

التحليل المحاسبي باستخدام النسب المالية وأهميته في دعم قرارات الاستثمار

دراسة تحليلية لعينة من الشركات الصناعية العراقية

م. ناصر طالب شريف

جامعة الانبار

كلية التربية/ القائم

nasser_altaee@uoanbar.edu.iq

ISSN 2709-6475 DOI: <https://dx.doi.org/10.37940/BEJAR.2022.3.3.5>

تأريخ استلام البحث ٢٠٢٢/٥/٢٧ تأريخ قبول النشر ٢٠٢٢/٧/٤ تأريخ النشر ٢٠٢٢/٩/٣٠

المستخلص

هدف البحث إلى التعرف على أهمية استخدام التحليل المحاسبي باستخدام النسب المالية واستخراج نتائج التحليل لبيان الوضع المالي لدعم قرارات الاستثمار للشركات العراقية، إذ قام الباحث بجمع القوائم المالية للأعوام ٢٠١٩ و ٢٠٢٠ للشركات الصناعية العراقية عينة البحث لتحليلها باستخدام النسب المالية والمنشورة في موقع هيئة الأوراق المالية العراقية، وتوصل البحث إلى وجود أهمية للتحليل المحاسبي من خلال استخدام النسب المالية (نسب السيولة، نسب النشاط، نسب الربحية، نسب المديونية) للشركات المبحوث، إذ اختلفت نسب ونتائج التحليل وبرزت نتائج أولى لبعض الشركات وكانت متقدمة على باقي الشركات الأخرى، وهذا يعني وجود أهمية للتحليل المحاسبي باستخدام النسب المالية التي بدورها تدعم قرارات الاستثمار في تلك الشركات والتي تؤثر في قرارات المستثمرين الحاليين والمحتملين، وكانت أهم التوصيات استخدام باقي أنواع التحليل المحاسبي كالأفقي والعمودي لبيان أثرها على القرارات الاستثمارية، وكذلك التركيز على أساليب التحليل المحاسبي الحديثة التي تتلاءم مع التطورات الاقتصادية العالمية وتقديم دورات تدريبية وتطويرية للمختصين بالتحليل المحاسبي في الشركات للعمل على تقييم الأداء المالي للشركات.

الكلمات المفتاحية: التحليل المحاسبي، النسب المالية، قرارات الاستثمار.



مجلة اقتصاديات الأعمال

المجلد (٣) العدد (٣) ٢٠٢٢

الصفحات: ٨٧-١١٠

Accounting analysis using financial ratios and its importance in supporting investment decisions

An analytical study of a sample of Iraqi industrial companies

Abstract

The study aimed to identify the importance of using accounting analysis using financial ratios and extracting the results of the analysis to show the financial situation to support investment decisions for Iraqi companies. The study indicated the importance of accounting analysis through the use of financial ratios (liquidity ratios, activity ratios, profitability ratios, debt ratios) for the companies surveyed. The ratios and results of the analysis differed, and first results emerged for some companies and were ahead of the rest of the other companies. This means that there is an importance for accounting analysis using financial ratios Which in turn supports investment decisions in those companies that affect the decisions of current and potential investors, and the most important recommendations were to use the rest of the types of accounting analysis such as horizontal and vertical to show their impact on investment decisions and focus on modern accounting analysis methods that fit with global economic developments and provide training and development courses for specialists in accounting analysis in the company To work on evaluating the financial performance of companies.

Key words: Accounting Analysis, Financial Ratios, Investment Decisions.

المحور الأول: الإطار العام والدراسات السابقة:

١-١ المقدمة:

يُعد الاستثمار من أهم ركائز البنية الاقتصادية للدولة الذي يعد المحرك للتنمية والتطور وتوفير فرص العمل وتحريك الاقتصاد العام، لذا يتوجب الاهتمام به وتفعيل الوسائل والبيئة المناسبة له، وكذلك يتوجب اهتمام المحللين الماليين والمحاسبين للقيام بواجبهم في عملية تحليل البيانات المالية للشركات لبيان الموقف المالي للشركة أمام الجمهور والمستثمرين وتوضيح الجوانب التي تضعف الشركة والعمل على تقويم ودعم الجوانب الجيدة، إذ تعد القوائم المالية السنوية التي تقدم من قبل الشركات هي التي تمثل الحقيقة الاقتصادية للمركز المالي والاقتصادي للشركة والتي يجب أن تكون معدة بشكل صحيح وذات مصداقية للمعلومات التي تحتويها بشكل تفصيلي وحسب معايير الإفصاح للتقارير المالية مع وجود الإيضاحات والشروحات التي تبين موقف الشركة المالي في نهاية العام، واستخدام طرق التحليل المحاسبي المناسبة التي منها النسب المالية لما لها من أهمية كبيرة لبيان الموقف المالي للشركة، فضلاً عن طرق التحليل الأخرى، إذ تم في هذا البحث تناول الإطار العام للبحث في المحور الأول وتوضيح متغيرات البحث في الجانب النظري للمحور الثاني وتم التحليل والحصول على النتائج في المحور الثالث للجانب العملي.

٢-١ مشكلة البحث:

إن التحليل المحاسبي يُعد من الوسائل المهمة المستخدمة لتحليل الوضع المالي للشركة الذي يعتمد على المعلومات التي تعرضها القوائم المالية والتي يجب الإفصاح عنها من قبل الشركات، إذ تبرز مشكلة الدراسة في عدم دقة نتائج التحليل المحاسبي باستخدام النسب المالية والمؤثرات التي تؤثر على النتائج ومنها اختلاف السياسات المحاسبية المطبقة عند المقارنة بين الشركات أو من خلال اختلاف درجة تطبيق المعايير التي تفرضها الإدارة والتي لا تعكس الوضع الاقتصادي للشركة من خلال استخدام طرق وأساليب مختلفة لا تعبر عن الوضع المالي والذي على أساسه تحدد قرارات الاستثمار، وعليه يمكن طرح السؤال الآتي:

ما مدى أهمية التحليل المحاسبي باستخدام النسب المالية في دعم قرارات الاستثمار للشركات الصناعية العراقية؟

ويمكن صياغة الأسئلة الفرعية الآتية:

١. ما مدى أهمية التحليل المحاسبي باستخدام نسب السيولة في دعم قرارات الاستثمار للشركات

الصناعية العراقية؟

٢. ما مدى أهمية التحليل المحاسبي باستخدام نسب النشاط في دعم قرارات الاستثمار للشركات

الصناعية العراقية؟

٣. ما مدى أهمية التحليل المحاسبي باستخدام نسب الربحية في دعم قرارات الاستثمار للشركات

الصناعية العراقية؟

٤. ما مدى أهمية التحليل المحاسبي باستخدام نسب المديونية في دعم قرارات الاستثمار للشركات

الصناعية العراقية؟

٣-١ أهمية البحث:

تتمثل أهمية البحث في بيان التحليل المحاسبي باستخدام النسب المالية وأهميته في دعم قرارات الاستثمار من خلال نتائج التحليل التي تحدد الوضع المالي للشركة ويدورها تعطي معلومات تمكن الجهات المستفيدة من اتخاذ قراراتهم.

٤-١ هدف البحث:

يهدف البحث إلى التعرف على أهمية استخدام التحليل المحاسبي باستخدام النسب المالية واستخراج نتائج التحليل لبيان الوضع المالي الذي يدعم قرارات الاستثمار، ويمكن توضيح الأهداف الآتية:

١. التعرف على أهمية التحليل المحاسبي باستخدام نسب السيولة في دعم قرارات الاستثمار للشركات الصناعية العراقية.
٢. التعرف على أهمية التحليل المحاسبي باستخدام نسب النشاط في دعم قرارات الاستثمار للشركات الصناعية العراقية.
٣. التعرف على أهمية التحليل المحاسبي باستخدام نسب الربحية في دعم قرارات الاستثمار للشركات الصناعية العراقية.
٤. التعرف على أهمية التحليل المحاسبي باستخدام نسب المديونية في دعم قرارات الاستثمار للشركات الصناعية العراقية.

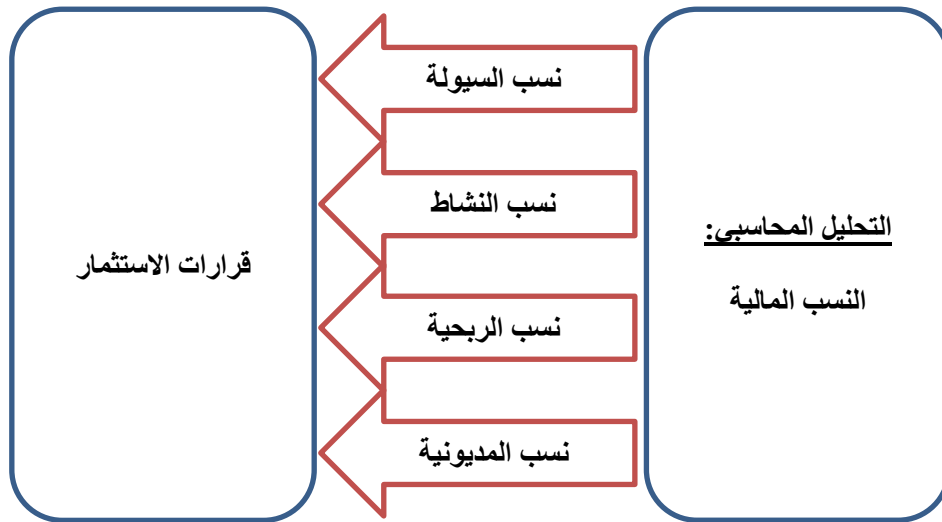
٥-١ فرضية البحث:

تم بناء البحث استناداً إلى ما تم عرضه من اهداف على الفرضيات الآتية:
الفرضية الرئيسية: توجد أهمية للتحليل المحاسبي باستخدام النسب المالية في دعم قرارات الاستثمار للشركات الصناعية العراقية.

وتنقسم الفرضيات الفرعية الآتية:

١. توجد أهمية للتحليل المحاسبي باستخدام نسب السيولة في دعم قرارات الاستثمار للشركات الصناعية العراقية.
٢. توجد أهمية للتحليل المحاسبي باستخدام نسب النشاط في دعم قرارات الاستثمار للشركات الصناعية العراقية.
٣. توجد أهمية للتحليل المحاسبي باستخدام نسب الربحية في دعم قرارات الاستثمار للشركات الصناعية العراقية.
٤. توجد أهمية للتحليل المحاسبي باستخدام نسب المديونية في دعم قرارات الاستثمار للشركات الصناعية العراقية.

٦-١ نموذج مخطط البحث:



الشكل (1) مخطط البحث

المصدر: الشكل من إعداد الباحث.

٧-١ أساليب جمع البيانات:

١. المصادر الثانوية: تم الاعتماد في الجانب النظري على الكتب والبحوث العربية والأجنبية.
٢. المصادر الأولية: اعتمد الباحث في جمع البيانات بواسطة القوائم المالية المنشورة للشركات مدار البحث، إذ تم تنزيلها واستخدام نتائجها وتطبيق مؤشرات التحليل المحاسبي باستخدام النسب المالية للسنوات ٢٠١٩ و٢٠٢٠.

٨-١ الدراسات السابقة:

١. دراسة ابادي والحكيم (٢٠٢٠):

دور التحليل المالي في الانتقال من الميزانية المحاسبية إلى الميزانية المالية

هدفت الدراسة للتعرف على استخدام التحليل المالي من قبل المؤسسات للحفاظ على الأصول والأموال واتخاذ القرارات المناسبة في الاستثمار. استخدم الباحث المنهج الوصفي والاستنتاجات من المصادر والكتب العربية والأجنبية والبحوث المختلفة. توصل الباحث إلى أن جوهر العمل الإداري في المؤسسات المالية هو اتخاذ القرارات من خلال التحليل المالي واستخدام المؤشرات المالية لتحليل القوائم المالية لتحقيق الرقابة وتحسين الأداء. وأوصى الباحث بضرورة التزام المؤسسات بإبراز فعالية التحليل المالي باستخدام النظام الإلكتروني في التعاملات المالية واستخراج النسب المالية.

٢. دراسة جعفر (٢٠٢٠):

دور التحليل المالي لقائمة كشف التدفق النقدي في تقييم الأداء المالي: دراسة تطبيقية في شركة غاز الجنوب - البصرة

هدفت الدراسة لبيان دور التحليل المالي في تحليل قائمة التدفقات النقدية لتقييم الأداء المالي عن طريق استخدام أدوات التحليل المالي. استخدم الباحث النسب والمؤشرات المالية المستخرجة من قائمة التدفقات النقدية للسنوات ٢٠١٣-٢٠١٧ لاستخراج النتائج واستخدامها في تقييم الأداء. توصلت الدراسة بأهمية استخدام المؤشرات المالية الحديثة المشتقة من قائمة التدفقات النقدية وتطوير كفاءة العاملين في مجال التحليل المالي في الشركات.

٣. اللحام وعزيريل (٢٠١٦):

دور التحليل المالي في تحديد مسار المؤسسة الاقتصادية: دراسة ميدانية في الشركات التجارية في محافظة نابلس

هدفت الدراسة لتعرف على دور التحليل المالي في تحديد المسار الاقتصادي للمؤسسة، باستخدام استبانة وزعت على عينة الدراسة، وتم تحليل أداة الدراسة باستخدام برنامج التحليل الإحصائي. توصلت الدراسة إلى أن التحليل المالي يساعد في إعداد الخطط المستقبلية قصيرة وطويلة الأمد وإن التحليل المالي ضروري لاعتماده في كل مؤسسة. وأوصت الدراسة باعتماد التحليل المالي بشكل مستمر لتحقيق أفضل أداء وبأقل التكاليف.

٤. رشيد (٢٠١٠):

دور التحليل المالي في ترشيد قرارات المستثمرين: دراسة لسوق العراق للأوراق المالية

هدفت الدراسة إلى التعرف على دور التحليل المالي في ترشيد قرار المستثمر في سوق العراق للأوراق المالية من خلال دراسة علاقة وتأثير تقنيات أساليب التحليل المالي. اتبع التحليل الوصفي واستخدام استبانة وتحليلها ببرنامج التحليل الإحصائي وأيضاً اتبع الباحث أساليب التحليل المالي (النسب المالية ومقارنة القوائم المالية وتحليل قائمة التدفقات النقدية) للشركات المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية. وتوصلت الدراسة إلى وجود علاقة وتأثير قوية بين تقنيات التحليل المالي المختارة وقرارات المستثمرين. وأوصى الباحث بضرورة وجود كادر متخصص ذو كفاءة في استخدام أساليب التحليل المالي لتقديم نتائج مفيدة للمستثمرين ودعم قرارات الاستثمار.

المحور الثاني: الإطار النظري للبحث:

١-٢ تمهيد:

إن التحليل المحاسبي باستخدام النسب المالية يقدم خدمات متميزة لجهات المستفيدة من خلال تقديم المعلومات بجودة عالية، مما تجعل المستثمرين أكثر اقبالاً وافضل من الاعتماد على القوائم المالية دون تحليلها (<https://abahe.uk>).

٢-٢ التحليل المحاسبي:

يُمثل التحليل المالي من الناحية المحاسبية مصطلح محاسبي يبين قدرة الشركة وقابليتها على الاستقرار والاستمرار وما حققته من ربح لنشاطها التجاري، ويعمل المحللون الماليون بتحليل القوائم المالية باستخدام النسب المالية للتقييم الأداء المالي للشركة وتحديد الربحية والمخاطر التي قد تتعرض لها مستقبلاً، وتتلخص أهمية التحليل المحاسبي بما يأتي: (جعفر، ٢٠٢٠: ١٨٧)

١. بيان كفاءة الإدارة في جمع الأموال وتشغيلها.
 ٢. وضع مؤشرات تحدد فاعلية الشركة وقدرتها على النمو.
 ٣. تمكن من وضع الخطط المالية المستقبلية للشركة.
 ٤. التأكد من فاعلية نشاط الشركة وما تقوم به.
 ٥. يبين للشركة مدى نجاحها وفشلها في تحقيق أهدافها.
 ٦. يُبين المركز المالي الفعلي.
 ٧. وضع قاعدة مناسبة للإدارة في اتخاذ القرارات الاستثمارية.
- ويشمل التحليل المحاسبي على عدة معايير وتصنيفات تستخدم في أساليب التحليل المحاسبي ومنها: (<https://abahe.uk>)

١. تحليل المعلومات المالية في مجال التسويق والإنتاج لاتخاذ القرارات ومعالجة المشكلات.
٢. مراجعة القوائم المالية للشركات لمعرفة قدراتها على إدارة أموالها واستثماراتها من حيث الأرباح والخسائر والاقتراض بمصداقية وموضوعية.
٣. تحديد القيمة السوقية للأسهم وتطوير منظومة العمل والإدارة والرقابة.
٤. إعداد الخطط المالية والتنبؤات المستقبلية للشركات.
٥. استخدام التكنولوجيا في التحليل المحاسبي لحل المشكلات وإيجاد الحلول المالية.
٦. يُساعد في كشف التلاعب في البيانات المالية وتحديد البيانات الضريبية.
٧. يُساعد في تحديد الحاجة إلى تغيير الأنظمة المحاسبية المتبعة في حالة كونها غير مناسبة لأهداف الشركة.

مما سبق يتضح للباحث بأن التحليل المحاسبي يُعد جزء مهم في تقييم أداء الشركات من خلال تحليل القوائم المالية للوصول إلى نتائج توضح المركز المالي وكشف الأخطاء، ويمكن أيضاً وضع الخطط المستقبلية أو تغيير الأنظمة المتبعة في الشركة على ضوء نتائج نسب التحليل المحاسبي.

٢-٢-٢ التحليل المحاسبي باستخدام النسب المالية:

يُمثل التحليل المحاسبي باستخدام النسب المالية علاقة كمية بين بيانات القوائم المالية في تاريخ معين لتحديد النسب التي تبين الأداء المالي للشركة (Richard, 2008: 134)، إذ تمثل النسب المالية العلاقة بين البسط والمقام للبيانات المحاسبية التي توفرها القوائم المالية السنوية للحصول على نتائج التحليل والحكم على الأداء المالي للشركة (عباس وهادي، ٢٠٢٠: ٨٧).

وتعرف النسب المالية بأنها تعبر عن علاقة رياضية لقياس وزن العنصر الذي تدل عليه، وتعرف أيضاً بأنها إحدى أدوات التحليل المحاسبي التي تقوم على أساس مجموعة من العلاقات المنطقية بين متغيرين لتحديد أداء الشركة (Pilbeam, 2007: 188).

مما سبق يُمكن للباحث تعريف النسب المالية بأنها أدوات مالية تستخدم في التحليل المحاسبي للوصول إلى تقييم الأداء المالي للشركة وبالتالي دعم قرارات الاستثمار للمستثمرين الحاليين والمحتملين الجدد.

٢-٢-٢ أنواع النسب المالية:

يُمكن توضيح النسب المالية المستخدمة في التحليل المحاسبي وكما موضح أدناه: (محمد وآخرون، ٢٠٠٥: ٦٢-٧٥)

١. **نسب السيولة:** تقيس مقدرة الشركة على سداد التزاماتها قصيرة الأجل مع دائئيتها عند تاريخ استحقاقها ومنها (نسبة التداول، نسبة السيولة السريعة، نسبة النقدية).
 ٢. **نسب النشاط:** تمثل هذه النسب قياس كفاءة الإدارة لتحويل عناصرها إلى مبيعات ومن ثم تحقيق السيولة المالية وتحقيق الأرباح ومنها (معدل دوران المخزون، معدل دوران الذمم المدينة، معدل دوران الموجودات الثابتة، معدل دوران إجمالي الموجودات).
 ٣. **نسب الربحية:** يمكن بواسطتها قياس الأداء الكلي وقدرة الشركة على تحقيق الأرباح من مبيعاتها ومنها (هامش الربح الإجمالي، هامش صافي الربح، معدل العائد على الموجودات، معدل العائد على حقوق الملكية).
 ٤. **نسب المديونية:** وتضم هذه النسبة كل من (نسبة الديون إلى إجمالي الموجودات، نسبة الديون لحقوق الملكية، نسبة عدد مرات تغطية الفوائد).
- ويمكن توضيح النسب المالية في الجدول أدناه وطرق حسابها:

الجدول (1) النسب المالية

النسب	النسبة	الصيغة الرياضية	التفسير
نسب السيولة	نسبة التداول	$\frac{\text{الموجودات المتداولة}}{\text{المطلوبات المتداولة}} \times 100$	تبيين درجة تغطية الموجودات المتداولة للمطلوبات المتداولة.
	نسبة السيولة السريعة	$\frac{(\text{الموجودات المتداولة} - \text{المخزون})}{\text{المطلوبات المتداولة}} \times 100$	تبيين قدرة الشركة على مواجهة المطلوبات المتداولة دون اللجوء إلى المخزون.
	نسبة النقدية	$\frac{\text{الموجودات}}{\text{المطلوبات المتداولة}} \times 100$	تبيين مقدار النقدية المتوفرة لسداد المطلوبات المتداولة.
نسب النشاط	معدل دوران المخزون	$\frac{\text{تكلفة المبيعات}}{\text{متوسط المخزون السلي}} \div$	لقياس سرعة تحويل المخزون إلى المبيعات.
	معدل دوران الذمم المدينة	$\frac{\text{المبيعات الآجلة}}{\text{الذمم المدينة}} \div$	قياس سرعة تحصيل الديون وتحويلها إلى نقدية.
	معدل دوران الأصول الثابتة	$\frac{\text{تكلفة المبيعات}}{\text{الموجودات الثابتة}} \div$	قياس كفاءة استعمال الموجودات الثابتة.
	معدل دوران إجمالي الموجودات	$\frac{\text{تكلفة المبيعات}}{\text{إجمالي الموجودات}} \div$	قياس كفاءة استعمال الموارد المتداولة والثابتة.
نسب الربحية	هامش الربح الإجمالي	$\frac{\text{مجمّل البرح}}{\text{صافي المبيعات}} \div$	قياس كم يحقق كل دينار من المبيعات من اجمالي الربح بعد خصم التكاليف لمبيعات
	هامش صافي الربح	$\frac{\text{صافي الربح بعد الضريبة}}{\text{المبيعات}} \div$	قياس كم يحقق كل دينار من المبيعات من صافي الربح بعد خصم التكاليف لمبيعات
	معدل العائد على الموجودات	$\frac{\text{صافي الربح بعد الضريبة}}{\text{إجمالي الموجودات}} \div$	قياس درجة انتاج الموجودات ومساهمتها في تحقيق الربح
	معدل العائد على حقوق الملكية	$\frac{\text{صافي الربح بعد الضريبة}}{\text{حقوق الملكية}} \div$	قياس الربح للأموال
نسب المديونية	نسبة الديون لإجمالي الموجودات	$\frac{\text{اجمالي الديون}}{\text{إجمالي الموجودات}} \div$	قياس الأموال المقدمة من قبل الدائنون على اجمالي الأموال المستثمرة.
	نسبة الديون لحقوق الملكية	$\frac{\text{الديون}}{\text{حق الملكية}} \div$	مدى إمكانية سداد الديون من حقوق الملكية
	نسبة عدد مرات تغطية الفوائد	$\frac{\text{الربح قبل الفائدة وقبل الضريبة}}{\text{مبلغ الفائدة}} \div$	قياس إمكانية استخدام الشركة لإيراداتها في مواجهة الفائدة على القروض.

المصدر: الجدول من إعداد الباحث بالاعتماد على: (محمد وآخرون، ٢٠٠٥: ٦٢-٧٥).

٣-٢ قرارات الاستثمار:

تعد القرارات الاستثمارية من القرارات المهمة التي تركز عليها الشركات لتحقيق أهدافها وتوسيع عملها التجاري، ومن أهمها قرارات الاستثمار المالي التي تلجأ لها الشركة لتحقيق وتعظيم العائد والقيمة السوقية للسهم (عباس وهادي، ٢٠٢٠: ٨٨)، ويعرف القرار الاستثماري بأنه القرار الذي يمثل اهتمام متخذي القرار لتوظيف الأموال بشكل أفضل للحصول على عوائد مناسبة لمستوى المخاطر التي تتعرض لها الأموال التي تم استثمارها (محمود ودياش، ٢٠١٧: ١٣٠)، وحتى تتمكن الشركة من اتخاذ القرار الاستثماري الرشيد لابد من الحصول على معلومات رشيدة ذات جودة عالية لاختيار بديل من بين البدائل الاستثمارية (Faiz & Edirisinghe, 2009: 34). ومما سبق يمكن للباحث تعريف القرارات الاستثمارية بأنها القرارات التي يتخذها المستثمرين من بين البدائل المتاحة التي وفرتها أدوات أو مؤشرات تقييم الأداء المالي للتحليل المحاسبي باستخدام النسب المالية من خلال التقارير المالية للشركة.

٣-١ أنواع قرارات الاستثمار:

في العادة يتخذ المستثمرون القرارات الاستثمارية بحسب العلاقة بين الأداة الاستثمارية والقيمة المتحصلة منها ويمكن تقسيم القرارات الاستثمارية إلى: (الطائي ومحمد، ٢٠١٧: ٤٥٤-٤٥٥)

١. قرارات الشراء: يتم اللجوء إلى قرار الشراء عندما يشعر المستثمر بأن القيمة السوقية تكون قيمتها أعلى من قيمة الأداة الاستثمارية مستقبلاً عند امتلاكها.
٢. قرارات عدم التداول: عندما تتساوى القيمة السوقية للسهم مع قيمة الأداة الاستثمارية يصبح السعر يساوي القيمة في هذه الحالة يكون القرار الاستثماري في هذه الحالة هو عدم التداول.
٣. قرارات البيع: عندما يكون السوق في حالة توازن يقوم المستثمر بإحداث رغبة لمستثمر آخر للشراء وعندها يقوم بقرار البيع.

المحور الثالث: الجانب العملي:

٣-١ تمهيد:

في هذا المحور تم عرض طريقة تحليل التقارير المالية للشركات عينة البحث باستخدام النسب المالية ومناقشة النتائج والفرضيات.

٣-٢ مجتمع وعينة الدراسة:

يتكون مجتمع الدراسة من الشركات الصناعية المدرجة في هيئة الأوراق المالية العراقية وعددها (19) شركة صناعية (هيئة الأوراق المالية العراقية، صفحة الكترونية، ٢٠٢١).

أما عينة الدراسة فقد تم اختيار خمس شركات صناعية واستخدام قوائمها المالية للسنوات ٢٠١٩ و ٢٠٢٠ لتوفرها في الموقع، ليتم تحليلها باستخدام النسب المالية، والشركات هي:

١. شركة طريق الخازر لإنتاج المواد الانشائية.
٢. شركة الصناعات الكيماوية العصرية.
٣. شركة المنصور للصناعات الدوائية.
٤. الشركة الوطنية لصناعات الإثاث المنزلي.
٥. شركة بغداد لصناعة مواد التغليف.

٣-٣ تحليل البيانات باستخدام النسب المالية:

تم تحليل بيانات الشركات عينة الدراسة من خلال التقارير المالية للسنوات ٢٠١٩ و ٢٠٢٠ المنشورة في صفحة هيئة الأوراق المالية باستخدام النسب المالية وكما موضح أدناه:

١. نسب السيولة:

أ. نسبة التداول:

الموجودات المتداولة ÷ المطلوبات المتداولة.

الجدول (2) نسبة التداول للشركات عينة البحث

ت	الشركة	٢٠١٩		٢٠٢٠	
		نسبة التداول	الصيغة	نسبة التداول	الصيغة
١	شركة طريق الخازر لإنتاج المواد الإنشائية	2.005	$1373298482 \div 684885940$	1.547	$1370676405 \div 885776601$
٢	شركة الصناعات الكيماوية العصرية	17.455	$3116697590 \div 178555562$	26.107	$2879616213 \div 110297495$
٣	شركة المنصور للصناعات الدوائية	1.566	$2252536686 \div 1437858040$	2.173	$1090694375 \div 501709385$
٤	الشركة الوطنية لصناعات الإثاث المنزلي	5.51	$2110832467 \div 417827916$	6.158	$2134167866 \div 346512396$
٥	شركة بغداد لصناعة مواد التغليف	14.772	$263700237 \div 17850383$	15.001	$259251181 \div 17281658$

المصدر: الجدول من إعداد الباحث بالاعتماد على البيانات.

يتضح من الجدول (1) أن أعلى نسبة تداول لعام ٢٠١٩ بلغت (17.455) مرة لشركة الصناعات الكيماوية العصرية جاءت بالمرتبة الأولى، وجاءت بالمرتبة الثانية شركة بغداد لصناعة مواد التغليف بلغت (14.772) مرة، وجاءت بالمرتبة الثالثة الشركة الوطنية لصناعات الإثاث المنزلي بلغت (5.051) مرة، وجاءت بالمرتبة الرابعة شركة طريق الخازر لإنتاج المواد الإنشائية بلغت (2.005) مرة، وجاءت بالمرتبة الخامسة شركة المنصور للصناعات الدوائية بلغت (1.566) مرة.

أما نسبة التداول لعام ٢٠٢٠ بلغت (26.107) مرة لشركة الصناعات الكيماوية العصرية جاءت بالمرتبة الأولى، وجاءت بالمرتبة الثانية شركة بغداد لصناعة مواد التغليف بلغت (15.001) مرة، وجاءت بالمرتبة الثالثة الشركة الوطنية لصناعات الإثاث المنزلي بلغت (6.158) مرة، وجاءت بالمرتبة الرابعة شركة المنصور للصناعات الدوائية بلغت (2.173) مرة، وجاءت بالمرتبة الخامسة شركة طريق الخازر لإنتاج المواد الإنشائية بلغت (1.547) مرة. وإن نسبة التداول المقبولة هي من 1: 2 فأكثر (عقل، ٢٠١٤: ٣١٣)، وعليه يمكن القول إن شركة الصناعات الكيماوية العصرية جاءت بالمرتبة الأولى لعام ٢٠١٩ و ٢٠٢٠، التي تبين مقدرتها على تغطية متطلباتها قصيرة الأجل وتحقيق هامش أمان كافي، جاء ذلك لزيادة موجوداتها المتداولة التي يمكن تحويلها إلى نقد، أما شركة المنصور للصناعات الدوائية لعام ٢٠١٩، وشركة طريق الخازر لإنتاج المواد الإنشائية لعام ٢٠٢٠ فقد جاءت بالمرتبة الخامسة والأخيرة، وجاء ذلك لعدم احتفاظها بالموجودات المتداولة التي يمكن تحويلها إلى نقد مقارنة مع متطلباتها قصيرة الأجل.

ب. نسبة السيولة السريعة:

(الموجودات المتداولة - المخزون) ÷ المطلوبات المتداولة

الجدول (3) نسبة السيولة السريعة للشركات عينة البحث

ت	الشركة	2019		2020	
		النسبة	الصيغة	النسبة	الصيغة
1	شركة طريق الخازر لإنتاج المواد الانشائية	2.005	$\div (0 - 1373298482)$ 684885940	1.547	$(0 - 1370676405)$ $885776601 \div$
2	شركة الصناعات الكيماوية العصرية	6.031	$- 3116697590$ $\div (2039733000$ 178555562	7.614	$- 2879616213)$ $\div (2039733000$ 110297495
3	شركة المنصور للصناعات الدوائية	0.770	$- 2252536686$ $\div (1144478110$ 1437858040	1.815	$- 1090694375$ $\div (179692817$ 501709385
4	الشركة الوطنية لصناعات الأثاث المنزلي	4.380	$(303976564-2134164866)$ $417827916 \div$	5.327	$-2110832467)$ $\div (264881910$ 346512396
5	شركة بغداد لصناعة مواد التغليف	1.295	$\div (40575771 - 263700237$ 17850383	0.830	$- 259251181$ $\div (244900771$ 17281658

المصدر: الجدول من إعداد الباحث بالاعتماد على البيانات.

يتضح من الجدول (2) إن أعلى نسبة السيولة السريعة لعام ٢٠١٩ بلغت (6.031) لشركة الصناعات الكيماوية العصرية جاءت بالمرتبة الأولى، وجاءت بالمرتبة الثانية الشركة الوطنية لصناعات الأثاث المنزلي بلغت (4.380)، وجاءت بالمرتبة الثالثة شركة طريق الخازر لإنتاج المواد الانشائية بلغت (2.005)، وجاءت بالمرتبة الرابعة شركة بغداد لصناعة مواد التغليف بلغت (1.295)، وجاءت بالمرتبة الخامسة شركة المنصور للصناعات الدوائية بلغت (0.770). أما نسبة السيولة السريعة لعام ٢٠٢٠ بلغت (7.614) لشركة الصناعات الكيماوية العصرية جاءت بالمرتبة الأولى، وجاءت بالمرتبة الثانية الشركة الوطنية لصناعات الأثاث المنزلي بلغت (5.327)، وجاءت بالمرتبة الثالثة شركة المنصور للصناعات الدوائية بلغت (1.815)، وجاءت بالمرتبة الرابعة شركة طريق الخازر لإنتاج المواد الانشائية بلغت (1.547)، وجاءت بالمرتبة الخامسة شركة بغداد لصناعة مواد التغليف بلغت (0.830).

وإن نسبة السيولة السريعة المقبولة هي 1:1 فأكثر (عقل، ٢٠١٤: ٣١٥)، وعليه يمكن القول إن شركة الصناعات الكيماوية العصرية جاءت بالمرتبة الأولى لعام ٢٠١٩ و ٢٠٢٠، التي تبين مقدرتها على تغطية مطلوباتها قصيرة الأجل وتحقيق هامش أمان كاف، جاء ذلك لزيادة موجوداتها المتداولة التي يمكن تحويلها إلى نقد، أما شركة المنصور للصناعات الدوائية لعام ٢٠١٩، وشركة بغداد لصناعة مواد التغليف لعام ٢٠٢٠، فقد جاءت بالمرتبة الخامسة والأخيرة، وجاء ذلك لعدم احتفاظها بالموجودات المتداولة التي يمكن تحويلها إلى نقد مقارنة مع متطلباتها قصيرة الأجل.

ت. نسبة النقدية:

الموجودات ÷ المطلوبات المتداولة

الجدول (4) نسبة النقدية للشركات عينة البحث

ت	الشركة	2019		2020	
		نسبة التداول	الصيغة	نسبة التداول	الصيغة
1	شركة طريق الخازر لإنتاج المواد الانشائية	3.169	÷ 2171047006 684885940	2.812	÷ 2491088470 885776601
2	شركة الصناعات الكيماوية العصرية	29.038	÷ 5185038678 178555562	44.860	÷ 4947957301 110297495
3	شركة المنصور للصناعات الدوائية	4.833	÷ 6949287881 1437858040	11.060	÷ 5548989977 501709385
4	الشركة الوطنية لصناعات الإثاث المنزلي	7.850	÷ 2720459611 346512396	6.531	÷ 2728967739 417827916
5	شركة بغداد لصناعة مواد التغليف	59.594	÷ 1063791462 17850383	61.924	÷ 1070163529 17281658

المصدر: الجدول من إعداد الباحث بالاعتماد على البيانات.

يتضح من الجدول (3) إن أعلى نسبة للنقدية لعام ٢٠١٩ بلغت (59.594) لشركة بغداد لصناعة مواد التغليف جاءت بالمرتبة الأولى، وجاءت بالمرتبة الثانية شركة الصناعات الكيماوية العصرية بلغت (29.038)، وجاءت بالمرتبة الثالثة الشركة الوطنية لصناعات الإثاث المنزلي بلغت (7.850)، وجاءت بالمرتبة الرابعة شركة المنصور للصناعات الدوائية بلغت (4.833)، وجاءت بالمرتبة الخامسة شركة طريق الخازر لإنتاج المواد الانشائية بلغت (3.169).

أما نسبة النقدية لعام ٢٠٢٠ بلغت (61.924) لشركة بغداد لصناعة مواد التغليف جاءت بالمرتبة الأولى، وجاءت بالمرتبة الثانية لشركة الصناعات الكيماوية العصرية بلغت (44.860)، وجاءت بالمرتبة الثالثة شركة المنصور للصناعات الدوائية بلغت (11.060)، وجاءت بالمرتبة الرابعة الشركة الوطنية لصناعات الإثاث المنزلي بلغت (6.531)، وجاءت بالمرتبة الخامسة شركة طريق الخازر لإنتاج المواد الانشائية بلغت (2.812).

وعليه يمكن القول إن شركة بغداد لصناعة مواد التغليف جاءت بالمرتبة الأولى لعام ٢٠١٩ و٢٠٢٠، التي تبين مقدرتها على تغطية متطلباتها قصيرة الأجل وتحقيق هامش أمان كافي، جاء ذلك لزيادة السيولة والنقدية ضمن موجوداتها المتداولة، أما شركة طريق الخازر لإنتاج المواد الانشائية لعام ٢٠١٩ و٢٠٢٠، فقد جاءت بالمرتبة الخامسة والاعيرة، وجاء ذلك لعدم احتفاظها بالموجودات المتداولة التي يمكن تحويلها إلى نقد.

٢. نسب النشاط:

أ. معدل دوران المخزون:

تكلفة المبيعات ÷ متوسط المخزون السلعي

الجدول (5) نسبة دوران المخزون للشركات عينة البحث

ت	الشركة	2019		2020	
		نسبة التداول	الصيغة	نسبة التداول	الصيغة
1	شركة طريق الخازر لإنتاج المواد الإنشائية	0 ÷ 477620821	0	0 ÷ 475636736	0
2	شركة الصناعات الكيماوية العصرية	÷ 3378690248 2039733000	1.656	÷ 151304540 2039733000	0.074
3	شركة المنصور للصناعات الدوائية	÷ 1277968624 1144478110	1.116	÷ 989616515 179692817	5.507
4	الشركة الوطنية لصناعات الإثاث المنزلي	÷ 202566945 303976564	0.666	÷ 136454687 264881910	0.515
5	شركة بغداد لصناعة مواد التغليف	÷ 108985159 240575771	0.453	÷ 126602933 244900771	0.516

المصدر: الجدول من إعداد الباحث بالاعتماد على البيانات.

يتضح من الجدول (٤) إن أعلى معدل دوران للمخزون لعام ٢٠١٩ بلغت (1.656) مرة لشركة الصناعات الكيماوية العصرية جاءت بالمرتبة الأولى، وجاءت بالمرتبة الثانية شركة المنصور للصناعات الدوائية بلغت (1.116) مرة، وجاءت بالمرتبة الثالثة الشركة الوطنية لصناعات الإثاث المنزلي بلغت (0.666) مرة، وجاءت بالمرتبة الرابعة شركة بغداد لصناعة مواد التغليف بلغت (0.453) مرة، وجاءت بالمرتبة الخامسة شركة طريق الخازر لإنتاج المواد الإنشائية بلغت (0) مرة.

أما معدل دوران المخزون لعام ٢٠٢٠ بلغت (5.507) مرة شركة المنصور للصناعات الدوائية جاءت بالمرتبة الأولى، وجاءت بالمرتبة الثانية شركة بغداد لصناعة مواد التغليف بلغت (0.516) مرة، وجاءت بالمرتبة الثالثة الشركة الوطنية لصناعات الإثاث المنزلي بلغت (0.515) مرة، وجاءت بالمرتبة الرابعة لشركة الصناعات الكيماوية العصرية بلغت (0.074) مرة، وجاءت بالمرتبة الخامسة شركة طريق الخازر لإنتاج المواد الإنشائية بلغت (0) مرة.

وعليه يمكن القول إن شركة الصناعات الكيماوية العصرية جاءت بالمرتبة الأولى لعام ٢٠١٩ وشركة المنصور للصناعات الدوائية لعام ٢٠٢٠، وهذا مؤشر على قدرتها على إبقاء المخزون في أدنى مستوى له وقدرتها على تصريف بضاعتها بسرعة، وهذا يعني كفاءتها في إدارة المخزون وبضاعتها قابلة للتسويق أو نشاط عملية البيع (عقل، ٢٠١٤: ٣٢٢)، أما شركة طريق الخازر لإنتاج المواد الإنشائية لعام ٢٠١٩ و ٢٠٢٠، فقد جاءت بالمرتبة الخامسة والأخيرة لعدم وجود مخزون لديها خلال العامين المذكورين، إذ أن النسبة المتدنية تعد مؤشر سلبي فقد تعني عدم الكفاءة في إدارة المخزون أو زيادة غير مبررة في حجم المخزون أو وجود بضائع تالفة وغير قابلة للتسويق أو عدم نشاط جهاز المبيعات (عقل، ٢٠١٤: ٣٢٢).

ب. معدل دوران الذمم المدينة:
المبيعات الآجلة ÷ الذمم المدينة

الجدول (6) معدل دوران الذمم المدينة للشركات عينة البحث

ت	الشركة	2019		2020	
		النسبة التداول	الصيغة	النسبة التداول	الصيغة
1	شركة طريق الخازر لإنتاج المواد الإنشائية	0.201	$\div 269457138$ 1338537133	0.242	$\div 323481267$ 1336037133
2	شركة الصناعات الكيماوية العصرية	0.041	$\div 898205$ 21553200	0	$0 \div 0$
3	شركة المنصور للصناعات الدوائية	0.007	$\div 7907250$ 991210498	0.034	$\div 24715000$ 714359639
4	الشركة الوطنية لصناعات الإثاث المنزلي	0.032	$\div 50155500$ 1555704974	0.091	$\div 150798250$ 1648217023
5	شركة بغداد لصناعة مواد التغليف	29.233	$\div 5150000$ 176169	12355.492	$\div 14443571$ 1169

المصدر: الجدول من إعداد الباحث بالاعتماد على البيانات.

يتضح من الجدول (6) إن أعلى معدل الذمم المدينة لعام ٢٠١٩ بلغت (29.233) مرة لشركة بغداد لصناعة مواد التغليف جاءت بالمرتبة الأولى، وجاءت بالمرتبة الثانية شركة طريق الخازر لإنتاج المواد الإنشائية بلغت (0.201) مرة، وجاءت بالمرتبة الثالثة شركة الصناعات الكيماوية العصرية بلغت (0.041) مرة، وجاءت بالمرتبة الرابعة الشركة الوطنية لصناعة الإثاث المنزلي بلغت (0.032) مرة، وجاءت بالمرتبة الخامسة شركة المنصور للصناعات الدوائية بلغت (0.007) مرة.

أما معدل الذمم المدينة لعام ٢٠٢٠ بلغت (12355.492) مرة لشركة بغداد لصناعة مواد التغليف جاءت بالمرتبة الأولى، وجاءت بالمرتبة الثانية شركة طريق الخازر لإنتاج المواد الإنشائية بلغت (0.242) مرة، وجاءت بالمرتبة الثالثة الشركة الوطنية لصناعات الإثاث المنزلي بلغت (0.091) مرة، وجاءت بالمرتبة الرابعة شركة المنصور للصناعات الدوائية بلغت (0.034) مرة، وجاءت بالمرتبة الخامسة شركة الصناعات الكيماوية العصرية بلغت (0) مرة.

وعليه يمكن القول أن لشركة بغداد لصناعة مواد التغليف جاءت بالمرتبة الأولى لعام ٢٠١٩ و٢٠٢٠، وهذا يعبر عن مدى ملائمة حجم الاستثمار في الحسابات المدينة ومدى ملائمة سياسة الائتمان والتحصيل وعدم التساهل في منح الائتمان وتحصيل الديون التي تؤدي إلى انخفاض معدل الدوران (عقل، ٢٠١٤: ٣١٨)، أما شركة المنصور للصناعات الدوائية لعام ٢٠١٩ وشركة الصناعات الكيماوية العصرية ٢٠٢٠، فقد جاءت بالمرتبة الخامسة والأخيرة لعدم ملائمة حجم الاستثمار في الحسابات المدينة وعدم ملائمة سياسة الائتمان والتحصيل والتساهل في منح الائتمان وتحصيل الديون التي تؤدي إلى انخفاض معدل الدوران.

ت. معدل دوران الموجودات الثابتة:

تكلفة المبيعات ÷ الموجودات الثابتة

الجدول (7) معدل دوران الموجودات الثابتة للشركات عينة البحث

ت	الشركة	2019		2020	
		النسبة التداول	الصيغة	النسبة التداول	الصيغة
1	شركة طريق الخازر لإنتاج المواد الإنشائية	0.598	$\div 477620821$ 797748524	0.424	$\div 475636736$ 1120412065
2	شركة الصنائع الكيماوية العصرية	1.633	$\div 3378690248$ 2068341088	0.073	$\div 151304540$ 2068341088
3	شركة المنصور للصناعات الدوائية	0.272	$\div 1277968624$ 4696751195	0.221	$\div 989616515$ 4458295602
4	الشركة الوطنية لصناعات الإثاث المنزلي	0.332	$\div 202566945$ 609627144	0.229	$\div 136454687$ 594802873
5	شركة بغداد لصناعة مواد التغليف	0.136	$\div 108985159$ 800091225	0.156	$\div 126602933$ 810912348

المصدر: الجدول من إعداد الباحث بالاعتماد على البيانات.

يتضح من الجدول (7) إن أعلى معدل دوران الموجودات الثابتة لعام ٢٠١٩ بلغت (1.633) مرة شركة الصنائع الكيماوية العصرية جاءت بالمرتبة الأولى، وجاءت بالمرتبة الثانية شركة طريق الخازر لإنتاج المواد الإنشائية بلغت (0.598) مرة، وجاءت بالمرتبة الثالثة الشركة الوطنية لصناعة الأثاث المنزلي بلغت (0.332) مرة، وجاءت بالمرتبة الرابعة شركة المنصور للصناعات الدوائية بلغت (0.272) مرة، وجاءت بالمرتبة الخامسة شركة بغداد لصناعة مواد التغليف بلغت (0.136) مرة.

أما معدل دوران الموجودات الثابتة لعام ٢٠٢٠ بلغت (0.424) مرة لشركة طريق الخازر لإنتاج المواد الإنشائية جاءت بالمرتبة الأولى، وجاءت بالمرتبة الثانية الشركة الوطنية لصناعات الأثاث المنزلي بلغت (0.229) مرة، وجاءت بالمرتبة الثالثة شركة المنصور للصناعات الدوائية بلغت (0.221) مرة، وجاءت بالمرتبة الرابعة شركة بغداد لصناعة مواد التغليف بلغت (0.156) مرة، وجاءت بالمرتبة الخامسة شركة الصنائع الكيماوية العصرية بلغت (0.073) مرة.

وعليه يمكن القول إن شركة الصنائع الكيماوية العصرية جاءت بالمرتبة الأولى لعام ٢٠١٩ وشركة طريق الخازر لإنتاج المواد الإنشائية لعام ٢٠٢٠، وهذا يعبر عن كفاءة في استخدام الموجودات الثابتة مع احتمال استئجار الشركة لبعض من موجوداتها (عقل، ٢٠١٤: ٣٢٤)، أما شركة بغداد لصناعة مواد التغليف لعام ٢٠١٩ وشركة الصنائع الكيماوية العصرية ٢٠٢٠، فقد جاءت بالمرتبة الخامسة والأخيرة لاحتمال تعطيل بعض الطاقة أو زيادة الاستثمار في الموجودات.

ث. معدل دوران إجمالي الموجودات:

تكلفة المبيعات ÷ إجمالي الموجودات

الجدول (8) معدل دوران إجمالي الموجودات للشركات عينة البحث

ت	الشركة	2019		2020	
		نسبة التداول	الصيغة	نسبة التداول	الصيغة
1	شركة طريق الخازر لإنتاج المواد الانشائية	0.219	$\div 477620821$ 2171047006	0.190	$\div 475636736$ 2491088470
2	شركة الصنائع الكيماوية العصرية	0.651	$\div 3378690248$ 5185038678	0.030	$\div 151304540$ 4947957301
3	شركة المنصور للصناعات الدوائية	0.183	$\div 1277968624$ 6949287881	0.178	$\div 989616515$ 5548989977
4	الشركة الوطنية لصناعات الإثاث المنزلي	0.074	$\div 202566945$ 2720459611	0.050	$\div 136454687$ 2728967739
5	شركة بغداد لصناعة مواد التغليف	0.102	$\div 108985159$ 1063791462	0.118	$\div 126602933$ 1070163529

المصدر: الجدول من إعداد الباحث بالاعتماد على البيانات.

يتضح من الجدول (8) أن أعلى معدل دوران إجمالي الموجودات لعام ٢٠١٩ بلغت (0.651) مرة شركة الصنائع الكيماوية العصرية جاءت بالمرتبة الأولى، وجاءت بالمرتبة الثانية شركة طريق الخازر لإنتاج المواد الانشائية بلغت (0.219) مرة، وجاءت بالمرتبة الثالثة شركة المنصور للصناعات الدوائية بلغت (0.183) مرة، وجاءت بالمرتبة الرابعة شركة بغداد لصناعة مواد التغليف بلغت (0.102) مرة، وجاءت بالمرتبة الخامسة الشركة الوطنية لصناعات الإثاث المنزلي بلغت (0.074) مرة.

أما معدل دوران إجمالي الموجودات لعام ٢٠٢٠ بلغت (0.190) مرة لشركة طريق الخازر لإنتاج المواد الانشائية جاءت بالمرتبة الأولى، وجاءت بالمرتبة الثانية شركة المنصور للصناعات الدوائية بلغت (0.178) مرة، وجاءت بالمرتبة الثالثة شركة بغداد لصناعة مواد التغليف بلغت (0.118) مرة، وجاءت بالمرتبة الرابعة الشركة الوطنية لصناعات الإثاث المنزلي بلغت (0.050) مرة، وجاءت بالمرتبة الخامسة شركة الصنائع الكيماوية العصرية بلغت (0.030) مرة.

وعليه يمكن القول إن شركة الصنائع الكيماوية العصرية جاءت بالمرتبة الأولى لعام ٢٠١٩ وشركة طريق الخازر لإنتاج المواد الانشائية لعام ٢٠٢٠، وهذا يعني كفاءة في المبيعات أو شراء بعض المبيعات دون إنتاجها (عقل، ٢٠١٤: ٣٢٥)، أما الشركة الوطنية لصناعات الإثاث المنزلي لعام ٢٠١٩ وشركة الصنائع الكيماوية العصرية ٢٠٢٠، فقد جاءت بالمرتبة الخامسة والأخيرة لاحتمال لعدم استخدام الموجودات بكفاءة أو عدم تحقيق مستوى مطلوب من المبيعات.

٣. نسب الربحية:

أ. هامش الربح الاجمالي:

مجمّل البرح ÷ صافي المبيعات

الجدول (9) نسبة هامش الربح الاجمالي للشركات عينة البحث

ت	الشركة	2019		2020	
		نسبة التداول	الصيغة	نسبة التداول	الصيغة
1	شركة طريق الخازر لإنتاج المواد الانشائية	0.173	$\div 43546669$ 251710352	0.504	$\div 154749119$ 306904588
2	شركة الصناعات الكيماوية العصرية	-0.012	$\div (41868693)$ 3336821555	0	$0 \div (151304540)$
3	شركة المنصور للصناعات الدوائية	-2.062	$\div (927037763)$ 449440827	-0.253	$\div (215555020)$ 848788172
4	الشركة الوطنية لصناعات الإثاث المنزلي	-1.132	$\div (108098738)$ 95488000	0.193	$\div 12130663$ 62780000
5	شركة بغداد لصناعة مواد التغليف	0.135	$\div 17014841$ 126000000	-0.052	$\div (6277933)$ 120325000

المصدر: الجدول من إعداد الباحث بالاعتماد على البيانات.

يتضح من الجدول (9) إن أعلى نسبة هامش الربح الإجمالي لعام ٢٠١٩ بلغت (0.173) لشركة طريق الخازر لإنتاج المواد الانشائية جاءت بالمرتبة الأولى، وجاءت بالمرتبة الثانية شركة بغداد لصناعة مواد التغليف بلغت (0.135)، وجاءت بالمرتبة الثالثة شركة الصناعات الكيماوية العصرية بلغت (-0.012)، وجاءت بالمرتبة الرابعة الشركة الوطنية لصناعات الأثاث المنزلي بلغت (-1.132)، وجاءت بالمرتبة الخامسة شركة المنصور للصناعات الدوائية بلغت (-2.062).

أما نسبة هامش الربح الإجمالي لعام ٢٠٢٠ بلغت (0.504) لشركة طريق الخازر لإنتاج المواد الانشائية جاءت بالمرتبة الأولى، وجاءت بالمرتبة الثانية الشركة الوطنية لصناعات الأثاث المنزلي بلغت (0.193)، وجاءت بالمرتبة الثالثة شركة الصناعات الكيماوية العصرية بلغت (0)، وجاءت بالمرتبة الرابعة شركة بغداد لصناعة مواد التغليف بلغت (-0.052) وجاءت بالمرتبة الخامسة شركة المنصور للصناعات الدوائية بلغت (-0.253).

وعليه يمكن القول إن لشركة طريق الخازر لإنتاج المواد الانشائية جاءت بالمرتبة الأولى لعام ٢٠١٩ ولعام ٢٠٢٠، وهذا يعني ثبات واستقرار حالة البيع وتكاليف الإنتاج (عقل)، ٢٠١٤: (٣٢٨)، أما شركة المنصور للصناعات الدوائية لعام ٢٠١٩ ولعام ٢٠٢٠، فقد جاءت بالمرتبة الخامسة والأخيرة لاحتمال عدم استقرار سعر البيع وتكلفة الإنتاج وتغيرها بين فترة وأخرى.

ب. هامش صافي الربح:

صافي الربح بعد الضريبة ÷ المبيعات

الجدول (10) نسبة صافي الربح للشركات عينة البحث

ت	الشركة	2019		2020	
		نسبة التداول	الصيغة	نسبة التداول	الصيغة
1	شركة طريق الخازر لإنتاج المواد الانشائية	0.048	$\div 12119884$ 251710352	0.329	$\div 101149736$ 306904588
2	شركة الصنائع الكيماوية العصرية	-0.012	$\div (42095488)$ 3336821555	0	$0 \div (168823310)$
3	شركة المنصور للصناعات الدوائية	-4.362	$\div (1960519017)$ 449440827	-0.337	$\div (286334887)$ 848788172
4	الشركة الوطنية لصناعات الإثاث المنزلي	-0.920	$\div (126092080)$ 136949887	-0.357	$\div (62939458)$ 176271596
5	شركة بغداد لصناعة مواد التغليف	0.148	$\div 18755115$ 126000000	0.057	$\div 6940792$ 120325000

المصدر: الجدول من إعداد الباحث بالاعتماد على البيانات.

يتضح من الجدول (10) إن أعلى نسبة هامش صافي الربح لعام ٢٠١٩ بلغت (0.148) لشركة بغداد لصناعة مواد التغليف جاءت بالمرتبة الأولى، وجاءت بالمرتبة الثانية شركة طريق الخازر لإنتاج المواد الانشائية بلغت (0.048)، وجاءت بالمرتبة الثالثة شركة الصنائع الكيماوية العصرية بلغت (-0.012)، وجاءت بالمرتبة الرابعة الشركة الوطنية لصناعات الأثاث المنزلي بلغت (-0.920)، وجاءت بالمرتبة الخامسة شركة المنصور للصناعات الدوائية بلغت (-4.362).

أما نسبة هامش صافي الربح لعام ٢٠٢٠ بلغت (0.329) لشركة طريق الخازر لإنتاج المواد الانشائية جاءت بالمرتبة الأولى، وجاءت بالمرتبة الثانية شركة بغداد لصناعة مواد التغليف بلغت (0.057)، وجاءت بالمرتبة الثالثة شركة الصنائع الكيماوية العصرية بلغت (0)، وجاءت بالمرتبة الرابعة شركة المنصور للصناعات الدوائية بلغت (-0.337)، وجاءت بالمرتبة الخامسة الشركة الوطنية لصناعات الإثاث المنزلي بلغت (-0.357).

وعليه يمكن القول إن لشركة بغداد لصناعة مواد التغليف جاءت بالمرتبة الأولى لعام ٢٠١٩ وشركة طريق الخازر لإنتاج المواد الانشائية جاءت بالمرتبة الأولى لعام ٢٠٢٠، وهذا يعني ثبات واستقرار حالة البيع وتكاليف الإنتاج، فضلاً عن اهتمامها بالمصروفات الإدارية والمصروفات الأخرى (عقل، ٢٠١٤: ٣٢٩)، أما شركة المنصور للصناعات الدوائية لعام ٢٠١٩ والشركة الوطنية لصناعات الأثاث المنزلي لعام ٢٠٢٠، فقد جاءت بالمرتبة الخامسة والأخيرة لاحتمال عدم استقرار سعر البيع وتكلفة الإنتاج وتغيرها بين فترة وأخرى، فضلاً عن عدم الاهتمام بالمصروفات المختلفة.

ت. معدل العائد على الموجودات:

صافي الربح بعد الضريبة ÷ إجمالي الموجودات

الجدول (11) معدل العائد على الموجودات للشركات عينة البحث

ت	الشركة	2019		2020	
		النسبة التداول	الصيغة	النسبة التداول	الصيغة
1	شركة طريق الخازر لإنتاج المواد الإنشائية	0.005	$\div 12119884$ 2171047006	0.040	$\div 101149736$ 2491088470
2	شركة الصناعات الكيماوية العصرية	0.008	$\div (42095488)$ 5185038678	0.034	$\div (168823310)$ 4947957301
3	شركة المنصور للصناعات الدوائية	0.282	$\div (1960519017)$ 6949287881	0.051	$\div (286334887)$ 5548989977
4	الشركة الوطنية لصناعات الإثاث المنزلي	0.046	$\div (126092080)$ 2720459611	0.023	$\div (62939458)$ 2728967739
5	شركة بغداد لصناعة مواد التغليف	0.017	$\div 18755115$ 1063791462	0.006	$\div 6940792$ 1070163529

المصدر: الجدول من إعداد الباحث بالاعتماد على البيانات.

يتضح من الجدول (11) إن أعلى نسبة لمعدل العائد على الموجودات لعام ٢٠١٩ بلغت (0.017) لشركة بغداد لصناعة مواد التغليف جاءت بالمرتبة الأولى، وجاءت بالمرتبة الثانية شركة طريق الخازر لإنتاج المواد الإنشائية بلغت (0.005)، وجاءت بالمرتبة الثالثة شركة الصناعات الكيماوية العصرية بلغت (-0.008)، وجاءت بالمرتبة الرابعة الشركة الوطنية لصناعات الإثاث المنزلي بلغت (-0.046)، وجاءت بالمرتبة الخامسة شركة المنصور للصناعات الدوائية بلغت (-0.282).

أما نسبة معدل العائد على الموجودات لعام ٢٠٢٠ بلغت (0.040) لشركة طريق الخازر لإنتاج المواد الإنشائية جاءت بالمرتبة الأولى، وجاءت بالمرتبة الثانية شركة بغداد لصناعة مواد التغليف بلغت (0.006)، وجاءت بالمرتبة الثالثة الشركة الوطنية لصناعات الإثاث المنزلي بلغت (-0.023)، وجاءت بالمرتبة الرابعة شركة الصناعات الكيماوية العصرية بلغت (-0.034)، وجاءت بالمرتبة الخامسة شركة المنصور للصناعات الدوائية بلغت (-0.051).

وعليه يمكن القول أن شركة بغداد لصناعة مواد التغليف جاءت بالمرتبة الأولى لعام ٢٠١٩ وشركة طريق الخازر لإنتاج المواد الإنشائية جاءت بالمرتبة الأولى لعام ٢٠٢٠، وهذا يعني كفاءة الإدارة في استخدام موجودات الشركة لمصادر لها المختلفة التي تكون تحت تصرفها (عقل، ٢٠١٤: ٣٣٠)، أما شركة المنصور للصناعات الدوائية لعام ٢٠١٩ ولعام ٢٠٢٠، فقد جاءت بالمرتبة الخامسة والأخيرة لاحتمال عدم كفاءة الإدارة في استخدام مصادر لها المختلفة.

ث. معدل العائد على حقوق الملكية:

صافي الربح بعد الضريبة ÷ حقوق الملكية

الجدول (12) معدل العائد على حقوق الملكية للشركات عينة البحث

ت	الشركة	2019		2020	
		نسبة التداول	الصيغة	نسبة التداول	الصيغة
1	شركة طريق الخازر لإنتاج المواد الإنشائية	0.008	$\div 12119884$ 1370161066	0.067	$\div 101149736$ 1495311869
2	شركة الصنائع الكيماوية العصرية	0.008	$\div (42095488)$ 5006483116	0.034	$\div (168823310)$ 4837659806
3	شركة المنصور للصناعات الدوائية	0.355	$\div (1960519017)$ 5511429841	0.049	$\div (286334887)$ 5754569091
4	الشركة الوطنية لصناعات الإثاث المنزلي	0.053	$\div (126092080)$ 2373947215	0.027	$\div (62939458)$ 2311139823
5	شركة بغداد لصناعة مواد التغليف	0.017	$\div 18755115$ 1045941079	0.006	$\div 6940792$ 1052881871

المصدر: الجدول من إعداد الباحث بالاعتماد على البيانات.

يتضح من الجدول (11) إن أعلى نسبة معدل العائد على حقوق الملكية لعام ٢٠١٩ بلغت (0.017) لشركة بغداد لصناعة مواد التغليف جاءت بالمرتبة الأولى، وجاءت بالمرتبة الثانية شركة طريق الخازر لإنتاج المواد الإنشائية بلغت (0.008)، وجاءت بالمرتبة الثالثة شركة الصنائع الكيماوية العصرية بلغت (-0.008)، وجاءت بالمرتبة الرابعة الشركة الوطنية لصناعات الإثاث المنزلي بلغت (-0.053)، وجاءت بالمرتبة الخامسة شركة المنصور للصناعات الدوائية بلغت (-0.355).

أما نسبة معدل العائد على حقوق الملكية لعام ٢٠٢٠ بلغت (0.067) لشركة طريق الخازر لإنتاج المواد الإنشائية جاءت بالمرتبة الأولى، وجاءت بالمرتبة الثانية شركة بغداد لصناعة مواد التغليف بلغت (0.006)، وجاءت بالمرتبة الثالثة الشركة الوطنية لصناعات الإثاث المنزلي بلغت (-0.027)، وجاءت بالمرتبة الرابعة شركة الصنائع الكيماوية العصرية بلغت (-0.034)، وجاءت بالمرتبة الخامسة شركة المنصور للصناعات الدوائية بلغت (-0.049).

وعليه يمكن القول أن شركة بغداد لصناعة مواد التغليف جاءت بالمرتبة الأولى لعام ٢٠١٩ وشركة طريق الخازر لإنتاج المواد الإنشائية جاءت بالمرتبة الأولى لعام ٢٠٢٠، وهذا يعني أن الإدارة استطاعت أن تستخدم الاستثمارات بشكل مربح مما أدى إلى جذب الاستثمارات التي أثرت على قرارات المستثمرين (عقل، ٢٠١٤: ٣٣٠)، أما شركة المنصور للصناعات الدوائية لعام ٢٠١٩ ولعام ٢٠٢٠، فقد جاءت بالمرتبة الخامسة والأخيرة لاحتمال أن الإدارة لم تستخدم الاستثمارات بالشكل الصحيح الذي يؤدي إلى الأرباح وجذب المستثمرين.

٤. نسب المديونية:

أ. نسبة الديون لإجمالي الموجودات:

إجمالي الديون ÷ إجمالي الموجودات

الجدول (13) نسبة الديون لإجمالي الموجودات للشركات عينة البحث

ت	الشركة	2019		2020	
		نسبة التداول	الصيغة	نسبة التداول	الصيغة
1	شركة طريق الخازر لإنتاج المواد الإنشائية	0.616	$\div 1338537133$ 2171047006	0.536	$\div 1336037133$ 2491088470
2	شركة الصناعات الكيماوية العصرية	0.004	$\div 21553200$ 5185038678	0	$4947957301 \div 0$
3	شركة المنصور للصناعات الدوائية	0.142	$\div 991210498$ 6949287881	0.128	$\div 714359639$ 5548989977
4	الشركة الوطنية لصناعات الإثاث المنزلي	0.571	$\div 1555704974$ 2720459611	0.603	$\div 1648217023$ 2728967739
5	شركة بغداد لصناعة مواد التغليف	1.656	$\div 176169$ 1063791462	1.092	$\div 1169$ 1070163529

المصدر: الجدول من إعداد الباحث بالاعتماد على البيانات.

يتضح من الجدول (13) إن نسبة الديون لإجمالي الموجودات لعام ٢٠١٩ بلغت (1.656) لشركة بغداد لصناعة مواد التغليف جاءت بالمرتبة الأولى، وجاءت بالمرتبة الثانية شركة طريق الخازر لإنتاج المواد الإنشائية بلغت (0.616)، وجاءت بالمرتبة الثالثة الشركة الوطنية لصناعات الإثاث المنزلي بلغت (0.571)، وجاءت بالمرتبة الرابعة شركة المنصور للصناعات الدوائية بلغت (0.142)، وجاءت بالمرتبة الخامسة شركة الصناعات الكيماوية العصرية بلغت (0.004).

أما نسبة نسبة الديون لإجمالي الموجودات لعام ٢٠٢٠ بلغت (1.092) شركة بغداد لصناعة مواد التغليف جاءت بالمرتبة الأولى، وجاءت بالمرتبة الثانية الشركة الوطنية لصناعات الإثاث المنزلي بلغت (0.603)، وجاءت بالمرتبة الثالثة وشركة طريق الخازر لإنتاج المواد الإنشائية بلغت (0.536)، وجاءت بالمرتبة الرابعة شركة المنصور للصناعات الدوائية بلغت (0.128)، وجاءت بالمرتبة الخامسة شركة الصناعات الكيماوية العصرية بلغت (0).

يمكن القول إن شركة بغداد لصناعة مواد التغليف جاءت بالمرتبة الأولى لعام ٢٠١٩ وجاءت بالمرتبة الأولى لعام ٢٠٢٠، أما شركة الصناعات الكيماوية العصرية لعام ٢٠١٩ ولعام ٢٠٢٠، فقد جاءت بالمرتبة الخامسة والأخيرة، وعليه فإن المالكون يفضلون زيادة النسبة لأنها تؤدي إلى تعظيم العائد لهم كما تؤدي إلى سيطرتهم على رأس المال وإدخال شركاء جدد، أما الدائنون يفضلون انخفاض هذه النسبة لأنها تتيح هامش أمان أفضل، ويمكن القول إن انخفاض هذه النسبة يمكن أن يترتب عليه انخفاض المخاطر التي يتعرض لها المالكون والمقرضون (عقل، ٢٠١٤: ٣٣٢)، وبذلك يرى الباحث أن الشركات ذات النسب المنخفضة تعد الأفضل أمام قرارات الاستثمار.

ب. نسبة الديون لحقوق الملكية:

الديون ÷ حق الملكية

الجدول (14) نسبة الديون لحقوق الملكية للشركات عينة البحث

ت	الشركة	2019		2020	
		نسبة التداول	الصيغة	نسبة التداول	الصيغة
1	شركة طريق الخازر لإنتاج المواد الإنشائية	0.976	$\div 1338537133$ 1370161066	0.893	$\div 1336037133$ 1495311869
2	شركة الصناعات الكيماوية العصرية	0.004	$\div 21553200$ 5006483116	0	$4837659806 \div 0$
3	شركة المنصور للصناعات الدوائية	0.179	$\div 991210498$ 5511429841	0.124	$\div 714359639$ 5754569091
4	الشركة الوطنية لصناعات الإثاث المنزلي	0.655	$\div 1555704974$ 2373947215	0.713	$\div 1648217023$ 2311139823
5	شركة بغداد لصناعة مواد التغليف	1.684	$\div 176169$ 1045941079	1.110	$\div 1169$ 1052881871

المصدر: الجدول من إعداد الباحث بالاعتماد على البيانات.

يتضح من الجدول (14) إن نسبة الديون لحقوق الملكية لعام ٢٠١٩ بلغت (1.684) لشركة بغداد لصناعة مواد التغليف جاءت بالمرتبة الأولى، وجاءت بالمرتبة الثانية شركة طريق الخازر لإنتاج المواد الإنشائية بلغت (0.976)، وجاءت بالمرتبة الثالثة الشركة الوطنية لصناعات الإثاث المنزلي بلغت (0.655)، وجاءت بالمرتبة الرابعة شركة المنصور للصناعات الدوائية بلغت (0.179)، وجاءت بالمرتبة الخامسة شركة الصناعات الكيماوية العصرية بلغت (0.004).

أما نسبة الديون لحقوق الملكية لعام ٢٠٢٠ بلغت (1.110) شركة بغداد لصناعة مواد التغليف جاءت بالمرتبة الأولى، وجاءت بالمرتبة الثانية شركة طريق الخازر لإنتاج المواد الإنشائية بلغت (0.983)، وجاءت بالمرتبة الثالثة الشركة الوطنية لصناعات الإثاث المنزلي بلغت (0.713)، وجاءت بالمرتبة الرابعة شركة المنصور للصناعات الدوائية بلغت (0.124)، وجاءت بالمرتبة الخامسة شركة الصناعات الكيماوية العصرية بلغت (0).

يمكن القول إن شركة بغداد لصناعة مواد التغليف جاءت بالمرتبة الأولى لعام ٢٠١٩ وجاءت بالمرتبة الأولى لعام ٢٠٢٠، أما شركة الصناعات الكيماوية العصرية لعام ٢٠١٩ ولعام ٢٠٢٠، فقد جاءت بالمرتبة الخامسة والأخيرة، وعليه يمكن القول إن هذه النسبة توازن التمويل المقدم من الدائنين للشركة ومن قبل المالكين، كما إنها تعبر عن المخاطر المالية لكلا الطرفين، وإن ارتفاع هذه النسبة يزيد من احتمالات عدم قدرة الشركة على خدمة دينها وزيادة مخاطر المقرضين والمستثمرين مما قد يؤدي إلى الإفلاس، وإن انخفاض هذه النسبة يعبر عن حماية أفضل للدائنين والقدرة على الاقتراض للشركة (عقل، ٢٠١٤: ٣٣٢)، وبذلك يرى الباحث أن الشركات ذات النسب المنخفضة تعد الأفضل أمام قرارات الاستثمار.

٤. الاستنتاجات والتوصيات:

٤-١ الاستنتاجات:

١. يمكن تلخيص الاستنتاجات على ضوء نتائج البحث بما يأتي:
٢. وجود أهمية للتحليل المحاسبي من خلال استخدام النسب المالية (نسب السيولة، نسب النشاط، نسب الربحية، نسب المديونية) للشركات المبحوث اختلافت نسب ونتائج التحليل، وبرزت نتائج أولى لبعض الشركات وكانت متقدمة على باقي الشركات الأخرى، وهذا يعني وجود أهمية للتحليل المحاسبي باستخدام النسب المالية التي بدورها تدعم قرارات الاستثمار في تلك الشركات والتي تؤثر في قرارات المستثمرين الحاليين والمحتملين.
٣. بينت نتائج التحليل المحاسبي باستخدام نسب السيولة لتقدم شركة الصناعات الكيماوية تليها شركة بغداد لمواد التغليف التي حققت نسب متقدمة وتفاوتت باقي الشركات فيما بينها.
٤. بينت نتائج التحليل المحاسبي باستخدام نسب النشاط لتقدم شركة الصناعات الكيماوية تليها شركة بغداد لمواد التغليف التي حققت نسب متقدمة وتفاوتت باقي الشركات فيما بينها.
٥. بينت نتائج التحليل المحاسبي باستخدام نسب الربحية لتقدم شركة بغداد لمواد التغليف تليها شركة طريق الخازر لإنتاج المواد الانشائية التي حققت نسب متقدمة وتفاوتت باقي الشركات فيما بينها.
٥. بينت نتائج التحليل المحاسبي باستخدام نسب المديونية لتقدم شركة بغداد لمواد التغليف التي حققت نسب متقدمة وتفاوتت باقي الشركات فيما بينها.

٤-٢ التوصيات:

١. يوصي الباحث بما يأتي:
٢. استخدام باقي أنواع التحليل المحاسبي كالأفقي والعمودي لبيان أثرها على القرارات الاستثمارية.
٣. التركيز على أساليب التحليل المحاسبي الحديثة التي تتلاءم مع التطورات الاقتصادية العالمية.
٤. تقديم دورات تدريبية وتطويرية للمختصين بالتحليل المحاسبي في الشركات للعمل على تقييم الأداء المالي للشركات.
٥. الاهتمام بنتائج التحليل المختلفة للسوق المالي والتي تدعم قرارات الاستثمار من عدمه.

٥. المصادر والمراجع:

٥-١ المصادر العربية:

١. اللحام، محمود عزت وعزيريل، إيمان هشام، (٢٠١٦)، دور التحليل المالي في تحديد مسار المؤسسة الاقتصادية: دراسة ميدانية في الشركات التجارية في محافظة نابلس، مجلة كلية بغداد للعلوم الاقتصادية الجامعة، العدد ٤٩، ص ٢٩٩-٣٢٢.
٢. رشيد، حسنين سالم، (٢٠١٨)، دور التحليل المالي في ترشيد قرارات المستثمرين: دراسة لسوق العراق للأوراق المالية، مجلة العلوم الاقتصادية والإدارية، المجلد ٢٤، العدد ١٠٤، ص ٥١٩-٥٣٨.
٣. إبادي، مصطفى والحكيم، حمزة، (٢٠٢٠)، دور التحليل المالي في الانتقال من الميزانية المحاسبية إلى الميزانية المالية، مجلة كلية الكوت الجامعة، العدد ٥، العراق، ص ١-١٥.
٤. جعفر، نجله جبار، (٢٠٢٠)، دور التحليل المالي لقائمة كشف التدفق النقدي في تقييم الأداء المالي: دراسة تطبيقية في شركة غاز الجنوب - البصرة، مجلة العلوم الاقتصادية، المجلد ١٥، العدد ٥٨، العراق، ص ١٨١-٢٠١.
٥. عباس، يسر وهادي، علاء، (٢٠٢٠)، مؤشرات التحليل المالي وأثرها في اتخاذ قرارات الاستثمار لشركة التأمين الوطنية: بحث تطبيقي، مجلة دراسات محاسبية ومالية، العراق، المجلد ١٥، العدد ٥٣، ص ٨٣-١٠٥.
٦. محمود، جمام ودباش، أميرة، (٢٠١٧)، أثر عدالة الإفصاح المحاسبي في ترشيد القرارات الاستثمارية: دراسة حالة عينة من المستثمرين ببورصة الجزائر، مجلة دراسات وأبحاث، المجلد ٨، العدد ٢٦، الجزائر، ص ١٢٣-١٤٠.

٧. خديجة، ردة والعربي، طاري، (٢٠١٧)، الأدوات المستخدمة في تحليل القوائم المالية وأهميتها كالية لتشخيص الوضع المالي للمؤسسات، مجلة البحوث في العلوم المالية والمحاسبية، العراق، المجلد ٢، العدد ٣، ص٩٦-١١٤.
٨. الطائي، بشرى ومحمد، منى، (٢٠١٧)، انعكاس الإبلاغ المالي عن رأس المال الفكري على قرارات الاستثمار، مجلة العلوم الاقتصادية والإدارية، العراق، المجلد ٢٣، العدد ٩٥، ص٤٤٧-٤٧٢.
٩. محمد، منير شاكر وآخرون، (٢٠٠٥)، التحليل المالي: مدخل صناعة القرار، دار وائل للنشر، ط٢، عمان، الأردن.

٢-٥ المصادر الأجنبية:

10. Richard G., Myrtiy W. & Jackm, (2008), Financial accounting Thery and analysis text reading and cases, 1st ed., John Wiley & Sons.
11. Pilbeam, Keith, (2007), Financial Markets, 10th e., England: Bristol.
12. Faiz, R.B. & Edirisnghe, Eran A., (2009), Decisin. Making for Predictive Maintenance in Asset Information Management, Interdisciplinary Journal of Information, Knowledge and Management, Vol. 4, PP. 23-35.

٣-٥ مواقع الانترنت:

13. <https://abahe.uk>.
14. <https://www.isc.gov.iq/?do=list&type=allcompany>.