



## إستخدام مؤشر القيمة الإقتصادية المضافة في تقويم اداء بعض الشركات المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية ومقارنته ببعض المؤشرات التقليدية ( دراسة تحليلية )

الباحث رسول مهدي حسن

أ.د حمزة محمود الزبيدي

### المستخلص

تهدف هذه الدراسة الى قياس تأثير القيمة الإقتصادية المضافة على تقويم أداء بعض الشركات المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية والتي تم اختيار المصرف التجاري العراقي منها . ولكي تحقق هذه الدراسة أهدافها تم اختبار عدة فرضيات للدراسة وإستخدام عدد من الأدوات الإحصائية لتحليل البيانات والتوصل الى النتائج مثل إختبار التأثير والانحدار الخطي البسيط وفي ضوء ما تقدم توصلت الدراسة الى عدة إستنتاجات , حيث كان هناك إهتماماً جيداً من قبل المصرف التجاري العراقي بالقيمة الإقتصادية المضافة , وكذلك كان هناك إهتمام ضعيف للمصرف بمؤشرات تقويم الأداء التقليدية المتمثلة بالعائد على حقوق الملاك والعائد على الإستثمار . وأوصت الدراسة بعدة توصيات مهمة حيث يجب على الإدارة ان تحدد الثغرات التي تمنعها من تطبيق مؤشر القيمة الإقتصادية المضافة لحملة الأسهم ومؤشرات الأداء التقليدية وكذلك ضرورة وجود ملاحق سنوية لكل مؤشر من مؤشرات القيمة المضافة مرفقة مع القوائم المالية المنشورة لكل سنة .

### abstract

on evaluating the This study aims to measure the impact of the economic value added performance of some companies listed in the Iraqi Stock Exchange, from which the Commercial Bank of Iraq was selected.

In order for this study to achieve its objectives, several hypotheses were tested for the study and a number of statistical tools were used to analyze the data and reach the results, such as the effect test and simple linear regression.

In light of the foregoing, the study reached several conclusions, as there was a good interest on the part of the Commercial Bank of Iraq in the added economic value, as well as a weak interest of the bank in the traditional performance evaluation indicators of return on owners' rights and return on investment.

The study recommended several important recommendations, as the administration must identify the gaps that prevent it from applying the economic value-added index for shareholders and traditional performance indicators, as well as the necessity of having annual supplements for each of the value-added indicators attached to the published financial statements for each year



### المقدمة :

تعتبر القوائم المالية أهم ما تركز عليه شركات الأعمال التي تهتم بتعظيم قيمتها السوقية , بسبب حاجتها المستمرة لمعلومات خاصة لخلق القيمة للمساهمين وجذب المستثمرين المرتقبين إليها , والمنافسة مع الشركات الأخرى في السوق , وهنا برزت الحاجة إلى نظام قوي وفعال تعتمد عليه شركات الأعمال , فأعتمدت على تقويم الأداء لأنه يوفر لها إدارة فعالة ومواكبة للتطور ورشيقة في قراراتها وبعد ذلك توجه الباحثون الى البحث عن مقاييس جديدة تكون أكثر فاعلية وكفاءة من المقاييس المحاسبية التقليدية لإعطاء معلومات أكثر دقة وموثوقية تنفيذ الإدارة في قراراتها , ومن هذه المقاييس مؤشر القيمة الاقتصادية المضافة (EVA) فهو مؤشر حقيقي لجودة القرارات الإدارية وقياس قدرة شركات الأعمال على خلق قيمة اضافية وثروة للمساهمين حيث يعتبر مقياس للأداء الداخلي للشركة , حيث ان مؤشر القيمة الاقتصادية المضافة يعمل على تقويم أداء شركات الأعمال في السوق .

لذا تناولت الدراسة أثر مؤشر القيمة الاقتصادية المضافة على تقويم الأداء لبعض الشركات المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية حيث تم قياس أثر القيمة الاقتصادية المضافة على تقويم الأداء في المصرف التجاري العراقي باستخدام البيانات في دليل سوق العراق للأوراق المالية , لذلك سيتناول المبحث الأول منهجية البحث وبعض الدراسات السابقة , أما المبحث الثاني فهو يختص بعرض الإطار النظري للقيمة الاقتصادية المضافة والمبحث الثالث يتناول عرض لتقويم الأداء المالي , ويعرض المبحث الرابع تحليل متغيرات البحث واختبار الفرضيات , والمبحث الخامس يختص بعرض الاستنتاجات والتوصيات .

### المبحث الأول : منهجية البحث وبعض الدراسات السابقة

#### أولاً : منهجية البحث

وتقسم منهجية البحث الى الآتي :

#### أولاً : مشكلة البحث

تتمثل مشكلة البحث في اتجاهين وهما :

- 1 – هل أن مؤشر القيمة الاقتصادية المضافة يستطيع ان يقوم اداء المصرف التجاري بصورة افضل من المؤشرات التقليدية المحاسبية ؟
- 2 – كيف يمكن قياس مؤشر القيمة الاقتصادية المضافة والمؤشرات التقليدية المختارة بالشكل الذي يعتمد في تقويم الأداء المالي ؟

#### ثانياً : أهمية البحث

تبرز أهمية البحث في إنها محاولة لمعرفة الأثر الذي تتركه القيمة الاقتصادية المضافة على تقويم اداء المصرف التجاري العراقي في ظل وجود المنافسة الشديدة في السوق وحاجة شركات الأعمال لمقاييس تدعم مركزها التنافسي لخلق قيمة جديدة لحملة الأسهم , وكذلك توجيه القطاع الاقتصادي العراقي لتطبيق وفهم المؤشرات الموجودة في الدراسة بسبب تأثيرها على المركز التنافسي وخلق القيمة لحملة الأسهم ومحاولة النهوض ببيئة الأعمال العراقية وتطويرها .

#### ثالثاً : أهداف البحث

- 1 ) بيان دور مؤشر القيمة الاقتصادية المضافة في خلق القيمة لتشجيع المصارف العراقية على استخدام هذا المؤشر وما تليه من مؤشرات حديثة للنهوض بالواقع الاقتصادي العراقي .
- 2 ) التعرف على مؤشر القيمة الاقتصادية المضافة واختبار قدرته على خلق القيمة للمساهمين وهل يتفوق هذا المؤشر على المقاييس التقليدية المستخدمة في الدراسة .

#### رابعاً : فرضيات البحث

تتمثل الفرضية الرئيسية للبحث في الآتي :

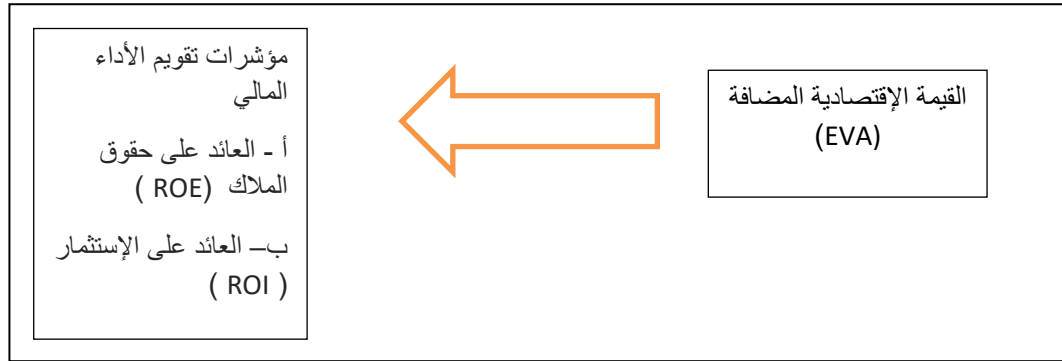
( لا يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية معنوية لمؤشر القيمة الاقتصادية المضافة في تقويم الأداء المالي . وتقسم هذه الفرضية الى عدد من الفرضيات الفرعية وكما يلي :

**HO1.1 الفرضية الفرعية الأولى :** لا يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية معنوية لمؤشر القيمة الاقتصادية المضافة في العائد على حقوق الملاك .

**HO1.2 الفرضية الفرعية الثانية :** لا يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية معنوية لمؤشر القيمة الاقتصادية المضافة في العائد على الإستثمار .



#### خامساً : نموذج البحث الإفتراضي



#### سادساً : متغيرات البحث

##### أولاً : المتغير المستقل

ويتمثل في الآتي :

**القيمة الاقتصادية المضافة (EVA)** وتمثل المتغير المستقل في البحث وتعبّر عن القيمة المضافة لحملة الأسهم ويمكن

حسابها وفق المعادلة التالية : (الشحمانى , 2013 : 37 )

**أعباء رأس المال .... (1) - القيمة الاقتصادية المضافة = صافي الأرباح التشغيلية بعد الضرائب**

حيث ان :

: يمثل فائض العمليات الجارية مضافا اليها الاندثارات (NOPAT) صافي الأرباح التشغيلية بعد الضرائب .

وأعباء رأس المال : تمثل رأس المال المستثمر مضروباً في تكلفة رأس المال

##### ثانياً : المتغيرات التابعة

يتمثل المتغير التابع بتقويم الأداء المالي للمصرف التجاري العراقي وتم إختيار أهم المؤشرات الخاصة بالربحية وهي :

**1 – العائد على حقوق الملاك ( ROE )** : ويركز هذا المؤشر على قياس عائد كل دينار يستثمره حملة الأسهم العادية .

( زينب , 2014 , 3 ) .

ويمكن قياسه وفق المعادلة التالية : ( Lueg Rainer et all , 2014 , p204 )

**العائد على حقوق الملاك = النتيجة الصافية \ حقوق الملاك ....(2)**

**2 – العائد على الإستثمار (ROI)** : يوضح هذا المؤشر كمية الأرباح التي تحققها شركة الأعمال من خلال إستثمار

اموالها في المشاريع الإقتصادية ( زينب , 2014 , 4 ) .

ويمكن قياسه وفق المعادلة التالية : ( الزبيدي , 2008 , 142 ) .

**العائد على الإستثمار = صافي الربح قبل الضريبة \ الإستثمار ....(3)**

##### سابعاً : مجتمع وعينة البحث

يتمثل مجتمع العينة بالمصرف التجاري العراقي حيث تم اختبار متغيرات البحث من سنة ( 2009 ) الى سنة ( 2018 ) .

##### ثانياً : بعض الدراسات السابقة

**1 - دراسة , بوتواتة , 2019 , بعنوان ( تقييم الأداء المالي لمجمع سوناطراك بالمقارنة بين أساليب التقييم الحديثة**

**والتقليدية – دراسة قياسية للفترة 2012 – 2015 )**

هدفت الدراسة الى معرفة التأثير من قبل مؤشر القيمة الاقتصادية المضافة على شركة سوناطراك مقارنة مع تأثير

المؤشرات التقليدية عليها المتمثلة في ( , ROS , ROE , ROA , ROI )

حيث تم قياس الأداء بمختلف هذه المقاييس وتوصلت الدراسة الى أن سوناطراك استطاعت تحقيق قيم إقتصادية موجبة

خلال فترة الدراسة مما يؤكد أن لها أداءاً اقتصادياً جيداً وكذلك حققت قيم سوقية مضافة موجبة وهذا يدل على نجاح الإدارة

في تحقيق قيمة سوقية بالإضافة الى تحقيق قيم إضافية لحملة الأسهم

وأوصت الدراسة بإستخدام مؤشر القيمة الاقتصادية المضافة ودمجه مع مؤشرات التقليدية لقياس الأداء لما يتمتع به هذا

المؤشر من أهمية لكل من المستثمرين والمستفيدين .



2 - دراسة , عيسى , 2017 , بعنوان ( اثر بعض مؤشرات القيمة وفرص النمو في سيولة السهم لعينة من الشركات الصناعية العراقية المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية للمدة من 2008 الى 2013 ) هدفتم الدراسة الى قياس أهمية مؤشر القيمة الاقتصادية المضافة وفرص النمو في مساعدة المستثمرين لإتخاذ القرارات المتعلقة بالإستثمارات التي تخص الأسهم في سوق العراق وكذلك معرفة قدرة هذه المؤشرات على قياس السيولة للشركة . وإستنتجت الدراسة عدة إستنتاجات أهمها أن هناك علاقة عكسية بين سيولة السهم والقيمة الاقتصادية المضافة حيث ان المستثمرين سوف يحتفظون بالسهم اذا وجدوا ان قيمته السوقية المضافة موجبة والعكس صحيح , وأوصت الدراسة الشركات المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية بشكل عام بزيادة الإهتمام بمؤشر القيمة الاقتصادية المضافة والعمل على تضمين تقارير المالية تخص هذا المؤشر ليتسنى للمستفيد الوقوف على أداء الشركة وجودته ومدى فعاليته وكذلك أوصت بضرورة وجود فترة تخص القيمة الاقتصادية المضافة في التقارير المنشورة ليتعرف المستفيدين على التطورات في اداء الشركة فهو يعتبر من اهم المؤشرات للحكم على اداء الشركة في السوق .

3 - دراسة , Hasan et all , 2019 , بعنوان ( The impact of the financial structure of tourism companies on the added market value and studying its application ) ( اثر الهيكل المالي لشركات السياحة على القيمة الاقتصادية المضافة - دراسة تطبيقية ) .

قامت هذه الدراسة بفحص أثر الهيكل المالي على القيمة الاقتصادية المضافة (MVA) لشركات السياحة العراقية وإستخدمت الدراسة المنهج الكمي في تحليل البيانات المالية للعينة وللفترة من 2004 الى 2018 واعتمدت في قياس الهيكل المالي على عدة متغيرات, وهي نسبة الرافعة المالية ونسبة حقوق الملكية الى اجمالي الأصول والتمويل قصير الاجل الى نسبة حقوق الملكية الإجمالية ووجدت الدراسة ان هناك إختلافاً بين شركات السياحة من جهة إعتمادها على الديون بما يخص حقوق الملكية وان هناك إعتما محدد من قبل معظم شركات الدراسة على القروض التي تمتلك تكلفه ثابتة في التمويل وان أي تحسن يحصل في القيمة السوقية للشركة فيما يخص قيمتها الدفترية. سوف يؤدي الى إرتفاع في القيمة الاقتصادية المضافة

4 - دراسة , ali et all , 2018 , بعنوان ( The effect of profitability on the added market value of Turkish information and technology companies ) ( تأثير الربحية على القيمة الاقتصادية المضافة : ادله من شركات المعلوماتية والتكنولوجيا التركية ) .

الغرض من هذه الدراسة هو معرفه العلاقة بين كل من العائد على الأصول ROA والقيمة الاقتصادية المضافة EVA والعائد على حقوق الملكية ROA مع القيمة الاقتصادية المضافة MVA في 13 شركة تركية مدرجة في بورصة اسطنبول من الشركات التكنولوجية والمعلوماتية وللمدة من 2004 الى 2015 ومن اهم ما إستنتجت هذه الدراسة انه ليس هناك علاقة بين قياس مقاييس التقليدية ( ROA,ROE ) وبين (MVA) وكذلك وجود علاقة سلبية مهمة بين كل من ( EVA,MVA ) في الفتره التي تلي الأزمة العالمية المالية بينما توجد علاقة إيجابية بين كل من ( EVA,MVA ) في الفتره التي سبقت الأزمة العالمية المالية .

#### المبحث الثاني : الإطار النظري للقيمة الاقتصادية المضافة

##### أولاً : تعريف مؤشر القيمة الاقتصادية المضافة (EVA)

تم تعريفه من قبل ( Vasile scuand popa ) على انه المقياس الذي يظهر الارباح المحققة او الارباح الغير محققة في كل مرة يتم فيها اعداد التقارير (182 : 2011 , Vasile scuand popa ) وعرفه ( Bhasin ) أنه المؤشر الذي يعمل على قياس الاداء المالي والذي يدرس اي تدابير اخرى للوصول الى غايته وهي حصول المصرف على ارباح اقتصادية حقيقية (18 : 2013 , Bhasin ) , ويعتبر ايضاً مقياس للأداء المالي للمصرف والذي يستطيع الاقتراب اكثر من الآخرين ليتمكن من الحصول على الارباح الحقيقية والاقتصادية للمشروع ( 17 : 2013 , Haque and islam ) , واعتبره كل من ( Nicolae & Laura ) طريقة لقياس قيمة الاعمال الاقتصادية بعد حساب كلفة رأس المال ومن ضمنها كلفة حقوق الملكية وكلفة الدين وتعبير في واقع القيم المضافة التي تم خلقها على الاستثمار (489 : 2015 , Nicolae & Laura ) , و اضاف ( Saifi & Amara ) بأنه افضل المقاييس التي تقوم اداء المصرف ومدى قدرته على خلق قيمة اضافية للمساهمين (106 : 2015 , Saifi & Amara ) , وتم تعريفه على انه مؤشر يمكن ان يمثل مقياساً للدخل المتبقي حيث يفسر ويوضح كلفة رأس المال على الارباح التشغيلية ( 3 : 2017 , Naqiyyah ) , ويمكن القول ان القيمة الاقتصادية المضافة هي صافي دخل المصرف بعد استقطاع الضرائب مطروحاً منها تكلفة رأس المال , ( Ende 2017 :108 )



ويمثل هذا المؤشر الربح الاقتصادي للمصرف الذي يعبر عنه بالزيادة في القيمة التي اضيفت على العائد المتوقع للمساهمين وهذه القيمة يمكن تحديدها بالفرق بين ربح المصرف الصافي وتكلفة رأس المال الذي استثمره المصرف ( Darahan, 2017 : 169 ).

#### ثانياً : مفهوم القيمة الاقتصادية المضافة ( EVA ) وتطورها :

ان اول من وجد فكرة الربح الاقتصادي هو الخبير الاقتصادي ( ألفريد مارشال ) في سنة 1890 ضمن شروط الربح الفعلي الذي حققه المصرف بالإضافة الى التكاليف التشغيلية والتكاليف على رأس المال المستثمر وعلى هذه الاسباب الذي وضعه ( مارشال ) قام (Stern & Stewart) بتطوير مفهوم جديد اطلق عليه ( EVA ) والذي يمثل مقياس الدخل المتبقي مع اضافة بعض التعديلات لقياس اداء المصرف المالي ( 711 : 2009 , Bark saition ) فأصبحت ( EVA ) نسخة محدثة لمفهوم الدخل المتبقي الذي كان ظهوره سنة ( 1770 ) بأعتبار ان كلاهما يركز على خلق ثروة للمساهمين عن طريق تحقيق ارباح تفوق تكلفة رأس المال المستثمر وتسعى القيمة الاقتصادية المضافة الى قياس كلفة خلق القيمة داخل المصرف وتحسينها ( 261 : 2012 , Saebapriya ) وتعتبر القيمة الاقتصادية المضافة الاداة الأكثر تطورا لقياس الاداء في المصارف وذلك بسبب منهجها البسيط بالمقارنة مع المعايير الاخرى للتقويم وامكانية تطبيقها في نظام الادارة وكذلك تحتوي على معلومات ذات صلة وثيقة في قياس الاداء تكون اكثر من المؤشرات المحاسبية التقليدية ( 94 : 2017 , Malichova et al ) بأعتبار ( EVA ) تمثل معيارا لقياس الاداء لانها تحدد الاساليب المساهمة في رفع قيمة المصرف وهي تحدد الارباح الصافية بعد طرح تكلفة رأس المال وتقوم بتقييم تكاليف الفرص البديلة للمساهمين وهي تساوي مبلغ صافي القيمة الحالية او مبلغ التوقعات النقدية المخصومة ( 408 : 2012 , seyed mojtaba ) ولابد من الذكر ان مقياس ( EVA ) يمثل افضل مؤشر لقياس مدى امكانية وكفاءة المديرين ومدى قدرتهم على تعظيم القيمة للمساهمين وتمتاز بارتباطاتها بمؤشرات الاداء الاخرى مثل ( التدفقات النقدية والقيمة الصافية الحالية والقيمة النقدية المضافة والقيمة السوقية المضافة ) وهذا ما يجعل مقياس ( EVA ) يمتلك فعالية اكر لقياس الاداء . ( صيفي , و عمارة , 2015 : 185 )

#### ثالثاً : أهمية القيمة الاقتصادية المضافة ( EVA ) في خلق القيمة

تعتبر القيمة الاقتصادية المضافة من أفضل المقاييس الحديثة المعروفة لخلق القيمة حيث يعتمد عليها في تقدير الأرباح الاقتصادية للمصارف وتحديد مدى نجاح المصارف في خلق القيمة . ( الشحمان , 2013 , 36 ) ويمكن تلخيص أهمية القيمة الاقتصادية المضافة في الآتي :

- 1- تمثل ( EVA ) اداة للمفاضلة بين الفرص الاستثمارية المتوقعة ( النعيمي والتيمي , 2008 , 140-141 )
  - 2- القدرة ل ( EVA ) على المساهمة في اظهار تكاليف مصادر التمويل . ( بورقية وشوقي , 2011 , 102 )
  - 3- ترجمة الأرباح المحاسبية في ضل الواقع الاقتصادي . ( 172 : 2009 , POPA )
  - 4- يعتبر مؤشراً مالياً ذو أهمية كبيرة يختلف عن المؤشرات التقليدية والتي تبني أسسها على الربحية وهو بذلك يعتبر مؤشر مطلق حيث لا يحتاج الى وجود معايير لاستخدامه . ( صراوي , 2019 : 34 )
  - 5 - ويعتبر ( EVA ) اكثر المقاييس ارتباطاً مباشراً بخلق القيمة الاقتصادية للمساهمين في المستقبل . ( Ali etall , 2018:106 )
  - 6- ان مؤشر القيمة الاقتصادية المضافة يعد من اهم المؤشرات التي تستخدم في الأسواق المالية لما له من قدرة على التنبؤ بعوائد الاسم المستقبلية . ( فلاته , 2010 , 5 )
  - 7- يعد مؤشر EVA من اهم الأدوات المستخدمة في القرارات الاستثمارية والقرارات الخاصة بالتوسعات الاستثمارية المستقبلية . ( البيضاني , 2012 , 27 )
- رابعاً : طرق حساب القيمة الاقتصادية المضافة ( EVA )
- يمثل مؤشر القيمة الاقتصادية المضافة مقياس مالياً مهماً لمعرفة الربح الحقيقي ويرتبط مع مرور الزمن بتعظيم القيمة للمساهمين و يمكن ايجاده من خلال الفرق بين صافي الربح التشغيلي بعد الضرائب وأعباء رأس المال المستثمر . ويمكن قياس القيمة الاقتصادية المضافة بطريقتين :

- 1 - تقاس EVA عن طريق المعادلة التالية : ( دقاق , 2017 , 55 )
- القيمة الاقتصادية المضافة = الربح التشغيلي بعد الضريبة Nopat - ( رأس المال \* تكلفه رأس المال )

حيث ان :

Nopat : يمثل معياراً للربح الاقتصادي





- راس المال : القيمة الدفترية لمجموع مكونات راس المال وتتمثل في :
- حق المساهمين و مخصصات لخسائر القروض
  - الأرصدة الضريبية المؤجلة و شهرة المصرف المستهلكة
- 2 – يمكن حساب القيمة الاقتصادية المضافة كالاتي : ( ابراهيم , 2016 : 67 )
- القيمة الاقتصادية المضافة = صافي الربح التشغيلي بعد الضرائب – كلفة رأس المال**
- حيث ان :**
- صافي الربح التشغيلي بعد الضرائب = فائض العمليات الجارية + الإندثار**
- خامساً : مزايا القيمة الاقتصادية المضافة (EVA)**
- تعرض المراجع العلمية مجموعة من المزايا التي ميزت القيمة الاقتصادية المضافة عن غيرها من مؤشرات القيمة عرضها في الآتي :
1. تمتاز القيمة الاقتصادية المضافة بقدرتها على تغيير التغير في أسعار الأسهم إذا تم استخدامها من قبل ادارت المصارف لاتخاذ القرارات حيث انها توجه الحكم على الإداء المالي الداخلي للمصرف وبالتالي يؤثر ذلك على قيمة أسهمه في أسواق التداول . (جويحان, 2015:16)
  2. يعتبر مقياس القيمة الاقتصادية المضافة وقياساً حقيقياً لتعظيم سعر السهم في السوق لما له من ارتباط وثيق وقوي مع القيمة السوقية للمصرف . (جويحان, 2015:17)
  - 3 . يتلائم مؤشر القيمة الاقتصادية المضافة مع الكثير من مؤشرات الأداء مثل القيمة النقدية المضافة التدفق النقدي من الاستثمار ويعمل على تحديد الغرض من المشاريع الاستثمارية . (صيفي , 2016 : 39 )
  - 4 . تم انشاء مؤشر EVA لأستعماله في قياس أداء المصرف المالي ولكن يمكن استخدامه كاداة لعدة مقاييس أخرى ومنها كمقياس للتحليل المالي في المصرف وكذلك مقياس لكفاءة الإدارة والحوافز الخاصة بالموظفين وكذلك مقياس لتقييم المصرف . (Berzakovaetal,2015:320)
  - 5 . يركز مؤشر EVA على تقييم المصرف مع القيمة المضافة اضافة الى الاخذ بنظر الاعتبار الأعباء التي تنتج عن الاستثمار . (wahab etall ,2012:79)
  6. يعتبر EVA مقياساً يفعل نظام المكافآت في المصرف حيث يقيم قدرة المديرين على الاستخدام الأمثل للأصول ومدى حصولهم على نتائج تشغيل مربحة وعلى هذا الأساس تتم مكافأتهم . (Nagarajan ,2015 :90)

### المبحث الثالث : الإطار النظري لتقويم الأداء المالي

#### أولاً: تعريف تقويم الأداء المالي

هنالك عدة تعاريف لتقويم الأداء المالي حيث عرفه ( سويسبي , 2010 : 22 ) بأنه مقياس لكفاءة وفاعلية الإدارة في إشباع رغباتها ورغبات المساهمين وإدارة الموارد المالية والمادية للمصرف , وكما أوضح ( المطيري , 2011 : 13 ) بأنه العملية التي تركز على قياس النشاط الذي تم إنجازه ومعرفة نتائجه ومعرفة ما إذا كانت نتائج النشاط قد حققت الأهداف المرسومة وما إذا كانت هذه النتائج قد وصل إليها المصرف بالإسلوب الأمثل والأكفاً وبأفضل ما يمكن ان يقدمه المصرف , وتهدف عملية تقييم الأداء المالي الى معرفة مدى تحقيق المصرف لأهدافه المرسومة وهل حققها أو لا وبالنتيجة معرفة كل من جوانب القوة والضعف التي يمتلكها المصرف ( المهدي , 2014 : 19 ) , وتعتبر طريقة رقابية يستخدمها المصرف بشكل موسع لكشف وتحديد أفضل الطرق والممارسات لكي يتم اعتمادها كوسائل لتطوير وتحسين الأداء المالي وكذلك زيادة الإنتاجية ( Zhu ,J ,2014 : 414 ) .

وهي العملية التي يتم فيها تحويل الأفكار إلى أفعال وتطبيقها في الميدان وترجمتها الى واقع ملموس وبمعنى آخر هو إتخاذ القرارات والأفعال لتحقيق هدف او غرض معين ( القيسي , 2016 : 48 ) , وتمثل التغذية الراجعة التي تعمل على تزويد إدارة المصرف بالمعلومات عن الأداء المالي وبالتالي الإستفادة من هذه المعلومات في وضع إستراتيجيات رشيدة وتطوير مستوى أدائه ( Simione Scu , 2016 : 5 ) .

وفي النهاية يمكن القول أنه مقياس شخصي يعمل على تقييم إستخدام الشركة للأصول في مجال عملها الأساسي وتوليد الأيرادات . ( Prakash et all , 2017 : 606 ) .

**ثانياً : مفهوم تقويم الأداء المالي**

إن عملية تقييم الأداء المالي تتمثل باستخدام المؤشرات المالية لدراسة مستوى الانجاز للاهداف ويدعم التقييم أداء الشركة حيث يعمل على إتاحة الموارد المالية وتقديم فرص استثمارية متنوعة للمساعدة في الوصول الى الأهداف اصحاب المصالح وتحقيقها . (الخطيب, 2010: 45) .

و يعني تقييم الأداء عملية تحديد قيمة الشيء بعد دراسة ايجابياته وسلبياته بالإعتماد على معايير ومقاييس محددة توضح القيمة المحققة ومقارنتها بما يجب تحقيقه ويعتبر تقييم الأداء المالي للشركة مقياساً لأدائها من خلال النتائج التي حققتها خلال الفترة المحددة ومعرفة مدى قرب هذه النتائج من الهدف المنشود تحقيقه بهدف تصحيح الأخطاء ان وجدت و تطوير الأداء في المستقبل ( زهور, 2015: 30) , ويستفاد من عملية تقييم الأداء في المعرفة المبكرة للمشاكل والمتغيرات التي تظهرت في نشاط المنشأة فهي تكشف الصعوبات النقدية او كثرة الديون او مشاكل العسر المالي وتقوم بإنذار الإدارة لمعالجة المشاكل والأخطاء . ( رقيه نسرين 2012: 36)

**ثالثاً : أهمية تقويم الأداء المالي**

يمثل الأداء المالي مقياساً لمدى فعاليات وكفاءة المصرف لذلك فهو معياراً لنجاح المصرف وتقييم ادائه للبقاء والإستمرار ( حسين وآخرون 2014: 114) , وهو من أهم الطرق لمعرفة ما حققه المصرف في عمله وذلك بتقييم ادائه من مدة الى اخرى ومقارنته بالمصارف المشابهة له للتوصل الى مدى التطور الذي حصل في مسيرته , (عمر, 2013: 61) , إن الهدف من هذه العملية هو تقييم أداء المصرف من جوانب متعددة لمعرفة نقاط الضعف والقوة فيه والاستفادة من نتائج التقييم في خدمه اصحاب المصالح المرتبطين بالمصرف وترشيد القرارات المالية الخاصة بالمستخدمين , ( نوفل وآخرون, 2012: 20)

ويمكن القول ان تقييم الأداء المالي يكتسب أهمية كبيرة بسبب قياسه لجوانب متعددة في المصرف حيث إنه يقيم السيولة والربحية والتطور في نشاطات وحجم وتوزيعات الشركة وكذلك تقييم مديونية الشركة (الأغوات, 2015: 40-41) , ويُعدّ تقييم الأداء المالي احد الوسائل التي تغذي الاداره العليا بالمعلومات المناسبة المتعلقة بنتيجة نشاطات العاملون وطريقه أداء الاعمال , (نعيم وآخرون 2012: 39) .

ويستفاد من تقييم الأداء المالي في حساب المكافآت والعقاب للأفراد العاملين في المصرف وكذلك فان نتائجه توضح الاجراءات الخاصة بالنقل والترقيات والتدريب , (البشير وآخرون 2017: 30) , إن عملية تقييم الأداء المالي تخلق بيئة تساعد على الابتكار والترقية للمصرف والتجديد في إستراتيجيته المستقبلية , (يوسف وآخرون 2015: 11) .

**رابعاً : أهداف تقييم الأداء المالي**

توجد اهداف متعددة لتقييم الأداء نستعرضها كالآتي : (البشير وآخرون , 2017 , 29 )

- 1 – يعمل على تقدير كفاءة وفعالية العاملين وذلك لمعرفة مدى كفاءة القوى العاملة في المصرف .
  - 2 – تحديد مستوى التدريب المناسب لترقية ورفع مستوى الأداء المالي في المصرف .
  - 3 – معرفة جوانب القصور في أداء الموظفين ومدى حاجتهم الى التدريب وجوانب الخلل في تصرفاتهم وسلوكهم لتصحيحها وتجنبها في المستقبل .
  - 4 – مساعدة الإدارة في الاستخدام الكفاء والأمثل للموارد المتاحة .
  - 5- يسعى للوصول الى الأهداف المرسومة من قبل المصرف , (الزبيدي 2010: 92)
  - 6 - تعتبر نتائجه مبررات تستخدمها الإدارة لتفسير القرارات في إتخاذها في مجال الشؤون الخاصة بالعاملين من ترقيات وتعويضات ونقل , (حسام 2011: 12) .
  - 7 - يوفر معلومات مناسبة وموثوقة تساعد الإدارة في إتخاذ قراراتها وتسهيل عملية الرقابة والإشراف على العمل والموظفين في المصرف ( يوسف وآخرون , 2015 : 12 ) .
  - 8 - يمثل عمليه توضيح للإمكانيات المتاحة للمصرف وطموحه الذي يسعى للوصول اليه حيث يجمع التقييم معلومات وافية لرسم السياسات والخطط العقلانية والمتناسبة مع إمكانيات المصرف . (عبد الرحمن والمنصور , 2015 : 70)
- ويمكن تفصيل المؤشرات التقليدية التي ركز عليها الباحث حسب ما تناوله المراجع العلمية في الآتي :**
- تعتبر العلاقة بين أسعار الأسهم والأرباح التي تحققها من أهم ما يركز عليه الباحثين والدارسين في مجالات التمويل حيث يمكن تعريف الربحية بإنها المقياس الذي يوضح مدى كفاءة وفعالية إدارة المصرف في إستغلال الموارد المتاحة استغلالاً أمثل لكي تستطيع تحقيق الأرباح ويعتبر مؤشراً لتقدم وتطور الأداء المالي للمصرف ويبين مدى مواكبة المصرف للنمو



والتطور في السوق , حيث ان تحقيق الربحية وزيادة قيمة الأسهم في المصارف يدل على دقة وكفاءة القرارات والخطط الموضوعية من قبل الإدارة ومدى التحسن في أدائها المالي . ( عبد الرحيم وعبد الوافي , 2019 , 30 )

**1 – العائد على حقوق الملاك ( ROE ) :** يعمل هذا المقياس على قياس معدل عوائد الأسهم العادية والممتازة ويمكن مقارنة نسبته مع السنوات الماضية للمصرف حيث كلما كانت النسبة مرتفعة يعني ان المصرف يحقق ارباحاً وأن أدائه أفضل واما إذا كانت النسبة أقل فهذا يعني ضعف وخطأ في خطط وسياسات المصرف وان على الإدارة تصحيح هذه الأخطاء . ( الأغوات , 2015 , 36 )

ويمكن حساب هذا المعدل باستخدام المعادلة التالية : ( Lueg Rainer et all , 2014 , p204 )

**العائد على حقوق الملاك = النتيجة الصافية \ حقوق الملاك ... (2)**

**2 – العائد على الإستثمار ( ROI ) :** يوضح هذا المؤشر كمية الأرباح التي تحققها الأموال المستثمرة من قبل المصرف في المشاريع الاقتصادية حيث يعكس فعالية المصرف في إستخدام امواله ويعتبر من اكثر المؤشرات إستخداماً لقياس الأداء بسبب بساطته وإمكانية حسابه بسهولة وهو يساعد متخذي القرار في وضع الأهداف . ( زينب , 2014 , 4 )

ويمكن حسابه باستخدام المعادلة التالية : ( الزبيدي , 2008 , 142 )

**معدل العائد على الإستثمار = صافي الربح قبل الفائدة والضريبة \ الإستثمار .... (3)**

ويمكن قياس هذا المؤشر من خلال سعر الإغلاق السنوي الذي ينشره سوق العراق للأوراق المالية ( دليل الشركات المساهمة المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية : 2009 – 2018 )

**المبحث الرابع : تحليل متغيرات الدراسة واختبار الفرضيات**

**أولاً : تحليل القيمة الاقتصادية المضافة للمصرف التجاري العراقي**

**جدول رقم ( 1 ) حساب القيمة الاقتصادية المضافة للمصرف التجاري العراقي ( المبالغ بالآلاف )**

السنوات	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	المتوسط
المصرف التجاري	-621065	34601	55369	10506	14508	34040	41095	16664	20539	23772	108018
	77.65	55	26	345	036	853	737	952	472	952	85

**المصدر : من إعداد الباحث بالاعتماد على التقارير السنوية لسوق العراق للأوراق المالية ومخرجات برنامج ( Excel ( 2010 )**

نلاحظ من الجدول ( 1 ) ان نتائج المصرف قد تذبذبت بين الزيادة والنقصان ليحقق اكبر قيمة له فبلغت ( 41095737 ) الف دينار في سنة ( 2015 ) واصغر قيمة له فبلغت ( -62106577.65 ) الف دينار في سنة ( 2009 ) حيث ان المصرف حقق قيمة اقتصادية مضافة سالبة بلغت ( -62106577.65 ) الف دينار في سنة ( 2009 ) ولكنه سرعان ما ركز على تحسين ادائه وخلق قيمة مضافة للمساهمين فبدأت قيمته بالارتفاع وتحسن ادائه في سنة (2010) والسنوات التي تليها (2011 , 2012 , 2013 , 2014 ) بشكل تدريجي الى ان وصلت ذروتها في سنة ( 2015 ) فحقق أكبر قيمة له خلال فترة الدراسة ولكن بدأ أداء المصرف بالتذبذب والنزول في سنة (2016) وهذا قد يكون بسبب انخفاض صافي الربح التشغيلي بعد الضرائب عن أعباء رأس المال مما أثر سلباً على خلق القيمة وزيادة ثروة الملاك وعاد بعدها المصرف الى التحسن في القيمة في السنوات (2017 , 2018 ) وهذا التذبذب يدل على تأثر المصرف بشكل كبير بالظروف المحيطة به والوضع الاقتصادي في البلد وعدم استقرار ادائه حيث يتبين انه يتأثر بشكل كبير بالنشاط الاقتصادي في البلد .





ثانياً : تحليل العائد على حقوق الملاك للمصرف التجاري العراقي  
جدول رقم ( 2 ) حساب العائد على حقوق الملاك للمصرف التجاري العراقي (%)

السنوات	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	المتوسط
المصرف التجاري	0.05	0.15	0.06	0.1	0.05	0.04	0.03	0.03	0.03	0.04	0.058

المصدر : من إعداد الباحث بالاعتماد على التقارير السنوية لسوق العراق للأوراق المالية ومخرجات برنامج ( Excel )  
( 2010 )

من خلال دراسة الجدول ( 2 ) يتبين ان المصرف يعاني من تقلب شديد في عائدته المتحقق لحملة الأسهم حيث إنه بدأ بتقلبات كثيرة في النصف الأول من فترة الدراسة ولم يتمكن من وضع خطط جيدة لمواجهة ذلك تدهور ادائه في النصف الثاني بصورة كبيرة حيث إنه حقق افضل ارتفاع له في العائد خلال فترة الدراسة في سنة 2010 وقدره ( 0.15 ) تبعه انخفاض في سنة 2011 بمعدل تغير بلغ ( 60% - ) ليبلغ العائد ( 0.06 ) ثم بعد ذلك حقق زيادة جديدة في العائد سنة 2012 واصبح عائدته ( 0.1 ) ولم تدوم طويلاً ليخسرهما في سنة 2013 ليصبح العائد ( 0.05 ) ويستمر بالهبوط الى سنة 2015 بمعدل تغير سالب حيث استمر على تحقيق العائد ذاته في السنوات 2015 , 2016 , 2017 بمقدار ( 0.03 ) بدون اي ارتفاع او انخفاض الى ان جاءت سنة 2018 فحقق فيها ارتفاعاً بسيطاً ليصبح عائدته ( 0.04 ) وهذه النتائج تدل على ضعف كبير في خطط وسياسات المصرف وإنه لم يتمكن من رفع عوائده اسهمه العادية والممتازة لصالح الملاك لذلك سوف يفقد جزءاً كبيراً من ثقتهم به .

ثالثاً : تحليل العائد على الإستثمار للمصرف التجاري العراقي  
جدول رقم ( 3 ) حساب العائد على الإستثمار للمصرف التجاري العراقي (%)

السنوات	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	المتوسط
المصرف التجاري	0.02	0.01	0.03	0.03	0.03	0.02	0.02	0.02	0.02	0.03	0.023

المصدر : من إعداد الباحث بالاعتماد على التقارير السنوية لسوق العراق للأوراق المالية ومخرجات برنامج ( Excel )  
( 2010 )

نلاحظ من الجدول ( 3 ) ان المصرف قد حقق عائد على الإستثمار مقداره ( 0.02 ) في سنة 2009 ولكن سرعان ما فقد هذا العائد ليهبط الى ( 0.01 ) في سنة 2010 بمعدل تغير بلغ ( 50% - ) وبعد ذلك ركز المصرف على تحقيق عائد جيد للمساهمين حيث ان عائدته ارتفع الى ( 0.03 ) في سنة 2011 بمعدل تغير ( 200% ) وربما يعود السبب الى استفادته من التغير الحاصل في النشاط الإقتصادي للبلد ولكن المصرف لم يستفد من الارتفاع في الناتج المحلي الإجمالي في السنوات 2011 , 2012 , 2013 وبقي يحقق نفس العائد الى ان هبط عائدته في سنة 2014 الى ( 0.02 ) حيث استمر يحقق هذا العائد الى ان جاءت سنة 2018 وارتفعت قيمة عائدته على الإستثمار بمعدل تغير بلغ ( 50% ) وتدل نتائج هذا المصرف ان ادائه ضعيف وإنه يفتقر الى الكفاءة في وضع الخطط والإستراتيجيات التي تمنحه القدرة على المنافسة وتحقيق معدلات متزايدة للملاك حيث ان أغلب سنواته كان العائد الذي يحققه فيها يستمر لأكثر من سنة وهذا يدل على عدم وجود حلول جوهرية عنده لكي يستطع من خلالها الصمود امام المنافسة الشديدة في السوق مما سوف يعرضه الى فقدان ثقة الملاك به .

رابعاً : إختبار فرضيات البحث :

الفرضية الرئيسية : لا يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية لمؤشر القيمة الإقتصادية المضافة على تقويم الأداء المالي متمثلاً بالعائد على حقوق الملاك ومعدل العائد على الإستثمار, وتقسم هذه الفرضية الى عدد من الفرضيات الفرعية وكما يلي :

HO1.1 الفرضية الفرعية الأولى : لا يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية لمؤشر القيمة الإقتصادية المضافة على العائد على حقوق الملاك .

HO1.2 الفرضية الفرعية الثانية : لا يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية لمؤشر القيمة الإقتصادية المضافة على العائد على الإستثمار .



يعرض الجدول رقم (4) نتائج الانحدار الخطي البسيط في تأثير القيمة الاقتصادية المضافة على مؤشرات تقويم الأداء المالي في المصرف التجاري العراقي وكما يلي :

جدول (4) يبين نتائج الانحدار الخطي البسيط في تأثير القيمة الاقتصادية المضافة على مؤشرات تقويم الأداء المالي في المصرف التجاري العراقي

المتغير المعتمد	قيمة الثابت	قيمة معامل بيتا	قيمة معامل التحديد %	قيمة F المحسوبة	الدلالة
العائد على حقوق الملاك	0.06	0.21	0.04	0.38	لا يوجد تأثير
العائد على الاستثمار	0.02	0.11	0.01	0.09	لا يوجد تأثير

قيمة F الجدولية بمستوى دلالة 5% ودرجة حرية (8,1) = 5.32  
الجدول من عمل الباحث بالاعتماد على نتائج برنامج SPSS

### 1 - اختبار الفرضية الفرعية الأولى (HO1.1) :

تأثير القيمة الاقتصادية المضافة في العائد على حقوق الملاك: بلغت قيمة F المحسوبة (0.38) وهي اصغر من قيمتها الجدولية عند مستوى دلالة (0.05)، وهذا يعني قبول الفرضية والتي تنص على ( لا يوجد تأثير ذو دلالة احصائية لمؤشر القيمة الاقتصادية المضافة على العائد على حقوق الملاك ) .

### 2 - اختبار الفرضية الفرعية الثانية (HO1.2) :

تأثير القيمة الاقتصادية المضافة في العائد على الاستثمار: بلغت قيمة F المحسوبة (0.09) وهي اصغر من قيمتها الجدولية عند مستوى دلالة (0.05)، وهذا يعني قبول الفرضية والتي تنص على ( لا يوجد تأثير ذو دلالة احصائية لمؤشر القيمة الاقتصادية المضافة على العائد على الاستثمار ) .

ومن النتائج السابقة لتحليل الانحدار الخطي البسيط للفرضيات الفرعية , تبين قبول الفرضية الرئيسية , والتي تنص على (لا يوجد تأثير ذو دلالة احصائية لمؤشر القيمة الاقتصادية المضافة على تقويم الأداء المالي ) .

## المبحث الخامس : الإستنتاجات والتوصيات

### أولاً : الإستنتاجات

- 1 - أظهرت نتائج تحليل القيمة الاقتصادية المضافة ان المصرف له اهتمام جيد لزيادة هذه القيمة خلال مدة الدراسة
- 2 - تبين نتائج تحليل العائد على حقوق الملاك ان المصرف يعاني من تقلبات شديدة في عوائده وانه لم يتمكن من تحقيق معدلات متزايدة للعائد على حقوق الملاك خلال فترة الدراسة .
- 3 - توضح النتائج لتحليل العائد على الاستثمار ان المصرف لا يمتلك الإمكانات التي تؤهله لزيادة معدل عائده حيث انه تعرض الى هبوط متكرر خلال فترة الدراسة .
- 4 - اظهرت نتائج اختبار الفرضية الرئيسية والتي تنص على انه (لا يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية لمؤشر القيمة الاقتصادية المضافة على تقويم الأداء المالي متمثلاً بالعائد على حقوق الملاك ومعدل العائد على الاستثمار) إن مؤشر القيمة الاقتصادية المضافة الذي تم استخدامه في الدراسة لا يؤثر على تقويم الأداء للمصرف التجاري العراقي مما يعني قبول الفرضية .

### ثانياً : التوصيات

- 1 - يجب على الإدارات في المصارف أن تحدد أهم الأخطاء التي تمنعها من خلق القيمة المضافة لحملة الأسهم والتي بينها مؤشر القيمة الاقتصادية المضافة وتحد من الإهتمام بالربح المحاسبي وان تقوم بالتركيز على الربح الإقتصادي , وأن تقدم حلول حقيقية وفعالة لإستغلال هذا المؤشر في تعظيم ثروة المساهمين والتعويض عن تكلفة الفرصة البديلة على الأموال التي قامو بإستثمارها .
- 2 - إجراء دراسات مقارنة لمؤشرات الأداء المستندة الى القيمة والمؤشرات التقليدية في داخل العراق وفي الدول المتقدمة لتحديد الفجوة التي يمر بها العراق والتي تمنعه من تطبيق هذه المؤشرات وكذلك تحديد طرق وأساليب معالجتها .
- 3 - العمل على تطبيق تشكيلة من المؤشرات الخاصة بخلق القيمة والمؤشرات التقليدية بما يتلائم مع عمل كل مصرف مما يحسن من ادائه ويقوي قاعدته التنافسية في السوق .



4 - ضرورة وجود ملاحق سنوية مرفقة مع القوائم المالية المنشورة يوضح فيها مؤشرات الإدارة المستندة الى القيمة مما يعزز من سمعة المصرف في السوق وزيادة ثقة المساهمين به كونه يهتم بخلق القيمة الإضافية لحملة الأسهم .

#### المصادر

##### أولاً المصادر العربية :

##### أولاً : الكتب

- 1 - الزبيدي , حمزة محمود , الإدارة المالية المتقدمة , الوراق للنشر والتوزيع , العراق , 2008 .
- 2 - الزبيدي , حمزة محمود , التحليل المالي لأغراض تقييم الأداء والتنبؤ بالفشل , مؤسسة الوراق للنشر والتوزيع , عمان , 2010 .
- 3 - الخطيب , محمد محمود , الأداء المالي وأثره على عوائد أسهم الشركات المساهمة , الطبعة الأولى , دار الحامد للنشر والتوزيع , الأردن , 2010 .
- 4 - النعيمي , عدنان , والتميمي , أرشد , التحليل والتخطيط المالي , دار اليازوري العلمية للنشر والتوزيع , عمان , الأردن , 2008 .
- 5 - نعيم علا , عرمان زياد محمد , الخطيب عامر , مفاهيم حديثة في إدارة البنوك , دار البدانة ناشرون وموزعون , عمان , 2012 .

##### ثانياً : الدوريات والبحوث

- 1 - بوتواتة , امينه , تقييم الأداء المالي لمجمع سوناطراك بالمقارنة بين اساليب التقييم الحديث والتقليدي دراسة قياسية للفترة ( 2012 - 2015 ) , جامعة الوادي , الجزائر , المجلة الجزائرية للتنمية والاقتصاد , 2019 .
- 2 - حسين , وهيبه رمضان محمد , البشير , ابراهيم فضل المولى , أثر استراتيجيات التميز في الأداء المالي للمصارف التجارية , مجلة العلوم الاقتصادية جامعة السودان للعلوم والتكنولوجيا , العدد 02 , 2014 .
- 3 - عيسى , جبار صحن , اثر بعض مؤشرات القيمة وفرص النمو في سيولة السهم لعينة من الشركات الصناعية المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية ( 2008 - 2013 ) , مجلة كلية بغداد للعلوم الاقتصادية الجامعة , العدد 50 , 2017 .
- 4 - فلاتة , أكرم عبد الرحمن , الخيال , توفيق عبد المحسن , قياس العلاقة بين القيمة الاقتصادية المضافة والعائد على الأسهم في الشركات السعودية المساهمة , دراسة تطبيقية , مجلة المحاسبة والإدارة والتأمين , كلية التجارة , جامعة القاهرة , العدد الثالث والسبعون , 2009 .
- 5 - مطر , زينب جمعة , تقييم اداء الوحدة الاقتصادية بإستخدام مؤشر القيمة الاقتصادية المضافة , المجلة العراقية للعلوم الاقتصادية , العدد 68 , 2021 .

6 - معتصم فضل عبد الرحيم , فتح الرحمن حسن منصور , بطاقة الأداء المتوازن ودورها في تقويم الأداء بالصندوق القومي للمعاشات , جامعة الدمام كلية التشريعات الإسلامية , مجلة العلوم الاقتصادية , العدد 2 , 2015 .

7 - معتصم فضل عبد الرحيم , فتح الرحمن حسن منصور , بطاقة الأداء المتوازن ودورها في تقويم الأداء بالصندوق القومي للمعاشات , جامعة الدمام كلية التشريعات الإسلامية , مجلة العلوم الاقتصادية , العدد 2 , 2015 .

8 - نوفل موسى عبد الهادي , تقييم اداء الشركات الصناعية المساهمة العامة الأردنية بإستخدام معدل العائد للفترة ( 1997 - 2007 ) , مجلة الجامعة الإسلامية للدراسات الاقتصادية والإدارية , المجلد 20 , العدد الثاني , 2012 .

##### ثالثاً : الرسائل والأطاريح

- 1 - الأغوات , توفيق سميح محمد , دور المؤشرات المالية في تقييم الأداء المالي لشركة البوتاس العربية , دراسة ماجستير , جامعة الأسراء , كلية العلوم الإدارية والمالية , عمان , الأردن , 2015 .
- 2 - الشحمانى , أسيل هادي محمود , خلق القيمة لحملة الأسهم بمؤشرات الإدارة المستندة الى القيمة في اطار فاعلية تسويق الخدمات المالية , أطروحة دكتوراه , الجامعة المستنصرية , كلية الإدارة والاقتصاد , 2013 .



- 3 - البيضاني , رجاء ماجد حسن , تقييم الأداء المالي للشركات بأستخدام القيمة الاقتصادية المضافة وأثرها على أسعار الأسهم , دراسة تطبيقية في عينة من الشركات المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية , رسالة دبلوم عالي , الكلية التقنية الإدارية , بغداد , 2012 .
  - 4 - المطيري , مشعل جهز , تحليل وتقييم الأداء المالي لمؤسسة البترول الكويتية , رسالة ماجستير , جامعة الشرق الأوسط , 2011 .
  - 5 - إبراهيم , آية عبد الكريم , تأثير تهديد الدخل في القيمة الاقتصادية المضافة , دراسة تحليلية في عينة من الشركات العراقية المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية , رسالة ماجستير , الكلية التقنية الإدارية , بغداد , 2016 .
  - 6- البشير , آلاء مبارك , محمد , رفيدة علي , علي , ملاذ الصديق , مراد , نهال احمد , سالم , هديل رحمة الله , التحليل المالي ودوره في تقويم الأداء المالي للشركات التجارية – دراسة تطبيقية على شركة السكر السودانية , جامعة السودان للعلوم والتكنولوجيا , كلية الدراسات التجارية , 2017 .
  - 7 – المهدي , غدير محمود , إستخدام مؤشرات تقييم الأداء المالية التقليدية والقيمة الاقتصادية لقياس التغير في القيمة السوقية للأسهم , رسالة ماجستير , الجامعة الإسلامية , كلية التجارة , فلسطين , 2014
  - 8 - تيمجدين , عمر , دور استراتيجيات التنويع في تحسين أداء المؤسسة الصناعية , دراسة حالة مؤسسة كوندوربرج بوعربريج , رسالة ماجستير , جامعة محمد خضير , بسكرة , 2013
  - 9 – جويحان , سلطان سليمان , اثر القيمة الاقتصادية المضافة على الأسعار السوقية للأسهم دراسة تحليلية مقارنة مع أثر المؤشرات التقليدية , الربح المتبقي والعائد على الاستثمار , رسالة ماجستير , جامعة الشرق الأوسط , كلية الأعمال , 2015
  - 10 – حسام درعزيني , تقييم الأداء , رسالة ماجستير , جامعة دمشق , كلية الاقتصاد , 2011 .
  - 11 - دقاق , أحلام فهد ,تقييم الأداء المالي للمصارف التجارية الخاصة في سورية بأستخدام نموذج القيمة الاقتصادية المضافة , رسالة ماجستير , جامعة حماة كلية الاقتصاد , 2017.
  - 12- رقية إزمور , نسرين كريم , دور التشخيص المالي في تقييم الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية دراسة حالة المؤسسة الوطنية للدهن , رسالة ماجستير , جامعة اكلي امحمد اولحاج , كلية العلوم الاقتصادية والتجارية , البويرة , 2018 .
  - 13 – زهور ميلود عويدات , نسيمه حلال , تقييم الأداء المالي لشركات التأمين دراسة حالة شركة سلامة للتأمينات , رسالة ماجستير , جامعة الحيلالي بونعامة بخميس مليانة , كلية العلوم الاقتصادية والتجارية , الجزائر , 2015
  - 14 – صراوي , محمد داوود محمد , أثر التحفظ المحاسبي على العائد المحاسبي والقيمة الاقتصادية المضافة في الشركات الصناعية المدرجة في سوق عمان المالي ,رسالة ماجستير , جامعة الشرق الأوسط كلية الأعمال , 2019 .
  - 15 – صيفي حسنية , قياس الأداء المالي بإستخدام مؤشر القيمة الاقتصادية المضافة خلال الفترة ( 2008 – 2013 ) دراسة حالة المؤسسات المدرجة في مؤشر CAC40 , اطروحة دكتوراه , الجزائر , 2015 .
  - 16 – عبد الرحيم عينوش , عبد الوافي دحماني , تقييم الأداء المالي في شركات التأمين دراسة تطبيقية في الصندوق الجهوي للتعاون الفلاحي 2016 – 2018 , رسالة ماجستير , جامعة اكلي محند اولحاج كلية العلوم الاقتصادية والتجارية , البويرة , 2019 .
  - 17 – يوسف كمال احمد , محمد الهادي آدم , الفكي ربعة إسماعيل , أثر إستخدام بطاقة الأداء المتوازن في تقويم الأداء المالي للمصارف السودانية , جامعة النيلين , 2015 .
- رابعاً : التقارير الرسمية**
- 1 – التقارير السنوية للشركات عينة الدراسة 2009 – 2018
  - 2 – دليل الشركات المساهمة المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية ( 2009 – 2018 )
- المصادر الأجنبية :**

**First: books**

- Vasilescu L., Popa, A., Economic Value Added: Pros and Cons, Finance - Challanges of 1 the Future, Vol. I(13), pp. 60-65, 2011;

**Second: Periodicals and Research**



- Ali Ihsan Akgun\*, Famil Samiloglu, Ali Osman Oztop The Impact of Profitability on 1 Market Value Added: Evidence from Turkish Informatics and Technology Firms , International Journal of Economics and Financial Issues, 2018, 8(4), 105-112
- Bhasin, M.L. (2013), Economic value added and shareholders' wealth creation: 062 Evidence from a developing country. International Journal of Finance and Accounting, 2(4), 185-198.
- Berzakova, V., Bartosova, V. ve Kicova, E. (2015). Modification of EVA In Value Based 3 Management, 4th World Conference On Business, Economics And Management (WCBEM), Procedia Economics And Finance 26, (317-324).
- 4 - Daraban, C. (2017). Economic Value Added: A General Review of the Concept, Ovidius, Economic Sciences Series, Vol. 13, No. 1, 168– 173
- Ende (2017). Financial Performance Analysis Using Economic Value Added (EVA), IOP 5 Conference Series: Materials Science and Engineering, Vol. 180, Available at: [https://iopscience.iop.org/article/ 10.1088/1757-99X/180/1/012250/pdf](https://iopscience.iop.org/article/10.1088/1757-99X/180/1/012250/pdf).
- Hasan Kareem Hamzh , Sundus Hameed Alktrani , Farhan Mohammed Abuthebahak , 6 The impact of the financial structure of tourism companies on the market value added: An empirical study , African Journal of Hospitality, Tourism and Leisure, Volume 8 (5) - (2019) ISSN: 2223-814X Copyright: © 2019 AJHTL /Author/s- Open Access- Online @ [http://: www.ajhtl.com](http://www.ajhtl.com)
- Haque, M. R. – Islam, M. F. (2013): Economic Value Added as Measurement Tool of 7 Financial Performance: A Case Study of Square Pharmaceuticals Limited. Journal of Science and Technology 11(1): 17–20
- Malichova, M., Durisova, E., Tokarcikova, E. (2017). Models Of Application Economic 8 Value Added In Automotive Company, Transport Problems, Vol. 12, No. 3, 93-102.
- Nagarajan, K. (2015). Economic value added (eva): A performance measure of strategic 9 finance. International Journal of Research in Commerce & Management, 6(11), 89–92.
- POPA & et al, EVA – Advanced method for performance evaluation in banks, The Ninth 10 International Conference “Investments and Economic Recovery”, May 22 – 23, 2009.
- Saifi, H., & Amarah, N. (2015). Measuring the financial performance using the 11 economic value added indicator, an analytical study on the public shareholding industry in Jordan. Afaq Jouranl, Economic Magazine, 27(106).
- Seyed Mojtaba Hasani, Relationship THE Economic Value Added (EVA) With Stock 12 Market Value (MV) and Profitability Ratios, Interdisciplinary Journal Of Contemporary Research In Business Institute, VOL 4, NO 3, JULY 2012
- Sarbapriya Ray, Efficacy of Economic Value Added Concept in Business Performance 13 Measurement, Advances in Information Technology and Management (AITM) 260 Vol. 2, No. 2, 2012
- Wahab Edi Saputra, Agus Sukoco, Joko Suyono, Damasari Ratnasahara Elisabeth , 14 Analysis of Economic Value Added and Market Value Added to Measure Financial Performance in Pulp and Paper Companies International Journal of Entrepreneurship and Business Development , Volume 3 Number .... 2018





### Third: Letters and narrations

1 – Lueg Rainer, Punda Pawel and Burkert Michael, Does transition to IFRS substantially affect key financial ratios in shareholder-oriented common law regimes? Evidence from the UK, *Advances in Accounting, incorporating Advances in International Accounting*, 30, 2014, p : 244.

- NICOLAE SICHIGEA , LAURA VASILESCU , ECONOMIC VALUE ADDED AND 2 MARKET VALUE ADDED - MODERN INDICATORS FOR ASSESSMENT THE FIRM'S VALUE , *Annals of the „Constantin Brancusi” University of Targus Jiu, Economy Series, Special Issue ECO-TREND 2015 – Performance, Competitiveness, Creativity*

3 - Naqiyyah, Irene Rini Demi Pangestuti, Mahfudz ,ANALYSIS OF THE INFLUENCES OF ECONOMIC BASED MEASUREMENT AND ACCOUNTING BASED MEASUREMENT ON SHAREHOLDERS VALUE (Study on ASEAN Country Manufacturing Companies 2012-2016) Program of Master of Management Diponegoro University Semarang