

قياس التدرج الائتماني لقطاع الفنادق
(بحث تحليلي لعينة من المصارف العراقية للمدة من 2006 الى 2015)
Measuring the credit rating of the hotel sector (analytical
research on a sample of Iraqi banks for the period from
2006 to 2015)

أ.م.د. حيدر عباس عبد الله الجنابي
 Prof. Dr. Haider Abbas Abdullah Al-Janabi
 haider.abbas@uokerbala.edu.iq
 جامعة كربلاء - كلية الإدارة والاقتصاد
 Karbala University- College of
 Administration and Economics

ورود قاسم جبر
 Worood Qasim Jabr
 woroodqasim30@gmail.com
 جامعة كربلاء - كلية الإدارة والاقتصاد
 Karbala University- College of
 Administration and Economics

المستخلص ان الهدف الاساسي من هذه الدراسة قياس التدرج الائتماني لقطاع الفنادق , اذ يعتبر استخدام مؤشر التدرج الائتماني في الشركات مهم للغاية لما له من دور بارز في بيان وضع الشركة بشكل عام , فأذا كانت هناك كفاءة عالية من قبل الشركات باستخدام التدرج الائتماني فمن الممكن ان يتحقق كفاءة في عملية الاستثمار ,لانه كلما كانت درجة التدرج الائتماني مرتفعة فإن ذلك يدفع بالمستثمرين الى زيارة الطلب على اصولها مما يؤدي ذلك الى ارتفاع اسعار اسهم هذه الشركات , كما اذا كانت الشركة مستقرة فهذا يدل اساسا بأن هناك سياسة صحيحة ومدرسة تتبعها هذه الشركات , تم التعبير عن التدرج الائتماني من خلال النسب المالية , كما تم اختيار هذه الدراسة في القطاع الفنادق العراقي , اذ تم الحصول على المعلومات المالية الضرورية والخاصة بنشاط كل شركة من الشركات عينة الدراسة , والبالغ عددها شركتين للمدة من 2006 الى 2015 , عن طريق البيانات المتوفرة في سوق العراق للأوراق المالية لغرض اختبار فرضيات الدراسة ببرنامج Microsoft Excel 2019

الكلمات الافتتاحية : التدرج الائتماني – الفنادق – المؤسسات الفندقية

Abstract The main objective of this study is to measure the credit gradient of the hotel sector, as the use of the credit gradient indicator in companies is very important because of its prominent role in showing the company's position in general. In the investment process, because whenever the degree of credit gradation is high, this prompts investors to visit the demand for their assets, which leads to a rise in the stock prices of these companies, as if the company is stable, this basically indicates that there is a correct and studied policy followed by these companies, and then expressing Credit hierarchy through financial ratios, as this study was chosen in the Iraqi Hotel sector, as the necessary financial information related to the activity of each of the two sample companies for the study, from 2006 to 2015, was obtained through the data available in the Iraqi market for securities. Finance for the purpose of testing the study's hypotheses in (Microsoft Excel 2019).

Keywords: credit rating - Hotels - hotel establishments

1. مقدمة

شهدت السنوات الاخيرة تطورات سريعة في الاسواق العالمية وحجم المعاملات الكبيرة , ومع انطلاق موجة التحرير المالي وظاهرة الوساطة المالية برز التدرج الائتماني وتعددت انواعه , وذلك بالتزامن مع انفتاح الاسواق المالية وتزايد اصداراتها , اذ اصبح هناك العديد من الوكالات المحلية والعالمية التي تمارس صناعة التدرج الائتماني واصدار درجات له , و ان مهمة هذه الوكالات توفير معلومات بشأن الوضعية الائتمانية للمقترض والتي يقارب عددها حوالي اكثر من 150 وكالة ولكن اوسعها انتشارا ثلاثة وكالات عالمية وكالة مودز لخدمة المستثمرين (Moody's Investors service) وستاندرد اند بورز (standard & Poors) وفيتش للتدرج (Fitch Ratings) , كما وتعد شهادة هذه الوكالات على التدرج أي دولة او مؤسسة ذا تأثير كبير على اقتصاد هذه الدولة .

المبحث الاول

2. منهجية البحث

1.2 مشكلة الدراسة

عندما تقوم في انشطتها الائتمانية بفحص الجدارة الائتمانية للطرف الاخر بعناية , فإن شدة عدم تناسق المعلومات بين طرفي التبادل تقل بشكل كبير , وسوف تزداد كفاءة الانشطة وستتخذ القرارات بثقة اكبر فذلك يعتبر مؤشر التدرج الائتماني ضروريا لكل شركة او مؤسسة ومنها قطاع الفنادق . فضلا عن قيام الشركات بالسعي لتقليل المخاطر الائتمانية والمحاولة لتعزيز ادائها وتطويره من اجل الحصول على التدرج الائتماني المناسب , الذي بدوره يقلل من حجم المخاطر الناتجة من ضعف المركز المالي , اذ تبرز مشكلة الدراسة المطروحة بالتساؤلات التالية :

- أ- هل هناك تأخر في استخدام مؤشر التدرج الائتماني في ادارات الشركات المبحوثة ؟
- ب- هل الشركات التي لم تهتم بتقييم التدرج الائتماني يمكن ان تكون مستقرة بشكل عام ؟

2.2 اهداف الدراسة :

تهدف الدراسة الى تحقيق الاهداف الآتية :

- أ- دراسة وتحليل وقياس التدرج الائتماني للشركات عينة الدراسة.
- ب- القيام بعرض وافي للأطر النظرية والمفاهيمية للتدرج الائتماني.
- ت- تقديم اهم النصائح والتوصيات للشركات المبحوثة وذلك بالاستناد الى ما يتم التوصل اليه في الجانب النظري والتطبيقي .

3.2 اهمية الدراسة :

نعرض اهمية الدراسة من خلال توضيح مدى اهمية التدرج الائتماني للشركات العراقية عينة الدراسة , اذ يشكل التدرج الائتماني اهمية بالغة بالنسبة للمؤسسات المالية بشكل عام والشركات بشكل خاص , وتكمن اهميته الحصول على تدرج ائتماني اعلى يساعد في جذب عدد من المستثمرين الذين يرغبون في شراء اصدار دين معين , نظرا لان العديد من المؤسسات المالية وصناديق الاستثمار لا تستثمر الا في ادوات دين ذات الجدارة الائتمانية المرتفعة . اذ عندما تتمتع المؤسسة المالية بتصنيف ائتماني اعلى , سوف ينظر اليها على انها اقل خطورة وبالتالي سيكون ذلك تأثيره واضح على المستثمر الذي يقوم بالاستثمار في سوق المال , كما وان الحصول على تدرج ائتماني عالي يمكن ان يساعد الشركة في جمع الاموال والتوسع بأقل كلفة ممكنة , وبالنسبة للمقرض يمكن ان تساعدهم هذه التدرجات في الحصول على معلومات مالية اكثر تفصيلا .

4.2 فرضيات الدراسة:

تتطلق الدراسة من الفرضيات الرئيسة الآتية:-

- أ- تحليل الكشوفات المالية يساعد على الوصول الى سلم التدرج الائتماني .
- ب- هنالك قدرة على بناء نموذج للتدرج الائتماني .

5.2 حدود الدراسة :

- أ- **الحدود الزمانية :** تم اجراء الدراسة للمدة الزمنية الممتدة (2006-2015) , بالاعتماد على التقارير المنشورة في سوق العراق للأوراق المالية لكل شركة من الشركات عينة الدراسة , كما وان سبب اختيار هذه المدة نتيجة الاستقرار النسبي لسوق العراق للأوراق المالية وتوفير البيانات بشكل كامل.
- ب- **الحدود المكانية :** تم اختيار عدد من الشركات العراقية والمدرجة في سوق العراق للأوراق المالية , وهي شركة عشتار , شركة السدير .

6.2 أساليب جمع البيانات

- أ- **الجانب النظري :** عمدت الدراسة في اغناء الجانب النظري الى استخدام إسهامات الكتاب والباحثين والتي تم جمعها من المصادر المختلفة و المتمثلة بالمراجع العلمية من الكتب و المجلات و الدوريات العلمية و الأبحاث و الدراسات ذات العلاقة باللغتين العربية و الانكليزية فضلا عن استخدام شبكة المعلومات الدولية (الانترنت) وما تحويه من كتب و أبحاث الكترونية غنية بالمعلومات و من أرقى المكتبات و الجامعات الدولية
- ب- **الجانب التطبيقي :** تم الاعتماد على القوائم المالية للشركات المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية لبيان وتحليل مفردات هذه القوائم وكذلك الاعتماد على النشرات السنوية المعلنة من سوق العراق للأوراق المالية والخاصة

بمؤشرات التداول الخاصة بالسوق لغرض اجراء التطبيقات اللازمة للوصول الى هدف الدراسة واختبار صحة فرضياتها.

7.2 الأساليب المستخدمة في الجانب التطبيقي من الدراسة

اتساقاً مع متطلبات الدراسة، فقد تم الاستعانة بمجموعة من الأساليب المالية من أجل اختبار فرضيات الدراسة وقياسها، تمت الاستعانة ببرنامج (Microsoft Excel V.22) و من بين الأساليب المالية المستخدمة هي-

رمز المؤشر	المعادلة
x1	حق الملكية / مج المطلوبات
x2	مج الموجودات / مج المطلوبات
x3	حق الملكية / الموجودات الثابتة
x4	راس المال العامل / مج الموجودات
x5	الموجودات النقدية / مج الموجودات
x6	الموجودات النقدية / مج المطلوبات
x7	صافي الربح / مج الموجودات
x8	صافي الربح / حق الملكية
x9	صافي الربح / الإيرادات
x10	راس المال / الموجودات الثابتة
x11	الإيرادات / مج الموجودات
x12	التدفقات النقدية / مج الموجودات
x13	صافي الربح / الموجودات الثابتة

المبحث الثاني

المطلب اول :

3. التدرج الائتماني

1.3 الخلفية التاريخية للتدرج الائتماني :

يعود اصل التدرج الائتماني الى الشركات التي تأسست في الولايات المتحدة الامريكية وذلك لغرض تزويد التجار بالمعلومات عن الجدارة الائتمانية لزبائنهم (8 : 2009 , cornford), وتعزيز المعاملات التجارية والخدمات المالية التي تعمل على تقديمها هذه الشركات (66 : 2015 , Marciniak), اذ ان بدايات التدرج الائتماني في عام 1909 , اذ قام جون مودي (خبير احصائي في شركة مصرفية خاصة) بتطوير طريقته الخاصة في تقييم الجدارة الائتمانية مخاطر التخلف عن السداد للمصدرين على شكل رمز الكتروني عالمي , والذي اصبح بمرور الوقت معيارا عالميا . اذ تم تأييد هذه الطريقة لغرض التعبير عن رأي المشاركين في السوق (2 : 2017 , Rivlin and Soroushian) اذ وضع اول طريقة ليتم من خلالها منح التدرج الائتماني وتقييم احتمالية الافلاس المالي على غرار الطريقة المعاصرة , كما قام بنشر اول تدرج للسندات متاحة للجمهور , وسلط الضوء بشكل كامل على سندات السكك الحديدية وقدم للمستثمرين معلومات ائتمانية موثوقة حول هذه السندات حتى يتمكن المستثمرين من فهم مخاطرهم بشكل افضل (3 : 2015 , Michalsk). وفي نهاية عام 2000 بدأت اسواق الاوراق المالية المهيكله والتي كانت قائمة على الرهون العقارية السكنية عالية المخاطر بالتطور والنمو المتسارع وبشكل ملحوظ وكان مصدري هذه الاوراق يستعينون في وكالات التدرج الائتماني لغرض الحصول على تصنيفاتهم المهمة (211 : 2011 , Lawrence). وبناءا على ذلك حظيت وكالات التدرج الائتماني قدر كبير من اهتمام وسائل الاعلام لما لها من اهمية في تحديد وتقييم قدرة الحكومة ايضا على تمويل ميزانياتها لان التدرج الائتماني الجيد يسمح للحكومات بأقتراض الاموال بشروط اكثر مواءمة لذلك اطلق عليها في الادبيات بأسم (حراس بوابة) سوق الائتمان الدولي (3 : 2021 , Sychowiec).

2.3 مفهوم التدرج الائتماني

يعد مؤشر التدرج الائتماني احد اهم الاجراءات في قرارات ادارة الائتمان في الشركات والمؤسسات المالية الاخرى اذ انه يعمل على تقييم الجدارة الائتمانية لجهة معينة ولا يتم هذا الاجراء الا من قبل وكالات متخصصة في هذا المجال تعمل على التقييم بشأن قدرة صاحب الحساب على سداد تسهيلات القرض عندما يحين موعد الاستحقاق واحتمال التخلف عن السداد (1 : 2016 , KISAKA), وقد بين عدد من الباحثين والمستشارين مفهوم التدرج الائتماني , اذ عرفه Tan بأنه "

هو رأي حول الجدارة الائتمانية العامة للمدين فيما يتعلق بالأوراق المالية أو التزام مالي معين وفقا لعوامل المخاطرة ذات الصلة " (Tan , 2000: 12) , كما عرفه Asgharian " هو رأي حول القدرة المستقبلية والالتزامات القانونية واستعداد جهة اصدار السندات وما الى ذلك , تكون ملزمة بسداد مدفوعات كاملة والموعود المحدد على اصل الدين والفائدة المستحقة للمشتريين " (Asgharian, 2005: 26) , وتم تعريف التدرج الائتماني ايضا " مقياس موثوق يمكن عن طريقه قياس قدرة ورغبة مصدري الدين في الوفاء بالتزاماته المالية , اذ ان دقة وتوقيت التدرجات الائتمانية تتأثر بالمعلومات الواردة لوكالات التدرج الائتماني " (Langohr et al , : 2009:1) , وعرفة ايضا اداة مهمة لتقييم الاستقرار المالي وتحديد مستوى الوصول الذي ينبغي منحه للمقترضين , اذ يتم من خلالها تحليل وتقييم الشركات والدول التي تصدر الاوراق المالية المتنوعة (Langhor and Langhor , 2010 : 19) . ومن هذا المنطلق ستننتج بأن التدرج الائتماني بالنسبة للشركات أو البنوك أو الدول، يعني الجدارة الائتمانية، أو قدرة تلك الكيانات على الحصول على القروض اللازمة، ومدى وفائها بما عليها من التزامات في موعدها.

3.3 خطوات التدرج الائتماني

يتضمن التدرج الائتماني مجموعة خطوات ضرورية يجب اتخاذها قبل الاصدار لشركة او مؤسسة معينة , فيما يلي خطوات عملية التدرج بواسطة شركة PEFINDO و`Standard&Poos (Tan : 2000 : 15) (Pertiwi : 2014 : 22) (Tan and Liu : 2009 : 13) :

- أ- **طلب التدرج:** غالبا قبل ان تتم عملية التدرج الائتماني يجب ان يكون هناك طلب رسمي مقدم من قبل شركة معينة تطلب فيه الحصول على تدرج ائتماني .
- ب- **وفاء الادارة:** شركات التدرج الائتماني تعمل على إرسال مسودة عقد ورسالة تتضمن مجموعة بنود بيانات يجب الوفاء بها . وتكون الشركات ملزمة بتقديم بيانات مالية مدققة للشركة لمدة 3 الى 5 سنوات , فضلا عن ذلك ايضا يتم تقديم الاسئلة التفصيلية والبيانات التشغيلية الواردة في الاستبيان , والسندات الاخرى مثل النشرات ومذكرات المعلومات وغير ذلك.
- ت- **البحث الاساسي (تكليف الفريق التحليلي):** بعد استلام العقد الموقع تبدا هنا عملية التدرج الائتماني , يتم جمع فريق من المحللين الماليين, وتعيين محلل رئيسي يكون مكلف عن القيام بأجراء عملية التدرج يكون لديه الخبرة والمؤهلات المطلوبة في الصناعة او القطاع المتعلق بالشركة وفقا للمعلومات المتاحة للجمهور , واستنادا للمعلومات الواردة من الشركة قبل الاجتماع مع الادارة .
- ث- **مقابلة المصدر:** يلتقي جزء من فريق المحللين مع ادارة الشركة ليتم مراجعة العوامل الرئيسية التي لها تأثير على التدرج . من خلال هذا الاجتماع يتم تغطية الخطط التشغيلية والمالية للشركة وسياسات الادارة وتقييم نوعي للادارة نفسها ايضا . واذا تم تحديد موعد الاجتماع في وقت مبكر يتم اعطاء متسع من الوقت للتحضير .
- ج- **لجنة التدرج (عملية الاستئناف) :** بعد مدة قليلة من الاجتماع مع ادارة الشركة , تجتمع لجنة التدرج , وتتكون لجنة التدرج من خمسة الى سبعة اعضاء مصوتين . اذ تقوم هذه اللجنة بتقديم تقرير التدرج وبأستخدام المعلومات التي يقدمها المحلل الرئيسي ' من خلال التصويت يتم تغطية الاتي :

- تحليل طبيعة عمل الشركة وبيئة عملها .
- تقييم الادارة الاستراتيجية والمالية للشركة .
- التحليل المالي .
- توصية التدرج .

بعد ان تمت مناقشة توصية التدرج والحقائق التي تدعمها تقوم اللجنة بتصويت على التوصية , بعد ذلك يتم اخطار المصدر بالتدرج والاعتبارات الرئيسية الداعمة لها . الاستئناف يمكن للمصدر ان يقدم معلومات جديدة , ولكن ليس هناك ما يضمن ان اللجنة ستقوم بتغيير قرارها .

ح- **نشر التدرج او عدم النشر :** ان مسألة النشر او عدم النشر يرجع للشركة , فإذا وافقة الشركة على نشر نتائج التدرج وتكون متاحة للجمهور فيكون نشر التدرج الائتماني الجديد من خلال العديد من الوسائل الشائعة , على سبيل المثال مواقع الانترنت او تقوم شركات التدرج بأصدار بيانا صحفيا لوسائل الاعلام (البيان الصحفي في شكل تقرير قصير وهو ملخص لأساس التدرج) .

خ- المراقبة : في هذه الخطوة يتم مراقبة الاصدارات المصنفة والمصدرين بشكل مستمر , اذ يتم مراجعة وفحص التطورات المالية او الاقتصادية الجديدة وعادة ما يتم تحديد موعد اجتماع مع الادارة سنويا . فاذا كانت هذه التطورات مؤثرة على التدرج فسيتم الاعلان عن ذلك بأستخدام قوائم Credit watch , اذ يتم تحليل اجراء اكثر شمولاً , وبعدها تقوم لجان التدرج بالاجتماع مرة ثانية وتقرر تغيير التدرج.

المطلب الثاني :

4. الفنادق

1.4 مفهوم الفنادق

عرفت الفنادق لأنها منظمة يتم من خلالها استقبال الضيوف او المسافرين والذين يطلق عليهم بالعملاء او الزبائن , اذ من الضروري ان يتم توفير خدمة الاسكان ويتم تزويدهم بمنتجات غذائية ومشروبات , علاوة على ذلك توفير خدمات وصولهم الى وقت المغادرة (Baqader, 2022: 49). وعرفة على انه " كل مبنى مستقل يعمل على توفير الاقامة والطعام للضيوف مقابل سعر معين (Hussain, 2017: 22). كما عرفة ايضا " بأنه منظمة ادارية ذات سمة اقتصادية واجتماعية تقدم خدمات السكن والمأكول والمشرب وذلك من خلال اطر وقوانين محلية ودولية مقابل اجر محدد " (The Prophet, 2002: 4) وعرفه (فكري) بأنه المكان الذي يستطيع البقاء فيه جميع اولئك الذين يحسنون التصرف ويستطيعون دفع اجور اقامتهم وتسليتهم والخدمات الاخرى كالطعام (Fakiri, 2020: 761) .

وتأسيسا على ذلك يمكن القول ان الفنادق عبارة عن مبنى عام ينشأ بغرض توفير الإقامة بالدرجة الأولى للزلاء و كذا تقديم الأطعمة والمشروبات خدمات أخرى لعامة الناس لقاء أجر معين ، كما يكون تصميم الفندق طبقا لموقعها و الغرض الذي أنشأ من أجل .

2.4 اهمية المؤسسة الفندقية

تعد المؤسسة الفندقية واحدة من اهم اشكال السياحة , نظرا لأهميتها المتطورة لأفراد المجتمع والاقتصاد الوطني وتتلخص بالاتي (Maryam, 2017: 19-20) (Jawaami' - Jawaami', 2010: 6) (Amal - Ali, 2011: 13) :

- أ- الحصول على العملة الصعبة : تعتبر الفنادق من أكبر المصادر الموفرة للعملة الصعبة وخصوصا في بلدان العالم الثالث , اذ انها تقدم خدمات وظيفية في ميدان الاقتصاد الوطني لما لها من دور بارز في ضخ الاموال الضخمة ولكونها وسيلة مهمة في الحصول على العملة الصعبة لغرض تنفيذ خطط التنمية الكاملة في بلدان العالم .
- ب- تعليم وتدريب العاملين في الاعمال الفندقية : ان للفنادق دور مهم في تدريب الافراد العاملين في مختلف الفئات , الاداريين والطلاب والفنيين والغرض من ذلك زيادة الكفاءة وتطوير المهارات من خلال استخدام احدث واهم طرق التدريب والتعليم .
- ت- تطوير الصناعات والعمل على انشائها في المناطق الجغرافية : ان للفنادق دور في تنمية البيئة التحتية للمنطقة الجغرافية , كمحلات التسوق والشركات , اذ يحسن عملها ويزداد نتيجة الانفاق من خلال السياح .
- ث- تقديم خدمات للأفراد : تقدم الفنادق خدمات عديدة في الوقت الحالي كالتسهيلات والحاجات الضرورية مثل المأكول والمشرب والمطاعم المتخصصة وتنظيف الملابس بالاضافة الى خدمة الايواء .

3.4 اهداف المؤسسة الفندقية

هناك العديد من الاهداف التي تنبثق من خلال المؤسسات الفندقية ويمكن بيانها بالاتي (Diab et al., 2015: 111) (Maryam, 2017: 21) :

- أ- تحقيق الديمومة والبقاء في السوق السياحي
- ب- تعمل الفنادق على توفير خدمات متنوعة والغرض من ذلك زيادة اثناء السياحة الخاصة بنزلائها , فضلا عن ذلك توفير مكان المبيت .
- ت- العمل على تحقيق اشباع حاجات وميول الضيوف عن طريق تقديم خدمات ومتغيرات المصاحبة لهؤلاء الضيوف

المبحث الثالث :

5.الجانب التطبيقي

في هذا الفصل سوف يتم تناول النسب المالية وتحليلها لغرض الوصول الى درجة التدرج الانتماني لكل مصرف من المصارف عينة الدراسة . كما سيتم التطرق الى التسلسل النهائي للمصارف عينة الدراسة من الأعلى الى الأدنى تصنيف

1.5 تحليل النسب المالية

أ- شركة فنادق عشتار

اذ يظهر الجدول (1) نتائج النسب المالية الخاصة في شركة فنادق عشتار
الجدول (1) النسب المالية / شركة فنادق عشتار

شركة فنادق عشتار													السن ة
الأداء التشغيلي			المعايير الدولية	الربحية			السيو لة			الملاءة المالية			
x13	x12	x11		x10	x9	x8	x7	x6	x5	x4	x3	x2	
-				-	-	-			-				
11.55 9	0.11 5	0.07 7	0.771	104.97 6	13.30 8	8.11 4	0.94 0	4.11 0	0.08 3	0.86 8	0.228	0.139	200 6
	0.05 9	0.13 6	0.749	0.422	0.102	0.05 7	0.07 9	0.03 4	0.15 1	0.77 7	2.285	1.285	200 7
-0.540	0.01 5	0.03 7	1.443	-9.170	-0.365	0.34 3	0.42 3	0.02 5	0.58 4	1.47 9	16.88 0	15.88 0	200 8
0.066	0.01 9	0.83 4	1.198	0.050	0.047 3	0.04 1	0.13 0	0.01 4	0.28 4	1.39 9	8.729	7.729	200 9
0.075	0.05 6	0.03 7	1.375	1.226	0.046	0.04 5	2.46 7	0.05 6	0.38 1	1.61 2	43.40 4	42.40 4	201 0
0.040	0.07 7	0.05 0	1.498	0.435	0.022	0.02 2	3.60 2	0.07 7	0.44 2	1.80 0	46.23 7	45.23 7	201 1
0.193	0.16 7	0.02 2	1.509	4.290	0.101	0.09 7	4.45 1	0.16 7	0.47 5	1.89 7	26.64 9	25.64 9	201 2
0.249	0.12 0	0.01 1	1.539	9.627	0.122	0.11 4	1.76 4	0.11 9	0.49 1	0.49 1	2.033	14.70 5	201 3
0.224	0.11 4	0.01 6	1.385	6.814	0.113	0.10 9	4.66 2	0.18 5	0.48 8	1.97 1	25.07 1	24.07 1	201 4
0.245	0.27 7	1.34 1	1.219	0.087	0.123	0.11 7	6.15 3	0.27 7	0.49 3	1.98 7	22.18 6	21.18 6	201 5

المصدر :- من اعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات الحاسبة الالكترونية برنامج (Excel V.22)

من الجدول أعلاه اتضح الاتي :-

- أ- جاءت نتائج النسبة (X1) وهي نسبة (حق الملكية الى مج المطلوبات) متفاوتة , اذ جاءت في اغلب سنوات الدراسة اكبر من المعيار الصناعي البالغ (1) الا في (سنة واحدة) جاءت اقل من المعيار الصناعي . وهذا دليل الى ان شركة فنادق عشتار في اغلب سنوات الدراسة التزمت في المعيار الصناعي وكانت حقوق الملكية اكبر من اجمالي المطلوبات التي بذمة المصرف .
- ب- جاءت نتائج النسبة (X2) وهي نسبة (مج الموجودات الى مج المطلوبات), اذ جاءت في جميع سنوات الدراسة اكبر من المعيار الصناعي البالغ (2.5). وهذا دليل الى ان شركة فنادق عشتار في جميع سنوات الدراسة التزمت في المعيار الصناعي وكانت موجوداته اكبر او اقل بقليل من اجمالي المطلوبات التي بذمة المصرف .
- ج- جاءت نتائج النسبة (X3) وهي نسبة (حق الملكية الى الموجودات الثابتة) , اذ جاءت في جميع سنوات الدراسة اكبر من المعيار الصناعي البالغ (0.75). وهذا دليل الى ان شركة فنادق عشتار في جميع سنوات الدراسة التزم في المعيار الصناعي وكانت حقوق ملكيته اكبر من اجمالي موجوداته الثابتة بأكثر من (0.75) وهذا يعطيه نقطة قوة في حال تأخر تحويل الموجودات الثابتة الى سيولة بأسرع وقت سوف يلجا المصرف الى حقوق ملكيته كخط دفاع لحين تسهيل موجوداته الثابتة باقل خسارة ممكنة .
- د- جاءت نتائج النسبة (X4) وهي نسبة (رأس المال العامل الى مج الموجودات) متفاوتة , اذ جاءت في بعض سنوات الدراسة اقل من المعيار الصناعي البالغ (0.5). وهذا دليل الى ان شركة فنادق عشتار في بعض سنوات الدراسة لم يلتزم في المعيار الصناعي وكان رأس ماله العامل اقل او اكبر بقليل من اجمالي موجوداته. ففي حالة كان رأس

المال العامل اقل من (0.5) من اجمالي الموجودات , فان أي حاجة من قبل المصرف الى تغطية بعض الالتزامات من خلال الموجودات المتداولة لا يستطيع وسوف يلجا الى الموجودات الثابتة او الى حقوق الملكية وهذا قد يؤثر على الخطط والاستراتيجيات المرسومة من قبل المصرف . اما اذا كانت النسبة اكبر من (0.5) فهذا يعتبر التزام من قبل المصرف بالمعيار الصناعي وتحوطه ضد المخاطر عالي .

هـ- جاءت نتائج النسبة (X5) وهي نسبة (الموجودات النقدية الى مج الموجودات), اذ جاءت في جميع سنوات الدراسة اقل من المعيار الصناعي البالغ (0.25). وهذا دليل الى ان شركة فنادق عشتار في جميع سنوات الدراسة لم تلتزم في المعيار الصناعي وكان النقد في خزائنه متوفر بالنسبة المطلوبة لمواجهة أي عسر مالي او مطالبات من قبل دائني المصرف.

و- جاءت نتائج النسبة (X6) وهي نسبة (الموجودات النقدية الى مج المطلوبات), اذ جاءت في جميع سنوات الدراسة الا في ثلاثة سنوات اكبر من المعيار الصناعي البالغ (0.5). وهذا دليل الى ان شركة فنادق عشتار في جميع سنوات الدراسة ملتزم في المعيار الصناعي وكان النقد في خزائنه متوفر بالنسبة المطلوبة لمواجهة أي عسر مالي او مطالبات من قبل دائني المصرف.

ز- جاءت نتائج النسبة (X7) وهي نسبة (صافي الربح الى مج الموجودات) متفاوتة, اذ جاءت في بعض سنوات الدراسة اقل او اكبر من المعيار الصناعي البالغ (0.05). وهذا دليل الى ان شركة فنادق عشتار في بعض سنوات الدراسة ملتزم في المعيار الصناعي ويعمل الى ان يكون الربح المتحقق احد أوجه التمويل لمشاريعه المستقبلية.

ح- جاءت نتائج النسبة (X8) وهي نسبة (صافي الربح الى حق الملكية) متفاوتة, اذ جاءت في بعض سنوات الدراسة اقل او اكبر من المعيار الصناعي البالغ (0.1). وهذا دليل الى ان شركة فنادق عشتار في بعض سنوات الدراسة ملتزم في المعيار الصناعي ويعمل الى ان يكون الربح المتحقق احد أوجه التمويل لمشاريعه المستقبلية واحد أوجه حقوق ملكيته التي يتم الاعتماد عليها.

ط- جاءت نتائج النسبة (X9) وهي نسبة (صافي الربح الى الموجودات المتداولة), اذ جاءت في جميع سنوات الدراسة الا في اربعة سنوات اكبر من المعيار الصناعي البالغ (0.1). وهذا دليل الى ان شركة فنادق عشتار في جميع سنوات الدراسة ملتزم في المعيار الصناعي ويعمل الى ان يكون الربح المتحقق لملي لاستثمارات المصرف المتمثلة بموجوداته المتداولة , التي تمثل خط دفاع تغطية أي التزام بأسرع وقت ممكن.

ي- جاءت نتائج النسبة (X10) وهي نسبة (رأس المال / الموجودات الثابتة) متطلبات لجنة بازل3, اذ جاءت في جميع سنوات الدراسة اكبر من المعيار الصناعي البالغ (0.105). وهذا دليل الى ان شركة فنادق عشتار في جميع سنوات الدراسة ملتزم في المعيار الصناعي ويغطي موجوداته المحفوفة بالمخاطر بالنسبة من رأس ماله , لمواجهة أي مخاطر قد تحدث له مستقبلا.

ك- جاءت نتائج النسبة (X11) وهي نسبة (الموجودات المتداولة الى مج الموجودات) متفاوتة, اذ جاءت في بعض سنوات الدراسة اقل او اكبر من المعيار الصناعي البالغ (0.5). وهذا دليل الى ان شركة فنادق عشتار في بعض سنوات الدراسة ملتزم في المعيار الصناعي ويعمل الى ان تكون الموجودات المتداولة خط دفاع له يلجا اليها عند الحاجة الى السيولة اللازمة والتي تغطي التزاماته اتجاه دائنيه .

ل- جاءت نتائج النسبة (X2) وهي نسبة (التدفقات النقدية الى مج الموجودات) متفاوتة, اذ جاءت في بعض سنوات الدراسة اقل او اكبر من المعيار الصناعي البالغ (0.5). وهذا دليل الى ان شركة فنادق عشتار في بعض سنوات الدراسة ملتزم في المعيار الصناعي ويعمل الى ان تكون تدفقاته النقدية الناتجة من خلال أدائه التشغيلي خط دفاع له يلجا اليها عند الحاجة الى السيولة اللازمة والتي تغطي التزاماته اتجاه دائنيه .

م- جاءت نتائج النسبة (X13) وهي نسبة (صافي الربح الى الموجودات الثابتة), اذ جاءت في جميع سنوات الدراسة اقل او اكبر من المعيار الصناعي البالغ (0.025). وهذا دليل الى ان شركة فنادق عشتار في جميع سنوات الدراسة ملتزم في المعيار الصناعي ويعمل الى ان يكون الربح المتحقق لملي لاستثمارات المصرف طويلة الاجل المتمثلة بموجوداته الثابتة , التي تعكس رؤية المصرف الاستثمارية وخطته الاستراتيجية.

ب- شركة فنادق السدير

اذ يظهر الجدول (2) نتائج النسب المالية الخاصة في شركة فنادق السدير
الجدول (2) النسب المالية / شركة فنادق السدير

شركة فندق السدير													السنة
الأداء التشغيلي			المعايير الدولية	الربحية			السيولة			الملاءة المالية			
x13	x12	x11		x10	x9	x8	x7	x6	x5	x4	x3	x2	
0.019	0.142	0.600	1.684	0.018	0.011	0.011	2.813	0.142	0.428	1.759	197.674	198.67	2006
-0.047	0.017	0.388	1.207	1.207	-0.039	-0.039	3.110	0.0176	0.1754	1.214	176.242	175.242	2007
0.066	0.052	0.386	1.206	0.122	0.047	0.047	6.289	0.052	0.2866	1.406	120.624	119.624	2008
-0.076	0.018	0.322	1.174	-0.173	-0.059	-0.055	0.274	0.018	0.271	1.282	15.180	14.180	2009
0.027	0.0735	0.369	1.133	0.054	0.022	0.020	0.474	0.053	0.2778	1.228	8.862	7.862	2010
-0.021	0.424	0.245	2.222	-0.037	-0.009	-0.009	9.797	0.424	0.5298	2.238	23.092	22.092	2011
0.017	0.181	0.300	1.636	0.034	0.010	0.010	18.183	0.181	0.3955	1.665	100.114	99.114	2012
0.084	405.202	15.786	0.0022	2.242	35.563	35.402	89.473	405.202	575.182	0.023	0.220	0.219	2013
0.063	214.789	102.796	0.0018	0.321	33.615	33.058	12.982	214.789	466.221	0.0019	0.060	0.059	2014
0.129	76.379	53.984	0.0016	1.549	84.078	83.636	14.508	76.379	349.960	0.0015	0.189	0.188	2015

المصدر :- من اعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات الحاسبة الالكترونية برنامج (Excel V.22)

من الجدول أعلاه اتضح الاتي :-

- أ- جاءت نتائج النسبة (X1) وهي نسبة (حق الملكية الى مج المطلوبات) متفاوتة , اذ جاءت في اغلب سنوات الدراسة اكبر من المعيار الصناعي البالغ (1) الا في (3) سنوات جاءت اقل من المعيار الصناعي . وهذا دليل الى ان شركة فندق السدير في اغلب سنوات الدراسة التزم في المعيار الصناعي وكانت حقوق الملكية اقل من اجمالي المطلوبات التي بذمة المصرف .
- ب- جاءت نتائج النسبة (X2) وهي نسبة (مج الموجودات الى مج المطلوبات), اذ جاءت في جميع سنوات الدراسة اكبر من المعيار الصناعي البالغ (2.5). وهذا دليل الى ان شركة فنادق السدير في جميع سنوات الدراسة التزم في المعيار الصناعي وكانت موجوداته اكبر او اقل بقليل من اجمالي المطلوبات التي بذمة المصرف .
- ج- جاءت نتائج النسبة (X3) وهي نسبة (حق الملكية الى الموجودات الثابتة) , اذ جاءت في اغلب سنوات الدراسة اكبر من المعيار الصناعي البالغ (0.75). وهذا دليل الى ان شركة فنادق عشتر في جميع سنوات الدراسة التزم في المعيار الصناعي وكانت حقوق ملكيته اكبر او اقل من اجمالي موجوداته الثابتة بأكثر من (0.75) وهذا يعطيه نقطة قوة في حال تأخر تحويل الموجودات الثابتة الى سيولة بأسرع وقت سوف يلجا المصرف الى حقوق ملكيته كخط دفاع لحين تسهيل موجوداته الثابتة باقل خسارة ممكنة .
- د- جاءت نتائج النسبة (X4) وهي نسبة (رأس المال العامل الى مج الموجودات) متفاوتة , اذ جاءت في بعض سنوات الدراسة اقل من المعيار الصناعي البالغ (0.5). وهذا دليل الى ان شركة فندق السدير في بعض سنوات الدراسة لم يلتزم في المعيار الصناعي وكان رأس ماله العامل اقل او اكبر بقليل من اجمالي موجوداته. ففي حالة كان رأس

المال العامل اقل من (0.5) من اجمالي الموجودات , فان أي حاجة من قبل المصرف الى تغطية بعض الالتزامات من خلال الموجودات المتداولة لا يستطيع وسوف يلجا الى الموجودات الثابتة او الى حقوق الملكية وهذا قد يؤثر على الخطط والاستراتيجيات المرسومة من قبل المصرف . اما اذا كانت النسبة اكبر من (0.5) فهذا يعتبر التزام من قبل المصرف بالمعيار الصناعي وتحوطه ضد المخاطر عالي .

هـ- جاءت نتائج النسبة (X5) وهي نسبة (الموجودات النقدية الى مج الموجودات), اذ جاءت في اغلب سنوات الدراسة اقل من المعيار الصناعي البالغ (0.25). وهذا دليل الى ان شركة فندق السدير في جميع سنوات الدراسة ملتزم في المعيار الصناعي وكان النقد في خزائنه متوفر بالنسبة المطلوبة لمواجهة أي عسر مالي او مطالبات من قبل دائني المصرف.

و- جاءت نتائج النسبة (X6) وهي نسبة (الموجودات النقدية الى مج المطلوبات), اذ جاءت في جميع سنوات الدراسة الا في (سنتين) اكبر من المعيار الصناعي البالغ (0.5). وهذا دليل الى ان شركة فندق السدير في جميع سنوات الدراسة ملتزم في المعيار الصناعي وكان النقد في خزائنه متوفر بالنسبة المطلوبة لمواجهة أي عسر مالي او مطالبات من قبل دائني المصرف.

ز- جاءت نتائج النسبة (X7) وهي نسبة (صافي الربح الى مج الموجودات) متفاوتة, اذ جاءت في بعض سنوات الدراسة اقل او اكبر من المعيار الصناعي البالغ (0.05). وهذا دليل الى ان شركة فندق السدير في بعض سنوات الدراسة ملتزم في المعيار الصناعي ويعمل الى ان يكون الربح المتحقق احد أوجه التمويل لمشاريعه المستقبلية.

ح- جاءت نتائج النسبة (X8) وهي نسبة (صافي الربح الى حق الملكية) متفاوتة, اذ جاءت في بعض سنوات الدراسة الا في (سنة واحدة) اقل من المعيار الصناعي البالغ (0.1). وهذا دليل الى ان مصرف اشور في بعض سنوات الدراسة ملتزم في المعيار الصناعي ويعمل الى ان يكون الربح المتحقق احد أوجه التمويل لمشاريعه المستقبلية واحد أوجه حقوق ملكيته التي يتم الاعتماد عليها.

ط- جاءت نتائج النسبة (X9) وهي نسبة (صافي الربح الى الموجودات المتداولة), اذ جاءت في اغلب سنوات الدراسة اكبر من المعيار الصناعي البالغ (0.1). وهذا دليل الى ان شركة فندق السدير في جميع سنوات الدراسة ملتزم في المعيار الصناعي ويعمل الى ان يكون الربح المتحقق لملي لاستثمارات المصرف المتمثلة بموجوداته المتداولة , التي تمثل خط دفاع تغطية أي التزام بأسرع وقت ممكن.

ي- جاءت نتائج النسبة (X10) وهي نسبة (رأس المال / الموجودات الثابتة) متطلبات لجنة بازل3, اذ جاءت في جميع سنوات الدراسة اكبر من المعيار الصناعي البالغ (0.105). وهذا دليل الى ان شركة فندق السدير في جميع سنوات الدراسة ملتزم في المعيار الصناعي ويغطي موجوداته المحفوفة بالمخاطر بالنسبة من رأس ماله , لمواجهة أي مخاطر قد تحدث له مستقبلا.

ك- جاءت نتائج النسبة (X11) وهي نسبة (الموجودات المتداولة الى مج الموجودات) متفاوتة, اذ جاءت في بعض سنوات الدراسة اقل او اكبر من المعيار الصناعي البالغ (0.5). وهذا دليل الى ان شركة فندق السدير في بعض سنوات الدراسة ملتزم في المعيار الصناعي ويعمل الى ان تكون الموجودات المتداولة خط دفاع له يلجا اليها عند الحاجة الى السيولة اللازمة والتي تغطي التزاماته اتجاه دائنيه .

ل- جاءت نتائج النسبة (X11) وهي نسبة (التدفقات النقدية الى مج الموجودات) متفاوتة, اذ جاءت في بعض سنوات الدراسة اقل او اكبر من المعيار الصناعي البالغ (0.5). وهذا دليل الى ان شركة فندق السدير في بعض سنوات الدراسة ملتزم في المعيار الصناعي ويعمل الى ان تكون تدفقاته النقدية الناتجة من خلال أدائه التشغيلي خط دفاع له يلجا اليها عند الحاجة الى السيولة اللازمة والتي تغطي التزاماته اتجاه دائنيه .

م- جاءت نتائج النسبة (X13) وهي نسبة (صافي الربح الى الموجودات الثابتة), اذ جاءت في جميع سنوات الدراسة اقل او اكبر من المعيار الصناعي البالغ (0.025). وهذا دليل الى ان شركة فندق السدير في جميع سنوات الدراسة ملتزم في المعيار الصناعي ويعمل الى ان يكون الربح المتحقق لملي لاستثمارات المصرف طويلة الاجل المتمثلة بموجوداته الثابتة , التي تعكس رؤية المصرف الاستثمارية وخطته الاستراتيجية.

2.5 درجة التدرج

اذ نقوم في هذا الجزء بحساب درجة التدرج لكل شركة من الشركات عينة الدراسة , اذ تم إعطاء درجة (1) لكل نسبة كانت اكبر او تساوي المعيار الصناعي , مقابل إعطاء درجة (0) لكل نسبة لم تصل الى المعيار الصناعي . وبهذا يتم جمع النقاط لـ(13) نسبة مالية لغرض الحصول على درجة التدرج لكل سنة ولكل مصرف من المصارف عينة الدراسة . اذ يظهر الجدول (3) درجة التدرج الخاصة في شركة فناق عشتار

الجدول (3) درجة التدرج / شركة فنادق عشتار

درجة التدرج	شركة فنادق عشتار													السنة
	الأداء التشغيلي			المعايير الدولية	الربحية			السيولة			الملاءة المالية			
	X13	X1 2	X1 1	X10	X9	X8	X7	X6	X5	X4	X3	X2	X 1	
	0.02 5	0.5	0.5	0.105	0. 1	0. 1	0.0 5	0. 5	0.2 5	0. 5	0.7 5	2. 5	1	
5	0	0	0	1	0	0	0	1	1	1	1	0	0	200 6
9	1	0	1	1	1	1	1	0	0	0	1	1	1	200 7
8	0	1	0	1	0	0	0	1	1	1	1	1	1	200 8
7	1	0	1	1	0	0	0	0	1	0	1	1	1	200 9
7	1	0	0	1	1	0	0	1	0	0	1	1	1	201 0
8	1	0	0	1	1	1	0	1	0	0	1	1	1	201 1
9	1	0	0	1	1	1	1	1	0	0	1	1	1	201 2
7	0	0	0	1	1	1	1	1	0	0	0	1	1	201 3
9	1	0	0	1	1	1	1	1	0	0	1	1	1	201 4
9	1	0	1	1	0	1	1	0	1	0	1	1	1	201 5

المصدر :- من اعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات الحاسبة الالكترونية برنامج (Excel V.22)

من الجدول اعلاه يتضح الاتي :

أ- يظهر الجدول ان هنالك نسب كانت جميعها تحمل درجة (1) وهذا يعني ان المصرف ملتزم بتلبية متطلبات المعيار الصناعي ,وبالتالي تعد هذه الخطوة ايجابية في الاعداد التي درجة التدرج .

ب- يظهر الجدول هنالك نسب اخذت درجة (0) اي انها لم تصل الى المعيار الصناعي الذي يعد مؤشر مهم في احتساب درجة التدرج .

ت- يظهر الجدول ان شركة فنادق عشتار بدا برفع درجة تدرجه سنة بعد اخرى وصولا الى درجة (9) ومن ثم تراجع الى درجة (7) وبعدها ارتفع تدرجه الى درجة (8), وهذا دليل مدى التقلبات التي واجهتها الشركة منها ايجابية التي ساعدت على ارتفاع التدرج ومنها سلبية التي كان لها الدور في تراجع التدرج .

يظهر الجدول (4) درجة التدرج الخاصة في شركة فنادق السدير

الجدول (4) درجة التدرج / شركة فنادق السدير

درجة التدرج	شركة فنادق السدير													السنة
	الأداء التشغيلي			المعايير الدولية	الربحية			السيولة			الملاءة المالية			
	X13	X1 2	X1 1	X10	X9	X8	X7	X6	X5	X4	X3	X2	X	
	0.02 5	0.5	0.5	0.105	0. 1	0. 1	0.0 5	0. 5	0.2 5	0. 5	0.7 5	2. 5	1	
7	0	0	1	1	0	0	0	1	0	0	1	1	1	200 6
6	0	0	0	1	1	0	0	1	0	0	1	1	1	200 7

7	1	0	0	1	1	0	0	1	0	0	1	1	1	2008
4	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	1	1	1	2009
5	1	0	0	1	0	0	0	0	0	0	1	1	1	2010
7	0	0	0	1	0	0	0	1	1	1	1	1	1	2011
5	0	0	0	1	0	0	0	1	0	0	1	1	1	2012
9	1	1	1	0	1	1	1	1	1	1	0	0	0	2013
9	1	1	1	0	1	1	1	1	1	1	0	0	0	2014
9	1	1	1	0	1	1	1	1	1	1	0	0	0	2015

المصدر :- من اعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات الحاسبة الالكترونية برنامج (Excel V.22)

من الجدول اعلاه يتضح الاتي :

- أ- يظهر الجدول ان هنالك نسب كانت جميعها تحمل درجة (1) وهذا يعني ان الشركة ملتزم بتلبية متطلبات المعيار الصناعي , وبالتالي تعد هذه الخطوة ايجابية في الاعداد الى درجة التدرج .
- ب- يظهر الجدول هنالك نسب اخذت درجة (0) اي انها لم تصل الى المعيار الصناعي الذي يعد مؤشر مهم في احتساب درجة التدرج .
- ت- يظهر الجدول ان شركة فنادق السدير بدا برفع درجة تدرجه وصولا الى درجة (7) ومن ثم تراجع الى درجة (5) وبعدها ارتفع تدرجه الى درجة (9) , وهذا دليل مدى التقلبات التي واجهها الشركة منها ايجابية التي ساعدت على ارتفاع التدرج ومنها سلبية التي كان لها الدور في تراجع التدرج .

3.5 تصنيف الشركات عينة الدراسة

في هذا الجزء سوف نقوم بإجراءات التدرج على الشركات عينة الدراسة لغرض التعرف على تسلسل كل شركة خلال مدة الدراسة من (2006 – 2015) للوقوف على مدى نجاح التدرج الانتماني الخاص بالدراسة .

اذ يظهر الجدول () درجات التدرج التي حصل عليها كل شركة من الشركات عينة الدراسة .

الجدول (5) درجات التدرج لعينة الدراسة

درجة التدرج		السنة
شركة فنادق السدير	شركة فنادق عشتار	
7	5	2006
6	9	2007
7	8	2008
4	7	2009
5	7	2010
7	8	2011
5	9	2012
9	7	2013
9	9	2014
9	9	2015

المصدر :- من اعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات الحاسبة الالكترونية برنامج (Excel V.22)

من الجدول أعلاه يتضح الآتي :-

أ- يظهر الجدول تفاوت وتقلبات في درجات التدرج لكل سنة خلال مدة الدراسة , وهذا دليل ان الشركتين عينة الدراسة لم تكن تسير بواقع مستقر اقتصاديا او ماليا , بل كانت هناك جملة من التقلبات التي أدت الى هذه التقلبات في درجة التدرج .

ب- هنالك ارتفاع واضح في تدرج الشركتين (عشتار ,السدير) وهذا دليل الى رغبة هذه الشركات على مواكبة التطورات المصرفية والالتزام بالمعايير الدولية التي تساعد على رفع مستوى التدرج الائتماني .

اذ يظهر الجدول (6) تسلسل الشركات عينة الدراسة كلا حسب درجة التدرج التي حصل عليها

الجدول (6) تسلسل الشركات

تسلسل المصرف	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
1	السدير	عشتار	عشتار		عشتار	عشتار	عشتار	السدير	عشتار	عشتار
2	عشتار	السدير	السدير	السدير	السدير	السدير	السدير	عشتار	السدير	السدير

المصدر :- من اعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات جدول التدرج الائتماني

من الجدول أعلاه يتضح الآتي :-

أ- شركة فنادق عشتار مترابطة بالتدرج من عام 2007 وصولا الى عام 2012 ومن ثم تربع على قمة التدرج حتى عام 2015 اخر سنة خلال مدة الدراسة وهذا دليل على رغبة شركة فنادق عشتار الاستمرار بالمنافسة مع باقي الشركات مقابل تطبيق المعايير والنسب التي تساعد على رفع تدرج الشركة .

ب- شركة فنادق السدير هنالك تفاوت في مستوى التدرج نتيجة للتذبذب في الأداء التشغيلي له , الذي ينعكس على مستوى التدرج له .

المبحث الثالث

6. الاستنتاجات :

- 1- هنالك اهمال في استخدام مؤشرات التدرج الائتماني في سوق العراق للأوراق المالية , مما يؤدي ذلك الى عدم الاستقرار على مستوى أسعار الشركات في سوق الأوراق المالية
- 2- تبين نتائج التدرج الائتماني ان فنادق عشتار يسير بالاتجاه الصحيح من خلال تطبيقه للمعايير المطلوبة وترصين مركزه المالي وتدعيمه بالشكل الذي يجعل منه مركز مالي قوي يساعده على ارتفاع في درجة تدرجه الائتماني , مما يدفع بالمستثمرين بالدخول والاستثمار في اسهم شركة فنادق عشتار بكل اطمئنان .
- 3- اوضحت نتائج التدرج الائتماني ان شركة السدير يعمل على استمراره وبقائه بين الشركات القوية بمركزها المالي من خلال ما تم الحصول عليه من درجة في التدرج الائتماني وهذا سوف يساعده على وضع سياسات واستراتيجيات تدفع به الى منافسة الشركات الكبيرة وعدم الخوف من الانزلاق او التعرض الى هزة على مستوى المركزي المالي للشركات .

7. التوصيات

- 1- يجب التأكيد على السلطات المالية والنقدية بالزام جميع الشركات المدرجة والراغبة في الادراج في سوق الأوراق المالية بالخضوع الى مؤشر التدرج الائتماني للتعرف على قوة مركزها المالي .
- 2- ضرورة الاستعانة بفرق من المحللين الماليين المحترفين لغرض تدريب وتطوير القائمين في سوق العراق للأوراق المالية وذلك للاستفادة من خبراتهم في كيفية معالجة المشاكل التي من الممكن ان تؤثر على نشاط السوق , وكيفية التخفيف من شدة هذه المشاكل اذا كانت حتمية لا يمكن تجاوزها.
- 3- من الضروري الاستمرار في تقييم مؤشر التدرج الائتماني بشكل دوري خلال السنة(شهري – ربع سنوي – نصف سنوي – سنوي) لغرض الوقوف على أي مخاطر مالية تهدد بقاء الشركات خلال وقت قصير قبل تفاقم المخاطر وبالتالي صعوبة معالجتها .

Resources

- 1- Al-Nabi, Abdul, (2002). Hotel Purchasing Structure - Functions - Receipt, Cairo: Dar Medical Publishing and Distribution.
- 2- Asgharian, H . (2005) "Reformation of the credit rating industry-is there a need". Diss. Master Thesis, Institution of Business Studies.

- 3- Baqader, Saleh Muhammad Saleh, (2022), "Measuring the Impression of Localization of Accounting Jobs in the Hotel Sector: A Field Study in Mecca," Journal of Economic, Administrative and Legal Sciences, Volume 6, Issue (20), Kingdom of Saudi Arabia.
- 4- Ben Msheireh, Maryam, (2017) Intellectual capital and its impact on hotel performance, "A case study of the El Hussein Hotel in the state of Constantine," Master's thesis, Faculty of Economic, Commercial and Management Sciences, University of Constantine, Algeria.
- 5- Cornford , A , (2009)" compendium on debt sustainability and development " , united Nations Conference on Trade and Development : United Nations New York and Geneva. 2009.Hoboken " , NJ: Wiley, Print
- 6- Fekiri, Amal, (2020), "Environmental management of hotels is a modern strategy for sustainable tourism development," Journal of Human Sciences, Constantine Mentouri Fraternity University, Volume 31, Number 2, Algeria.
- 7- Hamou Zarrouqi Amal, Zayan Brouja Ali, (2011) Intellectual capital as a competitive advantage for hotels, intervention at the International Forum on Intellectual Capital in Arab Business Organizations in Light of Modern Economies, Chlef University, Algeria, December 13-14, 2011, p. 13.
- 8- Ismail Jama'a, Fayza Barakat Jama'a, (2010) Hotel classification between marketing dimensions and sustainable development, the case of Algeria, intervention in the international conference on - The economics of tourism and its role in development, Mohamed Khaydir University, Biskra.
- 9- John Wiley & Sons. Lawrence, J. W. (2011). Markets. The Credit Rating Agencies. Journal of Economic Perspectives, 24, 211-226.
- 10- Kisaka, G. (2016). Effect of Credit rating practices on loan book performance of commercial banks in Kenya (Doctoral dissertation, University of Nairobi).
- 11- Langohr, H, and Patricia , L . (2008) "The Rating Agencies and Their Credit Ratings: What They Are, How They Work and Why They Are Relevant.
- 12- Langohr, H, and Patricia L. (2010) "The rating agencies and their credit ratings" : What they are, how they work, and why they are relevant".
- 13- Liu, L., & Tan, K. S.(2009) "Subnational credit ratings: A comparative review". World Bank Policy Research Working Paper, 5013 .
- 14- Marciniak, P , (2015) "Impact of the Credit Rating Agencies on the Financial Crisis 2007–2009 , University of Lodz, Faculty of Economics and Sociology , Vol. 18, No. 4 , doi: <http://dx.doi.org/10.18778/1899-2226.18.4.08>
- 15- Muhammad Diab, Safaa Abdel-Jabbar, Samir Khalil Shamto, (2015) Basics of Evaluating the Performance Efficiency of Hotel Institutions, first edition, Dar Al-Ayyam Publishing and Distribution, Amman, Jordan.
- 16- Pertiwi, D. A., & ARFINTO, E. D. (2014) "Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Credit Rating dan Penurunan Credit Rating" (Doctoral dissertation, Fakultas Ekonomika dan Bisnis).
- 17- Rivlin, A. M., & Soroushian, J. B. (2017). Credit rating agency reform is incomplete. Brookings Institution, <https://www.brookings.edu/research/credit-rating-agency-reform-is-incomplete>
- 18- Sychowiec, M , (2021) " What explains the credit ratings in economically advanced democracies? Unpacking the role of political " stability through ideology, corruption, and transparency.
- 19- Tan, R. P. G. H. (2000) "Credit Rating Prediction Using Self-Organizing Maps." Erasmus University Rotterdam.