والأجنبية السابقة ذات الصلة بالتحليل الفني والقرار الاستثماري)

#### ١. دراسة ( شهد هيثم الدباغ ، ٢٠٢١ )

(قدرات التحليل الفني وأثرها في أداء الأسهم- دراسة تحليلية على أسهم شركة اسيا سيل المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية )

تسعى الدراسة الى الوقوف على مدى قدرة بعض مؤشرات التحليل الفني في تحديد توقيتات البيع والشراء وبالتالي اتخاذ القرار الاستثماري الصائب ، حيث أكدت فرضية الدراسة على امكانية المستثمر على تحقيق عوائد استثمارية مع قدر معقول من المخاطر إذا ما اعتمد إستراتيجية دمج المؤشرات ( RSI,Stochastic, Bollinger Band ، وقد أجريت الدراسة على شركة اسيا سيل للاتصالات المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية ، للمدة الممتدة من ( 31/12/2019-1/1/2019) وتوصل البحث الى أن استراتيجية دمج المؤشرات الثلاثة ( RSI,StocRSItic Band ) تمكن المستثمر من تجنب بعض الإشارات غير المرغوب فيها والتي تنطوي على عوائد منخفضة أو خسائر ملحوظة لاسيما إذ ما رافق العملية رسوم وعمولات مرتفعة، وكانت أبرز التوصيات تنص على الاعتماد على استراتيجية دمج المؤشرات للحصول على إشارات صحيحة وغير مضللة، الأمر الذي يؤدي الى زيادة الأرباح بوصفها الهدف الأساس الذي يسعى اليه المستثمر، وتجنب المخاطر المصاحبة لعملية الاستثمار.

#### ٢. دراسة ( حسين وليد حسن & ابتهال طالب خضير ، 2013 )

بعنوان ( قرارات الاستثمار والعوامل المؤثرة في ترشيدها في اسواق الاوراق المالية بالنسبة لصغار المستثمرين ) .

هدفت هذه الدراسة التعرف على اهم العوامل التي من الممكن ان تؤثر في ترشيد قرارات الاستثمار التي يقوم المستثمرون في اسواق المال باتخاذها وتقديم مجموعة من التوصيات والمقترحات التي من شأنها تعزيز فاعلية قرارات الاستثمار في اسواق الاوراق المالية . وقد استعملت الدراسة استبانة تتألف من مجموعة من الاسئلة والبالغة (٢٠) سؤالا والتي من خلالها يجري التعرف على اهم العوامل التي من الممكن ان تؤثر على سلوك المستثمرين في اسواق الاوراق المالية ، وقد تم تصميم الاستمارة باستخدام مقياس ليكرت الخماسي وكان سوق العراق للأوراق المالية ميدانا للدراسة اذ تم اختيار عينة عشوائية بحجم (٤٧) فرداً من الافراد المتعاملين في السوق . وقد استخدمت هذه الدراسة تحليل البيانات باستخدام البرنامج الاحصائي الجاهز (SPSS) في ادخال وتحليل بيانات البحث ، وقد اكدت نتائج الدراسة بان هناك مجموعة من العوامل الداخلية والخارجية التي تؤثر في قرارات المستثمرين في اسواق الاوراق المالية ، وعليه اوصت الدراسة على ضرورة قيام الجهات المسؤولة في سوق العراق للأوراق المالية بتوفير كافة المعلومات التي من الممكن ان تساعد المستثمرين على ترشيد قراراتهم .

#### ٣. دراسة ( Audeliano Wolian Li , 2020 )

بعنوان ( Stock Market Forecasting Using Deep Learning and Technical Analysis )

التنبؤ بسوق الأسهم باستخدام التعلم العميق والتحليل الفني  
هدفت الدراسة الى إنشاء تنبؤات للسوق المالية ، فمن الضروري التحقق من صحة النموذج من خلال مقاييس الربحية وأداء النموذج ، لذلك ، تركز هذه المراجعة المنهجية على نماذج التعلم العميق المطبقة للتنبؤ بسوق الأوراق المالية باستخدام التحليل الفني. تم إجراء المناقشات بناءً على أربع وجهات نظر رئيسية: تقنيات التنبؤ ، واستراتيجيات التداول ، ومقاييس الربحية ، وإدارة المخاطر. أظهرت هذه الدراسة أن تقنية (LSTM) يتم تطبيقها على نطاق واسع في هذا السيناريو (73.5%). وقد توصلت الدراسة إلى مراجعة الأدبيات الأكاديمية حول الاضطرابات المالية المعقدة التي تؤدي إلى التنبؤ بالسلاسل الزمنية عبر استخدام (DL) والتحليل الفني. كان من الممكن استخدام منهجية إعادة الترتيب لتحديد (34) مادة لهذه الدراسة. وقد استخدمت هذه الدراسة

بعض النماذج الهجينة (LSTM) لمعالجة المؤشرات الفنية والتقنيات الأخرى للتعامل مع الأخبار ، وتقديم نتائج أكثر قوة ، وأبحاث مستقبلية محتملة.

٤. دراسة ( Agi Rosyadi & Lucky Radi Rinandiyana , 2019 )  
Share Investors' Competence and Overconfidence in Investment Decision Making

(مشاركة كفاءة المستثمرين وثقتهم الزائدة في اتخاذ قرارات الاستثمار)  
تهدف هذه الدراسة الى قياس فاعلية كفاءة المستثمر وثقته الزائدة في اتخاذ القرارات الاستثمارية واستخدمت هذه الدراسة الاداة التحليلية لأجراء قياسات العينة بأخذ عينات حكمية من 30 مستجوبا من المستثمرين المبتدئين . وقد توصلت الدراسة المقدمة من سماسرة البورصة يمكن استخدام هذا كبدليل لتقليل مخاطر فجوات الكفاءة الحالية . من ناحية اخرى ، تؤثر الثقة المفرطة على قرارات الاستثمار .  
يمكن ملاحظة ذلك من خلال اختبار  $t$  للثقة المفرطة وهو  $t < 4,071$  ،  $t = 018183$  ، ومستوى الأهمية البالغ  $0,000$  يوضح أن احتمال الأهمية أقل من  $0.05$  . عادةً ما يكون لدى المستثمرين المبتدئين في الأسهم مستوى عالٍ من الحماس للاستثمار . يمكن أن يكون الدافع وراء ذلك الفضول والتفاؤل العالي . بالإضافة إلى ذلك ، لديهم الاستعداد لقبول مخاطر عالية نسبياً أيضاً . يتم تغطية المستوى المنخفض من الكفاءة من خلال مستوى عالٍ من الثقة في مقدم التوصية المختار ، مما يجعلهم أكثر شجاعة في اتخاذ قرارات الاستثمار . واستنتجت الدراسة ان الكفاءة لا تؤثر على المستثمرين في قرارات الاستثمار ، بينما تتأثر قرارات الاستثمار بثقة المستثمر المفرطة .

## المبحث الثاني الجانب النظري للدراسة

### المطلب الاول: التحليل الفني

#### اولاً: مفهوم التحليل الفني Technical Analysis Concept.

يعتمد التحليل الفني على امكانية تتبع حركة أسعار الاوراق المالية صعودا ونزولا ؛ من خلال تحديد انماط واتجاهات معروفة .ويمكن من خلاله تحديد التوقيت السليم لقرار الاستثمار في الأوراق المالية ، لان هذه الحركة تساعد على امكانية التنبؤ بحركتها في المستقبل . ومن خلال ذلك فإن التحليل الفني ومؤشراته يصلح لأغراض التنبؤ بالمستقبل ، وهذا يعني ان التحليل الفني يقوم على اساس ان السوق ليس كفوء وان أسعار الأوراق المالية لا تسير باتجاهها وفقا لما يطلق عليه بالحركة العشوائية التي تعد المعيار اللازم لكفاءة السوق .  
التحليل الفني اذ يهدف الى تحليل افضل الأوقات في الدخول للسوق والشراء حيث ان التوقيت السليم لقرار المستثمر في الشراء سوف يضعه في موقف افضل للحصول على العوائد الرأسمالية من عملياته وعموما فان عامل التوقيت يكون هو الفارق الرئيسي بين المستثمر الناجح والمستثمر غير الناجح . فضلا عن ذلك فإن التحليل الفني لا يعتبر دعوة للشراء او للبيع فقط وانما يعبر عن رأي وتوقع المحلل نفسه بالاتجاه المستقبلي للسوق (Hojoh, Lee , 1992:251) وعليه فإن دور المحلل الفني للسهم او للسوق هو التنبؤ بما سيحدث وليس على ما يجب ان يحدث ويؤكد على نشاط السوق بدراسة حركة السعر اي بمعنى يركز على استقرار الماضي في حركة السهم ومحاولة التنبؤ بالمستقبل .فالتحليل الفني ينصرف في الأساس الى تتبع حركة الأسعار في الماضي على امل اكتشاف نمط تلك الحركة بما يمكن من خلاله تحديد التوقيت السليم للقرار الاستثماري (هندي ، 1997 : 217).

ويمكن تعريف التحليل الفني : بأنه استخدام سلوك السعر السابق او بيانات السوق الاخرى ، مثل الحجم ، لتوجيه قرارات التداول في اسواق الموجودات وغالبا ما يتم اتخاذ هذه القرارات من خلال تطبيق قواعد بسيطة على بيانات الأسعار التاريخية (Neely and Wellee,2011: 65).  
ويعرف التحليل الفني كذلك : دراسة تحركات الاسعار الماضية والحاضرة في سوق مالية قد تساعد على تحديد الاتجاه في المستقبل (Chen, 2010 : 2).

يمكن تعريف التحليل الفني ايضا : بأنه دراسة حركة السوق من خلال استخدام الرسوم البيانية بشكل اساسي ، وذلك بهدف التنبؤ باتجاه الاسعار مستقبلا. (Murphy , 1999:1).

#### ثانيا : اقسام التحليل الفني

يشتمل التحليل الفني على قسمين اساسيين هما : (الجميل ، 2017 : 94).  
١. التحليل الفني البياني : وهي الصورة التي ظهر فيها التحليل الفني في البداية ، حيث كان المحللون الفنيون يحددون حركة سعر السهم المستقبلية عن طريق دراسة منحني سعر السهم على البيان بالعين المجردة فقط ، حيث يعتبر البيان هو الأساس .

٢. التحليل الفني الاحصائي : انبثق هذا النوع من التحليل عن سابقه ، ذلك لعدم وجود قوانين ثابتة تحكم التحليل الفني البياني ، ما يجعل النتائج المحصل عليها تختلف من محلل في آخر . وقد شاع استخدام التحليل الفني

الإحصائي خاصة بعد ظهور الحاسبات الآلية . والتحليل الفني الإحصائي يعمل على إيجاد إشارات ثابتة تشير إلى توقيت بداية ونهاية كل من الدورات نحو الارتفاع والدورات نحو الانخفاض . وذلك عن طريق تركيب مؤشرات تدعى المؤشرات الفنية والتي يكون أساس حسابها معطيات رقمية حول سعر السهم ، حجم التداول ... والخ وليس البيان في حد ذاته ، وهذا يسمح ببناء نظم التداول الآلية التي تعتمد على الإشارات التي تقدمها مؤشرات التحليل الفني.

لكن بالرغم من أن نتائج التحليل الفني الإحصائي تعتبر أكثر منطقية وعلمية من نتائج التحليل البياني ، فإن ذلك لا يعني الاستغناء عنها، بل يبقى التحليل البياني عنصراً هاماً لا يستغني المحلل الفني الإحصائي عن استخدامه . وسواء استخدم المحلل الإحصائي الرسوم البيانية للأسعار أم لا فهو في النهاية محلل فني طالما يقتصر عمله على دراسة حركة السوق .

### **ثالثاً : التحديات التي تواجه التحليل الفني**

- يواجه التحليل الفني تحديات عديدة من أهمها ما يأتي : ( التميمي ، 2019: 294 ) :
1. ان عدم تكرار النماذج السابقة للأسعار والعلاقات بين التغيرات في السوق وأسعار الاسهم هو التحدي للتحليل الفني وعليه يمكن ان يفشل هذا الاسلوب في دورات السوق المالية ما دفع الى استخدام اكثر من قاعدة تعامل تؤدي الى اتفائها بينها حتى يستطيع التنبؤ بنموذج السوق المستقبلي.
  2. ان تصبح تنبؤات ذاتية التنفيذ لان تصرفات العديد من الفنيين قد تدفع بالسعر الى نفس ما تم التنبؤ به بالضبط ولكن هذا السعر سيكون مؤقتاً وسرعان ما يعود الى سعر التوازن الحقيقي.
  3. ان نجاح قواعد التعامل القائمة على التحليل الفني سيشجع العديد من المستثمرين على تبنيها وهذه الشهرة والمنافسة سوف تجعل قيمة هذا الاسلوب متعادلة ، فان التركيز على قاعدة تعامل فنية محددة سيحاول البعض التوقع قبل النموذج المكتمل للسعر او يدمر نموذج السعر التاريخي المتوقع او تنخفض الارباح عن طريق تغيير السعر بصورة اسرع .
  4. ان اختيار القواعد الفنية يتطلب قدراً كبيراً من الحكم الموضوعي وقد يؤدي الى الوصول الى نتائج متشابهة ولكن ربما تكون التغيرات مختلفة لنفس النماذج وبالتالي اتخاذ القرار سيكون مختلف.
  5. ان قواعد التعامل الفني تتغير بمرور الزمن ، وعلى المحلل ان يقوم بتطوير قواعد التعادل الفني بمرور الوقت وبما يتناسب مع البيئة الجديدة.

### **رابعاً : مفهوم وأهمية مؤشرات التحليل الفني**

**تعريف مؤشرات التحليل الفني** : بأنها حساب رياضي يطبق على الأوراق المالية باستخدام السعر أو حجم التداول ونتيجته هي قيمة تستخدم في التنبؤ التغيرات المستقبلية في الأسعار . ( Achelis , 2003 : 37 )  
كما يمكن تعريفها بأنها مجموعة من نقاط المعلومات التي تستخلص من خلال تطبيق معادلة معينة على معلومات أسعار سهم ما ، معلومات الاسعار هذه تشمل اي تركيبة من سعر السهم (افتتاح ، أعلى ، أقل ، إغلاق ) في مدة زمنية معينة ، بعض المؤشرات تستخدم سعر الاغلاق فقط بينما تتضمن مؤشرات اخرى معطيات اخرى مثل كمية التداول . (بديوي ، 2003 : 70).

تكمّن أهمية استخدام المؤشرات الفنية في عملية التحليل من خلال توفير منظور مختلف لتحركات الاسعار بشكل قد لا تتمكن العين المجردة بمفردها من ادراكه على الخرائط الفنية ، كما يتم اللجوء الى التحليل بواسطة اهم وظائف المؤشرات الفنية هي : ( Tickerchart, 2005 : 10 )

1. **التنبؤ** : ينبهك لمراقبه سهم ما عن قرب فعند انحسار الزخم (الكميات) قد تكون إشارة لقرب كسر نقاط الدعم ، او عندما يكون هناك انحراف ايجابياً فقد يكون تنبئها لقرب اختراق نقاط المقاومة
  2. **التنبؤ** : يستخدم بعض المستثمرين والمحللين المؤشرات للتنبؤ بالأسعار المستقبلية.
  3. **التأكيد** : يستخدم مؤشر ما للتأكد من نتيجة وصلت لها من خلال مؤشر اخر. فاذا كان هناك اختراقاً لنقاط المقاومة من خلال اشارات الاسعار فيؤكد المتوسط المتحرك هذا الاختراق.
- ومن خلال هذه الوظائف يجب الا ينصب تركيز المحلل الفني على تحركات المؤشر الفني فقط دون ربط مساره مع تحركات سعر الورقة المالية ، كما انه لا يتم اتخاذ القرار بناء على دلالة مؤشر واحد ، بل يفضل انتقاء عدد من المؤشرات تساعد على عملية التنبؤ والتعزيز والتنبيه ضمن اطار منظم من التحليل .

### **خامساً : انواع مؤشرات التحليل الفني**

هناك العديد من المؤشرات الفنية ومنها : -

#### **1. مؤشر الثقة لبارون (Barron Confidence Index)**

يستخدم هذا المؤشر ويرمز له (BCI) لتحديد نقاط التحول في سوق السندات ، وعلى وجه التحديد سندات الشركات ، لغرض التنبؤ باتجاه السوق ، اذ ان فكرة المؤشر قائمة على اساس ان الثقة الكبيرة بالسوق من قبل المستثمرين دالة على حالة التفاؤل في المستقبل فيزداد الطلب على السندات ذات المخاطرة الاكبر مما يؤدي الى

ارتفاع اسعارها وانخفاض عائدها ليقتررب من عائد السندات ذات الجودة العالية لتقترب النسبة الى (١٠٠%) ، والعكس ايضا صحيح اذا كانت ثقة المستثمر بالسوق ضعيفة ، يحسب المؤشر على وفق الصيغة الاتية :  
 مؤشر الثقة لبارون = عوائد السندات المرتفعة الجودة / عوائد السندات المتوسطة الجودة  $\times 100$   
 - اذا كانت قيمة مؤشر الثقة في صعود ، فإن هذا يعني ان الحالة الاقتصادية العامة جيدة ، وان اسعار السوق سوف تتجه نحو الصعود في المستقبل ، وان التوقيت ملائم للشراء ، والعكس صحيح.  
 - ومن عيوب مؤشر بارون انه يركز على جانب الطلب على السند كمحدد للعائد بينما يتجاهل عوامل اخرى كحجم المعروض النقدي . (حماد ، 2006 : 197 ) .

## ٢. مؤشر ارمز: (arms Index)

يجري فيه مقارنة عدد الاسهم التي بلغ سعرها مستوى مرتفع لم تصل اليه من قبل ، بعدد الاسهم التي بلغ سعرها مستوى منخفض لم تصل اليه من قبل ، والمعادلة التالية توضح كيفية قياس هذا المؤشر:  
 مؤشر ارمز =  $(d + d^*) / d$  .

حيث د: تمثل عدد الاسهم التي حققت مستوى مرتفع لم تصل اليه من قبل.

د\*: تمثل عدد الاسهم التي حققت مستوى منخفض لم تصل اليه من قبل.

وكما يبدو ان قيمة المؤشر المذكور لا بد ان تتراوح بين الصفر والواحد . واذا ما كانت قيمة المؤشر قريبة من الواحد الصحيح ، يكون ذلك دليلا على ان عددا اكبر من الاسهم ارتفعت اسعارها الى مستوى لم تصل اليه من قبل ، والعكس اذا كانت قيمة المؤشر قريبة من الصفر . ويدعى انصار هذا المؤشر انه عندما تكون قيمته اقل من (١,٠) ، فان ذلك يعد بمثابة مؤشر انتهاء مرحلة تدهور الاسعار . اما اذا كانت قيمة المؤشر اكبر من (٩,٠) ، فيعد بمثابة مؤشر على بلوغ مرحلة الصعود في الاسعار الى نهايتها ، بمعنى انها في طريقها نحو الانخفاض مرة اخرى يعطي المؤشر للمستثمر المعلومات التي يريدها بشأن توقيت قرار الاستثمار ، وما اذا كان قرار بالبيع او بالشراء. (التميمي ، 2012 : 234)

## 1. مؤشر القوة النسبية : (RSI) Relative Strength Index

يستخدم مؤشر القوة النسبية للكشف عن حالة السوق او السهم ، وما اذا كان السوق يمر بمرحلة شراء مغالى فيها او مرحلة بيع مغالى فيها ، فإذا كان السوق يمر بمرحلة شراء مغالى فيها فإن ذلك يشير الى امتلاك عددا كبيرا من المستثمرين لحصص من الاسهم ومن المتوقع ان ينخفض السوق عندما يقوم بعض المستثمرين ببيع ما لديهم من اسهم ، واما اذا كان السوق يمر بمرحلة بيع مغالى فيها فمعنى ذلك ان عددا من المستثمرين يمتلكون حصصا من الاسهم ومن المتوقع ان يلجأ عدد كبير من المستثمرين لشراء اسهم وهو ما يؤدي الى ارتفاع سعر السهم مستقبلا. (DeMark , Thimas R , 1994 : 99)

تتفاوت الاسهم من حيث درجة التقلب في اسعارها . فهناك أسهم ترتفع أسعارها بسرعة عندما يكون السوق في صعود ، الا ان اسعارها تنخفض ببطء عندما يكون السوق في هبوط . ويطلق على هذا النوع من الاسهم بالاسهم التي تتسم اسعارها بقوة نسبية . وهي أسهم عادة ما يتولد عنها عائد متميز . هذا وتقاس القوة النسبية لسعر السهم بطرق مختلفة ، منها حساب معدل العائد على الاستثمار في كل سهم ، وعلى اساسه يتم تصنيف الاسهم التي تتميز بارتفاع متوسط معدل العائد على الاستثمار – خلال مدة زمنية معين على انها اسهم تتسم بقوة نسبية . ومن السبل الشائعة ايضا في حساب تلك القوة هي نسبة سعر السهم – خلال مدة زمنية معينة الى قيمة مؤشر الصناعة التي تنتمي اليها المنشأة المصدرة للسهم ، وايضا الى قيمة احد مؤشرات السوق ، والجدير بالذكر ان خريطة القوة النسبية لا يستخدم اساسا في تحديد توقيت بيع او شراء سهم معين ، قدر ما يستخدم في المقارنة بين شركات داخل السوق او شركات داخل الصناعة وتحديد الشركات المتميزة ، وليس هناك شك في ان ذلك يفيد كثيرا في اتخاذ قرار الاستثمار. (Jensen & Bennington , 1970 : 69).

ومؤشر القوة النسبية مفيد جدا في الحالات الاتية : (Edward & Magee , 2007 : 662) :

- أ. عندما تكون الحركة غير ظاهرة بما فيه الكفاية على الرسم البياني .
- ب. تأرجح حالات الفشل فوق (٧٠) أو تحت (٣٠) يوم ، حيث يعتبر ذلك تحذيرا من حدوث انعكاس.
- ج. عند ظهور مستويات الدعم والمقاومة بشكل اكثر وضوحا .
- د. الاختلاف بين مؤشر القوة النسبية والسعر ، يكون مفيد في الغالب كمؤشر عكسي.

## سادسا : ادوات التحليل الفني:

هناك العديد من الادوات المستخدمة لأجراء التحليل الفني والتي يمكن ايجازها بالاتي :

(Suresh , 2013 : 2-5)

1. السعر : عندما يكون هناك تغيراً في اسعار الاوراق المالية ، فإنه ينعكس في التغيرات في موقف المستثمرين والطلب والعرض للأوراق المالية حيث يعتبر السعر من اهم هذه الادوات ، بسبب امكانية قياس الارباح والخسائر من خلال اختلافات السعر بين الشراء والبيع .

2. **الوقت** : ان درجة الحركة في السعر هي دالة على الزمن كلما استغرق انعكاس الاتجاه وقتنا اطول سيكون تغير السعر التالي اكبر وكذلك الوقت يشمل الدورات الموسمية وكذلك العلاقات بين النماذج والاتجاهات من وجهة نظر الزمن .
3. **الحجم** : تنعكس شدة تغيرات الأسعار في حجم المعاملات المصاحبة للتغيير . اذا كانت الزيادة في السعر مصحوبة بتغيير طفيف في المعاملات فهذا يعني ان التغيير ليس قويا بما يكفي وكذلك الحجم فهو يشمل على مفاهيم مثل التراكم (التجميع) والتوزيع وكيفية العرض بالسوق .
4. **العرض** : يتم قياس جودة تغير السعر من خلال تحديد ما اذا كان التغيير في الاتجاه ينتشر عبر معظم القطاعات والصناعات او يتركز في عدد قليل من الاوراق المالية فقط . تشير دراسة عرض السوق الى مدى حدوث تغيرات الأسعار في السوق وفقا لاتجاهات عامة معينة.
5. **الدعم والمقاومة** : يعرف الدعم انه مستوى السعر الذي يعتقد ان الطلب يكون عنده قويا وكافيا لمنع السعر من الانخفاض اكثر، حيث انه عندما ينخفض السعر باتجاه الدعم يميل المشترون اكثر للشراء ، بينما يقل حماس البائعين ، وبمرور الوقت يصل السعر الى مستوى الدعم بحيث ان وفرة الطلب ستمنع الاسعار من الهبوط الى ما دون الدعم ، ويحدد مستوى الدعم عادة تحت السعر الحالي ، ولكنه ليس من المستبعد من اجل السلامة ان يتجه التداول عند مستوى الدعم او قربه وعلاوة على ذلك فقد يصعب تحديد مستويات دعم صحيحة في كل الاوقات نظرا للتحركات السريعة والمتطلبات للأسعار التي تهبط الى ما دون الدعم في مدة قصيرة ، ولهذا قد يلجأ بعض المتداولين او المستثمرين الى تأسيس منطقة دعم كحماية للأسعار من الاختراق او التذبذب الحاد .
- تعرف المقاومة على انها مستوى السعر الذي يعتقد عنده ان قوى البيع كافية لمنع الأسعار من اي ارتفاع اخر، هذا ويميل البائعون بشكل منطقي الى البيع مادامت الأسعار تتقدم وترتفع باتجاه المقاومة في الوقت الذي يصبح المشترون فيه اقل ميلا للشراء ، وعندما يصل السعر عند مستوى المقاومة الذي يمنع الاسعار من الارتفاع يكون العرض عندها متفوقا على الطلب ، ولا تظل المقاومة دائما عند مستوى معين وكلما اخترقت تكونت مستويات جديدة لها. ويحدد مستوى المقاومة عادة فوق السعر الحالي ويفضل دواعي السلامة والتحوط فإن التداول عادة ما يجري عند او قرب مستوى المقاومة نظرا للتعليب السريع لحركات الاسعار في مدد قصيرة وعليه فان الدعم يمكن النظر اليه باعتباره رد فعل نحو تكوين اقل مستوى للسعر السابق ، بينما المقاومة تشكل ردة الفعل على سعر سابق . كما وان معرفة مستوى الدعم والمقاومة تشكل عنصرا اساسيا لتحليل فني ناجح، وبالرغم من ذلك يقلل السعر من تحديد او تأسيس مستويات الدعم والمقاومة بالدقة اللازمة ، ومع ذلك فان تتبع مواقعها والانتباه لها تعزز كثيرا من قدرات التحليل والتنبؤات.
6. **الاتساع** : يركز على حركة السوق ككل من خلال تغطية كل حركات التداول على اساس صافي اجمالي الارتفاعات اليومية مطروحا منه صافي اجمالي الانخفاضات اليومية ، وهي اداة خاصة بقياس اجماع المستثمرين على رأي واحد .

## **المطلب الثاني** **القرار الاستثماري**

### **اولا : مفهوم القرار الاستثماري :**

تعد القرارات الاستثمارية من اهم القرارات التي تواجه ادارة الوحدة الاقتصادية . اذ ان اي وحدة اقتصادية تهدف من وراء هذا القرار الى استخدام اموال متاحة لها بشكل يؤدي الى تعظيم ربحيتها وبأقل تكلفة ممكنة . ( الشمخي ، الجزاوي ، 1998: 18).

يعرف قرار الاستثمار على :انه القرار الصائب الذي تتخذه الإدارة المالية لغرض استثمار أموال الشركة في نشاط معين وخلال مدة من الزمن بغية الحصول على عوائد مالية مستقبلية مناسبة تمثل الهدف الأساسي الذي تبتغيه الشركة.( غزال ، 2012 ، 88)

وتعرف أيضا بأنه ذلك القرار الذي يتطلب انفاق اموال تخاطر به المنشأة إذا قبلت مشروعاً استثمارياً. ( نور ، 1985 : 200).

اما القرار الاستثماري الرشيد فهو ذلك القرار الذي يقوم على اختيار البديل الاستثماري الذي يعطي أكبر عائد استثماري من بين بديلين على الأقل أو أكثر و المبني على مجموعة من دراسات الجدوى التي تسبق عملية الاختبار ، و ثم بعده مراحل تنتهي باختبار قابلية هذا البديل للتنفيذ في إطار منهجي معين وفقا لأهداف المشروع الاستثماري .

واخيرا تعرف الباحثة القرار الاستثماري بأنه ذلك القرار الذي يقوم على اختيار البديل الأفضل من بين مجموعة البدائل المتاحة من خلال عدة مراحل بدءا بتحديد الهدف من الاستثمار ، ومرورا بطرح و تقييم البدائل وانتهاء باختيار ذلك البديل الذي يحقق أعلى عائداً من الاستثمار وبأقل مخاطر ممكنة.

## ثانياً : أهمية القرار الاستثماري :

قد لا يكون هناك قراراً في ميدان الأعمال أهم من قرار الاستثمار طويل الأجل فهو ارتباط مالي بمبالغ كبيرة نسبياً لأجل طويلة يصعب جدا - أو يستحيل - الرجوع منها دون خسائر باهظة ، ومن المعروف أن المبالغ الكبيرة المرتبطة بأجل طويلة تكون عادة في ظل غموض كبير نسبياً و تتنوع درجة المخاطر حسب كل حالة طبيعية الحال. ( طه ، 2003 : 216):

ويكتسب القرار الاستثماري أهمية بالغة لعدة مبررات أهمها : (معراج واخرون ، 2013 : 64):

١. يشكل الاستثمار في المدى الطويل المحرك الوحيد ومحافظة المنظمة على وجودها.
  ٢. يعتبر القرار الاستثماري قراراً يرهن المنظمة على المدى المتوسط والطويل ويصعب الرجوع فيه .
  ٣. تتطلب العملية الاستثمارية مبالغاً كبيرة ومهمة مقارنة بما تمتلكه المنظمة أو المشروع من أموال.
- كما حدد ( تشاندر ) الأسباب التي تجعل قرارات الاستثمار ذات أهمية عظيمة في ثلاث نقاط وهي: ( السيد ، 1985 : 47):
- أ. نتائج الإنفاق الرأسمالي ذات صيغة طويلة المدى اذ يهيئ الإنفاق الرأسمالي الاطار لنشاطات المنظمة ويبلور طبيعتها الأساسية .
  - ب. يتضمن الإنفاق الرأسمالي مبالغ كبيرة.
  - ج. لا يمكن التخلص من التزامات الإنفاق الرأسمالي بسهولة.

## ثالثاً: محددات القرار الاستثماري :

١. لقرار الاستثمار محددات متعددة تؤثر فيه بشكل مباشر ، ويختلف هذا التأثير من حالة لأخرى ، و عليه للوقوف على حجم التأثير ، يمكن تحديد المحددات بالاتي : ( المغربي ، 2015 : 316):
1. **التطور التكنولوجي** : مما لا شك فيه أن التطور التكنولوجي في مجال إنتاجي معين لأي نشاط اقتصادي ، يعتبر من العوامل المهمة في خلق فرصة استثمارية جديدة ، حيث أن إنتاج مادة جديدة ، أو أتباع طرق إنتاجية متطورة في إنتاج السلع ، وفتح أسواق جديدة مثلاً ، كلها تؤدي إلى زيادة الطرق الاستثمارية ، وبالتالي زيادة قدرة المستثمرين على توسيع حجم الاستثمار ، أو القيام باستثمارات جديدة .
2. **التوقعات ودرجة المخاطرة** : التنبؤات والتوقعات سواء بالظروف الاقتصادية أو بالعوائد المتوقعة ، الازدهار أو الانكماش من العوامل المؤثرة في تنفيذ الاستثمار وحجمه ، لأن هذا الأمر يتعلق بمجموع المبالغ المستثمرة والعائد للمستثمرين وكذلك ما ستؤول إليه العملية الاستثمارية ، على توسيع حجم الاستثمار أو القيام باستثمارات جديدة .
3. **حجم سوق الاستثمار وطبيعة المناخ الاستثماري** : توضح العديد من الدراسات والبحوث التطبيقية أهمية عامل حجم السوق كمحدد لقرارات الاستثمار ، حيث أكدت هذه الدراسات على أن اتساع حجم السوق ، يعتبر من عوامل زيادة الكفاءة في استخدام الموارد الاقتصادية المتاحة ، وتحقيق الوفورات الاقتصادية وبالتالي زيادة في حجم الاستثمار ، فضلاً عن إلى أن اتساع حجم السوق يؤدي إلى خلق فرص استثمارية جديدة متكاملة ، بالإضافة إلى أن المناخ الاستثماري الذي يتضمن العوامل الأساسية والضرورية لخلق البيئة التي تسمح في مجالات التنمية الاقتصادية بالمشاركة والاستثمار ، والتي تعتمد على درجة الاستقرار السياسي والاقتصادي ودرجة كفاءة الدولة في بناء البنية الأساسية الأمر الذي يوفر المناخ السياسي والاقتصادي والاجتماعي الملائم لخلق فرص الاستثمار وزيادتها.

## المبحث الثالث

### الجانب العملي

#### أولاً: تحليل مؤشرات تداولات اسهم الشركات المبحوثة.

الشركات المبحوثة	متوسط صعود اسعار الاسهم بالدينار	متوسط هبوط اسعار الاسهم بالدينار	متوسط اسعار الاغلاق للأسهم بالدينار	متوسط حجم تداول الاسهم بالدينار
شركة بغداد للمشروبات الغازية	3.93	3.85	3.92	21275049
شركة السجاد العراقي	10.92	10.85	10.90	433449.7
فندق فلسطين	8.66	8.64	8.65	262102.3
المتوسط العام	7.83	7.78	7.82	21970601

الجدول (٢) مؤشرات تداولات اسهم الشركات المبحوثة في سوق العراق للأوراق المالية للمدة من ٢٦ تموز ٢٠٢٠ ولغاية ٢٥ اذار ٢٠٢١ (المبالغ بالدينار العراقي) المصدر: إعداد الباحثة على وفق بيانات الشركات المبحوثة



يؤشر الجدول ( ٢ ) متوسط أسعار صعود الأسهم الشركات المبحوثة في سوق العراق للأوراق المالية خلال المدة المبحوثة اذ سجل ( 7.83 ) ديناراً للسهم الواحد مقابل متوسط هبوط للأسهم للشركات المبحوثة في سوق العراق للأوراق المالية خلال المدة من 26 تموز 2020 ولغاية 25 آذار 2021 سجل ( 7.78 ) ديناراً للسهم الواحد فيما سجل متوسط سعر الإغلاق صعود للأسهم للشركات المبحوثة في سوق العراق للأوراق المالية خلال المدة المبحوثة ( 7.82 ) ديناراً للسهم الواحد وبلغ متوسط حجم تداول الأسهم للشركات المبحوثة الثلاث ( ٢١٩٧٠٦٠١ ) ديناراً عراقياً وخلال المدة من 26 تموز 2020 ولغاية 25 آذار 2021.

ديناراً للسهم الواحد فيما سجل متوسط سعر الإغلاق صعود للأسهم للشركات المبحوثة في سوق العراق للأوراق المالية خلال المدة المبحوثة ( 7.82 ) ديناراً للسهم الواحد وبلغ متوسط حجم تداول الأسهم للشركات المبحوثة الثلاث ( 105287058 ) ديناراً عراقياً وخلال المدة من 26 تموز 2020 ولغاية 25 آذار 2021.

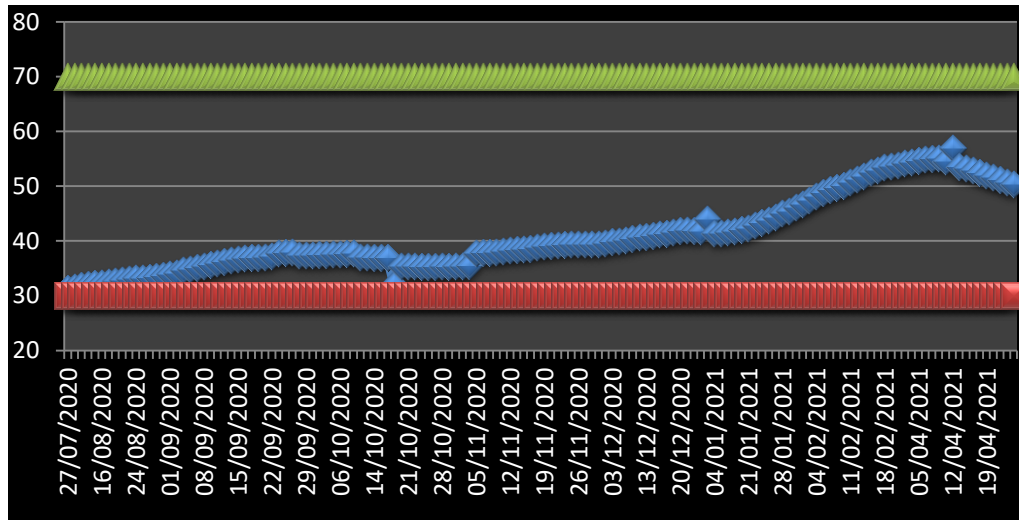
كما يستدل من الجدول ( ٢ ) ان شركة السجاد العراقي سجلت أعلى متوسط صعود خلال المدة المبحوثة وبواقع ( 7.83 ) ديناراً للسهم الواحد فيما سجل أدنى متوسط صعود بين الشركات الثلاث خلال المدة من 2٦ تموز 2020 ولغاية 25 آذار 2021.

كما يستخلص من الجدول ( ٢ ) ان شركة السجاد العراقي سجلت أعلى متوسط هبوط خلال المدة المبحوثة فيما سجل أدنى متوسط هبوط بين الشركات الثلاث خلال المدة من ٢٦ تموز 2020 ولغاية 25 آذار 2021.

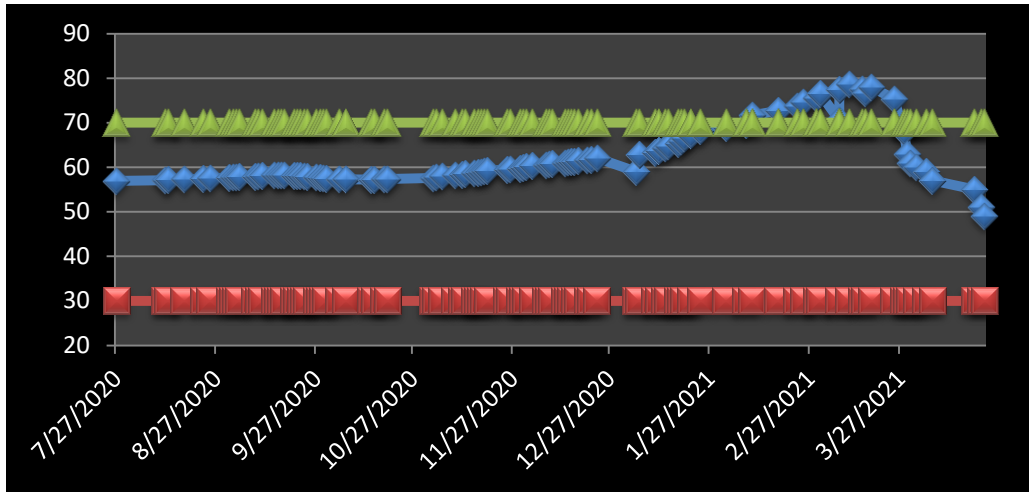
فيما يظهر الجدول (٢) ان شركة السجاد العراقي سجلت أعلى متوسط سعر اغلاق خلال المدة المبحوثة وبواقع ( 7.82 ) ديناراً للسهم الواحد متوسط سعر اغلاق بين الشركات الثلاث خلال المدة من ٢٦ تموز 2020 ولغاية 25 آذار 2021

### ثانياً : تطبيق مؤشر القوة النسبية ( RSI ) على الشركات المبحوثة

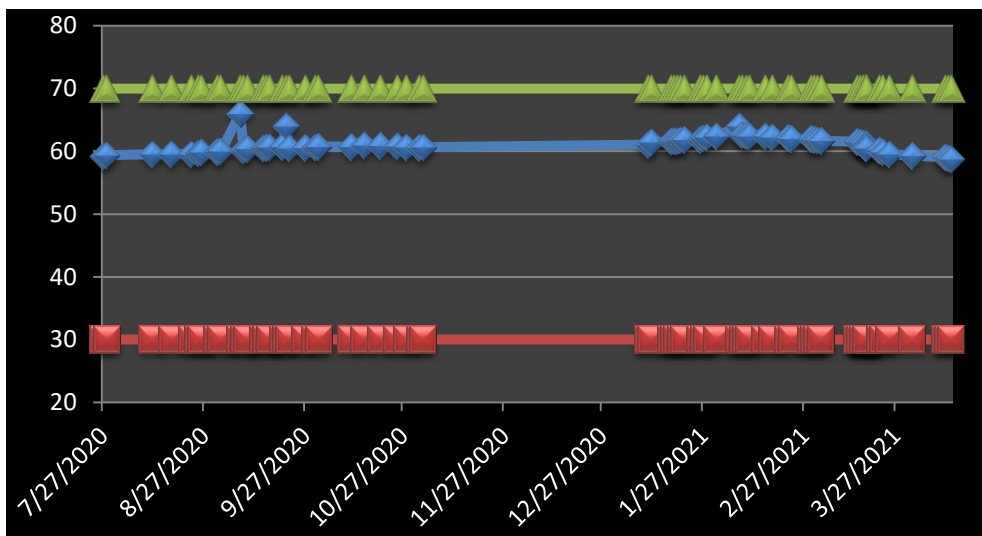
1. تطبيق مؤشر القوة النسبية ( RSI ) على شركة البيسي.  
يوثق الشكل ( 1 ) وجود اشارة شراء في تاريخ ( 19 تشرين الاول من عام 2020 ) كما يؤكد الشكل ( 1 ) وجود اشارة بيع في تاريخ ( 24 كانون الاول من 2020 ) ثم يظهر الشكل وجود اشارة بيع في تاريخ ( 24 كانون الاول من 2020 ) بما يعطي اشارة إلى ان استعمال التحليل الفني بوساطة مؤشر القوة النسبية ( RSI ) على شركة البيسي مكن المستثمرين من اتخاذ القرار الملائم لاستثمار في الوقت المناسب.
2. تطبيق مؤشر القوة النسبية ( RSI ) على شركة السجاد العراقي.  
يوثق الشكل ( 2 ) وجود اشارة شراء في تاريخ ( الرابع من كانون الأول من عام 2021 ) كما يؤكد الشكل ( 2 ) وجود اشارة بيع في تاريخ ( 18 من آذار 2021 ) بما يعطي اشارة إلى ان استعمال التحليل الفني بوساطة مؤشر القوة النسبية ( RSI ) على شركة السجاد العراقي مكن المستثمرين من اتخاذ القرار الملائم لاستثمار في الوقت المناسب.
3. تطبيق مؤشر القوة النسبية ( RSI ) على فندق فلسطين.  
يؤكد الشكل ( 3 ) وجود اشارة بيع في تاريخ ( السابع من ايلول 2020 ) كما يظهر الشكل وجود اشارة بيع في تاريخ ( 21 ايلول من 2021 ) ويشخص الشكل ( 3 ) وجود اشارة بيع في تاريخ ( السابع من شباط 2021 ) بما يعطي اشارة إلى ان استعمال التحليل الفني بوساطة مؤشر القوة النسبية ( RSI ) على فندق فلسطين مكن المستثمرين من اتخاذ القرار الملائم لاستثمار في الوقت المناسب.



الشكل (1) مؤشر القوة النسبية ( RSI ) على شركة البيسي.



الشكل (2) مؤشر القوة النسبية (RSI) على شركة السجاد العراقي.



الشكل (3) مؤشر القوة النسبية (RSI) على فندق فلسطين.

## المبحث الرابع

### الاستنتاجات

- يتناول هذا المبحث اهم الاستنتاجات التي توصلت اليها الدراسة كالاتي :-
1. يركز التحليل الفني بصفته أحد أهم أساليب التحليل في السوق المالية على تتبع اتجاهات وحركة أسعار الأسهم ارتفاعاً أو انخفاضاً ، وذلك بغية مساعدة المستثمرين في تلك الأسواق على تحديد وتوقيت قراراتهم الاستثمارية ( بيعاً أو شراءً ) في تلك الأسهم .
  2. أعطى المؤشر الاخر ( القوة النسبية ) نتائج مختلفة نسبياً عن المؤشر السابق اذ اعطى مؤشر القوة النسبية (١٠) اشارات للبيع ولجميع الشركات و(٧) اشارات للشراء فقط ، وهذا يعطي مؤشر ( القوة النسبية ) افضلية نسبية لاعطاء اشارات البيع ، وافضلية نسبية في تحديد اشارات الشراء للأسهم.
  3. أثبتت نتائج التحليل ان اسهم شركة السجاد العراقي قد سجلت اعلى متوسط ارتفاع وكذلك اعلى متوسط هبوط في الاسعار من بين أسهم الشركات المبحوثة ، تستنتج من ذلك ان اسعار أسهم هذه الشركة هي الأكثر تقلباً نسبة الى بقية اسعار الاسهم المبحوثة.

## التوصيات

- بناء على الاستنتاجات التي توصلت إليها الدراسة الحالية ، يمكننا تقديم التوصيات الآتية :-
1. توصي الباحثة المستثمرين في أسهم الشركات المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية بأهمية الاستعانة والاستفادة من الاساليب العلمية الحديثة ومنها اسلوب التحليل الفني ، لما تقدمه لهم من اتجاهات وخطوات استرشادية مفيدة تسهم اسهاما فاعلا في ترشيد قراراتهم الاستثمارية فيها.
  2. اهمية الاستعانة بمؤشر القوة النسبية لكونه من أهم مؤشرات التحليل الفني ولدوره في ترشيد قرارات المستثمرين في اسهم الشركات المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية.
  3. ضرورة تشجيع الشركات العاملة بمختلف قطاعات الاقتصاد العراقي على ادراج اسهمها في سوق العراق للأوراق المالية لما لذلك من اهمية كبيرة في تعزيز مواردها المالية وتسييل اوراقها المالية ، فضلا عن زيادة خيارات المستثمرين في هذه السوق ، وذلك بتعزيز دور وسائل الاعلام المرئية والمسموعة فضلا عن اقامة الندوات العلمية التي تعزز وتدعم هذه التوجهات.

## المصادر:

### اولا: المصادر العربية

#### أ. الكتب العربية .

1. احمد نور (1985) ، المحاسبة الإدارية وبحوث العمليات ، الاسكندرية : مؤسسة شباب الجامعة.
2. التميمي، ارشد فؤاد (2019) ، الاسواق المالية . اطار في التنظيم وتقييم الأدوات : دار اليازوري العلمية للنشر والتوزيع.
3. التميمي، أرشد فؤاد ( 2012 ) ، الأسواق المالية اطار في التنظيم وتقييم الأدوات. الاردن : دار اليازوري العلمية .
4. السيد ، عثمان ابراهيم (1985) ، تخطيط وتنفيذ المشروعات . الطبعة الاولى . ( د . م : د . ن ) .
5. الجميل، سرمد كوكب (2017) ، المدخل الى الاسواق المالية : دار الاكاديميون للنشر والتوزيع.
6. الفتاح، محمد ،المغربي، محمد بشير (2015) ، ادارة المنشآت المالية المتخصصة، (الطبعة الأولى)،المغرب : الدار العالمية للنشر والتوزيع .
7. الزبيدي ، حمزة محمود ، الجزراوي، إبراهيم ، (1998) ، الإدارة المالية الحديثة . عمان – الاردن : دار الصفا للنشر والتوزيع .
8. بدوي، محمد عباس (2007) ، المحاسبة البيئية بين النظرية والتطبيق . ( الطبعة الاولى) . الاسكندرية – مصر : المكتب الحديث .
9. عاطف جابر طه عبد الرحيم (2003) ، ( دراسات الجدوى التأصيل العلمي والتطبيق العملي) ، الاسكندرية – مصر، الدار الجامعية.
10. غزال، سعاد سعيد (2012) ، جودة المعلومات المحاسبية وأثرها في ترشيد قرارات الاستثمار في الأوراق المالية . العراق : جامعة كركوك ، كلية الإدارة ، مجلة العلوم الإدارية و الاقتصادية ، المجلد 2 ، العدد 2.
11. معراج ،عباس هوارى (2013) ، القرار الاستثماري في ظل عدم التأكد والازمة المالية. (الطبعة الاولى) . المملكة الاردنية الهاشمية : دار كنوز المعرفة العلمية للنشر والتوزيع .
12. هندي، منير إبراهيم (1997) ، إدارة الأسواق والمنشآت المالية . الاسكندرية . جمهورية مصر : مطبعة المعارف.

#### ب. الرسائل والاطاريح.

1. الدباغ ، شهد هيثم (2021) ، قدرات التحليل الفني وأثرها في أداء الأسهم- دراسة تحليلية على الاسهم شركة اسيا سيل المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية ، المجلد (٤٠) ، العدد (١٣٠) ، جامعة الموصل ، العراق : مجلة علمية تنمية الرافدين.
2. حسين وليد حسين & ابتهاج طالب خضير (2013) ، قرارات الاستثمار والعوامل المؤثرة في ترشيدها في اسواق الاوراق المالية بالنسبة لصغار المستثمرين . المجلد الثامن – العدد ٢٢ . جامعة بغداد .

#### ت. المواقع الالكترونية

- 1- نكر تشات ( ) ، (2005 دليل نكر تشات للتحليل الفني، على الموقع

<http://www.orfalis.com/download/technicalAnalysis.pdf>

ثانياً: المصادر الأجنبية:

### A-Books

1. Achielis Steven B (2003) , " Technical Analysis From A To Z" . Equis international .
2. Chen , James (2010), Essentials of Technical Analysis for Financial Markets Hoboken: John Wiley & Son.
3. DeMark , Thomas R (1994) , The New Science of Technical Analysis , John Wiley & Sons, Inc.
4. Edwards, Robert D.& Magee, John (2007) , Technical Analysis OF Stock Trends, Ninth Edition, United States of America: Taylor & Francis Group.
5. Gun - Hojoh and Chi - Wen Jevons Llee (1992) , Stock Price Response to Accounting Information in Oligopoly , Journal of Business , Vol . 65 .
6. Jensen, M (1970) , Eclipse of the Public Corporation. Harvard Business Review, 67 (Sept.-Oct.)
7. Murphy J John (1999) , Technical Analisis of the financial markets institute of finance .london ,
8. Neely , C., &Weller,P(2011) , Technical Analysis in the Foreign Exchange Market: University of Iowa.
9. Suresh, A.S (2013) , A study on fundamental and technical analysis. International journal of marketing, financial services & management research. 2(5).

### B . Thesis

1. Agi Rosyadi & Lucky Radi Rinandiyana (2019) , "Share Investors' Competence and Overconfidence in Investment Decision Making , " Siliwangi University.
2. Wolian Li , Stock Market Forecasting Using Deep Learning and Technical Analysis ,Federal University of Itajubá, Itajubá 2020.

## Technical analysis using the relative strength index and its impact on the investment decision

Nour Fadel Hussein / researcher  
P. Dr. Hisham Talaat Abdel Hakim

### Abstract

The current study aims to highlight the role and impact of technical analysis as one of the most important scientific analysis methods adopted in the financial markets to help investors in these markets make their rational investment decisions in the securities traded in them, foremost of which are common stocks. By using and benefiting from the most important tools and indicators provided by the technical analysis method. This study was conducted on a sample of the shares of (3) companies that are traded on the Iraqi Stock Exchange and from various investment sectors for a period of time of (10) months extending from (7-7-2020) to (25-5-2021). The (relative strength) indicator was used to prove the impact of technical analysis indicators on the investment decision. The results of the study demonstrated the possibility of benefiting from the technical analysis indicator in determining the appropriate timing for making a rational investment decision (buying or selling) in the shares of the surveyed companies. The investment by buying or selling the index, which enhances its impact and active role in enabling investors to choose the appropriate timing to invest in the shares of companies traded in the Iraq Stock Exchange (ISE-60).

**Keywords:** technical analysis, investment decision, relative strength index.

\*\*\*\*\*  
\*\*\*\*\*  
\*\*\*\*\*