

مدى تأثير الذمم المدينة على الربحية: دراسة تطبيقية لعينة من الشركات المدرجة في سوق عمان المالي للفترة (2010-2019)

The extent of the impact of receivables on profitability: an applied study of a sample of companies listed on the Amman Stock Exchange for the period (2010-2019)

م.م محمد فخري محمد.
جامعة تكريت / كلية الإدارة والاقتصاد
Mohammed Fakhri Mohammed
College of Administration and Economics / Tikrit University
fmo35@tu.edu.iq

معلومات البحث:

- تاريخ الاستلام: 05-01-2021
- تاريخ ارسال : 19-01-2021
التعديلات
- تاريخ قبول: 26 - 01-2021
النشر

المستخلص:

هدفت الدراسة للتعرف على مدى تأثير الذمم المدينة على الربحية في الشركات الصناعية المدرجة في سوق عمان المالي المتمثلة ب (الذمم القائمة، معدل دوران الذمم المدينة) متغيراً مستقلاً والربحية كمتغير تابع، واجريت الدراسة للفترة من (2010-2019) حسب البيانات المتاحة في سوق عمان المالي، ومن أجل تحقيق هدف الدراسة والإجابة عن تساؤلاتها لاختبار فرضياتها اختبرت الدراسة قطاع الشركات في سوق عمان المالي لعينة من الشركات الصناعية، باستخدام مجموعة من الأساليب الإحصائية المتمثلة ب (معامل ارتباط بيرسون). وتوصلت الدراسة الى عدد من الاستنتاجات أهمها أن هناك علاقة ارتباط بين مؤشرات الذمم المدينة والربحية، وأن هناك تأثير لمؤشرات الذمم المدينة في الربحية حيث حقق معدل دوران الذمم المدينة تأثيراً أعلى في الربحية بينما جاءت نسبة تأثير الذمم القائمة بالمرتبة الثانية وبحسب قيم معاملات التأثير، كما اوصت الدراسة الى قيام الشركات الأردنية على وضع سياسة انتمائية متشددة في استحصال الذمم القائمة لديها وتقليص فترة استحصال تلك الديون وتحسين معدل الدوران للذمم المدينة وزيادة الاهتمام بمؤشرات بتلك الذمم واللجوء الى تحسين اداءها المالي من خلال تركيز ادارتها وتوظيف مواردها المالية بغية الوصول الى رفع مستوياتها الإنتاجية والربحية .

الكلمات المفتاحية: الذمم المدينة (الذمم القائمة، معدل دوران الذمم المدينة)، الربحية، سوق عمان المالي.

Abstract:

The study aimed to identify the impact of receivables on profitability in the industrial companies listed on the Amman Financial Market represented by (outstanding receivables, receivables turnover rate) as an independent variable and profitability as a dependent variable, The study was conducted for the period (2010-2019) according to the data available in the Amman Financial Market, In order to achieve the objective of the study and answer its questions to test its hypotheses, the study tested the corporate sector in the Amman Financial Market for a sample of industrial companies, using a set of statistical methods (Pearson Correlation Coefficient).

The study reached a number of conclusions, the most important of which is that there is a correlation between receivables and profit indicators, And that there is an impact of receivables indicators on profitability, Where the receivable turnover rate achieved a higher impact on profitability, while the impact of receivables was ranked second, according to the values of the impact factors, The study also recommended that Jordanian companies set a strict credit policy in collecting their outstanding receivables, reduce the collection period for those debts, improve the turnover rate for receivables, increase interest in indicators of those receivables, and resort to improving their financial performance by focusing their management and employing their financial resources in order to reach raising their production levels. And profitability.

Keywords: receivables (existing receivables, accounts receivable turnover ratio), profitability, Amman Stock Exchange.

المبحث الاول: منهجية البحث

(1) المقدمة.

شهد العالم اليوم حقبة من التطورات السريعة من زيادة حدة المنافسة في السوق المتقلبة وزيادة الأزمات الاقتصادية والمالية تعد تحديات أعاق عمل العديد من الشركات وأدت الى انخفاض سيولتها وربحيتها وبالتالي تدهور أدائها وارباحتها، مما دفع الشركات الى استخدام سياسات تنافسية عديدة من أجل ضمان استمرارها وبقائها في السوق. ان الذمم المدينة تزيد من المبيعات وتسمح للزبائن بتقويم جودة المنتجات قبل الدفع، ولكنها من ناحية أخرى قد تعرض الشركة الى مخاطر وتكاليف منها : (تكلفة الفرصة البديلة ، تكلفة ادارة وتحصيل الذمم ، تكلفة التمويل والتوسع في التسهيلات الائتمانية للزبائن وخسارة الديون المعدومة)، إلا ان تمادي الشركات في الاستثمار بالذمم المدينة أدى الى ترجيح كفة المخاطر المتأتية من هذه السياسة على كفة المنافع المتحصلة منها مما دفع بالشركات الى إيجاد مختلف الوسائل والطرق من أجل معالجة مشكلات السيولة سائلة الذكر وتحقيق الأرباح والتحجيم من مخاطر زيادة الاستثمار في الذمم المدينة واحد أهم الأساليب المتبعة الإدارة الجيدة للذمم المدينة من خلال الموازنة بين المنافع المتأتية من هذه السياسة، والتكاليف المترتبة عليها وكل هذا من أجل تقليل التكاليف وزيادة الأرباح وتعظيم ثروة المساهمين.

(2) مشكلة الدراسة.

ان الربحية مفهوم للمنظمات اذ يبين مستوى إنجازها ومدى استغلالها لمواردها المتاحة أي انه يعد انعكاساً لمدى قدرة الشركة على تحقيق أهدافها بكفاءة وفاعلية وان الأرباح الجيدة هو نتاج مجموعة من الأساليب التي تتبعها إدارة هذه الشركات، اذ يعد البيع على الائتمان من الأساليب المهمة التي على الشركات إيلاء الاهتمام الكافي لها اذ يمثل احد المزايا التنافسية التي لا غنى للشركات عنها وان الإدارة الجيدة للذمم المدينة تؤدي الى تحسين العلاقة مع الزبائن والاحتفاظ بهم وزيادة المبيعات وزيادة الربحية والمحافظة على القدر الكافي من السيولة والتقليل من المخاطر وبالتالي تحسين الربحية، الا ان هناك بعض الشركات تراجع أدائها نتيجة لسوء إدارة ذممها المدينة بسبب تماديها بالبيع على الائتمان وعدم وضع شروط ائتمان ملائمة وطول فترة تحصيل ذممها مما أثر على أدائها وعرضها الى مخاطر عدم تحصيل ديونها وفقدان أرباحها وبالتالي قد يقود الى إفلاسها. لأنها لم تستطع الموازنة بين المنافع والكلف في استخدامها للذمم المدينة ضمن موجوداتها المتداولة.

(3) أهداف الدراسة.

ان الهدف الرئيسي بمعرفة أثر مؤشرات الذمم المدينة في الربحية بالإضافة الى مجموع من الأهداف المتمثلة بالآتي:

1. تقديم نموذج لتوضيح الارتباطات والتأثيرات المختلفة بين متغيرات الدراسة.
2. المساهمة العلمية والفكرية في تناول مفاهيم الذمم المدينة والربحية.

3. اختبار مدى مساهمة الإدارة الفعالة للذمم المدينة للشركات الصناعية المدرجة في سوق عمان المالي ومدى أهميتها في تحسين أدائها المالي.
4. بيان وقياس اهم مؤشرات كل من الذمم المدينة والربحية وتحليلها.
5. تقديم استنتاجات ومقترحات لخدمة الشركات عينة الدراسة ولخدمة الباحثين اللاحقين.

(4) أهمية الدراسة.

تتمثل أهمية الدراسة بالدور الذي تلعبه الذمم المدينة في تحسين واقع الربحية المتدني للشركات الصناعية المدرجة في سوق عمان المالي، وتمثلت أهمية الدراسة للتعرف على واقع الذمم المدينة في الشركات الصناعية ومدى تأثيرها على الربحية تتبع أهمية الدراسة من ان للذمم المدينة أهمية كبيرة في تحديد فشل او استمرار الشركة على المدى الطويل، حيث ان النجاح في إدارة الذمم المدينة، وتقليل فترة تحصيل هذه الذمم، واستخدام أساليب ائتمان كفوءة يؤدي الى تحصيل الديون في الأوقات المحددة، وبالتالي يؤدي الى تحسين أداء الشركة.

(5) فرضيات الدراسة

الفرضية الرئيسية الاولى

توجد علاقة ارتباط ذات دلالة احصائية لمقاييس الذمم المدينة في مقاييس الربحية للشركات المدرجة في سوق عمان المالي وتنفرد عنها الفرضيات التالية: -

1. توجد علاقة ارتباط ذات دلالة احصائية لنسبة الذمم القائمة في مقاييس الربحية للشركات المدرجة في سوق عمان المالي.
2. توجد علاقة ارتباط ذات دلالة احصائية لمعدل دوران الذمم المدينة في مقاييس الربحية للشركات في سوق عمان المالي.

الفرضية الرئيسية الثانية

توجد علاقة تأثير ذات دلالة احصائية لمقاييس الذمم المدينة في مقاييس الربحية للشركات المدرجة في سوق عمان المالي وتنفرد عنها الفرضيات التالية: -

1. توجد علاقة تأثير ذات دلالة احصائية لنسبة الذمم القائمة في مقاييس الربحية للشركات في سوق عمان المالي.
2. توجد علاقة تأثير ذات دلالة احصائية لمعدل دوران الذمم المدينة في مقاييس الربحية المدرجة في سوق عمان المالي.

(6) مجتمع الدراسة وعينتها:

- الحدود المكانيّة: المتمثلة في الشركات الصناعية المدرجة في سوق عمان المالي كالاتي: مسك الأردن، العربية للصناعات الكهربائية، المتحدة التكاملية للصناعات المتعددة والاستثمار.
- الحدود الزمانيّة: تمثلت بالسنوات التي اعتمدها الدراسة لاختبار متغيراتها والعلاقة بينها وفق سلسلة زمنية من سنة (2010- 2019) لتوفر البيانات المالية للشركات عينة الدراسة.

المبحث الثاني:

1) مفهوم ادارة الذمم المدينة

وان ادارة الذمم المدينة في المنظمة تعمل على تحقيق الهدف الاساسي من اتباع سياسة البيع على الائتمان، الا وهي تعظيم ثروة المساهمين من خلال زيادة المبيعات وهذا يعتمد بالدرجة الاساسية على السياسة التي تتبعها الشركة ما إذا كانت متساهلة او متشددة وعلى التقويم الجيد للجدارة الائتمانية للزبون من اجل تحليل المخاطر المحتملة من اتباع سياسة البيع على الائتمان وتحقيق الارباح (Madula,2017).

ويمكن تعريفها على أنها مجموعة من الأنشطة والممارسات التي تقوم بها الشركة عند الاستثمار في الذمم المدينة وتمثل في وضع سياسة ائتمان سليمة وتقليل فترة التحصيل وتخفيض مستويات الديون المعدومة للحصول على الارباح وبالتالي تعظيم ثروة الملاك. (حسين، 2017، 32).

2) اهمية ادارة الذمم المدينة

تختلف اهمية ادارة الذمم المدينة من شركة لأخرى فبعض الشركات تعتمد سياسة البيع النقدي والاخرى تعتمد على سياسة البيع على الائتمان، وتأتي اهمية ادارة الذمم المدينة بالدرجة الثانية بعد النقدية وشبه النقدية من حيث السيوالة. (Arkan,2016,15)

وتتمثل اهمية ادارة الذمم المدينة بالتالي: -

1. ان نجاح او فشل اي شركة يعتمد على معدل الطلب على منتجاتها فان سياسة البيع على الائتمان تؤدي الى زيادة مبيعات الشركة وبالتالي زيادة الأرباح
2. يمثل الاستثمار في الذمم المدينة جزءاً كبيراً من الاستثمار بالموجودات الاخرى وذلك لأن اغلب الشركات تعتمد سياسة البيع على الائتمان.
3. تعتبر مصدراً هاماً لسيوالة الشركة لأنها تزيل حالة عدم التأكد من التدفقات النقدية إذا تم استخدام سياسات تحصيل ملائمة لتحصيل ديونها بالوقت المحدد (Kiptoo,2017,100).

ان ادارة الذمم المدينة تمتلك اهمية بالغة للشركات التي تبني منتجاتها على الائتمان لما تحققه من منافع اذ تعد أحد اهم السياسات التنافسية التي تستخدمها الشركة لجذب الزبائن وتحقيق أكبر قدر من المبيعات وبالتالي تحقيق الارباح إذا ما اتبعت سياسة التحصيل المناسبة (Jashu,2017,41)

ويجب على الشركات ان لا تغفل المخاطر التي من الممكن ان تتعرض لها نتيجة اتباع هذه السياسة كمخاطر الديون المشكوك في تحصيلها وخسارة الديون المعدومة الناتجة عن تخلف الزبائن عن تسديد ما بذمتهم. (العموطي، 2017:89).

3) أهداف ادارة الذمم المدينة

يتمثل الهدف الرئيسي لإدارة الذمم المدينة بالتالي:

1. تحقيق التوازن بين السيوالة والمخاطر والربحية.
2. زيادة الحصة السوقية للشركة ورفع مكانتها التنافسية نتيجة لزيادة المبيعات.
3. تعزيز خدمة الزبائن (Batchimeg,2017,34).

4. تعظيم قيمة الشركة من خلال تعظيم قيمة أسهمها في السوق المالية نتيجة ازدياد النشاط وازدياد الربحية.

5. هدف ادارة الذمم المدينة لا يتمثل بزيادة المبيعات فقط بل يهدف الى زيادة عوائد الشركة عموماً. (Ikechukwu& Nwakaego, 2015, 4).

4) مؤشرات الذمم المدينة

1. معدل دوران الذمم المدينة: دوران المدينين وهي مؤشر لمدى ملائمة حجم الاستثمار في الذمم المدينة وتقيس كم مرة يتم تحصيل الذمم المدينة خلال السنة. ان ارتفاع هذا المؤشر يعني زيادة كفاءة ادارة الذمم المدينة وهذا يعني اتباع سياسة متشددة في منح الائتمان، (الكروي ، 2015).
- اما انخفاض هذا المؤشر فإنه يعني التساهل في منح الائتمان ويقاس معدل دوران الذمم المدينة من خلال المعادلة التالية معدل دوران الذمم المدينة = "صافي المبيعات ÷ رصيد المدينين (مصطفى، 2016: 24).

2. الذمم القائمة Day Sales Outstanding: تمثل الذمم القائمة المدة التي تستغرقها الشركة لجمع اموالها من زبائنها الناتجة عن بيع السلع او تقديم الخدمات على الائتمان، (المصري ، 2015).

طول هذه المدة تشير الى ان الشركة تضع شروط متساهلة لمنح الائتمان ويدل ايضاً على عدم كفاءة الشركة في تحصيل ديونها اما إذا كانت المدة قصيرة هذا يدل على أن الشركة تتبع سياسة التشدد في منح الائتمان ويمكن استخدام المعادلة التالية لقياس الذمم القائمة = "الذمم المدينة * 365 ÷ المبيعات " (2015:232, Iqbal&Zhuquan).

المبحث الثالث: الربحية

1) مفهوم الربحية

نال الربحية أهمية بالغة من قبل الباحثين والاداريين والمستثمرين حيث يعتبر من أكثر المواضيع التي خضعت للدراسة والتحليل لما يعكسه من فاعلية الادارة وكفاءتها في استخدام مواردها بالشكل الأمثل كما يعكس قدرة الشركة على النمو والاستمرار والبقاء (Atmaco,2017:291).

ان هدف واساس كل شركة او اي مشروع استثماري هو الربح إذا هو الفرق بين العوائد التي يحققها والتكاليف التي ينفقها وبالتالي يزداد الربح كلما زادت العوائد، لذلك لم يعد تحليل الربحية لشركات الأعمال اليوم عملية سهلة كما يظنه البعض اذ يجب على الشركات التي تود الحصول على نتائج سليمة وخالية من الاخطاء القيام بدراسة تفصيلية والاعتماد على بيانات مالية دقيقة من اجل الحصول على نتائج للاستفادة منها في اتخاذ القرارات(علي، 2018:4).

ويؤدي الربحية الجيد الى توفير الفرص الاستثمارية للشركة لما يتيح من موارد مالية تساعد الشركة على

وسيتم حسابه حسب المعادلة الآتية = معدل العائد / الموارد المتاحة

يعد العائد على الموجودات من الأدوات التي يتم استخدامها بشكل واسع لتقييم أداء المؤسسات المصرفية وقد يسميه البعض بمعدل العائد المحاسبي كونه يقيس معدل العائد على الموارد المتاحة. (Bitara,2014)

المبحث الرابع: التحليل الإحصائي – التأثير والارتباط

تمهيد

يتناول المبحث الحالي اختبار فرضية التأثير الرئيسية ومتفرعاتها والتي يتم من خلالها التعرف على تأثير مؤشرات الذمم المدينة في مؤشرات الربحية وبعتماد عدد من الأساليب الإحصائية وذلك بحسب المحاور الآتية:

المحور الأول: الاختبار التمييزي:

تم تطبيق أسلوب التحليل التمييزي وباستخدام مجموعة النسب المالية التي اعتمدها الدراسة الحالية وذلك لتمييز الشركات التي يسري عليها النموذج الذي اعتمده الدراسة عن الشركات التي لا ينطبق عليها ذلك النموذج. إذ حاولنا اختبار قدرة كل مجموعة من النسب المالية والمستخرجة من القوائم المالية لفترة الدراسة وهي كل من (نسبة الذمم القائمة، معدل دوران الذمم المدينة، نسبة العائد على حقوق الملكية، نسبة العائد على الموجودات) وبناء نموذج يفسر دور الذمم المدينة في الربحية وبعتماد بيانات الشركات المبحوثة للأعوام (2010 – 2019) والتي تم تصنيفها بالشكل الآتي:

المحور الثاني: اختبار فرضية التأثير: للتعرف على علاقات التأثير بين متغيرات الدراسة الحالية فقد تم تطبيق معامل الانحدار (Regression Coefficient) البسيط والمتعدد بطريقة الإدخال (Enter)، وكما يأتي:

- اختبار متوسطات المجاميع: تعرض نتائج هذا الاختبار والموضحة في الجدول (1) مدى تساوي متوسطات المجاميع من عدمها حيث يستدل من قيم المعنوية (Sig) لهذا الاختبار على معنوية الفروقات بين المجاميع من عدمه، حيث بلغت قيمها (0.039)، (0.032)، (0.034) لكل من نسبة الذمم القائمة، معدل دوران الذمم المدينة، نسبة الذمم المدينة وعلى التوالي والتي كانت جميعها أقل من مستوى المعنوية الافتراضي للدراسة والبالغة (0.05)، ويؤكد تلك المعنوية نتائج اختبار (Wilks Lambda)

تلبية احتياجات اصحاب المصالح (Harganto,2018;23)

(2) أهمية الربحية: -

تحتل الربحية اهتماماً بارزاً فهو هدف اساسي لكل شركة ومؤشر لمدى نجاحها والعامل الاساسي لتحديد توجهاتها المستقبلية فهو العنصر الاساس في بيان وضع الشركة الحالي ويعتبر أحد الأدوات السياسات المهمة التي يعتمد عليها المدراء في معرفة أداء الشركة فيما إذا كانت ذات أداء عالٍ أم منخفض من خلال ما تظهره من كشوفات مالية تبين بها مركزها المالي للقيام بتعزيز الأداء الجيد واستخدام كافة الوسائل والطرق من أجل تحسين ادائها (الضرب,2017: 67)

(3) خصائص الربحية

1. الصدق أو السلامة: تتمثل سلامة أداة القياس في تمكنها من إعطاء الحقيقة، والمؤشرات الموضوعية هي أدوات قياس صادقة عكس المؤشرات الذاتية، والمؤشرات الذاتية توجد بكثرة عندما يتعلق الأمر بقياس أداء الموارد البشرية لأن أداة التقييم هي الأفراد، إذن الصدق أو السلامة محققة طالما كانت أدوات القياس موضوعية.
 2. الحساسية: وتتمثل الحساسية بالقدرة على تمييز عدة درجات من الأداء، وهذا يعني إن وجد اختلاف بين أداتين فإن المؤشر يستطيع تدارك ذلك. (الخفاجي، 2017: 50)
 3. الكفاية: وتتمثل الكفاية بالقدرة على تقييم جميع جوانب الأداء، مثل الربحية، الأداء التجاري، الأداء الاجتماعي، الأداء الإنتاجي.
 4. يعد الربحية إستراتيجية مهمة يمكن للموارد استخدامها في تحديد مستوى الأداء الكلي في المنظمة، فضلاً عما يؤثره من نقاط قوة داخلية. (Omnamasivaya& Prasad, 2016):
- (4) مؤشرات الربحية..

1. العائد على حقوق الملكية (ROE)Return on equity
أن هذا المؤشر يبين ذلك العائد الذي حققته الإدارة على الأموال الموظفة في رأس ماله، فكلما كان المؤشر مرتفع كلما دل على كفاءة قرارات الاستثمار والتشغيل في المصرف، وأن دليل ارتفاع هذا العائد على حقوق الملكية هو دليل على أن الإدارة جيدة (الشباني , 2015)
2. العائد على الموجودات: (ROA)Return On asset

الجدول رقم (1)

| Wilks' Lambda | | | | | النسب |
|---------------|-----|-----|--------|-------|---------------------|
| Sig. | df2 | df1 | F | Value | |
| 0.039 | 4 | 1 | 12.996 | 0.451 | الذمم القائمة |
| 0.032 | 4 | 1 | 15.241 | 0.273 | دوران الذمم المدينة |
| 0.034 | 4 | 1 | 13.740 | 0.435 | الذمم المدينة |

المصدر: إعداد الباحث بالاعتماد على نتائج التحليل التمييزي

الجدول رقم (2) مخرجات التحليل

| رمز الشركة | التكرار | النسبة | النسبة التراكمية |
|------------|---------|--------|------------------|
| 1 | 7 | 77.8 | 77.8 |
| 2 | 2 | 22.2 | 100.0 |
| حجم العينة | 9 | 100.0 | - |

المصدر: اعداد الباحث بالاعتماد على نتائج التحليل التمييزي

• اختبار فرضية التأثير: للتعرف على علاقات التأثير بين متغيرات الدراسة الحالية فقد تم تطبيق معامل الانحدار (Regression Coefficient) البسيط والمتعدد بطريقة الإدخال (Enter)، وكما يأتي:

أولاً: التحليل على مستوى المتغيرات: أظهرت نتائج تحليل الانحدار على المستوى الكلي بين متغيرات الدراسة الرئيسية والمذكورة في الجدول (3) الحالات الآتية:

الجدول رقم (3) تأثير الذمم المدينة في الربحية

| الربحية | | | | الأنموذج | |
|---------|------------|------------|----------------|----------|------------------------|
| Sig. | F الجدولية | F المحسوبة | R ² | Beta | |
| 0.000 | - | - | - | 0.641 | B0 الثابت |
| 0.000 | 5.591 | 381.824 | 0.725 | 0.865 | B1 إدارة الذمم المدينة |

المصدر: إعداد الباحث بالاعتماد على نتائج تحليل الانحدار

تغير تعادل (86 %) تقريباً وهي نسبة عالية يمكن اعتمادها في تفسير العلاقة التأثيرية للذمم المدينة في الربحية.

ث) تبين أن قيمة معامل التحديد (R²) بلغت (0.725) وهذه النتيجة تشير الى ان نسبة التغيير في مؤشر الربحية يعود الى كل من نسبة الذمم القائمة ومعدل دوران الذمم المدينة، وتأسيساً على النتائج أعلاه يتأكد لنا صحة فرضية التأثير الرئيسية التي تنص على انه (توجد علاقة تأثير ذات دلالة إحصائية لمقاييس الذمم المدينة في مقاييس الربحية لعينة الدراسة).

ثانياً: التحليل على مستوى نسبة الذمم القائمة: بهدف التعرف على مستويات التأثير لنسبة الذمم القائمة في نسب الربحية فقد تم تطبيق اسلوب تحليل الانحدار البسيط، وكانت نتائج التحليل المذكورة في الجدول (4) تشير إلى الآتي:

أ) يتبين أن هناك تأثير للمتغير المستقل الذمم المدينة في المتغير المعتمد الربحية وذلك بالاستناد إلى قيمة (F) المحسوبة والتي بلغت (381.824)، ويؤكد ذلك قيمة مستوى المعنوية المحسوبة (Sig.) والتي بلغت (0.000) وهي أقل بكثير من مستوى المعنوية الافتراضي للدراسة الحالية وقيمتها (0.05).

ب) تبين من قيمة (B₀) أن هناك ظهوراً للذمم المالي ومن خلال أبعاده بقيمة مساوية إلى (0.641) وذلك عندما تكون قيمة الذمم المدينة ومن خلال أبعاده مساوية للصفر، وتفسير ذلك يرجع إلى أن الربحية وأبعاده تستمد معظم خصائصها وبشكل كبير من الذمم المدينة وأبعاده والمعمدة في الدراسة الحالية.

ت) ظهر أن قيمة بيتا (B₁) كانت مساوية إلى (0.865) أي أن التغير الذمم المدينة بمقدار واحد، سيؤدي إلى تغير في الربحية بما يساوي (0.865)، أي بنسبة

الجدول رقم (4) تأثير نسبة الذمم القائمة في نسب الربحية

| الأنموذج | الثابت B ₀ | قيمة B ₁ | قيمة R ² | قيمة t المحسوبة | قيمة Sig المحسوبة |
|-----------------------|-----------------------|---------------------|---------------------|-----------------|-------------------|
| العائد على حق الملكية | 1.129 | - 0.512 | 0.262 | - 7.654 | 0.000 |
| العائد على الموجودات | 0.768 | - 0.732 | 0.622 | - 9.230 | 0.000 |

المصدر: إعداد الباحث من نتائج تحليل الانحدار

معدل دوران الموجودات، معدل دوران الموجودات المتداولة وذلك حسب قيم معامل الاختبار (t) والتي بلغت (7.654)، (9.230)، وعلى التوالي وهي أكبر

أ) تبين وجود تأثير معنوي لنسبة الذمم القائمة في كل من نسبة العائد على حق الملكية، نسبة العائد على الموجودات، نسبة التداول، نسبة النقدية وشبه النقدية،

نسبتها (46.4%) تعود لنسب مالية أخرى قد تكون مضمنة أو غير مضمنة في الأنموذج الافتراضي الذي اعتمد في دراستها الحالية. وتأسيساً على النتائج السابقة يتأكد لنا صحة فرضية التأثير الفرعية الأولى والتي تنص على أنه (توجد علاقة تأثير ذات دلالة احصائية لنسبة الذمم القائمة في مقاييس الربحية للشركات الأردنية عينة الدراسة المدرجة في سوق عمان المالي).

ثالثاً: التحليل على مستوى معدل دوران الذمم المدينة: بهدف التعرف على مستويات التأثير لمعدل دوران الذمم المدينة في نسب الربحية فقد تم تطبيق أسلوب تحليل الانحدار البسيط، وكانت نتائج التحليل المذكورة في الجدول (5) تشير إلى الآتي:

من قيمتها الجدولية والبالغة (1.895) وبدرجة حرية (7)، كما يؤكد معنوية هذا التحليل قيم (Sig.) والتي بلغت لكل منها (0.000)، وهي قيم تقل عن مستوى المعنوية الافتراضية للدراسة والبالغة (0.05). وبذلك يمكن الاستنتاج أن لنسبة الذمم القائمة تأثيراً بمستويات مختلفة على مقاييس الربحية إذ كان أعلى تأثير لها في نسبة العائد على الموجودات بينما كان أقل تأثير لهذه النسبة في نسبة النقدية وشبه النقدية وبحسب قيم معاملات التأثير المذكورة في الجدول (5).

(ب) وتبين من نتائج التحليل في الجدول (5) أن أعلى قيمة لمعامل التحديد (R^2) بلغت (0.622)، وهذه النتيجة تشير إلى أن ما نسبته (62.2%) من التغير الذي يحصل في نسبة العائد على الموجودات يعود إلى نسبة الذمم القائمة وأن هنالك نسب مالية أخرى تبلغ

الجدول رقم (5) تأثير معدل دوران الذمم المدينة في نسب الربحية

| الأنموذج | الثابت B_0 | قيمة B_1 | قيمة R^2 | قيمة t المحسوبة | قيمة Sig المحسوبة |
|-----------------------|--------------|------------|------------|-----------------|-------------------|
| العائد على حق الملكية | 0.732 | 0.885 | 0.762 | 15.678 | 0.000 |
| العائد على الموجودات | 0.837 | 0.798 | 0.637 | 12.295 | 0.000 |

المصدر: إعداد الباحث من نتائج تحليل الانحدار

1. وجود علاقة موجبة بين مؤشرات الذمم المدينة ومؤشرات الربحية لدى الشركات المبحوثة، إذ بلغت قيمة معامل الارتباط بينهما (0.797) وبمستوى معنوية محسوبة بلغت (0.004)، مما يُشير إلى وجود ترافق طردي بين الذمم المدينة والربحية في الشركات المبحوثة، وعليه يمكن الاستنتاج أنه كلما تحسنت كفاءة الذمم المدينة لدى الشركات المبحوثة كلما أدى ذلك إلى زيادة الربحية لتلك الشركات، والعكس صحيح.

2. تشير علاقات الارتباط بين مؤشرات الذمم المدينة ومؤشرات الربحية أنها بلغت (0.634) وبمستوى معنوية محسوبة (0.015)، أي أن هناك علاقة ارتباط طردية وبمستويات مرتفعة بين الذمم المدينة ومؤشرات الربحية مما يُشير إلى أنه كلما تحسنت كفاءة الشركات المبحوثة في الذمم المدينة لديها فإن ذلك يقابله تحسن في مؤشرات الربحية لديها، والعكس صحيح. كما تبين من نتائج تحليل الارتباط على المستوى الجزئي للعلاقة بين إدارة الذمم المدينة ومؤشر الربحية الآتي:

(أ) تبين أن قيمة معامل الارتباط بين مؤشرات الذمم المدينة ونسبة العائد على حق الملكية قد بلغت (0.489) وبمستوى معنوية محسوبة (0.033)، أي أن هناك علاقة ارتباط طردية وبمستويات جيدة بين مؤشرات الذمم المدينة ونسبة العائد على حق الملكية مما يُشير إلى أنه كلما تحسنت كفاءة الشركات المبحوثة في الذمم المدينة لديها فإن ذلك يؤدي إلى ارتفاع نسبة العائد على حق الملكية لديها، والعكس صحيح.

(أ) تبين وجود تأثير معنوي لمعدل دوران الذمم المدينة في كل من نسبة العائد على حق الملكية، نسبة العائد على الموجودات وذلك حسب قيم معامل الاختبار (t) والتي بلغت (15.678)، (12.295)، قيم (Sig.) والتي بلغت لكل منها (0.000)، وهي قيم تقل عن مستوى المعنوية الافتراضية للدراسة والبالغة (0.05). وبذلك يمكن الاستنتاج أن لمعدل دوران الذمم المدينة تأثيراً بمستويات مختلفة على مقاييس الربحية إذ كان أعلى تأثير له في نسبة العائد على حق الملكية بينما كان أقل تأثير لهذه النسبة في نسبة النقدية وشبه النقدية وبحسب قيم معاملات التأثير المذكورة في الجدول (5).

(ب) وتبين من نتائج التحليل في الجدول (5) أن أعلى قيمة لمعامل التحديد (R^2) بلغت (0.762)، وهذه النتيجة تشير إلى أن ما نسبته (76.2%) من التغير الذي يحصل في نسبة العائد على حق الملكية يعود إلى نسبة معدل دوران الذمم المدينة وأن هنالك نسب مالية أخرى تبلغ نسبتها (21.7%) تعود لنسب مالية أخرى قد تكون مضمنة أو غير مضمنة في الأنموذج الافتراضي الذي اعتمده الباحث في دراستها الحالية. وتأسيساً على النتائج السابقة يتأكد لنا صحة فرضية التأثير الفرعية الثانية والتي تنص على أنه (توجد علاقة تأثير ذات دلالة احصائية لمعدل دوران الذمم المدينة في مقاييس الربحية للشركات الأردنية عينة الدراسة المدرجة في سوق عمان المالي).

رابعاً: علاقة الارتباط:

أولاً: الذمم المدينة: تُشير نتائج تحليل الارتباط على المستوى الكلي والجزئي بين مؤشرات الذمم المدينة وبين مؤشرات الربحية والمذكورة في الجدول (6) إلى الآتي:

القائمة وبين نسبة العائد على الموجودات، مما يدل على أنه كلما ارتفعت نسبة الذمم القائمة في الشركات المبحوثة أدى ذلك الى انخفاض نسبة العائد على الموجودات لديها، والعكس صحيح.

• معدل دوران الذمم المدينة: بينت نتائج تحليل الارتباط على المستوى الجزئي لمعدل دوران الذمم المدينة أن هناك ارتباط طردي بين معدل دوران الذمم المدينة والربحية حيث بلغت قيمة معامل الارتباط بينهما (0.817) وبمستوى معنوية محسوبة (0.001) مما يدل على أنه كلما ارتفع دوران الذمم المدينة فإن ذلك يؤدي إلى ارتفاع الربحية لدى الشركات المبحوثة، ويمكن التعرف على التفاصيل الارتباط الجزئية لهذا المعدل وعلى مستوى مقاييس الربحية.

تبين أن قيمة معامل الارتباط بين معدل دوران الذمم المدينة ومؤشرات الربحية قد بلغت (0.787) وبمستوى معنوية محسوبة (0.014)، أي أن هناك علاقة ارتباط طردية وبمستويات جيدة بين معدل دوران الذمم المدينة وبين مؤشرات الربحية، مما يدل على أنه كلما ارتفع دوران الذمم المدينة في الشركات المبحوثة أدى ذلك الى ارتفاع مؤشرات الربحية لديها، والعكس صحيح. ويمكن التعرف على تفاصيل الارتباط لهذه النسبة مع مؤشرات الربحية كما يلي:

- ظهر أن قيمة معامل الارتباط بين معدل دوران الذمم المدينة ونسبة العائد على حق الملكية قد بلغت (0.885) وبمستوى معنوية محسوبة (0.002)، أي أن هناك علاقة ارتباط طردية وبمستويات مرتفعة بين نسبة معدل دوران الذمم المدينة وبين نسبة العائد على حق الملكية، مما يدل على أنه كلما ارتفع دوران الذمم المدينة في الشركات المبحوثة أدى ذلك الى ارتفاع نسبة العائد على حق الملكية لديها، والعكس صحيح.
- تشير علاقات الارتباط بين معدل دوران الذمم المدينة ونسبة العائد على الموجودات أنها بلغت (0.798) وبمستوى معنوية محسوبة (0.006)، أي أن هناك علاقة ارتباط طردية وبمستويات مرتفعة بين معدل دوران الذمم المدينة وبين نسبة العائد على الموجودات، مما يدل على أنه كلما ارتفع دوران الذمم المدينة في الشركات المبحوثة أدى ذلك الى ارتفاع نسبة العائد على الموجودات لديها، والعكس صحيح.
- وتأسيساً على نتائج تحليل علاقات الارتباط تم اثبات وجود علاقة ارتباط عكسية بين نسبة الذمم المدينة وبين المقاييس الفرعية للأداء المالي وكما في الجدول (6) فإنه يتم قبول فرضية الارتباط الفرعية الثانية والتي تنص على أنه (توجد علاقة ارتباط ذات دلالة احصائية لنسبة الذمم المدينة في مقاييس الاداء المالي للشركات الاردنية المدرجة في سوق عمان للأوراق المالية).

ب) تبين أن قيمة معامل الارتباط بين مؤشرات الذمم المدينة ونسبة العائد على الموجودات قد بلغت (0.510) وبمستوى معنوية محسوبة بلغت (0.011)، أي أن هناك علاقة ارتباط طردية وبمستويات جيدة بين مؤشرات الذمم المدينة ونسبة العائد على الموجودات مما يُشير إلى أنه كلما تحسنت كفاءة الشركات المبحوثة في الذمم المدينة لديها فإن ذلك يؤدي إلى ارتفاع نسبة العائد على الموجودات لديها، والعكس صحيح.

ثانياً: مؤشرات الذمم المدينة: يوضح الجدول (6) تفاصيل علاقات الارتباط بين متغيرات الدراسة على مستوى المقاييس الفرعية للمتغير المستقل، والمتمثلة بكل من الذمم القائمة، ومعدل دوران الذمم، والذمم المدينة وبين المتغير المستحجب والمتمثل بالربحية والمقاييس التي استخدمت لقياسه والمتمثلة بكل من السيولة، والربحية، والنشاط، والتي كانت نتائجها كما يأتي:

• نسبة الذمم القائمة: (Days Sales Outstanding) بينت نتائج تحليل الارتباط على المستوى الجزئي لنسبة الذمم القائمة أن هناك ارتباط عكسي بين نسبة الذمم القائمة والربحية حيث بلغت قيمة معامل الارتباط بينهما (-0.449) وبمستوى معنوية محسوبة (0.002) مما يدل على أنه كلما ارتفعت نسبة الذمم القائمة فإن ذلك يؤدي إلى انخفاض الربحية لدى الشركات المبحوثة، ويمكن التعرف على التفاصيل لارتباط الجزئية لهذه النسبة وعلى مستوى مقاييس الربحية وذلك كما يلي:

أ) تشير علاقات الارتباط بين نسبة الذمم القائمة ومؤشرات الربحية أنها بلغت (-0.679) وبمستوى معنوية محسوبة (0.08)، أي أن هناك علاقة ارتباط عكسية وبمستويات مرتفعة بين نسبة الذمم القائمة وبين مؤشرات الربحية، مما يدل على أنه كلما ارتفعت نسبة الذمم القائمة في الشركات المبحوثة أدى ذلك الى انخفاض مؤشرات الربحية لديها، والعكس صحيح. ويمكن التعرف على تفاصيل الارتباط لهذه النسبة مع مؤشرات الربحية كما يلي:

- تشير علاقات الارتباط بين نسبة الذمم القائمة ونسبة العائد على حق الملكية أنها بلغت (-0.512) وبمستوى معنوية محسوبة (0.014)، أي أن هناك علاقة ارتباط عكسية وبمستويات مرتفعة بين نسبة الذمم القائمة وبين نسبة العائد على حق الملكية، مما يدل على أنه كلما ارتفعت نسبة الذمم القائمة في الشركات المبحوثة أدى ذلك الى انخفاض نسبة العائد على حق الملكية لديها، والعكس صحيح.
- تشير علاقات الارتباط بين نسبة الذمم القائمة ونسبة العائد على الموجودات أنها بلغت (-0.732) وبمستوى معنوية محسوبة (0.005)، أي أن هناك علاقة ارتباط عكسية وبمستويات جيدة بين نسبة الذمم القائمة وبين نسبة العائد على الموجودات لديها، والعكس صحيح.

الجدول رقم (6) علاقات الارتباط بين متغيرات الدراسة على المستوى الكلي والجزئي

| المؤشر الكلي للربحية | المتغيرات | | | قيمة r | الذمم القائمة |
|----------------------|--------------|----------------------|--------------------|--------|---------------------------|
| | مؤشر الربحية | العائد على الموجودات | العائد على الملكية | | |
| -0.449** | -0.679** | -0.732** | -0.512* | | |
| 0.002 | 0.008 | 0.005 | 0.014 | Sig. | |
| 0.817** | 0.787** | 0.798** | 0.885** | قيمة r | معدل دوران الذمم المدينة |
| 0.001 | 0.014 | 0.006 | 0.002 | Sig. | |
| -0.693** | -0.662** | -0.412** | -0.523* | قيمة r | الذمم المدينة |
| 0.006 | 0.010 | 0.013 | 0.017 | Sig. | |
| 0.797** | 0.634** | 0.510** | 0.489** | قيمة r | المؤشر الكلي لإدارة الذمم |
| 0.004 | 0.015 | 0.011 | 0.033 | Sig. | |

المصدر: اعداد الباحث بالاعتماد على نتائج البرمجية الإحصائية SPSS *Sig. ≤ 0.05; **Sig. ≤ 0.01; N = 9.

الاستنتاجات والمقترحات

أولاً: الاستنتاجات

- المطلوبة لها في سداد التزاماتها أي أنها تستثمر أموالها وبمستويات عالية في الذمم المدينة مما يعرضها للعديد من المخاطر المالية.
7. هناك تباين واضح لدى الشركات المبحوثة في استثمار وتوظيف أموالها في الذمم المدينة مما يؤثر وجود اختلاف في سياسات الائتمان التي تمنحها لزبائنها والتي تعتمد الشركات المبحوثة وقد يعود ذلك لطبيعة عملها باعتبارها تعمل في صناعات مختلفة.
8. تباين قدرات الشركات المبحوثة على تحقيق مستويات مختلفة من الربحية، وتستنتج الباحث بأن أسباب الاختلاف في مستويات الربحية يمكن أن تعزى إلى التحوط والتحفيز الشديد لإدارات عدد من الشركات المبحوثة في استخدام السيولة لديها من أجل زيادة مستويات الربحية المتحققة، أو أنها لا تعمل على استثمار حقوق الملكية في فرص الربحية المتاحة لها وذلك باعتمادها على تمويل استثماراتها عن طريق القروض. وهذا يعطي دلالة أولية على أن غالبية الشركات المبحوثة قد اتجهت لتحقيق هدف السيولة بالدرجة الأولى والاكتفاء بربحية منخفضة على حساب تحقيق الربحية العالية.
9. ظهر أن هناك اختلاف في كفاءة إدارات الشركات في العينة على استثمار موجودات الشركة وبالتالي تحقيق مستويات مختلفة من الربحية على وفق هذا المؤشر. ويمكن القول إن الشركات المبحوثة تختلف في مديات تحقيق العائد الناتج من استثمار وتشغيل موجوداتها وبشكل واسع، مما يشير إلى التباين الواضح في سياسات استثمار موجودات الشركة لديها وانعكاس ذلك على كل من كفاءة الإدارة وقيمة العائد المتحقق عنها.
10. انخفاض كفاءة إدارة الشركات المبحوثة في استثمار ما تملكه من موجودات في تحقيق الإيرادات وعن

1. أن الشركات المبحوثة لديها متوسط سنوي عالٍ للذمم القائمة من مبيعاتها الأجلة وأن عدد من الشركات لديها مستويات مرتفعة لقيم هذا المؤشر ولا تقع ضمن ضوابط المعايير المالية.
2. أن هناك تباين واضح في أساليب تحصيل الديون وحركة الذمم المدينة لديها وهذا بدوره يقودنا إلى أن هناك اختلاف في سياسات الائتمان التي تمنحها لزبائنها والتي تعتمد الشركات المبحوثة وقد يعود ذلك لطبيعة عملها حيث أن العينة المبحوثة تضم شركات تعمل في صناعات مختلفة.
3. تعاني الشركات المبحوثة من ضعف واضح في تحصيل ديونها وبطء في حركة الذمم المدينة لديها وبالتالي فإنه مؤشر سلبي على طول فترة الائتمان التي تمنحها الشركات عينة البحث لزبائنها مما يعرضها لفشل عدم السداد من قبل عدد من زبائنها في حالة توقفهم عن الدفع.
4. ارتفاع قيمة مؤشر معدل دوران الذمم المدينة لدى الشركات المبحوثة في عدد من أعوام الدراسة وانخفاضه في أعوام أخرى مما يدل على أن الشركات المبحوثة تعاني من تذبذب واضح في معدل دوران الذمم المدينة لديها وذلك على وفق أعوام الدراسة.
5. ظهر أن الشركات المبحوثة لديها اختلاف واسع المدى في معدل دوران الذمم المدينة وبالتالي فإن هناك تباين واضح في حجم الاستثمارات بالذمم المدينة وقد يعود ذلك لاختلاف سياساتها في التشدد أو التساهل تجاه منح الائتمان للزبائن.
6. تبين أن الشركات المبحوثة لديها مستويات مرتفعة لنسبة الذمم المدينة مقابل مبيعاتها في عدد من أعوام الدراسة والتي لم يتم استحصالها من الزبائن مما يعني أنها ستعاني مستقبلاً من عدم توافر السيولة

وانعكاسها على الربحية"، رسالة ماجستير غير منشورة، كلية الإدارة والاقتصاد، جامعة كربلاء.

4- العرموطي، شذى أحمد. (2017)، "أثر كفاءة إدارة رأس المال العامل على الربحية للشركات الصناعية المدرجة في بورصة عمان"، رسالة ماجستير، كلية الأعمال، جامعة الشرق الأوسط.

5- مصطفى، عبد العظيم عبد الرحمن البشير. (2016)، "مؤشرات الربحية المبنية على الأرباح والمبنية على النقدية ودورها في التنبؤ بعوائد الأسهم"، أطروحة دكتوراه، كلية الدراسات العليا، جامعة السودان للعلوم والتكنولوجيا.

6- الشباني، ندير شاكر عبد الحسين. (2015)، "التحليل المتزامن لرأس المال العامل وانعكاسه على الأداء المالي"، رسالة ماجستير غير منشورة، كلية الإدارة والاقتصاد، جامعة كربلاء.

7- العلي، مفيد خالد الشيخ. (2018)، "استخدام المؤشرات المالية لمقارنة أداء المصارف التجارية مع المصارف الإسلامية المدرجة في بورصة فلسطين"، مجلة العلوم الاقتصادية والإدارية، العدد 102، المجلد، 24، ص 506-528.

8- الكروي، بلال نوري سعيد. (2015)، "نمط إدارة المخاطر والسيولة والربحية وانعكاسها على قيمة المصرف"، أطروحة دكتوراه غير منشورة، كلية الإدارة والاقتصاد قسم إدارة الأعمال، جامعة بغداد.

9- المصري، محمد زيدان. (2015)، "العلاقة بين رأس العامل وربحية الشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين"، كلية التجارة، الجامعة الإسلامية.

ثانياً: المصادر الأجنبية:

1- Madula, Mulalo. (2017), "Does Trade Credit Facilitate Access to Bank Finance? Empirical Evidence from South Africa", Master Thesis, University of South Africa.

2- Arkan, Thomas. (2016), "The Importance of Financial Ratios in Predicting Stock Price Trends: A Case Study in Emerging Markets", Finance, Rynki Finansowe, Ubezpieczenia Nr, 1(79), 13-26.

3- Atmaca, Metin. & Dngin Demirel. (2017), "Economic Impact on Financial Ratios of Food Industry at Istanbul Stock Exchange Listed Firms", International Journal of Economics and Financial Issues, Vol. 7, Issues 3.

4- Batchimeg, Bayaraa. (2017), "Financial Performance Determinants of Organizations: The Case of Mongolian Companies ", Journal of Competitiveness, Vol. 9, Issue 3, pp. 22-33.

5- Harganto., Sodikin, Akhmad & Chaeriah, Ella Siti. (2018), "Effect of

طريق مبيعاتها، وهذا يعطي دلالة أولية على انخفاض مستويات التدفقات النقدية الناجمة عن نشاط المبيعات مما يعرضها لمخاطر فقدان الفرص السوقية في تعظيم إيراداتها.

11. من خلال نتائج الاختبار الاحصائي لمعامل الارتباط تم اثبات أنه كلما تحسنت مستويات كفاءة إدارة الذمم المدينة لدى الشركات المبحوثة كلما أدى ذلك إلى زيادة مستويات الربحية لتلك الشركات، والعكس صحيح. وهذا بدوره يقود إلى تحسن مستويات مؤشرات الربحية والسيولة والنشاط لديها.

12. أن ارتفاع مستويات الذمم القائمة ونسبة الذمم المدينة يؤدي إلى انخفاض الربحية، أما ارتفاع مستويات معدل دوران الذمم المدينة يؤدي إلى ارتفاع الربحية، والعكس صحيح.

ثانياً: المقترحات

1. ضرورة أن تعمل إدارة الشركات الاردنية على وضع سياسة ائتمانية متشددة في استحصال الذمم القائمة لديها والعمل على تقليص فترة تحصيل الديون من زبائننا من اجل ضمان الحصول على مستحقاتها في الوقت المحدد.

2. ينبغي أن تعمل إدارة كل من الشركات المبحوثة على تحسين معدل دوران الذمم المدينة لديها وذلك من خلال تخفيض مستويات حجم استثماراتها بالذمم المدينة

3. على الشركات الاردنية زيادة الاهتمام بمؤشر الذمم المدينة لديها وذلك لارتفاع مستوياته لديها وعن طريق التخلي عن سياستها المالية الحالية في إدارة الذمم المدينة لديها وتبني سياسة مالية تمكنها من التوظيف السليم لأموالها في الذمم المدينة.

4. نقترح أن تلجأ الشركات إلى تحسين أدائها المالي وذلك بالتركيز على تحسن كفاءتها في إدارة الذمم المدينة لديها والعمل على انتهاج سياسات مالية تسهم في رفع مستويات الربحية وبعتماد مؤشرات العائد على حق الملكية والعائد على الموجودات.

5. أن تقوم الشركات الاردنية بتنوع مجالات توظيف مواردها المالية وبما يسهم في رفع مستويات العائد على الملكية لأنها سجلت أقل مستوى لهذا العائد من بين الشركات المبحوثة.

المصادر:

أولاً: المصادر العربية:

1- حسين، أياد حسن كاظم. (2017)، "تحليل محددات التأمين المصرفي وأثرها في الربحية لشركات التأمين"، الدبلوم العالي، المعهد العالي للدراسات المحاسبية والمالية، جامعة بغداد.

2- الخفاجي، محمد عباس محسن. (2017)، "أثر التمويل بالملكية في الربحية"، كلية الإدارة والاقتصاد، جامعة كربلاء.

3- الضرب، حسين عبد الحسن علي. (2017)، "المبادلة بين العائد والمخاطرة في قرار الاستثمار

- 9- Kiptoo, Isaac Kibet., Kariuki, Samuel & Maina, Kimani E. (2017), "Working Capital Management Practices and Financial Performance of Tea Processing Firms in Kenya", International Academic Journal of Economics and Finance, Volume 2, Issue 3, pp.92-111.
- 11- Omnamasivaya, B.; Prasad, M. S. V. IUP. (2016 The Influence of Financial Performance on Environmental Accounting Disclosure Practices in India: Empirical Evidence from BSE.) Journal of Accounting Research & Audit Practices. Jul2016, Vol. 15 Issue 3, p16-33.
- 12-Bitara, Mohammad, Mohammad Kabir Hassanb, Kuntara Pukthuanthongc, Thomas Walkera (2014). The performance of Islamic vs. conventional banks: A note on the suitability of capital ratios, a David O'Brien Centre for Sustainable.
- Turnover of chash, Receivables Turnover and Inventory Turnover on Return on Assets (ROA): Case Study in PT Indofood Sukses Makmur TBK", International Journal of Arts Humanities and Social Sciences, Vol. 3, Issue1.
- 6- Ikechukwu, Okpe Innocent, & Nwakaego, Duru Anastesia. (2015), "The Effect of Receivable Management on The Profitability of Building Materials/Chemical and Pait Manufacturing Firms in Nigeria", Journal of research in Humanities and Social Science, Volume 3, Issue 10.
- 7- Iqbal, Asif. & Zhuquan, Wang. (2015), "Working Capital Management and Profitability Evidence from Firms Listed on Karachi Stock Exchange", International Journal of Business and Management, Vol. 10, No.2.
- 8- Jashu.k. & Nwafili. (2017), "The Effects Of Credit Management on Profitability of Manufacturing Firm in Nigeria (A study Of Selected Companies in Nigeria Stock Exchange)", Research Journal of Finance and Accounting, Vol.8, No.10.