

**تقييم اداء سوق العراق للأوراق المالية ومقارنته مع بعض الاسواق المالية
العربية للمدة 2003-2013**

**بحث مستل من رساله الماجستير (واقع اداء سوق العراق للأوراق المالية
ومقارنته مع بعض الاسواق المالية العربية - دراسة تحليلية)**

**أ.م.د. منتظر فاضل البطاط
جامعة البصرة / قسم العلوم المالية والمصرفية**

**الباحثة.تحرير صلال الحميدي
جامعة البصرة / قسم العلوم المالية والمصرفية**

**Avauating the performance of Iraq stock exchange in
comparison to some financial markets for the period**

**Muntadher Fadhil Saad AL-Battat
Tahreer Sallal Dahsh AL-Humaydi**

تقييم اداء سوق العراق للأوراق المالية ومقارنته مع بعض الأسواق المالية العربية للمدة ٢٠١٣-٢٠٠٣

أ.م.د. منتظر فاضل البطاط

الباحثة : تحرير صلال الحميدي

المستخلص

يوضح البحث اداء سوق العراق للأوراق المالية مقارنة مع بعض الاسواق المالية العربية وذلك من خلال استخدام بعض مؤشرات الاداء .

وتم اختيار بعض الاسواق المالية العربية لكي تكون عينة للبحث ، وتوصلت الباحثة الى عدد من الاستنتاجات والتوصيات ، اهمها ضرورة تفعيل اداء سوق العراق للأوراق المالية وذلك من خلال الاستفادة من تجارب الاسواق المالية العربية ذات مؤشرا الاداء المرتفعة .

ABSTRACT

Find illustrates the performance of the Iraq Stock Exchange, compared with some of the Arab financial markets and through the use of some performance indicators. Was chosen as some of the Arab financial markets in order to be a sample of the research, the researcher reached a number of conclusions and recommendations, the most important necessity of activating the performance of the Iraq Stock Exchange and that by taking advantage of the experiences of Arab financial markets with an indication of the high performance.

المقدمة :

اصبح موضوع الاسواق المالية يحظى باهتمام بالغ في الدول المتقدمة والنامية على حد سواء وذلك لما تقوم به هذه الاسواق من دور هام في حشد المدخرات الوطنية وتوجيهها في قنوات استثمارية تعمل على دعم الاقتصاد الوطني وتزيد من معدلات الرفاه لأفراده وان اسواق الاوراق المالية عباره عن نظام يتم بموجبه الجمع بين البائعين والمشتريين للأوراق المالية او لأصل مالي معين حيث يتمكن بذلك المستثمرين من بيع وشراء عدد من الاسهم والسندات داخل السوق اما عن طريق السماسرة او الشركات العاملة في المجال الاسواق المالية ، وحظيت هذه الاسواق باهتمام كبير من قبل الباحثين في جميع الدول وهذا الاهتمام جاء نتيجة للوظائف المهمة التي تقوم بها الاسواق المالية فسوق الاوراق المالية تقوم بمهمة جمع المدخرات وتحويلها باتجاه الفرص الاستثمارية ، وزيادة معدلات النمو سوف تؤدي الي توفير فرص عمل جديدة وهذا بالتالي سوف يؤدي الي تقليل معدلات البطالة. وقد تم اختيار موضوع تقييم الاداء للأسواق نظرا لما له من اهمية اقتصادية قصوى في تطوير النشاطات والمشاريع الاقتصادية .

اولا: منهجية البحث

أ- **اهمية البحث** :تستمد هذه الدراسة اهميتها من اهمية سوق الاوراق المالية فالسوق المالي هو بمثابة وسيله فعاله لجذب الاستثمارات وتعبئة المدخرات،فتطوير اداء سوق العراق للأوراق المالية سوف يؤدي الى زياده الدعم للقطاعات الاقتصادية المختلفة فسوق العراق يجب ان يطرح يصل او يقارب ادائه بعض اسواق الدول العربية.

ب- **مشكلة البحث** يمكن صياغة المشكلة التي يعالجها البحث بالاتي:-

(ضعف اداء سوق العراق للأوراق المالية مقارنة بأداء اسواق بعض الدول العربية)

ج- **هدف البحث** يتمحور هدف البحث في الاتي:-

(تقييم اداء سوق العراق للأوراق المالية ومقارنته مع الاسواق المالية لبعض الدول العربية)

د- **فرضية البحث** يمكن صياغة الفرضية بالشكل الاتي:-

(ان اداء سوق العراق للأوراق المالية ضعيف مقارنة بأداء اسواق بعض الدول العربية)

هـ- **عينه وحدود البحث** تم اختيار عينه من اسواق المال العربية وهي:-

(سوق دبي المالي ،سوق الكويت للأوراق المالية، بورصة عمان)

وشملت مدة الدراسة ثلاث سنوات وهي (2011-2013).

ثانيا: الاطار المعرفي للبحث

أ- مفهوم تقييم الاداء واهميته

لقد اختلفت وجهات نظر الباحثين والكتاب في وضع مفهوم محدد لتقييم الاداء

فقد عرف تقييم الاداء بانه عملية تحليل نتائج اعمال المنشأة بهدف الوقوف على

مواطن الخلل والانحراف وبيان اسباب هذه الانحرافات ومن ثم اتخاذ الاجراءات اللازمة

لتصحيحها. (العامري والركابي، 2007:25)

وعرف ايضا بانه بمثابة الحكم على كفاءة الوحدة الانتاجية من خلال مقارنة ما تم تنفيذه في نهاية الفترة المعينة بما كان ينبغي تحقيقه من اهداف ،ومن ثم استخراج الانحرافات تمهيدا لاقتراح الاجراءات العلاجية اللازمة (عبد الله، 1999:191)

يتضح من مفهوم تقييم الاداء بانه يلعب دورا مهما في زيادة كفاءة الوحدة الانتاجية فعندما نقوم بتقييم اداء منشأة معينة ونقارنها بأداء منشأة متطورة اخرى فهذا سوف يدفع المنشأة الاولى الي تطوير وتحسين نشاطها ،وتعتبر عملية تقييم الاداء المالي للمؤسسة عملية ذات اهمية كبيره وذلك لأنها تخدم مختلف الاطراف التي لها علاقة بالمؤسسة.

ب- مفهوم الاسواق المالية

هناك عدة مفاهيم للأسواق المالية كل منها يعكس توجهات الباحثين والكتاب وكذلك آرائهم نستعرض منها الاتي :

-التنظيم الذي يمكن اصحاب الاموال الفائضة او الزائدة من الاتصال الدائم - المباشر اوغير المباشر-مع الاطراف التي لديها عجز في الاموال حيث يمكنهم من اتمام التعاملات فيما بينهم بطريقة منظمة وفق شروط محددة (شندي، 2013 :157). اما وظيفيا فقد عرفة (Reilly and Norton) بانه وسيله يتم من خلالها التقاء (اجتماع) البائعين بالمشتريين لسعة او خدمه معينه. (Reilly and Norton:2003,150)

فمن خلال هذا التعريف العام تبرز سمه اساسيه للسوق وهي:

بانه ليس من الضروري ان يكون للسوق موقع مادي بل فقط من الضروري اتصال البائع بالمشتري لينتقوا بخصوص السمات الاساسية للصفقة.

ج- نشاء الاسواق المالية

لقد اختلف المؤرخون في الاصل الذي اشتقت منه كلمة بورصة فمنهم من ارجع اصل كلمة بورصة الي بعض التجار الفلور أنتين كانوا ينزلون بفندق لعائلة تسمى (Van der bourse) بمدينة بروجا بالبلجيكية (Burges) ، وكان عمل افراد هذه العائلة هو الوساطة بين هؤلاء التجار ،ويقولون بان العائلة تمتلك فندقا خاصا اشتهر باسمها ، يجتمع فيها التجار، وهناك من يقول كانت اجتماعات البورصة في منزل احد صيارفة المدينة وكان يضع في المنزل كيسا وتعنى كلمة "بورصة" Bourse باللغة العربية "كيس"، وبالجرمانية (الالمانية) "Bourse" تعني "كيس النقود" وتدعى بالإيطالية "Bors" وبالإنجليزية "Pure" و باللاتينية "Bursa" وبالفرنسية "Bourse" (بوضياف، 2007:41).

أما سهو فقد تناول الأصل التاريخي للأسواق المالية من خلال ثلاث روايات تاريخية متفاوتة عن تاريخ نشوء البورصة وهي : (سهو، 2010 :655)

-الرواية الأولى : جاء في هذه الرواية أن الأسواق المالية تعود إلى القرن الثاني عشر في فرنسا اذ يرجع

نشوؤها للحاجة إلى تداول الديون الزراعية من خلال مجموعة من النشطاء الماليين اذ اطلقوا بداية مفهوم الوسطاء *

-الرواية الثانية : تقول هذه الرواية ان كلمة البورصة ترجع إلى الكلمة اللاتينية "Bursa" التي تعنى الحقيبة أو الكيس أذ كانت تعلق عند باب المنزل أو المكان للدلالة على ملتقى التجار فيه في مدينة "Bruges" البلجيكية في القرن الثالث عشر.

_الرواية الثالثة: وقد ارجعت نشأة كلمة "البورصة" إلى القرن الثالث عشر أيضا إذ كان التجار في مدينة "Bruges" البلجيكية يلتقون مع بعضهم لتداول السلع .

مرت الاسواق المالية بتغيرات هامة منذ 1960 إذ كان المتعاملون او المشاركون الرئيسيين صغار المدخرين اما الان فقد اصبحت شركات الاستثمار هم المتعاملين الرئيسيين فيها بدلا من صغار المدخرين ولكي يتم تطوير نظام الاسوق فقد تم انتداب الحكومات بدلا من اللجان الثابتة وتبنى منافسه متزايدة بين صناع السوق وكان التقدم في تقنية الحاسبات فاتحه لتطورات الاسوق حيث ربطت مواقع وانظمه السوق المختلفة .
(Fabozzi and Modigliani, 1996:324)

د- مؤشرات اداء الاسواق المالية

لتحديد مدى تطور اسواق المال وربطه بمختلف مؤشرات الاقتصاد اعتمد الاقتصاديون على مجموعة من المؤشرات تتمثل اهمها في الاتي:

1- القيمة السوقية (Market Value (MV)

تعد القيمة السوقية من المؤشرات الكمية المهمة في تقييم الاسواق المالية، وهي الحجم الكلي لرأس مال السوق المالي، لذلك تدعى احيانا بالرسملة السوقية (Marketing Capitalization)، ومما هو جدير بالذكر ان القيمة السوقية السنوية المحسوبة لأسواق المال العربية تمثل قيمة رأس مال السوق في نهاية السنة تحديدا (الطائي، 2006:45)

2- عدد الشركات (Number of Inserted Companies (NIC)

اما بالنسبة لهذا المؤشر فهو يشير الى عدد الشركات المدرجة في السوق المالي (السوق المنظمة)، اذ ان الزيادة في عدد الشركات تعكس بصورة عامه التطور في السوق المالي، ويستخدم هذا المؤشر للإشارة الى تطور السوق المالي في الدولة، هذا المؤشر يفقد دلالاته اذ لم يصاحبه مؤشر القيمة السوقية . (الاسدي، 2014:11)

3- معدل القيمة السوقية (The Ratio of Market Value (RMV)

وهو القيمة السوقية لسوق المال لدولة ما منسوبا الى قيمة الناتج المحلي الاجمالي. ويستخدم مؤشر معدل القيمة السوقية لرصد التطورات الحاصلة في الانشطة الاستثمارية للبلد خلال الزمن على اعتبار ان قيمة الاسهم المتداولة للشركات المدرجة في السوق المالي تزداد مع زيادة المشروعات الاستثمارية التي يتم تمويلها بالأوراق المالية. (الطائي، 2006:47)

4- معدل دوران السهم (Turnover Ratio of Stock (TRS)

ويشير هذا المؤشر الى النسبة المئوية لتداول الاسهم لشركة معينة او اسهم مجموعة من الشركات داخل قطاع واحد بغية التعرف على نشاط هذه الاسهم في سوق التداول خلال مدة زمنية معينة، ويتم استخدام هذا المؤشر في الغالب مقياسا لانخفاض تكلفة

المعاملات ويكمل هذا المؤشر بدوره معدل القيمة السوقية ،فالبورصة ذات الحجم الكبير التي تتسم بالركود تدل على انه بالرغم من ارتفاع القيمة السوقية الا ان معدل الدوران فيها منخفض.(السعدي وشاكر، 2013:131-134)

ثالثاً: تحليل المؤشرات

أ-تحليل القيمة السوقية

عند مطالعة الجدول رقم (1) نلاحظ بان سوق دبي سجل اعلى متوسط للقيمة السوقية من بين الاسواق عينة البحث اذ سجل نحو 56,77 حيث خلال مدة البحث سجل الاستثمار الاجنبي في سوق دبي المالي صافي شراء بلغ حوالي 916 مليون درهم (النشرة الفصلية الربع الرابع صندوق النقد العربي ،2013:66)واظهرت التقديرات الاولى ان الناتج المحلي الاجمالي قد حقق نموا حقيقيا خلال عام 2012 بنسبة تقارب 3,1%(النشرة الفصلية الربع الرابع صندوق النقد العربي،2012:75)

وسجلت بورصة عمان متوسط قيمة سوقية وصل الى 26,41 فقد سجل صافي الاستثمار لغير الاردنيين في البورصة تدفقا ايجابيا بنحو 24,2 مليون دينار (النشرة الفصلية الربع الرابع صندوق النقد العربي،2013:16)

اما سوق الكويت فقد سجل متوسط القيمة السوقية له نحو 10,61 اذ سجل الاستثمار الاجنبي صافي تدفق موجب بنحو 11,34 مليون دولار ، وكذلك سجل قطاعا المؤسسات وصناديق الاستثمار صافي شراء بلغ نحو 47,52 - 25,52 مليون دولار على التوالي (النشرة الفصلية الربع الرابع صندوق النقد العربي،2012:47)

وبلغ متوسط سوق العراق للأوراق المالية 6,38 % فهي ادنى متوسط للقيمة السوقية للأسواق العربية عينه البحث، اذ يعزى هذا الانخفاض الى انخفاض حجم التداول في السوق فضلا عن انخفاض عدد الشركات المدرجة في السوق وانخفاض الاستثمارات خاصة لغير العراقيين.

جدول (1)

القيمة السوقية بالدولار الأمريكي لبعض الأسواق العربية للمدة(2011-2013)

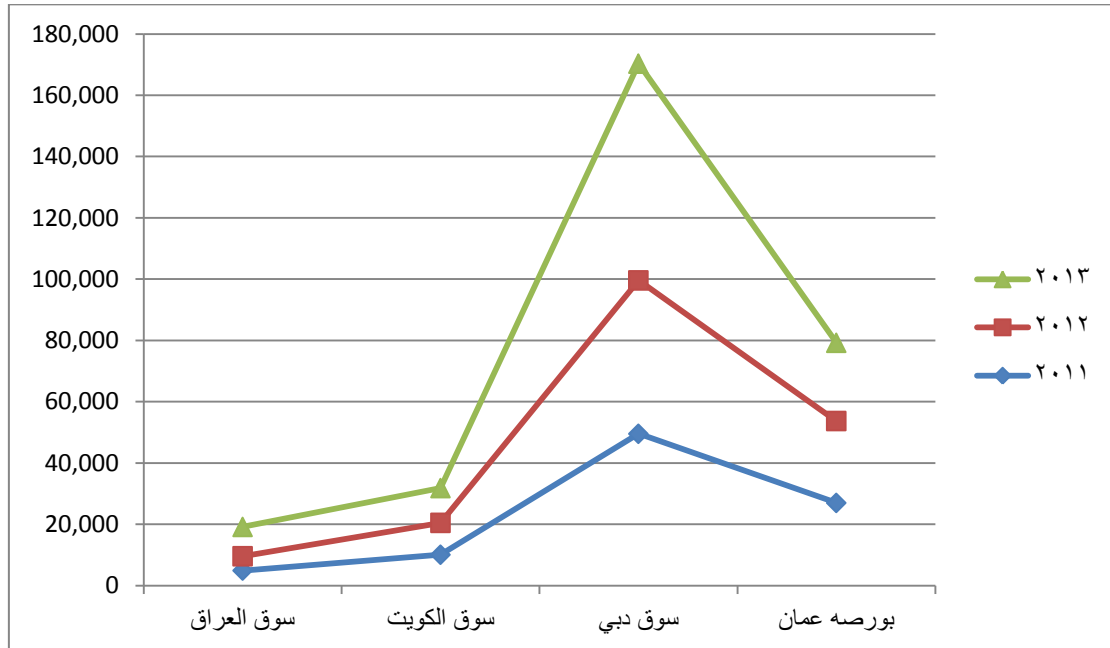
الاسواق العربية	السنوات			المتوسط الحسابي %
	2013	2012	2011	
سوق العراق للأوراق المالية	9,563	4,664	4,930	6,38
سوق الكويت للأوراق المالية	11,348	10,392	10,092	10,61
سوق دبي المالي	70,713	50,050	49,548	56,77
بورصة عمان	25,251	26,714	26,998	26,41

المصدر: من اعداد الباحثة بالاعتماد على :-

- نشرات فصلية مختلفة من صندوق النقد العربي قاعدة بيانات اسواق المال العربية للمدة(2011-2013)

تقييم اداء سوق العراق للأوراق المالية ومقارنته مع بعض الاسواق المالية العربية للمدة ٢٠١٣-٢٠٠٣

- النشرات السنوية لسوق العراق للأوراق المالية للسنوات (2011-2013)



شكل رقم (1)

القيمة السوقية لبعض الاسواق العربية للمدة (2013-2011)

المصدر: من اعداد الباحثة بالاعتماد على الجدول السابق

ب-تحليل عدد الشركات

سجلات بورصة عمان اعلى متوسط لعدد الشركات المدرجة من بين الاسواق المالية عينة البحث اذ بلغ 243 فبغرض تحسين التنسيق على صعيد مراقبة الشركات المساهمة تم خلال شهر ديسمبر 2010 التوقيع على مذكرة تفاهم بين هيئة الاوراق المالية ودائرة مراقبة الشركات في وزارة الصناعة والتجارة وسيساهم ذلك في متابعة التزام الشركات بالتشريعات والانظمة والتعليمات ذات العلاقة بهدف توفير الحماية للمستثمرين وضمان المزيد من الشفافية (النشرة الفصلية الربع الرابع صندوق النقد العربي، 2010:12)

اما سوق الكويت للأوراق المالية ف سجل متوسط عدد الشركات 215 اذ شهد عام 2011 ارتفاعا في الصادرات النفطية التي وصلت الى 18789,7 مليون دينار خلال هذه المدة (النشرة الفصلية الربع الرابع صندوق النقد العربي، 2011:49) وسجل سوق العراق متوسط وصل الى 81,6 اذ سجل عدد الشركات المدرجة بالسوق انخفاضا وبعضها لم يقدم البيانات المالية مما دعا هيئة السوق الى حذف بعض الشركات وعدم ادراج اسهمها في التداول لعدم الافصاح عن البيانات المالية وهذا مخالف للتشريعات التي تحكم عمل سوق العراق للأوراق المالية (التقرير السنوي الحادي عشر، 2013:21) وسجل سوق دبي ادني متوسط لعدد الشركات المدرجة اذ وصل الى 60 حيث اتسمت هذه السنوات بالظروف غير المواتية للاستثمار على المستوى العالمي نتيجة لهيمنة الشكوك وعدم وضوح الرؤيا فيما يتعلق

تقييم اداء سوق العراق للأوراق المالية ومقارنته مع بعض الاسواق المالية العربية للمدة ٢٠١٣-٢٠٠٣

بمستقبل اداء الاقتصاد العالمي وخاصة اقتصاديات الدول المتقدمة (التقرير السنوي، 2012:16)

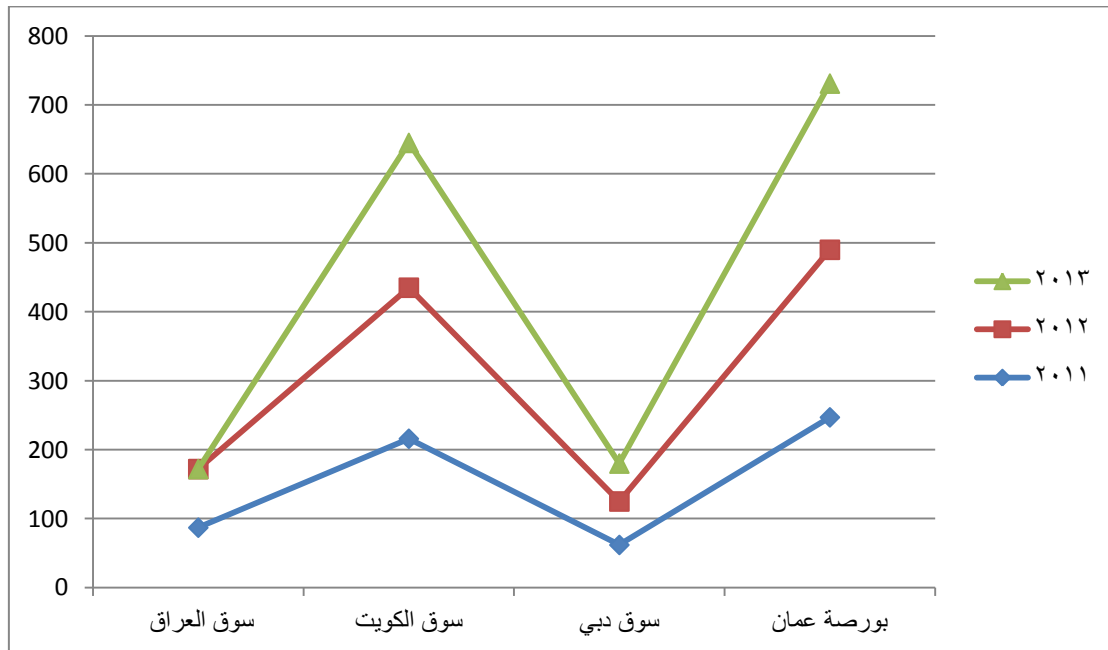
جدول رقم (2)

عدد الشركات المدرجة ببعض الاسواق العربية للمدة (2011-2013)

الاسواق العربية	السنوات			المتوسط الحسابي %
	2013	2012	2011	
سوق العراق للأوراق المالية	73	85	87	81,6
سوق الكويت للأوراق المالية	210	219	216	215
سوق دبي المالي	55	63	62	60
بورصة عمان	241	243	247	243

المصدر: من اعداد الباحثة بالاعتماد على:-

- نشرات فصلية مختلفة من صندوق النقد العربي قاعدة بيانات الاسواق المالية العربية للمدة (2011-2013)
- النشرات السنوية لسوق العراق للأوراق المالية للسنوات (2011-2013)



شكل رقم (2)

عدد الشركات المدرجة ببعض الأسواق العربية للمدة (2011-2013)

المصدر: من اعداد الباحثة بالاعتماد على الجدول السابق

ج- معدل القيمة السوقية

عند مطالعته الجدول رقم (3) نرى بان بورصة عمان سجلت اعلى متوسط لمعدل القيمة السوقية من بين الاسواق العربية عينه البحث خلال الثلاث سنوات اذ بلغ 85,1 حيث مجلة العلوم الاقتصادية

تقييم اداء سوق العراق للأوراق المالية ومقارنته مع بعض الاسواق المالية العربية للمدة ٢٠١٣-٢٠٠٣

الناتج المحلي الاجمالي لبورصة عمان طوال فترة البحث كان متفوق على القيمة السوقية للبورصة ، واما سوق الكويت للأوراق المالية فجاء بمتوسط بلغ 63,2 حيث سجل الناتج المحلي الاجمالي خلال فترة البحث (2011-2013) مستويات مرتفعة مقارنة بالقيمة السوقية اذ سجل (175,380,174,044,154,032) مليون دولار على التوالي وبلغت القيمة السوقية (100,927-103,929-113,485) مليون دولار على التوالي .

وجاء سوق دبي المالي بمتوسط وصل الى 15,0 حيث سجل الناتج المحلي الاجمالي (347,454-372,313-402,340) مليون دولار على التوالي مما يفسر لنا الانخفاض في معدل القيمة السوقية ، وسجل سوق العراق للأوراق المالية ادنى متوسط لمعدل القيمة السوقية اذ بلغ 2,99 حيث سجل الناتج المحلي الاجمالي مستوى مرتفعاً مقابل انخفاض في القيمة السوقية .

جدول (3)

معدل القيمة السوقية بالدولار الامريكي لبعض الاسواق العربية للمدة (2011-2013)

الاسواق العربية	السنوات			المتوسط الحسابي %
	2011	2012	2013	
سوق العراق للأوراق المالية	2,65	2,15	4,17	2,99
سوق الكويت للأوراق المالية	65,5	59,7	64,5	63,2
سوق دبي المالي	14,2	13,4	17,5	15,0
بورصة عمان	93,6	86,1	75,7	85,1

المصدر: من اعداد الباحثة بالاعتماد على الجداول السابقة

لمصدر: من اعداد الباحثة بالاعتماد على الجدول السابق

د- معدل دوران السهم

سجل سوق دبي المالي اعلى متوسط لمعدل دوران السهم كما هو مبين بالجدول رقم (4) اذ بلغ 35,1 حيث يشير ذلك الى انخفاض تكاليف ابرام الصفقات المالية في سوق دبي المالي والسرعة في انجاز الصفقات المالية خلال مدة البحث .

وجاء سوق العراق للأوراق المالية بعد سوق دبي اذ سجل متوسط معدل دوران السهم نحو 13,7 مما يشير الى ان تكاليف ابرام الصفقات المالية غير مرتفعة مما ادى الى الارتفاع في معدل دوران السهم، وسجلت بورصة عمان نحو 13,6 اقل من سوق العراق بقليل اذ يشير ذلك الى ارتفاع درجة السيولة التي يتمتع بها السوق المالي خلال مدة البحث ، واما سوق الكويت فقد حصل على ادنى مستوى لمتوسط معدل دوران السهم اذ بلغ 5,9 مما يدل على الارتفاع في تكاليف الصفقات المالية المنجزة بسوق الكويت خلال مدة البحث.

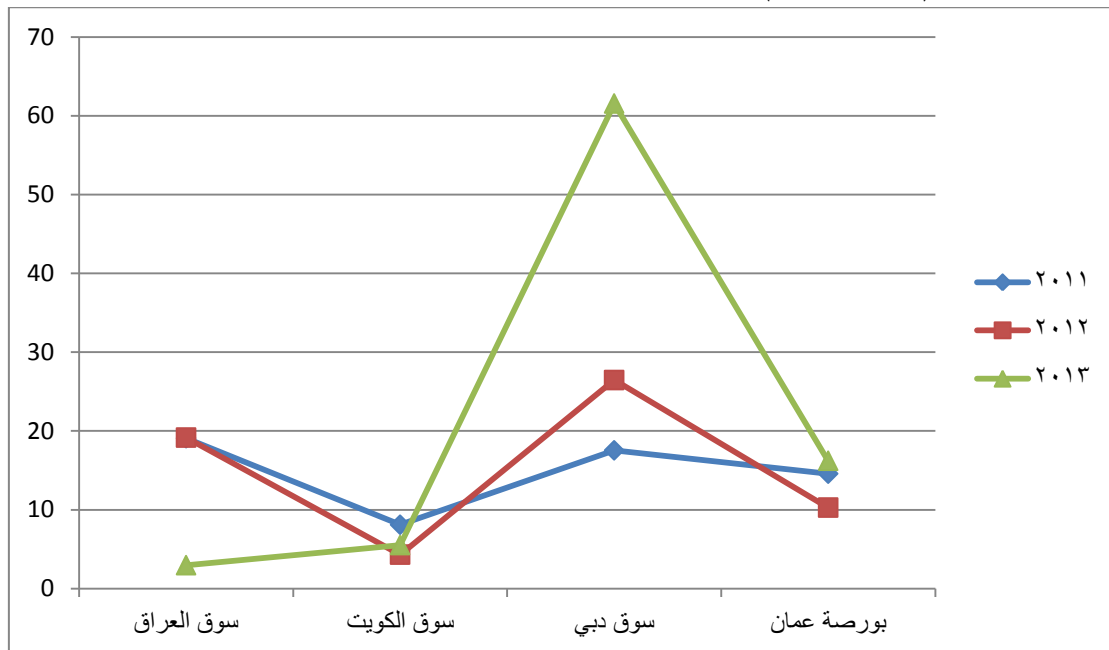
تقييم اداء سوق العراق للأوراق المالية ومقارنته مع بعض الاسواق المالية العربية للمدة ٢٠١٣-٢٠٠٣

جدول (4)

معدل دوران السهم لبعض الاسواق المالية العربية للمدة (2013-2011)

المتوسط الحسابي %	السنوات			الاسواق العربية
	2013	2012	2011	
13,7	2,97	19,16	19,08	سوق العراق للأوراق المالية
5,9	5,52	4,31	8,10	سوق الكويت للأوراق المالية
35,1	61,55	26,46	17,54	سوق دبي المالي
13,6	16,22	10,28	14,58	بورصة عمان

المصدر: من اعداد الباحثة بالاعتماد على نشرات فصلية مختلفة من صندوق النقد العربي قاعدة بيانات اسواق المال العربية للمدة (2013-2011)



المصدر: من اعداد الباحثة بالاعتماد على بيانات الجدول السابق

رابعاً: الاستنتاجات والتوصيات

أ-الاستنتاجات

- 1-يتبين من خلال نتائج الدراسة لمؤشرات اداء الاسواق المالية بان سوق العراق للأوراق المالية يعاني من فجوة واضحة مقارنه بمعظم الاسواق المالية العربية عينه الدراسة.
- 2-يعد مفهوم تقييم الاداء غاية في الاهمية وذلك لتوضيح نقاط القوة والضعف في الاسواق وبالتالي تحديد مسيرة السوق.
- 3-تعد الاسواق المالية من المصادر المهمة في تمويل القطاعات المختلفة في البلدان.
- 4-ان نجاح السوق المالي يتوقف على البيئة الاقتصادية الحاضنة له حيث تلعب البيئة الاقتصادية دورا حيويا وفاعلا ومؤثرا في السوق.
- 5- ضعف الوعي الاستثماري لدى المستثمرين في بعض الاسواق العربية مما يؤدي الى زيادة المخاطر التي يتعرض لها المستثمرون في الاسواق المالية العربية.

ب- التوصيات

- 1-ينبغي الاستفادة من تجارب الاسواق المالية لبعض الدول العربية كسوق الكويت للأوراق المالية وسوق دبي المالي في تعزيز اداء سوق العراق للأوراق المالية وبما يسهم في الارتقاء بمستوى اداؤه .
- 2-يجب ان تحظى الاسواق المالية باهتمام كبير من قبل الحكومات في سبيل دعم وتطوير الاقتصاد من خلال عمل السوق في توفير التمويل اللازم للمشاريع الاستثمارية.
- 3-يجب على الحكومة العراقية ان تقوم بتحسين الظروف الاقتصادية والسياسية للبلد وذلك لكي توفر بيئة اقتصادية صالحة وملائمة للسوق المالي.
- 4-العمل على توفير العوامل اللازمة لرفع اداء ادارة السوق مثل ارسالهم الى دورات علمية الى الاسواق العالمية والعربية المتطورة وكذلك دعم الشركات المساهمة من اجل تطوير اعمالها ورفع ايراداتها والاهتمام بالبيئة الاقتصادية وذلك باعتبارها البيئة الحاضنة للسوق المالي.
- 5-لكي تزيد عمليات التداول بالأسواق المالية يجب تخفيض تكاليف ابرام هذه الصفقات.

المصادر

اولا :الكتب

1-- عبد الله ، عقيل جاسم ،(1999)، "تقييم المشروعات :اطار نظري وتطبيقي"، دار مجد لاوي للنشر والتوزيع ، عمان ،الاردن، الطبعة الثانية.

ثانيا: الدوريات

1-الأسدي ،محمد جاسم ،(2014)، "علاقة نسبة الرفع المالي وWECC في مؤشرات سوق الأوراق المالية - دراسة تحليلية في مجموعه من الشركات المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية"،مجلة العلوم الاقتصادية ،المجلد العاشر، العدد37.

2- السعدي ، صبحي حسون ،شاكر ، هديل فاضل،(2013)، "تقييم دور قطاع المصارف في اداء سوق العراق للأوراق المالية للمدة 2004-2011"، المجلة العراقية للعلوم الاقتصادية، العدد38.

3- سهو ، نزهان محمد،(2010)، "اسواق الأوراق المالية في ظل تداعيات الازمة الاقتصادية العالمية الراهنة"، مجلة جامعه دمشق للعلوم الاقتصادية والقانونية، العدد 2، المجلد26.

4- شندي ، اديب قاسم،(2013)، "الاسواق المالية واثرها في التنمية الاقتصادية -سوق العراق للأوراق المالية- دراسة حاله"، مجله كلية بغداد للعلوم الاقتصادية ،العدد5.

5- العامري ،زهرة حسن، الركابي، علي خلف،(2007)، "اهمية النسب المالية في تقويم الاداء -دراسة ميدانية في شركة المشاريع النفطية-"، مجله الادارة والاقتصاد ، العدد63.

ثالثا: الرسائل والاطاريح

1-بوضياف ،عبير،(2007)، "سوق الأوراق المالية في الجزائر"، مذكرة تخرج ضمن متطلبات نيل شهادة الدراسات العليا المتخصصة PGS،جامعه منتوري قسنطينة ،كلية العلوم الاقتصادية والتسيير .

2- الطائي ،بشير هادي ،(2006)، "قياس الاداء التنموي لأسواق المال العربية للمدة 1994-2004"، اطروحة دكتوراه ،جامعه البصرة ،كلية الادارة والاقتصاد.

رابعا: التقارير السنوية

1-تقارير سوق العراق للأوراق المالية للمدة(2011-2013).

2- - صندوق النقد العربي، قاعدة بيانات اسواق المال العربية ، النشرات الفصلية للمدة (2011-2013).

المصادر الاجنبية

BOOK-

1-F .Fabozzi and F .Modigliani,(1996), "Capital Markets - Institutions and Instruments", 2nded,New Jersey, preutice Hall ,Inc, Asimon and Schuster Company.

2-K .Reilly Frank , A Norton Edgar ,(2003), "Investments" 6 ed, copy right Thomson south western .