

تأثير محتوى معلومات الأرباح في قيمة
الأسهم العادية
دراسة تطبيقية في شركات القطاع الصناعي
المدرجة في سوق العراق للاوراق
المالية

اطروحة مقدمة إلى مجلس كلية الإدارة والاقتصاد في
الجامعة المستنصرية وهي جزء من متطلبات نيل درجة
دكتوراه فلسفة في إدارة الاعمال

من قبل
أياد طاهر محمد الجبوري

بإشراف الأستاذ الدكتور
الحاج محمد علي ابراهيم العامري



((فَبِمَا رَحْمَةٍ مِنَ اللَّهِ لِنْتَ لَهُمْ وَلَوْ كُنْتَ فَظًّا غَلِيظَ الْقَلْبِ
لَانْفَضُّوا مِنْ حَوْلِكَ فَاعْفُ عَنْهُمْ وَاسْتَغْفِرْ لَهُمْ وَشَاوِرْهُمْ
فِي الْأَمْرِ فَإِذَا عَزَمْتَ فَتَوَكَّلْ عَلَى اللَّهِ إِنَّ اللَّهَ يُحِبُّ
الْمُتَوَكِّلِينَ))

صدق الله العظيم
آل عمران (الآية 159)

الإهداء

إلى أبي القلوب الكبير ر أطال الله عمه ره

والذي

ب نبه مع العطاء ساء

..... والدتي

إلى توأم الروح عبد ق الأنفاس ساء

زوجتي .. ثريا .. مصطفى

ز الأصدلة والوفاء ساء

..... أخوتي وأخواتي

إلى علمي نبي وأحد ن آلِّي
مع حبي الكبير

إقرار المشرف

أشهد بأن إعداد الأطروحة الموسومة (تأثير محتوى معلومات الأرباح في قيمة الأسهم العادية - دراسة تطبيقية في شركات القطاع الصناعي المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية) والتي تقدم بها الطالب (أياد طاهر محمد الجبوري) قد جرى تحت إشرافي في كلية الإدارة والاقتصاد - الجامعة المستنصرية، وهي جزء من متطلبات نيل درجة الدكتوراه فلسفة في إدارة الأعمال.

المشرف
الأستاذ الدكتور
الحاج محمد علي إبراهيم العامري
2006 / 7 / 5

توصية لجنة الدراسات العليا
- بناءً على التوصيات المتوفرة، أُرشح هذه الأطروحة للمناقشة

الأستاذ المساعد الدكتور
صباح محمد موسى
رئيس قسم إدارة الأعمال
2006 / 7 / 5

إقرار الخبير اللغوي

أشهد أنّ الأطروحة الموسومة (تأثير محتوى معلومات الأرباح في قيمة الأسهم العادية - دراسة تطبيقية في شركات القطاع الصناعي المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية) والتي تقدم بها الطالب (أياد طاهر محمد الجبوري) قد جرت مراجعتها من الناحية اللغوية تحت إشرافي حتى أصبحت سليمة من الأخطاء اللغوية والنحوية والأسلوبية، ومن أجله وقعت.

الخبير اللغوي
المدرس المساعد
عبدالزهرة إسماعيل البلوي
الجامعة المستنصرية / كلية الإدارة والاقتصاد
2006 / 5 / 2

إقرار لجنة المناقشة

نشهد نحن أعضاء لجنة المناقشة، أننا قد أطلعنا على الأطروحة الموسومة (تأثير محتوى معلومات الأرباح في قيمة الأسهم العادية- دراسة تطبيقية في شركات القطاع الصناعي المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية)، وقد ناقشنا الطالب أياذ طاهر محمد الجبوري في محتوياتها وفيما له علاقة بها بتاريخ 2006/8/22، ووجدنا أنها جديرة بالقبول لنيل درجة الدكتوراه فلسفة في إدارة الأعمال بتقدير (جيد جدا).

الأستاذ المساعد الدكتور إبراهيم جركس المعهد العالي للدراسات المالية والمحاسبية عضوا	الأستاذ المساعد الدكتور صباح محمد موسى كلية الإدارة والاقتصاد / الجامعة المستنصرية عضوا	الأستاذ الدكتور سعد علي حمود العنزي كلية الإدارة والاقتصاد / جامعة بغداد رئيس اللجنة
--	--	---

الأستاذ الدكتور الحاج محمد علي ابراهيم العامري كلية الإدارة والاقتصاد / جامعة بغداد المشرف / عضوا	الأستاذ المساعد الدكتورة افتخار عبدالحميد النقاش كلية الإدارة والاقتصاد / الجامعة المستنصرية عضوا	الأستاذ المساعد الدكتور فلاح تايه النعيمي كلية الإدارة والاقتصاد / الجامعة المستنصرية عضوا
--	--	---

قرار مجلس الكلية

اجتمع مجلس كلية الإدارة والاقتصاد/الجامعة المستنصرية بجلسته المنعقدة في / / 2006
وقرر التوصية بمنحه شهادة الدكتوراه.

الأستاذ المساعد الدكتور
علي جاسم العبيدي
عميد كلية الإدارة والاقتصاد
الجامعة المستنصرية

شكر وتقدير

الحمد لله تعالى جل الحمد والشكر على فضله والصلاة والسلام على سيدنا محمد (ρ) الصادق
الأمين وعلى أهل بيته الأطهر الميامين وعلى صحبه أجمعين.
وأنا أنتهي من إعداد هذه الدراسة يتوجب عليّ العرفان بالجميل أن أتقدم بجزيل شكري وامتناني إلى
الأستاذ الفاضل القدير الدكتور الحاج محمد علي إبراهيم العامري الذي كان المرشد والدليل في كل خطوة
خطاها الباحث وكانت لتوجيهاته القيمة ونصائحه السديدة ودعمه المستمر ومساهمته في توفير المصادر

الأثر البالغ في الارتقاء بالدراسة إلى مستواها الحالي، فجزاه الله عني وعن العلم خير الجزاء، وأمدّه الله سبحانه وتعالى بالصحة والعمر المديد ووقفه لما يحبه ويرضاه.

كما أتقدم بجزيل الشكر والامتنان إلى السادة رئيس وأعضاء لجنة المناقشة لتفضلهم بقبول مناقشة الأطروحة

ويقتضي واجب الوفاء والعرفان بالجميل ان أسجل شكري الوافر وامتناني إلى الدكتور علي العبيدي عميد الكلية لرعايته لطلبة الدراسات العليا وبنفس المنوال أقدم خالص شكري إلى السيد معاون العميد الدكتور هيثم طه محمد ورئيس قسم إدارة الأعمال الدكتور صباح لما أبداه من مساعدة.

وأعرب عن فائق الشكر والتقدير للسيد عميد كلية بغداد للعلوم الاقتصادية الجامعة الأستاذ الدكتور محمد طاقة لرعايته المستمرة، كما أقدم خالص شكري إلى السيد رئيس قسم إدارة الأعمال في الكلية الدكتور حسين عجلان والسادة أعضاء الهيئة التدريسية لما أبدياه من دعم معنوي لإنجاز الدراسة.

كما أوجه عميق شكري لجميع السادة التدريسيين والمحاضرين في قسم إدارة الأعمال كافة في الجامعة المستنصرية الذين تشرف الباحث الجلوس بين أيديهم بصفة طالب في السنة التحضيرية ولما أبدوه جميعاً من مساعدة وملاحظات وإرشادات سديدة.

هذا ولابد من ذكر زملائي دفعة الدكتوراه بعمق وتقدير واحترامي لزمالتهم، وكل من شد أزرني وتحمل أهاتي الأخوة الأصدقاء الدكتور أرشد فؤاد، والدكتور علي الشماع، إسماعيل، مضر، محمد، علي، بسام، سعد لما قدموه من دعم معنوي ومساعدة لغرض إنجاز الدراسة.

وأخيراً أتقدم بالشكر والتقدير المقرونين بالاعتذار للسادة الذين لم يتح لي ذكر أسمائهم، من ساهموا بجهد أو مشورة في إنجاز هذه الأطروحة، معبراً ختاماً عن فائق شكري وامتناني إلى كل العاملين في مكتبة كلية الإدارة والاقتصاد في الجامعة المستنصرية وبغداد.

الباحث

المستخلص

تأثير محتوى معلومات الأرباح في تقييم الأسهم العادية مقدمة من قبل طالب دكتوراه فلسفة إدارة الاعمال أياذ طاهر محمد الجبوري

الغرض من الدراسة هو البحث في تأثير محتوى معلومات الأرباح المقاسة بالأرباح القياسية غير المتوقعة في سلوك أسعار أسهم الشركات عينة الدراسة المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية، وإمكانية تحقيق عوائد غير اعتيادية لثلاث فترات زمنية، قبل وأثناء وبعد الإعلان عن الأرباح السنوية، كذلك فإن الدراسة أجرت عملية تقييم الأسهم العادية في ضوء معلومات الأرباح، على وفق نسبة سعر السهم إلى ربحيته المحسوبة استناداً إلى الأرباح الكلية، وكذلك النسبة المحسوبة استناداً إلى الأرباح الدائمة كمؤشر على كفاءة تسعير الأسهم في السوق المالية.

استندت الدراسة على فرضيتين رئيسيتين، الفرضية الرئيسة الأولى مفادها " تتأثر عوائد الأسهم غير الاعتيادية بمحتوى معلومات الأرباح، ويكون التأثير معنوي قبل وأثناء وبعد الإعلان عن الأرباح" في حين ان الفرضية الرئيسة الثانية مفادها " تقترب أسعار الأسهم في سوق الأوراق المالية من القيمة الحقيقية لتلك الأسهم مؤشراً على كفاءة التسعير وفقاً لنموذج نسبة سعر السهم إلى ربحيته المحسوبة على أساس الأرباح الدائمة من تلك النسبة المحسوبة على أساس الأرباح الكلية".

تم اختيار هاتين الفرضيتين على عينة شملت تسع شركات مدرجة في سوق العراق للأوراق المالية ضمن القطاع الصناعي المختلط، تضمنت اثنتان وسبعون اعلان عن الأرباح لتلك الشركات، وغطت الدراسة المدة الزمنية الممتدة بين السنوات (1995 - 2002) وخلصت الدراسة إلى مجموعة استنتاجات من أهمها:-

- 1- هناك تأثير معنوي بين محتوى معلومات الأرباح وبين العوائد غير الاعتيادية للفترة قبل وأثناء وبعد الإعلان عن الأرباح، مما تدعم تلك النتائج صحة الفرضية الرئيسة الأولى.
- 2- تعد نسبة السعر إلى ربحيته المحسوبة على أساس الأرباح الكلية أكثر موضوعية في تقييم الأسهم العادية من تلك النسبة المحسوبة على أساس الأرباح الدائمة، مما نستدل على عدم صحة الفرضية الرئيسة الثانية.

الفهرست

رقم الصفحة	الموضوع
1	المقدمة
3	الفصل الأول: الإطار النظري العام
3	المبحث الأول: الإطار المفاهيمي للأرباح
26	المبحث الثاني: مكونات الأرباح ومستويات استجابة الأسعار
39	المبحث الثالث: السوق المالية الكفاءة ومحتوى معلومات الأرباح
56	المبحث الرابع: نظرية التقييم ومحتوى معلومات الأرباح
80	الفصل الثاني: مراجعة الدراسات السابقة والمنهجية
80	المبحث الأول : مراجعة الدراسات السابقة
95	المبحث الثاني: المنهجية
104	الفصل الثالث : مناقشة نتائج التحليل والاختبار
104	المبحث الأول : تحليل ربحية السهم الواحد والأرباح القياسية غير المتوقعة
125	المبحث الثاني: تحليل معدلات عوائد الأسهم قبل وأثناء وبعد الإعلان عن الأرباح
161	المبحث الثالث : تحليل نسبة سعر السهم إلى ربحيته P/E Ratio
179	المبحث الرابع: تحليل نتائج الاختبار
190	الفصل الرابع : خلاصة نظرية والاستنتاجات والتوصيات
190	المبحث الأول: الخلاصة النظرية والاستنتاجات
196	المبحث الثاني: التوصيات
198	المصادر
209	الملاحق

قائمة الجداول

الصفحة	العنوان
5	(1-1) العلاقة بين التغيرات في الأرباح وأسعار الأسهم العادية
13	(2-1) كشف الدخل A و B لشركة واحدة تم إعدادها وفق GAAP
23	(3-1) القياسات المختلفة لربحية السهم الواحد لشركة Xerox
80	(1-2) ملخص الدراسات العربية
86	(2-2) ملخص الدراسات الأجنبية
99	(3-2) الشركات عينة الدراسة
106	(1-3) ربحية السهم الواحد المحسوبة على أساس الأرباح الإجمالية للشركات عينة الدراسة
107	(2-3) النمو في ربحية السهم الواحد المحسوبة على أساس الأرباح الإجمالية (%)
109	(3-3) ربحية السهم الواحد المحسوبة على أساس الأرباح الدائمية للشركات عينة الدراسة
110	(4-3) النمو في ربحية السهم الواحد المحسوبة على أساس الأرباح الدائمية (%)
111	(5-3) متوسط ربحية السهم الواحد المحسوبة على أساس الأرباح الكلية والدائمية
112	(6-3) متوسط معدل نمو EPS المحسوبة على أساس الأرباح الدائمية والكلية (%)
114	(7-3) أخطاء التنبؤ (مفاجئة الأرباح) للشركات عينة الدراسة
120	(8-3) الأرباح القياسية غير المتوقعة للشركات عينة الدراسة
127	(9-3) معدلات العوائد المتحققة للشركات عينة الدراسة لسنة 1995
129	(10-3) معدلات العوائد المتحققة للشركات عينة الدراسة لسنة 1996
131	(11-3) معدلات العوائد المتحققة للشركات عينة الدراسة لسنة 1997
133	(12-3) معدلات العوائد المتحققة للشركات عينة الدراسة لسنة 1998
135	(13-3) معدلات العوائد المتحققة للشركات عينة الدراسة لسنة 1999
137	(14-3) معدلات العوائد المتحققة للشركات عينة الدراسة لسنة 2000
139	(15-3) معدلات العوائد المتحققة للشركات عينة الدراسة لسنة 2001
141	(16-3) معدلات العوائد المتحققة للشركات عينة الدراسة لسنة 2002
144	(17-3) العوائد غير الاعتيادية لأسهم الشركات عينة الدراسة لسنة 1995
147	(18-3) العوائد غير الاعتيادية لأسهم الشركات عينة الدراسة لسنة 1996
149	(19-3) العوائد غير الاعتيادية لأسهم الشركات عينة الدراسة لسنة 1997

151	العوائد غير الاعتيادية لأسهم الشركات عينة الدراسة لسنة 1998	(20-3)
153	العوائد غير الاعتيادية لأسهم الشركات عينة الدراسة لسنة 1999	(21-3)
155	العوائد غير الاعتيادية لأسهم الشركات عينة الدراسة لسنة 2000	(22-3)
158	العوائد غير الاعتيادية لأسهم الشركات عينة الدراسة لسنة 2001	(23-3)
160	العوائد غير الاعتيادية لأسهم الشركات عينة الدراسة لسنة 2002	(24-3)
162	أسعار اغلاق الأسهم (دينار) ومعدلات نموها (%) للشركات عينة الدراسة	(25-3)
166	نسبة سعر السهم إلى ربحيته المحسوبة على أساس الأرباح الكلية في الشركات عينة الدراسة	(26-3)
168	نسبة سعر السهم إلى ربحيته المحسوبة على أساس الأرباح الدائمة في الشركات عينة الدراسة	(27-3)
171	نسبة سعر السهم إلى ربحيته الاعتيادية المحسوبة على أساس الأرباح الكلية	(28-3)
171	نسبة سعر السهم إلى ربحيته الاعتيادية المحسوبة على أساس الأرباح الدائمة	(29-3)
174	نتائج تحليل القيمة الحقيقية على وفق نموذج نسبة السعر إلى ربحيته المحسوبة على اساس الأرباح الكلية	(30-3)
177	نتائج تحليل القيمة الحقيقية لأسهم الشركات قيد الدراسة على وفق نموذج نسبة السعر إلى ربحيته المحسوبة على أساس الأرباح الدائمة	(31-3)
181	متوسط معدلات العوائد غير الاعتيادية قبل وأثناء وبعد الإعلان عن الأرباح	(32-3)
185	نتائج تحليل اختبار محتوى معلومات الأرباح	(33-3)
188	نتائج الاختبار على وفق نموذج نسبة السعر إلى ربحيته	(34-3)

قائمة الأشكال

الصفحة	العنوان
9	نسبة سعر السهم في السوق المالية إلى القيمة الدفترية حسب مؤشر ستاندر أند بور (1-1)
10	القيمة السوقية إلى القيمة الدفترية حسب مؤشر داو جونز (2-1)
22	ربحية السهم لوحد وهيكل رأس المال (3-1)
43	التغير في الأسعار في ظل الكفاءة الكاملة والاقتصادية (الانباء الجيدة) (4-1)
43	التغير في الأسعار في ظل الكفاءة الكاملة والاقتصادية (الانباء غير الجيدة) (5-1)
52	العائد غير الاعتيادي المتراكم للفترة قبل وأثناء وبعد الإعلان عن الأرباح (6-1)
70	الافق الزمني لنموذج النمو المتعدد لمقسوم الأرباح النقدي (7-1)
71	معدلات نمو مقسوم الأرباح (8-1)
117	ربحية السهم الواحد المتحققة والمتوقعة لشركة الهلال الصناعية (1-3)
117	ربحية السهم الواحد المتحققة والمتوقعة لشركة الاصباغ الحديثة (2-3)
117	ربحية السهم الواحد المتحققة والمتوقعة لشركة الصناعات الخفيفة (3-3)
117	ربحية السهم الواحد المتحققة والمتوقعة لشركة بغداد غازية (4-3)
118	ربحية السهم الواحد المتحققة والمتوقعة لشركة الصناعات الالكترونية (5-3)
118	ربحية السهم الواحد المتحققة والمتوقعة لشركة الصناعات الهندسية (6-3)
118	ربحية السهم الواحد المتحققة والمتوقعة لشركة صناعات الكارتون (7-3)
118	ربحية السهم الواحد المتحققة والمتوقعة لشركة الصناعات الغذائية (8-3)
118	ربحية السهم الواحد المتحققة والمتوقعة لشركة الكيماوية والبلاستيكية (9-3)
122	الأرباح القياسية غير المتوقعة لشركة الهلال الصناعية للمدة قيد الدراسة والتحليل (10-3)
122	الأرباح القياسية غير المتوقعة لشركة الاصباغ الحديثة للمدة قيد الدراسة والتحليل (11-3)
123	الأرباح القياسية غير المتوقعة لشركة الصناعات الخفيفة للمدة قيد الدراسة والتحليل (12-3)
123	الأرباح القياسية غير المتوقعة لشركة بغداد غازية للمدة قيد الدراسة والتحليل (13-3)
123	الأرباح القياسية غير المتوقعة لشركة الصناعات الالكترونية للمدة قيد الدراسة والتحليل (14-3)
123	الأرباح القياسية غير المتوقعة لشركة الصناعات الهندسية للمدة قيد الدراسة والتحليل (15-3)
124	الأرباح القياسية غير المتوقعة لشركة صناعات الكارتون للمدة قيد الدراسة والتحليل (16-3)
124	الأرباح القياسية غير المتوقعة لشركة الصناعات الغذائية للمدة قيد الدراسة والتحليل (17-3)
124	الأرباح القياسية غير المتوقعة لشركة الكيماوية والبلاستيكية للمدة قيد الدراسة والتحليل (18-3)

- 163 (19-3) تطور أسعار الأسهم للشركتين ذات أعلى وأدنى متوسط للسعر للسنوات (1995-2002)
- 175 (20-3) القيمة السوقية والقيمة الحقيقية لأسهم الشركات وفق نموذج نسبة السعر إلى ربحيته المحسوبة على أساس الأرباح الكلية
- 178 (21-3) القيمة السوقية والقيمة الحقيقية لأسهم الشركات وفق نموذج نسبة السعر إلى ربحيته المحسوبة على أساس الأرباح الدائمة
- 183 (22-3) متوسط معدلات العوائد غير الاعتيادية للفترة قبل وأثناء وبعد الاعلانات عن الأرباح
- 184 (23-3) متوسط معدلات العوائد غير الاعتيادية وأثناء الاعلانات عن الأرباح

قائمة الملاحق

الصفحة	عنوان الملحق
209	ملحق (1) تعريف مبسط لبعض المصطلحات المالية
214	ملحق (2) ربحية السهم الواحد المتوقعة للشركات عينة الدراسة
215	ملحق (3) ربحية السهم الواحد المحسوبة على أساس الأرباح المؤقتة للشركات عينة الدراسة
216	ملحق (4) معدلات العوائد المتوقعة للشركات عينة الدراسة لسنة 1995
216	ملحق (5) معدلات العوائد المتوقعة للشركات عينة الدراسة لسنة 1996
218	ملحق (6) معدلات العوائد المتوقعة للشركات عينة الدراسة لسنة 1997
219	ملحق (7) معدلات العوائد المتوقعة للشركات عينة الدراسة لسنة 1998
220	ملحق (8) معدلات العوائد المتوقعة للشركات عينة الدراسة لسنة 1999
221	ملحق (9) معدلات العوائد المتوقعة للشركات عينة الدراسة لسنة 2000
222	ملحق (10) معدلات العوائد المتوقعة للشركات عينة الدراسة لسنة 2001
223	ملحق (11) معدلات العوائد المتوقعة للشركات عينة الدراسة لسنة 2002
224	ملحق (12) رأس المال السنوي للشركات عينة الدراسة (ألف دينار)

المقدمة

تتنوع أدوات الاسواق المالية الاستثمارية من حيث حجم العوائد والمخاطر المترتبة عنها. ويميل المستثمرون نحو الاكثر تحقيقاً للعوائد مع انخفاض حجم المخاطرة. وتعد الاسهم العادية من اكثر أدوات السوق المالية جاذبية للمستثمرين، على الرغم من الاستثمار ينطوي على مخاطر وعدم الاستقرار الذي يحيط بالتوقعات بخصوص العوائد المستقبلية لهذه الأسهم والمتمثلة بالعائد الايرادي والعائد الرأسمالي، بالإضافة إلى أنّ أسعار الأسهم في السوق المالية عرضة للتقلب المستمر نتيجة لاستجابة سعر السهم إلى المعلومات الجديدة والمتعلقة بالعديد من المتغيرات الاقتصادية والمالية فضلا عن تلك المتغيرات الخاصة بالشركة والتي تعكس آثارها في سلوكيات حملة الاسهم والمستثمرين المرتقبين والتي تحدد حالات التفاؤل والتشاؤم فيما يتعلق في الاستثمار بالأسهم العادية.

وتتجلى المعضلة الرئيسة في عملية تقييم الأسهم العادية، فيما إذا كان التقييم معقولاً في ضوء المعلومات المتاحة، إذ اهتم كل من الفكر المالي والمحاسبي منذ ستينيات القرن العشرين واستمراراً إلى الوقت الحاضر بمحتوى المعلومات، وعلى وجه التحديد صافي الدخل (Net Income) التي أصبحت المسألة المركزية في عملية تقييم الأسهم العادية. وتعد دراسة مودكلياني وميلر سنة 1961 الدراسة الرائدة بهذا الخصوص لحسم الخلاف والجدل السائد بين الأكاديميين والمجتمع الاستثماري لحقيقة ما ينبغي خصمه عند تقييم الاستثمارات بالأسهم العادية، والذي أكدت في ظل افتراضات معينة، إنّ قيمة الشركة تتحدد بموجب ما تحققه موجوداتها من دخل، وليس بكيفية توزيع صافي الدخل بين الاحتجاز والتوزيع.

وتشكل الكشوفات المالية المنشورة من قبل الشركات مصدراً أساسياً للمستثمرين الماليين والمرتقبين في اتخاذ القرارات الاستثمارية التي تتفق وأهدافهم سواء أكانت متعلقة ببيع أو شراء أو الاحتفاظ بأسهم تلك الشركات، وبصورة عامة فإنّ العلاقة بين المعلومات المحاسبية وأسعار الأسهم يتم قياسها عن طريق تحليل عوائد الأسهم عند تاريخ الإفصاح عن المعلومات المحاسبية، وعن طريق دراسة العلاقة بين واحد أو أكثر من المتغيرات المحاسبية وبين أسعار الأسهم (عوائد الاسهم)، وقد اهتمت معظم الدراسات على دراسة العلاقة بين عوائد الأسهم وبين الأرباح المحاسبية على أنّها تمثل مخرجات المحاسبة المالية، وعلى هذا الاساس يستند البعد الاول للدراسة الحالية على تحليل تأثير محتوى معلومات الارباح في قيمة الاسهم العادية عن طريق قياس العوائد غير الاعتيادية للاسهم لثلاث مدد زمنية قبل واثناء وبعد الاعلان عن ارباح الشركة.

أما البعد الثاني فيتمثل بتقييم الاسهم في ضوء نسبة سعر السهم الى ربحيته المحسوبة على اساس الارباح الكلية، وعلى أساس الأرباح الدائمة كمؤشر الى كفاءة تسعير الاسهم في سوق العراق للاوراق المالية.

وتم تناول ابعاد الدراسة النظرية والتطبيقية بفصولها الأربع، يتناول الفصل الأول الجانب النظري للدراسة والذي يحتوي أربع مباحث هي: الإطار المفاهيمي للأرباح، مكونات الأرباح ومستويات استجابة الأسعار، السوق المالية الكفوءة ومحتوى معلومات الأرباح، نظرية التقييم ومحتوى معلومات الأرباح. فيما تناول الفصل الثاني مراجعة الدراسات السابقة والمنهجية في مبحثين منفصلين خصص المبحث الأول لمراجعة الدراسات السابقة فيما خصص المبحث الثاني لاستعراض المنهجية. واهتم الفصل الثالث بمناقشة نتائج التحليل والاختبار وذلك عن طريق أربع مباحث، أختص الأول بتحليل ربحية السهم الواحد والأرباح القياسية غير المتوقعة، فيما أختص المبحث الثاني بتحليل معدلات عوائد الأسهم قبل وأثناء وبعد الإعلان عن الأرباح، أما المبحث الثالث يختص بتحليل نسبة سعر السهم إلى ربحيته P/E Ratio ، وأخيرا فإن المبحث الرابع يختص بتحليل نتائج الاختبار، وجاءت استنتاجات الدراسة وتوصياتها ضمن الفصل الرابع بمبحثين خصص الأول للخلاصة النظرية والاستنتاجات، فيما خصص الثاني للتوصيات.