ISSN E.3006-1024, ISSN P.1817-5880 Vol. 42, Issue (Supplement 69), ,September- 2026

https:// tge.uobasrah.edu.iq

Journal the gulf economist

مجلة الاقتصادي الخليجي

The Impact of Capital Structure, Liquidity, and Profitability on the Market Value of the Bank of Baghdad: An Analytical Study for the Period (2010–2025)

أثر هيكل رأس المال والسيولة والربحية في القيمة السوقية لمصرف بغداد: دراسة تحليلية للمدة (2010–2025)

أ.م. د. عقيل عبد الحسين عودة الطائي .Prof. DrAqeel Abdul Hussein Aouda

كلية الادارة والاقتصاد -جامعة ذي قار College of Administration and Economics University of Thi-Qar

بلال نوري خير الله Bilal Nouri Khairallah

كلية الادارة والاقتصاد/ القرنة -جامعة البصرة College of Administration and Economics University of Basra

E-mail: aqqel_abd@utq.edu.iq orcid. https://orcid.org/0009-0006-9640-6428

Abstract This study aims to analyze the impact of capital structure, liquidity, and profitability on the market value of the Bank of Baghdad during the period 2010–2025, based on the importance of financial indicators in explaining bank valuation in the stock market. Market value was used as the dependent variable, while capital structure, liquidity, and profitability were employed as independent variables. Market value data were obtained from the closing share price and the number of listed shares in the Iraq Stock Exchange, whereas financial data were derived from the annual reports and financial statements of the Bank of Baghdad. The study employed an econometric approach based on the Augmented Dickey–Fuller (ADF) unit root test, Johansen cointegration test, and Vector Error Correction Model (VECM). The findings revealed that all variables were stationary at the first difference, indicating that they are integrated of order one, I(1). Both the Trace and Maximum Eigenvalue tests confirmed the existence of one cointegrating vector at the 5% significance level, indicating a long-run equilibrium relationship among the study variables. The VECM results showed a negative and significant effect of capital structure on market value, while liquidity and profitability had positive and significant effects, with profitability being the most influential variable in enhancing the market value of the Bank of Baghdad. The adjusted coefficient of determination reached approximately 63.5%, confirming the importance of the selected financial variables in explaining changes in market value. The study concludes that improving the efficiency of capital utilization, maintaining an optimal level of liquidity, and enhancing profitability are essential for supporting and increasing the market value of the Bank of Baghdad.

Keywords:

Capital Structure, Liquidity, Profitability, Market Value, Bank of Baghdad, Cointegration, Vector Error Correction Model (VECM)..

الملخص:يهدف البحث إلى تحليل أثر هيكل رأس المال والسيولة والربحية في القيمة السوقية لمصرف بغداد خلال المدة(2010–2025)، انطلاقًا من أهمية المؤشرات المالية في تفسير تقييم المصارف في سوق الأوراق المالية، اعتمد البحث على القيمة السوقية بوصفها متغيرًا تابعًا، في حين مثّل هيكل رأس المال والسيولة والربحية المتغيرات المستقلة، وتم قياس القيمة السوقية استنادًا إلى بيانات سعر السهم وعدد الأسهم المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية، بينما استُخرجت بيانات المتغيرات المالية من التقارير السنوية والقوائم المالية لمصرف بغداد. واعتمد البحث المنهج القياسي باستخدام اختبار ديكي–فولر الموسع (ADF) واختبار التكامل المشترك لجوهانسن ونموذج متجه تصحيح الخطأ (VECM)وأظهرت النتائج أن جميع متغيرات الدراسة مستقرة عند الفرق الأول، أي متكاملة من الرتبة الأولى I(1)، كما أكد اختبارا الأثر والقيمة الذاتية العظمى وجود متجه تكامل مشترك واحد عند مستوى معنوية 5%، مما يدل على وجود علاقة توازنية طويلة الأجل بين متغيرات الدراسة. وبينت نتائج نموذج VECM وجود أثر سلبي ومعنوي لهيكل رأس المال في القيمة السوقية، في حين أظهرت السيولة والربحية أثرًا إيجابيًا ومعنويًا، وكانت الربحية الأكثر تأثيرًا في تعزيز القيمة السوقية لمصرف بغداد. كما بلغت القدرة التفسيرية المعدلة للنموذج نحو 63.5%، مما يؤكد أهمية المتغيرات المالية المختارة في تفسير التغيرات في القيمة السوقية. وخلص البحث إلى ضرورة تعزيز كفاءة توظيف رأس المال، والمحافظة على مستوى أمثل من السيولة، وإعطاء أولوية لتحسين الربحية بوصفها من أهم العوامل الداعمة للقيمة السوقية للمصرف .

الكلمات المفتاحية

هيكل رأس المال، السيولة، الربحية، القيمة السوقية، مصرف بغداد، التكامل المشترك، نموذج متجه تصحيح الخطأ. العراقي.

1. الإطار المنهجي والمقدمة

1.1 مقدمة البحث:

تعد المصارف من المؤسسات التي تؤدي دور مهم ومحوري في تعبئة المدخرات وتوجيهها نحو الاستثمار والائتمان بما يحقق النمو الاقتصادي، ويسهم في تحفيز النشاط في القطاعات الاقتصادية والمالية، وفي ظل التحولات المتسارعة التي تشهدها اسواق المال وزيادة درجة المنافسة في الاسواق المالية، صار الاهتمام بالقيمة السوقية للمؤسسة المالية مؤشراً يعكس تقييم المستثمرين لأداء المصرف وقدرته على تحقيق الارباح وتعظيم الثروة للمساهمين، كما ان القيمة السوقية للمصرف لا تتحدد بالنتائج المالية فحسب، وانما تتأثر بمجموعة من القرارات والسياسات المالية التي تتخذها الادارة. (Al-Ta'i, Abdullah **2022، : 289)**

اذ يعتبر هيكل راس المال من القرارات التي تحدد الكيفية التي يعتمد بها المصرف على مصادر التمويل المختلفة، حيث يمكن اختيار المزيج الامثل للتمويل في اقل كلفة ورفع مستوى الكفاءة المالية وتحقيق العوائد المستقبلية، اما السيولة المصرفية ترتبط بقدرة المصرف على التزاماته المالية، وتحتفظ بدرجة مناسبة من الامان المالي وتعزز ثقة المتعاملين المستثمرين والحد من المخاطر الائتمانية والمالية والاحتفاظ بالسيولة المالية، ومن ثم فان العلاقة بين السيولة والقيمة السوقية لتحقيق التوازن بين الامان والسيولة من جهة، ومتطلبات الربحية من جهة اخرى. ALMutairi, (2023:555)

وتعتبر الربحية من اهم المؤشرات التي يعتمد عليها المستثمرون في تقييم الاداء المالي للمصرف، فارتفاع مستوى الربحية يعكس سلامة المركز المالي للمصرف، بما يدعم الطلب المالي على اسهمه ويسهم في ارتفاع القيمة السوقية ومرتبط بدرجة المخاطر وسياسة التمويل ومستوى التوظيف. Abdul Rahman, Sundus (2024:454)

في الاقتصاد العراقي تزداد اهمية هذا الموضوع في ضوء التطورات التي شهدها القطاع المصرفي في العراق، ويعد مصرف بغداد من المصارف المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية، الامر الذي يجعل القيمة السوقية لأسهمه مؤشراً مهماً يمكن من خلاله دراسة مدى استجابة السوق للتغيرات في المؤشرات المالية والمصرفية لمصرف بغداد، إذ سيتم الاعتماد على البيانات السنوية للمصرف خلال مدة الدراسة، واستخدام عدد من المؤشرات المالية لقياس المتغيرات المستقلة، بحيث يمثل هيكل

رأس المال والسيولة والربحية المتغيرات المستقلة، في حين تمثل القيمة السوقية المتغير التابع. ويهدف التحليل القياسي إلى تحديد اتجاه وقوة ومعنوية تأثير هذه المتغيرات في القيمة السوقية، وبيان مدى قدرة المؤشرات المالية المختارة على تفسير التغيرات التي تطرأ على القيمة السوقية للمصرف.

ويتضمن العمل القياسي فحص الخصائص الإحصائية للسلاسل الزمنية للمتغيرات، ولا سيما اختبار استقراريتها باستخدام اختبارات جذر الوحدة المناسبة، لتحديد درجة تكامل كل متغير وتجنب النتائج القياسية الزائفة، وبعد تحديد خصائص السلاسل الزمنية، يتم اختيار النموذج القياسي الملائم وفقاً لطبيعة البيانات ودرجات تكامل المتغيرات، مع إمكان اختبار وجود علاقة توازنية طويلة الأجل بين المتغيرات باستخدام اختبارات التكامل المشترك عند توافر شروطها، كما سيتم تقدير العلاقة بين المتغيرات من خلال النموذج القياسي الأنسب، وتحليل معاملات المتغيرات المستقلة من حيث الإشارة والحجم والمعنوية الإحصائية، فضلاً عن إجراء الاختبارات التشخيصية اللازمة للتحقق من سلامة النموذج وكفاءته وقدرته التفسيرية.

1.2 مشكلة البحث:

وبذلك تنطلق مشكلة البحث من التساؤل الرئيس الآتي: إلى أي مدى يؤثر كل من هيكل رأس المال والسيولة والربحية في القيمة السوقية لمصرف بغداد خلال المدة (2010–2025)، وما طبيعة هذا التأثير من حيث الاتجاه والحجم والمعنوية الإحصائية؟

1.3 فرضية البحث:

ينطلق البحث من فرضية أساسية مفادها: "يوجد أثر إيجابي ذو دلالة إحصائية واقتصادية لهيكل راس المال والسيولة والربحية على القيمة السوقية لمصرف بغداد، "

1.4 أهمية البحث:

الأهمية العلمية: تنبع أهمية البحث من كونه يجمع بين التحليل المالي والتحليل القياسي في دراسة مصرف عراقي واحد، بما يمكن أن يسهم في تقديم نتائج تطبيقية بشأن العوامل المالية الأكثر تأثيراً في القيمة السوقية للمصرف، كما يمكن أن تفيد نتائج البحث إدارة المصرف في تقييم سياسات التمويل والسيولة والربحية، وتساعد

المستثمرين والباحثين في فهم العلاقة بين الأداء المالي والتقييم السوقي في البيئة المصرفية العراقية، الجدول-1- يوضح متغيرات الدراسة التي يقوم عليها النموذج القياسي.

المتغيرات المالية الخاصة بنموذج الدراسة

اسم المتغير	نوع المتغير	اسم المؤشر	الرمز
القيمة السوقية	تابع	Market value	**MV**
هيكل راس المال	مستقل	Capital structure	**CS**
السيولة	مستقل	Liquidity	**LIQ**
الربحية	مستقل	Profitability	**PRO**

المصدر: الجدول من اعداد الباحثان

1.5 أهداف البحث:

- بيان اثر المتغيرات الثلاثة(هيكل راس المال ، السيولة المصرفية ،الربحية) كمتغيرات رئيسة على القيمة السوقية لمصرف بغداد .
- تقديم تفسير أكثر شمولاً ووضوحاً للعوامل المالية التي تؤثر في القيمة السوقية لمصرف بغداد، بدل من الاعتماد على متغير او مؤشر مالي واحد

1.6 حدود البحث:

- الحدود الموضوعية: تقتصر الدراسة على بحث أثر المتغيرات (هيكل راس المال ، السيولة المصرفية ،الربحية) كمتغيرات رئيسة على القيمة السوقية لمصرف بغداد .
- الحدود المكانية: مصرف بغداد
- الحدود الزمانية: تمتد الدراسة التحليلية والقياسية للمؤشرات من عام 2010 وحتى عام 2025.

2. الدراسات السابقة (Literature Review)

2.1 دراسة (**عبد الحميد،2025**):- عنوان الدراسة (العلاقة بين مؤشرات السيولة والقيمة السوقية لبعض المصارف التجارية المسجلة في سوق العراق للأوراق المالية للمدة 2018–2023)والتي تبين وجود علاقة معنوية لمؤشر السيولة في القيمة السوقية لبعض المصارف التجارية،

2.2 ودراسة (**عبد الرحمن،2024**) (دور مؤشرات الصحة المالية في تقييم الوضع المالي للمصارف العراقية ومدى تأثيرها على القيمة السوقية) التي اثبتت التأثير المعنوي لمتغير الربحية في القيمة السوقية للمصارف التجارية العراقية.

2.3 دراسة (**جاسم،2024**) العنوان (كفاية رأس المال المصرفي وأثرها في مؤشرات الربحية والقيمة السوقية) التي تبين أثر كفاءة راس المال في ربحية المصارف ومؤشرات القيمة السوقية لمصارف عراقية، اثبتت الدراسة اهمية ومعنوية راس المال المصرفي في تعزيز الاداء المصرفي وأسعار الاسهم في المصارف العراقية، وبرزّت العلاقة بين القرارات المرتبطة برأس المال والقيمة السوقية للمصرف. وهذا يتوافق مع اتجاه بحثنا الحالي الذي يختبر اثر هيكل راس المال- الربحية والسيولة على القيمة السوقية لمصرف بغداد.

2.4 دراسة (شكر ومحمد ،2024) التي تبين أثر الربحية والملاءة المالية في القيمة السوقية المضافة للمصارف العراقية الخاصة، اسهمت الدراسة في التأكيد على ارتباط الربحية بالقيمة السوقية التي تحققها المصارف التجارية للمساهمين. وهذا يتوافق مع اتجاه بحثنا الحالي الذي يختبر اثر هيكل راس المال- الربحية والسيولة على القيمة السوقية لمصرف بغداد.

- تتميز دراستنا عن الدراسات السابقة بجمع ثلاثة متغيرات رئيسة في نموذج واحد، لتقديم تفسير أكثر شمولاً ووضوحاً للعوامل المالية التي تؤثر في القيمة السوقية لمصرف بغداد، بدل من الاعتماد على متغير او مؤشر مالي واحد كما في الدراسات السابقة

2.3 فجوة الدراسة:

تأتي هذه الدراسة لسد الفجوة المعرفية والتطبيقية؛ حيث تجمع بين متغيرات(هيكل راس المال- السيولة- الربحية) في مصرف بغداد وبيان أثرها على القيمة السوقية .

3.1 توصيف النموذج: يمكن صياغة النموذج الرياضي كما في ادناه:

$$MV = f(CS, LIQ, PRO) \dots\dots\dots\dots\dots\dots\dots\dots\dots\dots\dots\dots\dots\dots\dots\dots\dots\dots 1$$

الصيغة القياسية

$$MV_t = \beta_0 + \beta_1 CS_t + \beta_2 LIQ_t + \beta_3 PRO_t + \varepsilon_t \dots\dots\dots\dots\dots\dots\dots\dots 2$$

ويمكن توصيف كل متغير في المعادلة كما في ادناه:

1- القيمة السوقية (MV): المتغير التابع تمثل القيمة السوقية القيمة الإجمالية لأسهم مصرف بغداد المتداولة في السوق كما في المعادلة التالية:

$$MV_t = P_t * N_t \dots \dots \dots \dots \dots \dots \dots \dots \dots \dots \dots \dots \dots \dots \dots \dots \dots \dots 3$$

حيث ان:

P_t = سعر الاغلاق لاسهم المصرف في نهاية السنة

N_t = عدد الاسهم المدرجة في السنة نفسها

وتم الحصول على البيانات لعدد الاسهم وسعر الاغلاق من تقارير المالية لسوق العراق للاوراق المالية، بوحدة قياس مليار دينار

2- هيكل رأس المال(CAP): المتغير المستقل الاول حيث تم قياس هيكل راس المال من خلال نسبة حقوق الملكية الى أجمالي الموجودات كما في المعادلة ادناه.

$$CAP_t = \frac{EQ_t}{TA_t} * 100 \dots \dots \dots \dots \dots \dots \dots \dots \dots \dots \dots \dots \dots \dots 4$$

حيث ان :

EQ_t = تمثل إجمالي حقوق الملكية

TA_t = تمثل إجمالي الموجودات وتم الحصول على البيانات من التقارير المالية لمصرف بغداد 3**- السيولة(LIQ)**: المتغير المستقل الثاني اذ تم حساب السيولة في مصرف بغداد من المعادلة ادناه

$$LIQ_t = \frac{CASH_t}{TA_t} * 100 \dots \dots \dots \dots \dots \dots \dots \dots \dots \dots \dots \dots \dots \dots 5$$

حيث ان

$CASH_t$ = تمثل النقد والارصدة النقدية

TA_t = تمثل إجمالي الموجودات وتم الحصول على البيانات من التقارير المالية لمصرف بغداد

4- الربحية(ROA): المتغير المستقل الثالث حيث تم حساب الربحية لمصرف بغداد كما في المعادلة ادناه:

$$ROA_t = \frac{NI_t}{TA_t} * 100 \dots \dots \dots \dots \dots \dots \dots \dots \dots \dots \dots \dots \dots \dots \dots \dots 6$$

حيث ان:

NI_t = تمثل 1تمثل صافي الربح بعد الضريبة

TA_t = تمثل إجمالي الموجودات وتم الحصول على البيانات من التقارير المالية لمصرف بغداد

3.2 تحليل بيانات مصرف بغداد لمتغيرات الدراسة

الجدول-2- يبين ان مصرف بغداد خلال مدة الدراسة 2010-2025 كانت قيمته السوقية لم ترتبط بالاداء المالي، بل كان تأثيرها كبيراً من خلال التفاعل مع المتغيرات التفسيرية الثلاثة (هيكل راس المال- السيولة – الربحية)، اذ كانت السنوات الاولى تتسم بالتذبذب، ثم اخذت مسار بالانخفاض خلال السنوات 2015-2020، بشكل متزامن مع انخفاض مؤشر الربحية وسيادة حالة عدم اليقين في البيئة المالية للاقتصاد العراقي، وأشار جياندل وعقراوي **(Geandel& Aqrawi, 2023: 403)** إلى أن العلاقة بين القيمة السوقية لمصرف بغداد والمتغيرات الداخلية، ومنها السيولة والربحية، كانت معنوية، وأن السيولة والربحية كان لهما تأثير إيجابي ومعنوي في القيمة السوقية في الأجل الطويل

اما السنوات 2023-2025 حدثت تحولات هيكلية وجوهرية تمثلت بارتفاع كبير في القيمة السوقية تزامن مع التحسن في العائد على الاصول المالية واستمرار ارتفاع مستوى السيولة مما انعكست على أعمال مصرف بغداد، هذه النتيجة تؤكد ان متغير الربحية يمثل عامل مهم وجوهري في دعم القيمة السوقية، ومن ثم كان تأثير السيولة ياتي في المرتبة الثانية في التأثير على الاستقرار المالي، وان هيكل راس المال لمصرف بغداد يعتمد بدرجة كبيرة على كفاءة استخدام مصادر التمويل(Bank of Baghdad، **2023)** ويمكن توضيح اثر كل متغير كما في ادناه:

1- **القيمة السوقيةMV :** خلال مدة الدراسة شهدت القيمة السوقية تقلبات حادة، اذ ارتفعت من 179 مليار دينار في عام 2010 الى 392.9 عام 2011، بعد ذلك انخفضت الى70مليار دينار عام 2020، وهذا التقلب الحاد ارتبط في حالة عدم اليقين وارتفاع المخاطرة في البيئة المالية العراقية فضلاً عن الظروف الاستثنائية لجائحة كورونا، تلتها مرحلة الارتفاع خلال المدة 2021-2025 التي عكست تحسن قيمة السوق لمصرف بغداد مع الارتفاع في مؤشر الربحية مما عزز ثقة المستثمرين، يعني ان القيمة السوقية لمصرف بغداد تتأثر بالاداء المالي وتوقعات المستثمرين حول

الارباح المستقبلية ومستوى المخاطر ودرجة الاستقرار المالي. (Bank of Baghdad,**2025**)

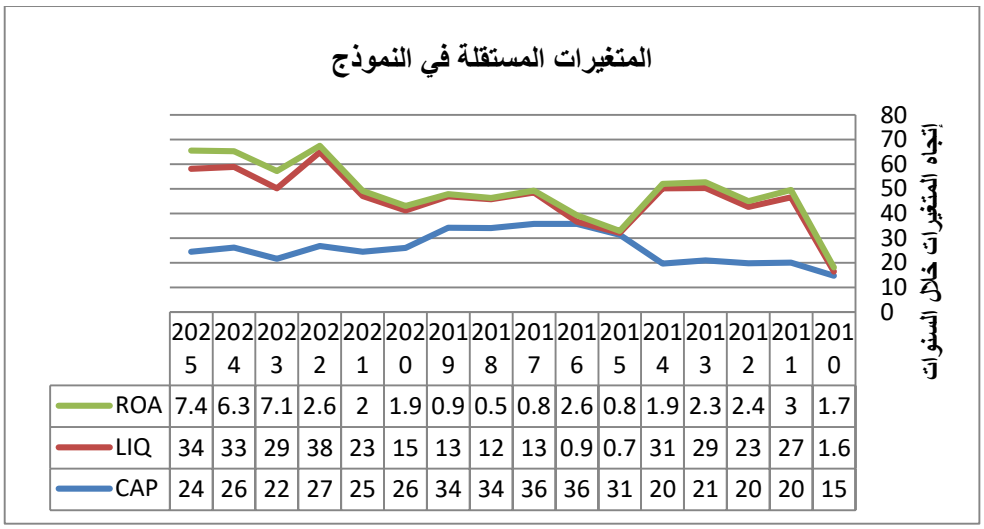
2- **هيكل رأس المالCAP**: ان التغيرات التي تحدث في هيكل راس المال ليس بالضرورة تؤدي الى تغير القيمة السوقية، انما يتوقف ذلك على كفاءة استخدام راس المال والعائد المتحقق منها ونوعية مصادر التمويل، اذ ارتفع CAP من 14.7% في عام 2010 الى أعلى مستوى له خلال المدة 2016-2017 عند 35.8% ثم انخفض بعد ذلك الى 24.4% في عام 2025، حيث الارتفاع في هيكل راس المال لم يترافق معه ارتفاع القيمة السوقية لمصرف بغداد، وهذا يبين ان زيادة راس المال او تغير هيكل راس المال لا يقود بالضرورة الى زيادة القيمة السوقية، ما لم تحدث معها تحولات هيكلية في مصادر التمويل، وهذا يعني ان التغير غير كفوء وانعكس سلباً على تقييم المستثمرين، ونستنتج من ذلك ان من المهم جدا كفاءة 1توضيف راس المال وليس تغير حجم راس المال. (Husseinand Al-Asadi,2024:69-91)

3- **السيولة LIQ:** اتسم مؤشر السيولة بتقلب واضح وكبير، اذ ارتفع الى 30.5% في عام 2014، ثم انخفض بعد ذلك الى 0.69 مليار دينار في عام 2015، وعاود الارتفاع الى 38.2% في عام 2022، وهذا يمكن تفسيره بالتغيرات الهيكلية في قيمة الموجودات والمطلوبات لمصرف بغداد، وتوجيه جزء كبير من المدخرات نحو الاستثمارات وادى الى التحسن في السنوات اللاحقة، مما عزز القدرة على الوفاء بالالتزامات وتقليل مخاطر التعثر، الامر الذي يدعم القدرة على الوفاء بالالتزامات وتقليل مستوى المخاطر، لذا تعتبر السيولة عامل ثقة واستقرار عندما تكون في حدها الامثل، لان الافراط فيها يعني وجود اموال غير مستغلة بشكل يحقق اعلى عائد. **(Abaab et al. 2025:442)**

4- **الربحية ROA :** تعتبر الربحية من المتغيرات الشديدة الارتباط بالقيمة السوقية للمصرف، والتي تمثل قدرة المصرف على تحقيق ارباح أعلى، يبين الشكل-1- انخفاض الربحية من 2.9%في عام 2011 الى أقل مستوى لها حيث بلغ 0.52% في عام 2018، وبعد ذلك ارتفعت بشكل كبير الى 7.38% , 7.1% في عامي 2023و2025 على التوالي، مما تعني وجود تاثير موجب بين الربحية والقيمة السوقية لمصرف بغداد خلال مدة الدراسة.

الشكل-1-

هيكل راس المال والسيولة والربحية لمصرف بغداد خلال المدة 2010-2025



المصدر: الجدول من اعداد الباحثان بالاغتماد على بيانات الجدول-2- وبرنامج Excel

الجدول-2-

بيانات مصرف بغداد للمدة 2010-2025

YEAR	MV(1)	CAP(2)	LIQ(3)	ROA(4)
2010	179.00	14.75	1.60	1.69
2011	392.892	19.97	26.52	2.99
2012	203.220	19.79	22.84	2.40
2013	360.500	20.91	29.44	2.29
2014	387.50	19.61	30.52	1.86
2015	292.50	31.39	0.69	0.77
2016	**227.50**	35.80	0.89	2.56
2017	**152.50**	35.80	12.62	0.82
2018	185.34	34.11	11.64	0.52
2019	**115.000**	34.16	12.78	0.91
2020	70.00	25.97	15.19	1.88
2021	80.00	24.5	22.6	1.99
2022	125.00	26.72	38.20	2.58
2023	**875.00**	21.60	28.52	7.11
2024	1,000.00	26.1	32.8	6.34
2025	1,180.00	24.4	33.7	7.38

المصدر: الاعمدة 2-3-4 من إعداد الباحث بالاعتماد على التقارير السنوية والقوائم المالية لمصرف بغداد للمدة (2010–2025)، المتاحة في الموقع الرسمي لمصرف بغداد وسوق العراق للأوراق المالية، والعمود-1- مستخرج من وبيانات سوق العراق للأوراق المالية الخاصة بأسعار أسهم مصرف بغداد(BBOB) ، مع احتساب متغيرات CAP و LIQ و ROA وفق معادلات الدراسة .(3-4-5-6)

3.3 : اختبار الاستقرارية لنموذج الدراسة:

يُعد اختبار جذر الوحدةمن الخطوات الأساسية في تحليل النمتذج القياسية، يستخدم هذا الاختبار لرسم المسار الصحيح للعمل القياسي من خلال التحقق من ثبات مثل المتوسط والتباين، عبر المسار الزمني، ان أهمية هذا الاستقرارية في نماذج الاقتصاد القياسي، لضمان صحة نتائج التقدير وتجنب مشكلة الانحدار الزائف(Spurious Regression)، الذي قد يؤدي إلى استنتاجات مضللة حول طبيعة العلاقات الاقتصادية بين المتغيرات.(**العبدلي، 2007: 24**)، الجدول-3- يبين نتائج اختبار الاستقرارية لمتغيرات النموذج في المستوى والفرق الاول كما في ادناه:

1- **اختبار جذر الوحدة عند المستوى(Level):** اظهرت نتائج الاختبار كما في الجدول-3- ان التغيرات جميعها غير مستقرة في المستوى كما في ادناه:

أ- **الربحية ROA:** كان غير مستقر عند الاختبار بالمستوى، اذ بلغت الفيمة الاحتمالية 0.7 , 0.88, 0.81 عند وجود ثابت، وثابت واتجاه، وبدون ثابت واتجاه، مما يعني رفض الفرضية البديلة وقبول الفرضية الصفرية لاتي تنص على وجود جذر الوحدة التي تعني ان المتغير لا يعطي معنوية حقيقية، والتي قد تعكس انحدار زائف لا نستطيع من خلاله التنبؤ بالمستقبل.

ب- **السيولة LIQ:** اثبت الاختبار ان القيمة الاحتمالية لمتغير السيولة لا تختلف عن مؤشر الربحية في عدم الاستقرارية، فقد بلغت القيمة الاحتمالية 0.18, 0.40, 0.49للنماذج الثلاثة عند الثابت والاتجاه وبدونهم بمستوى معنوية5% مما يدل على ان المتغير يعاني من عدم الاستقرارية في المستوى.

ت- **هيكل راس المال CAP:** أظهرت نتائج الاختبار عدم استقرار هيكل راس المال ضعند المستوى في مستوى معنوية 5% عند الثابت والتجاه وبدونهمانن اذ بلغت القيمة0.26, 0.74, 0.68، مما يؤكد وجود الجذر الوحدوي غوقبول فرضية العدم.

ث- **القيمة السوقيةMV:** سجل المتغير قيم احتمالية مرتفعة أكثر من 5%، اذ بلغت0.88 ,0.96 ,0.94 مما يؤكد بشكل واضح عدم استقرار النموذج في المستوى.

يمكن تفسير عدم استقرار المتغيرات عند المستوى بأن أداء مصرف بغداد خلال مدة الدراسة قد تعرض إلى تغيرات وتقلبات تراكمية عبر الزمن، سواء فيما يتعلق بالقيمة السوقية أو مصادر التمويل وهيكل رأس المال أو مستويات السيولة والربحية، الأمر الذي جعل السلاسل الزمنية لا تتذبذب حول متوسط ثابت .

2- اختبار جذر الوحدة عند الفرق الاول(First Difference): اظهرت نتائج الاختبار بعد أخذ الفرق الأول للمتغيرات كما في الجدول-3- اذ تحسنت نتائج اختبار ADFبصورة واضحة، وأصبحت المتغيرات مستقرة بصورة عامة، مما يعني أن عملية الفرق الأول تمكنت من إزالة مشكلة جذر الوحدة .

أ- **الربحيةd(ROA) :** بعد اخذ الفرق الاول للمعيار بلغت القيمة الاحتمالية 0.004, 0.0003 ,0.05 عند الثابت والاتجاه وبدون الثابت والاتجاه، تؤكد هذه النتائج استقرار المتغير بمستوى المعنوية 5% .

ب- **السيولة d(LIQ):** أضهر اختبار ديكي فوللر عند الفرق الاول، وحققت قيمة احتمالية 0.16 ,0.0001 ,0.003 بمستوى معنوية 5% في الثابت والتجاه وبدون الثابت والاتجاه، ولكونه مستقر في الثابت والاتجاه فيعتبر المتغير مستقر في الفرق الاول.

ت- **القيمة السوقيةd(MV)** : أظهر الاختبار في الفرق الاول الاستقرار عند الثابت والاتجاه وبدون الثابت والاتجاه، بقيم بلغت 0.003 ,0.031 ,0.03 بمستوى معنوية5%، مما يعني رفض فرضية العدم وقبول الفرضية البديلة.

ث- **هيكل راس المالd(CAP) :** بعد الاختبار في الفرق الاول تبين ان المتغير كان مستقراً بقيمة احتمالية بلغت0.001 ,0.05 ,0.02 بالثابت والاتجاه وبدون الثابت والاتجاه، وتشير هذه النتيجة الى استقرار السلسة الزمنية للمتغير عند مستوى معنوية 5%.

الجدول-3-

اختبار الاستقرارية لمتغيرات النموذج

UNIT ROOT TEST RESULTS TABLE (ADF)					
Null Hypothesis: the variable has a unit root					
At Level					
		CAP	**MV**	**LIQ**	**ROA**
With Constant	**t-Statistic**	**-2.0483**	**-0.0137**	**-2.2862**	**-0.4418**
	Prob.	***0.2654***	***0.9429***	***0.1881***	***0.8778***
		n0	**n0**	**n0**	**n0**
With Constant & Trend	**t-Statistic**	**-1.5899**	**-0.5022**	**-2.3040**	**-1.1403**
	Prob.	***0.7476***	***0.9698***	***0.4073***	***0.8856***
		n0	**n0**	**n0**	**n0**
Without Constant & Trend	**t-Statistic**	**0.0638**	**0.8606**	**-0.4664**	**0.5027**
	Prob.	***0.6878***	***0.8854***	***0.4959***	***0.8120***
		n0	**n0**	**n0**	**n0**
At First Difference					
	t-Statistic	**d(CAP)**	**d(MV)**	**d(LIQ)**	**d(ROA)**
With Constant	***Prob.***	**-3.6023**	**-3.2630**	**-4.5362**	**-4.4568**
		0.0206	***0.0376***	***0.0039***	***0.0045***
	t-Statistic	**	**	***	***
With Constant & Trend	***Prob.***	**-3.7254**	**-4.0925**	**-3.0151**	**-3.7243**
		0.0555	***0.0310***	***0.1652***	***0.0587***
	t-Statistic	*	**	**n0**	*
Without Constant & Trend	***Prob.***	**-3.7520**	**-3.2039**	**-4.7401**	**-4.3815**
		0.0011	***0.0037***	***0.0001***	***0.0003***
		***	***	***	***

المصدر: الجدول من اعداد الباحثان بالاعتماد على تقرير البرنامج Eviews 12

رابعاً: اختبار التكامل المشترك

يعّد اختبار التكامل المشترك لـجوهانسن من أهم الادوات القياسية المستخدمة في تحليل المتغيرات المستقرة والمتكاملة في الدرجة نفسها عند الفرق الاول، ويهدف إلى التحقق من وجود علاقة توازنية طويلة الأجل بين المتغيرات، هذا الاختبار يحدد عدد متجهات التكامل المشترك باستخدام كل من اختبار الأثر(Trace Test) والاختبار الثاني يتمثل باختبار القيمة الذاتية العظمى (Maximum Eigenvalue Test).(**Levakova & Ditlevsen, 2024:161**) وتتمثل أهمية هذا الاختبار في أنه يميز بين العلاقات طويلة الأجل، ويسمح بتحديد ما إذا كانت المتغيرات رغم تعرضها لصدمات مؤقتة، تتقارب نحو مسار توازني مشترك على المدى الطويل. (**(Johansen, 1991: 1580**)

يظهر الجدول-4- ان نتائج اختبار التكامل المشترك يهدف للكشف عن التوازن الطويل الاجل بين المتغيرات، بحيث تستطيع تصحيح الاختلالات القصيرة الاجل التي تحدث بين المؤشرات المؤثرة في القيمة السوقية لمصرف بغداد، وتؤكد النتائج ان الاختبارين الاثر والقيم العظمى، التي تؤكد على وجود متجه تكامل مشترك عند مستوى معنوية 5% وتشير هذه النتيجة ان المتغيرات رغم تعرضها لتقلبات واختلالات مؤقتة في الاجل القصير، وترتبط بمسار توازني مشترك الامر الذي يبرر منطقياً وقياسياً باستخدام متجه تصحيح الخطأ (VECM) لتحليل ديناميكية العلاقة بين متغيرات الدراسة خلال المدة2010-2025، وكالاتي: **(Palamalai, Mariappan, & Devakumar, 2014: 5)**

1- نتائج اختبار الأثر(Trace Test): بعد اختبار متغيرات الدراسة تبين وجود متجه تكامل مشترك واحد، حيث بلغت الاحتمالية**0.0001** وهي اقل من مستوى المعنوية 5% لذلك يتم رفض فرضية العدم القائلة بعدم وجود تكامل مشترك بين المتغيرات، وعليه، فإن اختبار الأثر يؤكد وجود معادلة تكامل مشترك واحدة تربط القيمة السوقية وهيكل رأس المال والسيولة والربحية في الأجل الطويل.

2-**نتائج اختبار القيمة الذاتية العظمى (Maximum Eigenvalue):** أظهرت نتائج الاختبار عند فرضية عدم وجود متجه التكامل المشترك، اذ بلغت القيمة الذاتية العظمى المحسوبة بنحو41.75، وهي اكبر من القيمة الجدولية الحرجة البالغة27.58،

وباحتمالية0.0004، عند مستوى معنوية5%، وهذا يؤكد وجود علاقة تكامل مشترك بين متغيرات النموذج، ورفض فرضية العدم وقبول الفرض البديل.

ان اتفاق الاختبارين(Maximum Eigenvalue, Trace) على وجود التوازن الطويل الاجل، ووجود متجه واحد للتكامل يمثل دليل قوي على قدرة المتغيرات في تصحيح مسارها الزمني خلال الاجل الطويل، بحيث يستطيع بعضها ان يدمج مع الاخر من اجل تحقيق التوازن للنموذج خلال الاجل الطويل. **(Lütkepohl, Saikkonen, & Trenkler, 2001:287)**وهذه النتيجة تعني ان القيمة السوقية لمصرف بغداد لا تتحرك بصورة منفردة خلال الاجل الطويل عن المتغيرات التفسيرية الاخرى، بل توجد علاقة توازن تربط هذه المتغيرات بالرغم من التقلبات او الانحرافات المؤقتة خلال الاجل القصير. اي ان القرارات المتعلقة بالسيولة والربحية وهيكل راس المال تؤثر في نظرة المستثمرين الى المخاطر والملاءة المالية والقدرة على التمويل، ومن ثم تتمثل في تقييم مصرف بغداد وقيمته السوقية على المدى الطويل، وهذا لا يعني ان جميع المتغيرات في النموذج تتحرك بنفس الاتجاه وبصورة دائمة، بل يعني ان هناك مسار توازني طويل الاجل فيما بينها، بحيث تؤدي الانحرافات الآنية الى حصول تدافع بين المتغيرات بحيث يستعيد التوازن خلال الاجل الطويل. (**المنصور، 2025: 360**)

الجدول-4-

اختبار التكامل المشترك لمتغيرات نموذج مصرف بغداد

Date: 08/17/26 Time: 11:49
Sample (adjusted): 2012 2025
Included observations: 14 after adjustments
Trend assumption: Linear deterministic trend
Series: MV CAP LIQ ROA
Lags interval (in first differences): 1 to 1
Unrestricted Cointegration Rank Test (Trace)

Hypothesized No. of CE(s)	Eigenvalue	Trace Statistic	0.05 Critical Value	Prob.**
None *	0.949325	71.27545	47.85613	0.0001
At most 1	0.772299	29.52306	29.79707	0.0538
At most 2	0.330686	8.806931	15.49471	0.3836
At most 3	0.203529	3.185899	3.841466	0.0743

Trace test indicates 1 cointegrating eqn(s) at the 0.05 level
*** denotes rejection of the hypothesis at the 0.05 level**
****MacKinnon-Haug-Michelis (1999) p-values**
Unrestricted Cointegration Rank Test (Maximum Eigenvalue)

Hypothesized No. of CE(s)	Eigenvalue	Max-Eigen Statistic	0.05 Critical Value	Prob.**
None *	0.949325	41.75239	27.58434	0.0004
At most 1	0.772299	20.71612	21.13162	0.0571
At most 2	0.330686	5.621033	14.26460	0.6622
At most 3	0.203529	3.185899	3.841466	0.0743

Max-eigenvalue test indicates 1 cointegrating eqn(s) at the 0.05 level
*** denotes rejection of the hypothesis at the 0.05 level**
****MacKinnon-Haug-Michelis (1999) p-values**

المصدر: الجدول من اعداد الباحثان بالاعتماد على تقرير البرنامج Eviews 12

3.4 تحليل معادلة الانحدار VECM لمصرف بغداد بدلالة القيمة السوقية

بعد اختبار الاستقرارية وتبين ان جميع المتغيرات متكاملة من الرتبة (I(1)) وأثبت اختبار التكامل المشترك Johansen وجود تكامل مشترك، ينبغي أن يعتمد على نموذج VECM، متجه تصحيح الخطأ لانه الاسلوب الامثل والمناسب لتقدير معادلة الانحدار لمتغيرات الدراسة.**(Kilian & Lütkepohl, 2017:75–86)** بعد تقدير معادلة الانحدار كما في الجدول-5- التي مثلت النموذج افضل تمثل بصيغته الخطية وفق نموذج VECM التي تظهر ان نموذج تصحيح الخطأ أظهر ان المتغيرات هيكل راس المال- والسيولة- والربحية- القيمة السوقية، تؤثر بصورة مختلفة سواء في الاجل القصير او الاجل الطويل، وان التغير في مصادر التمويل وطبيعة تركيبها تكون نتائجها معكوسة على المخاطر المالية وعدم الكفاءة في توظيف الاموال بالشكل الصحيح، فيما يأتي تحليل ومناقشة علمية لنتائج نموذج تصحيح الخطأ المتجه (VECM)، مع التركيز على أثر هيكل رأس المال (CAP) والسيولة (LIQ) والربحية (ROA) في القيمة السوقية (MV) لمصرف بغداد خلال مدة الدراسة:

1- العلاقة التوازنية طويلة الأجل: أظهرت معادلة التكامل المشترك النتائج الآتية:

$$MV_{t-1} = 3.33 - 0.05CAP_{t-1} \dots\dots\dots\dots\dots\dots\dots\dots\dots\dots\dots\dots\dots\dots\dots\dots 7$$

تبين المعادلة 7 وجود علاقة طويلة الاجل وسالبة بين هيكل رأس المال والقيمة السوقية، بمعنى ان كل زيادة في هيكل راس المال بوحدة واحدة تؤدي الى انخفاض القيمة السوقية بمقدار5% خلال الاجل الطويل مع افتراض بقاء العوامل الاخرى ثابتة.

اظهرت معادلة الانحدار ان هيكل راس المال(CAP) له دلالة احصائية معنوية، اذ بلغت قيمة t ما يقارب 2.52 وهي اعلى من القيمة الحرجة عند مستوى معنوية 5% بمعنى ان العلاقة المقدرة ليست عشوائية، وتعكس التوسع في هيكل راس المال يكون غير متوازن عند الاعتماد على مصادر تمويل ذات المخاطر المرتبطة بهيكل راس المال، مما ينعكس سلباً على تقييم المستثمرين للمصرف، مما يعني ان اي تغير في

هيكل راس المال لا ينسجم مع مستوى المخاطر والعوائد وتقود الى انخفاض القيمة السوقية خلال الاجل الطويل لمصرف بغداد.

2- أثر القيمة السوقية المتباطئة زمنياً: بينت القيمة السوقية السابقة وجود تأثير معنوي وموجب على القيمة السوقية الحالية، اذ بلغت قيمة t نحو 4.74، اي وجود استمرارية في تأثير القيمة السوقية السابقة ومؤثر على القيمة الحالية، مما يبين طبيعة مصرف بغداد في سوق العراق للوراق المالية، بمعنى ان تقييم المستثمرين لا يتحرك ويتغير بصورة مستقلة في كل سنة بصورة مستقلة عن السنة السابقة واللاحقة، ويتأثر بالواقع والتوقعات المستقبلية لاداء المصرف، وهذا واضح من خلال ارتفاع المعامل الى1.47 وهو اكبر من الواحد الصحيح .

3- هيكل راس المال في الاجل القصير: كان معامل هيكل راس المال في معادلة الانحدار نحو 4.68-، وكانت قيمة t 3.26- سالبة ومعنوية، اي ان كل ارتفاع في هيكل راس المال بمقدار وحدة واحدة بقود الى انخفاض القيمة السوقية في المتوسط الى نحو 4.64 مع افتراض بقاء العوامل الاخرى ثابتة، اذ تنسجم هذه النتيجة في الاجل الطويل مع القيمة السوقية للمصرف، وان التغيرات غير الملائمة في مصادر التمويل تزيد من المخاطر المالية للمصرف في المستقبل من وجهة نظر المستثمرين، وهذا يعني بالضرورة ان مصرف بغداد ينوّع مصادر التمويل ولا يعتبر زيادة راس المال هي الهدف النهائي وانما يجب ان تقترن بالكفاءة وتوظيف الاموال وتحقيق العوائد التي تتناسب مع حجم المخاطر المتوقعة.

4- أثر السيولة (LIQ) في القيمة السوق لمصرف بغداد: بعد تقدير معادلة الانحدار تبين ان معامل السيولة نحو 1.49، وكانت قيمة t ما يقارب 2.4 التي تظهر الأثر الموجب والمعنوي للسيولة في التأثير على القيمة السوقية للمصرف بمقدار معامل السيولة السابق الذكر، وهذا يعني ان ارتفاع السيولة يعطي ايعاز للمستثمرين بان المصرف له القدرة على الوقاء بالتزاماته المالية، وله القدرة على مواجهة السحوبات غير المتوقعة مما يقلل درجة المخاطرة لدى المستثمرين، ويرفع من المركز المالي للمصرف وينعكس بصورة ايجابية على تقييم السوق لمكانة المصرف المالية وتعتبر مؤشراً غاية في الاهمية للاستقرار والاستدامة المالية. **(Basel Committee on Banking Supervision, 2008:1)**

5- أثر الربحية(ROA) في القيمة السوقية: بينت معادلة الانحدار ان معامل العائد على الاصول المالية كان95.6 وبلغت قيمة t بنحو 3.19 الامر الذي يؤكد الأثر

الايجابي ومعنوي في التأثير على القيمة السوقية للمصرف، وذلك لكون ارتفاع الربحية يعني القدرة لدى المصرف على الاستثمار في الاصول المالية، والإمكانية في توليد الارباح من تلك الاصول، وهذه النتيجة تعزز الحقيقة العلمية القائلة ان الربحية من اهم العوامل الداعمة للقيمة السوقية، لكون المستثمرين والمودعين يميلون الى تقييم المصرف الذي يحقق العوائد المستقرة وكفاءة مرتفعة بان تكون لها القدرة على تحقيق اصولها بصورة ايجابية ومربحة للمودع والمستثمر. **(Caparusso, Lewrick, & Tarashev, 2023:1)**

بعد اجراء مجموعة من الاختبارات مثلت المعادلة الخطية النموذج VECM افضل تمثيل، وكانت القدرة التفسيرية للمتغيرات التفسيرية المستقلة تمثل 63% وهي نسبة جيدة لكون المتغيرات المستقلة ثلاثة فقط، بمعنى ان المتغيرات الاخرى التي لم يتم تضمينها في النموذج تؤثر بما مقداره 37%، وكان النموذج معنوي هذا ما بينه اختبار Fالذي بلغ بنحو 11.6 وهي اكبر من الجدولية، التي تشير الى ان المتغير الداخلي في معادلة القيمة السوقية له القدرة التفسيرية التي تعكس الأهمية الاحصائية.

يرى الباحثان: ان الربحية والسيولة عاملين مؤثران وداعمين للقيمة السوقية في مصرف بغداد خلال مدة الدراسة وفي المستقبل من خلال معادلة الانحدار واختبار التكامل المشترك، اما هيكل راس المال فكان ذا تأثير سالب بالرغم من كونه معنوي.

الجدول-6-

تقدير معادلة الانحدار VECM لمصرف بغداد

Vector Error Correction Estimates		
Date: 08/17/26 Time: 12:14		
Sample (adjusted): 2012 2025		
Included observations: 14 after adjustments		
Standard errors in ( ) & t-statistics in [ ]		
Cointegrating Eq:	**CointEq1**	
MV(-1)	**1.000000**	
CAP(-1)	**0.05317**	
	(0.0208)	

	[2.5228]	
C	-3.3365	
Error Correction:	D(MV)	
CointEq1	2.58E-17	
	(0.4817)	
	[5.3758]	
D(MV(-1))	1.474054	
	(0.31069)	
	[4.74890]	
C	-6.48751	
	(1.3249)	
	[-4.9068]	
CAP	-4.648284	
	(1.4268)	
	[-3.26131]	
LIQ	1.498007	
	(0.62636)	
	[2.40628]	
ROA	95.69983	
	(29.9455)	
	[3.19580]	
R-squared	0.795769	
Adj. R-squared	0.635000	
Sum sq. resids	199808.0	
S.E. equation	168.9497	
F-statistic	11.668143	
Log likelihood	-86.82752	
Akaike AIC	13.40393	
Schwarz SC	13.72346	
Mean dependent	56.22200	
S.D. dependent	224.7674	

المصدر: الجدول من اعداد الباحثان بالاعتماد على تقرير البرنامج Eviews 12

4- الاستنتاجات والتوصيات

4.1 :-الاستنتاجات:

1- اكد اختبار التكامل المشترك (جوهانسن) على وجود علاقة توازنية تكاملية طويلة الاجل بين المتغيرات عند مستوى معنوية 5%، بمعنى وجود علاقة توازنية بين القيمة السوقية وهيكل راس المال والسيولة والربحية لمصرف بغداد

2- ان هيكل راس المال في مصرف بغداد لهُ تأثير سلبي ومعنوي على القيمة السوقية خلال مدة الدراسة، وتبين ان الزيادة في نسبة حقوق الملكية الى إجمالي الموجودات لم تؤدي الى تحسين التقييم السوقي للمصرف، مما يبين أهمية كفاءة توظيف مصادر التمويل ونوعيتها، وليس الاعتماد على زيادة راس المال.

3- تبين ان السيولة يؤثر بصورة ايجابية ومعنويته مرتفعه بمعامل بلغ1.4 وهذا يعني القدرة لدى المصرف على الوفاء بالالتزامات ومواجهة الاحتياجات التمويلية التي تعزز ثقة المستثمرين وينعكس على تقييم المصرف.

4- ان القيمة السوقية لمصرف بغداد تأثيرها موجب ومعنوي بمعامل1.47 مما يشير الى وجود ديناميكية في تقييم السوق للمصرف وتأثر القيمة الحالية بمسارها الزمني وتوقعات المستثمرين.

5- بين معامل التحديد المعدل ان هيكل راس المال والسيولة والربحية تفسر نسبة63% من التغيرات التي تحدث في القيمة السوقية، اما المتبقي والذي مقداره 37% بعود الى متغيرات اخرى لم يتم تضمينها في النموذج، كما ثبت معنوية النموذج من خلال معنوية اختبار F=11.6 الذي كانت قيمته المحسوبة اكبر من الجدولية.

6- كانت الربحية من أكثر المتغيرات تأثيرًا إيجابيًا في القيمة السوقية، إذ بلغ معامل العائد على الموجودات95.69 وبقيمة t بلغت 3.196، بما يؤكد أن قدرة مصرف بغداد على تحقيق عوائد من موجوداته تمثل عاملًا أساسيًا في تعزيز قيمته السوقية .

4.2 التوصيات

1- ضرورة إعطاء إدارة مصرف بغداد أولوية لتعزيز الربحية من خلال رفع كفاءة توظيف الموجودات وتحسين إدارة الاستثمارات والائتمان، نظرًا لأن الربحية أظهرت التأثير الإيجابي والمعنوي الأقوى في القيمة السوقية .

2- إعادة تقييم سياسة وهيكل رأس المال ومصادر التمويل، إذ تشير النتيجة السلبية إلى أن زيادة رأس المال أو تغير نسبته لا يؤدي تلقائيًا إلى زيادة القيمة السوقية، ما لم يقترن ذلك بكفاءة في استخدام الأموال وتحقيق عوائد مناسبة للمخاطر .

3- التركيز على جودة توظيف رأس المال وليس حجمه فقط، من خلال توجيه الموارد المالية نحو الاستثمارات والأنشطة المصرفية القادرة على تحقيق عائد مستدام وتعزيز ثقة المستثمرين .

4- تعزيز الإفصاح والشفافية المالية بشأن مؤشرات الربحية والسيولة وهيكل التمويل، بما يساعد المستثمرين على تقييم المركز المالي للمصرف بصورة أدق ويقلل حالة عدم اليقين في السوق .

5- اعتماد مؤشرات الربحية والسيولة كأدوات إنذار ومتابعة دورية للقيمة السوقية، لأن نتائج الدراسة أظهرت ارتباطهما الإيجابي والمعنوي بالتقييم السوقي للمصرف .

6- مراعاة أثر المخاطر عند اتخاذ قرارات التمويل، وعدم التوسع في مصادر التمويل أو تغيير هيكل رأس المال دون دراسة أثر ذلك في المخاطر والعوائد والقيمة السوقية على المدى الطويل .

References

1. Abaab, M., Drira, M., & Helali, K. (2025). Regime-switching model estimates the impact of bank liquidity on bank performance across G20 countries: A moderate role for solvency, total loans, and total debt. *The Journal of Economic Asymmetries, 32*, Article e00442. https://doi.org/10.1016/j.jeca.2025.e00442
2. Johansen, S. (1991). Estimation and hypothesis testing of cointegration vectors in Gaussian vector autoregressive models. *Econometrica, 59*(6), 1551–1580. https://doi.org/10.2307/2938278

3. Kilian, L., & Lütkepohl, H. (2017). Vector error correction models. In Structural Vector Autoregressive Analysis (pp. 75–108). Cambridge University Press. https://doi.org/10.1017/9781108164818.004
4. Basel Committee on Banking Supervision. (2008). Principles for sound liquidity risk management and supervision. Bank for International Settlements. https://www.bis.org/publ/bcbs144.htm?utm_source=chatgpt.com
5. Caparusso, J., Lewrick, U., & Tarashev, N. (2023). Profitability, valuation and resilience of global banks – a tight link. BIS Working Papers, No. 1144, pp. 1–28. Bank for International Settlements. https://www.bis.org/publ/work1144.pdf?utm_source=chatgpt.com
6. Levakova, M., & Ditlevsen, S. (2024). Penalisation methods in fitting high-dimensional cointegrated vector autoregressive models: A review. International Statistical Review, 92(2), 160–193. https://doi.org/10.1111/insr.12553
7. Lütkepohl, H., Saikkonen, P., & Trenkler, C. (2001). Maximum eigenvalue versus trace tests for the cointegrating rank of a VAR process. The Econometrics Journal, 4(2), 287–310. https://doi.org/10.1111/1368-423X.00068
8. Al-Ta'i, Abdullah Muhammad Maher, and Al-Shukerji, Bashar Dhunoun Muhammad (2022). Profitability Indicators and Their Impact on Market Value: A Study of a Sample of Commercial Banks Listed on the Iraq Stock Exchange for the Period 2004–2019. Rafidain Development, 41(133).

9. Al-Mutairi, Hussein Mohsen Tawfiq (2023). The Impact of Financial Structure on Liquidity and Bank Profitability: An Applied Study on a Sample of Private Commercial Banks

Operating in Iraq for the Period (2004–2020). Journal of Management and Economics, Special Issue.

10. Abdul Rahman, Raghad, and Musa, Sundus Hamid (2024). The Role of Financial Health Indicators in Evaluating the Financial Position of Iraqi Banks and Their Impact on Market Value. Al-Ghari Journal of Economic and Administrative Sciences, 20(4), 545–587. https://doi.org/10.36325/ghjec.v20i4.17435

11. Abdul Hamid, Ghassan Rashad. (2025). The Relationship Between Liquidity Indicators and Market Capitalization of Some Commercial Banks Listed on the Iraq Stock Exchange for the Period 2018–2023. Al-Ghari Journal of Economic and Administrative Sciences, 21(2), 281–300. https://doi.org/10.36325/ghjec.v21i2.18431

12. Jassim, Sinan Rahim. (2024). Bank Capital Adequacy and its Impact on Profitability and Market Value Indicators: An Applied Study. Tikrit Journal of Administrative and Economic Sciences. https://doi.org/10.25130/tjaes.20.65.1.22.

13. Shukr, Jinan Ayed Taha, and Muhammad, Jamal Haddash. (2024). The Impact of Profitability and Financial Solvency on Added Market Value: An Analytical Study in Iraqi Private Banks. Tikrit Journal of Administrative and Economic Sciences. https://doi.org/10.25130/tjaes.20.68.2.24

14. Geandel, F. M. T., & Aqrawi, M. S. H. (2023). The Impact of Some Internal Environmental Factors on Market Value: An Applied Study on Baghdad Commercial Bank for the Period 2011–2021. Journal of Duhok University, 26(2). https://doi.org/10.26682/hjuod.2023.26.2.26

15. Bank of Baghdad. (2023), Annual Report for 2023.

16. 10- Bank of Baghdad. (2025). Annual Report and Financial Statements for the year ended December 31, 2025. Bank of Baghdad.

17. 11- Bank of Baghdad. (2025). Auditor's Report and Financial Statements with Notes. Annual Report of the Bank's Management for the year ended December 31, 2025. Bank of Baghdad.

18. Al-Abdali, Abed. (2007). Determinants of Demand for Saudi Arabian Imports within the Framework of Co-Integration and Error Correction. Saleh Kamel Journal of Islamic Economics, Al-Azhar University, (32)

19. Hussein, Nour Ali, and Al-Asadi, Abdul Hussein Jassim. (2024). Capital Structure and its Impact on Market Value Added within the Framework of PIE Theory. Iraqi Journal of Administrative Sciences, 20(81)

20. Al-Mansour, Haitham Hamid Mutlaq. (2025). Dynamic Analysis of the Impact of Inflation Rates on Real GDP in Iraq for the Period (2004–2023). Al-Ghari Journal of Economic and AdministrativeSciences21(2).