

**استخدام الشموع اليابانية في تحديد  
استراتيجية توقيت السوق  
دراسة تطبيقية لعينة من الشركات  
المسجلة في سوق العراق للأوراق المالية**

**م.م. أسوبهاء الدين قادر**

**الجامعة التقنية الشمالية/ المعهد التقني كركوك**

**م.م. قصي جاسم محمد**

**جامعة تكريت/ كلية الادارة والاقتصاد**

يكمن الهدف الرئيسي للبحث الى التنبؤ باتجاهات حركة سوق العراق للأوراق المالية باستخدام الشموع اليابانية فيما إذا كانت هذه الاتجاهات في حالة صعود او هبوط . من خلال استخدام البيانات الشهرية لأسعار أسهم الشركات (عينة البحث) للفترة (2013-2015) في مختلف القطاعات الاقتصادية وتم اختيار سوق العراق للأوراق المالية بوصفه السوق المالي الوحيد في العراق. ويشمل مجتمع البحث. وتوصل البحث الى مجموعة من الاستنتاجات اهمها : إن خرائط الشموع اليابانية إذا تم قراءتها بشكل صحيح، قد تبعث برسالة معينة يمكن الارتكاز إليها في تكوين وجهة نظر محددة بخصوص حركة الأسعار، بإضافة الى انه تم تقديم مجموعة من المقترحات اهمها : ضرورة تثقيف المجتمع الاستثماري بالطرق والاسس العلمية وتعميق الاطلاع والمعرفة بالقضايا ذات العلاقة بالاستثمار ونشر خرائط الشموع اليابانية عبر عقد المؤتمرات والندوات واللقاءات العلمية لما لها من أثر في رفع مستوى الوعي الاستثماري . **الكلمات المفتاحية: الشموع اليابانية، توقيت السوق**

### Abstract :

The main objective of the search is to predict the trends in the movement of the Iraq Stock Exchange using Japanese candles whether these trends are on the rise or fall . By using monthly data on company stock prices (search sample) for the period (2013-2015) in various economic sectors, the Iraqi stock market was selected as the only financial market in Iraq and includes the research community . The research reaches a group of conclusions, the most important of which is that Japanese candle maps, if read correctly, may send a message that can be based on forming a specific point of view regarding the movement of prices , In addition, a series of proposals were put forward, the most important of which was the need to educate the investment community through scientific methods and foundations To deepen knowledge of investment-related issues and disseminate Japanese candle maps through conferences, seminars and scientific meetings, as they have an impact on raising investment awareness . **Keywords: Japanese candles, market timing**

### المقدمة :

الأسواق المالية ونتيجة النشاط المتنامي وزيادة المتعاملين والمشاركين في فعاليتها باستمرار , سواء بحضورهم التقليدي أو التكنولوجي , ورغبة جميع المشاركين في الخروج بنتائج ايجابية ومرضية (الربح عند الإغلاق), ورغبةً من إدارات الأسواق في تطويرها وتوسيع مجالاتها عمودياً وأفقياً جعلت الجميع في سباق علمي ونفسي, لاسيما مستخدمين كل الوسائل المتوفرة في قدرة الإنسان لفتح منافذ ورؤى جديدة تضمن اتخاذ قرارات صائبة وسريعة للاستجابة مع التغيرات الديناميكية التي تحرك كل ساكن في أركان المنظومة المالية والاقتصادية. غير أن التغيرات السريعة والتقلبات المستمرة في الأسعار من جهة وضخامة حجم الاستثمارات المعروضة والمطلوبة في آن واحد تجعل من اتخاذ القرارات أمراً مصيرياً لا بد من التأني والتفكير في اعتماد طرق وأساليب مجربة وناجحة أو متطورة ومبنية على نتائج علمية وحقيقية وتنقل بالمعلومات من منطقة التكهن الى بر التأكد أو شبه التأكد. لذلك فان المحللين من ذوي الخبرة والبصيرة قد يكونون خير معين باعتمادهم على مجموعة من الوسائل التي تساعد المستثمرين باتخاذ القرار بان يكونون أكثر حذراً و أوسع رؤياً. ما يمكن أن يقال هو انه لا يستغني من يتخذ القرار بالبيع أو الشراء أو الاحتفاظ عن التحليلين الفني والأساسي, فكلاهما يعتمدان أدوات ذات أهمية قصوى وإيجابيات كثيرة, ولا يمكن إخفاء سلباتها في مواضع معينة. علماً أن الغرض من استخدامهما يختلف, حيث أن التحليل الأساسي يبين لنا ماذا نشترى؟ بينما التحليل الفني يوضح لنا متى نشترى؟ تم اعتماد أحد أدوات التحليل الفني في هذا البحث تحديداً الشموع اليابانية التي أصبحت تستخدم بشكل واسع وانتشرت في كثير من الأسواق المالية بسرعة وثقة, لغرض تطبيقها على السوق المالية في العراق وإيجاد مدى إمكانية تحديد إستراتيجية لتوقيت شراء أو بيع الأسهم من خلال تحليل المعطيات المتوفرة عن هذه السوق. وبغية الإحاطة بذلك يمكن معالجة الموضوع وفق المباحث الآتية :

المبحث الأول : منهجية البحث .المبحث الثاني : الشموع اليابانية .المبحث الثالث : إستراتيجية توقيت السوق .المبحث الرابع : الجانب التطبيقي .المبحث الخامس : الاستنتاجات والتوصيات .

### المبحث الأول : منهجية البحث

#### أولاً : مشكلة البحث :

يعاني المستثمرون في السوق المالية من مشكلة توقيت الاستثمار في الأوراق المالية وذلك للتقلبات غير متوقعة في السوق ولأسباب عديدة, ولذلك لا بد للمستثمرين من البحث عن أدوات أو وسائل تساعد في التخفيف من حدة عدم التأكد التي تتأثر بها السوق المالية ويمكن صياغة الأسئلة البحثية التالية لمعالجة المشكلة :

- ١- هل إن استخدام الشموع اليابانية يمكن أن يعطي للمستثمر الإشارة المناسبة لتوقيت عمليات الشراء أو البيع في سوق العراق للأوراق المالية
  - ٢- هل إن استخدام الشموع اليابانية يمكن أن يساعد المستثمر للتنبؤ بأسعار الأسهم في المستقبل البعيد.
  - ٣- هل إن استخدام الشموع اليابانية هو أداة الافضل لتحقيق للربح؟
- ثانياً: أهمية البحث:

تأتي أهمية البحث من أهمية التنبؤ بأسعار الأسهم لدى المستثمرين في الأسواق المالية، والذي يستند الى تأكيد الإشارة عن حالة السوق، باستخدام العديد من الأساليب الفنية ومنها الشموع اليابانية .

ثالثاً: أهداف البحث: تتجسد أهداف البحث بما يلي:

- ١- تجسيد الأطر والمفاهيم النظرية لأدبيات الإدارة المالية في مجال الاستثمار بالأوراق المالية.
  - ٢- التنبؤ باتجاهات حركة سوق العراق للأوراق المالية باستخدام الشموع اليابانية ما إذا كانت هذه الاتجاهات في حالة صعود او هبوط.
  - ٣- بيان التأصيل النظري والتطبيقي واختبار فرضيات البحث.
- رابعاً: فرضيات البحث: اعتمد البحث الفرضيتين التاليتين:

- ١- إن الشموع اليابانية طريقه جيدة للتحليل في تحديد إستراتيجية توقيت مناسبة.
- ٢- إن الشموع اليابانية تسهل وتعدل في قراءة البيانات وتحليل النتائج الواردة فيها.

### خامساً: حدود البحث:

- ١- الحدود المكانية: تم اختيار سوق العراق للأوراق المالية بوصفه السوق المالي الوحيد في العراق.
- ٢- الحدود الزمانية: تم اعتماد البيانات الشهرية لأسعار أسهم الشركات (عينة البحث) من 2013 - 2015.

### سادساً: عينة البحث:

يشمل مجتمع البحث عينة من الشركات المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية في مختلف القطاعات الاقتصادية وهي (المصارف، الخدمات، الفنادق والسياحة الصناعة، الزراعة) وحسب طول مدة إدراجها وتوفر البيانات عنها وفقاً لتصنيف السوق لهذه القطاعات وكما يوضحه الجدول (1):

الجدول (1) الشركات عينة البحث

ت	اسم الشركة أو المصرف	القطاع
1	مصرف بغداد	المصارف
2	العراقيه للنقل البري	الخدمات
3	فنادق منصور	الفنادق و السياحة
4	الهلال الصناعية	الصناعة
5	الشرق الاوسط للأسماك	الزراعة

المصدر : موقع سوق العراق للأوراق المالية (www.isx-iq.net)

### المبحث الثاني : الشموع اليابانية :

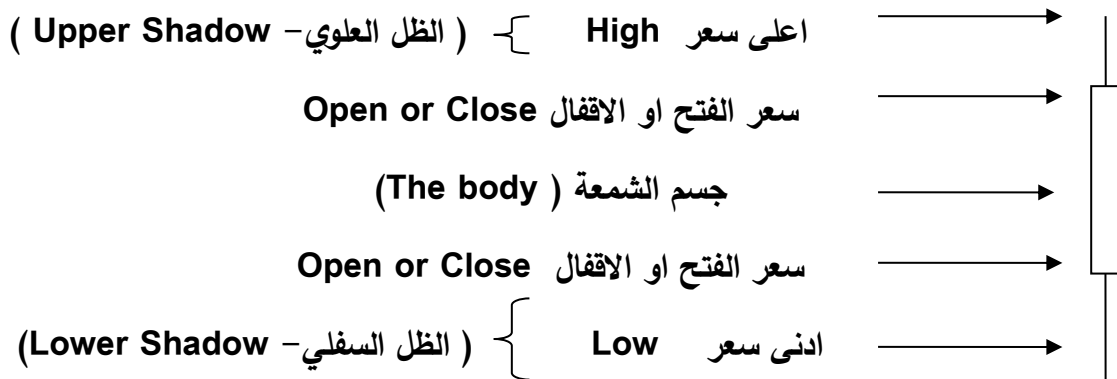
#### أولاً : مفهوم الشموع اليابانية : Japanese Candlestick Concept

منذ القدم كان للإنسان اهتمام بالأحداث المستقبلية في المجالات كافة ، ويسعى جاهداً لابتكار الوسائل والطرق للتنبؤ بتلك الأحداث، وقد كان للأسواق المالية نصيب في هذا المجال، إذ يحاول العديد من المتعاملين اكتشاف أنجح الطرق والأساليب لمعرفة تحركات أسعار الأسهم واتجاهاتها المستقبلية للوصول إلى التوقيت الصحيح للقرارات الاستثمارية وتقليل الخسارة بقدر الإمكان. وتختلف التقنيات المستخدمة من مده زمنية لأخرى، ويكتشف فيها بعض العيوب وفقاً للتغيرات الحاصلة في البيئة الاقتصادية، مما يخلق مشكلة التنبؤ المبني على التجارب الماضية (صالح وفنوش، 2008، 106). ويعتبر التحليل الفني مدخلاً للتنبؤ بسلوك السعر المستقبلي فالتحليل الفني هو فحص حركة السعر في الماضي لتنبؤ تحركات السعر المستقبلية (التيمي، 2005، 3)، وأشار (Chen, et.al, 2010, 295) نقلاً عن (الحسناوي

وخامط،2014،65) ان فلسفة التحليل الفني تستند الى امكانية التنبؤ باتجاهات السوق المستقبلية في ضوء تحركاته التاريخية، وذلك لان اهتمامه ينصب أساساً على تتبع حركة الأسعار في الماضي، على أمل اكتشاف نمط لتلك الحركة يمكن من خلاله تحديد التوقيت السليم للقرار الاستثماري، اعتماداً على حقيقة إن التاريخ يعيد نفسه أي أننا يجب أن نتعلم من الماضي (Achelis,2003,10). فالتحليل الفني اساساً عبارة عن البحث في الانماط المتكررة لأسعار الاسهم للتنبؤ بالأسعار المستقبلية حيث يعتمد معظم المحللين الفنيين على الرسوم البيانية للأسعار وحجوم التداول (Bodie,et.al,2001, 271). لقد رصد اليابانيون الحركة اليومية للأسعار في شكل رسم بياني يشبه الشمعة. هذه الأخيرة هي عبارة عن شكل مستطيل يتكون من فتيلين علوي وسفلي. تعبر قمة الفتيل العلوي عن أعلى سعر في الفترة الزمنية معينة، بينما يعبر الفتيل السفلي عن أدنى سعر في هذه الفترة. أما سعر الافتتاح وسعر الإقفال فهما إما الخط العلوي أو السفلي للشمعة (المستطيل). ويمثل المستطيل جسم الشمعة Real body، ويسمى الفتيل بالظل Shadow. فإذا كان سعر الإغلاق أعلى من سعر الافتتاح، ففي هذه الحالة، يكون نموذج الشمعة المرسوم مجوفاً، (ويعبر عن ذلك باللون الأبيض) وهي تمثل الفرحة بجني الأرباح وتشير إلى ضغط شراء، وهي تشهد ارتفاعاً في سعر السهم. أما إذا كان سعر الإغلاق أخفض من سعر الافتتاح، فعندها، يكون نموذج الشمعة المرسوم ممتلئاً، (ويعبر عن ذلك باللون الأسود) وهي تعبر عن الحزن للخسارة وهو يشير إلى ضغط بيع، وهي مؤشر لأيام سوداء للسهم (حيث يشهد هبوطاً في سعره) (قاسم والعلي، 2017،223) ويعرف الشموع اليابانية بأنها عبارة عن طريقة قديمة لرصد وتسجيل حركة الاسعار في الاسواق المالية المختلفة، لقراءة حالة العرض والطلب، وقياس قوة كل منهما بالأسواق (ابراهيم، 2017،102) ويرى اخرون بأنها نوع من التحليل الفني تعتمد علي رسم علاقة بين التغير في سعر السهم والتغير في الزمن . الخط الرأسي يمثل التغير في السعر والأفقي يمثل التغير في الزمن . ينتج عن هذا المنحني ظهور أعمدة تشبه الشموع (التميمي،2005،3).

ثانياً : شكل وبنية الشمعة اليابانية :

تتشكل نماذج الشموع اليابانية، على أساس سعر الافتتاح، الارتفاع القياسي، الانخفاض القياسي، وسعر الإغلاق، فمن المستحيل رسم المخطط البياني للشموع اليابانية، من دون وجود هذه البيانات (القاسم، بدون سنة،4)، إذا كان سعر الافتتاح أعلى من سعر الإغلاق تكون الشمعة فارغة (غير مملوءة) وغالباً تأخذ اللون الأبيض عندما ترسم، أما إذا كان سعر الافتتاح اقل من سعر الإغلاق تكون الشمعة مملوءة وتأخذ اللون الأسود في الخريطة (6، Morris,2010)، القسم الفراغ أو المملوء من الشمعة يسمى الجسم وغالباً ما يطلق عليه ( الجسم الحقيقي). والخطين الطويلين فوق وتحت الجسم تمثل مدى الارتفاع والانخفاض في سعر الافتتاح والإغلاق ويدعى هذين الخطين بالظلال وتدعى بـ (الفتيلة) إذا كانت للأعلى و(الذيل) إذا كانت للأسفل (ميرفي،2017،34) كما يظهر في الشكل (1) :



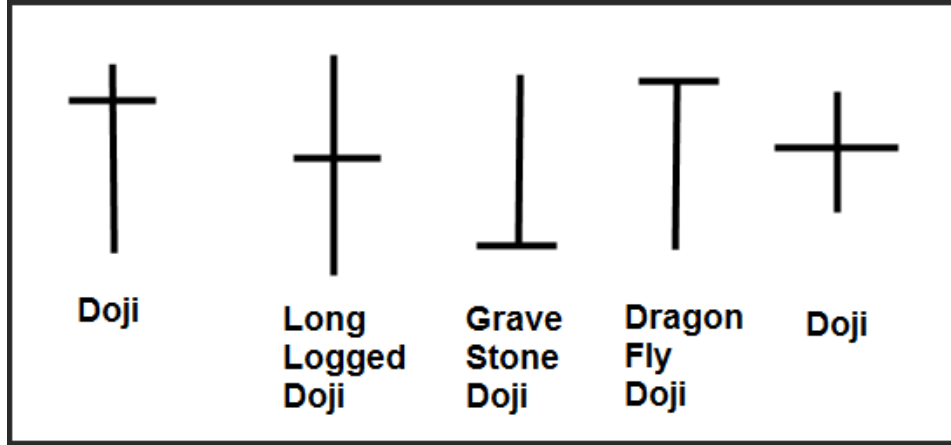
الشكل (1) الشمعة اليابانية

المصدر : (Murphy,1999,298) (Fischer & Fischer,2003,25).

ثالثاً : أشكال الشموع اليابانية والية عملها :

١. شمعة دوجي Doji : يولي هذه الشمعة اهتماماً خاصاً لكونها تعطي معلومات قيمة للمتعاملين في السوق المالي، وتعني كلمة Doji باليابانية (الشيء نفسه)، وتتكون هذه الشمعة عندما يتساوى سعري الافتتاح والإغلاق، أو قد يكون الفرق بينهما ضئيلاً جداً، في هذه الحالة

تتشكل شمعة بدون جسم، أو أن الجسم يكون صغير جداً بحيث يصبح من الصعب رؤيته (فنوش وصالح، 2008، 110). يبين الشكل (2) أشكال شمعة الدوجي، مثل شمعة دوجي بشكل مظلة Dragon fly Doji تدل على عمليات بيع كبيرة أدت إلى انخفاض السعر إلى حد كبير ولكن المشترين انقذوا الموقف بشرائهم كميات كبيرة وسيطروا ووصل السهم إلى سعر الافتتاح. وشمعة دوجي بشكل مظلة مقلوبة Grave stone Doji هذه الشمعة تدل على شراء كميات كبيرة من السهم أدى إلى ارتفاع السعر ولكن البائعين سيطروا على الموقف ببيع كميات عالية مما أعاده إلى سعر الافتتاح (المصري، 2005، 11). أما شمعة دوجي ذات الأرجل الطويلة Long Legged Doji فيكون لها ظلال متساويان علوي طويل وسفلي طويل، وتشير هذه الشمعة إلى أن تداول سعر السهم كان بشكل جيد، أي أن تحرك سعر السهم كان فوق وتحت مستوى افتتاح الجلسة، في حين يتساوى سعري الافتتاح والإقفال، وبالتالي فإن التغيير في سعر السهم كان بسيطاً بالنسبة لسعر الافتتاح (Morris, 2010, 14).



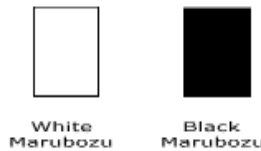
الشكل (2) أشكال شمعة الدوجي

المصدر : (Morris, 2010, 14-15)

## ٢. شمعة Marubozu :

تعني مصطلح Marubozu باليابانية (المقطوعة)، وهو شمعة طويلة تجسد نطاق تداول اليوم، كما أنها من أكثر الشموع الطويلة فاعلية، وله شكلين السوداء والبيضاء، هذه الشمعة ليس لها ظلال علوية (الفتيلة) أو سفلية (الذيل) وأعلى سعر وأدنى سعر تتمثل بسعر الافتتاح أو الإغلاق والـ Marubozu البيضاء تتكون عندما يساوي سعر الافتتاح أقل سعر، وسعر الإغلاق يساوي أعلى سعر، وهذه الشمعة تشير إلى إن المشترين تحكموا في حركة السعر من بداية التداول إلى نهايته والـ Marubozu السوداء تتكون عندما يساوي سعر الافتتاح أعلى سعر، وسعر الإغلاق أقل سعر وهذه الشمعة تشير إلى إن البائعين تحكموا في حركة السعر من بداية التداول إلى نهايته وتكون شكلها على النحو التالي (Pasternak, 2006, 56) :

### Marubozu



الشكل (3) شمعة Marubozu

المصدر : (Pasternak, 2006, 56)

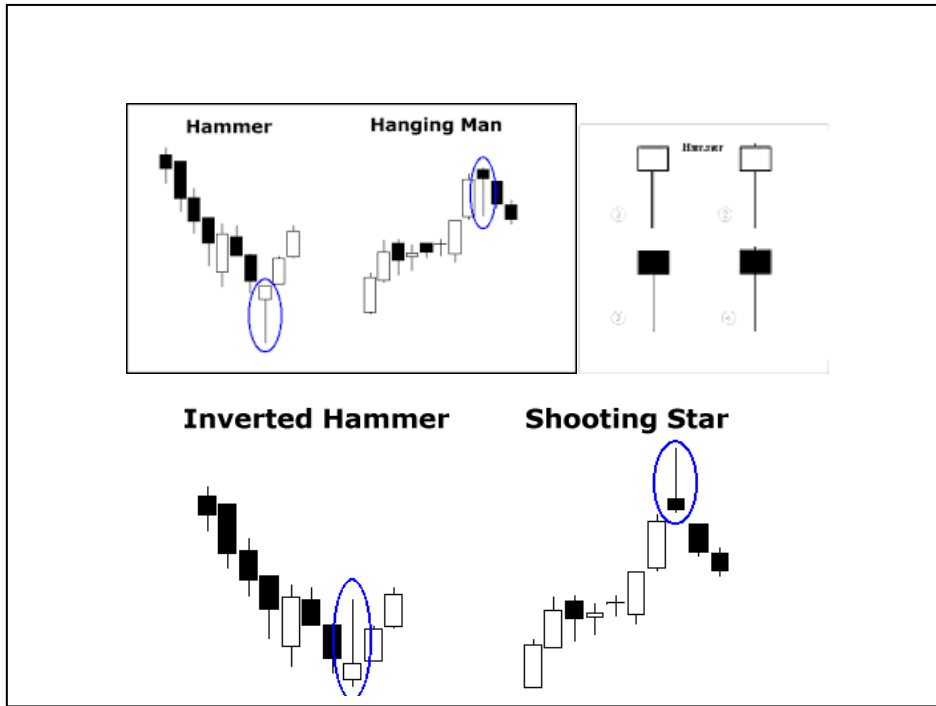
٣. شمعة Hammer: وهي شمعة التي يكون جسمها قصير ولونه أبيض أو أسود، ورأسها قصير أو غير موجود، وذيلها طويل بمقدار ضعف الجسم وأحياناً أكثر. ومن شكلها يتبين أن جسمها قصير إن كان أبيضاً فهو دليل على أن السعر قد زاد عن الافتتاح وأغلق على ارتفاع ولكنه ارتفاع بسيط، في حين لو كان جسمها أسوداً فهو دليل على أن السعر بدأ بالاتجاه نحو الارتفاع ثم هبط وأغلق على انخفاض ولكنه انخفاض بسيط. وأن شمعة Hammer إذا كان رأسها قصير دل على أن السعر لم يرتفع كثيراً عن سعر الإغلاق أو الافتتاح على

الترتيب، أما عند انعدام وجوده فذلك دلالة على تساوي أعلى سعر مع سعر الإغلاق أو الافتتاح ، كم ان ذيلها طويل جدا ويكون ذلك دليلاً على أن البائعين سيطروا على التداول في بدايته حتى انخفض السعر، ثم سيطر المشترون واشتروا كميات كبيرة حتى عاد السعر إلى ما كان عليه عند الافتتاح وكما موضح في الشكل (5) (صقر، 2010، 70) ومن اشكال شمعة Hammer ما يلي :

أ. شمعة الرجل المشنوق Hanging man : تشير هذه الشمعة الى قرب حدوث هبوط للسعر، أي وصوله الى نقطة المقاومة وفي الغالب لا تظهر هذه الشمعة إلا بعد صعود السهم (شاهين وصقر، 2011، 583).

ب. شمعة المطرقة المقلوبة Inverted hammer : تتميز بجسم صغير وهو دليل على تداول ضعيف ولون الجسم أبيض دليل على أن السعر ارتفع عن سعر الافتتاح ولكن الزيادة ليست كبيرة، والرأس طويل دليل على أن المشتريين ضغطوا بطلباتهم مما أدى الى ارتفاع السعر الى مستوى مرتفع عن سعر الافتتاح، والذيل القصير دليل على ان السعر لم ينخفض كثيراً عن سعر الاغلاق أو الافتتاح على الترتيب (صقر، 2010، 72)

ج. شمعة الشهاب "النيزك" Shooting star : تظهر هذه الشمعة غالباً بعد صعود السهم (سوف صاعد) أو خلف شمعة بيضاء طويلة، وتعتبر هذه الشمعة نقطة مقاومة للسهم حيث انه قد يحدث هبوط مفاجئ للسهم بعد هذه الشمعة (شاهين وصقر، 2011، 585).



الشكل (4) اشكال شمعة Hammer

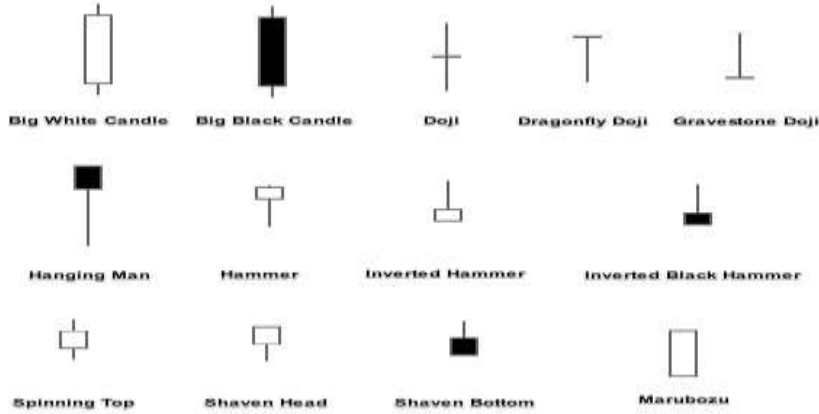
المصدر : (<https://stockcharts.com>)

٤. شمعة Spinning Top : الشموع ذات الجسم الصغير والظل العلوي الطويل والظل السفلي الطويل تسمى القمم المغزلية Spinning Tops وهذه تمثل عملية حيرة وتردد والجسم الصغير (ابيض أو اسود) يبين عملية تحرك بسيطة من الافتتاح الى الإغلاق والظلال تشير الى إن المشتريين (الثيران) والبائعين (الدببة) كانوا نشطين أثناء جلسة التداول، حتى لو كان افتتاح وإغلاق جلسة التداول ضمن تغيير بسيط فان حركة الأسعار الى الأعلى والى الأسفل لها معنى هام خلال هذا التحرك وكلا من البائعين والمشتريين لم يستطيعوا كسب الجلسة لصالحهم والنتيجة كانت تعادل. بعد الارتفاع الطويل والشمعة البيضاء الطويلة، القمم المغزلية Spinning Tops تشير الى ضعف فيما بين الثيران (المشتريين) وان هناك تغير محتمل أو توقف في اتجاه التداول وكذلك بعد الانخفاض الطويل أو الشمعة السوداء الطويلة فان القمم المغزلية Spinning Tops تشير الى ضعف فيما بين الدببة (البائعين) وأن هناك تغير محتمل أو توقف في اتجاه التداول .



الشكل (5) القمم المغزلية ( Spinning tops ) المصدر : (العمرى, ٢٠٠٥, ٤ )

وللشموع اليابانية اشكال اخرى ويمكن استعراضها في الشكل (6) حيث تطرقنا سابقاً الى بعضها.



الشكل (6) أشكال الشموع اليابانية المصدر : (https://stockcharts.com)

### المبحث الثالث : استراتيجية توقيت السوق :

**أولاً : مفهوم إستراتيجية توقيت السوق :** وتعني محاولة المشاركين في السوق من متداولين ومستثمرين في معرفة الوقت المناسب للدخول والخروج من السوق، وقد حرص المستثمرون منذ انشاء الاسواق المالية المختلفة على محاولة توقع الاتجاهات المستقبلية للموجودات المالية للبحث عن افضل الأوقات للدخول والخروج من السوق في سبيل تحقيق اكبر عائد ممكن . ان اساس هذه الاستراتيجية هي قيام المستثمر بالسعي لدخول السوق عندما يكون السوق مرتفعاً ويشهد تقاؤلاً بالنمو في مستوى الاسعار، بينما ينسحب من السوق عندما يكون في حالة تراجع بصور متشائمة والاسعار تتجه نحو الانخفاض معتمداً على ادوات التحليل الفني للتعقب بحالة السوق المستقبلية واتجاهها نحو الارتفاع او الانخفاض (رسن، 2019، 103). يشير ( Pelaez , 2015 , 1 ) الى استراتيجية توقيت السوق بانها التحول من الموجودات ذات المخاطر المرتفعة الى الموجودات الأمنة تحسباً من هبوط اسعارها كما يتمتع بمقبولية قوية وعالية لدى المدراء . وفي عالم إدارة الاستثمار، فإن أحد أكثر التقنيات إثارة للجدل يتلخص في توقيت السوق ، وتشير النظرية الحديثة للتمويل إلى أن المستثمرين العقلاء لابد أن يحتفظوا بجزء الأسهم من محافظهم الاستثمارية في حافظة "السوق" ، ممزوجة بالاقتراض والإقراض لتلبية أهداف المجازفة لديهم ( Firer at al. , 1992 , 2 ) . وحسب ( Saez , 2015 , 90 ) فإن استراتيجية توقيت السوق هي قابلية المستثمرين في المحافظة على استباق عائد سوق الاسهم عن طريق زيادة او انخفاض معين في محفظة الاوراق المالية ولذلك فقد طور هؤلاء الافراد طرقاً مختلفة بهذا الصدد . ولكن موقفات السوق على يقين من أنها قادرة على تحقيق عائدات تتجاوز تلك المتوقعة من محافظ استثمارية غير مدارة ، فهم يحاولون الاستفادة من الإمكانيات الإيجابية عندما ترتفع السوق، في حين يحدون من مخاطر الجانب السلبي عند انخفاضات السوق، من خلال التحول بين فئات الأصول تحسباً لنقاط التحول الرئيسية في السوق ، ولن تتحقق المكاسب إلا إذا تحملت المخاطر . ويبدو أن المكافآت الناتجة عن توقيت السوق مرتفع إلى حد مدهل ، ولكن من المؤسف أن المجازفة المرتبطة بتوقيت السوق تشكل أيضاً أهمية كبرى ، وذلك لأن التنبؤ الدقيق بتحول السوق يتطلب درجة غير عادية من الحكم السليم إن أغلب استراتيجيات توقيت السوق ثنائية في طبيعتها بمعنى أنها تتطوي على بناء توقعات فئات الموجودات العريضة من أجل اتخاذ موقف في السوق . وبالنسبة للمستثمرين في مجال المنافع العامة إلى الحد الأقصى، يتم تحديد الشروط المحددة التي يمكن بموجبها الاستفادة من استراتيجيات التوقيت ، وتشير النتائج إلى أن الفوائد المترتبة على توظيف هذه الاستراتيجيات تستند فقط إلى قدرة المستثمرين على التنبؤ باللحظة الثانية المحققة (أي التقلب المحقق) ، ويرجع هذا إلى أن المستثمرين لا يملكون القدرة على التنبؤ بلحظات أخرى محققة أو يحتاجون إلى درجة كبيرة من النفور من المجازفة (اللحظة الرابعة المحققة) ، كما أن تكاليف المعاملات تشكل أيضاً اعتباراً مهماً ، تتوفر الفوائد فقط عندما تكون المعاملات صغيرة (Taylor, 2017, 4) .

**ثانياً : أهمية استراتيجية توقيت السوق :** ان الشركات التي تعيد تسعير خيارات الأسهم تختار استراتيجية توقيت قبل الإعلان عن الإيرادات ربع السنوية اذا كانت الاخبار جيدة وبعدها الإعلان اذا كانت الاخبار سيئة ، وتزداد هذه المشكلة بالنسبة للخيارات التي يمكن ان تستخدم في المدى القصير ويمكن للأعضاء غير التنفيذيين ان يكونوا كثر تعاوناً مع الإدارة في ادارة الأرباح ( الفار، 2010، 71 ) . ومن خلال

استراتيجية توقيت السوق يمكن معرفة التوقيت المناسب للشراء وكذلك انتقاء الأوراق المالية الجيدة التي حقق التعامل فيها ربحاً ، هذا بجانب المتابعة المستمرة لمحفظة الأوراق المالية لتحديد درجة مخاطرها (محمد،2017،69) . كذلك من اهمية استراتيجية توقيت السوق هو اتخاذ قرارات في ضوء حركة السوق ، والتوقيت مهم في الاستثمار فعند وصول السوق الى القمة عند الارتفاع او عند الهبوط هنا يأتي دور التوقيت ( توقيت السوق ) في اتخاذ القرارات الخاصة بعمليات البيع والشراء ، حيث ان اتخاذ قرار الاستثمار عند وصول السوق الى القمة او وقت الهبوط قد يؤدي الى تحديد من يخرج في الوقت المناسب ويستفيد بسبب التوقيت ومن يستمر في السوق اذ قد يعاني من الخسارة بسبب الهبوط الحاد وهذا هو دور التوقيت (التميمي،2019،216) . فضلاً عن إن التوقيت السليم أساس النجاح في ادارة المحافظ الاستثمارية، التي ينبغي ان يعرف المستثمر انسب الاوقات لبيع وشراء السهم ،اي عندما يكون الطلب على السهم مرتفعاً ويكون حجم التداول في اعلى نقطة وتكون الاسعار مرتفعة (المومني،2003،38) . وذكرنا ( 8 ، 2010 ، Mansson & Tonell ) ان توقيت السوق له تأثير على السلوك المالي للشركة بالاستناد الى افتراض ان الشركة تختار مصدر تمويلي عالي الكلفة المتمثل بإصدار اسهم جديدة ، لذا هناك حاجة لدراسة توقيت سوق الاسهم ، وعندما تكون القيمة الاسمية للسهم على قيمتها الدفترية عالية تقوم الشركة بإصدار اسهم جديدة ، وعندما تكون هذه القيمة منخفضة تقوم الشركة بإعادة شراء الاسهم . وبالتالي لها تأثير في العائد على الاستثمار، وهذه فرصة للتحسين، اي عند اهتمام الشركات بتوقيت سوق اسهما سيؤدي الى تحسين العائد على الاستثمار (الربيعي والعطوي،2018،20) . كذلك تكمن هذه الاهمية من انها تقوم على امكانية الاستفادة من وجود خلل بين القيمة السوقية للسهم وقيمه الحقيقية من خلال حسن ادارة المستثمر لتوقيت الدخول الى السوق والانسحاب منه، وتقي هذه الاستراتيجية بأنه يمكن للمستثمر ان يعيد هندسة محفظته في الوقت المناسب فيعرف متى يتحول من الاسهم الى الادوات المالية الاخرى، ومتى يترك الادوات المالية الاخرى ويذهب الى الاسهم، ويمكنه من خلال تحركه في الوقت المناسب تحقيق ارباح تفوق ارباح السوق ( الجيزاوي،2019،140) .

### ثالثاً : أهداف استراتيجية توقيت السوق :

تتجسد أهداف استراتيجية توقيت السوق بما يلي (Firer at al.,1992,4) (رسن ،2019،105) (Taylor,2017,12) :

1. تقليص تعرض الاسهم للمخاطرة من خلال محاولة الشراء عند ادنى مستوى ممكن والبيع عند اعلى سعر ممكن ، والعكس في حالة الدخول في صفقة بيع على المكشوف ، ولا يقوم هؤلاء المتداولون بالاعتماد على البيانات الاساسية عادةً وانما محاولة الاستفادة من التقلبات التي تحدث على المدى القصير فقط .
2. لاختيار التوقيت المناسب للدخول او الخروج من السوق هي حالة التأكد من تحقيق الربحية من دون حالة مغامرة يدعى هذا التوجه بـ (سلوك تجنب المخاطرة ) ، وفي حالة ارتفاع نسبة احتمالية تحقق الخسارة والاستثمار بشكل مغامر يدعى هذا التوجه بـ ( سلوك الاخذ بالمخاطرة ) ، ان كلا التوجهين المستخدمين في هذه الاستراتيجية ( المؤشرات المعيارية والسلوك الاستثماري ) يصبان للاختيار التوقيت المناسب .
3. معرفة مدى دقة توقعات المديرين من أجل تنفيذ استراتيجية فعالة لتوقيت السوق ، منها نموذج الاحتمال للتحقيق في المكاسب المحتملة من التوقيت ومستوى القدرة على التنبؤ المطلوب من أجل تنفيذ استراتيجية توقيت السوق بنجاح ، ولقد خلص إلى أن ٧٥٪ على الأقل من التوقعات لا بد وأن تكون صحيحة من أجل تحقيق مكاسب إجمالية .
4. من ضمن الاهداف ايضاً ان المستثمرين الذين يتبنون استراتيجيات التوقيت التي تعمل على تعظيم فائدها أثناء كل دورة من جلسات التداول ، فان المكافآت قد تكون كبيرة من الناحية الاقتصادية شريطة أن تكون تكاليف المعاملات ضئيلة ، وعلاوة على ذلك ، نستطيع أن نثبت من خلال تحليل الأداء أن القسم الأعظم من هذه الفوائد يرجع إلى قدرتهم على التنبؤ بالتقلبات المحققة (أي اللحظة الثانية التي تتحقق)

### المبحث الرابع : الجانب التطبيقي

يتضمن الجانب التطبيقي وصف لمتغيرات السعر الأربعة (أعلى، أدنى، فتح، إغلاق) لأسعار أسهم الشركات عينة البحث الشهرية من كانون الثاني لعام 2013 ولغاية كانون الاول لعام 2015. فضلاً عن احتواء الجانب التطبيقي للعرض البياني بأسلوب الشموع اليابانية لأسهم كل شركة من الشركات المتضمنة في العينة .

أولاً : مصرف بغداد Bank of Baghdad





الشكل (7) العرض البياني لأسهم مصرف بغداد بأسلوب الشموع اليابانية

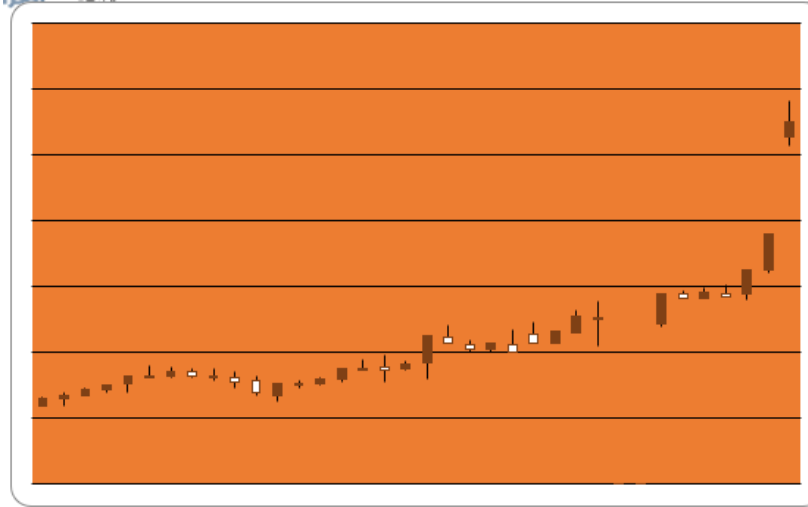
المصدر : من إعداد الباحثان باستخدام برنامج Excel .

يتضح من الشكل (7) أن البائعين كانت لهم السيطرة لمدة قصيرة فيما عادت سيطرة المشترين على الموقف طوال مدة الشهر وظهر ذلك من خلال الشمعة البيضاء ذات الظل القصير ومن ثم استعادة السهم عافيته وعوده باستمرار , إذ ان السعر ابتداءً ب(1.750) في بداية الشهر ثم انخفض الى (1.720) نتيجة سيطرة البائعين على التداول، وفي شهر شباط ظهرت شمعة بيضاء صغيرة مما يعني تداولاً ضعيفاً للبائعين ما لبث ان استعاد المشترين زمام الامور وعادت الأسعار الى الارتفاع ولكن بنسبة ضعيفة إذ أن السعر افتتح كانت (1.860) ثم انخفض الى (1.780) نتيجة سيطرة البائعين. سيطر المشترين على السوق في شهري نيسان وايار وارتفعت الاسعار بشكل واضح حيث وصلت الى اكثر من (2) ثم استقرت في هذا الحد وبلغت ذروة الصراع في شهر حزيران حيث حاول المشترين رفع سعر السهم الى اكثر من (2.220) مما شكل ضغط شراء قوي ولكن استطاع البائعون ارجاع السعر الى نقطة الافتتاح في بداية الشهر ويظهر ذلك بوضوح في شمعة دوجي ( Grave Stone Doji) مما يوحي بتوقع هبوط حاد في المرحلة المقبلة. وفي شهري آب وأيلول لم يكون السهم جذاباً للمشترين والبائعين بل سببت لهم السوق حيرة واضحة وطويلة مما ادى تدني في حجم التداولات وبقاء الاسعار قريبة من سعر الافتتاح رغم بعض المحاولات الحذرة ولكن بقيت قريبة جداً من اسعر الافتتاح وهذا يمكن قرائته من الشمعة الصغيرة والظل العلوي الطويل الذي يشكل مطرقة مقلوبة ( Hanging Hammer ) التي تدل على احتمال عكس المسار وما يؤكد هذا الاحتمال هو ظهور شمعة سوداء على شكل قمة مغزلية ( Spinning Tops) لتدل على فارق قليل بين سعري الافتتاح والاعلاق ولكن محاولات حثيثة بين الاندفاعيين والانهمامين للتأثير دون جدوى وبطبيعة الحال بما انها ظهرت بعد مرحلة انخفاض طويل للسعر فهذا يشير الى مرحلة انعكاس المسار. لذلك بقيت الاسعار بين (1.580) الى (1.550). في كانون الثاني (2014) بدأت ملامح انعكاس المسار التصاعدي وتراجع ضغط الشراء وهذا يبدو جلياً من خلال القمة المغزلية ( Spinning Top) التي افتتحت السعر ب(2.030) وظهرت الحيرة بين البائعين والمشترين وتم التداول بين ادنى سعر (1.940) مما ينذر بمرحلة جديدة من انخفاض السعر. في شهر حزيران من عام (2014) تقاجاً السوق بفجوة سلبية كبيرة حيث وصل الى (1.310) ثم استعاد عافيته واغلق على (1.540) وتميز العرض البياني بشمعة سوداء طويلة وذيل طويل. في كانون الثاني (2015) افتتح سعر السهم ب (1.540) وما زال البائعين يضغطون على السوق و بدأ السعر بالنزول الى ان وصل الى سعر (1.270) ومن ثم اغلق على (1.380) وهذا ما ظهر في الشمعة السوداء مع ظل سفلي طويل. في شهر تشرين الاول بدأت فترة سيطرة البائعين وانخفاض الاسعار بشكل ملحوظ وشكلت شمعة موروبوزو (Marubozu) سوداء, مما يدل على خبر سيء او توقعات سيئة للسوق حيث بدأ السعر ب (1.490) وانتهى ب (1.340) وقد استمر الوضع بنفس المنوال وبقيت سيطرة البائعين على السوق ولهذا نرى ان شهر تشرين الثاني بدأ افتتاح السعر ب (1.320) وقد حاول المشترين التأثير على اسعر من خلال حجم كبير من التداولات ولكن يبدو ان الوضع بدأ يتغير واستعاد السهم جزءاً من قيمته وارتفع. اما الشهر الاخير كانون الاول لم يستطع كل من البائعين والمشترين التحكم بشكل كامل على الموقف بل ظل التداول في حجم صغير وقد ارتفع السعر قليلاً بعد محاولات متواضعة من

البائعين للضغط على السوق والاستمرار في انزال الاسواق ولكن يبدو ان دعماً بسيطاً تسبب في انقاذ الموقف الشمعة القصيرة مع الذيل القصير التي تمثل حالة السوق خلال ذلك الشهر .

ثانياً: الشركة العراقية للنقل البري SILT

ادناه الشكل (8) الذي يتضمن العرض البياني بأسلوب الشموع اليابانية لأسهم الشركة العراقية للنقل البري خلال الفترة البحث .

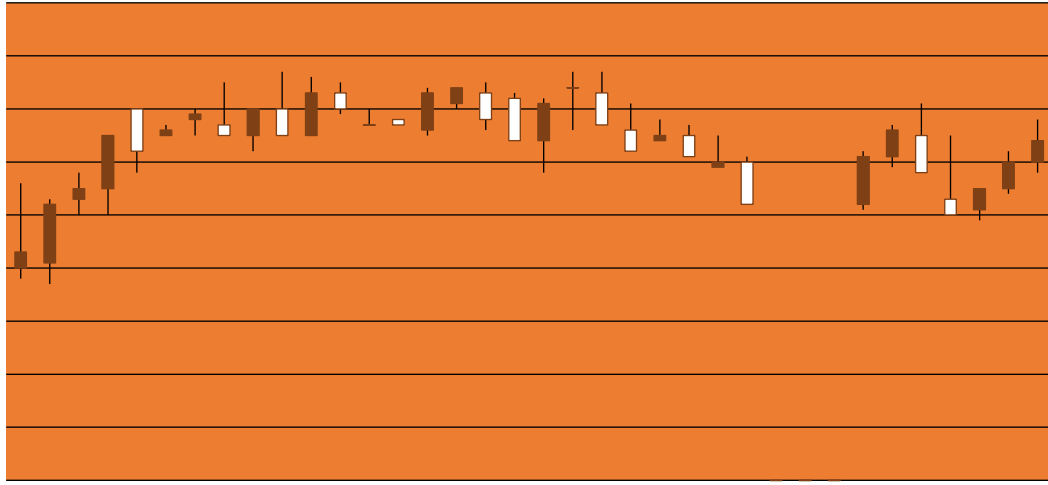


شكل رقم (8) العرض البياني لأسهم الشركة العراقية للنقل البري باستخدام الشموع اليابانية

المصدر: من اعداد الباحث باستخدام Excel

يظهر من الشكل (8) ان المشترين حاولوا ان يكون لهم تأثير في بداية ولكن البائعين استطاعوا السيطرة على الموقف حيث بدأ السعر في كانون الثاني من عام 2013 بـ (5.500) وقد كان لضغط المشترين دوراً في رفع السعر الى (5.830) ما لبث ان استعاد البائعون السيطرة والضغط بالاتجاه المعاكس وتخفيض السعر الى (5.150) ولكن استقر في (5.280) مما يعني محاولة ثانيه للمشتريين لاعادة السعر الى حد قريب من سعر الافتتاح ويظهر هذا من خلال الشمعة السوداء مع الظلال العلوية والسفلية. شهر شباط من نفس العام يظهر السهم بسعر افتتاح (3.800) وهو يشكل فجوة كبيرة مع سعر الاغلاق في الشهر السابق والشمعة السوداء الطويلة المتكونة نتيجة لتداولات هذا الشهر وشهر اذار دليل على سيطرة البائعين وطول الشمعة دليل على عدوانيتهم وضغطهم على عملية البيع وقدرتهم على تخفيض الاسعار. والاشهر الثلاثة تبين هدوءاً كبيراً في حجم التداولات و ضعف حركة السوق مما تنتج شمعات بيضاء أو سوداء قصيرة الحجم مع ظلال قصيرة علوية او سفلية مما تدل على استمرار الحيرة والتردد و ضبابية المرحلة القادمة . عام 2014 الاشهر الاربعة الاولى عبارة عن ضعف وقلة التداول بين كل من المشترين والبائعين وعدم قدرة اي منهم السيطرة على الموقف وبقاء السوق في نطاق ضعيف مما يوحي بإمكانية هبوط كبير للأسعار في المرحلة القادمة. اما في شهر حزيران فالشمعة السوداء طويلة مع ظل سفلي دليل على سيطرة البائعين واصرارهم على تخفيض السعر من (2.260) الى سعر (1.590) ولكن بمحاولات كبيرة من المشترين تم اعادته الى (1.850) عند سعر الاغلاق. والاشهر الاخيرة من سنة 2014 كانت جميعها شموع سوداء قصيرة محدودة حجم التداول كثيرة التردد والحيرة. عام 2015 بدأ بشمعة سوداء صغيرة ايضاً كسابقاتها من الاشهر مما يعني ضعف حركة التداول واحتمالية تغيير الاتجاه ورفع الاسعار. حيث استمر السوق في نسق ضعيف متكرر من الشموع السوداء القصيرة والتي تدل على حكم البائعين المستمر على السوق وقلة النشاط والحركة، والذي انتهى السنة بسلسلة من الحالات التنازلية التي تدل ضعف التداولات وعدم وجود رغبة او اصرار للتأثير على السوق.

ثالثاً: القطاع الصناعي/شركة الهلال الصناعية HHLI: يظهر الشكل (9) العرض البياني لاسهم شركة الهلال الصناعية بأسلوب الشموع اليابانية والذي ان الاشهر الثلاثة الاولى كانت للبائعين السيطرة كاملة على السوق وبشكل مكثف وعلى ثلاث مراحل متتالية مشكلاً بذلك ثلاثة غريبان سوداء (Three Black Crows). في شهر ايار ظهر فجوة متقابلة وسعر افتتاح بـ (0.580) واعلى سعر (0.710) ولكن عدم قدرة المشترين على ابقاء ضغط الشراء كان سبباً لتراجع السعر الى (0.650) . الشمعة البيضاء ذات الظل العلوي تظهر بوضوح سيطرة المشترين وضغط الشراء الذي مارسوه بالرغم طول جلسة التداول . وبالرغم من انقطاع التداول خلال الاشهر الثلاثة الاخيرة الا ان في شهر تشرين الثاني افتتح سعر السهم بـ (0.520) وهو سعر الاغلاق في تموز .



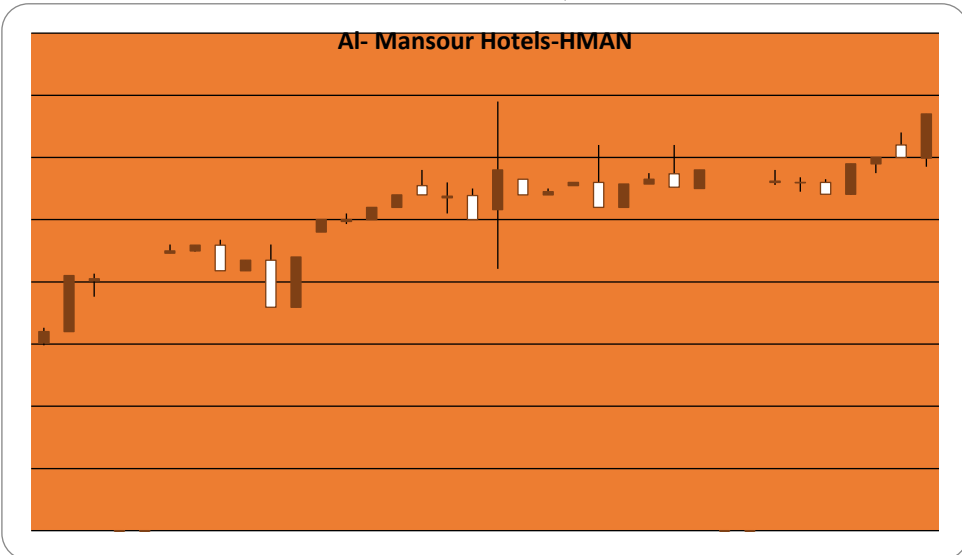
الشكل (9) العرض البياني لأسهم شركة الهلال الصناعية باستخدام الشموع اليابانية

المصدر: من اعداد الباحثان باستخدام برنامج Excel

كانون الثاني عام 2014 استمر ضغط المشترين على السوق وبدأ السعر بالصعود حيث كان الافتتاح (0.610) ووصل الى (0.670) ولكن في الاخير استطاع البائعين تخفيض السعر الى (0.650) حيث كان الاغلاق وظهر ذلك من خلال الشمعة الطويلة البيضاء مع فتيل قصير. اما في شهر شباط وعند افتتاح السعر ب(0.650) استطاع المشترين ممارسة ضغط في بداية الفترة ورفع السعر ولكن كان للبائعين السيطرة في بقية الوقت وبسبب ضغط البيع واصرارهم على مقاومة حيث أغلقت السوق نتجت عن ذلك رسم شمعة سوداء من نوع النجم الساقط ( Shooting Star) بفتيل طويل. فالسجل لم يتوقف خاصة في شهري تموز وآب كان للمشتريين دورا بارزا في السيطرة وضغط على اصحاب القرار حيث ورفعوا السعر الى (0.720) رغم محاولات ضعيفة من البائعين ولكن دون جدوى. اما سنة 2015 كانت سنة تناوب وتفاوت في التأثير خلال الثلثين الاولين ولكن الثالث اواخر كان التفوق وبشكل واضح للبائعين الى ان انتهت السنة بتخفيض كبير للأسعار لصالحهم واغلقت السوق عند (0.400) .

رابعاً: قطاع الفنادق - فنادق المنصور HMAN

ادناه الشكل (10) الذي يتضمن العرض البياني بأسلوب الشموع اليابانية لأسهم فندق منصور خلال الفترة البحث .



الشكل (10) العرض البياني باستخدام الشموع اليابانية لأسهم فنادق المنصور

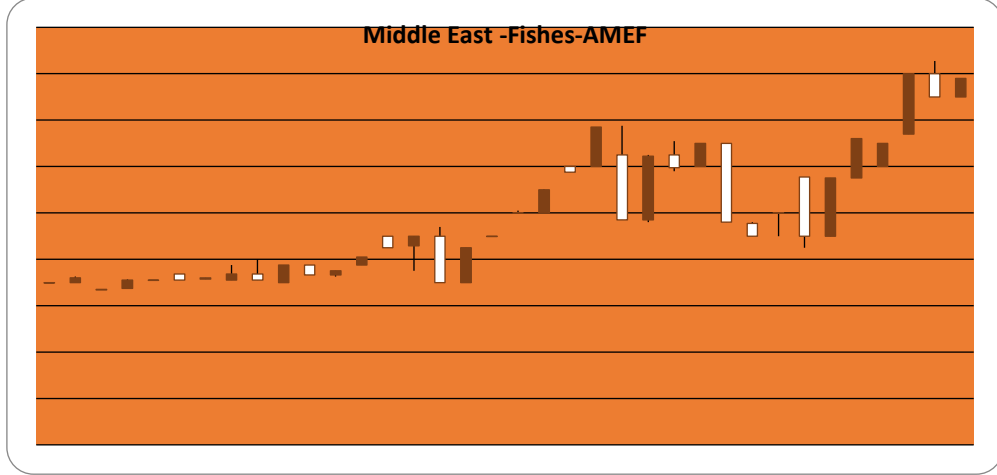
المصدر: من اعداد الباحثان باستخدام برنامج Excel

الشكل (10) يظهر أن شهر كانون الثاني 2013 كان الافتتاح قد بدأ بسعر (33.500) ولكن ضغط البائعين من الأول ادى الى انخفاض السعر الى (29.950) والذي يظهره شمعة 2 شهر تشرين الثاني تم افتتاح بسعر (27.600) ومن البداية بدأ المشترين بممارسة ضغط كبير ورفع السعر الى اقصى حد عند (31) ولكن لم يستطيعوا مقاومة تأثير البائعين حيث استطاعوا اعادة السعر الى مستوى ادنى وغلق السوق

عند سعر (28.700) ذلك يمكن ملاحظته مباشرة من خلال الشمعة البيضاء مع الفتيل الطويل. كم استمر هذه المحاولات من الطرفين خلال عام 2014 بين الحيرة والتردد. شهر شباط 2015 ظهرت شمعة موروبوزو **Marubozu** سوداء وتليها شمعة بيضاء طويلة مما يعني تناوب الضغط والسيطرة بين اللاعبين، هذه النزالات تهدأ لأشهر قادمة. وأخيراً في شهر تشرين الثاني وكانون الأول يكون نهاية النزال لصالح البائعين وتظهر شمعة موروبوزو **Marubozu** سوداء طويلة .

خامساً : القطاع الزراعي - الشرق الأوسط للأسماك **AMEF**

ادناه الشكل (11) الذي يتضمن العرض البياني بأسلوب الشموع اليابانية لأسهم شرق الأوسط للأسماك خلال الفترة البحث .



شكل رقم (11) العرض البياني باستخدام الشموع اليابانية لأسهم الشرق الأوسط للأسماك

المصدر: من اعداد الباحثان باستخدام Excel

يتضح من الشكل (11) ان شهر كانون الثاني يبدأ بشمعة موروبوزو سوداء بفتح السعر ب(15.800) وينتهي ب (15) مما يعني سيطرة البائعين وضغط البيع على طول الفترة. شهر آب كانت شمعة دوجي التنين الطائر (Dragon Fly Doji) أو المظلة (Umbrella) تدل على كميات بيع كبيرة وسيطرة البائعين في توجيه السعر الى الأسفل ولكن في نهاية الجلسة ظهر المشترين واعادوا السعر الى سعر الافتتاح . مما يعنى عدم قدرة البائعين تغيير الاتجاه. تميز 2014 بسيطرة البائعين في فترات متباعدة وممارسة ضغط البيع بشكل ناحج ولرسم شمعات موروبوزو سوداء متشائمة مع شمعات دوجي ما عدا شهر واحد حيث شمعة بيضاء واحدة. أما في سنة 2015 فكانت التداولات ضعيفة وباحجام قليلة بحيث لم تغير من السعر او اتجاه الاسعار الا بقدر محدود وقد اتسم العرض البياني لهذا العام بشمعات ذات اجسام سوداء او بيضاء صغيرة جدا محدودة بحيث يفتح ويغلق اكثر الاحيان في نفس السعر. كما هو واضح من العرض البياني للأشكال (7-11)، وبذلك تم قبول الفرضية الاولى والثانية والتي تشير الى " إن الشموع اليابانية طريقه جيده للتحليل في تحديد استراتيجية توقيت مناسبة " و " إن الشموع اليابانية تسهل وتعمل في قراءة البيانات وتحليل النتائج الواردة فيها " .

### المبحث الخامس : الاستنتاجات و التوصيات :

أولاً : الاستنتاجات :

1. لا يمكن الركون الى الأرقام المجردة لأسعار الأسهم أو لعوائدها لغرض اتخاذ القرار بالاستثمار بل ينبغي اعتماد المعطيات النظرية العلمية المتداولة وفق آلية علمية سليمة مثل الشموع اليابانية والتي تساعد المستثمر بشكل أكبر على تحقيق أهدافه مقارنةً بالاستثمار بشكل اعتباطي وعشوائي لاسيما أن الاستثمار في سوق العراق يفترق لهذه الأسس .
2. إن خرائط الشموع اليابانية إذا تمّ قراءتها بشكل صحيح، قد تبعث برسالة معينة يمكن الارتكاز إليها في تكوين وجهة نظر محددة بخصوص حركة الأسعار، ومن الأفضل للمستثمرين اللجوء إلى أكثر من أسلوب للاستثمار .

3. إن نماذج بعض أسهم العينة قد تكون من النماذج الانعكاسية المتفائلة أو المتشائمة، أي بمعنى آخر إذا كان سعر السهم يتجه للصعود فإنه سوف ينعكس ويتجه للهبوط وبالعكس، وهذا بحد ذاته يعد نمطاً يمكن للمتعاملين الاسترشاد به عند تحليل حركة أسعار أسهم الشركات .

ثانياً : التوصيات :

1. الاستفادة من خرائط الشموع اليابانية والأسس المستخدمة في هذا البحث في الاستثمار في سوق العراق للأوراق المالية .

٢. ضرورة تثقيف المجتمع الاستثماري بالطرق والاسس العلمية وتعميق الاطلاع والمعرفة بالقضايا ذات العلاقة بالاستثمار ونشر خرائط الشموع اليابانية عبر عقد المؤتمرات والندوات واللقاءات العلمية لما لذلك من أثر بالغ في رفع مستوى الوعي الاستثماري .
٣. يوصي الباحث بأجراء دراسات مماثلة على خرائط الشموع اليابانية، لأسهم شركات أخرى مدرجة في سوق العراق للأوراق المالية ولكل القطاعات ولمدد زمنية مختلفة .
٤. ويوصي الباحث بأجراء دراسات مقارنة في أكثر من سوق مالي لغرض اختبار مدى كفاءة وسلامة أداة الشموع اليابانية .

أولاً : المصادر العربية :

أ – النشرات والتقارير الرسمية :

١. سوق العراق للأوراق المالية، التقارير السنوية، ([www.isx-iq.net](http://www.isx-iq.net)) .

ب – الرسائل والاطاريح والدوريات :

١. ابراهيم، شريفي، (2017)، استعمال الشموع اليابانية للمضاربة في السوق الدولي لل عملات الأجنبية دراسة حالة زوج الجنيه إسترليني/الدولار الأمريكي (GBP/USD)، مجلة إدارة الأعمال والدراسات الاقتصادية ، المجلد (3)، العدد (1) الجزائر .
٢. الحسناوي، سالم صلاح راهي، خماط، صلاح عبد الحسن (2014)، التنبؤ بسلوك اسعار اسهم قطاع المصارف المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية باستخدام بعض مؤشرات التحليل الفني، مجلة القادسية للعلوم الادارية والاقتصادية، المجلد (16)، العدد (3) .
٣. الربيعي ، حاكم محسن محمد، والعطوي، مهند حميد ياسر، (2018)، نظرية توقيت السوق وتأثيرها في القرار الاستثماري : دراسة تطبيقية لعينة من الشركات الصناعية العراقية ، مجلة الغري للعلوم الاقتصادية والادارية ، المجلد (15) ، العدد (1) ، جامعة الكوفة .
٤. شاهين، علي عبدالله ، صقر، أحمد فايز أحمد، (2011)، اثر استخدام نماذج الشموع اليابانية القوية على قرارات الاستثمار في تجارة العملات دراسة تطبيقية، مجلة جامعة الأزهر – غزة، سلسلة العلوم الانسانية، المجلد (13)، العدد 1 (A) .
٥. صالح، زيد طارق، فنوش، الياس خضير، (2008)، استخدام اسلوب الشموع اليابانية في قراءة السوق المالي للمساعدة في تقليل مخاطرة الاستثمار في الاسهم، المجلة العراقية للعلوم الادارية، المجلد (4)، العدد (22) .
٦. صقر، أحمد فايز أحمد، (2010)، اثر التحليل الفني باستخدام الشموع اليابانية على قرارات الاستثمار في تجارة العملات، رسالة ماجستير، كلية التجارة، قسم المحاسبة والتمويل ، الجامعة الاسلامية، غزة .

ج- الكتب العربية :

١. ١- التميمي ، ارشد ،(2019)، الاسواق المالية : اطار في التنظيم وتقييم الادوات ، دار اليازوري العلمية للنشر والتوزيع .
٢. التميميA، ابو معاذ (2005)، التحليل الفني، الجزء الاول ، كتاب منشور على الانترنت، على موقع ([www.sall.com](http://www.sall.com)) .
٣. التميميB، ابو معاذ (2005)، الشموع اليابانية ، كتاب منشور على الانترنت، على موقع ([www.sall.com](http://www.sall.com)) .
٤. الجيزاوي ، محمد احمد ، (2019)، اسواق الاوراق المالية وحلول الادارة الالكترونية ، كلية ادارة الاعمال / جامعة الملك فيصل ، المملكة العربية السعودية .
٥. رسن ، عباس فاضل ، (2019) ، محفظة تعادل المخاطر ، الطبعة الاولى ، دار امجد للنشر والتوزيع ، المملكة الاردنية الهاشمية .
٦. العمري، ماجد فهد، (2005)، مقدمه الى الشموع اليابانية، الناشر شبكة اعلانات العرب، الطبعة الثانية، منشور على موقع ([www.Ads4Arab.net](http://www.Ads4Arab.net))
٧. الفار ، عبد المجيد الطيب ، (2010) ، ادارة الارباح ، الطبعة الاولى ، دار جليس الزمان ، المملكة الاردنية الهاشمية .
٨. القاسم، عبدالله (بدون سنة)، الشموع اليابانية ، كتاب منشور على الانترنت، على موقع ([www.sall.com](http://www.sall.com)) .
٩. قاسم، عبدالرزاق، العلي، أحمد، (2017)، إدارة الاستثمارات والمحافظ الاستثمارية، منشورات جامعة دمشق، كلية الاقتصاد، سورية .
١٠. محمد ، محمد عبد الله شاهين ، (2017) ، تحليل وتقييم محافظ الاوراق المالية ، دار حميثرا للنشر والترجمة .
١١. المصري، (2005)، الشموع اليابانية، كتاب منشور على الانترنت، على موقع ([www.sall.com](http://www.sall.com)) .
١٢. المؤمني ،غازي فلاح (2003)، إدارة المحافظ الاستثمارية ، دار المناهج للنشر والتوزيع ، عمان ، الأردن ، ط2 .

١٣. ميرفي، جون (2017)، التحليل الفني للأسواق المالية ، ترجمة شيماء سليمان، كتاب منشور على الإنترنت، على موقع [.https://fxborssa.com](https://fxborssa.com)

د- الإنترنت :

١. [www.arabictrader.com](http://www.arabictrader.com)

٢. <https://stockcharts.com>

ثانيا: المصادر الأجنبية :

1. Achelis, Steven B. (2003), Technical Analysis From A to Z , Equis International .
2. Bodie, Zvi & Kane, Alex & Marcus , Alan J. (2001), Essentials Of Investments, 4<sup>th</sup>.ed, McGraw–Hill Companies, New York, America .
3. Firer & Sandler & Ward , (1992) , Market Timing: A Worthwhile Strategy ? University of the Witwaterstand , South Africa , OMEGA Int. J. of Mgmt Sci.. Vol. 20 , No. 3 .
4. Fischer, Robert & Fischer, Jens (2003), Candlestick Fibonacci and Chart Pattern Trading Tools, Published by John Wiley and Sons Ltd, United States .
5. Mansson Elise & Tonell Jonas , (2010) , Market Timing and Capital Structure , Unpublished Thesis Degree of Master , Lund University .
6. Morris, Gregory L. (2010), Candlestick Charting Explained Workbook: Step-by-Step Exercises and Tests to Help You Master Candlestick Charting, Stadion Money Management, LLC .
7. Murphy, John J. (1999), Technical Analysis of the Financial Markets: A Comprehensive Guide to Trading Methods and Applications (New York Institute of Finance), Printed in the United States of America.
8. Pasternak, Melvin (2006), 21 Candlesticks Every Trader Should Know, Kindle Edition, Marketplace Books .
9. Pelaez Rolando F, (2015) , Market Timing The Business cycle , Review of Financial Economics .
10. Saez Juan Carlos , ( 2015) , A note on market timing : Interim trading and the performance of holdings-based and return-based measures , International Review of Economics & Finance , Volume 35 .
11. Taylor, Nick, (2017), Timing strategy performance in the crude oil futures market, Energy Economics .