



تأثير جائحة covid 19 في استمرارية الأرباح والعوائد السوقية للمستثمرين دراسة تطبيقية في المصارف العراقية التجارية المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية

أ.م.د. كزار سليم حميدي م.د. غزوان اياد الشبلي أ.م.د. ماهر ناجي الساعدي

قسم المحاسبة قسم المحاسبة قسم العلوم المالية والمصرفية

جامعة الكوفة - كلية الإدارة والاقتصاد

المستخلص

يهدف البحث الى دراسة تأثير تفشي فايروس Covid19 في كل من استمرارية الأرباح والعوائد السوقية للمستثمرين، بالتطبيق على التقارير الفصلية (ربع السنوية) لسنة عشر مصرف من المصارف العراقية التجارية المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية للسنوات ٢٠١٨ و ٢٠١٩ قبل تفشي الفايروس والسنوات ٢٠٢٠ و ٢٠٢١ بعد تفشي الفايروس. وقد تم قياس متغيرات البحث بشكل كمي بالاستناد الى النماذج التي بينتها الادبيات ذات العلاقة، إذ تمّ قياس متغير استمرارية الارباح من خلال نموذج فرنسيس ومتغير العوائد السوقية للمستثمرين من خلال النمو في سعر السهم وتم قياس تأثير فايروس كورونا من خلال اختبار الفرق بين متوسطات المتغيرين اعلاه قبل وبعد تفشي الفايروس، وبالاستعانة ببرنامج الحزمة الاحصائية SPSS فقد تم اختبار استعمال الانحدار الخطي واختبار T-Test . وتوصل البحث الى ان هناك تأثير سلبي ذو دلالة إحصائية لتفشي فايروس كورونا في استمرارية الأرباح المحاسبية، وان هناك تأثير سلبي أيضا لتفشي الفايروس في العوائد السوقية للمستثمرين الا انه غير دال من الناحية الإحصائية.

Abstract

The research aims to study the impact of the spread of the Covid19 virus on both the continuity of profits and market returns for investors, by applying to the quarterly reports (quarterly) of sixteen Iraqi commercial banks listed in the Iraqi Stock Exchange for the years 2018 and 2019 before the outbreak of the virus and the years 2020 and 2021 after the outbreak of the virus.

The research variables were quantitatively measured based on the models shown by the relevant literature, as the profit continuity variable was measured through the Francis model and the market returns variable for investors through the growth in the share price, and the impact of the Corona virus was measured by testing the difference between the averages of the two variables above before After the outbreak of the virus, using the SPSS statistical package, the use of linear regression and the T-Test was tested.

The research concluded that there is a negative, statistically significant effect of the outbreak of the Corona virus on the continuity of accounting profits, and that there is also a



negative effect of the virus's outbreak on the market returns of investors, but it is not statistically significant.

الكلمات المفتاحية: فايروس كورونا، استمرارية الأرباح، العوائد السوقية للمستثمرين.

Keywords: covid-19, profit continuity, market returns for investors.

المقدمة

يهدف البحث إلى تحديد تأثير COVID-19 على مهنة المحاسبة في العراق وذلك من خلال دراسة تأثيرها على استمرارية الأرباح في الشركات والعوائد السوقية للمستثمرين باعتبار الاثنين من الشواخص المحاسبية المهمة التي من الممكن ان تعطي تصورا واضحا عن مدى التأثير الحاصل على مهنة المحاسبة نتيجة لانتشار COVID-19.

بدء انتشار فايروس COVID-19 في الصين في ديسمبر ٢٠١٩ م، وأصبح انتشاره بمثابة جائحة مفاجئة أثرت على اقتصاديات الدول بشكل خطير وأحدثت تغييرات واضحة في المعاملات الاقتصادية مما أدى إلى تباطؤ معدلات النمو الاقتصادي وادخال العديد من الدول إلى حالة ركود بفعل تأثيرها على حركة التجارة وسلاسل التوريد وأسعار الأصول والسلع الأولية وحتى القرارات المستقبلية للمستثمرين وسط ندرة المعلومات والنظرة المستقبلية حول تطور انتشار هذا الوباء لأنه يمثل تحدي جديد للعالم ويجب اتباع أفضل الاستراتيجيات والخطط لمجابهته.

ان تفشي فايروس Covid-19 أثر على كل بلدان العالم تقريباً حيث تسبب في موجة من الامراض والوفيات في معظم تلك الدول مما سبب لها العديد من المشاكل الاقتصادية، منها إغلاق المصانع وإيقاف حركة النقل وجميع التبادلات التجارية والاقتصادية وانخفاض أرباح الشركات نتيجة انخفاض الطلب على السلع والخدمات من ناحية أخرى وفي السياق نفسه وبسبب قيود الحجر الصحي المفروضة في الدول انخفض السفر الداخلي والخارجي بشكل حاد مما أدى إلى ضرر قطاع السياحة بدرجة كبيرة، ونتيجة لذلك الانخفاض وتلك الاضطرابات حصل انهيار كبير للعديد من البورصات الرئيسية في العالم، وفي النهاية أدت هذه التطورات مجتمعة إلى انخفاض النمو الاقتصادي على مستوى العالم.

في العراق اضافة الى تأثر النشاط الاقتصادي بمجموعة متنوعة من العوامل منها انعدام الأمن، والحذر لدى المستهلك، إغلاق العديد من الشركات وانخفاض الطلب على العديد من الصناعات والخدمات الا ان تداعيات هذه الجائحة على الاقتصاد العراقي كانت أكثر خطورة وتعقيداً لذلك ونظراً للتأثير الواسع لجائحة فايروس Covid-19 على القطاعات الاقتصادية والاجتماعية اصبح من الضروري دراسة آثارها على استمرارية الأرباح في الشركات والعوائد السوقية للمستثمرين وذلك للحاجة الى توفير معلومات مفيدة لمتخذ القرارات في ظل ظروف عدم التأكد التي صاحبت تلك الأزمة حيال مستقبل الشركات ومؤسسات الأعمال وبالأخص تمثل تحديات غير مسبقة بالنسبة الى بيئة الاعمال.

منهجية البحث

أولاً:- مشكلة البحث

ترتب على تفشي جائحة كورونا تعطيل الحياة اليومية بشكل شبه تام أدى الى التأثير في نشاط الشركات وانعكس ذلك على الأسواق المالية والمتعاملين فيها، ويمكن ايجاز مشكلة البحث بالتساؤلات الآتية:-

١- ما مدى تأثير جائحة covid 19 في استمرارية أرباح المصارف العراقية.

٢- ما مدى تأثير جائحة covid 19 في العوائد السوقية للمستثمرين.

ثانياً:- أهمية البحث

تكمن أهمية البحث في كونه يسلط الضوء على كيفية تأثر النظام المحاسبي في المصارف العراقية عينة البحث بظروف الجائحة وذلك من خلال التقاط النظام المحاسبي لذلك التأثير والذي بالنتيجة سينعكس في ربحية المصرف، فضلاً عن انعكاس ذلك التأثير في الأسواق المالية وعلى العوائد السوقية التي يحصل عليها المستثمرين في تلك الأسواق.

ثالثاً:- اهداف البحث

يهدف البحث لتحقيق الأهداف الآتية:-

١- دراسة تأثير تفشي جائحة covid 19 في استمرارية الأرباح في المصارف العراقية.

٢- بيان تأثير تفشي جائحة covid 19 في عوائد المستثمرين في الأسواق المالية.

رابعاً:- فرضيات البحث

لغرض تحقيق اهداف البحث والاجابة على التساؤلات المطروحة في مشكلة البحث تم صياغة الفرضيات الآتية:-

١- ان هناك تأثير ذو دلالة احصائية لجائحة covid 19 في استمرارية أرباح المصارف العراقية.



٢- ان هناك تأثير ذو دلالة احصائية لجائحة covid 19 في العوائد السوقية للمستثمرين.

خامسا:- متغيرات البحث وطريقة قياسها

اسم المتغير	نوعه	الرمز	طريقة القياس
استمرارية الارباح	تابع	EC	نموذج (Francis.et .al,2004) $X_{it+1} = \beta_0 + \beta_1 X_{it} + \varepsilon_{j,t}^1$
العائد السوقي للسهم	تابع	MR	معدل نمو السهم الفصلي (ربع سنوي)
covid 19	مستقل	covid 19	الفترة قبل وبعد انتشار الفايروس

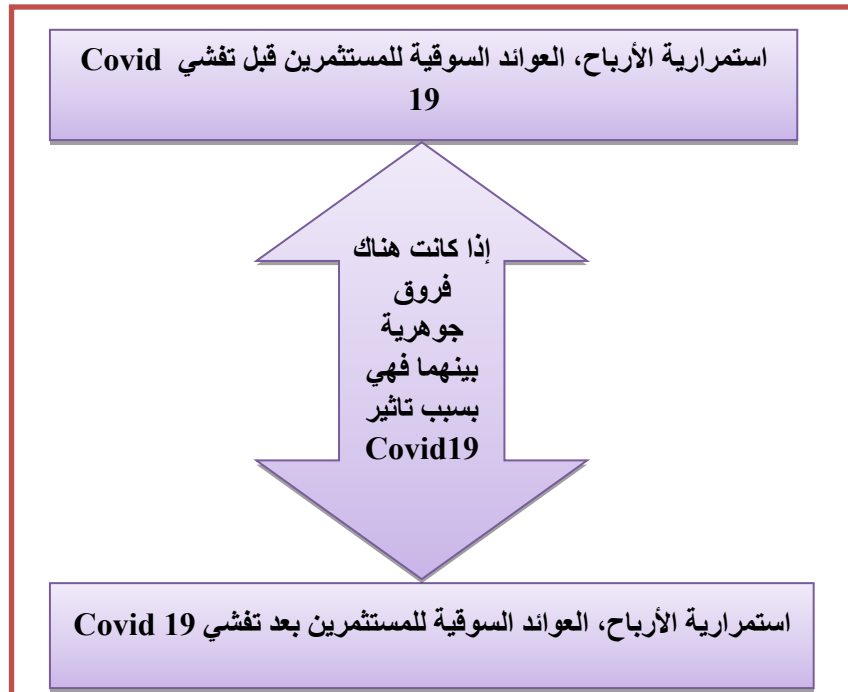
سادسا:- حدود الزمانية والمكانية للبحث

تتمثل الحدود المكانية للبحث في جميع المصارف العراقية التجارية المدرجة في سوق العراق للوراق المالية. اما الحدود الزمانية فشملت التقارير ربع السنوية (الفصلية) المنشورة في الموقع الالكتروني لسوق العراق للأوراق المالية او هيئة العراق للأوراق المالية للفترة من ٢٠١٨/٣/٣١ ولغاية ٢٠٢١/٩/٣٠، ومقسمة على فترتين الأولى قبل تفشي الفايروس وكانت من ٢٠١٨/٣/٣١ الى ٢٠١٨/١٢/٣١ والثانية بعد تفشي الفايروس (من ٢٠٢٠/٣/٣ الى ٢٠٢١/٩/٣٠).

سابعا:- مجتمع وعينة البحث

يتألف مجتمع البحث من المصارف العراقية التجارية المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية للفترة التي شملها البحث والبالغ عددها ستة عشر مصرفاً، وقد تم اختيار جميع تلك المصارف كعينة للبحث أي بنسبة ١٠٠٪.

ثامنا:-انموذج البحث



¹ حيث ان:-

X_{it} = ربحية السهم الواحد للفترة الحالية
 X_{it+1} = ربحية السهم الواحد للفترة اللاحقة

**تأثير Covid19 في استمرارية الأرباح والعوائد السوقية/الخلفية النظرية**

كوفيد-19 هو الاسم الذي أطلقته منظمة الصحة العالمية للفيروس المسبب لمرض الالتهاب الرئوي الحاد والمعروف باسم (كورونا) والذي أعلنته منظمة الصحة العالمية جائحة عالمية، حيث يؤثر المرض على المجتمع بشكل مختلف وتظهر معظم الحالات أعراضاً خفيفة، خاصة عند الأطفال والشباب ومع ذلك فإن بعض الحالات يمكن أن تظهر بشكل حاد وخطير حيث يحتاج حوالي ٢٠ ٪ من المصابين للرعاية الطبية في المستشفى (منظمة الصحة العالمية، ٢٠٢٠).

من جانب آخر لم تكن جائحة كورونا هي الأولى من نوعها باعتبارها أزمة كان لها تأثير سلبي على أسواق المال والاقتصاد الدولي الآن تأثيرها كان الأشد بسبب الزيادة الهائلة في أعداد الإصابات والوفيات التي ترتب عليها قيام دول العالم بفرض إجراءات احترازية متشددة تمثلت في منع التجمعات بشكل كامل، وقف حركة الطيران والملاحة بكافة أشكالها، غلق المجالات الجوية بين الدول بعضها البعض إلا في حالات استثنائية مع تطبيق كافة الإجراءات الاحترازية، إلا أن بعض الدول التي شهدت زيادات كبيرة في أعداد المصابين والوفيات قامت بفرض إغلاق كامل تمثل في غلق المنشآت التعليمية وتخفيض كبير في أعداد العاملين بالجهاز الإداري للدولة. الأمر الذي ترتب عليه حدوث خسائر كبيرة في عوائد الأنشطة والقطاعات الاقتصادية وعلي رأسها أسواق المال (عبدالعزیز، ٢٠٢١: ٢٠٤).

وانطلاقاً من الدور المهم للأرباح في تقييم الأداء الحالي والمستقبلي للمؤسسة ومن وجهة نظر المحللين الماليين أشار penman إلى أن الجزء الأهم في التحليل هو عادة ما يكون التنبؤات، لذلك فقد أشار إلى أن الأرباح تكون جيدة إذا ما كانت مؤشراً جيداً للأرباح المستقبلية (penman, 2003; 81) وفي ذات السياق أشار Richardson, 2003 إلى أن مفهوم جودة الأرباح يمكن تحقيقه من خلال مدى قدرة الأرباح الحالية على الاستمرار في الفترات المستقبلية فكلما تمتعت الأرباح باستمرارية أكبر فإن ذلك يشير إلى ارتفاع مستوى جودة الأرباح المستقبلية (Richardson, 2003; 49)، بينما عرفت كل من dechow & schrand جودة الأرباح بالاعتماد على الهدف من التحليل المالي المتمثل في تقييم الأداء الحالي للمؤسسة وإلى أي مدى يمكن الاعتماد على هذا الأداء للتنبؤ بالأداء المستقبلي للمؤسسة (dechow et schrand, 2004: 42).

وكذلك عرفها bellovaryet et al بأنها قدرة الأرباح المصحح عنها في التعبير عن الأداء الحقيقي للمؤسسة والتنبؤ بالأرباح المستقبلية (bellovaryet et al, 2005: 32)، حيث أكد أن جودة الأرباح تتمثل في الثبات والاستمرارية وعدم تذبذبها، أما hermanns فقد عرفها على أنها مدى استمرارية تدفق الأرباح الحالية في الفترات المستقبلية وقدرة الأرباح الحالية على عكس الأداء الحالي والمستقبلي للمؤسسة وتمثل المؤسسة في مدى قدرة المؤسسة في المحافظة على أرباحها في المدى الطويل أو قدرة الأرباح الحالية في إعطاء مؤشر جيد عن الأرباح المستقبلية (التميمي و جـ، ٢٠١٣: ٩٢) من خلال ما تقدم يتضح بأنه كلما كانت الأرباح مستمرة كلما كانت مرغوبة وأن الاستمرارية تعني قدرتها على تكرار نفسها في المستقبل وأنها ناتجة من الأنشطة التشغيلية وليس من العرضية وبذلك تعد أكثر قيمة للمستخدمين لأغراض التقييم واتخاذ القرار.

أما بالنسبة للعوائد السوقية فأنها تعد إحدى القضايا المهمة التي يجب على المستثمرين إمعان التدقيق فيها وذلك من أجل إجراء تقييم أولي دقيق للأسواق المالية وخصوصاً عند وقوع أحداث مفاجئة مثل الكوارث والازمات والتي من الممكن أن تؤدي إلى مخاطر معينة (Hung et al, 2021: 3)، ودليل على ذلك أيضاً ما توصلت إليه دراسة Yan et al. (2020) التي تناولت تحليل التأثيرات المحتملة لجائحة Covid-19 على سوق الأوراق المالية والتي من خلالها تم اقتراح بعض الطرق الممكنة التي يستطيع المستثمرون من خلالها جني الأرباح من الأسواق المتأثرة بتلك الجائحة حيث تم التوصل إلى استنتاج مفاده أن الأسواق المالية تتفاعل بشكل سلبي مع مثل هذه الازمات.

أما دراسة Pavlyshenko (2020) والتي تطرق من خلالها إلى تحديد انتشار Covid-19 وتأثيره على سوق الأسهم فقد أظهرت النتائج أن الازمات بمختلف أنواعها ومنها أزمة جائحة Covid-19 تأثيرات مختلفة على الأسواق المالية وعوائد الأسهم فيها، وكذلك دراسة (Alber, 2020) التي تطرقت إلى الآثار المترتبة على انتشار جائحة كورونا على الأسواق الأوروبية خلال فترة ١٠٠ يوم من الإغلاق الذي فرضته الدول الأوروبية أسواق الأسهم في بلجيكا وفرنسا وألمانيا وإيطاليا وهولندا وإسبانيا والمملكة المتحدة، بشكل يومي خلال الفترة من ١٥ فبراير ٢٠٢٠ حتى ٢٤ مايو ٢٠٢٠، وتوصلت إلى أن أسواق الأسهم قد تأثرت بشكل سلبي مع انتشار جائحة فيروس كورونا وكان لها تأثير كبير عليها.

يتضح أن المخاوف الناتجة عن انتشار فيروس كورونا والإجراءات المتخذة من قبل الدول للسيطرة على تفشيه أدت إلى حالة من الفلق والذعر لدى المستثمرين والذي أثر بشكل كبير في استمرار الأرباح وأسعار وعوائد الأسهم في البورصات العالمية.

**نتائج اختبار الفرضيات**

الفرضية الأولى "ان هناك تأثير ذو دلالة احصائية لجائحة covid 19 في استمرارية أرباح المصارف العراقية".
 لغرض اختبار هذه الفرضية سيتم استخدام تحليل Independent Samples Test بالتطبيق على الارباح ربع السنوية لمصارف العينة (ثمانية ارباع قبل، وسبعة ارباع بعد covid 19)، وتم تقدير القيمة السنوية لاستمرارية الارباح بالاعتماد على نموذج Francis et al, 2004. المشار اليه انفا وذلك من خلال مطلق الفرق بين الارباح الحالية المتنبأ بها وفق ذلك النموذج وبين الارباح الحالية الفعلية وكلما كان الفرق اقل فأن ذلك دالا على قوة القدرة التنبؤية للأرباح وقدرتها على الاستمرار^٢، وبالاستعانة بالبرنامج الاحصائي spss كانت النتائج كالآتي:-
جدول (١) الإحصاء الوصفي لبيانات الفرضية الاولى

Group Statistics					
	Std. Error Mean	Std. Deviation	Mean	N	Grouping variable
استمرارية الارباح	.000534	.006043	.00531	128	1
	.001266	.013398	.01018	112	2

وبلاحظ من الجدول أعلاه ان متوسط استمرارية الأرباح المحاسبية قد ارتفع في الفترة بعد covid 19 عما كان قبلها (من ٠,٠٠٥٣١ الى ٠,٠١٠١٨)، وهذا يعني انخفاض في القدرة التنبؤية واستمرارية الأرباح خلال الفترة بعد تفشي فايروس كورونا وان سبب تلك الفروقات يمكن ان يعزى الى تأثير تفشي الفايروس في استمرارية أرباح في مصارف العينة، الا ان مدى كون ذلك الاختلاف (الانخفاض) جوهريا ام لا تحدده نتائج الجدول ادناه:-

جدول (٢) نتائج اختبار الفرضية الاولى

t-test for Equality of Means							Levene's Test for Equality of Variances		استمرارية الارباح
95% Confidence Interval of the Difference									
Upper	Lower	Std. Error Difference	Mean Difference	Sig. (2-tailed)	df	t	Sig.	F	
-.002284	-.007462	.001314	-.004873	.000	238	-3.707	.001	11.639	
-.002158	-.007588	.001374	-.004873	.001	149.885	-3.547			Equal variances assumed Equal variances not assumed

وبلاحظ من الجدول أعلاه ان مستوى معنوية الاختبار Sig. (2-tailed) بلغت ٠,٠٠٠ وهي اقل من مستوى الخطأ المقبول في العلوم الاجتماعية والمحدد سلفا بمقدار ٠,٠٥، وهذا ما يشير الى قبول فرضية البحث لثبوت الاثر احصائيا.

الفرضية الثانية "ان هناك تأثير ذو دلالة احصائية لجائحة covid 19 في العوائد السوقية للمستثمرين"
 لغرض اختبار هذه الفرضية سيتم استخدام تحليل Independent Samples Test بالتطبيق على العوائد السوقية للاسهم والتي تقاس من خلال نمو السهم الفصلي (ربع سنوي) عن طريق (الفرق بين سعر السهم نهاية الفصل الحالي وسعره نهاية الفصل السابق) مقسوما على سعر السهم نهاية الفصل السابق، وبالاستعانة بالبرنامج الاحصائي spss كانت النتائج كالآتي:-

^٢ المعلومات التفصيلية في ملحق البحث.



جدول (3) الإحصاء الوصفي لبيانات الفرضية الثانية

Group Statistics					
Std. Error Mean	Std. Deviation	Mean	N	Grouping variable	
.089922	1.017350	.12636	128	1	العوائد السوقية للمستثمرين
.056392	.596792	.11139	112	2	

ويلاحظ من الجدول أعلاه ان متوسط العوائد السوقية للأسهم قد انخفض في الفترة بعد covid 19 عما كان قبلها (من ٠,١٢٦٣٦ الى ٠,١١١٣٩)، وان سبب ذلك الانخفاض يمكن ان يعزى الى تأثير تفشي الفايروس في العوائد السوقية لحملة اسهم مصارف العينة، الا ان مدى كون ذلك الاختلاف (الانخفاض) جوهريا ام لا تحدده نتائج الجدول ادناه:-

جدول (٤) نتائج اختبار الفرضية الثانية

t-test for Equality of Means							Levene's Test for Equality of Variances		العوائد السوقية للمستثمرين
95% Confidence Interval of the Difference									
Upper	Lower	Std. Error Difference	Mean Difference	Sig. (2-tailed)	df	t	Sig.	F	
.231011	-0.201072	.109667	.014970	.892	238	.137	.477	.506	Equal variances assumed
.224212	-0.194272	.106141	.014970	.888	209.467	.141			Equal variances not assumed

ويلاحظ من الجدول أعلاه ان مستوى معنوية الاختبار (Sig. (2-tailed) بلغت ٠,٨٩٢ وهي اكبر من مستوى الخطأ المقبول في العلوم الاجتماعية والمحدد سلفا بمقدار ٠,٠٥، وهذا ما يشير الى رفض فرضية البحث لعدم ثبوت الاثر احصائيا.

الاستنتاجات

١. بينت النتائج ان هناك فروقات في متوسطات قيم استثمارية الأرباح في مصارف العينة قبل وبعد تفشي فايروس Covid19 وان تلك الفروقات يمكن ان تعزى ان تأثير ذلك الفايروس.
٢. ان استثمارية أرباح المصارف كانت قد انخفضت بعد تفشي فايروس Covid19 وان مقدار ذلك الانخفاض كان معنويا من الناحية الإحصائية ودالا على تأثير سلبي لتفشي ذلك الفايروس في استثمارية الأرباح في مصارف العينة.
٣. إشارة النتائج الى انه على الرغم من وجود فرق في متوسطات قيم عوائد الأسهم السوقية قبل وبعد تفشي فايروس Covid19، وان ذلك الفرق يشير الى التأثير السلبي لذلك الفايروس في تلك العوائد، الا ان ذلك التأثير لم يكن معنويا من الناحية الإحصائية.
٤. عند مقارنة نتائج تأثير كل من استثمارية الأرباح والعوائد السوقية للأسهم نجد ان كلاهما قد تأثر بشكل سلبي بتفشي الفايروس، الا ان تأثير استثمارية الأرباح كان دالا من الناحية الإحصائية في حين ان تأثير العوائد السوقية للمستثمرين لم يكن دالا احصائيا، وهذا ما يشير الى انخفاض كبير في الأرباح المحاسبية مقارنة بانخفاض بعوائد الأسهم السوقية، وهذا يعني ان المعلومات المحاسبية ومن خلال ما قدمته من معلومات حول أرباح المصارف عينة البحث كانت أسرع من معلومات السوق المالي في التقاط تأثير covid 19.

التوصيات

١. ضرورة قيام المصارف العراقية باتخاذ الإجراءات التي من شأنها تكيف وموائمة نشاطها مع الظروف الحالية التي فرضها تفشي فايروس Covid-19 للحيلولة دون استمرار الانخفاض في ارباحها لان استمرار ذلك سنعكس عليها بشكل سلبي كبير.



٢. ينبغي على إدارة سوق العراق للأوراق المالية توسيع عمليات بيع وشراء الأسهم بشكل الالكتروني وتوفير الاليات المناسبة لذلك وتنقيف المستثمرين حولها للحيلولة دون حدوث انخفاض في حجم تداول الأسهم خلال فترات التباعد الاجتماعي التي فرضها الفايروس المذكور.
٣. ضرورة قيام المستثمرين والمحللين الماليين بالاعتماد على المعلومات التي يوفرها نظام المعلومات المحاسبي وعدم الاقتصار على معلومات السوق المالي عند اتخاذ قراراتهم الاستثمارية.
٤. ينبغي على إدارة المصارف مراجعة سياسة توزيع الأرباح على المساهمين ومحاولة اجراء توزيعات سواءا على بشكل نقدي أو أسهم وذلك لتعويض المستثمرين عن العوائد السالبة التي حدثت لهم جراء انخفاض أسعار الأسهم، لأن ذلك سيعود بالنفع للمستثمرين والمصارف معا.

المصادر:

أولا/ العربية

١. عباس حميد يحيى التميمي، استقلال جمعة وجبر (٢٠١٣)، دور مؤشرات قائمة التدفقات النقدية في تقييم جودة الارباح، مجلة الادارة والاقتصاد، العدد ٦٥.
٢. غريب محمد عبد العزيز (٢٠٢١)، معوقات الإفصاح المحاسبي عن فرض الاستمرارية في ظل حدث جائحة فيروس كورونا (COVID-19)، مجلة البحوث المالية والتجارية، المجلد ٢٢، العدد ٢.
٣. منظمة الصحة العالمية، ٢٠٢٠.

ثانيا/ الأجنبية

1. Alber, N. (2020). "Finance in the time of Coronavirus during 100 Days of Isolation: The Case of the European Stock Markets." Available at SSRN 3631517.
2. Bellovary, Jodi L., Don E. Giacomino., & Michael D. Akers."Earnings Quality: It's Time to Measure and Report", The CPA Journal, (AICPA 2005) .
3. Dechow Patricia M., & Schrand Catherine M. "Earnings Quality", The Research Foundation of CFA Institute, 2004.
4. Francis, Jennifer, LaFond , Ryan & Olsson, Per M." Costs of Equity and Earnings Attributes" , THE ACCOUNTING REVIEW Vol(79), No(4), 2004
5. Hung Dang Ngoc, Van Vu Thi Thuy and Chi Le Van. (2021). Covid 19 pandemic and Abnormal Stock Returns of listed companies in Vietnam, Cogent Business & Management, DOI: 10.1080/23311975.2021.1941587 Available at: <https://doi.org/10.1080/23311975.2021.1941587>
6. Pavlyshenko, B. M. (2020). Regression approach for modeling COVID-19 spread and its impact on stock market. Available at, <https://arxiv.org/abs/2004.01489v1>
7. Penman, Stephen H., 2003, "The Quality of Financial Statements: Perspectives from the Recent Stock Market Bubble", Accounting Horizons.
8. Richardson Scott., 2003, "Earnings Quality and Short Sellers"Accounting Horizons.
9. Shahima JABIN.(2021).The Impact Of COVID-19 on the Accounting Profession ib Bangladesh. Journal of Industrial Distribution & Business , doi:<http://dx.doi.org/10.13106/jidb.2021.vol12.no7.7>
10. Yan, B., Stuart, L., Tu, A., & Zhang, T. (2020). Analysis of the effect of COVID-19 on the stock market and potential investing strategies. Available at SSRN 3563380. <http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.3563380>



ملحق البحث
البيانات للفترة قبل تفشي فايروس كورونا

ت	المصرف	السنة	1				2			
			2018		2019		2018		2019	
الربع	الربع	الربع	الأول	الثاني	الثالث	الرابع	الأول	الثاني	الثالث	الرابع
ربح الفصل	ربح الفصل	ربح الفصل	731,131,000-	6,942,397,000-	2,941,114,000	3,180,127,000-	3,670,410,000	2,120,090,000	2,281,930,000	2,791,953,000
عدد الأسهم	عدد الأسهم	عدد الأسهم	250,000,000,000	250,000,000,000	250,000,000,000	250,000,000,000	250,000,000,000	250,000,000,000	250,000,000,000	250,000,000,000
ربحية السهم الحالي	ربحية السهم السابق	ربحية السهم السابق	-0.0029	-0.0278	0.0118	-0.0127	0.0147	0.0085	0.0091	0.0112
ربحية السهم السابق	ربحية السهم السابق	ربحية السهم السابق	-0.0033	-0.0029	-0.0278	0.0118	0.0142	0.0147	0.0085	0.0091
القيمة السوقية حاليًا	القيمة السوقية سابقًا	القيمة السوقية سابقًا	0.58	0.43	0.26	0.34	0.61	0.44	0.44	0.47
القيمة السوقية سابقًا	القيمة السوقية سابقًا	القيمة السوقية سابقًا	0.6	0.58	0.43	0.26	0.64	0.44	0.44	0.44
العائد	العائد	العائد	-0.0333	-0.2586	-0.3953	0.3077	-0.0469	0.0000	0.0000	0.0682
استثمارية الأرباح	استثمارية الأرباح	استثمارية الأرباح	0.0038	0.0287	0.0179	0.0179	0.0088	0.0025	0.0049	0.0068
0.0038	0.0287	0.0179	0.0179	0.0081	0.0062	0.0018	0.0106	0.0088	0.0025	0.0049
0.0088	0.0025	0.0049	0.0068	0.0037	0.0028	0.0028	0.0028	0.0028	0.0028	0.0028

0.0006	0.0435	0.46	0.48	0.0070	0.0044	250,000,000,000	1,094,968,000	الثالث
0.0030	-0.0417	0.48	0.46	0.0044	0.0061	250,000,000,000	1,521,783,000	الرابع
0.0060	-0.5652	0.46	0.2	0.0061	-0.0025	300,000,000,000	-743,698,000	الأول
0.0450	-0.3000	0.2	0.14	-0.0025	-0.0440	300,000,000,000	-13,187,121,000	الثاني
0.0094	-0.1429	0.14	0.12	-0.0440	-0.0014	300,000,000,000	-411,893,000	الثالث
0.0096	-0.2500	0.12	0.09	-0.0014	-0.0082	300,000,000,000	-2,455,900,899	الرابع
0.0001	-0.1111	0.09	0.08	-0.0082	-0.0005	300,000,000,000	-138,344,000	الأول
0.0045	-0.2500	0.08	0.06	-0.0005	-0.0028	300,000,000,000	-849,019,000	الثاني
0.0021	-0.1667	0.06	0.05	-0.0028	0.0030	300,000,000,000	912,160,000	الثالث
0.0099	0.4000	0.05	0.07	0.0030	-0.0073	300,000,000,000	-2,179,852,171	الرابع
0.0042	2.8571	0.07	0.27	-0.0073	0.0039	250,000,000,000	971,197,000	الأول
0.0012	-0.0370	0.27	0.26	0.0039	0.0017	250,000,000,000	414,432,000	الثاني
0.0049	-0.0385	0.26	0.25	0.0017	0.0072	250,000,000,000	1,798,568,000	الثالث
0.0024	-0.0800	0.25	0.23	0.0072	0.0062	250,000,000,000	1,551,089,000	الرابع
0.0011	-0.1739	0.23	0.19	0.0062	0.0046	250,000,000,000	1,156,832,000	الأول
0.0026	0.1053	0.19	0.21	0.0046	0.0057	250,000,000,000	1,427,776,000	الثاني
0.0049	0.0476	0.21	0.22	0.0057	0.0083	250,000,000,000	2,068,308,000	الثالث
0.0014	0.0909	0.22	0.24	0.0083	0.0056	250,000,000,000	1,396,053,000	الرابع
0.0002	0.9583	0.24	0.47	0.0056	0.0035	250,000,000,000	884,000,000	الأول
0.0051	-0.1702	0.47	0.39	0.0035	-0.0023	250,000,000,000	-567,000,000	الثاني

0.0034	-0.2308	0.39	0.3	-0.0023	-0.0022	250,000,000,000	-551,000,000	الثالث
0.0019	-0.0667	0.3	0.28	-0.0022	0.0031	250,000,000,000	764,964,573	الرابع
0.0051	-0.2857	0.28	0.2	0.0031	-0.0024	250,000,000,000	-612,000,000	الأول
0.0026	0.2000	0.2	0.24	-0.0024	-0.0015	250,000,000,000	-367,000,000	الثاني
0.0005	-0.0417	0.24	0.23	-0.0015	0.0009	250,000,000,000	226,000,000	الثالث
0.0010	0.1739	0.23	0.27	0.0009	0.0031	250,000,000,000	770,216,299	الرابع
0.0004	0.1481	0.27	0.31	0.0031	0.0031	300,000,000,000	924,724,069	الأول
0.0009	-0.3226	0.31	0.21	0.0031	0.0036	300,000,000,000	1,069,679,904	الثاني
0.0053	-0.0952	0.21	0.19	0.0036	-0.0025	300,000,000,000	-741,904,580	الثالث
0.0034	0.0000	0.19	0.19	-0.0025	0.0044	300,000,000,000	1,333,694,080	الرابع
0.0070	-0.1579	0.19	0.16	0.0044	-0.0040	300,000,000,000	-1,186,236,498	الأول
0.0014	0.0000	0.16	0.16	-0.0040	-0.0007	300,000,000,000	-222,877,521	الثاني
0.0065	-0.1875	0.16	0.13	-0.0007	-0.0050	300,000,000,000	-1,488,861,178	الثالث
0.0025	0.0769	0.13	0.14	-0.0050	-0.0021	300,000,000,000	-621,308,297	الرابع
0.0009	0.9286	0.14	0.27	-0.0021	0.0003	250,000,000,000	87,000,000	الأول
0.0006	-0.3333	0.27	0.18	0.0003	0.0013	250,000,000,000	313,000,000	الثاني
0.0000	0.0000	0.18	0.18	0.0013	0.0021	250,000,000,000	526,000,000	الثالث
0.0173	-0.2778	0.18	0.13	0.0021	-0.0149	250,000,000,000	-3,721,000,000	الرابع
0.0014	-0.1538	0.13	0.11	-0.0149	-0.0010	250,000,000,000	-253,000,000	الأول
0.0032	0.0000	0.11	0.11	-0.0010	-0.0017	250,000,000,000	-419,000,000	الثاني

522

523

524



البيانات للفترة بعد تفشي فايروس كورونا

ت	المصرف	السنة	الربع	ربح الفصل	عدد الأسهم	ربحية السهم الحالي	ربح السهم السابق	القيمة السوقية للسهم حالياً	القيمة السوقية للسهم سابقاً	العائد	استثمارية الأرباح
1	الإلهي العراقي	2020	الأول	3,806,582,000	250,000,000,000	0.0152	0.0180	0.52	0.54	-0.037	0.006
			الثاني	-3,021,220,000	250,000,000,000	-0.0121	0.0152	0.5	0.52	-0.038	0.021
			الثالث	10,867,521,000	250,000,000,000	0.0435	-0.012	0.67	0.5	0.340	0.043
			الرابع	8,254,635,000	250,000,000,000	0.0330	0.0435	0.92	0.67	0.373	0.016
		2021	الأول	3,957,441,000	250,000,000,000	0.0158	0.0330	1	0.92	0.087	0.002
			الثاني	5,998,051,000	250,000,000,000	0.0240	0.0158	1.29	1	0.290	0.015
			الثالث	6,752,240,000	250,000,000,000	0.0270	0.0240	1.35	1.29	0.047	0.016
			الرابع	836,117,000	250,000,000,000	0.0033	0.0270	0.14	1.35	-0.896	0.009
2	التجاري العراقي	2020	الأول	1,431,622,000	250,000,000,000	0.0057	0.0033	0.13	0.14	-0.071	0.001
			الثاني	1,446,535,000	250,000,000,000	0.0058	0.0057	0.14	0.13	0.077	0.000
			الثالث	31,742,279,000	250,000,000,000	0.1270	0.0058	0.14	0.14	0.000	0.121
			الرابع	2,713,587,000	250,000,000,000	0.0109	0.1270	0.47	0.14	2.357	0.030
		2021	الأول	5,446,802,000	250,000,000,000	0.0218	0.0109	0.69	0.47	0.468	0.014
			الثاني	4,080,194,50	250,000,000,000	0.0000	0.0218	0.63	0.69	-0.087	0.011
			الثالث	581,394,000	300,000,000,000	0.0019	0.0000	0.07	0.63	-0.889	0.002
			الرابع	-2,346,678,000	300,000,000,000	-0.0078	0.0019	0.06	0.07	-0.143	0.013
3	المؤحد للاستثمار	2020	الثالث	-2,005,647,000	300,000,000,000	-0.0067	-0.008	0.07	0.06	0.167	0.009

0.012	0.143	0.07	0.08	-0.007	0.0141	300,000,000,000	4,218,872,000	الرابع
0.005	0.750	0.08	0.14	0.0141	0.0032	300,000,000,000	954,563,000	الأول
0.005	0.071	0.14	0.15	0.0032	0.0003	300,000,000,000	84,661,000	الثاني
0.004	-0.067	0.15	0.14	0.0003	0.0082	300,000,000,000	2,458,977,000	الثالث
0.001	0.643	0.14	0.23	0.0082	0.0052	250,000,000,000	1,292,087,000	الأول
0.018	-0.087	0.23	0.21	0.0052	0.0240	250,000,000,000	6,003,674,000	الثاني
0.013	0.333	0.21	0.28	0.0240	0.0246	250,000,000,000	6,138,311,000	الثالث
0.006	0.000	0.28	0.28	0.0246	0.0056	250,000,000,000	1,393,720,000	الرابع
0.003	0.321	0.28	0.37	0.0056	0.0088	250,000,000,000	2,205,586,000	الأول
0.019	0.081	0.37	0.4	0.0088	0.0262	250,000,000,000	6,543,965,000	الثاني
0.014	0.200	0.4	0.48	0.0262	0.0262	250,000,000,000	4,374,775,500	الثالث
0.015	-0.500	0.48	0.24	0.0262	-0.0028	250,000,000,000	-695,000,000	الأول
0.003	-0.125	0.24	0.21	-0.003	0.0064	250,000,000,000	1,610,000,000	الثاني
0.005	0.238	0.21	0.26	0.0064	0.0116	250,000,000,000	2,902,000,000	الثالث
0.004	-0.115	0.26	0.23	0.0116	0.0034	250,000,000,000	856,583,718	الرابع
0.006	0.130	0.23	0.26	0.0034	-0.0007	250,000,000,000	-185,000,000	الأول
0.009	0.038	0.26	0.27	-0.0007	0.0127	250,000,000,000	3,185,000,000	الثاني
0.006	0.074	0.27	0.29	0.0127	0.0023	250,000,000,000	586,000,000	الثالث
0.011	-0.517	0.29	0.14	0.0023	-0.0063	300,000,000,000	-1,876,685,262	الأول
0.006	-0.071	0.14	0.13	-0.0063	-0.0039	300,000,000,000	-1,157,994,089	الثاني
0.004	0.077	0.13	0.14	-0.0039	-0.0004	300,000,000,000	-131,297,098	الثالث
0.006	0.000	0.14	0.14	-0.0004	0.0105	300,000,000,000	3,164,499,361	الرابع
0.017	0.429	0.14	0.2	0.0105	-0.0100	300,000,000,000	-2,991,315,946	الأول
0.001	-0.050	0.2	0.19	-0.0100	-0.0001	300,000,000,000	-34,240,093	الثاني
0.008	-0.053	0.19	0.18	-0.0001	-0.0038	300,000,000,000	-1,150,600,993	الثالث
0.005	-0.444	0.18	0.1	-0.0038	-0.0019	250,000,000,000	-477,000,000	الأول

0.005	0.000	0.1	0.1	-0.0019	0.0084	250,000,000,000	2,108,000,000	الثاني
0.008	0.100	0.1	0.11	0.0084	-0.0010	250,000,000,000	-250,000,000	الثالث
0.007	0.091	0.11	0.12	-0.0010	-0.0029	250,000,000,000	-714,830,000	الرابع
0.019	1.000	0.12	0.24	-0.0029	-0.0159	250,000,000,000	-3,967,000,000	الأول
0.010	-0.208	0.24	0.19	-0.0159	-0.0100	250,000,000,000	-2,512,000,000	الثاني
0.001	0.105	0.19	0.21	-0.0100	0.0008	250,000,000,000	188,000,000	الثالث
0.002	1.952	0.21	0.62	0.0008	0.0022	250,000,000,000	554,945,339	الأول
0.001	-0.113	0.62	0.55	0.0022	0.0062	250,000,000,000	1,556,262,219	الثاني
0.003	0.109	0.55	0.61	0.0062	0.0091	250,000,000,000	2,272,772,036	الثالث
0.004	-0.066	0.61	0.57	0.0091	0.0105	250,000,000,000	2,621,153,596	الرابع
0.003	0.053	0.57	0.6	0.0105	0.0046	250,000,000,000	1,141,228,608	الأول
0.001	-0.033	0.6	0.58	0.0046	0.0050	250,000,000,000	1,237,861,977	الثاني
0.000	0.017	0.58	0.59	0.0050	0.0052	250,000,000,000	1,299,889,550	الثالث
0.003	-0.763	0.59	0.14	0.0052	0.0027	252,500,000,000	689,604,045	الأول
0.003	-0.071	0.14	0.13	0.0027	0.0019	252,500,000,000	467,526,322	الثاني
0.002	0.000	0.13	0.13	0.0019	0.0025	252,500,000,000	634,984,718	الثالث
0.006	0.000	0.13	0.13	0.0025	-0.0013	252,500,000,000	-339,647,464	الرابع
0.000	0.231	0.13	0.16	-0.0013	0.0040	252,500,000,000	1,007,841,587	الأول
0.001	0.125	0.16	0.18	0.0040	0.0067	252,500,000,000	1,682,783,916	الثاني
0.000	-0.056	0.18	0.17	0.0067	0.0067	252,500,000,000	1,345,312,752	الثالث
0.006	-0.412	0.17	0.1	0.0067	0.0000	250,000,000,000	-349,274	الأول
0.008	-0.200	0.1	0.08	0.0000	-0.0043	250,000,000,000	-1,063,748,000	الثاني
0.003	0.000	0.08	0.08	-0.0043	0.0000	250,000,000,000	-201,017	الثالث
0.025	-0.125	0.08	0.07	0.0000	-0.0210	250,000,000,000	-5,250,278,000	الرابع
0.029	0.000	0.07	0.07	-0.0210	-0.0305	250,000,000,000	-7,624,091,000	الأول
0.002	0.714	0.07	0.12	-0.0305	-0.0061	250,000,000,000	-1,535,581,000	الثاني

528



0.004	0.000	0.25	0.25	-0.0138	-0.0034	112,000,000,000	-382,839,668	الأول	2021		
0.007	0.000	0.25	0.25	-0.0034	-0.0033	112,000,000,000	-369,168,164	الثاني			
0.007	0.000	0.25	0.25	-0.0033	-0.0039	112,000,000,000	-433,680,091	الثالث			
0.013	2.240	0.25	0.81	-0.0039	0.0157	250,000,000,000	3,926,302,000	الأول	2020		15
0.007	0.000	0.81	0.81	0.0157	0.0157	250,000,000,000	3,926,302,000	الثاني			
0.006	0.000	0.81	0.81	0.0157	0.0144	250,000,000,000	3,589,744,000	الثالث			
0.000	0.000	0.81	0.81	0.0144	0.0088	250,000,000,000	2,189,547,000	الرابع			
0.003	0.000	0.81	0.81	0.0088	0.0097	250,000,000,000	2,419,488,000	الأول	2021		
0.004	0.000	0.81	0.81	0.0097	0.0114	250,000,000,000	2,861,088,000	الثاني			
0.010	0.000	0.81	0.81	0.0114	0.0171	250,000,000,000	4,267,195,000	الثالث			
0.010	-0.531	0.81	0.38	0.0171	-0.0012	250,000,000,000	-298,032,000	الأول	2020		16
0.006	0.026	0.38	0.39	-0.0012	-0.0021	250,000,000,000	-514,663,000	الثاني			
0.007	0.000	0.39	0.39	-0.0021	-0.0033	250,000,000,000	-823,489,000	الثالث			
0.010	0.051	0.39	0.41	-0.0033	-0.0072	250,000,000,000	-1,791,021,000	الرابع			
0.008	0.049	0.41	0.43	-0.0072	-0.0054	250,000,000,000	-1,361,720,000	الأول	2021		
0.007	-0.070	0.43	0.4	-0.0054	-0.0046	250,000,000,000	-1,149,820,000	الثاني			
0.009	0.000	0.4	0.4	-0.0046	-0.0059	250,000,000,000	-1,477,470,000	الثالث			