

## تقييم مؤشرات الأداء المالي للشركات المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية دراسة تحليلية (شركة الحمراء للتأمين نموذجاً)

م.م. نور ساطع أمين  
الكلية التقنية الإدارية/الموصل  
الجامعة التقنية الشمالية  
Noor.satea@yahoo.com

م.م. بلال محمد داود  
الكلية التقنية الإدارية/الموصل  
الجامعة التقنية الشمالية  
Bilal76moh@gmail.com

### المستخلص:

تضمن البحث دراسة نظرية تحليلية، أما الدراسة النظرية فقد تناولت موضوعي التحليل المالي وتقييم الاداء بصورة عامة وتقييم اداء الشركات بصورة خاصة وذلك لإبراز أهمية هذا الموضوع في بيان وضع الشركات من الناحية المالية الامر الذي يؤدي الى ما يسعى اليه المستثمر في الحصول على البيانات المالية التي تخص الشركات مما يؤدي الى زيادة الاعتماد على البيانات وزيادة الثقة بين المستثمر والشركات التي قد يستثمر بها وكذلك تناول البحث دور المؤشرات المالية في بيان تقييم الشركات من ناحية توفر السيولة وقدرتها على سداد التزاماتها المختلفة وقدرتها على توليد الارباح، أما الجانب العملي أو التحليلي فقد تضمن دراسة عينة متمثلة بشركة من شركات التأمين المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية وهي شركة الحمراء للتأمين وبعد تطبيق المؤشرات المالية على الشركة عينة البحث من خلال اعادة تحليل نتائجها المالية توصل البحث الى امكانية الاعتماد على البيانات التي تعرضها الشركة في قوائمها المالية.

**الكلمات المفتاحية:** التحليل المالي، تقييم اداء الشركات.

### Evaluating the financial performance indicators for companies listed on the Iraq Stock Exchange

#### Analytical study (Al-Hamra Insurance Company as a model)

Assist. Lecturer: Bilal M. Dawod  
Technical College of Management/Mosel  
Northern Technical University

Assist. Lecturer: Noor Satea Ameen  
Technical College of Management/Mosel  
Northern Technical University

### Abstract:

The research includes theoretical study and analytical study. As for the theoretical study, it examined the subject of financial analysis and performance evaluation in general and the performance evaluation of the companies in particular, to highlight the importance of this topic in explaining the financial position of companies. This leads to what the investor seeks in obtain as financial data that pertain to companies which leads to increased dependence on these data and increased confidence between the investor and the companies that it may invest in. This research also dealt with the role of financial indicators in the evaluation of companies in terms of availability of liquidity, its ability to pay its long and short obligations and its ability to generate profits. As for the practical or analytical aspect, it included the study of a sample in an insurance company listed in the Iraq Stock Exchange. Which is Al-Hamra Insurance Company. After applying financial indicators to the research sample through

the re-analysis of its financial results, the research reached the possibility of relying on the data presented by the company in its lists financial statement.

**Keywords:** Financial analysis, corporate performance evaluation.

## المبحث الأول: منهجية البحث

### المقدمة

يعد التحليل المالي من المواضيع المهمة في الادارة المالية بشكل عام والشركات بشكل خاص والذي يمكن من خلاله ان يُعكس الوضع المالي نقاط القوة والضعف التي تواجه الشركة من خلال ممارستها لأنشطتها التشغيلية والاستثمارية وفق البيئة التي تعمل فيها والقطاع الذي تنتمي اليه بالإضافة الى المنافسة مع الشركات العاملة معها في ذات القطاع. حيث ازدادت اهمية استخدامه في السنوات الاخيرة نتيجة عوامل مشتركة منها (حدة المنافسة، وتزايد الدور الذي تلعبه الاسواق المالية، والتطور الهائل في تكنولوجيا المعلومات).

**أولاً. أهمية البحث:** في ظل انفتاح الأسواق والتنافس الكبير يصبح من الصعب التمييز بين الشركات التي يتوجه اليها المستثمر للاستثمار فيها والصعوبة قد تأتي من نتائج اعمال الشركات التي قد يشوبها شيء من عدم الدقة والوضوح او المصادقية. لذلك تكمن أهمية البحث في تعزيز جانب الثقة في المعلومات التي تقدمها الشركات من خلال اعادة تقييم اداء الشركة مجتمع البحث بأخذ مؤشرات الاداء المالي.

### ثانياً. مشكلة البحث:

١. يواجه المستثمرون خطر الاستثمار في الشركات بسبب عدم الثقة والاعتماد الكامل على البيانات التي تعدها الشركات في قوائمها المالية لذلك ومساهمة في تعزيز جانب الثقة بين المستثمر والشركة لابد من اعادة تقييم اداء الشركات من خلال مؤشرات التحليل المالي للتأكد من مصداقية معلوماتها.
٢. لا يملك بعض المستثمرين ثقة مطلقة في تقرير مراقب الحسابات لذلك يأتي دور تقييم الاداء في تعزيز الثقة من جهة بدله بالشركة.

**ثالثاً. أهداف البحث:** تتحدد أهداف البحث بإظهار دور كل من (تقييم الأداء، المؤشرات المالية، المؤشرات المالية في تقييم الأداء، المؤشرات المالية في زيادة الثقة بين المستثمر والشركة مجتمع البحث).

**رابعاً. فرضية البحث:** تعاني الشركات المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية من عدم المصادقية في عرض ادائها المالي.

**خامساً. منهج البحث:** سعيًا نحو تحقيق أهداف البحث والوصول إلى النتائج، فقد تم الاعتماد على المنهج الوصفي، إذ تمت الاستعانة بالدراسات والطروحات النظرية التي تناولت الموضوع، كما تم الاعتماد على المنهج التحليلي في اتمام الجانب العملي للبحث.

## المبحث الثاني: القسم الاول (ماهية التحليل المالي)

**أولاً. مفهوم التحليل المالي:** يعرف التحليل المالي بأنه "العلم الذي له قواعد ومعايير وأسس يهتم بتجميع البيانات والمعلومات الخاصة بالقوائم المالية للمؤسسة المالية وإجراء التصنيف والتبويب الازم لها من اجل إخضاعها الى دراسة تفصيلية وإيجاد العلاقة فيما بينهما". (العصار وآخرون، ٢٠٠١: ١٥١).

ويعرف ايضا على انه "الوسيلة التي يستخدمها المدراء الماليين لتقييم الوضع المالي والاداء التشغيلي للشركة". (النعمي والتيمي، ٢٠٠٨: ١٩).

كذلك عرفه Wild بأنه "تطبيق ادوات التحليل المالي على القوائم المالية والبيانات المتعلقة بها لاتخاذ القرارات المالية والتي يمكن من خلالها تحويل البيانات المالية الى معلومات أكثر فائدة لتقليل التخمينات وعدم القدرة على اتخاذ القرار" (Wild, et al., 2008: 674).

إذا التحليل المالي هو عملية رقابية بالإضافة الى أنه نظاما للمعلومات يستمد مدخلاته من البيانات والمؤشرات والنسب الموجودة في التقارير والكشوفات المالية للمنشأة، وكذلك من البيئة الخارجية سواء أكانت من القطاع الذي تعمل فيه هذه المنشأة أو من القطاعات الأخرى، ومن ثم إجراء العمليات التحليلية على هذه البيانات بطرق خاصة وتكون مخرجات هذا النظام التقارير والنسب والمخططات التي يتم تقديمها لمستويات الإدارة المختلفة سواء في المنشأة أو المنظمة أو على مستوى الاقتصاد الكلي، أما التغذية العكسية لنظام التحليل المالي فانه يتمثل بالتحقق من صحة هذه المخرجات ومدى مطابقتها للواقع. (العارضي، ٢٠١٣: ٥٥).

**ثانياً. أهمية التحليل المالي:** ان اهمية التحليل المالي بشكل عام تقييم اداء الوحدات الاقتصادية من جوانب مالية وبما يخدم اهداف مستخدمي المعلومات المالية ممن لهم مصالح في هذه الوحدات وذلك من اجل تحديد جوانب القوة والضعف ومن ثم الاستفادة من المعلومات التي يوفرها لهم في ترشيد قراراتهم المالية المتعلقة بالوحدة، وتكمن أهميته أيضاً بما يأتي: (فاطمة، ٢٠١٥: ٥)، (الشيخ، ٢٠٠٨: ٣):

١. تحديد مدى كفاءة الإدارة في جمع الاموال من ناحية، وكيفية تشغيلها من ناحية أخرى.
٢. الحصول على المؤشرات التي تبين مدى قدرة الشركة وفعاليتها في النمو.
٣. التحقق من مدى نجاح او فشل الشركة في تحقيق اهدافها المرجوة.
٤. التحقق من مدى كفاءة الانشطة التي تقوم بها الشركة.
٥. المساهمة في عملية التخطيط المالي للشركة.
٦. التأكد من المركز المالي الحقيقي للشركة.
٧. اعداد الارضية المناسبة لاتخاذ القرارات الملائمة.
٨. يساعد في اتخاذ القرارات الاستراتيجية لاسيما فيما يخص قرارات الاندماج والتوسع.
٩. يستعمل في تقييم الجدوى الاقتصادية لإقامة المشاريع وتقييم الاداء.

**ثالثاً. اهداف التحليل المالي:** تتمحور اهداف التحليل المالي بما يأتي: (عمار، ٢٠١١: ١٣) (النعمي والتيمي، ٢٠٠٨: ٢٢)

١. تحديد قدرة الشركة على الالتزام بالوفاء بالتزاماتها من خلال تقييم المركز المالي للشركة.
٢. الاستفادة من نتائج التحليل لإعداد الموازنات والخطط المستقبلية.
٣. تحديد الفرص المتاحة امام الشركة والتي يمكن استثمارها.
٤. التنبؤ بالفشل المالي والذي من الممكن ان يواجهه الشركة.
٥. يعتبر التحليل المالي مصدرا للمعلومات الكمية والنوعية لمتخذي القرارات.
٦. تقييم نتائج المالية من خلال تحديد الارقام الخاضعة للضريبة.

**رابعاً. خطوات التحليل المالي:** تعبر منهجية التحليل المالي عن الطرق والادوات المستخدمة من قبل المحلل المالي للوصول الى النتائج النهائية بالاعتماد على البيانات الموجودة في القوائم المالية.

ولإتمام عملية التحليل المالي يتوجب على المحلل المالي اتباع مجموعة من المبادئ والاسس العامة والتي يجب ان تؤخذ بعين الاعتبار وبالشكل الذي يتيح له تحقيق الاهداف المطلوبة وهي (الدوري وابو زناد، ٢٠٠٦: ١٥)، (فاطمة، ٢٠١٥: ٧):

١. تحديد الهدف من التحليل المالي والذي يسعى الى تحقيقه المحلل المالي.
٢. تحديد الفترة الزمنية التي يستغرقها في تحليل القوائم المالية.
٣. تحديد نوعية المعلومات المالية التي يسعى المحلل المالي الوصول اليها وتحقيق اهدافه.
٤. اختيار الاسلوب والاداة المناسبة التي يسعى من خلالها لحل المشكلة.
٥. استعمال المعلومات والمقاييس التي حصل عليها المحلل المالي لاتخاذ القرار المناسب.
٦. اختيار المعايير المناسبة لقياس النتائج عليها، ويمكن استعمال أكثر من معيار إذا اقتضى الامر ذلك.
٧. تحديد الانحراف عن المعيار المقاس عليه من اجل الوقوف على اهمية الارقام المطلقة والنسبية.
٨. التعرف على اسباب الانحراف.
٩. التوصل الى التوصيات المناسبة بشأن نتائج عملية التحليل.

**خامساً. مؤشرات التحليل المالي:** هناك العديد من الطرق والاساليب الفنية المستعملة من قبل المحلل المالي من اجل الوصول الى مؤشرات معينة خلال القيام بعملية التحليل ومن أهمها النسب المالية والتي تقسم بدورها الى ستة مجموعات، وكل مجموعة تقسم بدورها الى نسب ومعادلات مالية وهذه المجموعات هي:

١. نسب السيولة: والتي تستخدم للإشارة الى قدرة الشركة على سداد الديون قصيرة الاجل والتي تتعلق عادة بدائني الشركة وهم (الموردون والمصرفيون) والذين يهتمون بتقييم السيولة من خلالها مجموعة من النسب والتي تكون عادة الاكثر شيوعا وهي (النسبة الحالية والنسبة السريعة والنسبة النقدية). (Ganbaatar, 2010: 15)

اولاً: نسبة التداول = الموجودات المتداولة / المطلوبات المتداولة.

٢. نسب المديونية (الرفع المالي): تبين قدرة الشركة على تغطية التزاماتها طويلة الاجل وتعني مقدار الاموال المقترضة والتي تعتمد عليها الشركة الى جانب اموالها لتمويل موجوداتها. (العارضي، ٢٠١٣: ٥٨) وتتكون من مجموعة من النسب الاساسية وهي (نسبة الديون/اجمالي الأصول؛ ونسبة الديون/اجمالي حق الملكية) حيث تقيس نسبة الشركة الموجودة بتمويل من الدين كنسبة مئوية.

- نسبة المديونية (الاقتراض) = مجموع المطلوبات / مجموع الموجودات.

- نسبة الديون (حق الملكية) = مجموع المطلوبات/حق الملكية.

- مضاعف الملكية = مجموع الموجودات/مجموع حق الملكية، أو  $1 + \text{الديون/حق الملكية}$ .

- نسبة تغطية الارباح والفوائد = الارباح قبل الفوائد والضرائب/الفوائد

٣. مؤشرات الربحية: والتي تعكس الاداء الكلي للشركة وتعني قدرة الشركة على توليد الارباح بالاعتماد على مبيعاتها السنوية بالإضافة الى الموجودات وحق الملكية، فالأرباح هي قياس لفعالية سياسيات ادارة الشركة الاستثمارية والتمويلية والتشغيلية والقرارات المتعلقة بهذه السياسات، والمؤشرات الاكثر شيوعا هي:

- نسبة هامش صافي الدخل = صافي الدخل/صافي المبيعات.

- معدل العائد على الاستثمار = صافي الدخل /مجموع الموجودات.

- معدل العائد على حق الملكية = صافي الدخل/حق الملكية.

### المبحث الثاني: القسم الثاني (تقييم الاداء)

**مفهوم تقييم الأداء:** يعرف على انه "مستوى انجاز الفرد للعمل المكلف به بعد تقديره للجهد المبذول"، كذلك يعرف على أنه تقييم أنشطة الوحدة (المنشأة) الاقتصادية في ضوء ما توصلت اليه من نتائج في نهاية مدة معينة (عنيد، ٢٠١٨: ٢٤٣-٢٦٦)، وتتضمن عملية تقييم الاداء العلاقة ما بين الاهداف المنشودة او الموضوعية ومدى تحقيقها وبين كيفية استخدام الموارد الاقتصادية وقيمتها المالية لإنتاج أفضل كمية من المنتجات وبين اقل كلفة وبأحسن نوعية وتفادي الهدر والضياع والاسراف والتبذير في الموارد الاقتصادية.

وتعرف عملية تقييم الاداء للشركات بانها عبارة عن مجموعة من الدراسات التي تهدف الى التعرف على مدى قدرة وكفاءة الشركة في ادارة انشطتها من مختلف الجوانب المالية والادارية والانتاجية والتسويقية... الخ، خلال فترة محددة ومدى مهارتها في تحويل المدخلات والموارد الى مخرجات بالنوعية والكمية والجودة المطلوبة. (عمار، ٢٠١١: ٩١).

اضافة الى ما سبق فان عملية تقييم الأداء ذات اهمية كبيرة بالنسبة للشركات تتمثل فيما يأتي:

١. توضيح مدى كفاءة التخطيط عندما يطبق الافراد مهامهم على أكمل وجه.
٢. محاولة لتجاوز القصور الذي يحدث في عملية التخطيط المالي للشركة.
٣. عملية ضرورية ومهمة من اجل معرفة مدى تحقيق الشركة لخططها وأهدافها.
٤. تساعد على التنسيق بين مختلف اوجه النشا في الشركة من خلال عملها في منظومة متكاملة لمختلف ادارات الشركة.

### المبحث الثالث: الجانب التطبيقي

#### (تقييم التحليل المالي لشركة الحمراء للتأمين الصحي)

**مجتمع البحث:** تعد شركة الحمراء للتأمين احدى الشركات العاملة في قطاع التأمين في العراق بدأت عملها في عام (٢٠٠١) وتقدم مجموعة من الخدمات (كالتأمين على القطاع الصحي والتأمين على الحياة، وتأمين النقل الجوي والبحري، والتأمين على السفر والتأمين على الطاقة)، أدرجت في سوق العراق للأوراق المالية تحت مسمى (الحمراء للتأمين مساهمة خاصة) عام ٢٠٠٦ حينما بلغ راس مالها التأسيسي (٣٠٠) مليون دينار عراقي آنذاك، فيما بلغ راس مالها المدرج حتى نهاية عام ٢٠١٨ (٥ مليار دينار عراقي).

والآتي القوائم المالية لشركة الحمراء للتأمين لعام (٢٠١٣-٢٠١٧).

ولغرض تقييم الوضع المالي للشركة مجتمع البحث لابد من اجراء التحليل المالي بالاعتماد على النسب المالية التي تم التطرق اليها في المبحث الثاني والبيانات الواردة في الحسابات الختامية للشركة فقد تم احتساب مجموعة من النسب من قبل الباحثان وكما موضح في الجدول ادناه.

الجدول (١): نتائج احتساب النسب المالية للسنة ٢٠١٣ الى ٢٠١٧ لشركة الحمراء للتأمين

النسب	الوحدة	٢٠١٣	٢٠١٤	٢٠١٥	٢٠١٦	٢٠١٧	نسبة التغير	الملاحظات
* نسبة التداول	مرة	١,٤٢	١,٧٩	١,٩٨	٢,٢٧	٢,٤٢	٠,٠٦٦	زيادة في النسبة
* نسبة الملكية	%	٥٧,٩٨	٦٠,٤	٦٨,٧	٧٢,٠٣	٧١,٠٦	٠,٠١٣	انخفاض في النسبة
* هامش صافي الدخل	%	٧,١١	٦,٠٣	٢٢,٠٢	١٥,١١	٨,٥٤٧	٠,٤٣	انخفاض في النسبة
* نسبة مجمل الربح	%	٨,٣٦	٣٣,٣	٢٦,٦٤	١٧,٦٦	١٥,٥٥	٠,١٢	انخفاض في النسبة

الجدول من إعداد الباحثان بالاعتماد على:

الحسابات الختامية للشركة في السنة المالية المنتهية ٢٠١٨/١٢/٣١.

\* نسبة التداول = الموجودات المتداولة/المطلوبات المتداولة.

\* نسبة الملكية = حق الملكية/مجموع الموجودات  $\times 100\%$ .

\* هامش صافي الدخل = صافي الربح /مجموع الايرادات  $\times 100\%$ .

\* نسبة مجمل الربح = فائض العمليات الجارية (مجمل الربح) /ايرادات النشاط الجاري  $\times 100\%$ .

### تفسير النتائج

١. نسبة التداول ان اتجاه نسبة التداول في الشركة على مدى سنتين متتاليتين في زيادة مستمرة بلغت (٢,٢٧ و ٢,٤٢) على التوالي نتيجة الزيادة الحاصلة في الموجودات المتداولة ورافقتها في ذات الوقت زيادة في المطلوبات المتداولة.

٢. نسبة الملكية انخفضت نسبة الملكية في عام ٢٠١٧ عما كانت عليه في عام ٢٠١٦ حيث بلغت النسبة (٧٢,٠٢) عام ٢٠١٧ بينما بلغت عام ٢٠١٦ (٧١,٠٦) بالرغم من الزيادة في حق ملكية الشركة المتمثلة في (الاحتياطيات، والاحتياطيات الفنية) مع ثبات قيمة راس المال المدفوع.

٣. نسبة هامش صافي الدخل انخفضت النسبة في عام ٢٠١٧ عما كانت عليه في عام ٢٠١٦ حيث بلغت النسبة (١٥,١١) عام ٢٠١٧ بينما بلغت عام ٢٠١٦ (٨,٥٤٧) بالرغم من الزيادة الحاصلة في صافي الربح ومجموع الايرادات.

٤. نسبة مجمل الربح انخفضت النسبة في عام ٢٠١٧ عما كانت عليه في عام ٢٠١٦ حيث بلغت النسبة (١٧,٦٦) عام ٢٠١٧ بينما بلغت عام ٢٠١٦ (١٥,٥٥) بالرغم من الزيادة الحاصلة في مجمل الربح ومجموع الايرادات.

٥. زيادة في صافي راس المال العامل خلال السنتين المتتاليتين نتيجة الزيادة في الموجودات المتداولة والمطلوبات المتداولة.

### الاستنتاجات والمقترحات

#### أولاً. الاستنتاجات:

١. عملية اعداد القوائم المالية من واقع سجلات الشركة تكون في بيئة بعيدة عن بيئة المستثمر معنى ذلك لا يعلم المستثمر عن حقيقة هذه البيانات الا ما يتسنى عرضه وبيانه من خلال تلك القوائم لذلك هو بحاجة الى ادوات واليات ترفع مستوى وثوقه بالشركة لتزيل عنه الغموض الذي قد يحصل بسبب الاختلاف ما بين بيئة اعداد القوائم المالية (بيئة عمل الشركة مع بيئة عمل المستثمر). وعليه يرى الباحثان ان من أفضل ادوات ازالة الغموض وعدم الثقة بين ما تصدره الشركة من بيانات وبين المستثمر هو التحليل المالي.

٢. لإعادة التقييم في اي شركة لتحقيق الكفاءة والفاعلية المثلى فلا بد من الاعتماد على التحليل المالي لأنه يعد أفضل وسيلة لتقييم الأداء.

٣. تبين لباحثان من خلال استخدام بعض مؤشرات التحليل المالي المهمة في تحليل نتائج الشركة مجتمع البحث لمدة خمسة سنوات ان الشركة كانت على درجة عالية من المصادقية من عرض القوائم المالية، حيث ان ما قام به الباحثان من اعادة تحليل القوائم المالية لشركة جاء مطابقا لما جاءت به الشركة وهذا مخالف لفرضية البحث التي افترضت ان الشركة تعاني من عدم مصادقية بياناتها المالية.

#### ثانياً. المقترحات:

١. يرى الباحثان ضرورة تثقيف مجتمع المستثمرين فيما يتعلق بالمؤشرات المالية وطريقة التعامل معها بالأسس العلمية.

٢. على باقي الشركات ان تحذو حذو الشركة مجتمع البحث في بيان النسب المالية وعرضها بدرجة عالية من الموثوقية.

٣. اصدار ملاحق تتضمن التحليل المالي الذي تقوم به الشركة لكي يسهل دراستها ومراجعتها من قبل المستثمرين.

#### المصادر

#### أولاً. المصادر العربية

##### أ. الوثائق الرسمية

١. سوق العراق للأوراق المالية، دليل الشركات.

##### ب. الدوريات

١. عامر رشيد عنيد، ٢٠١٨، استخدام اسلوب التحليل المالي في تقويم اداء نشاط الاستثمارات بحث تطبيقي في شركة التأمين العراقية/العامة، مجلة تكريت للعلوم الادارية والاقتصادية، المجلد ١، العدد ٤١.

##### ج. الرسائل والأطاريح العلمية:

١. بن مالك عمار، ٢٠١١، المنهج الحديث للتحليل المالي الاساسي في تقييم الاداء دراسة حالة شركة الاسمنت السعودية للفترة الممتدة من (٢٠٠٦-٢٠١٠)، رسالة ماجستير منشورة، جامعة منتوري قسنطينة، الجزائر.

٢. علاق فاطمة، ٢٠١٥، دور التحليل المالي في تشخيص البيئة المالية للمؤسسة دراسة حالة مؤسسة سونلغاز الوادي (٢٠١١-٢٠١٤)، رسالة ماجستير، جامعة الشهيد حمد لخضر بالوادي، الجزائر.

٣. محمد عبد القادر، علالي محمد، ٢٠١٧، دور التحليل المالي في تشخيص الوضعية المالية للمؤسسة دراسة حالة المؤسسة الوطنية لخدمات الابار ENSP خلال الفترة (٢٠١٢-٢٠١٤) رسالة ليسانس مهني منشورة، جامعة قاصدي مرباح ورقلة، الجزائر.

##### د. الكتب:

١. جليل كاظم مدلول العارضي، ٢٠١٣، الادارة المالية المتقدمة: مفاهيم نظرية وتطبيقات عملية، صفاء للنشر والتوزيع، عمان الاردن.

٢. رشاد العصار، ٢٠٠١، الادارة والتحليل المالي، البركة للنشر والتوزيع، ط١، عمان، الأردن.

٣. عدنان تاية النعيمي، أرشد فؤاد التميمي، ٢٠٠٨، التحليل والتخطيط المالي، اليازوري، الطبعة العربية، عمان، الأردن.

٤. فهمي مصطفى الشيخ، التحليل المالي، SME Financail، ٢٠٠٨، ط ١، رام الله، فلسطين.

٥. محمد علي ابراهيم العامري، ٢٠١٣، الادارة المالية الحديثة، دار وائل للنشر، ط١، عمان الاردن.

٦. مؤيد عبد الرحمن الدوري، نورالدين أديب ابو زناد، ٢٠٠٦، التحليل المالي باستخدام الحاسوب، دار الوائل للنشر، ط ٢، عمان، الاردن.

#### ثانياً. المصادر الأجنبية:

1. Javkhilant Ganbaatar, 2010, Analyzing Financail Statement, bachelor Thesis, tomas Beta University, in zlin.
2. John d.wild, K.R.Subramanyan, 2008, Financail Statement Analysis, McGraw Hill, (1629).

الجدول (٢): الميزانية العمومية لشركة الحمراء للتأمين (مساهمة خاصة)

البيان	٢٠١٦	٢٠١٧
الموجودات متداولة		
النقد	١٦١٧٩٦٠٠٧٣	١٩٦٩٩٦٧١٤٤
الاستثمارات	٣٧٠٠٤٦٧٤٥٤	٥٢٥٢١٤٩٢٧٣
المدينون	٨٠٦٠٨٩٠٨٠	٨٣٤٨٥٩٥٣٧
مجموع الموجودات المتداولة	٦١٢٤٥١٦٦٠٧	٨٠٥٦٩٧٥٩٥٤
الموجودات الثابتة بالقيمة الدفترية	٣٥١٠٣٥١٣٩٣	٣٤٣٦٧٦٦٦٠
مجموع الموجودات الثابتة	٣٥١٠٣٥١٣٩٣	٣٤٣٦٧٦٦٦٠
مجموع الموجودات	٩٦٣٤٨٦٨٠٠٠	١١٤٩٣٧٤٢٦١٤
مصادر التمويل قصيرة الاجل		
الدائنون	٢٦٩٥١١٩٧٠٢	٣٣٢٦١٩١٦٧٢
تخصيصات ضريبة الدخل	-	٢٤٧٩٩٩٥٠٨٠
قروض قصيرة الاجل	-	-
مجموع مصادر التمويل قصيرة الاجل	٢٦٩٥١١٩٧٠٢	٣٣٢٦١٩١٦٧٢
مصادر التمويل طويلة الاجل		
راس المال المدفوع	٥٠٠٠٠٠٠٠٠٠	٥٠٠٠٠٠٠٠٠٠٠
الاحتياطيات	١٨٣١٧٠٣٩٣٠	٢٤٩٩٩٥٠٨٠
الاحتياطيات الفنية	١٠٨٠٤٤٣٦٨	٦٨٧٥٥٥٨٦٢
مجموع مصادر التمويل طويلة الاجل	٦٩٣٩٤٧٨٢٩٨	٨١٦٧٥٥٠٩٤٢
مجموع مصادر التمويل	٩٦٣٤٨٦٨٠٠٠	١١٤٩٣٧٤٢٦١٤

المصدر: سوق العراق للأوراق المالية، دليل الشركات.

الجدول (٣): الميزانية العمومية لشركة الحمراء للتأمين (مساهمة خاصة)

البيان	٢٠١٣	٢٠١٤	٢٠١٥
الموجودات متداولة			
النقد	٧٧٧١٢٧١٥٧	٨٧٩٨٤٧٦٢٩	١٠١٨٧٢٥٥٤٧
الاستثمارات	٣١٣٩٢٣٢٢٢٧	٣١٥٩٢٥٥٣٦٣	٣١٧٩٧٩٧٨٥٤
المدينون	١٦٦٧٥٢٠١٧٧	٦٤٤٦٦٧٢١٢	١٦٣٧٤٦٧٥٣٣
مجموع الموجودات المتداولة	٥٥٨٣٨٧٩٥٦١	٤٦٨٣٧٧٠٤٧٧	٥٨٣٥٩٩٠٩٣٤
الموجودات الثابتة بالقيمة الدفترية	٣٧٧٣٤٣٩٨٠٢	٣٦٨٢٨٠٢٣٢٩	٣٥٩٢٥٢٧٥٨٦
مجموع الموجودات الثابتة	٣٧٧٣٤٣٩٨٠٢	٣٦٨٢٨٠٢٣٢٩	٣٥٩٢٥٢٧٥٨٦
مجموع الموجودات	٩٣٥٣١٩٣٦٣	٩٥١٨٧٩٣٢٦٣	٩٤٢٨٥١٨٥٢٠
مصادر التمويل قصيرة الاجل			
الدائنون	١٣٤٧٩٥٧٩٧١	٢٥٥٧٢٠٠٠٥١	٢٨٢٢١٧٠١٤١
تخصيصات ضريبة الدخل	١٨٤١٣٠٥٢٠	٦١٣٨٠٠٣٠	١٣٠٠٩٣١١٦
قروض قصيرة الاجل	٢٤٠٠٠٠٠٠٠٠	-	-



البيان	٢٠١٣	٢٠١٤	٢٠١٥
مجموع مصادر التمويل قصيرة الاجل	٣٩٣٢٠.٨٨٤٩١	٢٦١٨٥٨٠.٠٨١	٢٩٥٢٢٦٣٢٥٧
مصادر التمويل طويلة الاجل			
راس المال المدفوع	٣.٠٠٠.٠٠٠.٠٠٠	٥.٠٠٠.٠٠٠.٠٠٠	٥.٠٠٠.٠٠٠.٠٠٠
الاحتياطات	٢٢٤٤٢٨٠.٠٢٧	٥٩٢١٠.٢.٦٢	١٣٢٩٢٩٦٣٩٠
الاحتياطات الفنية	١٨٠.٩٥٠.٨٤٥	١٥٥٨٩٠.٦٦٣	١٤٦٩٥٨٨٧٣
مجموع مصادر التمويل طويلة الاجل	٥٤٢٥٢٣.٨٧٢	٥٧٤٧٩٩٢٧٢٥	٦٤٧٦٢٥٥٢٦٣
مجموع مصادر التمويل	٩٣٥٧٣١٩٣٦٣	٨٧٠.٠٢٥٥٩٨٢	٩٤٢٨٥١٨٥٢٠

المصدر: سوق العراق للأوراق المالية، دليل الشركات.

الجدول (٤): حساب الارباح والخسائر لشركة الحمراء للتأمين للفترة (٢٠١٣-٢٠١٧)

ايرادات النشاط الجاري	٢٠١٣	٢٠١٤	٢٠١٥	٢٠١٦	٢٠١٧
العمليات التأمينية	١٤٦.٢١٥١.١٩	٥٦٧٩٤١٦٥٥٦	٣٣٢٧٣٦٥.٢٩	٣١١٧٦٩٦٤.٥	٧٥.١٦٣١٩٥٤
الاستثمار	٦٨٥٧.٥٣٩	٢٤.٥٥٥٢٥	٦٤٦٤٩٨١٨	٥٧١٩٧٨٣٣	٨٣٣٧٥٨٣٣
ايجار المباني	-----	٦١٣٢.٠٠٠	-----	-----	-----
مجموع ايرادات النشاط الجاري	١٤٦٧.٧٢١٥٥٨	٥٧٦٤٧٩٢.٨١	٣٣٩٢.١٤٨٤٧	٣١٧٤٨٩٤٢٣٨	٧٥٨٥.٠٧٧٨٧
مصروفات النشاط الجاري					
العمليات التأمينية	١٢٧٢١٢١٦٣٦٧	٤٤٩٢٩١٣٢٦٢	١٨٤٢٨١٣٥٣٥	٢.١٨.٦٨٧٦.٠	٥٩٨٤٨٨٥٣٥٧
الاندثارات	٥٨٢.٩٧١٣	٩٤٦.٤٣٧٣	٩٥.٨٥٤٤٣	٩٦٩٩٦٩٣	٩٩١٢١١٣٣
المصروفات الادارية	٦٦٣٣٩٥٢٢٨	٧٣٨٩٨١٩٠.٢	٥٥.٤٤٩٤٨٩	٤٩٨٩٧٦.٩٤	٣٢.٩٢٧٣٩٥
مجموع مصروفات النشاط الجاري	١٣٤٤٢٨٢١٣٠.٨	٥٣٢٦٤٩٩٥٣٧	٢٤٨٨٣٤٨٤٦٧	٢٦١٤.٤١٥٤٧	٦٤.٤٩٣٣٨٨٥
فائض العمليات الجارية	١٢٢٧٩.٠٢٥٠	١٩٣٤٤٨٤٦٩٠	٩.٣٦٦٦٣٨٠	٥٦.٨٥٢٦٩١	١١٨٠.٧٣٩٠.٢
الايرادات التحويلية	٣٣٢٥٨٦٨٨٩	١٢١١.٣.١٨	٣.٩.٣٧٦٣	٢٧٥٨٦٥.٠	٣٥٤٨٦١٢٨
الايرادات الاخرى	٤٥٢.٦٦٠.٧	٥.٦.٠٠٠	٢٢٥٤.٣٠	٢٢٨٣٢٣١.٠	١١٢٦١٣
مجموع الايرادات التحويلية والاخرى	٣٧٧٧٩٣٤٩٦	١٢١٦.٩.١٨	٣٣١٥٧٧٩٣	٥.٤١٨٨١.٠	٣٥٥٩٨٧٤١
المصروفات التحويلية	٣٧٨١٥٦٩٤٨	١٥.٦٩٩٤٩٧	٦٩٥٣٦٧٢٩	١٣١٥٥٤٣٦٢	٥٦٧٣٨١٤٩٣
المصروفات الاخرى	-----	-----	-----	-----	-----
مجموع المصروفات التحويلية والاخرى	٣٧٨١٥٦٩٤٨	١٥.٦٩٩٤٩٧	٦٩٥٣٦٧٢٩	١٣١٥٥٤٣٦٢	٥٦٧٣٨١٤٩٣
الفائض القابل للتوزيع ويوزع كما يأتي:	١٢٢٧٥٣٦٧٩٨	٤.٩٢.٢.٦٥	٨٦٧٢٨٧٤٤٤	٤٧٩٧١٧١٣٩	٦٤٨٢٩١١٥٠
تخصيص ضريبة الدخل	١٨٤١٣.٥٢٠	٦١٣٨.٠٣٠	١٣٠.٩٣١١٦	-----	-----
الاحتياطي القانوني	٥٢١٧.٣١٤	١٧٣٩١١.٢	٣٦٨٥٩٧١٦	٢٣٩٨٥٨٥٧	٣٢٤١٤٥٥٨
ارباح غير موزعة	٩٩١٢٣٥٩٦٤	٣٣.٤٣.٩٣٣	٧٠.٣٣٤٦١٢	٤٥٥٧٣١٢٨٢	٦١٥٨٧٦٥٩٢
فائض النشاط	١٢٢٧٥٣٦٧٩٨	٤.٩٢.٢.٦٥	٨٦٧٢٨٧٤٤٤	٤٧٩٧١٧١٣٩	٦٤٨٢٩١١٥٠
صافي ربح السنة (العائد)	١٠٤٣٤.٦٢٧٨	٣٤٧٨٢٢.٣٥	٧٣٧١٩٤٣٢٨	٤٧٩٧١٧١٣٩	٦٤٨٢٩١١٥٠

المصدر: سوق العراق للأوراق المالية، دليل الشركات.