

نمو سوق الاوراق المالية وانعكاسه على الهيكل المالي للمصارف- دراسة تحليلية مقارنة  
لعينة من المصارف المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية وبورصة عمان للمدة  
(2021-2004)

**The growth of the financial market and its impact on the financial  
structure of banks**

**Analytical comparative study of a sample of listed banks in the  
Iraqi stock market and the amman stock exchange for the period  
from (2004-2021)**

أ. د. حيدر يونس الموسوي

Prof. Dr. HaydarYounis Al-Mousawi

haideruk2010@gmail.com

كلية الادارة والاقتصاد/جامعة كربلاء

Karbala University/ College of

Administration and

EconomicsAdministration and Economics

آيات محمد نجم

Ayat Mohammed Najim

ayat.m@s.uokerbala.edu.iq

كلية الادارة والاقتصاد/جامعة كربلاء

Karbala University/ College of

Administration and

EconomicsAdministration and Economics

المستخلص:

يهدف هذا البحث نحو التعرف على المضامين العلمية لكل من نمو مؤشرات سوق الأوراق المالية ومؤشرات الهيكل المالي للمصارف وعلاقتها مع بعضها، فضلاً عن تقييم أثر نمو سوق الأوراق المالية وانعكاسه على الهيكل المالي للمصارف ومن ثم تحليل ووصف الاسواق المالية والهيكل المالي للمصارف لعينة الدراسة، ومن ثم قياس تأثير معدل نمو مؤشرات سوق الأوراق المالية على مؤشرات المصارف التي تعد جزء من الهيكل المالي المصرفي. وقد انطلق البحث من مشكلة رئيسية مفادها (عدم وضوح تأثير معدلات نمو مؤشرات سوق الأوراق المالية في الهيكل المالي للمصارف المدرجة في السوق)، وقد تم تحليل بيانات هذه المؤشرات في كلا من العراق والأردن وللمدة (2021-2004) من حيث علاقة الارتباط والأثر بين المتغيرات المستقلة والمتغيرات التابعة باستخدام برنامج (SPSS V.2023)، توصلت من خلالها الباحثة الى عدد من الاستنتاجات أبرزها: ان نمو مؤشرات سوق العراق للأوراق المالية ليس له تأثير معنوي على مؤشرات الهيكل المالي لمصرف العينة (الخليج التجاري) في حين أن هناك علاقة تأثير واضحة ومعنوية لنمو مؤشرات بورصة عمان المالية في مؤشرات الهيكل المالي للمصرف عينة الدراسة في الاردن (البنك العربي).  
الكلمات المفتاحية: الأسواق المالية، الهيكل المالي، المؤشرات المصرفية، القطاع المصرفي العراقي، القطاع المصرفي الأردني

**Abstract:**

The aim of this research is to identify the scientific contents related to the growth of stock market indicators and financial structure indicators for banks and their interrelation. Additionally, it evaluates the impact of the stock market's growth and its reflection on the financial structure of banks. The study also involves the analysis and description of financial markets and the financial structure of banks within the study sample. Furthermore, it measures the effect of the growth rate of stock market indicators on banking indicators, which are part of the banking financial structure.

The research was initiated with a primary problem, which is the lack of clarity regarding the influence of the growth rates of stock market indicators on the financial structure indicators of banks listed in the market. Data analysis was conducted for these indicators in both Iraq and Jordan over the period from (2004 - 2021). Correlations and impacts between independent and dependent variables were examined using SPSS V.2023. The researcher arrived at several conclusions, the most significant of which are as follows: The growth of Iraq's stock market indicators does not have a significant impact on the financial structure indicators of the sample bank (Gulf Commercial Bank). Conversely, there is a clear and significant relationship between the growth of Amman Financial Market indicators and the financial structure indicators of the sample bank in Jordan (Arab Bank)

**Keywords:** Financial markets, financial structure, banking indicators, Iraqi banking sector, Jordanian banking sector.

## 1- المقدمة

تعد الأسواق المالية أحد أجزاء النظام المالي وهي عامل مهم في تلبية حاجات ورغبات الافراد، اذ كان الفرد سابقا يفكر في العثور على المورد المناسب الذي يغطي احتياجاته ولذلك ظهرت الأسواق لتسهيل طرق العيش ثم تطورت وزادت أهميتها فتحوّلت من مجرد سوق لتبادل صفقات السلع والخدمات نحو سوق لتبادل الأدوات المالية اذ تم التعامل فيها على أساس الربح والخسارة فأصبح من المهم معرفة ودراسة حركة هذه الأسواق والعوامل الاقتصادية التي تؤثر فيها ولتسهيل معرفة دراسة اتجاهها ظهرت المؤشرات لتقيس التغيرات التي تحدث في حركة السوق ومعرفة مستوى أداءه وتحديد الاتجاهات المستقبلية له اضافة الى تحليل سلوك أسعار الاوراق المالية المتداولة فيه أما المصارف التجارية فهي مؤسسات مالية يركز عليها النظام المالي لما لها من أهمية في تحقيق التنمية المالية والاقتصادية فهي الوسيط الذي يجمع فيما بين اصحاب الفائض والعجز المالي ولكي تتمكن من اداء نشاطها بفاعلية عالية تضمن استمرارها يجب ان يتوفر لديها موارد مالية كافية ومتنوعة لذلك يعد الهيكل المالي الناتج عن قرار التمويل من أهم أسباب استمرار نشاط المصرف ودوام بقاءه.

## 2- منهجية البحث

## 2-1 مشكلة البحث

تمثلت المشكلة الرئيسية للبحث في التساؤل الاتي (عدم وضوح تأثير معدلات نمو مؤشرات سوق العراق للأوراق المالية في الهيكل المالي للمصارف المدرجة في السوق)

## 2-2 أهمية البحث

تتبع أهمية البحث في تحليل العلاقات بين متغيرات الدراسة المتمثلة بمعدلات نمو مؤشرات سوق الاوراق المالية (معدل دوران الاسهم، القيمة السوقية) وعناصر الهيكل المالي الاساسية (اجمالي الودائع، اجمالي الموجودات) التي تعكس صحة المصرف وأداءه لغرض توفير نظرة شاملة حول مدى قدرته في تحقيق النمو ومقدار تأثير هذه المؤشرات عند اعداد الهيكل المالي للمصارف عينة الدراسة واجراء المقارنة بين هذه العلاقات والمتغيرات في العراق والاردن

## 2-3 أهداف البحث

يسعى البحث الى تحقيق الأهداف الآتية:

- أ- الاسهام في توسيع المعرفة العلمية بالعلاقة بين سوق العراق للأوراق المالية والهيكل المالي للمصارف وتقديم معلومات جديدة ان وجدت وادلة للباحثين الذين يهتمون بمثل هذه المواضيع.
- ب- توفير رؤى ومعلومات للمصارف لمساعدتها في توجيه استراتيجياتها المستقبلية واتخاذ القرارات المالية الصحيحة وتحديد اولويات النمو في السوق
- ج- قياس وتحليل الأثر وبيان أهمية المتغيرات بين الهيكل المالي و مؤشرات نمو الاسواق المالية للمصارف
- د- عمل دراسة مقارنة لحجم التأثير وشكله بين المصارف عينة الدراسة في بلدي العينة (العراق، الاردن)

## 2-4 فروض البحث

- لا توجد علاقة ارتباط ذات دلالة احصائية بين معدل نمو مؤشرات سوق العراق للأوراق المالية والهيكل المالي للمصرف عينة الدراسة
- توجد علاقة ارتباط ذات دلالة احصائية بين معدل نمو مؤشرات سوق العراق للأوراق المالية والهيكل المالي للمصرف عينة الدراسة
- لا توجد علاقة ارتباط ذات دلالة احصائية بين معدل نمو مؤشرات بورصة عمان المالية والهيكل المالي للمصرف عينة الدراسة
- توجد علاقة ارتباط ذات دلالة احصائية بين معدل نمو مؤشرات بورصة عمان المالية والهيكل المالي للمصرف عينة الدراسة
- لا يوجد علاقة تأثير ذات دلالة معنوية لنمو مؤشرات سوق العراق للأوراق المالية على الهيكل المالي للمصرف العراقي عينة الدراسة
- يوجد علاقة تأثير ذات دلالة معنوية لنمو مؤشرات سوق العراق للأوراق المالية على الهيكل المالي للمصرف العراقي عينة الدراسة
- لا يوجد علاقة تأثير ذات دلالة معنوية لنمو مؤشرات بورصة عمان المالية على الهيكل المالي للمصارف الاردنية عينة الدراسة
- يوجد علاقة تأثير ذات دلالة معنوية لنمو مؤشرات بورصة عمان المالية على الهيكل المالي للمصارف الاردنية عينة الدراسة

## 2-5 حدود البحث

الحدود الزمانية: شملت السنوات (2004-2021)

الحدود المكانية: تمثلت بمصرف مدرج في سوق العراق للأوراق المالية ومصرف مدرج في بورصة عمان الاردنية

## 2-6 عينة البحث

يمثل مجتمع البحث بمصرف الخليج في العراق والبنك العربي في الاردن وقد تم اختيارهما بسبب ما يتمتعان به من شفافية ومصداقية ورصانة.

## 2-7 هيكلية البحث

تم تقسيم هيكلية البحث الى ثلاثة مباحث: تضمن البحث الأول منهجية البحث من المشكلة، الأهمية، الأهداف، الفرضيات، وحدود وهيكلية البحث، اما المبحث الثاني فقد تناول الاطار النظري للأسواق المالية والهيكل المالي للمصارف، وقد خصص

المبحث الثالث لتحليل بيانات الاسواق المالية والهيكل المالي للمصارف في العراق والاردن، وختم البحث بالاستنتاجات والتوصيات التي توصلت اليها الباحثة.

### 2-8 أساليب التحليل الاحصائي المستخدمة في الدراسة

تم الاستعانة بحزمة من الأساليب المعنوية لغرض اختبار فرضيات الدراسة وقياس مدى تأثير وارتباط مؤشرات سوق العراق للأوراق المالية على مؤشرات الهيكل المالي للمصارف اذ تم الاستعانة بتحليل الانحدار المتعدد بالاعتماد على برنامج (SPSS v.2023) وباستخدام الاساليب الاتية:

- **معامل الارتباط الخطي البسيط:** وهو من أهم الاختبارات التي تستعمل لدراسة قوة واتجاه العلاقة بين المتغيرات الكمية وخصوصا في العلوم الانسانية والاجتماعية وتتراوح قيمته بين (1, -1) اي ان  $(-1 \leq r \leq +1)$  وتدل الإشارة الموجبة على ان العلاقة بين المتغيرات طردية، أما الإشارة السالبة فتدل على ان العلاقة عكسية.
- **معامل الانحدار الخطي المتعدد:** يعد نموذج الانحدار المتعدد من أهم النماذج المستخدمة في قياس التأثير فيما بين المتغيرات المستقلة والمعتمدة وهو من أكثر الطرق شيوعا لدراسة العلاقة بين المتغيرات عن طريق بناء نماذج خطية بهدف تفسيرها وتقديرها
- **معامل التحديد ( $R^2$ ):** وهو مقياس احصائي يوضح مدى التغيير في المتغير المعتمد الذي يمكن تفسيره بواسطة التغير في المتغيرات المستقلة.
- **التقدير اللامعاري ( $\beta$ ):** يتمثل بمعامل او ميل الانحدار وهو مقدار الزيادة في المتغير التابع نتيجة زيادة المتغير المستقل.
- **معامل الارتباط (correlation coefficient (r):** وهو مقياس رقمي يقيس قوة واتجاه العلاقة بين المتغيرات وتتراوح قيمته بين (1 ، -1) ، أي ان  $(-1 \leq r \leq +1)$  وتدل الإشارة الموجبة على العلاقة الطردية، والإشارة السالبة على العلاقة العكسية ويستخدم لتحديد قوة العلاقة بين متغيرات سوق الأوراق المالية وبورصة عمان والهيكل المالي للمصارف.
- **اختبار كولمكروف-سميرنوف واختبار شابيرو ويلك:** تم استخدامهما لمعرفة متغيرات الدراسة اذا ما كانت تتبع التوزيع الطبيعي أو لا ولان حجم العينة أقل من 30 فلا بد من اجراء اختبار التوزيع الطبيعي لكل متغير خاص بسوق العراق للأوراق المالية وبورصة عمان والهيكل المالي للمصارف عينة الدراسة.

### المبحث الأول- الاطار النظري للبحث

#### 3- الاسواق المالية

##### 3-1 مفهوم الأسواق المالية

تظهر أهمية الاسواق المالية في كونها مرآة عاكسة للاقتصاد توفر السيولة للأفراد المتداولين والشركات عبر عمليات اكتتاب الاسهم وطرح السندات ومساعدتهم في تداولها وتجنب المخاطرة مع امكانية تحويلها الى سيولة نقدية في اي وقت كان او استثمارها وتمثيتها (Brealey et.al,2012:14) اذ تؤدي الاسواق المالية النامية أو المتطورة دورها في توجيه الموارد نحو عمليات الاستثمار والتنمية لغرض رفع مقدار الاستفادة منها ويتم ذلك عبر تجميع الموارد وتحويلها من وحدات الفائض الى وحدات العجز التي تمتلك الفرص الاستثمارية من خلال الاوراق المالية المتنوعة (Hashim et.al,2020:149)ويمكن تعريف الاسواق المالية بأنها مجموعة من الاليات المادية وغير المادية التي تعمل على جذب البائعين والمشتريين، ونقل الاموال من أصحاب الفائض الى أصحاب العجز أي توجيه المدخرات الى المستثمرين النهائيين في الموجودات الحقيقية (Horne&wachwicz,2008:27)

##### 3-2 أهمية الأسواق المالية

ساهمت الأسواق في تشجيع عمليات الاقتراض والاقراض فالشركات الضخمة التي تمتلك فائض مالي كبير ستقوم بإيداع هذه الأموال في المصارف لغرض تشغيلها والاستفادة من أسعار الفائدة المرتفعة فتقوم المصارف بدورها بإعادة اقراض هذه الأموال الى الأفراد أو الشركات الأصغر حجما (Kanaan,2019:18) وهذه العملية تعمل على تحقيق التوازن فيما بين قوتي العرض والطلب وتمنح كامل الحرية لعمليات المبادلة وتنمية المدخرات وتوجيهها نحو خدمة التنمية الاقتصادية فالأسواق المتطورة ستوفر مجموعة متنوعة من المنتجات والخدمات والادوات المالية بما يتناسب مع طلبات المقرضين والمقترضين (Sultan,2018:26) ويعد السوق المالي وسيلة لتشجيع المشتريين والبائعين لشراء وبيع الأوراق المالية (Ross et.al,2013:14) كما ان أهم ميزة للسوق هي التنظيم والقدرة على توفير المعلومات مثل معرفة أسعار الصفقات التي عقدت والتي لاتزال جارية وتساهم في نشرها يوميا عبر الاعلان وقد لا يتوفر هذا الأمر في باقي الأسواق كمثل الأسواق غير المنظمة (OTC) كما أنها تفرض قواعد واجراءات لضمان وفاء جميع الالتزامات من قبل كافة الأطراف (Levinson,2006:150) ومن هذا المبدأ تعد البورصات ذات فائدة كبيرة للمنظمين الذين دائما ما يسعون لحماية المستثمرين وزيادة جودة أداء السوق والحد من المخاطر النظامية (Schwartz et. al,2015:34) فالسوق المالي يوفر السيولة للمدخرين والمقترضين واختفاءه يعني صعوبة بيع الموجودات وبذل مجهود أكبر ووقت أطول في الحصول على المعلومات أو تبادل المخاطر (Cecchetti&Schoenholtz,2015:55)

##### 3-3 أهداف الأسواق المالية

تسعى الاسواق المالية لتوفير الاموال بصورة كافية لجميع المشاركين داخل الاسواق بسرعة وأمان وبشفافية عالية لزيادة الثقة من قبل هذه الاطراف نظرا لما تحمله الأدوات المالية داخل السوق من مخاطرة عالية كما يساهم في تنمية المدخرات من خلال توجيهه صغار المدخرين نحو خدمة اقتصاد البلد من خلال منحهم أدوات مالية متنوعة تناسب دخلهم المحدود (AI-Safi,2017:59)

- 1- تحفيز المدخرات نحو عمليات الاستثمار والتنمية من خلال تشجيع الافراد وتوفير الفرص الاستثمارية لهم بدل ايداع الاموال في المصارف ( Al-Waeli,2010:13 )
  - 2- توفير المعلومات بتكلفة قليلة لغرض زيادة قدرة المستثمرين على مقارنة المخاطر المتعلقة بالورقة المالية وعائدها (ALSharah,2010:35)
  - 3- انشاء سوق منظم وفعال يعمل على تنسيق وتوازن تدفقات المدخرين والمستثمرين و كذلك توجيه تدفق المدخرات نحو الاستثمارات الاكثر ربحية لضمان الاستخدام الامثل للموارد المالية (Vasista,2015:476)
  - 4- جذب الاستثمار الاجنبي لغرض زيادة التدفقات المالية نحو الدولة وتحسين التكنولوجيا والاقتصاد المحلي وتوفير فرص العمل (Samur,2007:30)
  - 5- تحويل الأسواق المحلية الى أسواق دولية من خلال جذب الاستثمارات الاجنبية وتوفير فرص الاستثمار الدولية للمستثمرين المحليين عبر ادراج الشركات المحلية في الأسواق العالمية (Hussein,2015:28)
- 3-4 وظائف الأسواق المالية**  
تتمتع الأسواق المالية بمجموعة من الوظائف وهي كما يلي
- 4-3-1 تحويل الأموال**

وفيه تتم عملية تحويل الأموال من وحدات الفائض الى وحدات العجز (Madura,2010:3) من خلال التمويل المباشر الذي يعني اصدار الاوراق المالية من قبل الشركات وبيعها مباشرة للمستثمرين أو التمويل غير المباشر الذي يتم من خلال الوسطاء الماليين اذ يقوم السمسار أو الوسيط المالي بدور الوساطة بين كلا من المدخرين والمستثمرين عبر توفير كافة المعلومات اللازمة وتسهيل عملية تحويل الاموال بينهما وهذا النوع من التمويل يشمل انواعا كثيرة طرق الاستثمار مثل الودائع المصرفية و السندات وصناديق الاستثمار والتأمين والصكوك وغيرها (Mishkin,2004:24) والشكل الاتي يوضح هذه العملية

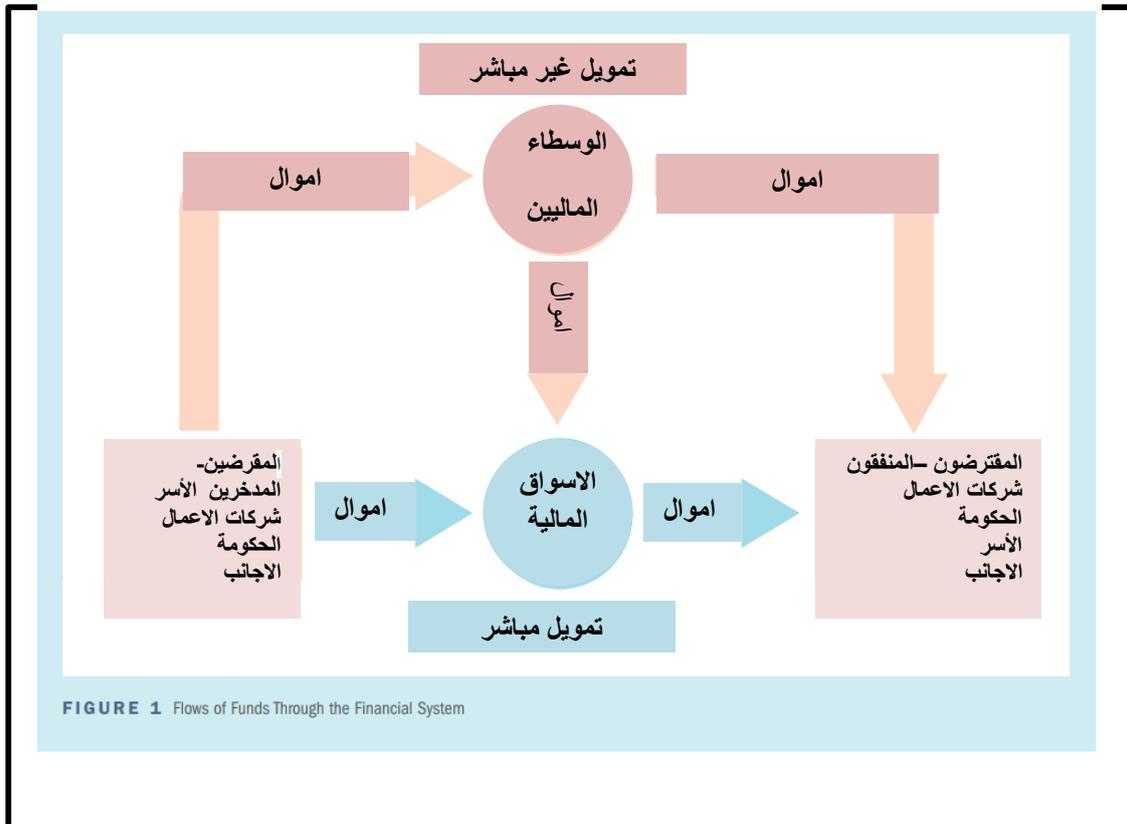


FIGURE 1 Flows of Funds Through the Financial System

شكل (1-1) عملية تحويل بالطريقة المباشرة وغير المباشرة من المقرضين الى المقرضين في الأسواق المالية

Source: Mishkin, Frederic "The economics of money, banking, and financial markets", 7<sup>th</sup>, Pearson Addison-Wesley, 2004, p24

#### 2-3-4 توفير السيولة

ان هذا المفهوم يعني توفير كمية كافية من الأموال أو الموارد المالية المتاحة لكلا من المصارف أو الشركات أو الأفراد لتسهيل امكانية القيام بالمعاملات المالية وتلبية الالتزامات المالية الأخرى وهو مهم للحفاظ على استقرار النظام المالي والاقتصاد لمساهمته في منع حدوث الازمات المالية وتعزيز الثقة في النظام المالي والاقتصادي بصورة عامة اذ يعتمد النشاط الاقتصادي على مدى قدرة الاسواق في توفير أفضل الطرق لتحويل الموجودات الى نقد بسهولة وبأفضل سعر وهذه الوظيفة المهمة تسهل للمستثمر بيع أدواته المالية بسرعة عندما يحتاج الى التخلي عنها فعندما يكون السوق المالي بحالة جيدة وتتداول فيه الاوراق المالية بكثرة ستوفر السيولة بصورة كبيرة ويسهل على المستثمرين امكانية شراء أو بيع الاوراق المالية بأسعار مستقرة في بيئة تنافسية عالية في حين ان نقص السيولة يؤثر على السوق سلبا ففيه تقل عمليات الاقبال على شراء أو بيع الاوراق المالية بالتالي سيصعب تحديد أسعارها بصورة دقيقة مما يقلل من فرص الاستثمار والنمو لذلك تعد السيولة مهمة لأنها تساهم في وجود اسواق مالية نشطة تساهم في زيادة النمو الاقتصادي (ALghamedi,2012:32)

#### 3-3-4 خفض تكاليف المعاملات

تعمل الأسواق المنظمة على خفض تكاليف البحث المتمثلة بالأموال التي يتم انفاقها للإعلان عن الرغبة في عملية شراء أو بيع أداة مالية فهذا السوق يجمع البائعين والمشتريين في مكان واحد، وتكاليف المعلومات المتمثلة بتقييم فوائد الاستثمار في الأداة المالية المراد اختيارها ومدى جدارتها مع تقييم التدفقات النقدية الخاصة بها ففي الاسواق الكفوة تنعكس المعلومات حول الاوراق المالية في اسعارها لذلك يعتمد المستثمرون على المعلومات الجديدة في اتخاذ قرارات استثمارية أكثر دقة وفعالية (FOCARDI & Fabozzi,2004: 26)

#### 4-3-4 توفير المعلومات

يشمل جمع وتوفير المعلومات المتعلقة بالأوراق المالية والشركات والقطاعات الاقتصادية والاحداث الاقتصادية كالتضخم والاحداث المالية مثل تغيرات اسعار الفائدة والاحداث السياسية مثل الانتخابات او الحروب المؤثرة في الاسواق وتقدم هذه المعلومات بصورة تقارير مالية أو اخبار أو بصورة بيانات احصائية ولها دور مهم في توجيه عمليات الاستثمار و تهتم الاسواق المالية بنشر المعلومات وتعزيز الشفافية في عرض الأسعار أي أن السوق يساعد المستثمرين في معرفة الأسعار لتسهيل عقد الاتفاقات (Bailey,2005:34)

#### 5-3-4 الائتمان

وتعني توفير السيولة لغرض تمويل الأنشطة الاقتصادية عبر عملية منح القروض لتمكين الافراد من عمليات الشراء وتوسيع نشاطاتهم التجارية وهذه الوظيفة تحسن من النشاط الاقتصادي وتقلل معدلات البطالة وهو مهم لأنه يعمل على تقليل فرص الانفاق من خلال تشجيع الافراد على ايداع اموالهم في المصارف ومنحها نحو الافراد الذين يتطلعون لاستثمارها ولغرض منح القروض يجب تقييم الافراد ومدى قدرتهم على سداد المبلغ الممنوح لهم لضمان استرجاعه (Rose & Marquis,2008:9)

#### 4- الهيكل المالي

##### 1-4 مفهوم الهيكل المالي

يعد الهيكل المالي أحد الأركان المهمة التي تساهم في نجاح المصرف أو الشركة واستمرار قدرتهما على تحقيق الأرباح من خلال زيادة قيمة الأسهم الخاصة بالمساهمين فالمدبر المالي يسعى دائما لاتخاذ قراراته الخاصة بالتمويل بطريقة تتناسب مع الأنشطة التجارية من خلال تحديد أفضل مزيج من الديون وحقوق الملكية مما سيؤثر على كل من مخاطر المصرف وقيمتها السوقية (Ross et. al,2008:4) ويمكن تعريفه بأنه مزيج محدد من الديون طويلة الأجل وحقوق الملكية التي يستخدمها المصرف لتمويل عملياته (Ross et.al,2019:3)

##### 2-4 أهمية الهيكل المالي

تعد عملية التمويل جزء مهما في المؤسسات المالية والدولة ويتطلب قدرة عالية على التحليل والتخطيط والادارة الدقيقة لتحقيق أفضل استخدام للموارد المالية المتاحة ومن ثم تحقيق الاهداف اي ان التمويل يعني عملية الحصول على الاموال وتخصيصها بصورة فعالة لغرض تحقيق الاهداف المحددة فهو علم وفن كيفية جمع الأموال وتخصيصها واستثمارها كما ان مبادئ التمويل تنطبق على قرارات الافراد أيضا فعلى المستوى الشخصي يوضح التمويل كيفية تحديد الافراد لمقدار ما ينفقونه من أرباح وما يدخرونه من أموال اضافة لكيفية استثمار تلك المدخرات أما على مستوى الأنشطة التجارية فيساعد في جذب وجمع الأموال من المستثمرين وتوجيهها نحو المؤسسات المالية لغرض استثمارها وخلق قيمة من هذه الاموال لأصحابها ويمكن لهذه المؤسسات توزيع الارباح على المستثمرين أو اعادة استثمارها في نشاط تجاري آخر بحسب وضعها المالي ومدى حاجة المؤسسة للنمو والتوسع في المستقبل (Zutter&Smart,2022:48-49)

##### 3-4 العوامل المؤثرة في الهيكل المالي

تختلف المؤسسات المالية في مكونات الهيكل المالي فبعضها يعتمد على الأموال المملوكة في حين يعتمد الآخر على الأموال المقترضة ومنهم من يستخدم المزيج بين الاثنين وتوجد مجموعة من العوامل المؤثرة في تركيبة الهيكل المالي منها حجم المصرف والمخاطر التشغيلية وهيكل الموجودات وموقف الادارة من المخاطرة (Booth et.al,2016:751)

##### 3-4-1 حجم المصرف

يعد حجم المصرف أو الشركة عاملاً مؤثراً في الهيكل المالي إذ إن المصارف الكبيرة تتمتع بقدرة أكبر في عمليات الحصول على التمويل ومن مصادر متنوعة فمثلاً يمكنها اقتراض المال من البنك المركزي في حالة المصارف و إصدار السندات وعمليات التمويل بالاندماج أما المصارف المتوسطة والصغيرة فهي تواجه تحديات أكبر لغرض تلبية احتياجاتها المالية فقد تعتمد على التمويل قصير الأجل مثل الودائع الجارية لغرض تلبية احتياجاتها المالية وبصورة عامة تعتمد المصارف الصغيرة على التمويل الممتمك بصورة أساسية بينما تفضل المصارف الكبيرة التمويل المقترض (Akingunola & oyetayo, 2014:2)

#### 2-3-4 المخاطر التشغيلية:

وهي المخاطر المتعلقة بالعمليات الداخلية للمؤسسة وتشمل جميع المخاطر الناشئة من عمليات الشركة اليومية والمشاكل المتعلقة بالقانون والتنظيم والعمليات الداخلية والأخطاء البشرية والتكنولوجية ومخاطر تغيير أدواق المستهلكين التي تؤدي جميعها إلى خسارة أو فشل في العمليات اليومية للشركة (Abor, 2008:10) وتؤدي هذه المخاطر إلى خسائر متوقعة وغير متوقعة ولكي يتم تجنب هذا النوع من الخطر يجب على الإدارة أن تطور اللوائح والأنظمة وأن تحدد جميع المخاطر المحتملة مع اتخاذ الإجراءات اللازمة للحد منها والتأكد من أن العمليات الداخلية للشركة تتم بشكل سليم لأن النظام الجيد يعزز من الثقة والأمان مع قابليته للتطوير (Gitman & Zutter, 2012:537)

#### 3-3-4 هيكل الموجودات:

وهو الذي يحدد معالم الهيكل المالي لكلا من الشركة والمصرف ويعبر عنه بنسبة الموجودات الثابتة إلى الموجودات المتداولة ويؤثر هيكل الموجودات على هيكل الشركة أو المصرف فإذا كانت نسبة الموجودات الثابتة أعلى سيتعين على الشركة الاعتماد على الديون طويلة الأجل لغرض تمويلها والمحافظة على استقرار الهيكل (Hafsi et.al, 2018:37)

#### 4-3-4 الضرائب:

تؤثر الضرائب بصورة كبيرة على الهيكل المالي للشركة إذ تضعها في الاعتبار عند اتخاذ القرارات التمويلية بسبب تأثيرها على قيمة الأرباح والتدفقات النقدية المتاحة للشركة بالتالي على قدرتها في تحمل التكاليف المرتبطة بتمويل الشركة لذلك تعد الديون الخيار الأكثر جاذبية لأنه يوفر الحماية ضد الضرائب أو خفضها لذلك يعد التمويل بالدين أقل تكلفة من التمويل بالملكية إذ يمكن أن يؤدي زيادة حجم الأرباح المحتفظ بها إلى زيادة الضريبة المستحقة على الشركة (Berk & Marzo, 2014:509)

#### 5-3-4 موقف الإدارة من المخاطرة

يمكن لموقف الإدارة من المخاطرة أن يؤثر على الهيكل المالي للشركة فإذا كانت الإدارة تميل إلى المخاطرة أكثر فمن المحتمل أن يكون لدى الشركة أو المصرف هيكل مالي يتضمن نسبة عالية من الديون مقارنة بحصتها من حقوق المساهمين والعكس إذا كانت تميل إلى تفادي المخاطر فسيكون لديها هيكل مالي يتضمن نسبة أقل من الديون مقابل حصة عالية من حقوق المساهمين فالمصارف الكبيرة على سبيل المثال ستميل لإصدار الاسهم لأن تأثيرها سيكون بسيط بعكس المصارف الصغيرة (Al-husseini, 2021:31)

#### المبحث الثاني- تحليل متغيرات البحث واختبار فرضياته:

#### 2-5 توصيف متغيرات وصياغة نموذج الدراسة

يجب تحديد المتغيرات المستقلة والمعتمدة لغرض دراسة طبيعة العلاقة بينهما من خلال افتراض الفرضيات

#### 1-2-5 المتغيرات المستقلة (Independent variables):

تم تحديد متغيرات مستقلة المتمثلة بنمو مؤشرات سوق الأوراق المالية لكل من العراق والاردن، وهي كالاتي:

$X_1$ : مؤشر معدل دوران الأسهم

$X_2$ : مؤشر القيمة السوقية

#### 2-2-5: المتغيرات المعتمدة (Dependent variables):

تم تحديد متغيرات معتمدة لجميع المصارف العراقية والاردنية، وهي كالاتي:

$Y_1$ : يمثل اجمالي الودائع للمصرف

$Y_2$ : يمثل اجمالي الموجودات للمصرف

#### 3-5 اختبار التوزيع الطبيعي

تتطلب الاختبارات المعلمية مثل تحليل الانحدار الذي يستخدم لاختبار فرضيات الدراسة بأن يكون التوزيع طبيعياً لبيانات عينة الدراسة، لذلك كان لا بد من إجراء اختبار التوزيع الطبيعي للتأكد من كل متغير وتم استعمال اختبار كولمكروف-سميرنوف (Kolmogorov-Smirnov test) واختبار شابيرو ويلك (Shapiro-Wilk) لمعرفة فيما إذا كانت متغيرات الدراسة تتبع التوزيع الطبيعي أم لا، والجداول الآتية توضح نتائج الاختبارين

الدلالة الاحصائية	Shapiro-Wilk			Kolmogorov-Smirnov			المتغيرات	المصارف
	Sig.	Df	Statistic	Sig.	Df	Statistic		
غير معنوي	.355	18	.943	.200	18	.158	$y_1$	مصرف الخليج العربي
غير معنوي	.244	18	.933	.200	18	.129	$y_2$	
غير معنوي	.932	18	.978	.200	18	.110	$x_1$	سوق الأوراق المالية
معنوي	.000	18	.267	.000	18	.518	$x_2$	

جدول (1-2) اختبار التوزيع الطبيعي لمتغيرات سوق العراق للأوراق المالية

تبيين من الجدول (1-2) ان متغيرات مصرف الخليج العربي وكذلك متغير من متغيرات سوق العراق للأوراق المالية (معدل نمو مؤشر معدل دوران الاسهم ( $x_1$ )) يتبع التوزيع الطبيعي اذ كانت القيمة المعنوية (sig.) أكبر من مستوى المعنوية ( $\alpha=0.05$ ) في حين ان معدل نمو مؤشر القيمة السوقية ( $x_2$ ) لا يتبع التوزيع الطبيعي اذ كانت قيم (Sig.) أقل من المستوى المحدد، لذا وجبت معالجته وقد تم استعمال واحدة من أهم طرق التحويلات الشائعة، والتي يتم خلالها توليد متغيرات عشوائية جديدة تتوزع طبيعياً باستعمال اسلوب الارقام العشوائية، ومن ثم اختبار توزيع المتغير الناتج والنتائج مبينة ادناه

الدلالة الاحصائية	Shapiro-Wilk			Kolmogorov-Smirnov			المتغيرات	المصارف
	Sig.	Df	Statistic	Sig.	Df	Statistic		
غير معنوي	.705	18	.964	.200	18	.131	$x_2$	سوق الأوراق المالية

جدول (2-2) اختبار التوزيع الطبيعي لمتغيرات سوق العراق للأوراق المالية

يظهر في الجدول (2-2) نتائج اختبار التوزيع الطبيعي لمتغير (معدل نمو مؤشر القيمة السوقية ( $x_2$ )) لسوق العراق للأوراق المالية بعد معالجته لكي يتبع التوزيع الطبيعي، اذ بلغت القيمة المعنوية (Sig.) المصاحبة للاختبارات أكبر من المستوى المحدد ( $\alpha=0.05$ ) وبالتالي يمكن استخدامه في التحليل واختبار الفرضيات

اختبار التوزيع الطبيعي لبورصة عمان ومصارفه

الدلالة الاحصائية	Shapiro-Wilk			Kolmogorov-Smirnov			المتغيرات	المصارف
	Sig.	Df	Statistic	Sig.	Df	Statistic		
غير معنوي	.500	18	.953	.200	18	.128	$y_1$	بنك العربي
غير معنوي	.074	18	.902	.161	18	.177	$y_2$	
غير معنوي	.223	18	.931	.200	18	.169	$x_1$	مؤشرات بورصة عمان
معنوي	.000	18	.506	.000	18	.491	$x_2$	

شكل (3-2) اختبار التوزيع الطبيعي لمتغيرات بورصة عمان الاردنية

يلاحظ من الجدول (3-2) ان متغيرات البنك العربي و(متغير مؤشرات بورصة عمان ( $x_1$ )) تتبع التوزيع الطبيعي في حين ان معدل نمو مؤشر القيمة السوقية ( $x_2$ ) لا يتبع التوزيع الطبيعي اذ كانت قيم (Sig.) أقل من المستوى المحدد ( $\alpha=0.05$ )، لذا وجبت معالجته وقد تم استعمال واحدة من أهم طرق التحويلات الشائعة، والتي يتم خلالها توليد متغيرات عشوائية جديدة تتوزع طبيعياً باستعمال اسلوب الارقام العشوائية، ومن ثم اختبار توزيع المتغير الناتج والنتائج مبينة ادناه

شكل (4-2) اختبار التوزيع الطبيعي لمتغيرات بورصة عمان

الدلالة الاحصائية	Shapiro-Wilk			Kolmogorov-Smirnov			المتغيرات	المصارف
	Sig.	df	Statistic	Sig.	Df	Statistic		
غير معنوي	.474	18	.951	.200	18	.158	$x_2$	مؤشرات بورصة عمان

في الجدول (4-2) نتائج اختبار التوزيع الطبيعي للمتغير (معدل نمو مؤشر القيمة السوقية ( $x_2$ )) لمؤشرات بورصة عمان والذي تم معالجته، اذ بلغت القيمة المعنوية (Sig.) المصاحبة للاختبارات أكبر من المستوى المحدد وبالتالي يمكن استخدامه في التحليل واختبار الفرضيات.

4-5 اختبار الفرضيات الفرضية الأولى

H<sub>0</sub> : لا توجد علاقة ارتباط ذات دلالة معنوية بين سوق العراق للأوراق المالية ومصرفه  
 H<sub>1</sub> : توجد علاقة ارتباط ذات دلالة معنوية بين سوق العراق للأوراق المالية ومصرفه  
 جدول (6-2) مصفوفة الارتباط بين متغيرات سوق العراق ومصرفه

مؤشرات سوق العراق للأوراق المالية		مصرف الخليج التجاري		المتغيرات		
$x_2$	$x_1$	$y_2$	$y_1$			
.163	-.063	.963**	1	Pearson Correlation	$y_1$	مصرف الخليج
.518	.803	.000		Sig. (2-tailed)		
.087	-.114	1	.963**	Pearson Correlation	$y_2$	
.732	.652		.000	Sig. (2-tailed)		
-.494*	1	-.114	-.063	Pearson Correlation	$x_1$	سوق العراق للأوراق المالية
.037		.652	.803	Sig. (2-tailed)		
1	-.494*	.087	.163	Pearson Correlation	$x_2$	
	.037	.732	.518	Sig. (2-tailed)		

يمثل الجدول (6-2) مصفوفة الارتباط الخطي البسيط بين متغيرات مؤشرات سوق العراق ومصرفه بعد احتساب معامل الارتباط الخطي البسيط (Pearson Correlations) وتبين قيم المعامل الملونة باللون الأحمر في المصفوفة العلاقة بين متغيرات سوق العراق للأوراق المالية ومتغيرات المصرف عينة الدراسة (مصرف الخليج) وتم التوصل الى النتائج الاتية بعد مقارنتها مع قيم معامل الارتباط ومستوى المعنوية ( $\alpha=0.05$ ) المحدد للدراسة

1- جميع قيم معامل الارتباط الملونة باللون الاحمر كانت أقل من (0.5) وهذا يدل على ضعف علاقة الارتباط.

2- جميع قيم (Sig.) كانت أكبر من مستوى المعنوية ( $\alpha=0.05$ ) المحدد للدراسة

نستنتج من ذلك عدم وجود علاقة ارتباط قوية ذات دلالة معنوية بينهم وبناء على ما تقدم يمكن اتخاذ قرار برفض الفرضية البديلة والقبول بفرضية العدم التي تنص على عدم وجود علاقة ارتباط ذات دلالة معنوية بين سوق العراق للأوراق المالية ومصرفه (مصرف الخليج التجاري) الفرضية الثانية

جدول (7-2) مصفوفة الارتباط بين متغيرات بورصة عمان ومصرفه

مؤشرات بورصة عمان		بنك العربي		المتغيرات		
$X_2$	$X_1$	$y_2$	$y_1$			
-.978**	-.987**	.716**	1	Pearson Correlation	$y_1$	بنك العربي
.000	.000	.001		Sig. (2-tailed)		
-.714**	-.784**	1	.716**	Pearson Correlation	$y_2$	
.001	.002		.001	Sig. (2-tailed)		
.997**	1	-.784**	-.987**	Pearson Correlation	$x_1$	مؤشرات بورصة عمان
.000		.002	.000	Sig. (2-tailed)		
1	.997**	-.714**	-.978**	Pearson Correlation	$x_2$	
	.000	.001	.000	Sig. (2-tailed)		

H<sub>0</sub> : لا توجد علاقة ارتباط ذات دلالة معنوية مؤشرات بورصة عمان ومصرفه  
 H<sub>1</sub> : توجد علاقة ارتباط ذات دلالة معنوية بين مؤشرات بورصة عمان ومصرفه

يمثل الجدول (2-7) مصفوفة الارتباط الخطي البسيط بين متغيرات مؤشرات بورصة عمان ومصرفه بعد احتساب معامل الارتباط الخطي البسيط (Pearson Correlations) وتبين قيم المعامل الملونة باللون الأحمر في المصفوفة العلاقة بين متغيرات بورصة عمان ومتغير المصرف عينة الدراسة (البنك العربي) وتم التوصل الى النتائج الآتية بعد مقارنتها مع قيم معامل الارتباط ومستوى المعنوية ( $\alpha=0.05$ ) المحدد للدراسة

1- جميع قيم معامل الارتباط الملونة باللون الاحمر كانت أكبر من (0.7) وهذا يدل على قوة علاقة الارتباط.

2- جميع قيم (Sig.) كانت أقل من مستوى المعنوية ( $\alpha=0.05$ ) المحدد للدراسة

نستنتج من ذلك وجود علاقة ارتباط قوية ذات دلالة معنوية بينهم وبناءً على ما تقدم يمكن اتخاذ قرار برفض فرضية العدم والقبول بالفرضية البديلة التي تنص على وجود علاقة ارتباط ذات دلالة معنوية بين مؤشرات بورصة عمان ومصرفه (البنك العربي)

#### 4-5 اختبار فرضيات التأثير

استخدمت الباحثة نموذج الانحدار الخطي المتعدد (linear regression Multiple) لاختبار فرضيات التأثير ودراسة العلاقة بين متغيرات سوق العراق للأوراق المالية ومصرفه وكذلك متغيرات بورصة عمان ومصرفه اذ يعد من اهم الأساليب الإحصائية الأكثر شيوعاً لدراسة العلاقة بين المتغيرات عن طريق بناء نماذج خطية بهدف التفسير او التقدير او التحكم بقيمة المتغير المعتمد بدلالة المتغير المستقل

وتكتب معادلة الانحدار التقديرية التي تبين علاقة التأثير بين المتغيرات على وفق الصيغة الآتية :

$$\hat{y}_i = B_0 + B_1x_1 + B_2x_2 \dots \dots (2-3)$$

اختبار الفرضيات التي تخص سوق العراق للأوراق المالية والمصرف عينة الدراسة مصرف الخليج التجاري

#### الفرضية الأولى

$H_0$  : لا توجد علاقة تأثير ذات دلالة معنوية بين سوق العراق للأوراق المالية واجمالي الودائع لمصرف الخليج التجاري  
 $H_1$  : توجد علاقة تأثير ذات دلالة معنوية بين سوق العراق للأوراق المالية واجمالي الودائع لمصرف الخليج التجاري

جدول (2-8) تحليل التباين ANOVA

Model	Sum of Squares	Df	Mean Square	F	Sig.
Regression	940911653600	3	313637217900	.161	.921
Residual	273283843900	14	195202745600		
Total	282692960400	17			

من ملاحظة النتائج في الجدول (2-8) يتبين ان قيمة احصاء اختبار F بين سوق العراق للأوراق المالية واجمالي الودائع لمصرف الخليج التجاري بلغت (0.161) وان القيمة الاحتمالية لها (Sig.= 0.921) وهي اكبر من مستوى الخطأ ( $\alpha= 0.05$ ) المحدد للدراسة، وهذا يعني عدم وجود تأثير معنوي للمتغيرات المستقلة على المتغير المعتمد .

#### جدول (2-9) نتائج تحليل الانحدار

معامل التحديد $R^2$	معامل الانحدار $\beta$	احصاء المحسوبة	الاحتمالية القيمة Sig.
.033	$\beta_0$	203218346100	6.013
	$\beta_1$	-202758762900	.927
	$\beta_2$	10984257370	.564

ويمكن كتابة معادلة الانحدار التقديرية للفرضية الأولى من فرضيات التأثير بين سوق العراق للأوراق المالية ومصرف الخليج التجاري وفق الصيغة الآتية :

$$Y_1 = 203218346100 - 202758762900x_1 + 10984257370x_2 \dots \dots (1-2)$$

اذ ان

$Y_1$  : يمثل اجمالي الودائع لمصرف الخليج التجاري

$X_1$  : يمثل متغيرات سوق العراق للأوراق المالية المتمثلة بمعدل نمو مؤشر الدوران  $X_1$  ومعدل نمو مؤشر القيمة السوقية  $X_2$

### من ملاحظة نتائج تحليل الانحدار في الجدول (9-3) يتضح:

1. بلغت قيمة معامل التحديد ( $R^2$ ) (0.033) أي أن المتغيرات المستقلة تفسر (3.3%) من التغيرات التي تطرأ على المتغير المعتمد المتمثل بأجمالي الودائع لمصرف الخليج التجاري وتعد نسبة قليلة عند مقارنتها مع النسبة المتبقية والتي قد تعود الى متغيرات أخرى لم تدخل بالدراسة الحالية
  2. جميع قيم (sig.) لاختبار (T-Test) الذي يختبر معنوية المعامل المقدرة كانت أكبر من ( $\alpha = 0.05$ ) وهذا يؤكد عدم معنوية المعامل المقدرة، أي انه لا يوجد تأثير معنوي للمتغيرات المستقلة على المتغير المعتمد.
  3. أوضحت النتائج ان تغير مقداره وحدة واحدة من المتغيرات المستقلة يؤثر في المتغير المعتمد (اجمالي ودائع مصرف الخليج التجاري) بمقدار (10984257370 ، 202758762900) على التوالي .
- بناء على ما تقدم يمكن اتخاذ قرار بقبول فرضية العدم للفرضية الأولى من فرضيات مصرف الخليج التجاري والتي تنص على (لا توجد علاقة تأثير ذات دلالة معنوية بين سوق العراق للأوراق المالية واجمالي الودائع لمصرف الخليج التجاري عند مستوى معنوية 5%)
- اختبار الفرضيات التي تخص مؤشرات بورصة عمان والمصارف عينة الدراسة
- 1-2-2-1-2-3: البنك العربي
- الفرضية الأولى

$H_0$  : لا توجد علاقة تأثير ذات دلالة معنوية بين بورصة عمان واجمالي الودائع للبنك العربي

$H_1$  : توجد علاقة تأثير ذات دلالة معنوية بين بورصة عمان واجمالي الودائع للبنك العربي

وفيما يأتي نتائج الاختبار تحليل التباين ANOVA

Model	Sum of Squares	Df	Mean Square	F	Sig.
Regression	168655019900	3	562183399500	302.925	.000
Residual	259818999300	14	185584999500		
Total	171253209800	17			

### جدول (10-2) تحليل التباين ANOVA

تبين النتائج الواردة في الجدول (10-3) ان نموذج الانحدار بين مؤشرات بورصة عمان واجمالي ودائع البنك العربي ذا كفاءة ، اذ بلغت قيمة اختبار (F-Test) (302.925) وبقيمة احتمالية (sig.) (0.000) أقل من مستوى المعنوية ( $\alpha = 0.05$ ) وهذا يعني وجود تأثير معنوي للمتغيرات المستقل على المتغير المعتمدة ويؤكد كفاءة ومعنوية النموذج.

شكل (11-2) جدول (9-2) نتائج تحليل الانحدار

معامل التحديد $R^2$	معامل الانحدار $\beta$	احصاء t المحسوبة	القيمة الاحتمالية Sig.
.985	$\beta_0$	32.812	.000
	$\beta_1$	-3.822	.002
	$\beta_2$	3.206	.006

بالاعتماد على نتائج تحليل الانحدار (المعينة) في الجدول (21-3) يتم حساب معاملات الانحدار  $\beta_0 = 19606483280$  و  $\beta_1 = -2045$  و  $\beta_2 = 2531$  وهي معاملات الانحدار التي تفسر التغيرات في مؤشرات بورصة عمان ومصارفه :

اذ ان

$Y_1$  يمثل المتغير المعتمد المتمثل بأجمالي الودائع للبنك العربي

$X_i$  يمثل المتغيرات المستقلة المتمثلة بمتغيرات بورصة عمان وهي معدل نمو مؤشر الدوران  $X_1$  ومعدل نمو مؤشر القيمة السوقية  $X_2$

من ملاحظة نتائج تحليل الانحدار في الجدول (21-3) يتضح:

1. كانت قيمة معامل التحديد ( $R^2$ ) بلغت (0.985) ، وهذا يعني ان نموذج الانحدار يفسر (98.5%) من التغيرات التي تطرأ على المتغير المعتمد المتمثل بأجمالي ودائع البنك العربي، والنسبة المتبقية والبالغة (1.5%) قد تعود الى متغيرات أخرى لم تدخل في الدراسة الحالية .
2. تشير القيم المعنوية (Sig) اختبار (T-Test) الى ان جميع المتغيرات المستقلة ذات تأثير معنوي على المتغير المعتمد اذ كانت قيمها (0.002، 0.006، 0.026) على التوالي وهي جميعها اقل من ( $\alpha = 0.05$ ).
3. تغير مقداره وحدة واحدة من المتغيرات المستقلة يؤثر في المتغير المعتمد (اجمالي ودائع البنك العربي) بمقدار (2.045 - ، 2.531) على التوالي، وهذا يعني ان تغير معدل نمو الدوران لمؤشرات بورصة عمان يؤدي الى تناقص اجمالي ودائع البنك العربي بمقدار (2.045 -) وتغير معدل نمو القيمة السوقية بمقدار وحدة واحدة يؤدي الى تزايد معدل الودائع للبنك المذكور بمقدار (2.531) يستدل من النتائج أعلاه على رفض فرضية العدم للفرضية الأولى من فرضيات البنك العربي وقبول الفرضية البديلة التي تنص على (توجد علاقة تأثير ذات دلالة معنوية بين بورصة عمان واجمالي الودائع لبنك العربي عند مستوى معنوية 5% ) .

#### الاستنتاجات:

- 1- عدم وجود علاقة ارتباط بين متغيرات الدراسة الرئيسية في العراق اذ تبين النتائج المستخرجة ان هناك علاقة ارتباط ضعيفة بين نمو مؤشرات سوق العراق للأوراق المالية ومؤشرات الهيكل المالي للمصرف العراقي عينة الدراسة
- 2- وجود علاقة ارتباط قوية بين متغيرات الدراسة الرئيسية في الاردن اذ تبين النتائج المستخرجة ان هناك علاقة ارتباط قوية بين نمو مؤشرات بورصة عمان المالية ومؤشرات الهيكل المالي للمصرف الأردني عينة الدراسة
- 3- عدم وجود علاقة تأثير ذات دلالة معنوية لمؤشرات نمو سوق العراق للأوراق المالية على مؤشرات الهيكل المالي للمصرف عينة الدراسة
- 4- وجود علاقة تأثير ذات دلالة معنوية لمؤشرات بورصة عمان الأردنية على مؤشرات الهيكل المالي للمصرف عينة الدراسة

#### التوصيات:

- 1- يجب تحسين مؤشرات التداول في سوق العراق للأوراق المالية لتعزيز أهميتها وفعاليتها في تحقيق تأثير ايجابي على المؤشرات المصرفية مثل زيادة سيولة السوق وتحسين آليات التداول وتعزيز الشفافية والثقة في هذا السوق
- 2- ضرورة تحديد نوع علاقة الأثر الايجابي أو السلبي لمؤشرات تداول السوق على المؤشرات المصرفية كما هو واضح أمامنا في بورصة عمان الأردنية التي بينت علاقة الأثر الايجابي بين تلك المؤشرات وهذا يستدعي منا القيام على دراسة سلوك التداول فيها والسير على خطاه
- 3- لغرض تحقيق نتائج أفضل نوصي المصارف والهيئات الرقابية بتعزيز التكامل بين السوق المالية والقطاع المصرفي في العراق
- 4- عمل دراسات اضافية وبحوث مستقبلية عن تأثير مؤشرات التداول في البورصات على أداء المصارف وتمويل الشركات وفهم تأثير تطور أداء سوق الأوراق المالية ومؤشرات التداول على قرارات التمويل للشركات من خلال تحليل البيانات المالية لها ومقارنتها بمؤشرات التداول لتحديد ما اذا كان هناك علاقة بينهما او لا
- 5- ان العراق بحاجة ماسة الى تشجيع الافراد على التعرف على سوق التداول لغرض الاستفادة من رأس مالهم والعمل على تنميتها فهذا السوق يمتلك دورا مهما في تجميع المدخرات المحلية وجذب رأس المال.

#### References

1. Abor, Joshua, "Determinants of the Capital Structure of Ghanaian Firms", The African Economic Research Consortium, VOL.1, NO.1, 2008
2. Akingunola, Richard & Oyetayo, Oluwatosin, "Determinant of Financial Structure Decision in Small and Medium Enterprises: A Pilot Study of Selected Registered Companies in Nigeria", Journal of Economics and Finance, VOL.3, NO.1, 2014
3. Al-Husseini, Amal, "Employing the Financial Structure to Mitigate Financial Fragility: An Empirical Study in a Sample of Private Commercial Banks Listed in the Iraq Stock Exchange Market for the Period (2005-2019)", A thesis submitted to the Council of the College of Management and Economics at the University of Karbala as part of the requirements for obtaining a Master's degree in Financial and Banking Sciences, University of Karbala, Iraq, 2021.
4. ALGHAMEDI, AHMED, "Assessing the Impact of Stock Market Development on Economic Growth in Saudi Arabia: An Empirical Analysis" Durham University, 2012
5. Al-Safi, Hussein, "Banking Credit and Domestic Government Debt and Their Impact on Financial Market Trading Indicators: A Comparative Applied Study in Iraq and Jordan for the Period (2012-2016)", A thesis submitted to the Council of the College of Management and Economics, University of Karbala, 2017."

6. ALSharah, Aqeel, **“Analysis of Financial and Banking Reforms Indicators in the Financial Market and Banking Sector (Egypt and Iraq): A Case Study for the Period (1985-2007) ”**, A thesis submitted to the Council of the College of Management and Economics, University of Kufa, 2010
7. Al-Waeli, Jafar, **“Investment Economics in Financial Markets ”**, 1st Edition, University Library - Libya, 2010.
8. Bailey, Roy, **“The Economics Of Financial Markets”**, 1st Edition, Cambridge University Press ,2005
9. Berk, JONATHAN& DEMARZO, PETER, **“ CORPORATE FINANCE”**, 3rd Edition, Pearson Education, 2014
10. BOOTH, LAURENCE& CLEARY, SEAN& RAKITA, IAN, **“INTRODUCTION TO CORPORATE FINANCE”**, 4th Edition, John Wiley & Sons Canada, 2016
11. Brealey, Richard&Myers, Stewart&Allen, Franklin, **“Principles of Corporate Finance”**, 11th Edition, McGraw-Hill Education, 2014
12. Cecchetti, Stephen& Schoenholtz, Kermit **“Money, Banking, And Financial Markets”** 4th Edition, Mcgraw-Hill/Irwin, 2015
13. FOCARDI, SERGIO& FABOZZI, FRANK, **“The Mathematics Of Financial Modeling And Investment Management”**, 1st Edition, John Wiley & Sons, 2004
14. Gitman, Lawrence& Zutter, Chad, **“Principles of Managerial Finance”**, 13th Edition, Prentice Hall , 2012
15. Hafsi, Rashid & Daden, Abdul Ghafur & Naaas, Salah al-Din, **"Determinants of Financial Structure in Service Institutions Listed on the Khartoum Stock Exchange during the Period 2014-2016."** Ruaa Al-Iqtisadiya Journal, Volume 8, Issue 1, 2018.
16. Hashim, Suad, Saeed, Afraa, Salem, Ahmed, "Analysis of Financial Market Performance Indicators: An Analytical Study of the Iraq Stock Exchange Market for the Period 2009-2018." Tikrit Journal of Administrative and Economic Sciences, Volume 16, Issue 52, 2020.
17. Horne, Van&Wachowicz, John, **“Fundamentals of Financial Management”**, 13th Edition, Prentice-Hall, 2008
18. Hussein, Hassan, **“The Role of Financial Markets in the Economic Growth of Selected Countries with Special Reference to Iraq: An Analytical Study for the Period (1990-2013) ”** A thesis submitted to the Council of the College of Management and Economics at the University of Kufa as part of the requirements for obtaining a Master's degree in Economic Sciences, University of Kufa, Iraq, 2015
19. Kanaan, Ali, **“Financial Markets”**, 1st Edition, University of Damascus Press, 2019.
20. Levinson, Marc, **“GUIDE TO FINANCIAL MARKETS”**, 4th Edition, The Economist Newspaper, 2006
21. Madura, Jeff, **“Financial Markets And Institutions”**, 9th Edition, South-Western, 2010
22. Mishkin, Frederic, **“The Economics Of Money Banking And Financial Markets”** 7th Edition, Pearson Addison-Wesley, 2004
23. Ross, Stephen&Westerfield, Randolph&Jordan, Bradford , **“Fundamentals of Corporate Finance”**, Mcgraw-hill education, 10th Edition, 2013
24. Ross, Stephen&Westerfield, Randolph&Jordan, Bradford, **“FUNDAMENTALS OF CORPORATE FINANCE”**, 8th Edition, Mcgraw-Hill/Irwin, 2008
25. Ross, Stephen&Westerfield, Randolph&Jordan, Bradford, **“FUNDAMENTALS OF CORPORATE FINANCE”**, 12th Edition, McGraw-Hill Education, 2019
26. Ross, Stephen&Westerfield, Randolph&Jordan, Bradford, **“FUNDAMENTALS OF CORPORATE FINANCE”**, 12th Edition, McGraw-Hill Education, 2019.
27. Schwartz, Robert & Byrne, John& Wheatley, Lauren, **“The Economic Function Of A Stock Exchange”**, 1st Edition, Springer, 2015
28. Sultan, Mounir, **“ Bonds, Stocks, and Securities”** 1st Edition, Dar Al-Ayyam for Publishing and Distribution, 2018
29. Vasista, Kola, **“ Objectives And Importance Of Capital Markets And The Role Of Financial Institutions”**, Jetir, Vol.2, No.9, 2015
30. Zutter, Chad & smart, scott principles of managerial finance , 16th Edition Pearson Education, 2022