

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 الأداء 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 يعكس الوضع المالي نقاط القوة والضعف التي تواجه الشركة من خلال ممارستها لأنشطتها التشغيلية والاستثمارية وفق البيئة التي تعمل فيها والقطاع الذي تنتهي إليه 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. اهمية البحث: في ظل افتتاح 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 المصداقية.

لذلك تكمن اهمية 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 المستثمر خطر الاستثمار في الشركات بسبب عدم الثقة والاعتماد الكامل على البيانات التي تعدتها الشركات في قوائمه 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 بدلها 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 المصداقية في عرض ادائها المالي.

خامساً. منهج البحث: سعياً 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 لتقدير الوضع المالي والاداء التشغيلي للشركة". (النعميمي والتميمي، ٢٠٠٨: ٢٠٠).

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 لتنقیل التخمينات و عدم القدرة على اتخاذ القرار" (Wild, et al., 2008: 674).

اذا التحليل المالي هو عملية راقية بالإضافة الى أنه نظاما للمعلومات يستمد مدخلاته من البيانات والمؤشرات والنسب الموجودة في التقارير والكشفات المالية للمنشأة، وكذلك من البيئة الخارجية سوا 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 الادارة المختلفة سواء في المنشأة أو المنظمة او على مستوى الاقتصاد الكلي، أما التغذية العكسية لنظام التحليل المالي فانه يتمثل بالتحقق من صحة هذه المخرجات ومدى مطابقتها ل الواقع. (العارضي، ٢٠١٣: ٥٥).

ثانياً. أهمية التحليل المالي: ان أهمية التحليل المالي بشكل عام تقييم اداء الوحدات الاقتصادية من جوانب مالية وبما يخدم اهداف مستخدمي المعلومات المالية من 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، وتكون أهميته أيضاً بما يأتي: (فاطمة، ٢٠١٥: ٥)، (الشيخ، ٢٠٠٨: ٣):

١. تحديد مدى كفاءة الادارة في جمع الاموال من ناحية، وكيفية تشغيلها من ناحية اخرى.
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. التتحقق من مدى كفاءة الاعمال التي تقوم بها الشركة.
٥. المساهمة في عملية التخطيط المالي للشركة.
٦. التأكيد من المركز المالي الحقيقي للشركة.
٧. اعداد الارضية المناسبة لاتخاذ القرارات الملائمة.
٨. يساعد في اتخاذ القرارات الاستراتيجية لاسيما فيما يخص قرارات الاندماج والتوسيع.
٩. يستعمل في تقييم الجدوى الاقتصادية لإقامة المشاريع وتقييم الاداء.

ثالثاً. اهداف التحليل المالي: تتمحور اهداف التحليل المالي بما يأتي: (عمر، ٢٠١١: ١٣)، (النعميمي والتميمي، ٢٠٠٨: ٢٢):

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

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

ولإنتمام 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 المحل 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 و معدلات 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) او لاً: 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) وتكون من مجموعة من النسب الاساسية وهي (نسبة الديون/اجمالي الأصول؛ ونسبة الديون/اجمالي حق الملكية) حيث تقيس نسبة الشركة الموجدة 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 = ١ + 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، فالارباح 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 الاداء: يعرف على انه "مستوى انجاز الفرد للعمل المكلف به بعد تقديمها للجهد المبذول"، كذلك يعرف على أنه تقييم انشطة الوحدة (المنشأة) الاقتصادية في ضوء ما توصلت اليه من نتائج في نهاية مدة معينة (عند، ٢٠١٨: ٢٤٣-٢٦٦)، وتتضمن عملية تقييم الاداء العلاقة ما بين الاهداف المنشودة او الموضوعة ومدى تحقيقها وبين كيفية استخدام الموارد الاقتصادية وقيمتها المالية لإنتاج افضل 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. (عمر، ٢٠١١: ٩١).

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

١. توضح 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 ل مختلف 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 والبري 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 مليارات 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

النسبة	الوحدة	٢٠١٣	٢٠١٤	٢٠١٥	٢٠١٦	٢٠١٧	نسبة التغيير	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 × ١٠٠%.

* هامش صافي الدخل = صافي الربح/مجموع الارادات × ١٠٠%.

* نسبة محمل الربح = فائض العمليات الجارية (محمل الربح) / ايرادات النشاط الجاري × ١٠٠%.

تفسير النتائج

١. نسبة التداول ان اتجاه نسبة التداول في الشركة على مدى سنتين متتاليتين في زيادة مستمرة بلغت (٢٠٢٧ و ٢٠٤٢) على التوالي نتيجة الزيادة الحاصلة في الموجودات المتداولة ورافقها في ذات الوقت زيادة في المطلوبات المتداولة.

٢. نسبة الملكية انخفضت نسبة الملكية في عام ٢٠١٧ مما 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 مما 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 الارادات.

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

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

الاستنتاجات والمقررات

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 يتمنى عرضه وبيانه من خلال تلك القوائم لذلك هو بحاجة الى ادوات واليات ترفع مستوى وثوقيه 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 افضل 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 المثلثى فلا بد من الاعتماد على التحليل المالي لأنه يعد افضل وسيلة لتقدير 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 المصداقية 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 مصداقية بياناتها المالية.

ثانياً. المقررات:

١. يرى الباحثان ضرورة تنفيذ 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 ملخص تتضمن التحليل المالي الذي تقوم به الشركة لكي يسهل دراستها ومراجعة من قبل المستثمرين.

المصادر

أولاً. المصادر العربية

أ. الوثائق الرسمية

١. سوق العراق للأوراق المالية، دليل الشركات.

ب. الدوريات

١. عامر رشيد عويد، ٢٠١٨ ، استخدام اسلوب التحليل المالي في تقويم اداء نشاط الاستثمارات بحث تطبيقي في شركة التامين العراقية/العامة، مجلة تكريت للعلوم الادارية والاقتصادية، المجلد ١ ، العدد ٤ .

ج. الرسائل والأطروحات 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 قسنطنية، الجزائر.

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

٣. محمد عبد القادر ، عالي محمد، ٢٠١٧ ، دور التحليل المالي في تشخيص الوضعية المالية للمؤسسة دراسة حالة المؤسسة الوطنية لخدمات الابار ENSP خلال الفترة (٢٠١٢-٢٠١٤) رسالة ليبانس المهني 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، الطبيعة العربية، عمان، الأردن.

٤. فهمي مصطفى الشيخ، التحليل المالي، SME Financail، ٢٠٠٨ ، ط١ ، 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، ط٢ ، عمان، الأردن.

ثانياً. المصادر الأجنبية:

1. Javkhlan 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 ضريبية الدخل	-	٢٤٧٩٩٩٥٠٨٠
قروض قصيرة الاجل	-	-
مجموع مصادر التمويل قصيرة الاجل	٢٦٩٥١١٩٧٠٢	٣٣٢٦١٩١٦٧٢
مصادر التمويل طويلة الاجل		
رأس المال المدفوع	٥٠٠٠٠٠٠٠	٥٠٠٠٠٠٠٠
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	٢٥٥٧٢٠٠٥١	٢٨٢٢١٧٠١٤١
تخصيصات ضريبية الدخل	١٨٤١٣٠٥٢٠	٦١٣٨٠٠٣٠	١٣٠٠٩٣١١٦
قروض قصيرة الاجل	٢٤٠٠٠٠٠٠	-	-

٢٠١٥	٢٠١٤	٢٠١٣	البيان
٢٩٥٢٢٦٣٢٥٧	٢٦١٨٥٨٠٠٨١	٣٩٣٢٠٨٨٤٩١	مجموع مصادر التمويل قصيرة الاجل
			مصادر التمويل طويلة الاجل
٥٠٠٠٠٠٠٠٠	٥٠٠٠٠٠٠٠٠	٣٠٠٠٠٠٠٠	رأس المال المدفوع
١٣٢٩٢٩٦٣٩٠	٥٩٢١٠٢٠٦٢	٢٢٤٤٢٨٠٠٢٧	الاحتياطيات
١٤٦٩٥٨٨٧٣	١٥٥٨٩٠٦٦٣	١٨٠٩٥٠٨٤٥	الاحتياطيات الفنية
٦٤٧٦٢٥٥٢٦٣	٥٧٤٧٩٩٢٧٢٥	٥٤٢٥٢٣٠٨٧٢	مجموع مصادر التمويل طويلة الاجل
٩٤٢٨٥١٨٥٢٠	٨٧٠٠٢٥٥٩٨٢	٩٣٥٧٣١٩٣٦٣	مجموع مصادر التمويل

المصدر: سوق العراق للأوراق المالية، دليل الشركات.

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

٢٠١٧	٢٠١٦	٢٠١٥	٢٠١٤	٢٠١٣	ايرادات النشاط الجاري
٧٥٠١٦٣١٩٥٤	٣١١٧٦٩٦٤٥٠	٣٣٢٧٣٦٥٠٢٩	٥٦٧٩٤١٦٥٥٦	١٤٦٠٢١٥١٠١٩	العمليات التأمينية
٨٣٣٧٥٨٣٣	٥٧١٩٧٨٢٣	٦٤٦٤٩٨١٨	٢٤٠٥٥٥٢٥	٦٨٥٧٠٥٣٩	الاستثمار
-----	-----	-----	٦١٣٢٠٠٠	-----	إيجار المباني
٧٥٨٥٠٠٧٧٨٧	٣١٧٤٨٩٤٢٣٨	٣٣٩٢٠١٤٨٤٧	٥٧٦٤٧٩٢٠٨١	١٤٦٧٠٧٢١٥٥٨	مجموع ايرادات النشاط الجاري
					مصروفات النشاط الجاري
٥٩٨٤٨٨٥٣٥٧	٢٠١٨٠٦٨٧٦٠	١٨٤٢٨١٣٥٣٥	٤٤٩٢٩١٣٢٦٢	١٢٧٢١٢١٦٣٦٧	العمليات التأمينية
٩٩١٢١١٣٣	٩٦٩٩٦٩٣	٩٥٠٨٥٤٤٣	٩٤٦٠٤٣٧٣	٥٨٢٠٩٧١٣	الإنتدارات
٣٢٠٩٢٧٣٩٥	٤٩٨٩٧٦٠٩٤	٥٥٠٤٤٩٤٨٩	٧٣٨٩٨١٩٠٢	٦٦٣٣٩٥٢٢٨	المصروفات الإدارية
٦٤٠٤٩٣٣٨٨٥	٢٦١٤٠٤١٥٤٧	٢٤٨٨٣٤٨٤٦٧	٥٣٢٦٤٩٩٥٣٧	١٣٤٤٢٨٢١٣٠٨	مجموع مصروفات النشاط الجاري
١١٨٠٠٧٣٩٠٢	٥٦٠٨٥٢٦٩١	٩٠٣٦٦٢٣٨٠	١٩٣٤٤٨٤٦٩٠	١٢٢٧٩٠٠٢٥٠	فائض العمليات الجارية
٣٥٤٨٦١٢٨	٢٧٥٨٦٥٠٠	٣٠٩٠٣٧٦٣	١٢١١٠٣٠١٨	٣٣٢٥٨٦٨٨٩	الإيرادات التحويلية
١١٢٦١٣	٢٢٨٣٢٢١٠	٢٢٥٤٠٣٠	٥٠٦٠٠	٤٥٢٠٦٦٠٧	الإيرادات الأخرى
٣٥٥٩٨٧٤١	٥٠٤١٨٨١٠	٣٣١٥٧٧٩٣	١٢١٦٠٩٠١٨	٣٧٧٧٩٣٤٩٦	مجموع الإيرادات التحويلية وال أخرى
٥٦٧٣٨١٤٩٣	١٣١٥٥٤٣٦٢	٦٩٥٣٦٧٢٩	١٥٠٦٩٩٤٩٧	٣٧٨١٥٦٩٤٨	المصروفات التحويلية
-----	-----	-----	-----	-----	المصروفات الأخرى
٥٦٧٣٨١٤٩٣	١٣١٥٥٤٣٦٢	٦٩٥٣٦٧٢٩	١٥٠٦٩٩٤٩٧	٣٧٨١٥٦٩٤٨	مجموع المصروفات التحويلية وال أخرى
٦٤٨٢٩١١٥٠	٤٧٩٧١٧١٣٩	٨٦٧٢٨٧٤٤٤	٤٠٩٢٠٢٠٦٥	١٢٢٧٥٣٦٧٩٨	الفائض القابل للتوزيع ويوزع كما يأْتِي:
-----	-----	١٣٠٠٩٣١١٦	٦١٣٨٠٣٠	١٨٤١٣٠٥٢٠	تخصيص ضريبة الدخل
٣٢٤١٤٥٥٨	٢٣٩٨٥٨٥٧	٣٦٨٥٩٧١٦	١٧٣٩١١٠٢	٥٢١٧٠٣١٤	الاحتياطي القانوني
٦١٥٨٧٦٥٩٢	٤٥٥٧٣١٢٨٢	٧٠٠٣٣٤٦١٢	٣٣٠٤٣٠٩٣٣	٩٩١٢٣٥٩٦٤	ارباح غير موزعة
٦٤٨٢٩١١٥٠	٤٧٩٧١٧١٣٩	٨٦٧٢٨٧٤٤٤	٤٠٩٢٠٢٠٦٥	١٢٢٧٥٣٦٧٩٨	فائض النشاط
٦٤٨٢٩١١٥٠	٤٧٩٧١٧١٣٩	٧٣٧١٩٤٣٢٨	٣٤٧٨٢٢٠٣٥	١٠٤٣٤٠٦٢٧٨	صافي ربح السنة (العاد)

المصدر: سوق العراق للأوراق المالية، دليل الشركات.