



Journal of

## TANMIYAT AL-RAFIDAIN

(TANRA)

A scientific, quarterly, international, open access, and peer-reviewed journal

Vol. 45 , No. 150

June 2026

© University of Mosul |  
College of Administration  
and Economics, Mosul, Iraq.



TANRA retain the copyright of published articles, which is released under a “Creative Commons Attribution License for CC-BY-4.0” enabling the unrestricted use, distribution, and reproduction of an article in any medium, provided that the original work is properly cited.

**Citation:** Hussein, Fiaz S., Mohammad, Shivan A. (2026). The role of fintech in financial risk management: a case study of Asiacell and Asia Hawala for the Period 2018-2024. *TANMIYAT AL-RAFIDAIN*, 45 (150), 76-100. <https://doi.org/10.33899/tanra.v45i150.63481>

P-ISSN: 1609-591X  
e-ISSN: 2664-276X  
[tanmiyat.uomosul.edu.iq](http://tanmiyat.uomosul.edu.iq)

### Research Paper

## The Role of FinTech in Financial Risk Management: A Case Study of Asiacell and Asia Hawala for the Period 2018-2024

Fiaz Sabah Hussein<sup>1</sup>, Shivan Ahmed Mohammad<sup>2</sup>

<sup>1,2</sup> Department of Business Management, College of Administration and Economics, University of Duhok, Duhok, Iraq

**Corresponding author:** Fiaz Sabah Hussein

[faiz.selivanay@gmail.com](mailto:faiz.selivanay@gmail.com)

**DOI:** <https://doi.org/10.33899/tanra.v45i150.63481>

**Article History:** Received: 28/6/2025, Revised:10/8/2025,  
Accepted: 31/8 /2025, Published: 1/6/2026

### Abstract

*This study aims to analyze the role of FinTech in financial risk management through a case study of Asiacell and Asia Hawala for the period 2018-2024. The main problem of the study is the following question: To what extent do the FinTech services "Asia Hawala" contribute to improving the management of financial risks in Asiacell? The study adopts a descriptive-analytical methodology, using quarterly data collected from official Iraqi sources, including the Iraq Stock Exchange and the Central Bank of Iraq. Data were analyzed using Excel and SPSS, and indicator results were corroborated by reliable official and news sources during the study period. The results showed a mixed impact of FinTech. The amount of money transfers had no significant positive impact on current, while it was positively correlated with the debt-to-equity ratio and negatively correlated with the net profit margin. Conversely, the number of transactions had a positive impact on current ratios, but had no significant impact on debt ratios or profit margin. The study concludes that fintech plays a multifaceted role in Asiacell's financial risk management. While the number of transactions directly enhances liquidity, the volume of transfers helps reduce indebtedness but negatively affects profitability. The study recommends that Asiacell enhance FinTech integration by increasing transaction frequency, improving cost efficacy, and diversifying funding to lower debt. Reliance also encourages future research to examine additional FinTech indicators and a wider scope of financial risks.*

### Keywords:

Digital payments, financial ratios, financial analysis, FinTech

## دور التكنولوجيا المالية في إدارة المخاطر المالية: دراسة حالة لشركة آسياسيل وآسيا حوالة للمدة 2018-2024

فانز صباح حسين<sup>1</sup>، شقان احمد محمد<sup>2</sup>

<sup>1,2</sup> قسم إدارة الأعمال، كلية الإدارة والاقتصاد، جامعة دهوك، دهوك، العراق

المؤلف المراسل: فانز صباح حسين ([faiz.selivanay@gmail.com](mailto:faiz.selivanay@gmail.com))

DOI: <https://doi.org/10.33899/tanra.v45i150.63481>

تاريخ المقالة: الاستلام: 2025/6/28، التعديل، التنقيح: 2025/8/10، القبول: 2025/8/31،  
النشر: 2026/6/1

مجلة

### تنمية الرافدين

(TANRA): مجلة علمية، فصلية،

دولية، مفتوحة الوصول، محكمة.

المجلد (45)، العدد (150)،

حزيران 2026

© جامعة الموصل |

كلية الإدارة والاقتصاد، الموصل، العراق.

#### المستخلص

تهدف هذه الدراسة إلى توضيح دور التكنولوجيا المالية (FinTech) في إدارة المخاطر المالية كدراسة حالة لشركة آسياسيل وآسيا حوالة للمدة (2018-2024). وتتمثل مشكلة الرئيسية للدراسة في السؤال الآتي: إلى أي مدى تسهم خدمات التكنولوجيا المالية "آسيا حوالة"، في تحسين إدارة المخاطر المالية في شركة آسياسيل؟، اعتمدت الدراسة المنهج الوصفي التحليلي، باستخدام بيانات ربع سنوية جمعت من مصادر العراقية رسمية، مثل: سوق العراق للأوراق المالية والبنك المركزي العراقي. وتمت معالجة البيانات وتحليلها باستخدام برنامجي (Excel, SPSS)، فضلاً عن دعم نتائج المؤشرات بمصادر رسمية واخبارية موثوقة خلال مدة الدراسة. أظهرت النتائج وجود تأثير متباين للتكنولوجيا المالية. إذ لم يظهر عدد المبالغ لآسيا حوالة تأثير إيجابي يذكر على نسب التداول حين ارتبط إيجابياً بنسبة الدين إلى حقوق الملكية، وسلبا بهامش صافي الربح. في المقابل، كان لعدد المعاملات تأثير إيجابي على نسب التداول، من دون تأثير ملحوظ على نسب الدين وهامش الربح. إن التكنولوجيا المالية ومن خلال خدمة آسيا حوالة، تستنتج الدراسة أن التكنولوجيا المالية تهض دور متعدد الأوجه في إدارة المخاطر المالية لشركة آسياسيل. فبينما يعزز عدد المعاملات السيولة بشكل مباشر، ويسهم حجم المبالغ المحولة في تقليل المديونية ولكنه يؤثر سلبي على الربحية. توصي الدراسة بأن تطور آسياسيل استراتيجيات لزيادة تكرار المعاملات، تحسين هياكل التكلفة لخدمات التكنولوجيا المالية، تنويع مصادر التمويل لتقليل الاعتماد على الديون، وتشجيع الأبحاث المستقبلية على استكشاف مقاييس أخرى للتكنولوجيا المالية ومجموعة أوسع من المخاطر المالية.

#### الكلمات الرئيسية:

المدفوعات الرقمية، النسب المالية، التحليل المالي، التكنولوجيا المالية



تحفظ (TANRA) بحقوق الطبع والنشر للمقالات المنشورة، والتي يتم إصدارها بموجب ترخيص (Creative Commons Attribution) (CC-BY-4.0) الذي يتيح الاستخدام، والتوزيع، والاستنساخ غير المقيد وتوزيع للمقالة في أي وسيط نقل، بشرط اقتباس العمل الأصلي بشكل صحيح.

الاقتباس: حسين، فانز صباح، و محمد، شقان أحمد. (2026). دور التكنولوجيا المالية في إدارة المخاطر المالية: دراسة حالة لشركة آسياسيل وآسيا حوالة للمدة 2018-2014. تنمية الرافدين، 45 (150)، 76-100.

<https://doi.org/10.33899/tanra.v45i150.63481>

P-ISSN: 1609-591X

e-ISSN: 2664-276X

[tanmiyat.uomosul.edu.iq](http://tanmiyat.uomosul.edu.iq)

في ظل التحولات الكبرى التي يشهدها العالم اليوم، أصبحت التكنولوجيا المالية أكثر من مجرد أدوات مساندة للأنشطة الاقتصادية، بل باتت تمثل ركيزة محورية يعاد من خلالها تشكيل ملامح الاقتصاد العالمي. فقد أدى التقدم السريع في مجالات الذكاء الاصطناعي، وتحليل البيانات الضخمة، والحوسبة السحابية، وسلاسل الكتل (البلوك تشين)، إلى بروز نمط اقتصادي جديد قائم على الابتكار الرقمي، وهو ما أفرز تطوراً لافتاً في قطاعات متعددة، كان من أبرزها القطاع المالي. لقد تحولت الخدمة المالية من إطارها التقليدي القائم على العمليات الورقية والإجراءات البيروقراطية، إلى منظومة ذكية تتسم بالمرونة والسرعة والدقة (Chen, 2025).

ظهر مفهوم "التكنولوجيا المالية" أو "FinTech" ليصف هذا التحول الجذري، حيث أصبح استخدام التكنولوجيا الحديثة في تقديم الخدمات المالية معياراً للكفاءة والمنافسة في الأسواق، وبرز هذا التحول تحديات ومخاطر جديدة لم تكن مألوفة من قبل، لا سيما على مستوى أمن المعلومات، والاحتيال الرقمي. والمخاطر التشغيلية، والمخاطر التنظيمية والقانونية، وغيرها من مظاهر "الهشاشة الرقمية" التي تهدد الاستقرار المالي (Ng & Pan, 2024). وهنا ظهرت أهمية إدارة المخاطر المالية بوصفها عنصراً حاسماً في تحقيق التوازن بين الاستفادة من مكاسب التكنولوجيا المالية والحد من مخاطرها. وفي هذا السياق، اتضحت العلاقة بين التكنولوجيا المالية وإدارة المخاطر المالية علاقة تكاملية لا يمكن إغفالها. فكما أن التكنولوجيا المالية تسهل العمليات المالية وتوسع من نطاق الوصول إلى الخدمات المالية (Daiya, 2024). بالنظر إلى السياق العراقي فإن اندماج التكنولوجيا المالية في المنظومة المصرفية والمالية لا يزال في بدايته، على الرغم من الجهود الرسمية لتوسيع قاعدة الشمول والمالية وتحقيق التحول الرقمي. تشير المؤشرات إلى فجوة كبيرة بين الإمكانيات المتاحة والتطبيقات الفعلية، إذ لا تزال بيئة التحتية ضعيفة، ويواجه المستخدمون تحديات متعددة تتعلق بجودة الانترنت، وضعف الثقافة المالية، وغياب الإطار التنظيمي الداعم (Fawzi, 2024).

ظهرت بعض المبادرات في المدفوعات المالية الرقمية من أبرزها (آسيا حوالة)، ومن تجربتنا شركة آسيا حوالة وآسياسيل للاتصالات، في تقديم خدمات مالية رقمية، شركة آسياسيل هي إحدى كبرى شركات الاتصالات في العراق (آسياسيل، 2025). أما آسيا حوالة فقد برزت بوصفها مزوداً رائداً لخدمات تحويل الأموال والدفع الإلكتروني (Asiapay, 2025). وانطلاقاً من هذا الإطار العام، فإن الدراسة تنقسم إلى ثلاث محاور رئيسية: المبحث الأول يتناول المنهجية والدراسات السابقة، والمبحث الثاني يتعلق بالإطار النظري حول متغيرات الدراسة (التكنولوجيا المالية وإدارة المخاطر المالية)، ويخصص المبحث الثالث لعرض الجانب العملي من الدراسة عن طريق تحليل البيانات، فضلاً عن عرض النتائج، الاستنتاجات، والتوصيات.

## 1. المبحث الأول: منهجية البحث والدراسات السابقة

### أولاً: مشكلة الدراسة

تشهد الأسواق المالية تطورات متسارعة بفعل الابتكار التكنولوجي، ومن أبرز تلك التطورات بروز خدمات التكنولوجيا المالية (FinTech) كأداة فاعلة في تحسين كفاءة المعاملات وتقليل التكاليف والمخاطر. في العراق،

ظهرت خدمات مثل "آسيا حوالة" كمبادرة تكنولوجية من شركة "آسياسيل" لدعم التحول المالي الرقمي الا ان مدى تأثير هذه الأدوات التكنولوجية على الأداء المالي للشركات، خاصة في جانب إدارة المخاطر المالية. لا يزال غير واضح بالشكل الكافي (Fawzi, 2024). ومن هنا، تتبع مشكلة الدراسة في محاولة الإجابة على السؤال الرئيس: إلى أي مدى تسهم خدمات التكنولوجيا المالية "آسيا حوالة"، في تحسين إدارة المخاطر المالية في شركة آسياسيل؟

ومن خلال السؤال الرئيس يتفرع منه الأسئلة الفرعية الآتية:

1. هل يؤثر بعد عدد معاملات الالكترونية في النسب المالية الممثلة بإدارة المخاطر المالية لدى شركة آسياسيل؟
2. ما مدى تأثير بعد عدد المبالغ الالكترونية في النسب المالية الممثلة بإدارة المخاطر المالية لدى شركة آسياسيل؟
3. هل تسهم خدمات التكنولوجيا المالية في تقليل نسبة الدين لدى شركة آسياسيل؟
4. أي من المؤشرات المالية (السيولة، الربحية، المديونية) أكثر تأثراً بالتكنولوجيا المالية؟

#### ثانياً: أهداف الدراسة

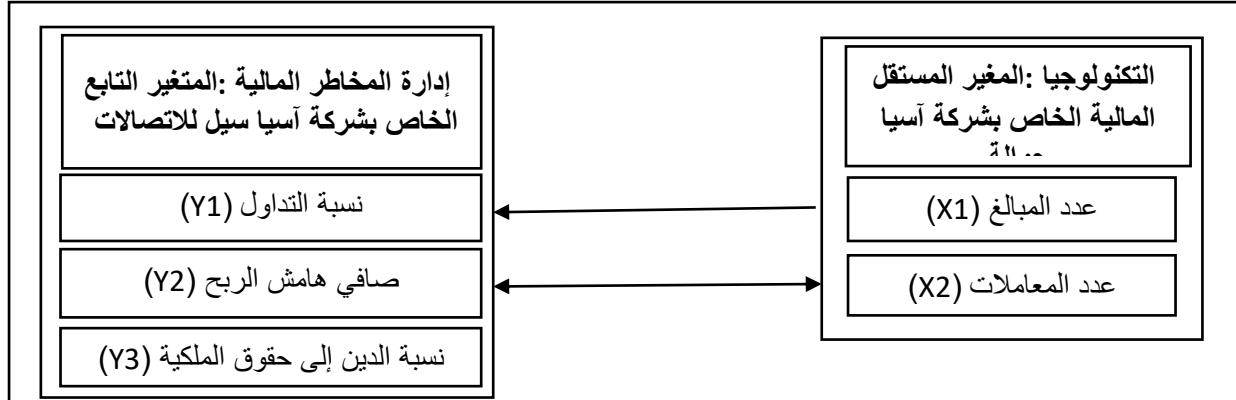
1. تحليل أثر عدد المعاملات الالكترونية عبر خدمات آسيا حوالة على النسب المالية المتعلقة بإدارة المخاطر المالية في شركة آسياسيل.
2. تقييم تأثير عدد المبالغ الالكترونية عبر خدمات آسيا حوالة على النسب المالية التي تعكس إدارة المخاطر المالية في شركة آسياسيل.
3. تقييم مدى مساهمة خدمات التكنولوجيا المالية في تخفيض نسبة الدين لدى شركة آسياسيل.
4. تحديد أي من المؤشرات المالية (السيولة، الربحية، المديونية) تتأثر بشكل أكبر بخدمات التكنولوجيا المالية في شركة آسياسيل.

#### ثالثاً: أهمية الدراسة

تسهم الدراسة في سد فجوة معرفية في الدراسات المبحوثة بعلاقة التكنولوجيا المالية بإدارة المخاطر المالية لا سيما في ظل قلة الأبحاث التي تناولت هذا الموضوع من منظور تطبيقي يرتبط بحالات واقعية مثل آسيا حوالة وآسياسيل. كم توفر الدراسة إطاراً تحليلياً يمكن أن تستفيد منه المؤسسات المالية وشركات الاتصالات في العراق التي تسعى إلى ادمج التكنولوجيا المالية في أعمالها من خلال توظيف نتائجها وتوصياتها في تحسين إدارة المخاطر المالية، وايضا يمكن أن تساعد نتائج الدراسة صانعي القرار في شركتين آسيا حوالة وآسياسيل، فضلاً عن هيئات التنظيمية مثل البنك المركزي العراقي في تطوير سياسات وتشريعات تدعم التكنولوجيا المالية وتحد من مخاطرها.

#### رابعاً: منهج الدراسة وطرائق جمع بيانات

من أجل تحقيق أهداف الدراسة واختبار فرضياتها، اعتمدت الدراسة على المنهج الوصفي التحليلي، لكونه يتلاءم مع طبيعة الدراسة، بهدف توضيح دور التكنولوجيا المالية في إدارة المخاطر المالية لدى شركة آسيا حوالة



الشكل (1). أنموذج فرضيات الدراسة

المصدر: من إعداد الباحث

وآسياسيل، وذلك بالاعتماد على الأدبيات النظرية والبيانات والتقارير المالية الخاصة بهم، المنشورة في صفحة البنك المركزي العراقي، وكذلك في بورصة الأوراق المالية العراقية. كما تم الاستعانة في تحليل البيانات ببرنامج Excel في انشاء الجداول والرسوم البيانية، وتم تحليل التأثير عبر برنامج SPSS، بغرض الخروج بنتائج من تسهم في تحقيق أهداف الدراسة.

#### خامسا: فرضيات الدراسة

**الفرضية الرئيسية الأولى:** توجد علاقة تأثير ذات دلالة إحصائية معنوية بين التكنولوجيا المالية، ممثلة بنشاط الحوالات الإلكترونية لشركة آسيا حوالة، في إدارة مخاطر المالية لدى شركة آسياسيل للاتصالات.

**الفرضية الفرعية الأولى:** يؤثر حجم المبالغ المحولة عبر التكنولوجيا المالية (عدد المبالغ لآسيا حوالة) بشكل إيجابي ومعنوي على سيولة شركة آسياسيل، ممثلة بنسبة التداول.

**الفرضية الفرعية الثانية:** يؤثر حجم المبالغ المحولة عبر التكنولوجيا المالية (عدد المبالغ لآسيا حوالة) بشكل إيجابي ومعنوي على نسبة الدين إلى حقوق الملكية لشركة آسياسيل.

**الفرضية الفرعية الثالثة:** يؤثر حجم المبالغ المحولة عبر التكنولوجيا المالية (عدد المبالغ لآسيا حوالة) بشكل سلبي ومعنوي على صافي هامش الربح لشركة آسياسيل.

**الفرضية الرئيسية الثانية:** يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية معنوية بين التكنولوجيا المالية، ممثلة بنشاط عدد المعاملات الإلكترونية لشركة آسيا حوالة، في إدارة مخاطر المالية لدى شركة آسياسيل للاتصالات.

**الفرضية الفرعية الأولى:** يؤثر عدد المعاملات المنفذة عبر التكنولوجيا المالية (عدد معاملات آسيا حوالة) بشكل إيجابي ومعنوي على سيولة شركة آسياسيل، ممثلة بنسبة التداول.

**الفرضية الفرعية الثانية:** يؤثر عدد المعاملات المنفذة عبر التكنولوجيا المالية (عدد معاملات آسيا حوالة) بشكل سلبي ومعنوي على نسبة الدين إلى حقوق الملكية لشركة آسياسيل.

**الفرضية الفرعية الثالثة:** يؤثر عدد المعاملات المنفذة عبر التكنولوجيا المالية (عدد معاملات آسيا حوالة) بشكل إيجابي ومعنوي على صافي هامش الربح لشركة آسياسيل.

#### سادسا: الدراسات السابقة

1. دراسة (العبيدي و العلي، 2024) هدفت الدراسة إلى توضيح كيفية مساهمة التكنولوجيا المالية في انتشار الخدمات المصرفية ووصولها إلى فئات أوسع وتحسين جودتها وخفض تكاليفها. اعتمدت الدراسة على المنهج الوصفي التحليلي المجتمع من خلال تسهيل العمليات المالية باستخدام برنامج SPSS لتحليل العلاقة بين التكنولوجيا المالية وأبعاد الشمول المالي، بما في ذلك سهولة الوصول، حجم الاستفادة، ومستوى جودة الخدمة المصرفية. وأوصت الدراسة بتوسيع استخدام التكنولوجيا الرقمية في المصارف العراقية وزيادة الاستثمار في البنية التحتية المالية التكنولوجية لتعزيز انتشار الخدمات المصرفية.
2. دراسة (Legowo et al., 2020) تناولت الدراسة تأثير التكنولوجيا المالية (FinTech) على التنمية المستدامة في القطاع المالي والمصرفي الإندونيسي، باستخدام نهج مختلط الأساليب، وكشفت النتائج عن دور مهم للتكنولوجيا المالية، متأثرة بعوامل كثيرة، في تحقيق التنمية المستدامة. وأوصت الدراسة بإجراء المزيد من البحوث التجريبية لفهم نموذج أعمال التكنولوجيا المالية وتأثيره بشكل أفضل.
3. دراسة: (حسن، 2024) تشير الدراسة إلى أن تطبيق الهندسة المالية يسهم بشكل مباشر في تعزيز الشمول المالي وتطوير قدرات إدارة المخاطر المالية لدى المؤسسات المصرفية. وأوضحت الدراسة أن الهندسة المالية تمثل أداة فعالة لتحسين أداء المؤسسات من خلال تطوير منتجات مالية مبتكرة تلبي احتياجات العملاء وتدعم استراتيجيات إدارة المخاطر، مما يساعد البنوك على تحقيق التوازن بين المخاطر والعوائد وتعزيز الاستفادة المالية. كما توصلت الدراسة إلى وجود علاقة إيجابية بين تطبيق أدوات الهندسة المالية وتحقيق الشمول المالي، فضلاً عن تقوية قدرات إدارة المخاطر المالية في بيئة العمل المصرفي.
4. دراسة (محمد، احمد، و طه، 2024) أشارت الدراسة أن سياسة إدارة المخاطر المالية في الجهاز الإداري العراقي تعد من التحديات المعقدة التي تواجه المؤسسات العامة بسبب تباين مصادر وأشكال المخاطر. وبينت الدراسة أن غياب تصور واضح لإدارة المخاطر المالية في العديد من المؤسسات يؤدي إلى تقادم الأزمات المالية والتنظيمية. وخلصت الدراسة إلى أن تحسين الوضع المالي في المؤسسات العامة يعتمد على تبني سياسات فعالة لإدارة المخاطر، مع ضرورة توظيف الكفاءات المتخصصة في هذا المجال واستخدام الأدوات المالية الحديثة للحد من تأثير تلك المخاطر على الأداء المالي والتنموي.

#### سابعاً: الفرق بين الدراسة الحالية والدراسات السابقة:

من خلال استعراض الدراسات السابقة، يمكن ملاحظة أن هناك تبايناً واضحاً في زوايا المعالجة بين تأثير التكنولوجيا المالية، وإدارة المخاطر المالية، وعلاقتها بالأداء المالي والشمول المالي في المؤسسات المصرفية. في سياق التكنولوجيا المالية، فإن دراسات (Legowo et al., 2020) أوضحت أن التكنولوجيا المالية أصبحت عاملاً فاعلاً في تطوير بيئة الأعمال المصرفية، سواء من حيث دعم التنمية المستدامة أو تحسين جودة الأصول عبر تحفيز التقييم وتخفيف تكلفة المعلومات. وهذا التوجه يتماشى مع ما وجدته دراسة (Ali & Al-Obaidi, 2024) حول مساهمة التكنولوجيا المالية في تعزيز الشمول المالي بالعراق وتحسين جودة الخدمات. قدمت دراسة (حسن، 2024) ربطاً مهماً بين تطبيق أدوات الهندسة المالية ودعم كل من الشمول المالي وإدارة المخاطر، وهو ما يدعم

أهمية الابتكار المالي بوصفه أداة استراتيجية في القطاع المصرفي. وتناولت دراسة (محمد وآخرون، 2024) بعدا مغايرا من خلال تسليط الضوء على واقع إدارة المخاطر في المؤسسات العامة العراقية، إذ أظهرت أن غياب سياسات فعالة لإدارة المخاطر أدى إلى تفاقم الأزمات، وهو ما يعزز الحاجة إلى تبني استراتيجيات إدارة مخاطر متكاملة تجمع بين النظم الإدارية الحديثة والأدوات المالية التقنية. تجمع الدراسات على أهمية الدمج بين التكنولوجيا المالية وإدارة المخاطر المالية، وتفعيل سياسات فعالة لإدارة المخاطر لضمان تعزيز الأداء المالي، وتحقيق الاستفادة والشمول المالي. وتختلف هذه الدراسة عن الدراسات السابقة في أنها تجري دراسة حالة لواقع التكنولوجيا وكيفية إدارة المخاطر لشركة آسياسيل وآسيا حوالة، من خلال دراسة المدفوعات عبر الهاتف المحمول لشركة آسيا حوالة وأثرها على إدارة مخاطر المالية لدى شركة آسياسيل للاتصالات.

### 3. المبحث الثاني: الإطار النظري

#### أولاً: التكنولوجيا المالية

يشهد العصر الحاضر انتقالات جذرية في بنية الاقتصاد العالمي، مدفوعة بوتيرة التوسعات التكنولوجية التي تعيد تشكيل ملامح قطاعات مختلفة، أبرزها القطاع المالي. وقد أسفرت هذه التوسعات عن ظهور ما يعرف بـ "التكنولوجيا المالية" (FinTech)، وهي استخدام التقنيات الحديثة، كالذكاء الاصطناعي، وتحليل البيانات الضخمة، وسلسلة الكتل (البلوك تشين)، والحوسبة السحابية، في تقديم وتطوير الخدمات المالية (Ng & Pan, 2024) والتأمين التكنولوجي، وغيرها (Oluokun et al., 2024) أنها استخدام التكنولوجيا لتقديم الخدمات والمنتجات المالية للمستهلكين. سواء كان هذا في مجالات الأعمال المصرفية أو التأمين، أو الاستثمار، أو أي شيء يتعلق بالتمويل. يمكن تعريف التكنولوجيا المالية؛ على أنها نظام يعمل على تحسين عمل القطاع المصرفي وتطويره عبر نماذج الأعمال والتطبيقات والعمليات والمنتجات الجديدة التي لها أثر مادي ملموس على الأسواق والمؤسسات المالية، وعلى توفير الخدمة المالية المصرفية ذاتها، مما ينعكس على كافة الجوانب المحيطة مثل الخدمات المالية والسياسات النقدية والتنظيم المالي (العبيدي والعلي، 2024).

#### قطاعات التكنولوجيا المالية

- تطبيقات الدفع الإلكتروني: خدمات أكثر نشاطا ومرونة للعملاء توفر لهم مجموعة واسعة في أساليب الدفع (عبر الهاتف- تحويل مالي/ تبادل العملات/ تسديد فواتير التجارة الإلكترونية... إلخ)، تكلفة منخفضة جدا.
- خدمات التمويل الجماعي: وتقوم Fintech باستقطاب المدخرات وتوفير منصات التمويل الجماعي للأفراد والشركات، سواء في مجال القروض أو الاستثمار.
- تطبيقات الـ Chain Block: تقدم للمصارف والشركات، ولاسيما الحلول، من أجل تحسين إدارة الشركات فيما يتعلق بتسجيل المعاملات، معالجة المعلومات، إدارة المخاطر... إلخ (Olaiya et al., 2024).
- تطبيقات دفع المنافع: حيث تمكن العميل من دفع الفواتير الخاصة به من خلال موقع المصرف على الأنترنت، مقابل رسوم بسيطة جدا للمصرف.

- خدمات إدارة الثروات: وتتضمن خدمة التخطيط المالي وإدارة المحافظ الاستثمارية للأغنياء، وكذلك أصحاب الأعمال المتوسطة والصغيرة وحتى الأسر الذين يرغبون بالمساعدة والاستشارة المالية.
- الحوسبة السحابية: تقنية متعددة الاستعمالات تستخدم البيانات المخزونة على الخادم عن طريق الأنترنت في شبكة لمجموعة من الموارد (Sampat et al., 2024).

### ثانيا: إدارة المخاطر المالية

تمثل إدارة المخاطر المالية؛ عملية منهجية تهدف إلى تحديد وتقييم المخاطر المالية التي قد تواجه المؤسسات، ثم تطوير استراتيجيات للتخفيف من تلك المخاطر أو السيطرة عليها. تشمل هذه المخاطر مجموعة واسعة من التحديات، مثل تقلبات السوق، والمخاطر الائتمانية، السيولة، ومخاطر أسعار الفائدة (Adeniran et al., 2024). ويمكن تعريفها بأنها القيام بالأنشطة الخاصة بتحديد المخاطر التي تتعرض لها المنشآت، وقياسها، والتعامل مع مسبباتها، والآثار المترتبة عليها، والغرض الرئيس لإدارة المخاطر المالية يتمثل في تمكين الشركة من التطور وتحقيق أهدافها بفعالية وكفاءة (حسن، عبدالله، وعبدالرحمن، 2023). واتضح بأن المخاطر المالية مسألة لا تقبل المساومة، لذلك شرعت المنشآت التجارية والمالية إلى إدراج إدارة جديدة لديها تدعى بإدارة المخاطر، مهمتها تحديد المخاطر التي تهدد الأصول والقدرة الإرادية، وقياس هذه المخاطر والسيطرة عليها (يعقوب و أسعد، 2023).

### أهداف إدارة المخاطر المالية Financial Risk Management Objectives:

- البقاء والاستمرارية Existence and continuity
- استقرار الأرباح Stability of profits
- تقليل الخسائر Reduce losses
- تعظيم القيمة Maximizing profits (البغدادي و أيو موسى، 2024).

### ثالثا: نبذة عن شركة آسياسيل وآسيا حوالة

آسياسيل هي واحدة من أبرز شركات خدمات الاتصالات في العراق، حيث تقدم خدمات الهاتف المحمول والإنترنت لملايين المشتركين (آسياسيل، 2025). تأسست الشركة عام 1999 ونمت لتصبح واحدة من أكبر شركات الاتصالات في السوق العراقية، حيث تقدم مجموعة واسعة من الخدمات، بما في ذلك المكالمات الصوتية والرسائل النصية وخدمات البيانات، فضلاً عن خدمات القيمة المضافة مثل خدمات الدفع عبر الهاتف المحمول. وقد اتجهت آسياسيل نحو توسيع خدماتها لتشمل الخدمات المالية الرقمية، من خلال شركة آسيا حوالة. تأسست شركة آسيا حوالة في عام 2014 وبدأت عملياتها الفعلية في 2015/12/29، لتكون بذلك أول شركة تقدم حلولاً مالية تقنية حديثة في العراق. تتمحور رؤية الشركة حول أن تصبح الخيار الأول للمعاملات المالية عبر الهاتف المحمول في العراق، مع رسالة تهدف إلى تقديم الخدمات المالية الأكثر تقدماً. لعملائها في جميع أنحاء البلاد. تقدم آسيا حوالة مجموعة واسعة من الخدمات المالية الإلكترونية التي تلبي احتياجات مختلف فئات المجتمع، بما في ذلك تحويل الأموال، وتعبئة رصيد آسياسيل، ودفع الفواتير، وتوزيع الرواتب، والتسوق الإلكتروني توفر الشركة أنواع متعددة من المحافظ الإلكترونية، مثل "المحفظة المميزة" المخصصة لأصحاب الدخول المرتفعة والتجار

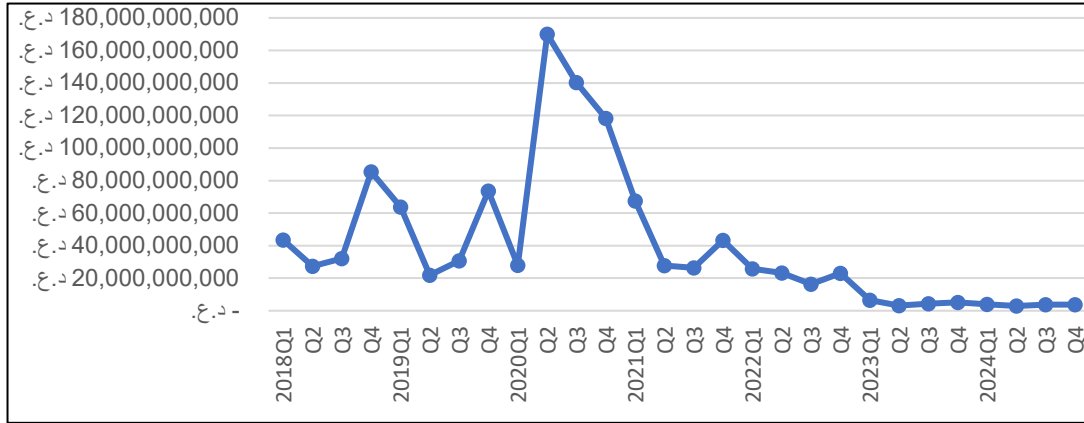
الرئيسين، وتخضع حدود هذه المحافظ لتعليمات البنك المركزي العراقي. وصلت آسيا حوالة إلى قاعدة عملاء تضم 260,000 مستخدم، وتمتلك أكبر شبكة توزيع في العراق. يمكن الوصول إلى خدماتها بسهولة عبر الهواتف النقالة التقليدية والذكية، مما إجراء المعاملات المالية إلكترونياً دون الحاجة لزيارة المصارف (Asiapay، 2025).

#### 4. المبحث الثالث: الجانب العلمي للدراسة

يتناول هذا المبحث الجانب التطبيقي وفق المتغيرين، الأول التكنولوجيا المالية (عدد المبالغ الالكترونية، عد المعاملات الالكترونية) لدى شركة آسيا حوالة، والثاني إدارة المخاطر المالية (نسبة التداول، الدين إلى حقوق الملكية، وصافي هامش الربح) الخاصة شركة آسياسيل للاتصالات للمدة (2018-2024) وفق الربع السنوي.

#### أولاً: تحليل مؤشرات التكنولوجيا المالية

دراسة تطور وسائل الدفع الالكتروني لشركة آسيا حوالة المتمثلة بالدفع الالكتروني، عدد المبالغ (بالدينار العراقي) والمعاملات الالكترونية وفق الربع السنوي عن المدة 2018-2024. في شركة آسيا حوالة.



الشكل (2). مبالغ معاملات آسيا حوالة وفق الربع السنوي

المصدر: من اعداد الباحثين بالاعتماد على بيانات موقع الاحصائي للبنك المركزي العراقي. <https://cbiraq.org/SeriesChart.aspx?TseriesID=427>

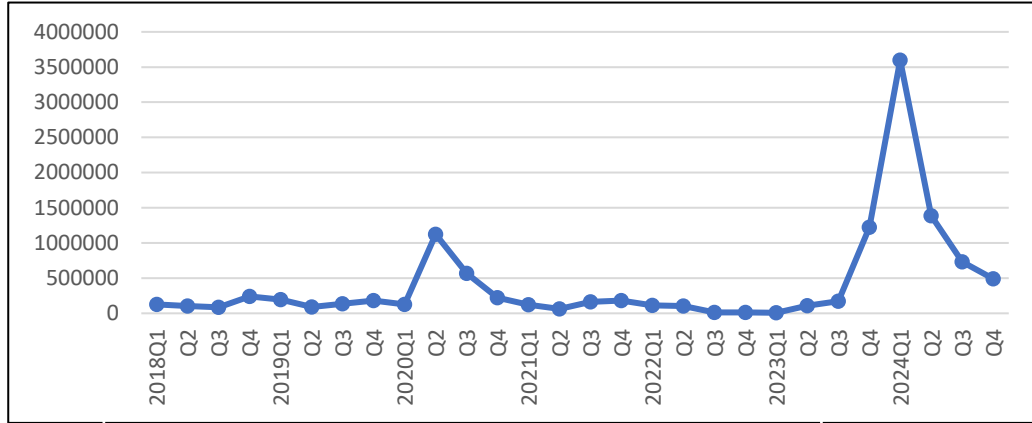
#### 1. مبالغ معاملات آسيا حوالة:

شهدت بيانات المذكورة في شكل (2) لشركة آسيا حوالة في عام 2018، بدأت الشركة بمبالغ مستقرة بلغت 43,589,087,677 في الربع الأول، في الربع الرابع تصل إلى 85,333,784,786. وفي عام 2019، استمر الأداء القوي في الربع الأول، إذ سجلت الشركة 63,853,708,849 ديناراً عراقياً، في الربع الرابع لتصل إلى 73,647,738,593. عام 2020 كان استثنائياً؛ في بداية عادية في الربع الأول بمبلغ 27,969,137,354، وبدأت في التراجع في الربع الرابع، لكنها ظلت عند مستويات عالية جداً بواقع 118,358,653,641.

أما عام 2021، فبدأ الانحدار الحاد في مبالغ المعاملات. حيث انخفضت في الربع الأول إلى 67,415,745,567، واستمر التراجع في الربع الرابع 43,220,966,829. استمر هذا الاتجاه الهبوطي بشكل واضح خلال عام 2022. ففي الربع الأول بلغت المبالغ 25,764,534,997، وتراجعت إلى 23,085,092,995 في الربع الرابع. وفي عام 2023 وصلت مبالغ المعاملات إلى أدنى مستوياتها في الفترة الزمنية المتاحة. حيث

بلغت في الربع الأول 6,438,017,800 دينار عراقي، ثم انخفضت إلى 5,170,862,611 في الربع الرابع. ففي عام 2024، حيث بلغت في الربع الأول 3,941,071,807، ثم انخفضت إلى 3,780,354,411 في الربع الرابع. بعد ذروة غير مسبوقة في منتصف عام 2020، شهدت آسيا حوالة اندحاراً كبيراً ومستمرّاً في أحجام المعاملات، لتستقر عند مستويات أدنى بكثير اعتباراً من عام 2023 فصاعداً.

2. عدد معاملات آسيا حوالة:



الشكل (3). عدد معاملات آسيا حوالة حسب الربع السنوي

المصدر: من اعداد الباحثين بالاعتماد على بيانات موقع الاحصائي للبنك المركزي العراقي. <https://cbiraq.org/SeriesChart.aspx?TseriesID=428>

أظهرت البيانات لشكل (3) في عام 2018، بدأت آسيا حوالة بعدد معاملات بلغت 126685 في الربع الأول، لتشهد ارتفاعاً كبيراً في الربع الرابع وتصل إلى 239677 معاملة، مما يشير إلى نهاية قوية للعام. مع بداية عام 2019، انخفض الأداء قليلاً في الربع الأول، إذ سجلت الشركة 193201، قبل أن تعاود الارتفاع في الربع الرابع لتصل إلى 180503 معاملة. عام 2020 كان استثنائياً، فبعد بداية عادية في الربع الأول إلى 126329، ثم ارتفعت في الربع الرابع إلى 220839 معاملة. مع بداية عام 2021، تراجع في عدد المعاملات بشكل ملحوظ بعد الذروة التي شهدتها الشركة. حيث انخفضت في الربع الأول إلى 122087، ثم ارتفعت مجدداً في الربع الرابع لتصل إلى 180292 معاملة. استمر هذا الاتجاه المتقلب خلال عام 2022، مع ميل عام نحو الانخفاض. ففي الربع الأول بلغت المعاملات إلى 102459، وارتفعت قليلاً في الربع الرابع لتصل إلى 13163 معاملة. هذا الانخفاض الكبير في الربعين الثالث والرابع من عام 2022 يعد نقطة تحول سلبية. شهد عام 2023 بداية صعبة، حيث بلغت المعاملات في الربع الأول 8075 فقط، وهي من أدنى الأرقام المسجلة، ثم قفزت بشكل هائل في الربع الرابع لتصل إلى 1222099 معاملة. أما في عام 2024 فبلغت في الربع الأول 3598714، وهو رقم قياسي جديد يتجاوز حتى ذروة عام 2020، ويشير إلى انتعاش غير مسبوق في عدد المعاملات. ثم انخفضت عند مستوى 491756 معاملة في الربع الرابع. هذا يوضح أن الارتفاع الكبير في الربع الأول من 2024 كان استثنائياً، ولا تزال عند مستوياتها أعلى من التي شهدتها في المدة 2021 إلى 2023.

ثانياً: التحليل الأساسي للمعاملات آسيا حوالة (2018 - 2024):

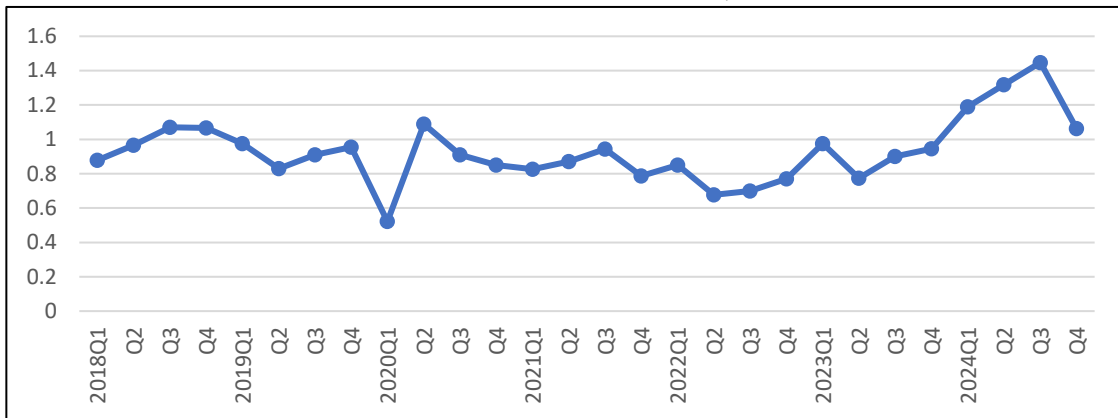
1. العوامل التي تسهم في زيادة حجم المعاملات وعدد المبالغ:

- في ظل مواجهة الاقتصاد العراقي تحديات خلال كوفيد-19، بما في ذلك التأثيرات على أسعار النفط وعجز الميزانية، عملت الجائحة بشكل متناقض بوصفها محفزاً كبيراً لتبني الدفع الرقمي. والضرورة الصحية العامة لتقليل الاتصال الجسدي جعلت المدفوعات الإلكترونية بديلاً أكثر أماناً وملائماً للنقد. خلق هذا حاجة فورية وواسعة النطاق دفعت المستخدمين المترددين على الأرجح لتجربة الحلول الرقمية، متغلبين على بعض المقاومة الثقافية. تدعم البيانات التي تظهر زيادة حادة في المحافظ الإلكترونية وأجهزة نقاط البيع في عام 2020 (ظاهر، 2022).
- انتعاش المدفوعات عبر الحدود بعد الاضطرابات الأولية في أواخر عام 2022 بسبب ضوابط مكافحة غسل الأموال الجديدة التي قدمها البنك المركزي العراقي، عادت طلبات مزادات التحويلات إلى مستوياتها السابقة منذ منتصف عام 2023 مع تحسن الامتثال (International Monetary Fund, 2024).
- كان قرار مجلس الوزراء في يناير 2023 نقطة تحول، إذ يعتبر المدير التشغيلي لنظام الدفع. تشمل جهوده تسهيل إجراءات الترخيص، وتقليل العمولات، وإعفاء معاملات الدفع الإلكتروني من الضرائب. ، حيث أُلزم استخدام أجهزة نقاط البيع في مختلف القطاعات، بما في ذلك المؤسسات الحكومية والشركات الخاصة ومقدمي الخدمات. وقد تضمن هذا القرار ربط تجديد التراخيص بتوفير أجهزة نقاط البيع، مما خلق حافزاً قوياً للتبني (مهدي، 2024).

## 2. العوامل التي تسهم في انخفاض حجم المبالغ (الحوالات) والمعاملات:

- التغيرات التنظيمية واضطرابات المنصات الإلكترونية في نوفمبر 2022، طبق البنك المركزي العراقي متطلبات جديدة للإفصاح عن المستفيدين الماليين لطلبات الدفع عبر الحدود من خلال منصة إلكترونية جديدة. هذا التغيير التنظيمي الكبير تسبب في اضطرابات في تمويل التجارة ووصف بأنه أحدث ارتباكاً من المرجح أن تؤدي مثل هذه الاضطرابات إلى انخفاض أو تباطؤ في أحجام المعاملات (International Monetary Fund, 2024).
- إن توقف خدمات الدولية مثل ويسترن يونيون والإشارة الصريحة إلى الطلب غير المشروع على العملات الأجنبية بما في ذلك التجارة مع الدول الخاضعة للعقوبات يشير إلى أن الضغوط السياسية والاقتصادية الخارجية تؤثر بشكل كبير على المشهد المالي في العراق. فالوضع الاقتصادي الأوسع، بما في ذلك اعتماد البلاد على النفط وتحديات استقرار سعر الصرف، يؤثر بشكل مباشر على الحجم العام وطبيعة المعاملات المالية، بما في ذلك التحويلات. يُظهر هذا أن أداء آسيا حوالة والحجم الإجمالي للمعاملات الرقمية لا يعتمدان فقط على كفاءتها التشغيلية الداخلية أو عروض خدماتها. بل هما عرضة بشكل كبير لسياسات التمويل على المستوى الكلي، والديناميكيات الجيوسياسية الدولية (مثل العقوبات التي تؤثر على التجارة)، واستقرار الدينار العراقي (International Monetary Fund, 2024).

ثالثاً: تحليل إدارة المخاطر المالية: سيتم قياس إدارة المخاطر المالية لشركة آسياسيل للاتصالات من خلال الاعتماد على القوائم المالية الموجودة في موقع البورصة العراقية لقوائم المالية المتعلقة بشركة آسياسيل للاتصالات (TASC)، والنسب المتعمدة هي (نسبة التداول، نسبة الدين إلى حقوق الملكية، صافي هامش الربح).  
أ. نسبة التداول (Current Ratio): هي مقياس يوضح قدرة الشركة على سداد التزاماتها قصيرة الأجل باستخدام أصولها المتداولة. كلما كانت النسبة أعلى من 1، تعني قدرة أفضل للشركة على تغطية ديونها قصيرة الأجل. أما النسبة المنخفضة فقد تدل على مخاطر في السيولة (Brigham & Ehrhardt, 2020).



الشكل (4). الاتجاه نسب التداول حسب الربع السنوي لشركة اسيا سيل

المصدر: من إعداد الباحث بالاعتماد على البيانات في موقع سوق العراق للأوراق المالية

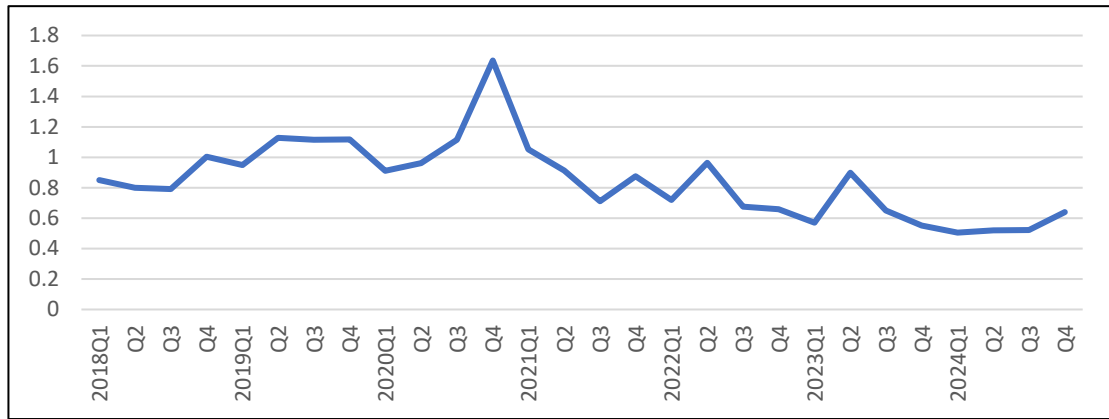
<http://www.isx-.net/isxportal/portal/companyprofilecontainer.html?companyCode=TASC%20&activeTab=0&search=1>

تبين البيانات لشكل (4) لنسب التداول حيث كانت في عام 2018 بمستوى 88% في الربع الأول، واختتمت العام بنسبة 106%، في الربع الرابع، مما يشير إلى أداء قوي ومستقر في نهاية العام. مع بداية عام 2019، تراجعت نسبة التداول قليلاً في الربع الأول إلى 97%، ثم انخفضت قليلاً في الربع الرابع لتصل إلى 95%. عام 2020 شهد بعض التباين في نسب التداول. ففي الربع الأول، انخفضت النسبة بشكل ملحوظ إلى 52%، وفي الربع الرابع لتصل إلى 85%. استمر الاتجاه التراجعي لنسب التداول في بداية عام 2021، حيث انخفضت في الربع الأول إلى 83%، تراجعت أيضاً في الربع الرابع لتصل إلى 79%. وفي عام 2022 شهد استمراراً للانخفاضات بشكل عام، مع بعض التقلبات. ففي الربع الأول، بلغت النسبة 85%، ثم تراجعت في الربع الرابع إلى 77%. هذه المدة تظهر ضعفاً نسبياً في أداء نسبة التداول. مع بداية عام 2023، شهدت نسب التداول انتعاشاً ملحوظاً.

حيث قفزت في الربع الأول لتصل إلى 98% وهو مستوى قريب من المستويات المسجلة في عام 2019. ثم تراجعت قليلاً في الربع الرابع لتصل إلى 95%. أما عام 2024 استمر هذا الاتجاه الإيجابي، بل وسجل تسارعاً في النمو. ففي الربع الأول، بلغت النسبة 119%، متجاوزة العديد من المستويات السابقة. ثم شهدت قفزة كبيرة في الربع الثاني لتصل إلى 131%، وهو أعلى مستوى تسجله الشركة في هذه السلسلة الزمنية. وفي الربع الثالث، ارتفعت النسبة بشكل أكبر لتصل إلى 144%. مسجلة ذروة جديدة. بعد استقرت النسبة في الربع الرابع

عند 106%. هذا الأداء في عام 2024 يشير إلى تحسن كبير وغير مسبوق في نسب التداول لشركة آسياسيل للاتصالات.

ب. نسبة الدين إلى حقوق الملكية (Debt-to-equity ratio): تستخدم في تحليل الهيكل المالي لأي شركة، فهي تعكس مدى اعتماد الشركة على التمويل الخارجي (مثل القروض والديون) مقارنة برأس المال المملوك من قبل المساهمين. كلما ارتفعت هذه النسبة، دل ذلك على اعتماد كبير على الديون، مما يزيد من المخاطر المالية على الشركة. أما انخفاضها فيشير إلى أن الشركة تعتمد أكثر على تمويلها الذاتي، وهو ما يعتبر وضعاً أكثر أماناً واستقراراً (الشوارة، 2012).



الشكل (5). نسب الدين إلى حقوق الملكية اتجاه حسب الربع السنوي لشركة آسياسيل

المصدر: من اعداد الباحث بالاعتماد على البيانات في موقع سوق العراق للأوراق المالية.

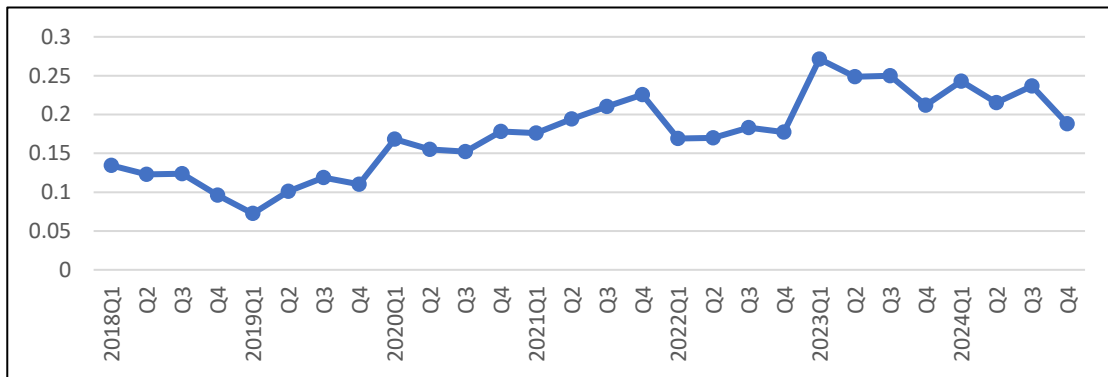
<http://www.isx-iq.net/isxportal/portal/companvprofilecontainer.html?companyCode=TASC%20&activeTab=0&search=1>

توضح بيانات شكل (5) في عام 2018، بدأت النسبة بمستوى 84%، في الربع الأول، مما يعني أن حقوق الملكية كانت تمثل الجزء الأكبر من التمويل مقارنة بالديون. ثم ارتفعت بشكل ملحوظ في الربع الرابع تصل إلى 100%، مما يشير إلى زيادة طفيفة في الاعتماد على الديون في نهاية العام. مع بداية عام 2019، تراجعت النسبة قليلاً في الربع الأول إلى 94%، مما أعاد حقوق الملكية إلى التمويل الأكبر. ثم شهد الربع الرابع قفزة كبيرة في النسبة لتصل إلى 111%. هذا يشير إلى أن عام 2019 شهد تحولاً نحو اعتماد أكبر على الديون لتمويل العمليات. ففي عام 2020 شهد بعض التقلبات. ففي الربع الأول، تراجعت النسبة إلى 91%، مما قلل من الاعتماد على الديون. وشهد الربع الرابع قفزة كبيرة ومفاجئة لتصل النسبة إلى 163%، وهي أعلى نسبة مسجلة في البيانات، وفي عام 2021، بدأت النسبة في التراجع بعد ذروة 2020، حيث انخفضت في الربع الأول إلى 105%. ثم انخفضت بشكل أكبر في الربع الرابع إلى 87%. هذا يشير إلى اتجاه عام نحو تقليل الاعتماد على الديون في عام 2021.

وفي عام 2022، ففي الربع الأول، بلغت النسبة 71%، وواصلت الانخفاض في الربع الرابع لتصل إلى 65%. هذه الأرقام تعكس جهود الشركة لتقليل تعرضها للديون. في عام 2023، استمر هذا الاتجاه الإيجابي نحو

خفض نسبة الدين إلى حقوق الملكية. ففي الربع الأول، انخفضت النسبة بشكل ملحوظ لتصل إلى 57%، مما يدل على أن الشركة تعتمد بشكل كبير على حقوق الملكية لتمويل أصولها. واصلت الانخفاض في الربع الرابع لتصل إلى 55%. هذا يظهر استقراراً في مستويات دين منخفضة نسبياً. ففي عام 2024 استمرراً لنسبة الدين إلى حقوق الملكية عند مستويات منخفضة، ففي الربع الأول، بلغت النسبة 50%، وهو الأدنى في السلسلة الزمنية. ثم ارتفعت قليلاً في الربع الثاني إلى 51%، واستقرت في الربع الثالث عند 52%، وفي الربع الرابع وصلت إلى 63%. هذا يشير إلى أن آسياسيل تتبنى سياسة تمويل متحفظة بشكل متزايد، مع اعتماد أقل على الديون وأكثر على حقوق الملكية.

ج. هامش صافي الربح (Net Profit Mar): يستخدم لقياس قدرة الشركة على تحقيق أرباح من إيراداتها. يتم حسابه كنسبة مئوية من صافي الربح إلى الإيرادات، مما يعكس مدى كفاءة الشركة في إدارة تكاليفها وتحقيق ربحية. كلما زاد دل ذلك على قدرة أعلى للشركة على تحويل الإيرادات إلى أرباح فعلية بعد خصم جميع التكاليف والمصاريف والضرائب. ويعد هذا المؤشر أساسياً لتقييم أداء الشركة على مدار الفترات الزمنية (الشواورة، 2012).



الشكل (6) . اتجاه نسب صافي هامش الربح حسب الربع السنوي لشركة اسيا سيل

المصدر: من اعداد الباحث بالاعتماد على البيانات في موقع سوق العراق للأوراق المالية.

<http://www.isx-iq.net/isxportal/portal/companyprofilecontainer.html?companyId=TASC%20&activeTab=0&search=1>

تشير بيانات شكل (6) نسبة هامش الربح الصافي لشركة آسياسيل للاتصالات عام 2018، بدأت نسبة هامش الربح الصافي بمستوى 13% في الربع الأول. ثم انخفضت في الربع الرابع لتصل إلى 9%، مما يشير إلى تراجع في الربحية بنهاية العام. مع بداية عام 2019، استمر التراجع في الربع الأول حيث بلغت النسبة 7%، ثم ارتفعت في الربع الرابع لتصل إلى حوالي 11.03%. عام 2020 شهد تحسناً ملحوظاً في هامش الربح الصافي. ففي الربع الأول، ارتفعت النسبة بشكل جيد إلى 16%، ثم ارتفعت إلى 17% في الربع الرابع، مما يدل على أداء جيد للربحية خلال هذا العام. استمر الأداء الإيجابي في عام 2021. حيث ارتفعت قليلاً النسبة في الربع الأول إلى 17.59%، وشهدت ذروتها في هذا العام في الربع الرابع لتصل إلى 22%. هذا يشير إلى زيادة مستمرة في كفاءة الشركة بتحقيق الأرباح. في عام 2022، شهد هامش الربح الصافي تراجعاً طفيفاً لكنه ظل عند مستويات أقل. ففي الربع الأول، بلغت النسبة 16%، ثم ارتفعت في الربع الرابع لتصل إلى 17%. عام 2023 شهد قفزة

كبيرة وغير مسبوقه في هامش الربح الصافي. ففي الربع الأول، قفزت النسبة إلى 27%، قبل أن تتراجع بشكل ملحوظ في الربع الرابع لتصل إلى 21%. في عام 2024 استمرراً لمستويات، وكانت أقل من ذروة 2023. ففي الربع الأول، بلغت النسبة 24%، وفي الربع الرابع انخفضت عند مستوى 18%. وهذا يشير إلى أن الشركة حافظت على ربحية عالية في عام 2024.

ثالثاً: تحليل أسهم شركة آسياسيل (TASC):

1. سعر الافتتاح والإغلاق: وهما من المؤشرات التي يستخدمها المستثمرون والمحللون الماليون لفهم ديناميكيات السوق على مدار الفترة الزمنية المحددة. سعر الافتتاح هو أول سعر يتم التداول به عند بداية فترة التداول. أما سعر الإغلاق فهو آخر سعر تم التداول به قبل إغلاق السوق، ويعكس الحالة النهائية لتوجهات السوق خلال اليوم

الجدول (1). سعر الإغلاق والافتتاح لاسهم شركة اسيا سيل للاتصالات وفق ربع السنوي

السنة	سعر الإغلاق	سعر الافتتاح	السنة	سعر الإغلاق	سعر الافتتاح	السنة	سعر الإغلاق	سعر الافتتاح
2018Q1	5.32	5.25	2020Q1	6.16	8.55	2022Q1	8.29	7.53
Q2	8.7	8.8	Q2	6.96	5.86	Q2	7.32	8.3
Q3	7.39	8.7	Q3	6.89	6.95	Q3	7.85	7.33
Q4	7.8	7.35	Q4	7.31	6.85	Q4	7.25	7.85
2019Q1	7.5	7.7	2021Q1	9	7.5	2023Q1	7.65	7.21
Q2	8.1	7.74	Q2	9.13	9	Q2	7.28	7.65
Q3	8.19	8.1	Q3	9.42	9.13	Q3	8.85	7.4
Q4	8.65	8.19	Q4	7.49	8.75	Q4	8.55	8.85
2024Q1	8.5	9	Q2	9.15	8.5	Q3	11.2	9.15
Q4	12.1	11.2						

المصدر: من إعداد الباحثين بالاعتماد على البيانات في موقع سوق العراق للأوراق المالية.

<http://www.isx-ia.net/isxportal/portal/companyprofilecontainer.html?companyCode=TASC%20&activeTab=0&search=1>

(Nison, 2001).

تشير بيانات جدول (1) أسعار الافتتاح والإغلاق بالدينار العراقي لأسهم شركة آسياسيل للاتصالات في عام 2018، بدأت الشركة بسعر افتتاح للسهم يبلغ 5.25 في الربع الأول، وأغلق السهم عند 5.32، مما يشير إلى ارتفاع طفيف خلال الربع. وفي نهاية العام في الربع الرابع بسعر افتتاح 7.8 وإغلاق عند 7.35. مع بداية عام 2019، ففي الربع الأول، كان سعر الافتتاح 7.5 وسعر الإغلاق 7.74، محققاً تراجعاً طفيفاً. واختتم العام في الربع الرابع بسعر افتتاح 8.65 وإغلاق عند 8.19، مما يشير إلى ارتفاع في أداء السهم. في عام 2020 شهد تقلبات كبيرة في أسعار الأسهم.

ففي الربع الأول، افتتح السهم عند 6.16 وأغلق عند 8.55، محققاً ارتفاعاً ملحوظاً واختتم العام في الربع الرابع بسعر افتتاح 7.31 وإغلاق عند 6.85، مما يدل على تراجع في الأداء. في عام 2021، شهد السهم انتعاشاً

في الأرباع الأولى. ففي الربع الأول، افتتح السهم عند 9 وأغلق عند 7.5، مسجلاً تراجعاً، وفي الربع الرابع، افتتح عند 7.49 وأغلق عند 8.75، محققاً ارتفاعاً جيداً.

استمر الاتجاه المتذبذب في عام 2022. ففي الربع الأول، افتتح السهم عند 8.29 وأغلق عند 7.53، مسجلاً تراجعاً. واختتم العام في الربع الرابع بسعر افتتاح 7.25 وإغلاق عند 7.85، مسجلاً ارتفاعاً. عام 2023 شهد تحسناً تدريجياً في أسعار الأسهم. ففي الربع الأول، افتتح السهم عند 7.65 وأغلق عند 7.21، مسجلاً تراجعاً طفيفاً، ومع ذلك، شهد الربع الرابع تحسناً ملحوظاً، إذ افتتح السهم عند 8.55 وأغلق عند 8.85، محققاً ارتفاعاً جيداً. وفي عام 2024 افتتح الربع الأول عند 8.5 وأغلق عند 9، محققاً ارتفاعاً، أما الربع الرابع فسجل سعر افتتاح عند 12.1 وإغلاق عند 11.2، مما يشير إلى استمرار المستويات المرتفعة مع تذبذب داخلي.

2. **قيمة التداول:** تمثل هذه القيمة إجمالي الأموال المتداولة من خلال بيع وشراء الأسهم خلال فترة زمنية معينة. تعكس قيمة التداول حجم النشاط في السوق ومدى اهتمام المستثمرين بأوراق مالية معينة. كلما ارتفعت قيمة التداول، كان مؤشراً على زيادة الاهتمام والنشاط الاستثماري، بينما انخفاضها يعطي نوع من التردد (Tanheitafino et al., 2023).

#### الجدول (2). قيمة التداول وفق ربع السنوي لشركة آسياسيل

السنة		السنة		السنة	
2018Q1	د.ع. 1,796,283,373	2020Q1	د.ع. 66,807,952,026	2022Q1	د.ع. 31,613,539,242
Q2	د.ع. 9,313,136,571	Q2	د.ع. 1,628,394,168	Q2	د.ع. 19,027,155,752
Q3	د.ع. 8,929,879,952	Q3	د.ع. 2,183,311,930	Q3	د.ع. 3,460,458,174
Q4	د.ع. 322,750,795	Q4	د.ع. 2,244,776,759	Q4	د.ع. 4,911,279,195
2019Q1	د.ع. 2,163,393,205	2021Q1	د.ع. 5,847,222,464	2023Q1	د.ع. 5,770,741,676
Q2	د.ع. 37,371,180,908	Q2	د.ع. 6,697,225,284	Q2	د.ع. 8,271,325,297
Q3	د.ع. 1,468,181,640	Q3	د.ع. 4,381,646,610	Q3	د.ع. 9,221,056,356
Q4	د.ع. 2,719,843,069	Q4	د.ع. 11,688,681,512	Q4	د.ع. 8,995,142,144
2024Q1	د.ع. 8,945,972,200	Q2	د.ع. 7,816,736,087	Q3	د.ع. 7,955,120,425
Q4	د.ع. 19,998,306,556				

المصدر: من اعداد الباحثين بالاعتماد على البيانات في موقع سوق العراق للأوراق المالية.

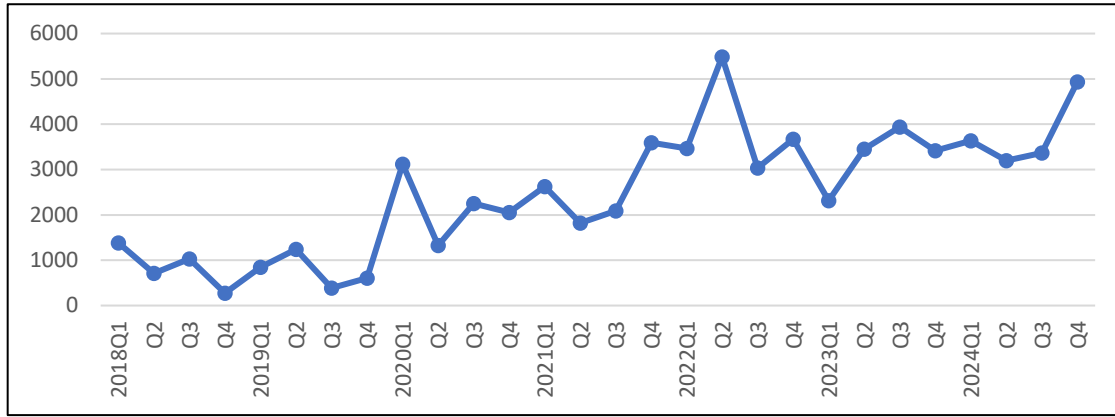
<http://www.isx-iq.net/isxportal/portal/companyprofilecontainer.html?companyCode=TASC%20&activeTab=0&search=1>

أظهرت بيانات جدول (2) لقيمة التداول لشركة آسياسيل، إذ شهدت بداية عام 2018 الربع الأول قيمة تداول بلغت 1,796,283,373، ثم تراجعت بشكل حاد في الربع الرابع إلى 322,750,795 ديناراً عراقياً. في عام 2019 بدأت الشركة بقيمة تداول 2,163,393,205 في الربع الأول، ثم ارتفعت قليلاً في الربع الرابع بلغت 2,719,843,069 ديناراً عراقياً. وفي عام 2020 شهد قفزة استثنائية في الربع الأول بقيمة تداول بلغت 66,807,952,026 ومع ذلك تراجعت في الربع الرابع لتسجل 2,244,776,759 ديناراً عراقياً. أما عام 2021

فقد بدأ بقيمة تداول 5,847,222,464 في الربع الأول ثم ليختتم العام بقيمة جيدة في الربع الرابع بلغت 11,688,681,512 ديناراً عراقياً.

في عام 2022 سجل الربع الأول قيمة تداول 31,613,539,242، وفي الربع الرابع تراجعت بشكل قوي بلغ 4,911,279,195 ديناراً عراقياً. بالنسبة لعام 2023 بدأ الربع الأول بقيمة تداول 5,770,741,676 وارتفعت القيمة في الربع الرابع 8,995,142,144 ديناراً عراقياً. أما في عام 2024 فتظهر في الربع الأول قيمة تداول 8,945,972,200، وارتفعت بشكل ملحوظ في الربع الرابع لتصل إلى 19,998,306,556 ديناراً عراقياً.

3. عدد الصفقات: يمثل عدد المرات التي تم فيها تنفيذ عمليات البيع والشراء خلال مدة زمنية معينة. يعتبر هذا المؤشر دليلاً على مستوى السيولة والنشاط في السوق، إذ تشير الزيادة في عدد الصفقات إلى اهتمام متزايد من المستثمرين. كما يشير انخفاض عدد الصفقات إلى نقص في السيولة. (DePamphilis, 2017).



الشكل (7). اتجاه عدد الصفقات حسب الربع السنوي لشركة آسياسيل

المصدر: من اعداد الباحث بالاعتماد على البيانات في موقع سوق العراق للأوراق المالية.

<http://www.isx-ia.net/isxportal/portal/companvprofilecontainer.html?companvCode=TASC%20&activeTab=0&search=1>

أظهرت بيانات شكل (7) لعدد الصفقات لشركة آسياسيل على مدار عدة سنوات أنماطاً وتغيرات عديدة. ففي عام 2018 بدأ الربع الأول بـ 1384 صفقة، ثم انخفضت بشكل حاد في الربع الرابع إلى 274 صفقة. عام 2019 شهد تحسناً في الربع الأول، إذ بلغ عدد الصفقات 847 صفقة، وأنهى العام بتراجع 605 صفقات في الربع الرابع. في عام 2020 بدأت الأرقام بالارتفاع الملحوظ، إذ سجل الربع الأول 3119 صفقة، وشهد الربع الرابع 2051 صفقة. أما عام 2021 فقد استمر في إظهار نمو في عدد الصفقات، حيث بلغ الربع الأول 2628 صفقة، لينتهي لعام بـ 3590 صفقة في الربع الرابع. في عام 2022 سجل الربع الأول 3466 صفقة، ولكنها ارتفعت قليلاً في الربع الرابع إلى 3670 صفقة. بالنسبة لعام 2023 بدأ الربع الأول بـ 2317 صفقة، في حين ارتفع عدد الصفقات في الربع الرابع 3414 صفقة. ففي عام 2024 استمر في النمو، إذ بلغ الربع الأول 3636 صفقة، وسجل الربع الرابع أعلى رقم في البيانات بـ 4937 صفقة. بشكل عام يمكن ملاحظة اتجاه تصاعدي في عدد الصفقات على مر السنوات باستثناء بعض التراجعات الدورية. شهدت المدة من 2018 إلى 2022 نمواً ملحوظاً في عدد الصفقات. عام 2022 كان استثنائياً بعدد صفقات تجاوز 5000 صفقة؛ مما يشير إلى فترة نشاط مكثف.

كما أن الأداء في عامي 2023 و2024 يظهر استقرارا نسبيا مع أعداد صفقات مرتفعة؛ مما يعكس زيادة في تعاملات العملاء أو العمليات التجارية للشركة.

رابعاً: تحليل التأثير بين المتغيرات للتكنولوجيا المالية الخاصة بشركة آسيا حوالة (عدد المبالغ وعدد المعاملات المتعلقة بها) وإدارة المخاطر المالية الممثلة لشركة آسياسيل للاتصالات، والتي تتضمن (نسبة التداول، نسبة الدين إلى حقوق الملكية، صافي هامش الربح). اعتمدت الدراسة في هذه الفقرة إجراء الاختبار الاحصائي لفرضيات الدراسة، وذلك من خلال معالجة البيانات إحصائية باستخدام برنامج SPSS.

### 1. تأثير بين عدد المبالغ المتعلقة بالتكنولوجيا المالية بشركة آسيا حوالة، ونسب المالية الممثلة بإدارة المخاطر المالية لشركة آسياسيل

الجدول (3). تأثير عدد المبالغ (الحوالات الالكترونية) على النسب المالية لشركة آسياسيل

Model	Coefficient			ANOVA		المتغير التابع	ت
	الاحتمالية (Sig.)	قيمة (T)	معامل القياسي (Beta)	Sig.	قيمة (F)		
Constant	.000	18.663		.887 <sup>b</sup>	.020	Regression	1
عدد مبالغ آسيا حوالة	.887	-.143	-.028			نسبة التداول	
Constant	.000	14.010		.000 <sup>b</sup>	21.276	Regression	2
عدد مبالغ آسيا حوالة	.000	4.613	.671			نسبة الدين إلى حقوق الملكية	
Constant	.000	15.861		.018 <sup>b</sup>	6.412	Regression	3
عدد مبالغ آسيا حوالة	.018	-2.532	-.445			نسبة صافي هامش الربح	

المصدر: من إعداد الباحثين بالاعتماد على البيانات السابقة (تم تحليلها بواسطة برنامج SPSS).

من خلال نتائج جدول (3)، تشير نص الفرضية الفرعية الأولى إلى وجود تأثير حجم المبالغ المحولة عبر التكنولوجيا المالية (عدد المبالغ لآسيا حوالة) بشكل إيجابي ومعنوي على سيولة شركة آسياسيل، ممثلة بنسبة التداول. فإنه نتيجة من تحليل الانحدار (تأثير عدد المبالغ) القيمة المعنوية (Sig.) لعدد مبالغ آسيا حوالة في نموذج الانحدار هي 0.887، وهي أكبر بكثير من 0.05. فإنه يتم دحض الفرضية الفرعية الأولى لا يوجد تأثير أو علاقة معنوية لعدد المبالغ على نسبة التداول. أما فيما يتعلق بفرضية الفرعية الثانية التي تشير إلى وجود تأثير حجم المبالغ المحولة عبر التكنولوجيا المالية (عدد المبالغ لآسيا حوالة) بشكل إيجابي ومعنوي على نسبة الدين إلى حقوق الملكية لشركة آسياسيل، تشير النتيجة إلى تأثير بمقدار 21.276 وقيمة الدلالة الإحصائية هي 0.000 وهي أقل من 0.05 بالتالي يتم قبول الفرضية. أما الفرضية الفرعية الثالثة فتشير إلى وجود تأثير حجم المبالغ المحولة عبر التكنولوجيا المالية (عدد المبالغ لآسيا حوالة) بشكل سلبي ومعنوي على صافي هامش الربح لشركة آسياسيل، وتشير النتائج إلى وجود تأثير بمقدار 6.412 بشكل سلبي ومعنوي بقيمة 0.018 وهي أقل من الدرجة المعنوي 0.05. بالتالي يتم قبول الفرضية أيضاً.

2. تأثير عدد المعاملات المتعلقة بالتكنولوجيا المالية بشركة آسيا حوالة، ونسب المالية الخاصة بإدارة المخاطر المالية بشركة آسياسيل

الجدول (4). تأثير عدد معاملات (الحوالات الالكترونية) على النسب المالية لشركة آسياسيل

Model	Coefficient			ANOVA		المتغير التابع	ت
	الاحتمالية (Sig.)	قيمة (T)	معامل القياسي (Beta)	Sig.	قيمة(F)		
Constant	.000	24.370		.004 <sup>b</sup>	10.094	Regression	1
عدد معاملات اسيا حوالة	.004	3.177	.529				
Constant	.000	17.312		.053 <sup>b</sup>	4.121	Regression	2
عدد معاملات اسيا حوالة	.053	-2.030	-.370				
Constant	.000	14.963		.109 <sup>b</sup>	2.754	Regression	3
عدد معاملات اسيا حوالة	.109	1.659	.309				

المصدر: من إعداد الباحثين بالاعتماد على البيانات السابقة (تم تحليلها بواسطة برنامج SPSS).

من خلال نتائج جدول (4)، يشير نص الفرضية الفرعية الأولى للفرضية الرئيسية الثانية، التي تشير إلى وجود تأثير عدد المعاملات المنفذة عبر التكنولوجيا المالية (عدد معاملات آسيا حوالة) بشكل إيجابي ومعنوي على سيولة شركة آسياسيل، ممثلة بنسبة التداول، إذ تشير النتائج إلى درجة التأثير هي 10.094 بقيمة 0.004 وهي أقل من 0.05 بالتالي يتم قبول الفرضية الفرعية الأولى. أما بالنسبة للفرضية الثانية فتشير إلى أن هناك تأثيراً لعدد المعاملات المنفذة عبر التكنولوجيا المالية (عدد معاملات آسيا حوالة) بشكل سلبي ومعنوي على نسبة الدين إلى حقوق الملكية لشركة آسياسيل، تشير النتائج إلى وجود تأثير 4.121 بقيمة 0.53 وهي أكبر من 0.05 بالتالي يتم دحض الفرضية الفرعية الثالثة. أما الفرضية الثالثة فتشير إلى أنه يؤثر عدد المعاملات المنفذة عبر التكنولوجيا المالية (عدد معاملات آسيا حوالة) بشكل إيجابي ومعنوي على صافي هامش الربح لشركة آسياسيل، تشير النتائج إلى وجود تأثير بدرجة 2.754 بقيمة 0.109 وهي أكبر من 0.05 بالتالي يتم رفض الفرضية الفرعية الرابعة.

#### 4. النتائج

أظهرت النتائج تبايناً في تأثير مؤشرات التكنولوجيا المالية على سيولة شركة آسياسيل. أما نسبة التداول فلم يتبين وجود تأثير أو علاقة معنوية بين عدد المبالغ المحولة ونسبة التداول، حيث كانت قيمة المعنوية في تحليل الانحدار والارتباط 0.887. وهي أعلى بكثير من مستوى الدلالة 0.05 مما أدى إلى دحض الفرضية الأولى للفرضية الرئيسية الأولى. وأكدت النتائج وجود تأثير وعلاقة معنوية وإيجابية قوية بين عدد المبالغ المحولة ونسبة الدين إلى حقوق الملكية حيث كانت قيمة المعنوية في تحليل الانحدار والارتباط 0.000 أقل من 0.01 ومعامل بيتا 0.671 موجب، مما يؤدي إلى قبول الفرضية الفرعية الثالثة للفرضية الرئيسية الأولى، هذه النتيجة تشير إلى

أن تزايد حجم الأموال المتداولة عبر التكنولوجيا المالية يمكن أن يرتبط بزيادة في الرافعة المالية للشركة، مما يؤدي إلى زيادة مخاطر الائتمان والهيكل المالي. كما أظهرت النتائج وجود تأثير وعلاقة معنوية وسلبية بين عدد المبالغ المحولة وصافي هامش الربح، إذ كانت قيمة المعنوية في تحليل الانحدار والارتباط 0.018 أقل من 0.05 ومعامل بيتا -0.445، مما يدعم قبول الفرضية الرابعة للفرضية الرئيسية الأولى، هذه النتيجة تشير إلى أن التوسع في حجم نشاط التكنولوجيا المالية بالرغم من كبر حجم المبالغ يمكن مصحوبا بزيادة في التكاليف التشغيلية أو بضغط تنافسية تؤثر سلبا على ربحية آسياسيل، مما يسلب الضوء على تحديات في إدارة المخاطر التشغيلية. أما نتائج الفرضية الفرعية الأولى فكشفت عن وجود تأثير وعلاقة معنوية وإيجابية قوية بين عدد المعاملات ونسبة التداول، حيث كانت قيمة المعنوية في تحليل الانحدار والارتباط 0.004 أقل من 0.01 ومعامل بيتا 0.529 موجب، مما يؤكد قبول الفرضية الفرعية الأولى للفرضية الثانية، هذا يشير إلى أن زيادة كثافة العمليات التكنولوجية المالية بغض النظر عن حجم المعاملات تسهم بشكل فعال في تعزيز قدرة الشركة على تغطية التزاماتها المتداولة. تفسر هذه النتيجة بأن زيادة عدد العمليات عبر التكنولوجيا المالية تعزز السيولة الفورية للشركة من خلال تفعيل الأصول الأكثر سيولة. في المقابل لم يتبين وجود تأثير أو علاقة معنوية سلبية بين عدد المعاملات ونسبة الدين إلى حقوق الملكية قيمة المعنوية 0.053 مما أدى إلى دحض الفرضية الفرعية الثالثة عن مستوى دلالة 0.05. على الجانب الآخر لم يلاحظ وجود تأثير أو علاقة معنوية بين عدد المعاملات وصافي هامش الربح قيمة المعنوية لها 0.109 مما أدى إلى دحض الفرضية الفرعية الرابعة. بالتالي من خلال ما سبق تشير النتائج الإجمالية إلى أن التكنولوجيا المالية من خلال نشاط الحوالات الإلكترونية لشركة آسيا حوالة تؤثر بشكل متباين على إدارة المخاطر المالية لشركة آسياسيل. ففي حين كان عدد المعاملات في تعزيز السيولة فإن حجم المبالغ يرتبط بزيادة في نسبة الدين وتأثير سلبي على الربحية.

##### 5. الاستنتاجات

أ- يتضح أن التكنولوجيا المالية ممثلة بنشاط الحوالات الإلكترونية لا تؤثر بشكل موحد على سيولة الشركة. ففي حين أن حجم المبالغ المحولة لا يظهر له تأثير معنوي على نسب السيولة التداول فإن عدد المعاملات يؤدي دوراً إيجابياً ومعنوياً في تعزيز هذه النسب. ويمكن أن يشير إلى أن الكفاءة التشغيلية وسرعة دوران الأموال الناتجة عن تزايد عدد العمليات هي التي تسهم في إدارة مخاطر السيولة بفعالية وليس بالضرورة حجم الأموال الإجمالي الذي يتم تداوله. تكشف الدراسة عن وجود علاقة طردية قوية وذات دلالة إحصائية بين حجم المبالغ المحولة ونسبة الدين إلى حقوق الملكية. إذ يشير إلى أن التوسع في نشاط التكنولوجيا المالية خاصة من حيث حجم الأموال المتداولة يمكن أن يدفع شركة آسياسيل نحو زيادة الاعتماد على التمويل بالدين، مما قد يؤدي إلى ارتفاع في المخاطر الائتمانية للشركة.

ب- لم يتبين أن عدد المعاملات له تأثير معنوي على نسبة الدين إلى حقوق الملكية، مما يبرز أهمية التمييز بين مقاييس نشاط التكنولوجيا المالية المختلفة. وأيضاً تشير النتائج إلى وجود علاقة عكسية وذات دلالة إحصائية بين حجم المبالغ المحولة وصافي هامش الربح. هذا يعد حرجاً؛ إذ يدل على أن زيادة حجم نشاط التكنولوجيا المالية بالرغم من كبر حجم المبالغ يمكن أن تكون مصحوبة بتكاليف خاصة، مما يؤثر

سلبا على ربحية الشركة. حيث يتطلب من الإدارة تبني استراتيجيات فعالة لإدارة المخاطر التشغيلية لضمان أن نمو نشاط التكنولوجيا المالية لا يأتي على حساب الربحية. في المقابل لم يظهر لعدد المعاملات تأثير معنوي على صافي هامش الربح. وأيضا إن التكنولوجيا المالية، من خلال خدمة آسيا حوالة، تؤدي دورا متعدد الأوجه في إدارة المخاطر المالية لشركة آسياسيل. ففي حين يعزز عدد المعاملات السيولة بشكل مباشر، ويسهم حجم المبالغ المحولة في تقليل المديونية ولكنه يؤثر سلبا على الربحية.

#### 6. الاقتراحات والتوصيات

أ. تقترح الدراسة لإدارة آسياسيل أن تدرك زيادة عدد معاملات الحوالات الإلكترونية (بغض النظر عن قيمتها) تسهم بشكل معنوي في تعزيز السيولة. لذا يفضل توضيح استراتيجيات تسويقية وتشغيلية تهدف إلى زيادة وتيرة المعاملات اليومية، مثل تقدم حوافز للعملاء على عدد المعاملات، أو تسهيل العمليات الصغيرة المتكررة.

ب. فصل تحليل السيولة بين حجم المعاملات وقيمتها، وعلى الإدارة المالية تحليل مؤشرات السيولة بشكل منفصل بناء على تأثير "عدد المعاملات" و "عدد المبالغ" لتحديد أي منها له تأثير أكبر على السيولة الحقيقية للشركة وتدفقاتها النقدية، وتعديل سياسات إدارة النقد وفقا لذلك.

ت. بما أن زيادة حجم المبالغ المحولة ترتبط بزيادة نسبة الدين إلى حقوق الملكية، على إدارة آسياسيل مراجعة سياساتها التمويلية. لذا يوصي بتقييم ما إذا كانت هذه الزيادة في الدين تعكس نمواً مستداماً، أو أنها تزيد من مخاطر الائتمان.

ث. بما أن زيادة حجم المبالغ ترتبط بانخفاض صافي هامش الربح، يفضل إجراء تحليل دقيق لهيكل التكاليف والإيرادات المرتبطة بخدمات الحوالات الإلكترونية. وتحديد ما إذا كانت هناك تكاليف تشغيلية غير فعالة، لتقلل من الربحية.

ج. يوصي السعي لتحقيق كفاءات تشغيلية في معالجة الحوالات، والاستثمارات في الأتمتة لتقليل التكاليف اليدوية، واستكشاف نماذج تسعيرية جديدة يمكن أن تحسن من هوامش الربح لهذا النشاط.

ح. تقييم التكنولوجيا المستخدمة في الحوالات لضمان أنها توفر أعلى كفاءة بأقل تكلفة ممكنة، مما يسهم في تحسين صافي هامش الربح.

#### 7. الدراسات المستقبلية

أ. توصي الأبحاث المستقبلية بالتركيز على هذا التمييز واستكشاف مقاييس أخرى للتكنولوجيا المالية (مثل عدد المستخدمين النشطين، أسباب ضعف صافي الربح مقابل عدد المبالغ (الحوالات)، سرعة المعاملات.

ب. إجراء دراسات حالة مقارنة بين شركات مختلفة في نفس القطاع أو قطاعات أخرى تستخدم التكنولوجيا المالية لتعميم النتائج وتحديد الفروقات في دور التكنولوجيا المالية في إدارة المخاطر عبر سياقات مختلفة.

ت. توسيع نطاق البحث ليشمل تأثير التكنولوجيا المالية على أنواع أخرى من المخاطر المالية، مثل مخاطر الائتمان، مخاطر الاحتيال، مخاطر الأمن السيبراني، ومخاطر السمعة، وهي جوانب لا تقل أهمية في الإدارة الشاملة للمخاطر.

ث. يمكن للدراسات المستقبلية أن تتضمن مقابلات مع المديرين التنفيذيين وخبراء الصناعة للحصول على رؤى نوعية حول التحديات والفرص المرتبطة بإدارة مخاطر FinTech.

- الإقرار بالشكر (Acknowledgements):  
يعرب المؤلفون عن تقديرهم للدعم العلمي الذي قدمته جامعة الموصل وكلية الإدارة والاقتصاد وقسم إدارة الأعمال لدعمهم في إتمام هذا البحث بأفضل شكل.
- التمويل (Funding):  
لم يتلق الباحثان أي دعم مالي من أي جهة كانت.
- إفصاحات المؤلف (Author Disclosures):  
تضارب المصالح (Conflict of interest)  
يقر المؤلفون بعدم وجود أي تضارب في المصالح والإفصاحات ذات الصلة بهذا البحث
- اسهامات المؤلفين (Author contributions)  
فائز صباح حسين قام بكتابة النسخة الأولية للبحث وتحليل البيانات، وأشرف الدكتور شيفان احمد محمد على كتابة النسخة النهائية للبحث.
- توافر البيانات (Data availability).  
البيانات متاحة في سوق العراق للأوراق المالية وكذلك البنك المركزي العراقي.
- الموافقة الأخلاقية والموافقة على المشاركة (Ethical Approval and Consent to Participate)  
لا ينطبق (Not applicable) ، لا تتضمن هذه الدراسة تجارب سريرية على البشر أو الحيوانات، وقد تم جمع كافة بيانات الاستبيان بشكل مجهول الهوية.
- الموافقة على النشر (Consent for Publication)  
يوافق الباحثان على النشر.

## References

### - Arabic References

- العبيدي، شهاب زيد كامل ، و العلي، علي حميد. (2024). دور التكنولوجيا المالية في تعزيز الشمول المالي: دراسة تحليلية للقطاع المصرفي العراقي للمدة 2017 - 2022. مجلة الغري للعلوم الاقتصادية والإدارية، 20 (العدد خاص)، 2233 - 2258. <https://doi.org/10.36325/ghjec.v20i00.17121>
- الشوارة، فيصل محمود. (2012). مبادئ الإدارة المالية. الأردن، جامعة مؤتة، ص1-264.

البغدادي، رجب محمد عمران، وأبو موسى، أحمد عبد السلام. (2024). أثر استخدام التحوط المحاسبي بالمشتقات المالية في إدارة مخاطر تغيرات اسعار الصرف: دراسة تطبيقية على البنوك التجارية. مجلة العلمية للدراسات والبحوث المالية والادارية كلية التجارة، 16 (العدد خاص) 1104-1131.

<https://doi.org/10.21608/masf.2024.374883>

حسن، حنان عبد المنعم مصطفى. (2024). أثر تطبيق الهندسة المالية على تحقيق الشمو المالي وتطوير قدرات إدارة المخاطر المالية: دراسة حالة بنك مصر بمحافظة القاهرة والجيزة. مجلة الاسكندرية للبحوث المحاسبية الصادرة عن قسم المحاسبة، 8 (2)، 167-213.

<https://doi.org/10.21608/aljalexu.2024.371031>

حسن، بشنة محمد عبد الحميد، عبد الله، عادل عبد الله، عبد الرحمن، ومحمد، عادل محمد. (2023). أثر إدارة المخاطر المالية في تحسين الاداء المالي للمشروعات الصغيرة والمتوسطة المقيدة ببورصة النيل المصرية - دراسة تطبيقية. مجلة الدراسات والبحوث البيئية، 13 (1)، 23-41.

<https://doi.org/10.21608/jesr.2023.194748.1005>

ظاهر، زهراء عبد الحسين. (2022). التداعيات الاقتصادية لجائحة كورونا وتأثيرها في المؤشر العام لسوق العراق للأوراق المالية: دراسة تحليلية للمدة 2019-2021. رسالة ماجستير غير منشور، جامعة البصرة، البصرة.

محمد، قصي جاسم ، احمد، ناجي حسن ، وطه، زياد عز الدين. (2024). سياسة إدارة المخاطر المالية في الجهاز الاداري. مجلة وارس للتعليم العلمي، 6 (العدد خاص)، 307-317.

<https://iasj.rdd.edu.iq/journals/2025>

يعقوب، عمر السيد، وأسعد، زينب اسعد. (2023). مدخل إدارة المخاطر المالية كآلية للحد من المخاطر المالية التي تواجه المنشآت المالية. المجلة الاكاديمية للعلوم الاجتماعية، 2 (1)، 18-28.

<https://doi.org/10.21608/ajss.2023.295249>

مهدي، حسن رضا. (2024). تطور الدفع الالكتروني في العراق، البنك المركزي العراقي دائرة الرقابة على المصارف، بغداد. <https://cbi.iq/static/uploads/up/file-170471213156807.pdf>

#### - Arabic References are presented in Roman script (translated)

Al-Obaidi, S. Z. K., & Al-Ali, A. H. H. (2024). The role of financial technology in promoting financial inclusion: An analytical study of the Iraqi banking sector for the period 2017-2022. *Al-Ghary Journal of Economic and Administrative Sciences*, 20(special issue), 2233–2258.

<https://doi.org/10.36325/ghjec.v20i00.17121>

Al-Shawaura, F. M. (2012). *Principles of financial management*. Mutah University, Joedan, p 1-264.

Al-Baghdadi, R. M. O., & Abu Musa, A. A.. (2024). The effect of using accounting hedging with financial derivatives in managing the risks of exchange rate

- changes: An applied study on commercial banks. *The Scientific Journal of Financial and Administrative Studies and Research*, 16(Special issue), 1104–1131. <https://doi.org/10.21608/masf.2024.374883>
- Hassan, H. A. M. (2024). The impact of applying financial engineering on achieving financial inclusion and developing the ability of financial risk management: A case study of Misr Bank in Cairo and Giza Governorate. *Alexandria Journal of Accounting Research*, 8(2), 167–213. <https://doi.org/10.21608/aljalexu.2024.371031>
- Hassan, B. M. A., Abdul Rahman, A. M. M., & Abdullah, A. A. H. (2023). The impact of financial risk management on improving financial performance for small and medium enterprises - an experimental study on projects registered in the Egyptian Nile Stock Exchange. *Journal of Environmental Studies and Researches*, 13(1), 23–41. <https://doi.org/10.21608/jesr.2023.194748.1005>
- Dhaher, Z. A. (2022). *The economic repercussions of the Corona pandemic and its impact on the general index of the Iraq Stock Exchange: An analytical study for the period 2019-2021. Unpublished master's thesis, University of Basara, Al-Basea.*
- Mohammed, Q. J., Ahmed, N. H., & Taha, Z. E. (2024). The Policy of Financial Risk Management in the Administrative System. *Warith Scientific Journal (Wsj)*, 6(Special issue), 317–307. <https://iasj.rdd.edu.iq/journals/2025>
- Yacoub O. E. & Asaad, Z. A. (2023). Risk management approach as a mechanism to reduce the financial risks facing financial institutions. *The Academic Journal of Social Sciences I*(2) 18–28. <https://doi.org/10.21608/ajss.2023.295249>
- Mahdi, H. R. (2024). The development of electronic payment in Iraq. *Central Bank of Iraq, Banking Supervision Department, Baghdad.* <https://cbi.iq/static/uploads/up/file-170471213156807.pdf>

#### - English References

- Adeniran, I. A., Abhulimen, A. O., Obiki-Osafiele, A. N., Osundare, O. S., Agu, E. E., & Efunniyi, C. P. (2024). Strategic risk management in financial institutions: Ensuring robust regulatory compliance. *Finance & Accounting Research Journal*, 6(8), 1582–1596. <https://doi.org/10.51594/farj.v6i8.1508>
- Brigham, E. F., & Ehrhardt, M. C. (2020). *Financial Management: Theory & Practice* (16th ed.). Boston, MA: Cengage.
- Chen, N. (2025). The application and risk management of fintech in financial services. *HKU Business School, The University of Hong Kong* (pp. 1025-1035). [https://doi.org/10.2991/978-94-6463-748-9\\_111](https://doi.org/10.2991/978-94-6463-748-9_111)
- Daiya, H. (2024). AI-Driven Risk Management Strategies in Financial Technology. *JAICS: Journal of Artificial Intelligence General Science*, 5(1), 194-216. <https://doi.org/10.60087/jaigs.v5i1.194>.
- DePamphilis, D. M. (2017). *Mergers, acquisitions, and other restructuring activities* (9th ed.). Los Angeles, United State: elsevier.
- Legowo, M. B., Subanidja, S., & Sorongan, F. A. (2020). Model of Sustainable Development Based on FinTech in Financial and Banking Industry: A Mixed-

- Method Research. 2020 3rd International Conference on Computer and Informatics Engineering, IC2IE 2020, 194–199.  
<https://doi.org/10.1109/IC2IE50715.2020.9274605>
- Ng, E., & Pan, S. L. (2024). Competitive strategies for ensuring Fintech platform performance: Evidence from multiple case studies. *Information Systems Journal*, 34(3), 616–641. <https://doi.org/10.1111/isj.12406>
- Nison, S. (2001). *Japanese candlestick charting techniques: A contemporary guide to the ancient investment techniques of the Far East* (2nd ed.). New York: Institute of Finance.
- Olaiya, O. P., Adesoga, T. O., Ojo, A., Olagunju, O. D., Ajayi, O. O., & Adebayo, Y. O. (2024). Cybersecurity strategies in fintech: Safeguarding financial data and assets. *GSC Advanced Research and Reviews*, 20(1), 050–056.  
<https://doi.org/10.30574/gscarr.2024.20.1.0241>
- Oluokun, A., Ige, A. B., & Ameyaw, M. N. (2024). Building cyber resilience in fintech through AI and GRC integration: An exploratory Study. *GSC Advanced Research and Reviews*, 20(1), 228-237.
- Sampat, B., Mogaji, E., & Nguyen, N. P. (2024). The dark side of FinTech in financial services: a qualitative enquiry into FinTech developers' perspective. *International Journal of Bank Marketing*, 42(1), 38-65.  
<https://doi.org/10.1108/IJBM-07-2022-0328>.
- Tanheitafino, C., Malini, H., Wendy, G., Giriati, & Ramadania. (2023). The effect of market capitalization, trading volume, book value, and capital structure on share prices. *International Journal of Scientific Research and Management*, 11(01), 4418–4428. <https://doi.org/10.18535/ijstrm/v11i01>
- International Monetary Fund. (2024, April 10). Iraq: 2024 Article IV consultation— Press release; Staff report; and Statement by the Executive Director for Iraq (IMF Country Report No. 24/128). International Monetary Fund.  
<https://www.elibrary.imf.org/view/journals/002/2024/128/article-A001-en.xml>
- Fawzi, W. (2024). Financial technology in Iraq: Current status and future prospects. *Al-Bayan Center for Planning and Studies*, Baghdad.  
<https://www.bayancenter.org/en>
- Asiacell. (2025, August 9). General information about the company. Retrieved from *Asiacell Telecommunications Company* <https://www.asiacell.com/about>.
- Asiapay (2025, 4 28). General information about the company, Retrieved from <https://play.google.com/store/apps/details?id=com.ap.asiapay&hl=ar>

#### السيرة الذاتية المختصرة للمؤلف (Authors' Biographies)

فائز صباح حسين، مدرس مساعد في قسم إدارة الأعمال بجامعة جيهان دهوك، يهتم بأبحاث التكنولوجيا المالية. مجالات المؤتمرات المحلية والدولية.

د. شفان احمد محمد، أستاذ مساعد في قسم إدارة الأعمال بجامعة دهوك، يهتم بالإدارة المالية والتكنولوجيا المالية، وله العديد من المنشورات في مجالات المؤتمرات المحلية والدولية.