

التأثير الوسيط لربحية السهم بين العوامل المؤثرة والأداء المالي

The intermediate effect of earnings per share between influencing factors and financial performance

م.م. الاء حميد صالح
جامعة الموصل / كلية الإدارة
والاقتصاد , موصل , العراق
Alaa Hameed Saleh
College of administration
and economics \
University of Mousl
Mousl , Iraq
Alaa.Hameed@uomosul.edu.iq

م.م. سعدي صالح العلي
جامعة الموصل / كلية الفنون
الجميلة , موصل , العراق
Saady Saleh Ali
College of fine arts \
University of Mousl
Mousl , Iraq
Saady74ali@uomosul.edu.iq

م.م. هالة عبد الهادي يحيى
جامعة الموصل / كلية الإدارة
والاقتصاد , موصل , العراق
Hala Abdulhadi Yahya
College of administration
and economics \
University of Mousl
Mousl , Iraq
hala_yahya@uomosul.edu.iq

معلومات البحث:

- تاريخ الاستلام: 01-03-2021
- تاريخ ارسال : 06-03-2021
التعديلات
- تاريخ قبول: 11 - 03 - 2021
النشر

المستخلص:

هدفت هذه الدراسة الى البحث في العوامل المؤثرة على ربحية السهم و الأداء المالي في الشركات المساهمة العاملة في سوق العراق للأوراق المالية (القطاع الصناعي)، حيث تم دراسة تأثير مجموعة من العوامل الداخلية والخارجية على ربحية السهم وعلى الأداء المالي، واثار ربحية السهم على الأداء المالي من جانب اخر ، طرحت مشكلة الدراسة أسئلة حول طبيعة علاقة الأثر بين المتغيرات الثلاثة للدراسة، اعتمد الباحثون نهجا علميا باستخدام المنهج الوصفي التحليلي واستخدام البرنامج الاحصائي (spss v23) لإيجاد النسب والتكرارات وفحص كفاءة أداة القياس ، والبرنامج (AMOS V23) في تحليل البيانات وفق أسلوب نمذجة المعادلة البنائية (SEM) لإيجاد قيم معاملات الانحدار، وتحليل طبيعة العلاقات المباشرة وغير المباشرة (الوسيطه)، ولقد توصلت الدراسة الى ان هناك علاقة تأثير موجبة مباشرة(طردية) لهذه العوامل مجتمعة ومنفردة على الأداء المالي من جانب وعلى ربحية السهم من جانب اخر وان هناك علاقة تأثير موجبة مباشرة لربحية السهم على الأداء المالي، وان هناك علاقة تأثير موجبة غير مباشرة للعوامل الداخلية والخارجية على الأداء المالي عبر ربحية السهم ، وهناك تباين في علاقة التأثير من عامل الى اخر، أوصى الباحثون بضرورة توجيه هذه العوامل بشكل مبرمج لخدمة الشركات المساهمة العامة التابعة للقطاع الصناعي العاملة في سوق العراق للأوراق المالية ، ومحاولة استغلالها بالشكل الأمثل لتحقيق اعلى قدر من الأرباح .

الكلمات المفتاحية: ربحية السهم، العوامل الداخلية، العوامل الخارجية، الأداء المالي.

Abstract:

This study aimed to search the factors affecting earnings per share and financial performance in joint stock companies operating in the Iraq Stock Exchange (industrial sector), where the impact of internal and external factors on earnings per share and on Financial performance, and the impact of earnings per share on financial performance on the other hand, as the problem of the study raised questions about the nature of the impact relationship between the three variables of the study. The researchers adopted a scientific approach using the descriptive analytical approach and using the statistical program (spss v23) to find ratios and frequencies and examine the efficiency of the measurement tool. As well as the program (AMOS V23) in process of analyzing data according to the Structural Equation Modeling (SEM) method to find the values of the regression coefficients, and to analyze the nature of direct and indirect (median) relationships. One side and the earnings per share on the other hand, and that there is a positive impact relationship directly for earnings per share on financial performance, and that there is an indirect positive impact relationship for awareness. The internal and external burden on financial performance through earnings per share, and there is a variation in the impact relationship from one factor to another. The researchers recommended the necessity of directing these factors programmatically to serve the company and try to exploit them optimally to achieve the highest profit.

Key words: earnings per share, internal factors, external factors, financial performance.

المقدمة:

تعد السوق المالي المكان الأمثل لتبادل الأوراق المالية بيعة وشراء ، مما يتوجب ان يتوفر فيها مستوى عال من الشفافية والعلانية ، وتتعرض ربحية الأسهم في سوق العراق للأوراق المالية الى تقلبات حادة بسبب المضاربة ، ومن المعروف ان هناك نوعين من العوامل المؤثرة (داخلية) مالية وغير مالية (وخارجية) مالية وغير مالية ، مثل راس المال ، وصافي الدخل وتوزيعات الأرباح ، ودرجة المخاطرة ، وظروف العمل ، وطبيعة القطاع ، وحجم الشركة ، فضلا عن عوامل أخرى عديدة ، لذا فإننا نجد ان الأسواق المالية تولي اهتماما بالغا بهذه المعلومات والبيانات ، لما لها أهمية بالغة فيما يتعلق بمستقبل الشركة ، فضلا عن تصويب قرارات المالكن والمستثمرين نحو الأفضل .

4. هناك علاقة أثر ذات دلالة إحصائية لمجموعة من العوامل على الأداء المالي عبر ربحية السهم كوسيط.

5. الإطار النظري للبحث:

من تاريخ وقت ظهور الادبيات المحاسبية والفكر المالي توالى الدراسات والأبحاث العلمية المتعلقة بربحية السهم، وصولا لتحقيق اعلى ربحية (عائد) وأدنى مستوى للمخاطر، وبناء على ذلك تعد القرارات الإستراتيجية المرتبطة بإدارة النقد، وسعر السهم، وربحية السهم من بين اهم القرارات التي لها أثر كبير على ربحية السهم للشركة وعلى توجيه قرارات المستثمرين.

1. ربحية السهم

1. المفهوم:

يعتبر الاستثمار بالأسهم من أكثر أدوات الاستثمار شيوعا وانتشارا في الأسواق المالية، حيث تقوم الشركات بإصدار الأسهم كأحد وسائل التمويل، وهي تمثل أوراق ملكية ذات أرباح سنوية (Michael,2012,159)، وان المساهمة في عملية تطوير ربحية السهم هدفا رئيسا تسعى الشركات المساهمة الى تحقيقه (Muhammad,2016)، وتعبر ربحية السهم عن معدل الأرباح التي يحصل عليها السهم وبالتالي يحصل عليها المستثمر لقاء تخليه عن استهلاكه الحالي، وهي مؤشر مهم جدا يؤثر بشكل إيجابي على توزيع الأرباح (E.singh,2016,16)، وتختلف ربحية السهم عن الأرباح الموزعة لأن الأرباح يوزع جزء منها ويتم الاحتفاظ بالجزء المتبقي بينما ربحية السهم تعبر عن الربحية بغض النظر عن توزيع الأرباح على المساهمين، وذكر بانه مجموعة من الأرباح والخسائر الناتجة عن استثمارات بالأسهم خلال سنة مالية محددة، ولذلك فان ربحية السهم هو مقدار الأموال المضافة الى راس المال (Skirifa,2017,)، وعبر باحث عن ربحية السهم بانها الصافي الناتج عن طرح توزيعات الأرباح على الأسهم الممتازة من صافي دخلها، ثم قسمة هذا الرقم على متوسط عدد الأسهم المتداولة خلال سنة مالية (Muhammad,2016)، وذكر اخرون بان ربحية السهم هي من اهم الدلالات والمؤشرات المرتبطة بالأداء المالي من خلال الربح الذي تحققه ونصيب كل مساهم بعد خصم الضرائب (Ali,2015)، وان نصيب السهم العادي من الأرباح هو مؤشرا ماليا لتقييم أداء الشركات التجارية، أو الصناعية أو المالية، إذ يقيس مستوى الربحية ويساعد المستثمرين والمقرضين في اتخاذ

اولا: منهجية البحث:

1. مشكلة البحث:

تتعرض ربحية السهم في الشركات المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية الى الصعود والهبوط ويختلف أصحاب الراي من المتعاملون في السوق المالي حول تحليل أسباب ذلك، ورأى المتعاملون في السوق المالي بان هناك (عوامل مؤثرة) شملت مجالات مختلفة (مالية واقتصادية وغير مالية سياسية وبشرية وتنظيمية)، متعددة تفرضها البيئة الداخلية والخارجية لذلك يمكن تحديد المشكلة من خلال الأسئلة التالية:

1. هل هناك تأثير لهذه العوامل على ربحية السهم؟
2. هل هناك تأثير لهذه العوامل على الأداء المالي؟
3. هل هناك تأثير لربحية السهم على الأداء المالي للشركات؟
4. هل هناك تأثير لهذه العوامل على الأداء المالي عبر ربحية السهم كوسيط.

2. اهمية البحث:

أهمية البحث يمكن تلخيصها في توسيع وظيفة المحاسبة لخدمة جميع قطاعات المجتمع وخاصة القطاع الصناعي، من خلال تحسين الأداء المالي في الشركات الصناعية من خلال تحليل وقياس ربحية السهم ومجموعة العوامل المؤثرة عليهما.

3. اهداف البحث:

يتمثل هدف البحث بالآتي:

1. التعريف بمفهوم ربحية السهم وفقا للمعيار المحاسبية الدولي رقم 33، والتعريف بمفهوم الأداء المالي.
2. اهم العوامل المؤثرة عليهما سواء كانت داخلية او خارجية بالإضافة الى توضيح دور ربحية السهم كوسيط في (تحسين، تطوير) الأداء المالي للشركات.

4. فرضيات البحث:

استنادا الى مشكله البحث واهدافه تمت صياغة الفرضية العدمية الآتية:

1. هناك علاقة أثر ذات دلالة إحصائية للعوامل المؤثرة وربحية السهم.
2. هناك علاقة أثر ذات دلالة إحصائية للعوامل المؤثرة والأداء المالي.
3. هناك علاقة أثر ذات دلالة إحصائية لربحية السهم والأداء المالي

حصة السهم المحتسبة هي ربحية السهم المخفضة (IAS33,66-69).

ومن الجدير بالذكر ان الأدوات المالية التي وردت ضمن المعيار والتي يمكن أن تتحول إلى أسهم عادية وبالتالي يتوجب استخدامها في احتساب ربحية السهم المخفضة مثل

الديون القابلة للتحويل والأسهم الممتازة القابلة للتحويل وأسهم الخيارات وأسهم التعهدات الحقوق، ويتم ترتيب الأدوات المالية القابلة للتحويل إلى أسهم عادية حسب درجة أثرها على ربحية السهم، حيث يتم احتساب ربحية السهم المخفضة بالبدء بالأداة المالية الأكثر تخفيضاً ثم التي تليها وهكذا. (Muhammad,2013,) (IAS 33,) (69-

3. نموذج ربحية السهم وفق معيار المحاسبة الدولي 33 في القوائم المالية: (Salam,2006,)

1. عرض ربحية السهم الأساسية والمخفضة في بيان الدخل الشامل من الربح، أو الخسارة من العمليات المستمرة التي تعود لمالكي الأسهم العادية للشركة الأم، للفترة المالية لكل فئة من الأسهم العادية التي لها حقوق متنوعة في المشاركة في الربح للفترة الواحدة في بيان الدخل الشامل.

2. عرض ربحية السهم الأساسية والمخفضة بشكل بارز لكافة الفترات في بيان الدخل الشامل.

3. إذا كانت هناك عمليات متوقفة يجب على الشركة عرض ربحية السهم الأساسية والمخفضة من العمليات المتوقفة إما في بيان الدخل الشامل أو في الإيضاحات.

4. عرض ربحية السهم الأساسية والمخفضة حتى ولو كانت سالبة.

6. العوامل المؤثرة (الداخلية، والخارجية):

تعد ربحية السهم والأداء المالي أحد أهم المصطلحات الهامة في سوق الأوراق المالية، وهناك العديد من العوامل التي تؤثر عليهما، وقد تناولت العديد من المصادر تصنيفات مختلفة لهذه العوامل فهناك عوامل داخلية تنعكس من داخل الشركة بشقيها المالي، وغير المالي فضلاً عن العوامل الخارجية بشقيها (مالي غير مالي) وتكون في البيئة الخارجية، للشركة حيث أنها تتأثر وتؤثر فيها، بشكل تبادلي ومنها: (Shank,2018) (Youssef,2008) وسوف يتم تناول هذه العوامل كالآتي:

1. العوامل الداخلية:

1. رأس المال: ويعتبر الموجه والمحرك الرئيسي لأي مشروع أو عمل استثماري، يعمل على تحقيق إنتاجية وإعادة تجديده.
2. صافي الدخل، توزيعات الأرباح على الأسهم الممتازة.
3. متوسط عدد الأسهم المصدرة.
4. العوامل الفنية: وتشمل جميع العوامل التكنولوجية من الات ومعدات ووسائل اتصال ودرجة المخاطر المحيطة بذلك.

القرارات، كما أن ربحية السهم ودرجة المخاطرة المرتبطة به امن أهم العوامل التي يهتم بها هؤلاء المستثمرين والمقرضون وخاصة للأجل الطويل ، وقد حدد المعيار المحاسبي الدولي رقم (33) تفاصيل عن ربحية السهم التي تعزز كفاءته كمؤشر هام داخل الشركات ، ويحدد الاطار العام لربحية السهم ، ودرجة الإفصاحات المحاسبية المطلوبة ويفسرها لتنسجم مع احتياجات أصحاب المصالح (Nawwaf,2006).

2. (معيار المحاسبة الدولي رقم 33) ربحية السهم:

لقد تم وضع هذا المعيار من أجل توصيف المبادئ الأساسية لربحية السهم وتحسين كفاءته لأجراء مقارنات الاداء ما بين الشركات المختلفة لنفس الفترة المالية الواحدة وبين فترات مختلفة لنفس الشركة، ومن جانب اخر بيان أثر ربحية السهم على أداء الشركة، ويحدد كيفية احتساب ربحية السهم الأساسية والمخفضة، فضلاً عن تحديد متطلبات عرض ربحية السهم في القوائم المالية (Shanak,2018)، وقد حدد المعيار بعض النقاط الأساسية كالتالي:

1. احتساب مجاميع المبالغ المستخدمة في صورة البسيط في حساب الحصة الأساسية والمترجمة من الأرباح لكل سهم، مع ضرورة مطابقة تلك المبالغ من الربح أو الخسارة المنسوبة الى الشركة ويجب ان تتضمن المطابقة الأثر الفردي لكل صنف من الأدوات التي تؤثر على حصة السهم من الأرباح.

2. احتساب المعدل الموزون لعدد الأسهم العادية التي تم استخدامها كمقام في حساب حصة السهم الواحد من الأرباح الأساسية والمخفضة واجراء مطابقة هذه المقامات مع بعضها البعض.

3. احتساب الأسهم المشروطة القابلة للإصدار التي من المحتمل ان تخفض من الحصة الأساسية من الأرباح لكل سهم في المستقبل.

4. تحديد معاملات الأسهم العادية أو معاملات الأسهم العادية المحتملة، والتي تحدث بعد تاريخ قائمة المركز المالي والتي كان من الممكن أن تغير بشكل كبير عدد من الأسهم العادية أو الأسهم العادية المحتملة.

وتطرق المعيار المحاسبي الدولي رقم (33) بشكل اساسي وواضح إلى الاختلافات والفروقات بين ربحية السهم الأساسية وربحية السهم المخفضة، وجاء تعريف المعيار لربحية السهم الأساسية والمخفضة كالتالي:

1. ربحية السهم الأساسية:

هي نصيب السهم العادي الواحد من الأرباح المتاحة لحملة الأسهم العادية، وتحتسب من خلال قسمة الأرباح المتاحة لحملة الأسهم العادية على المتوسط المرجح للأسهم العادية.

2. ربحية السهم المخفضة:

عندما يوجد رأس مال مركب والذي يتضمن خيارات لشراء الأسهم العادية للشركة أو السندات قابلة للتحويل لأسهم عادية، مثل الأسهم الممتازة والسندات القابلة، أي ان هناك أسهم عادية محتملة لدى الشركة وعند الأخذ بعين الاعتبار هذه الأسهم في احتساب ربحية السهم فإن

الأرباح (Naz,2016,81) وعبرت وجهة نظر أخرى بأنه يعد مقياساً للحكم على مدى تحقيق الشركة لهدفها الرئيسي وهو البقاء في سوقها واستمرارها في نشاطها في ظل المنافسة، لتتمكن من المحافظة على التوازن في مكافأة كل من المساهمين والعاملين (The -mouse,2018, (Dhiab,2019)

وفي المقابل يؤكد (Laurence,2011,) (Laurence) ان الأداء المالي يتألف من مجموعة عائدات تتلخص في ارقام حسابية يتم قياسها وفقاً للسياسات والعمليات المرتبطة بالإطار المالي للشركة ضمن فترة زمنية معينة، وبالمقارنة مع شركات أخرى مشابهة.

2. الاسس العلمية لعملية تقييم

الأداء: (kaya,2016)

تتركز عملية تقييم الأداء على مجموعة من الأسس العامة أهمها:

- **تحديد الأهداف:** لكل شركة أهداف تسعى إلى تحقيقها ، لذلك وكخطوة أولى يتم تحديد هذه الأهداف والتأكد من واقعتها كما يجب ترتيب هذه الأهداف حسب أهميتها ، الابتكار والسعي للتنسيق بين كل هذه الأهداف سواء إستراتيجية أو تكتيكية أو تنفيذية.

- **خطط تفصيلية لتحقيق الأهداف:** ويتم هذا الأساس في ضرورة وضع خطط تفصيلية لكل نواحي النشاط ، وفي الفترة المحددة له.

- **مراكز المسؤولية:** تتم عملية تقييم الأداء ضرورة تحديد مراكز المسؤولية المختلفة والتي تتمثل في الوحدات التنظيمية المختصة بأداء نشاط معين ، و إيضاح اختصاصات كل مراكز المسؤولية.

- **معايير أداء للنشاط:** تعتبر خطوة تحديد المعايير التي على أساسها تقييم أداء الشركة ، بأكملها ، أو تقييم الأداء على مستوى مراكز المسؤولية فيها من أهم الجوانب في عملية التقييم المعايير و المؤشرات المناسبة لمستوى الأداء.

- **الرقابة على التنفيذ:** تتطلب عملية تقييم الأداء ضرورة وجود جهاز للرقابة يختص بمتابعة و مراقبة التنفيذ الفعلي وتسجيل النتائج ومن من الارتباط الوثيق بين فعالية الرقابة ومدى دقة البيانات المسجلة.

- **تصميم نظام معلومات:** إن نجاح أي عمل يتطلب ضرورة توفر نظام معلومات ، يؤدي انسياب المعلومات والبيانات ، يعمل على تجميع البيانات المتعلقة بنتائج التنفيذ الفعلي حتى يمكن استخدامها كمدخلات للدراسة والتحليل.

3. انعكاسات العوامل المؤثرة على الأداء المالي،

ربحية السهم:

عملية تقييم الأداء المالي للشركات بشكل عام هو انعكاس لمجموعة من التأثيرات الفعلية والحقيقية عليه ، وكيفية تعامل الشركة معها في علاقة تبادلية التأثير واستغلالها

5. العناصر البشرية: وتعد من الأصول المتغيرة للشركة، ويظهر حجم عمل هذه الشركة، (Thabet,2001,14)

6. ظروف العمل العامة: يوجد العديد من الظروف التي تؤثر على الأرباح بشكل عام مثل وجود عمالة ماهرة، نقابات عمالية، عمالة متخصصة.. (yahya,2013,44)

7. طبيعة القطاع الذي تنتمي له الشركة،

8. السياسات الإدارية والمحاسبية المتبعة في الشركة.

(Soloman,2004,760)

9. التنظيم: المعلومات المنشورة داخل التقارير المدرجة للشركات، وتشكيل منظومات للحوافز والتنمية والتدريب.

2. العوامل الخارجية:

ينعكس تأثير هذه العوامل من البيئة المحيطة الخارجية للشركة وأيضا تكون بنوعين مالي وغير مالي (AI- (Abdul-hussain,2004,3) (Fars,2010,115

1. حجم الشركة في السوق: ويشكل أحد العوامل الرئيسة لاي مشروع يهدف لزيادة الإنتاجية وإعادة تجديد راس المال.

2. البيئة السياسية والقانونية: تتحدد بطبيعة النظام السياسي في البلد الذي تتواجد به الشركة ومدى الاستقرار، ومرونة القوانين والتشريعات.

3. سمعة مدقق الحسابات وسمعة الشركة في السوق.

4. الظروف الاقتصادية والسياسية المتوقعة، والظروف العامة السائدة في السوق.

5. معدلات الفائدة: قرار المفاضلة بين سعر الفائدة المحدد لعمليات الإيداع والادخار او قرار الاستثمار بهذه الأموال سيعود عليه بعائد أكبر من سعر الفائدة فيفضل الاستثمار وانعكاس الامر برمته على نسبة السيولة.

6. توقعات المستثمرين لربحية الشركة في المستقبل والتنبؤ بربحية السهم.

7. القيود المفروضة على عمليات الاقتراض للاستثمار بالأسهم، وضعف الأداء العام للاقتصاد العراقي وعدم وجود تشريعات فعلية للتعاقد الاستراتيجي.

8. عدم توظيف المؤسسات الحكومية لفائضها النقدي في الاستثمار بالأدوات المالية. (الأسهم).

9. التوجهات الشخصية للمستثمرين والتي لا ترتبط بأي شيء عقلائي.

7. الأداء المالي:

1. المفهوم : ينظر بعض الباحثين إلى الأداء المالي

على انه " مجموعة من العمليات التي تتبع عملية اتخاذ القرار، الغرض منها هو فحص المركز المالي والاقتصادي للشركة في تاريخ معين (Fathudin,2018,553)، ورأى فريق اخر بأنه يمكن الحكم على أداء الشركة المالي بمجرد تحقيقها استغلالا كبيرا للموارد، وتحقيقها نسب جيدة من

الهائل والتقدم الحاصل في مجال المنافسة، فيحكم المساهمون على أداء الشركة وفق مؤشرات الزيادة أو النقص في ربحية السهم التي يمتلكونها وتوزيعات الأرباح التي تتحقق في السنة المالية، ويمكن الاعتماد عليه وبشكل يخدم كل الجهات المستفيدة، من توفر معلومات لا تتعرض لتأثير التحريفات كما انها أكثر سهولة وقابلة للفهم حتى بواسطة غير المختصين وهي مصدر ذو قيمة هائلة ليس فقط للمراجعين بل أصبحت تلعب دور اعظم، ويوفر مزايا عديدة سواء على المستوى الداخلي أو الخارجي، نذكر منها:

توفر اعلى درجة من المعرفة والمعلومات المالية المناسبة وفي الوقت المناسب، وتساعد على التنبؤ بالتغيير على أساس التفحص الموضوعي ويوفر مقاييس أداء مالي تنافسي خارجية تؤدي بالضرورة إلى زيادة كفاءة وفعالية مقاييس الأداء المالي الداخلية وتجعلها أكثر تنافسية، ويساعد من سرعة تكيفها مع المستجدات الحاصلة في البيئة، تساعد كذلك في سرعة تصحيح الأخطاء الحاصلة أي التغذية العكسية، والحصول على طرق وأفكار جديدة في الإنتاج والتسيير، وتعد ربحية السهم بشكل عام مقياس أكثر دقة وأكثر شيوعاً للحكم، وعبرت وجهة نظر اخرى بان ربحية السهم واحدة من اهم الأدوات الرئيسية الموجودة بين أيدي المحللين الماليين، والتي تستخدم في استنتاج وفهم أرقام القوائم المالية، وبالتالي قياس وتقويم الأداء المالي للشركة واتخاذ قرارات التمويل أو الاستثمار المناسب (Aldabbagh, 2011, 38)، كما يجب الإشارة الى مسالة في غاية الأهمية وهي ان تحقيق الشركة مستوى عالي من ربحية السهم يكون متباين التأثير من شركة الى اخرى بحسب جودة هذه الربحية، فقد تكون هناك شركتين حققت نفس المستوى من الأرباح، ولكن أحدهما تتسم أرباحها بمستوى جوده أعلى بكثير من مستوى الجودة الذي تتسم به أرباح الشركة الأخرى.

8. الجانب التطبيقي للبحث:

تأسست سوق العراق لأوراق المالية (Isx) في حزيران 2004 بـ بغداد / العراق، بعد الاحداث الاستثنائية التي مر بها البلد وهي تخضع لإشراف هيئة الأوراق المالية العراقية، في محاولة لإعادة هندستها وتطوير بيئة الاستثمار في العراق من جديد، وهي مستقلة ذاتية التنظيم، تشتمل هذه السوق على قطاعات مختلفة كقطاع المصارف والتأمين والاستثمار والخدمات والفنادق والشركات السياحية، وقد تم اختيار القطاع الصناعي، كونه احد القطاعات الرائدة في عمليات التداول ودعم بيئة الاستثمار، ويتميز بتنظيم جيد للأنشطة فضلاً عن خبرة الكوادر العاملة في المجال المالي والمحاسبي بما يضمن قدرتها على عكس رؤية عن التصورات الفكرية للبحث الموقع

الالكتروني (www.isx-iq.net)

1. مجتمع البحث والعينة:

بالصورة التي جعلها قادرة على تحقيق أهدافها، و توجيه إدارة الشركة، و الافراد والجهات المستفيدة سواء من العاملين الداخليين أو من خارجها (المساهمون والمستثمرون) بمعلومات مالية او غير مالية حول أداء الشركة لتمكنهم من اتخاذ قراراتهم الاقتصادية، فالرؤوس الاموال تأثير واضح على أداء الشركة وانتاجيتها او إعادة هندستها للتحقق من مستوى جيد لربحية السهم والاداء المالي لها، وتعد العناصر البشرية من ذوي الخبرة أحد اهم المزايا التنافسية للشركات وتطورها مرهون بمدى استقطابها للعناصر البشرية المتميزة، (اداريين ومحاسبين وعمال) وإنتاجيتها، وإتاحة الفرصة لهم في اتخاذ بعض القرارات التي تخص الشركة، ووضعها الاقتصادي بين الشركات الأخرى ومدى القدرة لتقييم المخاطر وتحديدها واتخاذ الإجراءات اللازمة للتعامل معها والسيطرة عليها، ودرجة اقبال المستثمرين على شراء الأسهم من خلال توفير المعلومات الملائمة بوقت مناسب وبشكل يساعد على فهم حدودها فالمعلومات التي تتسم بالجودة يتم من خلالها الحكم على أداء الشركة، في إطار المهنية التي تستند الى شرعية اجتماعية مدعومة بإطار أخلاقي (معايير)، وتساهم السياسات المالية والإدارية المتبعة في الشركة بدور كبير في عمليات التخطيط والتنظيم والقيادة والرقابة على جميع الموارد التي تقع ضمن نطاق مسؤوليتها وسيطرتها، واحترام كافة الأطراف المستفيدة والتي لها مصالح مع الشركة، وتخفيض فرص الفساد او ارتكاب الممارسات الخاطئة.

ويحكم العملاء على أداء الشركة من خلال المنافع التي يحصلون عليها مقابل الأموال التي يدفعونها، ويعد حجم الشركة في السوق ومكانتها احد المحركات الأساسية للمشاريع التي تهدف لزيادة انتاجيتها، وإعادة تجديد راس المال، و يوطر النظام السياسي في البلد الذي تتواجد به الشركة ومدى الاستقرار مدى قدرة العاملين على التكيف مع المتغيرات المختلفة، واكتساب المهارات والخبرات التي تمكن الافراد من استغلال قدراتهم في العمل، فضلاً عن أسعار الفائدة التي تمثل قيمة مبالغ الذي يقوم بدفعه المقترض كتعويض عن استخدام المال المقترض، فإذا كان سعر الفائدة مرتفعاً، سيتجه المستثمر نحو وضع مدخراته في البنك والحصول كل عام على سعر الفائدة المحدد له أو إذا كان الاستثمار بهذه الأموال سيعود عليه بعائد أكبر من سعر الفائدة فسيفضل الاستثمار وانعكاس الامر برمته على نسبة السيولة، وان اخذ جميع العوامل المؤثرة في الاعتبار يوفر تقييماً سليماً للأداء المالي للشركات، ويؤدي إلى ترشيد القرارات المتخذة بناء على نتائج هذا التقييم وتقدم المؤشرات المالية المبنية على المعلومات المعدة (Simionescu, 2016).

4. التأثير الوسيط لربحية السهم:

إن استخدام ربحية السهم كعامل (وسيط) بين مجموعة العوامل المؤثرة لتحسين الأداء المالي للشركات أصبحت طريقة تعتمد عليها كبريات الشركات العالمية، لما لها من دور بالغ خاصة مع التطور التكنولوجي

X1, X2, X3, X4, X5, X6, X7, X8, X9,
X10, X11, X12, X13, X14, X15, X16,
X17, X18, X19

2. محور المتغيرات الوسيطة (W) ويمثل ربحية
السهم والذي يضم ست متغيرات وهي:

W1, W2, W3, W4, W5, W6

3. محور المتغيرات المعتمدة (Y) وتمثل الأداء المالي
والذي يضم سبع متغيرات وهي:

Y1, Y2, Y3, Y4, Y5, Y6, Y7

¹ وهم كل من الأستاذ المساعد الدكتور فيحاء عبد
الخالق البكوع، والأستاذ المساعد منهل مجيد العلي،
والأستاذ المساعد الدكتور الإء عبد الواحد ذنون.

4. ثبات الأداة:

تم تطبيق معامل الثبات الفا كرو نباخ لكل محور من
محاور الدراسة الثلاثة، من اجل معرفة ثبات أسئلة
البحث ومدى الفهم الموحد من المجيبين لفقرات
الاستبانة وقدرة تلك الأداة على عكس التوافق بين
إجابات عينة البحث، وكانت نتيجة معامل الفا كرو نباخ
عالية ومقاربة ما بين كل محور من محاور البحث،
حيث بلغ معامل الثبات لمحور المتغير المستقل
(0.994)، وبلغ معامل الثبات لمحور متغير الوسيط
(0.980)، اما محور المتغير المعتمد فقد بلغ (0.984)
، وجميع هذه النسب عالية مقارنة بالقيمة (0.60) والتي
تمثل الحد الأدنى المقبول لهذا العامل، أي ان الاستثمار
تتمتع بقدرة عالية على قياس ما صممت من اجله ،
ومقبولة لأغراض البحث كما موضح بالجدول (1) .

1. يشمل مجتمع البحث جميع الشركات المساهمة
العامة التابعة للقطاع الصناعي، المدرجة في سوق
العراق للأوراق المالية والبالغ عددها (21) شركة.
2. بلغ حجم عينة البحث (400) مشاهدة وهم من
المحاسبين العاملين في الشركات، المستثمرين،
الكوادر الإدارية لمختلف الأقسام.

2. أداة البحث :

تم استخدام البرنامج الاحصائي (SPSS V23) لإيجاد
النسب والتكرارات وفحص كفاءة أداة القياس المتمثلة
باستمارة الاستبيان من خلال معيار الفا كرونباخ
(Cronbach's alpha)، كما قمنا باستخدام برنامج
(AMOS V23) في تحليل البيانات وفق أسلوب
نمذجة المعادلة البنائية (SEM) لإيجاد العلاقات
والتأثيرات وتحليل المسار، والبرنامج الاحصائي
(spss v23) من خلال تطوير استبانة تغطي متطلبات
البحث وباستخدام النماذج المجانية لخدمة الاستطلاع في
(Google) من اجل تصميمها لتقليل الوقت في
الحصول على المعلومات من مصادرها الأولية فضلا
عن المصادقية وقد تم صياغة المؤشرات بالرجوع الى
المصادر العلمية الرصينة والمستعرضة في الجانب
النظري، كما تم عرضها على مجموعة من الخبراء
المحكمين ⁽¹⁾، وبعد توزيع استمارة الاستبيان
واستكشافها تبين ان (34) من هذه المشاهدات هي قيم
شاذة أي انها بعيدة عن النسق العام للمشاهدات، لذا تم
حذفها وتبقى من العينة (366) مشاهدة.

3. محاور الدراسة:

قسمت محاور الدراسة الى ثلاثة اقسام:

1. محور المتغيرات المستقلة (X) وتمثل مجموع
العوامل الداخلية والخارجية التي يبلغ عددها تسعة
عشر عامل (متغير) وهي:

جدول (1): معامل الثبات للمحاور البحث الثلاثة بطريقة الفا كرونباخ

Reliability statistics	
معامل الثبات لمحور المتغير المستقل	
Cronbach's alph	N of items
0.994	19
معامل الثبات لمحور متغير الوسيط	
Cronbach's alph	N of items
0.980	6
معامل الثبات لمحور المتغير المعتمد	
Cronbach's alph	N of items
0.984	7

المصدر: اعداد الباحثين بالاعتماد على نتائج برنامج (spss)

مجموعة معلومات شخصية متمثلة بالمؤهل العلمي،
وسنوات الخبرة، والتخصص والمسمى الوظيفي:

5. وصف خصائص الافراد المبحوثين:

يهدف وصف عينة الدراسة لتوضيح سمات افراد العينة
من خلال ما تضمنته استمارة الاستبانة، من إعطاء

جدول (2)

توزيع أفراد العينة حسب المؤهل العلمي													
المجموع		اخرى		بكالوريوس		دبلوم		محاسب قانوني		ماجستير		دكتوراه	
النسبة	التكرار	النسبة	التكرار	النسبة	التكرار	النسبة	التكرار	النسبة	التكرار	النسبة	التكرار	النسبة	التكرار
25%	100	50%	200	10%	40	5%	20	7.5%	30	2.5%	10	100%	400
توزيع أفراد العينة حسب الفئة العمرية													
المجموع		(46 - فأكثر)		(37 - 45)		(31 - 36)		(25 - 30)					
النسبة	التكرار	النسبة	التكرار	النسبة	التكرار	النسبة	التكرار	النسبة	التكرار				
40%	160	25%	100	20%	80	15%	60	100%	400				
توزيع أفراد العينة حسب التخصص													
المجموع		تخصصات اخرى		اقتصاد		علوم مالية ومصرفية		محاسبة					
النسبة	التكرار	النسبة	التكرار	النسبة	التكرار	النسبة	التكرار	النسبة	التكرار				
26.25%	105	21.5%	85	15%	60	37%	150	100%	400				
توزيع أفراد العينة حسب المسمى الوظيفي													
المجموع		موظف وممارس الاستثمار بالأسهم		تاجر وممارس الاستثمار بالأسهم		مستثمر حر							
النسبة	التكرار	النسبة	التكرار	النسبة	التكرار	النسبة	التكرار						
29%	116	21%	84	50%	200	100%	400						
توزيع أفراد العينة حسب سنوات الخبرة													
المجموع		(16 - فأكثر)		(11-15)		(6-10)		خمس سنوات فما دون					
النسبة	التكرار	النسبة	التكرار	النسبة	التكرار	النسبة	التكرار	النسبة	التكرار				
30%	120	28.75%	115	26.25%	105	15%	60	100%	400				

جدول رقم (4)

المتغير المستقل				
رتب المقياس	X	النسبة المئوية		
		التكرارات	النسبة المئوية	
رتب المقياس	لا اتفق تماماً	37	10.1	
	لا اتفق	58	15.8	
	محايد	60	16.4	
	اتفق	68	18.6	
	اتفق تماماً	143	39.1	
	المجموع	366	100.0	
المتغير الوسيط				
رتب المقياس	W	النسبة المئوية		
		التكرارات	النسبة المئوية	
		لا اتفق تماماً	17	4.6
		لا اتفق	30	8.2
		محايد	107	29.2
		اتفق	104	28.4
اتفق تماماً	108	29.5		
المجموع	366	100.0		
المتغير المعتمد				
رتب المقياس	Y	النسبة المئوية		
		التكرارات	النسبة المئوية	
		لا اتفق تماماً	17	4.6
		لا اتفق	32	8.7
		محايد	50	13.7
		اتفق	116	31.7
اتفق تماماً	151	41.3		
المجموع	366	100.0		
المصدر: من اعداد الباحثين بالاستناد التحليل الاحصائي (spss)				

يوضح لنا الجداول رقم (2) تمتع اغلبية افراد العينة بمؤهلات علمية تمكنهم من بناء تصور مهني واستثماري، وان اعلى نسبة فئة عمرية بين (49 فأكثر) والانسان يتمتع بهذا العمر بالاتزان الهدوء لفهم القرارات الاستثمارية، وان اغلبية افراد العينة لديهم تخصص ومسمى وظيفي وسنوات خبرة، تمكنهم من إعطاء إجابات موضوعية تساعد في نجاح الاستثمار.

6. فحص وتحليل نموذج القياس لفقرات الدراسة:
1. تحليل العبارات للبيانات:

تم استخدام الوسط الحسابي والانحراف المعياري والتكرارات والنسب والثبات للتأكد من مدى اتفاق البحث على جميع عبارات المحاور وتحديد استجابات افراد عينة البحث تجاه عبارات المحاور التي تضمنها أداة البحث وبشكل مدمج:

جدول (3)

	X	W	Y
حجم العينة	366	366	366
الوسط الحسابي	3.735	3.70	3.96
الانحراف المعياري	2.74	3.96	1.15

المصدر من اعداد الباحثين بالاستناد الى نتائج التحليل الاحصائي (spss)

د- ان اعلى نسبة تجميعية للتكرارات لجميع المحاور كانت تتمحور حول إجابات اتفق بشدة، واتفق، مما يعطي قبولاً واضحاً، لكفاءة أداة القياس.

7. النموذج المفترض لدراسة الأثر المباشر وغير المباشر للمتغيرات المستقلة على المعتمدة:

أ- مخطط المسارات المباشرة وغير المباشرة للمتغير المستقل على المتغير المعتمد:

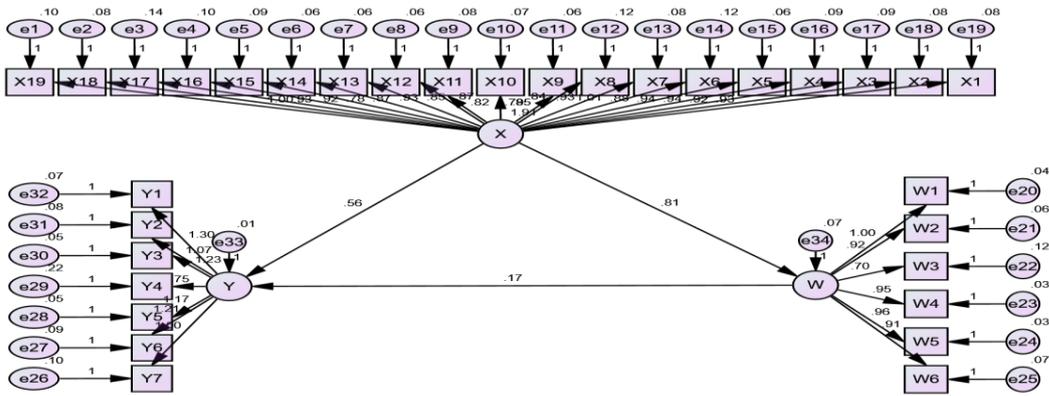
تم استخدام أسلوب نمذجة المعادلة البنائية (SEM) بالاعتماد على برنامج (AMOS 23) لدراسة العلاقة بين المتغيرات المستقلة والمتغيرات المعتمدة من خلال المتغيرات الوسيطة عن طريق تحليل المسار وذلك لدراسة التأثيرات المباشرة وغير المباشرة للمتغيرات المستقلة على المتغير المعتمد، وكانت النموذج المفترض كما في الشكل (1) الآتي:

من بيانات الجدول (3) (4) نلاحظ الآتي:

أ- ان الوسط الحسابي للأسئلة التي تتعلق بمحور المتغيرات المستقلة (X) كان (3.735) ، وبانحراف معياري (2.74) ، الذي يعكس النظرة الإيجابية تجاه مجمل عبارات هذا المحور .

ب- ان الوسط الحسابي للأسئلة التي تتعلق بحور المتغيرات الوسيطة (W) كان (3.70) وبانحراف معياري (1.17) الذي يعكس النظرة الإيجابية تجاه مجمل عبارات هذا المحور.

ج- ان الوسط الحسابي للأسئلة التي تتعلق بحور المتغيرات التابعة (Y) كان (3.96) وبانحراف معياري (1.15) مما يعكس النظرة الإيجابية تجاه مجمل عبارات هذا المحور.



(شكل 1)

المصدر: اعداد الباحثين بالاعتماد على نتائج برنامج (AMOS 23)

من المؤشرات للحكم على ذلك، والجدول الآتي يمثل هذه المؤشرات وقيمها المثلى بالإضافة الى القيم التي تم الحصول عليها من قبل النموذج المفترض:

ب- مؤشرات مطابقة النموذج: لكي يتم الحكم على جودة النموذج المفترض من قبلنا وصلاحيته للتحليل قمنا بالاعتماد على مجموعة

جدول (5)

المؤشرات	أفضل مطابقة	قيم النموذج المفترض
Chi- Square X^2 مؤشر مربع كاي	(غير دالة)	p-value=0.000
Goodness of Fit Index (GFI) مؤشر حسن المطابقة	90 - 95	0.99
Adjusted Goodness of Fit Index (AGFI) مؤشر حسن المطابقة المصحح	90 - 95	0.99
Root Mean Square Residual (RMR) مؤشر جذر متوسط مربعات البواقي	اقل من 0.05	0.025
Normative Fit Index (NFI) مؤشر المطابقة المعياري	90-95	1

وبذلك يمكننا القول بان مجموعة العوامل (الداخلية والخارجية) كان لها تأثير مباشر وإيجابي على الأداء المالي. وعليه نقر بقبول الفرضية الثانية التي تدل على علاقات تأثير مباشرة ومعنوية بين المتغيرين. هناك علاقة أثر مباشرة موجبة للمتغير الوسيط (W) ربحية السهم على المتغير المعتمد (Y) الأداء المالي حيث بلغت (0.066)، وتعني انه كلما زادت قيمة المتغير المستقل وحدة واحدة فان المتغير المعتمد سيزداد بمقدار (0.066)، كما ان العلاقة معنوية لان قيمة P- (value=0.004) لأنها اقل من (0.05)، وهذا دليل على قوة وحقيقة العلاقة بين المتغيرين. من هذه النتيجة يمكننا القول انه كلما اهتمت الشركات (القطاع الصناعي) بمؤشر ربحية السهم للشركة، كلما ساهم ذلك إيجابيا في تحسين الأداء المالي بدلالة قيم معاملات الانحدار، وعلية نقر بقبول الفرضية الثالثة للدراسة.

ب-التأثيرات غير المباشرة: Indirect Effects

ان المقصود بالتأثيرات غير المباشرة هو بيان تأثير المتغير المستقل على المتغير المعتمد عبر المتغير الوسيط، ومن ملاحظة نتائج الجدول (7) نجد ان هناك تأثير واحد غير مباشر وهو كالاتي:

جدول (7)

الأثر	β	$S\beta$	$P - value$
$X \rightarrow Y$	0.135	0.192	0.004

يتبين من النتيجة ان هناك علاقة أثر غير مباشرة موجبة لمجموعة العوامل المؤثرة (X) المتغير المستقل على المتغير المعتمد المتمثل بالأداء المالي (Y) عبر ربحية السهم (W) المتغير الوسيط حيث بلغت (0.135)، وهي علاقة معنوية لان قيمة P- (value=0.004) اقل من (0.05). وباستخدام تحليل المسار في الجدول (7) جاءت نتائج لتدل على وجود علاقات تأثير غير مباشرة بين متغيرات البحث المستقلة والتابعة عبر المتغير الوسيط وعلية نقر بقبول الفرضية الرابعة التي تدل على وجود علاقة تأثير موجبة وغير مباشرة معنوية بين متغيرات الدراسة ضمن الفرضية الرابعة. الذي يعكس تطابق مع المنطق الفكري للدراسة. وفي اعتمادية نموذج العلاقات، توضح مؤشرات جودة التوافق في الشكل رقم (5) ان البيانات التي تم تجميعها من الافراد المبحوثين تعكس ملائمة جيد جدا مع البيانات التي اخذت منها في المجتمع الأصلي للدراسة علية، يمكننا القول بان ماتم قراءته من نتائج التحليلات وفقا لمسارات انموذج العلاقات الفرضية للدراسة كانت تتمتع بدقة عالية لتمثل جميع الآراء ووجهات النظر للعاملين في شركات (القطاع الصناعي) في البيئة العراقية

الاستنتاجات:

تم التوصل الى ما يأتي:
أولا: استنتاجات الجانب النظري:

من نتائج المؤشرات التي يعرضها الجدول رقم (5) نجد ان هناك تطابق عالي للنموذج المفترض مع نموذج البيانات حيث بلغ مؤشر حسن المطابقة (goodness of fit index (GFI) (0.99) وهو اكبر من (0.90) التي تعبر عن افضل قيمة للمطابقة ، وبلغ مؤشر حسن المطابقة المصحح Adjusted Goodness of fit index (AGFI) (0.99) وهو اكبر من (0.90) – (0.95) التي تعبر عن افضل قيمة للمطابقة ، وبلغ جذر متوسط مربعات البواقي Root mean Square Residual (RMR) (0.025) وهو اقل من (0.05) التي تعبر عن افضل قيمة للمطابقة ، في حين بلغ مؤشر (Normative fit index) (NFI) (1) (0.90) ، وفي المحصلة يمكننا الاعتماد بدرجة عالية على هذا النموذج للقياس لتحقيق اهداف الدراسة

ج- قيم معاملات الانحدار المباشرة وغير المباشرة: التحقق من صحة الفرضيات ادناه نتائج التأثيرات المباشرة وغير المباشرة للمتغيرات المستقلة على المتغير الوسيط والمعتمد:

أ-التأثيرات المباشرة Direct Effects :

هناك ثلاثة تأثيرات مباشرة بين المتغيرات المدروسة وهي موضحة في الجدول (6) الاتي:

جدول (6)

الأثر	β	$S\beta$	$P - value$
$X \rightarrow W$	0.808	0.974	0.008
$X \rightarrow Y$	0.562	0.802	0.004
$W \rightarrow Y$	0.066	0.197	0.004

من الجدول (6) ومن الشكل (1) نلاحظ ان هناك علاقة أثر مباشرة موجبة للمتغير المستقل (X) المتمثل بمجموعة العوامل المؤثرة (الداخلية والخارجية) على المتغير الوسيط (W)، المتمثل بربحية السهم، بلغت (0.808) وهذه القيمة تشير الى انه كلما زادت قيمة المتغير المستقل وحدة واحدة فان المتغير المعتمد سيزداد بمقدار (0.808)، وان هذا التأثير معنوي لان قيمة P- (value=0.008) وهي اقل من (0.05) وهذا دليل على قوة وحقيقة الأثر للعلاقة بين المتغيرين.

وبذلك يمكننا القول انه كلما اهتمت الشركات العاملة في سوق العراق للأوراق المالية بهذه العوامل (الداخلية والخارجية) كلما ساهم ذلك إيجابيا في تحسين كفاءة ربحية السهم، نقر بقبول الفرضية الأولى تدل على وجود علاقات ارتباط موجبة ومعنوية كان لها اعلى تأثير مباشر وإيجابي.

هناك علاقة أثر مباشرة موجبة للمتغير المستقل (X) المتمثل بمجموعة العوامل المؤثرة على المتغير المعتمد (y) بقيمة (0.562) والتي تعني انه كلما زادت قيمة المتغير المستقل وحدة واحدة فان المتغير المعتمد سيزداد بمقدار (0.562)، كما ان هذا الأثر معنوي لان قيمة P-value=0.004) اقل من (0.05) وهو دليل أيضاً على قوة وحقيقة الأثر بين المتغيرين.

المصادر:

Books:

1. Becket, Michael, (2012), How the Stock Market Works, Printed in Great Britain by Thanet press, p: 159-160
2. Matar, Muhammad, (2016), Modern Trends in Financial and Credit Analysis: Methods, Tools, and Practical Uses, Fourth Edition, Wael Publishing House, Amman, Jordan.

University letters and dissertations:

1. Skirifa, Profit, (2017), the effect of profitability, liquidity and activity ratios on stock returns in the economic sectors, unpublished MSA message, Kassadi University, Mirbah, Ouargla, Algeria.
2. Fikrun, Ali, (2015), the effect of the size of the listed economic institution on the stock exchange on the earnings per share, unpublished MSA message, Kassadi University Murbah, Ouargla, Algeria.
3. Obaidat, Ahmad Nawwaf (2006), Building a Model to Evaluate the Capacity of Jordanian Industrial Shareholding Companies · Jordanian Public to Continue Using the Information of Cash Flows List, Unpublished PhD Thesis, Amman University of Graduate Studies, Amman: Jordan.
4. Taha Ahmed Abdel Salam, (2006), Executive Director, The Factors Affecting the Prices of Shares Traded in the Iraqi Stock Exchange Market an Analytical Study on the Shares of the Banking and Industrial Sectors.
5. Osama Ahmed Shank, (2018), Accounting Department / Middle East University, Master Thesis, Financial and Non-Financial Determinants That Affect Stock Market Prices for Industrial Public Shareholding Companies Listed at Amman Stock Exchange.
6. Dana Bassam Youssef, 2008, Determining the Factors Affecting the Return of Shares in the Amman

1. هناك أهمية بالغة لاعتماد الشركات المساهمة التابعة للقطاع الصناعي والمسجلة في سوق العراق للأوراق المالية معيار المحاسبة الدولي 33 لوصف المبادئ الأساسية لربحية السهم، وتحسين كفاءة قياسه.
2. يؤدي الاهتمام بتطبيق المعايير، الى تقليل الصعوبات والممارسات السلبية للأداء داخل الشركات، ويعزز الأنشطة الاقتصادية، ويعزز اقتصاد البحث بشكل عام.
3. لا تساعد الإجراءات المطبقة داخل الشركات بوضعها الحالي بالتركيز والاهتمام بمجموعة العوامل المؤثرة (الداخلية والخارجية) بشكل فعلي وحقيقي.

ثانياً: استنتاجات الجانب العملي:

1. أوضحت نتائج تحليل علاقات الارتباط أهمية ارتباط العوامل المؤثرة (الداخلية والخارجية) على ربحية السهم، فضلاً عن أهمية الارتباط بين الأخيرة والأداء المالي للشركات فكلما اهتمت الشركات بمحور المتغيرات المستقلة (العوامل المؤثرة) ومحور المتغيرات الوسيطة (ربحية السهم) كلما انعكس ذلك على تحسين وتطوير الأداء المالي من خلال تحسين وتطوير الرقابة على التنفيذ، وتشخيص مراكز المسؤولية، وتصميم نظام معلومات تحديد واضح للأهداف.
2. بينت نتائج تحليل قيم الانحدار، ان تبني العوامل المؤثرة (الداخلية والخارجية) يعزز من كفاءة الأداء المالي للشركات المبحوثة وان هذه العوامل تساهم بشكل مباشر في ذلك التأثير، وبشكل غير مباشر من خلال ربحية السهم (كوسيط) على التوالي مما يساهم بالنتيجة الى الدفع بشكل إيجابي نحو تحسين وتطوير كفاءة الأداء المالي في تلك الشركات.

التوصيات:

1. توعية إدارة الشركات بأهمية مجموعة العوامل المؤثرة (الداخلية والخارجية) وربحية السهم في رفع كفاءة الأداء المالي.
2. ضرورة اهتمام أصحاب المصالح من مستثمرين ومستخدمين للقوائم المالية بحجم ربحية السهم عند اتخاذ قرارات الاستثمار في شركات الصناعية، حيث تبين أن حجم هذه الربحية يؤثر بشكل إيجابي على الأداء المالي.
3. أن تقوم إدارات شركات القطاع الصناعي بالاهتمام بالعوامل المؤثرة (الخارجية والداخلية)، من خلال محاولة استغلالها بالشكل الأمثل لتحقيق أعلى قدر من الأرباح التي تعود على الشركة.
4. ضرورة اجراء دراسات مشابهة لهذه الدراسة على الشركات الصناعية في سوق العراق للأوراق المالية المالي لبيان أثر عوامل اخرى على الأداء المالي لهذه الشركات.

- Institutions & Money*, 43(2016), 16-29.
2. Matar, Muhammad, (2016) Modern Trends in Financial and Credit Analysis: Methods, Tools, and Practical Uses, Fourth Edition, Wael Publishing House, Amman, Jordan.
 3. IAS 33, Paragraph No. 1
 4. Abu Nassar, Muhammad, and Hamidat, Juma, (2013), International Accounting and Financial Reporting Standards, Wael House for Publishing and Distribution, Amman.
 5. IAS 33, Paragraph No. 66-69
 6. Zuhair Thabet, How to Evaluate the Performance of Companies and Employees, Dar Al-Nahda Al-Arabiya, Egypt 2001, p. 14
 7. Paul Soloman, Financial Accounting, first edition (New York: R.R. Donnelly, (2004), p.760.
 8. Zubaidi, Al-Fars, (2010). () The Impact of Accounting Information on the Investment Decision in the Shares of Listed Companies. 115-119. (3). In the Iraq Market for Financial Securities (), Al-Qadisiyah Science Journal Administrative, 12.
 9. Tawfiq Muhammad Abdul-Hussain, (2004) Performance Evaluation, New Entrance, Dar Al-Fikr Al-Arabi, Egypt, 200, pp. 3-3.
 10. Didin Fatihudin, jusnig, mochamad mochklas, (2018), how measuring financial performance, international Journal of Civil Engineering and Technology (IJCIET) Volume 9, Issue 6, June 2018, pp. 553–557, Article ID: IJCIET.
 11. farah. naz, farrakh Ijaz and faizan Naqvi, (2016), FINANCIAL PERFORMANCE OF FIRMS: EVIDENCE FROM PAKISTAN CEMENT INDUSTRY, journal of Teaching and Education, CD-ROM. ISSN: 2165-6266: 05(01):81–94
 11. Laurence, M. (2011). Measuring Financial Performance: A Critical Key to Managing Risk, National Crop Insurance Services, Inc. Financial Market, Middle East University for Graduate Studies, College of Administrative and Financial Sciences, MA Thesis.
 7. Hala Abdelhadi Yahya, (2013), Re-engineering the internal audit function to enhance the effectiveness of the framework for international standards of internal auditing applied in oil products Distribution company west authority, college of administration and economics University of Mosul.
 8. Samah Afif Ashour the mouse, (2018) Factors Affecting Financial Performance on Non-Financial Companies Listed in Palestine Exchange Using Tobin's Q, Business Administration from the Faculty of Economics and Administrative Sciences - Al-Azhar University – Gaza, Master Thesis.
 9. Omar Mazin Dhiab, (2019), factors affecting financial performance in public shareholding insurance companies listed on the Amman Financial Market, Master Thesis, and Middle East University.
 10. Al-Shawarah, Faisal Al-Shawarah (2013). Financial management fees. Amman, Al-Masirah House for Publishing and Distribution.
 11. Lukman M. Ayoub Aldabbagh, (2011), Analysis of Disclosure of Accounting Practices in Banking Sector with Reference to Selected Commercial Banks in Iraq and India, Ph.D. dissertation, University of Pune, India.P38
 12. David Francis, the benchmarking process and its effective use to promote continuous improvement in the automotive industry, university of Bradford, uk, 2010, p: 58.

Magazines, periodicals and conferences:

1. Mulyani, E., Singh, H., & Mishra, S. (2016). Dividends, leverage, and family ownership in emerging Indonesian market. *Journal of International Financial Markets*,

- Regarding Their Financial Performance. *Journal of Competitiveness*, 8(2)
15. Osama Mohammed Shanak, (2018) Financial and Non-Financial Determinants That Affect Stock Market Prices for Industrial Public Shareholding Companies Listed at Amman Stock Exchange, Business School, and Middle East University.
12. Kaya, E. O. (2016). Financial Performance Assessment of Non-Life Insurance, *Journal of Economics and Finance*.
13. Companies Traded in Borsa Istanbul via Grey Relational Analysis. *International Journal of Economics and Finance*, 8(4), 277.
14. Simionescu, M. (2016). The Competition between London