



## 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 كرار سليم حميدي      م.د غزوan اياد الشبلي

قسم المحاسبة      قسم المحاسبة

جامعة الكوفة - كلية الإدارية والاقتصاد

#### المستخلص

يهدف البحث الى دراسة تأثير نقشى فايروس Covid19 في كل من استمرارية الأرباح والعوائد السوقية للمستثمرين، بالتطبيق على التقارير الفصلية (ربع السنوية) لستة عشر مصرف من المصارف العراقية التجارية المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية لسنوات ٢٠١٨ و ٢٠١٩ و ٢٠٢٠ و ٢٠٢١ و ٢٠٢٢ بعد نقشى الفايروس.

وقد تم قياس متغيرات البحث بشكل كمي بالاستناد الى النماذج التي بينتها الابحاث ذات العلاقة، إذ تم 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 متosteات المتغيرين اعلاه قبل وبعد نقشى الفايروس، وبالاستعانة ببرنام

الحزمة الاحصائية SPSS فقد تم اختبار استعمال الانحدار الخطى واختبار T-Test .

وتوصل البحث الى ان هناك تأثير سلبي ذو دلالة احصائية لنقشى فايروس كورونا في استمرارية الارباح المحاسبية، وان هناك تأثير سلبي أيضا لنقشى الفايروس في العوائد السوقية للمستثمرين الا انه غير دال من الناحية الاحصائية.

#### 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 19-COVID على مهنة المحاسبة في العراق وذلك من خلال دراسة تأثيرها على استمرارية الارباح في الشركات والعوائد السوقية للمستثمرين باعتبار الاثنين من الشواخص المحاسبية المهمة التي من الممكن ان تعطي تصوراً واضحاً عن مدى التأثير الحاصل على مهنة المحاسبة نتيجة لانتشار 19-COVID.

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 ودخول العديد من الدول إلى حالة ركود بفعل تأثيرها على حركة التجارة وسلسل 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 نقشى 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 وايقاف 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، الحذر 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 ونظرًا للتأثير الواسع لجائحة فايروس Covid-19 على القطاعات الاقتصادية والاجتماعية أصبح من الضروري دراسة تأثيرها على استمرارية الارباح في الشركات والعوائد السوقية للمستثمرين وذلك للحاجة الى توفير معلومات مفيدة لتخاذل القرارات في ظل ظروف عدم التأكيد التي صاحبت تلك الأزمة حال مستقبل الشركات وممؤسسات الأعمال وبالخصوص تمثل تحديات غير مسبوقة بالنسبة الى بيئة الاعمال.

### منهجية البحث

#### **أولاً:- مشكلة البحث**

ترتبط على نقشى جائحة كورونا تعطيل الحياة اليومية بشكل شبه تام أدى الى التأثير في نشاط الشركات وانعكس ذلك على الأسواق المالية والمعاملين 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 تأثير 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 نقشى جائحة covid 19 في استمرارية الأرباح في المصارف العراقية.

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

#### **رابعاً:- فرضيات البحث**

لفرض 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.

#### خامساً:- متغيرات البحث وطريقة قياسها

اسم المتغير	العائد السوفي للسهم	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 السوفي للسهم		تابع	MR	معدل نمو السهم الفصلي (ربع سنوي)
covid 19		مستقل	covid 19	الفترة قبل وبعد انتشار الفايروس

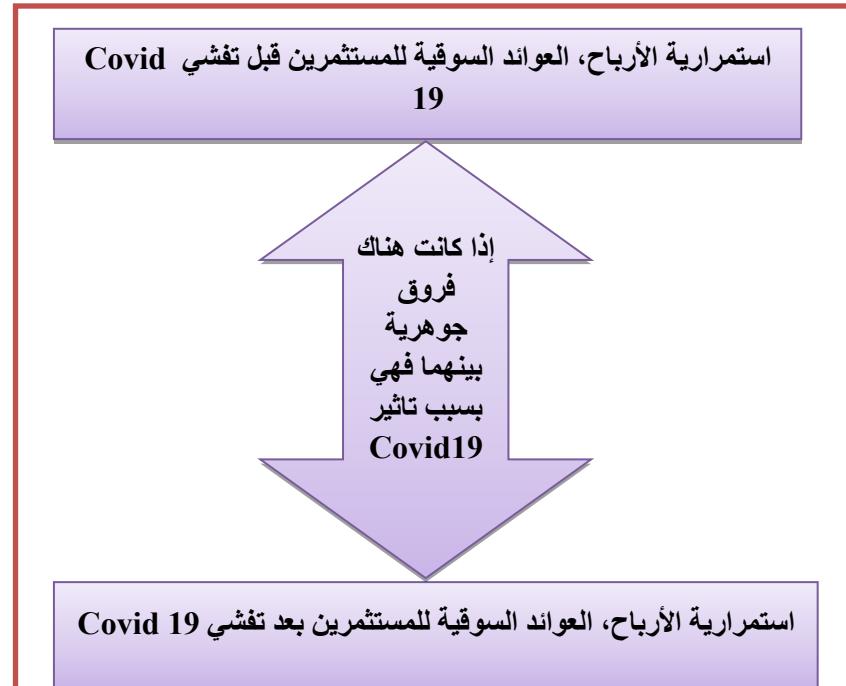
#### سادساً:- حدود الزمانية والمكانية للبحث

تتمثل الحدود المكانية للبحث في جميع المصادر العراقية التجارية المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية. اما الحدود الزمانية فشملت التقارير ربع السنوية (الفصلية) المنشورة في الموقع الإلكتروني 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 ٢٠٢٠/٣/٣٠ الى ٢٠٢١/٩/٣٠).

#### سابعاً:- مجتمع وعينة البحث

يتالف مجتمع البحث من المصادر العراقية التجارية المدرجة في وسوق العراق للأوراق المالية للفترة التي شملتها البحث وبالغ عددها ستة عشر مصدراً، وقد تم اختيار جميع تلك المصادر كعينة للبحث أي بنسبة ١٠٠٪.

ثامناً:-نموذج البحث



<sup>1</sup> 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-١٩ هو الاسم الذي أطلقته منظمة الصحة العالمية للفيروس المسبب لمرض الالتهاب الرئوي الحاد والمعروف باسم (كورونا) والذي أعلنته منظمة الصحة العالميةجائحة عالمية، حيث يؤثر المرض على المجتمع بشكل مختلف وتظهر معظم الحالات أعراضًا 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 اخر لم تكن جائحة كورونا هي الاولى من نوعها باعتبارها ازمة كان لها تأثير سلبي على اسواق المال والاقتصاد الدولي الان تأثيرها كان الاشد بسبب الزيادة الهائلة في اعداد الإصابات والوفيات الذي ترتب عليه 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 اعداد المصابين والوفيات قامت بفرض اغلاق كامل تمثل في غلق المنشآت التعليمية وتخفيف كبير في اعداد العاملين بالجهاز الإداري للدولة. الامر الذي ترتب عليه حدوث خسائر كبيرة في عوائد الأنشطة والقطاعات الاقتصادية وعلى رأسها أسواق المال(عبدالعزيز، ٢٠٢١:٤٢٠).

وانطلاقاً من الدور المهم للأرباح في تقييم الأداء الحالي والمستقبل للمؤسسة ومن وجهة نظر المحللين الماليين اشار penman الى ان الجزء الاهم في التحليل هو عادة ما يكون التنبؤات، لذلك فقد اشار الى ان الارباح تكون جيدة اذا ما كانت مؤشراً جيداً للأرباح المستقبلية (81; 2003, penman) وفي ذات السياق اشار Richardson, 2003 الى ان مفهوم جودة الارباح يمكن تحقيقه من خلال مدى قدرة الارباح الحالية على الاستمرار في الفترات المستقبلية فكلما تمت انتشار الارباح باستمرارية اكبر فان ذلك يشير الى ارتفاع مستوى جودة الارباح المستقبلية (Richardson, 2003;49)، بينما عرفت كل من dechow & schrand جودة الارباح بالاعتماد على الهدف من التحليل المالي المتمثل في تقييم الاداء الحالي للمؤسسة والتي اي مدى يمكن الاعتماد على هذا الاداء للتنبؤ بالأداء المستقبلي للمؤسسة(42: 2004, dechow et schrand).

وكذلك عرفها bellovaryet et al بانها قدرة الارباح المفصح عنها في التعبير عن الاداء الحقيقي للمؤسسة والتنبؤ بالربح المستقبلية (32: 2005, bellovaryet et al, 2005)، حيث اكد ان جودة الارباح تتمثل في الثبات والاستقرارية وعدم تذبذبها، اما hermanns فقد عرفها على انها مدى استمرارية تدفق الارباح الحالية في الفترات المستقبلية وقدرة الارباح الحالية على عكس الاداء الحالي والمستقبل للمؤسسة وتمثل المؤسسة في مدى قدرة المؤسسة في المحافظة على ارباحها في المدى الطويل او قدرة الارباح الحالية في اعطاء مؤشر جيد عن الارباح المستقبلية(tيميمي و جر، ٢٠١٣: ٩٢) من خلال ما تقدم يتضح بأنه كلما كانت الارباح مستمرة كلما كانت مرغوبة وان الاستمرارية تعني قدرتها على تكرار نفسها في المستقبل وانها ناتجة من الانشطة التشغيلية وليس من العرضية وبذلك تعد اكبر قيمة للمستخدمين لأغراض التقييم واتخاذ القرار.

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

اما دراسة (2020) Pavlyshenko والتي تطرق من خلالها الى تحديد انتشار Covid-19- وتأثيره على سوق الأسهم فقد أظهرت النتائج أن الأزمات بمختلف انواعها ومنها ازمة جائحة Covid-19 تأثيرات مختلفة على الاسواق المالية وعوائد الأسهم فيها، وكذلك دراسة (Alber, 2020) التي تطرقت الى الآثار المتزنة 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 ان المخاوف الناتجة عن انتشار فيروس كورونا والإجراءات المتخذة من قبل الدول للسيطرة على تفشيها ادت الى حالة من القلق والذعر لدى المستثمرين والذي اثر بشكل كبير في استمرار الارباح 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".

للغرض اختبار هذه الفرضية سيتم استخدام تحليل Independent Samples Test بالتطبيق على الارباح رباع السنوية لمصارف العينة (ثمانية اربعاء قبل، وسبعة اربعاء بعد covid 19)، وتم تقدير القيمة السنوية لاستمرارية الارباح بالاعتماد على نموذج Francis.et.al,2004 وبين الارباح الحالية الفعلية وكلما كان الفرق اقل فأن ذلك دالا على قوة القدرة التنبؤية للأرباح وقدرتها على الاستمرار، وبالاستعانة بالبرنامج الاحصائي spss كانت النتائج كالاتي:-

**جدول (١) الإحصاء الوصفي لبيانات الفرضية الاولى**

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

ويلاحظ من الجدول أعلاه ان متوسط استمرارية الأرباح المحاسبية قد ارتفع في الفترة بعد covid 19 عما كان قبلها (من ٠٠٥٣١ الى ٠٠١٨)، 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 الارباح 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	.001	.000	238	-3.707	.001	11.639	Equal variances assumed	
-.002158	-.007588	.001374	-.004873	.001	.001	149.885	-3.547			Equal variances not assumed	

ويلاحظ من الجدول أعلاه ان مستوى معنوية الاختبار (2-tailed) Sig. بلغت ٠٠٠٠٥، وهذا اقل من مستوى الخطأ المقبول في العلوم الاجتماعية والمحدد سلفا بمقدار ٠٠٠٠٠٥، 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"

للغرض اختبار هذه الفرضية سيتم استخدام تحليل Independent Samples Test بالتطبيق على العوائد السوقية للاسهم والتي تقيس 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 كالاتي:-

<sup>٢</sup> المعلومات التفصيلية في ملحق البحث.



## جدول (٣) 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 ١٢٦٣٦ إلى ١١١٣٩)، وان سبب ذلك الانخفاض يمكن ان يعزى إلى تأثير تفشي الفايروس في العوائد السوقية لحملة اسهم مصارف العينة، الا ان مدى كون ذلك الاختلاف (الانخفاض) جوهرياً لم تحدده نتائج الجدول أدناه:-

## 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 (2-tailed) Sig. بلغت .٨٩٢، وهي اكبر من مستوى الخطأ المقبول في العلوم الاجتماعية والمحدد سلفاً بمقدار .٠٥، وهذا ما يشير إلى رفض فرضية البحث لعدم ثبوت الاثر احصائي.

الاستنتاجات

١. بينت النتائج ان هناك فروقات في متوسطات قيم استمرارية الارباح في مصارف العينة قبل وبعد تفشي فايروس Covid19 وان تلك الفروقات يمكن ان تعزى ان تأثير ذلك الفايروس.
٢. ان استمرارية ارباح المصارف كانت قد انخفضت بعد تفشي فايروس Covid19 وان مقدار ذلك الانخفاض كان معنوياً من الناحية الإحصائية دالاً على تأثير سلبي لتفشي ذلك الفايروس في استمرارية الارباح 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 معنوياً من الناحية الإحصائية.
٤. عند مقارنة نتائج تأثر كل من استمرارية الارباح والعوائد السوقية للأسهم نجد ان كلاهما قد تأثر بشكل سلبي بتفشي الفايروس، الا ان تأثر استمرارية الارباح كان دالاً من الناحية الإحصائية في حين ان تأثر العوائد السوقية للمستثمرين لم يكن دالاً احصائياً، وهذا ما يشير الى انخفاض كبير في الارباح المحاسبية مقارنة بانخفاض عوائد الأسهم السوقية، وهذا يعني ان المعلومات المحاسبية ومن خلال ما قدمته من معلومات حول ارباح المصارف عينة البحث كانت أسرع من معلومات السوق المالي في النقاط تأثير covid 19.

النوصيات

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



٢. ينبغي على إدارة سوق العراق للأوراق المالية توسيع عمليات بيع وشراء الأسهم بشكل الإلكتروني 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 سواءاً على بشكل نفدي أو أسهم وذلك لتعويض المستثمرين عن العوائد السالبة التي حدثت لهم جراء انخفاض أسعار الأسهم، لأن ذلك سيعود بالنفع للمستثمرين والمصارف معاً.

**المصادر:****أولاً/ العربية**

١. عباس حميد يحيى التميمي، استقلال جمعة وجر(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 حدثجائحة فيروس كورونا (COVID-19)، مجلة البحوث المالية والتتجارية،المجلد ٢٢،العدد ٢.
٣. منظمة الصحة العالمية ، ٢٠٢٠

**ثانياً/ 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





0.00034	-0.2308	0.39	0.3	-0.0023	-0.0022	250,000,000,000	-551,000,000	(الثالث)	
0.00019	-0.06667	0.3	0.28	-0.0022	0.0031	250,000,000,000	764,964,573	(الرابع)	
0.00051	-0.2857	0.28	0.2	0.0031	-0.0024	250,000,000,000	-612,000,000	(الأول)	
0.00026	0.2000	0.2	0.24	-0.0024	-0.0015	250,000,000,000	-367,000,000	(الثاني)	2019
0.00005	-0.0417	0.24	0.23	-0.0015	0.0009	250,000,000,000	226,000,000	(الثالث)	
0.00010	0.1739	0.23	0.27	0.0009	0.0031	250,000,000,000	770,216,299	(الرابع)	
0.00004	0.1481	0.27	0.31	0.0031	0.0031	300,000,000,000	924,724,069	(الأول)	
0.00009	-0.3226	0.31	0.21	0.0031	0.0036	300,000,000,000	1,069,679,904	(الثاني)	
0.00053	-0.0952	0.21	0.19	0.0036	-0.0025	300,000,000,000	-741,904,580	(الثالث)	2018
0.00034	0.0000	0.19	0.19	-0.0025	0.0044	300,000,000,000	1,333,694,080	(الرابع)	
0.00070	-0.1579	0.19	0.16	0.0044	-0.0040	300,000,000,000	-1,186,236,498	(الأول)	
0.00014	0.0000	0.16	0.16	-0.0040	-0.0007	300,000,000,000	-222,877,521	(الثاني)	
0.00065	-0.1875	0.16	0.13	-0.0007	-0.0050	300,000,000,000	-1,488,861,178	(الثالث)	2019
0.00025	0.0769	0.13	0.14	-0.0050	-0.0021	300,000,000,000	-621,308,297	(الرابع)	
0.00009	0.9286	0.14	0.27	-0.0021	0.0003	250,000,000,000	87,000,000	(الأول)	
0.00006	-0.3333	0.27	0.18	0.0003	0.0013	250,000,000,000	313,000,000	(الثاني)	2018
0.00000	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)	2019
0.0032	0.0000	0.11	0.11	-0.0010	-0.0017	250,000,000,000	-419,000,000	(الثاني)	





0.0008	0.0000	0.7	0.7	0.7	0.0035	0.0020	264,000,000,000	530,000,000	الثالث	الأربع					
0.0036	0.0000	0.7	0.7	0.0020	-0.0012	264,000,000,000	-323,996,000	الأربع	الأول						
0.0067	-0.1143	0.7	0.62	-0.0012	0.0081	250,000,000,000	2,025,000,000	الأول	الثاني						
0.0099	-0.3226	0.62	0.42	0.0081	-0.0058	250,000,000,000	-1,451,000,000	الثاني	2018						
0.0003	-0.0238	0.42	0.41	-0.0058	-0.0002	250,000,000,000	-40,000,000	الثالث							
0.0127	-0.2927	0.41	0.29	-0.0002	0.0145	250,000,000,000	3,618,102,000	الأربع	الأول						
0.0060	-0.1724	0.29	0.24	0.0145	0.0119	250,000,000,000	2,975,701,000	الأول	بغداد	13					
0.0027	0.4167	0.24	0.34	0.0119	0.0024	250,000,000,000	612,038,000	الثاني	2019						
0.0046	-0.1176	0.34	0.3	0.0024	0.0071	250,000,000,000	1,783,293,000	الثالث							
0.0039	0.0000	0.3	0.3	0.0071	0.0077	250,000,000,000	1,927,572,000	الأربع							
0.0059	-0.1667	0.3	0.25	0.0077	-0.0019	112,000,000,000	-209,264,960	الأول	الثاني						
0.0044	0.0000	0.25	0.25	-0.0019	-0.0031	112,000,000,000	-351,631,403	الثاني	2018						
0.0015	0.0000	0.25	0.25	-0.0031	-0.0006	112,000,000,000	-72,442,135	الثالث							
0.0038	0.0000	0.25	0.25	-0.0006	-0.0022	112,000,000,000	-244,951,677	الأربع							
0.0023	0.0000	0.25	0.25	-0.0022	-0.0011	112,000,000,000	-128,755,926	الأول	بغداد	14					
0.0024	0.0000	0.25	0.25	-0.0011	-0.0009	112,000,000,000	-101,089,828	الثاني	2019						
0.0031	0.0000	0.25	0.25	-0.0009	-0.0015	112,000,000,000	-170,321,166	الثالث							
0.0078	0.0000	0.25	0.25	-0.0015	-0.0065	112,000,000,000	-722,983,963	الأربع							
0.0038	2.2400	0.25	0.81	-0.0065	0.0038	250,000,000,000	942,962,000	الأول	2018	الشـدـةـ	15				
0.0099	0.0617	0.81	0.86	0.0038	0.0128	250,000,000,000	3,201,672,000	الأول							



0.0010	0.0000	0.86	0.86	0.0128	0.0045	250,000,000,000	1,122,357,000	الثالث									
0.0050	-0.0581	0.86	0.81	0.0045	0.0081	250,000,000,000	2,013,962,000	الرابع									
0.0006	0.0000	0.81	0.81	0.0081	0.0035	250,000,000,000	871,678,000	الأول									
0.0001	0.0000	0.81	0.81	0.0035	0.0027	250,000,000,000	677,076,000	الثاني									
0.0024	0.0000	0.81	0.81	0.0027	0.0049	250,000,000,000	1,235,345,000	الثالث									
0.0064	0.0000	0.81	0.81	0.0049	0.0096	250,000,000,000	2,397,511,000	الرابع									
0.0039	-0.2222	0.81	0.63	0.0096	0.0084	250,000,000,000	2,095,672,000	الأول									
0.0102	-0.2222	0.63	0.49	0.0084	0.0144	250,000,000,000	3,589,813,000	الثاني									
0.0070	-0.1224	0.49	0.43	0.0144	-0.0012	250,000,000,000	-287,610,000	الثالث									
0.0007	-0.0698	0.43	0.4	-0.0012	0.0008	250,000,000,000	199,741,000	الرابع									
0.0068	-0.0750	0.4	0.37	0.0008	-0.0048	250,000,000,000	-1,198,092,000	الأول									
0.0044	0.0541	0.37	0.39	-0.0048	-0.0039	250,000,000,000	-985,408,000	الثاني									
0.0068	0.0256	0.39	0.4	-0.0039	-0.0061	250,000,000,000	-1,532,484,000	الثالث									
0.0057	0.0750	0.4	0.43	-0.0061	-0.0056	250,000,000,000	-1,405,671,000	الرابع									
																16	
																(الصفان)	



## البيانات للفترة بعد تفشي فيروس كورونا

السنة	الربع	ربح الفصل	نوع المصل	المصرف	ن
الأول	3,806,582,000	250,000,000,000	ربح المصل	السوقيه للسيمه حالي	القيمة السوقية للسيمه سانغا
الثاني	-3,021,220,000	250,000,000,000	ربح المصل	السوقيه للسيمه حالي	القيمة السوقية للسيمه سانغا
الثالث	10,867,521,000	250,000,000,000	ربح المصل	السوقيه للسيمه حالي	القيمة السوقية للسيمه سانغا
الرابع	8,254,635,000	250,000,000,000	ربح المصل	السوقيه للسيمه حالي	القيمة السوقية للسيمه سانغا
الأول	3,957,441,000	250,000,000,000	ربح المصل	السوقيه للسيمه حالي	القيمة السوقية للسيمه سانغا
الثاني	5,998,051,000	250,000,000,000	ربح المصل	السوقيه للسيمه حالي	القيمة السوقية للسيمه سانغا
الثالث	6,752,240,000	250,000,000,000	ربح المصل	السوقيه للسيمه حالي	القيمة السوقية للسيمه سانغا
الرابع	836,117,000	250,000,000,000	ربح المصل	السوقيه للسيمه حالي	القيمة السوقية للسيمه سانغا
الأول	1,431,622,000	250,000,000,000	ربح المصل	السوقيه للسيمه حالي	القيمة السوقية للسيمه سانغا
الثاني	1,446,535,000	250,000,000,000	ربح المصل	السوقيه للسيمه حالي	القيمة السوقية للسيمه سانغا
الرابع	31,742,279,000	250,000,000,000	ربح المصل	السوقيه للسيمه حالي	القيمة السوقية للسيمه سانغا
الأول	2,713,587,000	250,000,000,000	ربح المصل	السوقيه للسيمه حالي	القيمة السوقية للسيمه سانغا
الثاني	5,446,802,000	250,000,000,000	ربح المصل	السوقيه للسيمه حالي	القيمة السوقية للسيمه سانغا
الرابع	4,080,194,50	250,000,000,000	ربح المصل	السوقيه للسيمه حالي	القيمة السوقية للسيمه سانغا
الأول	581,394,000	300,000,000,000	ربح المصل	السوقيه للسيمه حالي	القيمة السوقية للسيمه سانغا
الثاني	-2,346,678,000	300,000,000,000	ربح المصل	السوقيه للسيمه حالي	القيمة السوقية للسيمه سانغا
الثالث	-2,005,647,000	300,000,000,000	ربح المصل	السوقيه للسيمه حالي	القيمة السوقية للسيمه سانغا
الرابع	3				



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
								الشروع الأوسط







الإجمالي										الإجمالي
الإجمالي					الإجمالي					
الإجمالي		الإجمالي		الإجمالي		الإجمالي		الإجمالي		
0.004	0.000	0.25	0.25	-0.0038	-0.0034	112,000,000,000	-382,839,668	أولى	2021	
0.007	0.000	0.25	0.25	-0.0034	-0.0033	112,000,000,000	-369,168,164	الثانية		
0.007	0.000	0.25	0.25	-0.0033	-0.0039	112,000,000,000	-433,680,091	الثالثة		
0.013	2.240	0.25	0.81	-0.0039	0.0157	250,000,000,000	3,926,302,000	أولى		
0.007	0.000	0.81	0.81	0.0157	0.0157	250,000,000,000	3,926,302,000	الثانية		
0.006	0.000	0.81	0.81	0.0157	0.0144	250,000,000,000	3,589,744,000	الثالثة		
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	أولى		
0.004	0.000	0.81	0.81	0.0097	0.0114	250,000,000,000	2,861,088,000	الثانية		
0.010	0.000	0.81	0.81	0.0114	0.0171	250,000,000,000	4,267,195,000	الثالثة		
0.010	-0.531	0.81	0.38	0.0171	-0.0012	250,000,000,000	-298,032,000	أولى		
0.006	0.026	0.38	0.39	-0.0012	-0.0021	250,000,000,000	-514,663,000	الثانية		
0.007	0.000	0.39	0.39	-0.0021	-0.0033	250,000,000,000	-823,489,000	الثالثة		
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	أولى		
0.007	-0.070	0.43	0.4	-0.0054	-0.0046	250,000,000,000	-1,149,820,000	الثانية		
0.009	0.000	0.4	0.4	-0.0046	-0.0059	250,000,000,000	-1,477,470,000	الثالثة		
								الإجمالي	15	
								الإجمالي	16	