

أثر جودة الإبلاغ المالي في قيمة المنشأة
دراسة تطبيقية في عينة من الشركات المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية

المدرس المساعد
عابد حسن رشيد المزوري

الاستاذ المساعد الدكتور
محمد حويش علاوي الشجيري

جامعة دهوك

المستخلص

يشير مفهوم الإبلاغ المالي إلى الأنشطة التي تمارسها الوحدات الاقتصادية بهدف توفير وتقديم المعلومات المالية المحاسبية عن أنشطتها إلى الفئات المستفيدة من هذه المعلومات لكي يتمكنوا من تقييم الفرص الاستثمارية المتاحة لهم ومعرفة المخاطر الملازمة لاستثمار أموالهم في السوق المالي وتعظيم ثروتهم من خلال تعظيم قيمة الاسهم المملوكة. ومن أجل ذلك يجب ان تتمتع المعلومات المحاسبية بمستوى عالٍ من الجودة يكون نابغاً من مجموعة الالتزام بمعايير الجودة لهذه المعلومات . إذ ان للجودة دور مهم في سلوك متخذي القرارات ، فكلما كانت المعلومات المقدمة لهم متمتعة بالجودة كلما ازدادت درجة الاعتماد على هذه المعلومات في المجالات المختلفة ومنها تعظيم قيمة المنشأة. التي يمكن التعبير عنها من خلال قيمة اسهمها مقيمة بالقيمة السوقية لاسهمها العادية في سوق الأوراق المالية . لذا كان الاهتمام منصباً على دراسة وتحليل دور جودة الإبلاغ المالي في القيمة السوقية لاسهم العادية للمنشآت . إذ تهدف الدراسة الى إثبات علاقة وتأثير جودة الإبلاغ المالي في قيمة المنشأة من خلال اعتماد المنهج النظري والتطبيقي على عينة من الشركات المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية . وعلى اساس ذلك فقد اعتمد البحث في اختبار موضوعه على فرضية رئيسية موجهة لأختبار العلاقة والاثـر بين جودة الإبلاغ المالي وقيمة المنشأة . لذا توصلت الدراسة الى مجموعة من الاستنتاجات كان من اهمها وجود علاقة واثـر ايجابي لمتغيرات جودة الإبلاغ المالي في قيمة الشركات عينة الدراسة .

The Effect of Financial Reporting Quality on a Firm Value

Applied study on a Sample of Traded companies in Iraqi stock Exchange

Dr.Mohammed H. Allawi Al- Shujairi

A'bid Hassan Rasheed Al- Mazouri

University of Dohuk

Abstract

The financial reporting concept refers to the activities practiced by the economical units so as to provide and submit the accounting financial information concerning its activities to the other beneficiary groups . such purposes the accounting information must obtain a high level of quality deduced form the specific characteristics of such information .

The main concern and interest were focused on studying and analyzing the role of the quality of the financial reporting in the firm's value since one of the goals of the financial reporting is providing useful information to the investors the present and the future – and other users to help them in the evaluation of the degree of uncertainty surrounding the cash gains expected from the interests and distributions. The present study aimed at the identification of the quality of the financial reporting and its influences on the firm's value and the relationship between them.

The main concern of this study is to prove the relationship of the quality of the financial reporting and its effect on the value of the firm depending on the practical and theoretical approaches practiced on sample of companies listed in the Iraqi stock market.

The importance of this research is clearly shown through the explanation of the effect of raising quality of the financial reporting on the firm's value, which is regarded ad one of main factors of its success in the financial market.

Accordingly, the research depended on a main hypothesis directed towards testing the effect and the relationship between the quality of the financial reporting and the value of the firm in the study under discussion. The most Important results reached so for found that there is a relationship and a positive effect for the variance of the quality of the financial reporting in the value of companies under study the sample of.

منهجية الدراسة

المشكلة الفكرية للدراسة :- تعد المعلومات المحاسبية أحد أهم مصادر المعلومات للأطراف المستفيدة ومنهم المستثمرين والسوق المالي على وجه الخصوص ، وبالتالي فإن رفع والمحافظة على جودة المعلومات المحاسبية يعد مطلباً رئيساً لتلك الاطراف المستفيدة. وبما أن نظام الإبلاغ المالي يعد احد ابرز التوجهات المحاسبية نحو الاهتمام بإنتاج وتفسير وتوصيل المعلومات المحاسبية إلى الإطراف المستفيدة ، لذ فان وضع والالتزام بمعايير الجودة الخاصة بالمعلومات المحاسبية يعد امراً ومطلباً اساسيا لكل من الاطراف المستفيدة والمحاسبين انفسهم لما لها من اهمية كبيرة في مجال إتخاذ القرارات المختلفة للأطراف المستفيدة ومطلباً لما تقدمه المحاسبة واساساً لبقاءها .

المشكلة العملية للدراسة :- إن اختبار وبرهنة العلاقة والتأثير بين جودة الإبلاغ المالي وقيمة المنشأة يتطلب الاختبار التجريبي لنوع وطبيعة العلاقة والتأثير من خلال توظيف النماذج الرياضية والإحصائية الملائمة لتحقيق هذا الهدف، وهو ما يراد تحقيقه ودراسته على مستوى الشركات العراقية المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية من أجل المساهمة في رفع درجة الاهتمام بجودة نظم الإبلاغ المالي لدى الشركات الوطنية ودعم عملية الاستثمار الوطني وتفعيل آليات السوق المالي العراقي.

أهداف وأهمية الدراسة:- تستهدف الدراسة الحالية الوصول إلى بيان:-

١- علاقة متغيرات جودة الابلاغ المالي وأثرها في القيمة الحقيقية للأسهم العادية المملوكة للمستثمرين.

٢- دور الابلاغ المالي في تنشيط السوق المالي في الوصول إلى القيمة الحقيقية لأسهم الشركات المدرجة في السوق.

٣- المساهمة في إيضاح دور مؤشرات جودة الابلاغ المالي في رفع قيمة المنشأة.

٤- اثبات فاعلية تأثير مؤشرات الجودة في قيمة المنشأة من خلال تبني المنهج التجريبي من خلال التطبيق على عينة من الشركات المسجلة في سوق العراق للأوراق المالية.

لذا تتأسس أهمية الدراسة الحالية على مساهمتها في تحقيق الآتي :-

١- تنشيط دور الابلاغ المالي وتفعيل اهمية جودة هذا النظام في دعم عملية الاستثمار في البيئة الوطنية.

٢- اثبات اثر رفع جودة الابلاغ المالي في التأثير على قيمة المنشأة إيجابياً والتي تعد احد ابرز عوامل نجاحها وبقائها.

٣- المساهمة في وضع النماذج السليمة لاثبات علاقة واثر جودة الإبلاغ المالي في دعم وتطوير السوق المالي العراقي.

فرضيات الدراسة :- إن دراسة وتحليل متغيرات الدراسة وعلاقتها يستند إلى فرضية رئيسة مفادها:-

" لجودة الابلاغ المالي علاقة وتأثير إيجابي في قيمة المنشأة "

وتتفرع عن هذه الفرضية ثلاث فرضيات فرعية هي :-

١- لدقة الابلاغ المالي علاقة وتأثير إيجابي في قيمة المنشأة .

٢- لملاءمة الابلاغ المالي علاقة وتأثير إيجابي في قيمة المنشأة .

٣- للتوقيت المناسب للابلاغ المالي علاقة وتأثير إيجابي في قيمة المنشأة .

منهج الدراسة وأدوات جمع المعلومات :- اعتمدت الدراسة في سبيل اختبار فرضياتها والوصول إلى أهدافها منهجين هما :-

١- المنهج النظري التحليلي في دراسة وتحليل متغيرات البحث في إطارها النظري والمتمثلة بمفهوم وطبيعة الإبلاغ المالي فضلاً عن معايير الجودة التي يجب أن تتوفر في الإبلاغ المالي ودورها في مفهوم قيمة المنشأة.

٢- المنهج التطبيقي القائم على قياس وتحليل متغيرات جودة الإبلاغ المالي وعلاقتها وتأثيرها في قيمة المنشأة من خلال اعتماد البيانات الفعلية . إذ تم اعتماد نشرات وتقارير سوق العراق للأوراق المالية كمصدر للبيانات حول مجموعة من الشركات المساهمة العراقية المدرجة فيه . ومن اجل إجراء وتطبيق النماذج المعتمدة في الدراسة فقد تم اختيار عينة من الشركات بلغ عددها (١٠) شركات مساهمة أي بنسبة (١٢%) من الشركات المساهمة المدرجة في السوق في عام ٢٠٠٧ والتي بلغ عددها (٨٤) شركة حسب نشرات السوق . إذ تم اختيار هذه الشركات لأسباب تتعلق بانتظام تواجدها واستمرارها وعدم انقطاعها عن سوق العراق للأوراق المالية خلال فترة الدراسة

المشار إليها سابقاً وتوفر بياناتها في نشرات السوق خلال الفترة المدروسة فضلاً عن كونها من الشركات الرائدة في السوق والتي لها سمعة جيدة في السوق .

الاطار النظري للبحث

مفهوم الإبلاغ المالي: لقد عرف FASB في بيانه رقم (١) بعنوان (مفاهيم الإبلاغ المالي في الوحدات الاقتصادية) الإبلاغ المالي " بأنه الأنشطة التي تعتمد لخدمة حاجات مستخدمي المعلومات المالية التي يحتاجون إليها من المنشأة" (سالار، ٢٠٠٦ : ٣١) . ويشير مصطلح الإبلاغ المالي عند البعض إلى عمليات توفير المعلومات المفيدة للأطراف التي لها مصالح مع المنشأة لمساعدتهم في صنع قراراتهم الاستثمارية والائتمانية وتساعدهم في تقدير حجم عدم التأكد للتدفقات النقدية المأمولة (الشمري، ٢٠٠٣ : ٢٨) . ويرى (FASB) بأن عملية الإبلاغ المالي هي أوسع من التقارير المالية وإن هناك معلومات مالية مثل القوائم الملحقة، والإبلاغ عن الاحتياطات وتحليلات الإدارة التي يتضمنها التقرير السنوي والخطابات الموجهة إلى حملة الأسهم والتي يفضل تقديمها مع القوائم المالية. كما أن قبول مصادر أخرى كوسائل للإبلاغ عن المعلومات المالية يعتبر تحولاً ذو أهمية عن التفكير السابق بأن كل المعلومات المالية يجب عكسها في القوائم المالية ذاتها (الجبوري، ٢٠٠٢ : ١٠ - ١١) . ولا يمثل الإبلاغ المالي في المحاسبة غاية في حد ذاته بل يعتبر وسيلة لتوصيل المعلومات المالية التي تعد مخرجات النظام المحاسبي (Balkaoui, 2000: 136). ورغم كل الأشياء التي يوضحها الإبلاغ المالي فإن FASB يؤكد بأنه ليس الهدف هو قياس القيمة بشكل مباشر للمنشأة حتى ولو كانت المعلومات المقدمة ذات منفعة كبيرة لأولئك الذين يرغبون في تحديد قيمتها (Browunlee & et.al., 2001: 38 – 40). إذ أن المعلومات المالية التي تقدمها المنشأة في القوائم والتقارير المالية يستخدمها المستثمرون للمساعدة في شراء أو بيع الأوراق المالية بمحافظهم الاستثمارية بما يتماشى مع تفضيلاتهم بشأن المخاطر والعائد المتوقع من استثماراتهم (شرويدر، وآخرون، ٢٠٠٦ : ١٥٠) .

وعلى هذا الأساس يهدف الإبلاغ المالي إلى تقديم المعلومات المالية المفيدة إلى فئات عديدة فمستخدمي القوائم المالية يكونوا عادة معتمدين على تلك المعلومات المالية التي تساعد في التخطيط للتدفقات النقدية المستقبلية الداخلة والخارجة، ويهدف الإبلاغ المالي إلى تقديم المعلومات للمستثمرين والمستثمرين المرتقبين التي تساعد في تقدير قدرة المنشأة على دفع مقسوم الأرباح في المستقبل كما يرغب هؤلاء في الحكم على مدى نجاح المنشأة بالشكل الذي يزيد من سعر السهم (Libby & et.al., 2001: 53) . وعلى هذا الأساس يشير (Dyckman & et. al., 1998: 33) إلى أن أهداف الإبلاغ المالي تتركز في الآتي:-

١- توفير المعلومات المفيدة للمستثمرين والدائنين الحاليين والمرتقبين التي تعينهم في صنع قرارات الاستثمار والائتمان والقرارات الأخرى ذات الصلة.

٢- توفير المعلومات المفيدة التي تساعد المستثمرين والدائنين والمرتقبين بالإضافة إلى بقية المستخدمين في تقييم وتوقيت وتحديد حالة عدم التأكد المرتبطة بالتدفقات النقدية المستقبلية مثل مقسوم الأرباح أو الفوائد على المدفوعات.

٣- الدقة في الإبلاغ عن موارد المنشأة الاقتصادية والأحداث والظروف التي تؤثر على هذه الموارد والمطالبات عليها.

ويلاحظ بأن هذه الأهداف نابعة بالضرورة من احتياجات مستخدمي المعلومات المحاسبية الذين لديهم سلطة محدودة في الحصول على هذه المعلومات (الشمري، ٢٠٠٣ : ٣٠ - ٣١) . ويتفق معه في الرأي (Brownlee & et. al., 1998: 38 – 39) إذ يشير بأن الأهداف الأساسية الثلاثة للإبلاغ المالي هي الآتي:-

١- يتوجب على الإبلاغ المالي توفير المعلومات المفيدة المقدمة لكل من المستثمرين والدائنين والمستخدمين الآخرين في صنع قرار الاستثمار العقلاني، وقرار الائتمان وكذلك القرارات الأخرى المماثلة. إذ لا بد وأن تكون المعلومات المقدمة مفهومة وشاملة بالنسبة للذين يمتلكون فهماً معقولاً للأنشطة والأعمال الاقتصادية وإدارة الأعمال والذين لديهم استعداد لدراسة المعلومات.

٢- يتوجب على الإبلاغ المالي توفير المعلومات لمساعدة المستثمرين الحاليين والمرتقبين وبقية الأطراف المستفيدة في تقييم وتوقيت تدفق المبالغ، وهل سوف يحصلون على مقسوم الأرباح أو الفوائد أو استرداد القروض. ولأن المستثمرين والدائنين سوف يعودون بالأساس إلى التدفقات النقدية العائدة للمنشأة ، لذا فإن الإبلاغ المالي يجب أن يوفر لهم المعلومات التي تساهم في دعم معرفة التدفقات النقدية المستقبلية المتعلقة بالمنشأة وتقييم حالة عدم التأكد.

٣- أن الإبلاغ المالي يجب أن يوفر المعلومات الخاصة بالموارد والاقتصادية لأي منشأة والطلب على هذه الموارد أي الالتزامات بتحويل هذه الموارد إلى مالكيها آخرين وكذلك تأثير المبادلات التجارية والظروف المؤدية إلى تغيير موارد المنشأة.

جودة الإبلاغ المالي: تعني الجودة بصورة عامة مطابقة المنتج أياً كان نوعه لمواصفات وحقائق معينة متفق عليها محددة من قبل جهات رسمية مستقلة معتمدة عالمياً أو وطنياً، وبما يحقق قبول ورضا مستخدم ذلك المنتج (إسماعيل، ١٩٩٩: ٨). وعرفت الجودة على أنها "الملاءمة أو المطابقة للاستخدام" (الشعباني، ٢٠٠٧: ١١٨). أما في مجال جودة الإبلاغ المالي على وجه الخصوص فيرى (FASB) بأنها انعكاس لمجموعة من الخصائص النوعية للمعلومات المحاسبية معتمداً في ذلك على المصادقية وعلاقتها بهذا الموضوع كاعتبار رئيس لها بالإضافة إلى مجموعة أخرى من خصائص الجودة مثل الملائمة، والدقة، والحيادية، والقابلية على المقارنة، والتغذية العكسية والتوقيت المناسب. وتبقى مسألة جودة الإبلاغ المالي نتيجة طبيعية لجودة الأعمال المؤداة من قبل الإدارة، والمدققين وأولئك الذين يقومون بإعداد المعلومات المالية وفقاً للمعايير المحاسبية (George, 2003: 1-2). ويشير (Porta & et.al.) إلى التركيز على أهم قراراتين يعتقد بأنها يؤثران على جودة الإبلاغ المالي وهما (Porta & et. al., 1998: 5) :-

١. إن المعايير المحاسبية ذات الجودة العالية تؤدي بلا شك إلى تحسين مستوى الشفافية لدى الشركات. كما أن عملية تبني المعايير المحاسبية الدولية (IAS) يقلل من الأخطاء التي يتوقعها محلي القوائم المالية.

٢. إن قيام طرف ثالث بتدقيق هذه القوائم المالية يجعل منها أكثر رصانة من حيث جودة المعلومات المالية التي يتم إبلاغها من قبل الإدارة. أن تقييم مستخدمي معلومات الإبلاغ المالي لعمليات التدقيق هو أنهم يتوقعون بأن المدقق سوف يقوم بالتحري عن الأخطاء وكشفها ومعرفة فيما إذا تم حذف فقرة معينة من القوائم المالية إلى الحد الذي يصل فيه هؤلاء المستخدمون إلى القناعة بأن الخبرات والمعلومات الشخصية التي يمتلكها المدقق هي مستقلة وموضوعية ودقيقة وأنه قادر على اضعاء الثقة والمصادقية في هذه القوائم المالية.

لذلك انصبت كثير من الدراسات الأكاديمية والمهنية على دراسة معايير الجودة المطلوبة في المعلومات المحاسبية والتي يجب ان يمتلكها نظام الإبلاغ المالي باعتباره النظام المسؤول عن تجهيز وإيصال وتفسير المعلومات المحاسبية المطلوبة من قبل الأطراف المستفيدة، ولكن يبقى المعيار الرئيس هو قابلية الأطراف المستفيدة على فهم المعلومات المقدمة، إذ أن القوائم المالية التي توفر معلومات ذات جودة لمستخدميها فإن ذلك يتوقف إلى حد ما على مدى فهم المستخدمين للمعلومات المتوفرة في تلك القوائم، لذا يفترض بالمستخدمين أن يتمتعوا بمعرفة معقولة عن الأعمال وعن المحاسبة (Kilitz & Quinn, 2001: 12) إنما يساعد في عملية الفهم هي جودة المعلومات التي تساعد المستخدمين الذين يمتلكون قدراً معقولاً من المعرفة المحاسبية (FASB, 2006: xi). وهناك ثلاث خصائص لجودة إيصال المعلومات إلى المستخدمين في إطار نظام الإبلاغ المالي وهي (إسماعيل، ١٩٩٩: ١٠) :-

١- سهولة الاتصال بين المستفيد والنظام.

٢- إيصال المعلومات إلى المستفيد عند الحاجة إليها.

٣- استخدام الوسائل المناسبة في إيصال تلك المعلومات.

أما (الفضل وآخرون) فيرون أنه لكي تكون المعلومات ذات فائدة لمتخذ القرار فلا بد أن تكون على مستوى من الجودة والتي يمكن وضع وتحديد معايير عامة لقياس جودة المعلومات وهي (الفضل وآخرون، ٢٠٠٦: ٤١٣ - ٤٢٤) :-

١- الدقة كمقياس لجودة المعلومات: إذ يتم التعبير عن جودة المعلومات بدرجة الدقة التي تتصف بها المعلومات أي بمعنى درجة تمثيل المعلومات للماضي والحاضر والمستقبل، وكلما زادت دقة المعلومات كلما زادت جودتها وكلما ادت قيمتها في التعبير عن الحقائق التاريخية أو عن التوقعات المستقبلية. يما يتعلق بدقة المعلومات المحاسبية ودرجة الاعتماد عليها فإنه يتعين فيها مراعاة الخطوات المتتابعة لإتمام العمليات مع إجراء مراجعة داخلية مستمرة لما يتم تسجيله بمعرفة قسم المراجعة الداخلية وان المعلومات المحاسبية التي يتم التوصل إليها بخصوص هذه العمليات يمكن الاعتماد عليها (إبراهيم، ٢٠٠٥: ٢٠٨).

٢- المنفعة كمقياس لجودة المعلومات: وتتمثل المنفعة في عنصرين هما صحة المعلومات وسهولة استخدامها.

- ٣- الفاعلية كمقياس لجودة المعلومات: إن الفاعلية تعبر عن مدى تحقيق المنشأة لأهدافها من خلال موارد محددة وبناءً على ذلك يمكن تعريف جودة المعلومات من زاوية الفاعلية بأنها مدى تحقيق المعلومات لأهداف المنشأة أو متخذ القرار من خلال استخدام موارد محدودة.
- ٤- التنبؤ كمقياس لجودة المعلومات: ويقصد بالتنبؤ الوسيلة التي يمكن عن طريقها استعمال معلومات الماضي والحاضر في توقع أحداث ونتائج المستقبل وأن هذه التوقعات تفيدي في اتخاذ القرارات وتتمثل جودة المعلومات في تخفيض حالة عدم التأكد.
- ٥- الكفاءة كمقياس لجودة المعلومات: إن المقصود بالكفاءة تحقيق الأهداف بأقل استخدام للموارد المتاحة.

وقد تم عرض ستة تقنيات تساعد في تطوير جودة الإبلاغ المالي، إذ يشير (George: 2003: 23) إلى أن التقنيات الست الآتية تساعد في تطوير جودة الإبلاغ المالي من خلال الآتي:

١- أخذ دور المبادرة في مناقشة الجودة وليس فقط الاقتصار على مدى التوافق مع المبادئ المحاسبية الخاصة بالشركة ورأي مراقبي حساباتها وإنما يستدعي ذلك مناقشة المسائل الآتية:

- أ- اختيار سياسات محاسبية جديدة.
- ب- التخمينات والأحكام وحالات عدم التأكد.
- ج- المعاملات غير الاعتيادية (غير المألوفة).
- د- السياسات ذات الصلة بالبنود المهمة للقوائم المالية.
- هـ- توقيت المعاملات والفترة التي يتم فيها تسجيل تلك المعاملات.
- ٢- فهم كيفية قيام مستخدمي القوائم المالية بتحديد جودة الأرباح. على الرغم من أن جودة الأرباح ليست ممثلاً لجودة الإبلاغ المالي إلا أن الفهم السابق يمكن أن يساعد في التأكيد على الإفصاح الكامل والواضح.
- ٣- الإفصاح الكبير ذو الصلة بالوصول إلى أفضل الأحكام وأقل المخاطر فضلاً عن مقابلة المتطلبات الدنيا المقررة بواسطة المعايير. وأن على المنشآت أن تؤخذ بنظر الاعتبار الحاجة إلى إفصاح أكثر قوة عن المساحات ذات الصلة بالعرض والأحكام أو التخمينات التي يمكن أن تؤثر على الأرباح.
- ٤- التفكير الخاص بتوجهات الإبلاغ المالي ذو الجودة العالية كمصدر لمنافع تنافسية كبيرة. إذ أن من الواضح بأن الإدارة الاعتيادية لسلسلة الأحداث المتلاحقة للأخطاء المحاسبية أصبحت تميل إلى النظر بموضوع التوقعات والأحكام الشخصية بشأن انضباط المحاسبة كطريق إلى تركيب المعاملات أو تسجيل النتائج التي تعطي صورة أكثر تفأولية من الأساس الاقتصادي للمعاملات. وبالتالي فإن الأخطاء المحاسبية ستنتال من سمعة كل من المدراء والمنشآت وهذه السمعة ربما لا تنعكس على الميزانية ولكنها مصادر غير قيمة للفوائد التنافسية التي تؤثر بالتدفقات النقدية المستقبلية.

٥- ربط المحاسبة بمعرفة الأعمال: إن مفتاح تقوية سمعة الشركة للحصول على الجودة في الإبلاغ المالي هو ليس للسؤال (كيف يمكن للمرونة المحاسبية أن تستخدم لتطوير النتائج) ولكن (كيف يمكن استخدام المرونة المحاسبية لتقديم صورة أفضل عن الوضع المالي للمنشأة ونتائج عملياتها؟).

٦- التأكيد على كفاءة ومستوى التدريب في مجال المحاسبة والإبلاغ المالي. أن الحجم ودرجة التعقيد والتداخل وتعدد المعايير المحاسبية قد تشكل ضغوطات تستدعي انتباه قوي أو ثابت وتثقيف مستمر. أن الحاجة إلى التأكيد على خاصية المحاسبة الملائمة يعتبر موضوعاً حرجاً للشركات لكونها تتطلب خصوصية في تقارير مراقب الحسابات على الشركات عبر الإبلاغ المالي وذلك لكونها العنصر الرئيسي لمفتاح الرقابة الداخلية الذي يعتمد على امتلاك المسؤولين لفهم المبادئ التي تشكل أساس الإبلاغ المالي (BDO, 2004: 11-12).

مفهوم قيمة المنشأة :- يقصد بالقيمة هي القيمة الاقتصادية التي ترتبط بميول الناس نحو مفردات معينة بالمقارنة مع أخرى بسبب المنافع التي يتصورون بأنها ستعود عليهم. واستناداً إلى النظرية الاقتصادية التقليدية المعاصرة فإن الفكرة العامة هي أن قيمة سلعة ما تساوي الإشباع المستلم من قبل شخص نتيجة لاستهلاكه آخر وحدة (كام، ٢٠٠٠، ١٩٦). أما في مجال الاستثمار فتعرف القيمة بأنها السعر الذي يرغب المستثمر دفعه مقابل الحصول على موجود (سهم) معين، إذ تعتبر قيمة السهم العادي مقياساً لقيمة المنشأة، وبما أن الاسهم العادية تمثل أدوات للاستثمار فإنها تحمل قيمة مختلفة ومن بين هذه القيم هي القيمة الحقيقية للسهم، والتي تتحدد استناداً إلى وقائع معينة تتعلق بتوزيعات الأرباح المتوقعة ودرجة المخاطرة المرافقة لها التي تنعكس في معدل العائد المطلوب على الاستثمار في السهم العادي، وقد تختلف هذه القيمة عن القيمة السوقية للسهم التي

تعكس السعر الذي يباع فيه السهم فعلياً في السوق المالية (الهاشمي ، ١٩٩٨ : ٢٢). لذا فإن هدف الادارة المالية يوجه نحو تعظيم ثروة المالكين (حملة الاسهم العادية) عن طريق تعظيم قيمة الاسهم العادية التي يمكن تعظيم قيمة الاسهم العادية من خلال تعظيم صافي القيمة الحالية، ومادامت القيمة السوقية للسهم تتقلب حول قيمته الحقيقية ، فإن تعظيم القيمة الحقيقية للسهم العادي هو تعظيم لقيمته السوقية وهو ماتسعى اليه الادارة المالية في المنشأة من أجل تعظيم عوائد الاستثمار في السهم العادي. وتقع مسؤولية تعظيم ثروة المالكين على المدير المالي من خلال إتخاذ القرارات المالية السليمة المتعلقة بالتمويل والاستثمار وتوزيع الأرباح لتعزيز قيمة المنشأة المعبرة عن أدائها وإرتفاع العائد فيها، الامر الذي من شأنه أن يؤدي الى زيادة ثقة المستثمرين في المنشأة والاقبال نحو الاستثمار فيها (الهاشمي، ١٩٩٨ : ٢٣) .

وهناك اهداف متعددة تسعى الاطراف المختلفة لتحقيقها في مجال قيمة المنشأة والتي تختلف باختلاف وجهات النظر في كيفية تعظيم او قياس تلك القيمة ، اذ تتمثل هذه الآراء في الآتي :-

١- هدف تعظيم الثروة (آل شبيب، ٢٠٠٧ : ٣٩) : اذ يرى منظري الادارة المالية الى ان المنشأة تسعى إلى تعظيم الثروة ويقصد بذلك تعظيم القيمة الحالية للمشروع وقيمه في السوق المالية، وهي استراتيجية بعيدة الأجل تعمل على تعظيم القيمة الحالية للمشروع وديمومة نشاطه ويعد معياراً للأداء ومقياس لكفاءة إدارة المنشأة، كما أن هذا الهدف يكمل هدف تعظيم الأرباح يأخذ بنظر الاعتبار التدفقات النقدية ودقة تقديراتها والفترة الزمنية لهذه التدفقات. ويعد معياراً مهماً لقياس كفاءة القرارات المتخذة ونتائجها لعدم اهتمامه الكبير بالإرباح المحاسبية فقط وتجنبه اختبار أو احتساب الأرباح ونسبها، ويركز على التدفقات النقدية واستخدام أدوات القيمة الحالية الصافية كوسيلة لاحتساب هذه التدفقات. وتسعى إدارة المنشأة إلى تعظيم القيمة السوقية للسهم ، لذلك تقوم بتوصيل المعلومات للجمهور بسرعة وبقدر الإمكان مثل المعلومات المتعلقة بتوزيعات الأرباح . وحتى تحقق تلك المعلومات المقدمة للسوق أثرها المنشود من تعظيم ثروة الملاك فيجب اختيار الطريقة المناسبة لتوصيلها بحيث تكون ذات مصداقية (حماد، ٢٠٠٥ : ٧٨).

٢- هدف تعظيم القيمة المالية للمنشأة (عقل، ٢٠٠٨ : ٤٩ - ٥٠) : يرى الاقتصاديون استعمال تعظيم الربحية كهدف لتقييم الأداء التشغيلي للمنشأة لأن تعظيم الربحية يعبر في رأيهم عن مدى الكفاءة الاقتصادية للمنشأة، اذ أن جميع القرارات داخل المنشأة يجب أن توجه نحو تحقيق أقصى ربح ممكن، من خلال العمل على زيادة إنتاجية المصادر المتاحة للاستثمار إلى أقصى حد ممكن، أما المليون فلم يقبلوا بفكرة تعظيم الربح التي تحدث عنها الاقتصاديون كهدف لتقييم الأداء التشغيلي للمنشأة لانطواء هذا المفهوم على بعض العيوب منها عدم أخذه مخاطر الاستثمار بنظر الاعتبار ولتجاهله للقيمة الزمنية للنقود، بالإضافة إلى الغموض في طريقة احتسابه، أن تعظيم القيمة المالية للمنشأة يعتبر محصلة القرارات المالية في مجالي الاستثمار والتمويل. ويأتي تأثير القرارات المالية على قيمة المنشأة من خلال تأثيرها على حجم العائد الذي يتوقع أن تحققه، ومن خلال تأثيرها على حجم المخاطر التي قد تتعرض لها المنشأة أيضاً .

٣- هدف تعظيم القيمة السوقية للسهم (الزبيدي، ٢٠٠٤ : ٥٥ - ٥٦) : أن من أهم الأهداف الاستراتيجية لإدارة المنشأة هو هدف تعظيم القيمة السوقية للسهم الواحد ومن الأمور الهامة التي دفعت إدارة المنشأة إلى تغليب هذا الهدف على الأهداف الأخرى هو الخوف من انخفاض قيمة أسهمها في السوق المالي، والذي قد يدفع منشآت أخرى إلى امتلاك وضم المنشأة ضد رغبات المدراء، لقد عرضت الكثير من النظريات هذا الهدف ولاقت مساندة كبيرة من قبل منشآت الأعمال ومن قبل المدراء. أن هذا التعزيز والإسناد لهدف تعظيم القيمة السوقية للسهم لم يأتي من فراغ، بل له المبررات الآتية:

أ- أن تعظيم القيمة السوقية للسهم يتطلب أن تكون الوحدات التشغيلية في منشآت الأعمال أكثر كفاءة وأقل كلفة، وأن تنتج هذه المنشآت خدمات ذات جودة مرتفعة وبأقل الأسعار.

ب- أن تعظيم القيمة السوقية للسهم يتطلب تطوير سلع وخدمات يرغب بها المستهلك، وعلى هذا الأساس فإن دافع الربح سيؤدي إلى تطور تكنولوجيا حديثة.

٤- هدف تعظيم قيمة المنشأة السوقية (أدم والدباغ، ١٩٩٢ : ٢٨) : أن تعظيم قيمة المنشأة في السوق ينتج من تعظيم القيمة السوقية لأسهم المنشأة، فقيمة المنشأة تعني القيمة السوقية لأسهمها. فالقيمة السوقية للسهم هي سعر بيع السهم في السوق الذي يتوقف على تدفقات العائدة المتوقع في المستقبل آخذين بنظر الاعتبار المخاطر. وبتوازن هذين الأمرين تتحقق اعلى قيمة للمنشأة، لذا فإن هدف تحقيق أعلى قيمة للسهم أهم من هدف تعظيم الربح لأسباب متعلقة بالقيمة الزمنية للنقود وبمخاطر الاستثمار وبتعظيم الثروة والمسؤولية الاجتماعية.

ونظراً لسعة هدف تعظيم قيمة المنشأة، وقبوله المتزايد، فإنه يقدم للإدارة العليا في المنشأة قاعدة سليمة وراسخة تعتمد عليها في اتخاذ القرارات (الشماع، ١٩٩٢: ١١). والآتي اهم مزايا هدف تعظيم قيمة المنشأة (النعيمة والخرشة، ٢٠٠٧: ٢٥ - ٢٦) :-

- ١- أنه يتعامل مع هدف تعظيم ثروة المالكين (حملة الأسهم) إذ أن خلق الثروة يتم من خلال القرارات لمالية التي تنعكس في قيمة السهم في سوق الأوراق المالية وليس في حصة السهم من الربح. إذ أن قيمة السهم في السوق هي مؤشر على سمعة المنشأة وصورتها لدى المستثمرين وتعبير عن سلامة وصواب القرارات المالية للمنشأة.
- ٢- أن أخذ الهدف يعطي اهتمام وعناية كبيرين لتوقيت العوائد المتوقعة وللمخاطر المترتبة على تلك العوائد.
- ٣- يؤدي هذا الهدف إلى تحقيق الرفاهية الاجتماعية، إذ أن تعظيم ثروة حملة الأسهم يمكن أن تؤدي إلى تغيير انماط سلوكهم الاستهلاكي، وبالتالي إلى صنع قرارات استهلاكية أكثر صواباً. ولغرض التعرف على الشمولية التي يتمتع ويتميز بها هدف تعظيم قيمة المنشأة، الذي يمكن قياسه عن طريق سعر سهم المنشأة في سوق الأوراق المالية.

الجانب التطبيقي

متغيرات الدراسة واساليب التحليل

يستهدف المحور الحالي عرض متغيرات الدراسة التطبيقية والمتمثلة بجودة الابلاغ المالي ومتغير قيمة المنشأة للشركات عينة الدراسة ، فضلا عن عرض وتحليل النماذج المستخدمة في قياس تلك المتغيرات والعلاقة فيما بينها ، وتمهيد بياناتها العملية بغرض تهيئتها لاجراء عملية التحليل (الملاحق من ١ - ٣٢) واستخراج النتائج وكالاتي :-

متغيرات جودة الابلاغ المالي والنماذج المستخدمة في القياس والتحليل : تم اختيار ثلاثة متغيرات لغرض تمثيل وقياس جودة الابلاغ المالي للشركات عينة الدراسة والمتمثلة في الاتي :-

١. **دقة الابلاغ المالي :** تمثل الدقة احد ابرز خصائص جودة نظم الابلاغ المالي الرئيسة والمهمة والتي تبرز اهمية خاصة في هذا المجال نتيجة قدرة هذه الخاصية في عرض الجانب الاكبر من جودة الابلاغ المالي خصوصاً في مجال المعلومات المحاسبية ودورها في التأثير بقرارات المستخدمين بشكل عام . وفي هذا الاطار تم اعتماد النموذج المقدم من قبل (McNichols,2002) لقياس خاصية الدقة للابلاغ المالي للشركات عينة الدراسة ، اذ يمثل النموذج معادلة انحدار خطي لمستحقات راس المال العامل اعتمادا على التدفقات النقدية الحالية والمستقبلية فضلا عن التغير في الايرادات والموجودات الثابتة وكالاتي :

$$Accruals_{i,t} = \alpha + \beta_1 * Cash\ Flow_{i,t-1} + \beta_2 * Cash\ Flow_{i,t} + \beta_3 * Cash\ Flow_{i,t+1} + \beta_4 * \Delta Revenue_{i,t} + \beta_5 * PPE_{i,t} + \sum_{i,t}$$

حيث ان :

$Accruals_{i,t}$: قيمة المستحقات للشركة i وللفترة الحالية t .

$Cash\ flow$: التدفقات النقدية للشركة وتساوي صافي الربح قبل الفوائد والضرائب مطروح منها المستحقات

$Cash\ flow_{i,t-1}$: التدفقات النقدية للشركة i في الفترة السابقة.

$Cash\ flow_{i,t}$: التدفقات النقدية للشركة i في الفترة الحالية t .

$Cash\ flow_{i,t+1}$: التدفقات النقدية للشركة i للفترة القادمة .

$\Delta Revenue$: التغير في الايرادات

PPE : قيمة الموجودات الثابتة

وبغرض اعداد وتهيئة بيانات الدراسة العملية لغرض تطبيق النموذج المعتمد لقياس دقة الابلاغ المالي

للشركات عينة الدراسة ، فقد تم حساب المستحقات للشركات عينة الدراسة من خلال تطبيق النموذج الاتي :-

$$Accruals = (\Delta CA - \Delta Cash) - \Delta CL - Dep.$$

ΔCA : التغير في الموجودات المتداولة للشركات عينة الدراسة .

ΔCL : التغير في المطلوبات المتداولة للشركات عينة الدراسة .

Dep : الاندثار والاطفاء في الموجودات الثابتة والموجودات غير الملموسة للشركات عينة الدراسة.
 Δ Cash : التغير في النقد ومكافآت النقد للشركات عينة الدراسة .

فيما تم حساب التدفقات النقدية للشركات عينة الدراسة للسنة الحالية من خلال المعادلة الآتية :-

التدفق النقدي للسنة الحالية = صافي الربح للسنة الحالية قبل الفوائد والضرائب - المستحقات.

اما التدفقات النقدية للسنة السابقة فهي تمثل التدفقات النقدية الحالية للسنة السابقة ، اما التدفقات النقدية للسنة القادمة فهي تمثل التدفقات النقدية الحالية للسنة القادمة . فيما تم حساب التغير في قيمة الايرادات للشركات عينة الدراسة للفترة المبحوثة . وفي اطار ذلك وبعد حساب متغيرات النموذج تم تحويل القيم المحسوبة جميعها الى نسب نمو وبما يتفق والهدف المراد الوصول اليه . وعلى اساس ذلك تم تهيئة بيانات عينة الدراسة لغرض استخدام النموذج وكانت كما موضحة بالملاحق من (١٠ - ١) .

٢. **ملائمة الابلاغ المالي :-** تمثل الملائمة خاصية رئيسية في مجال جودة الابلاغ المالي والتي تعني قدرة

المعلومات المقدمة في التأثير بالقرار من خلال احداث التغيير في القرار نتيجة تقديم المعلومة . لذا تعد من الخصائص الرئيسية المطلوب توافرها في اي نظام للمعلومات ، وعلى هذا الاساس يجري الاهتمام بها وقياسها في اطار تمثيل جودة الابلاغ المالي . وفي هذا السياق تم تبني نموذجين لقياس ملائمة المعلومات المحاسبية للشركات عينة الدراسة والمقدمة من قبل (1991) Easton and Harris وكالاتي :-
 أ- النموذج الاول والذي يتضمن كل من مستويات الارباح والتغيرات في الارباح كمتغيرات توضيحية لتقييم منفعتها في تحديد عوائد الاسهم وكالاتي :-

$$EPS_{it} / P_{t-1} = EPS_{t-1} / P_{t-1} + \Delta EPS / P_{t-1} \dots\dots\dots 1$$

ب- النموذج الثاني ويقوم على استخدام ناتج المعادلة الاولى في معادلة انحدار خطي لقياس ملائمة المعلومات المحاسبية وكالاتي :-

$$R_{i,t} = \alpha + \beta * EPS_{it} / P_{it-1} + \sum_{it} \dots\dots\dots 2$$

حيث ان :

- EPS_{it} : ربحية السهم الواحد للشركة i في الفترة t .
- P_{t-1} : سعر السهم في السوق في الفترة السابقة .
- EPS_{t-1} : ربحية السهم الواحد في الفترة الماضية .
- ΔEPS : التغير في ربحية السهم الواحد .
- R_{it} : عائد السهم للشركة i في الفترة t .

ومن خلال الاعتماد على بيانات السوق المبينة في ملاحق الدراسة فقد تم حساب متغيرات النموذجين ومن ثم تهيئتها باطار نسب النمو للمتغيرات المعروضة وكانت كما موضحة بالملاحق من (١١ - ٢٠) .

٣. التوقيت المناسب للابلاغ المالي :- يعد التوقيت المناسب لتقديم المعلومات المحاسبية الى الاطراف

المستفيدة من الخصائص المهمة والاساسية التي تزيد من امكانية الاستفادة من المعلومات المقدمة ، اذ ان تقديم المعلومة في الوقت المناسب يعد من متطلبات جودة الابلاغ المالي ، اذ يرفع من قدرة الابلاغ المالي في التأثير في قرارات المستخدمين التي يسعى الابلاغ المالي الى خدمتها . وعلى اساس ذلك تم اعتماد التوقيت كاحد الخصائص المعبرة عن جودة الابلاغ المالي ، وفي هذا الاطار تم اعتماد النموذج المقدم من قبل (Basu , 1997) لقياس هذه الخاصية ، اذ يركز النموذج في قياس الخاصية على الترابط بين الارباح وعوائد الاسهم ، كون ان الارتباط بينهما يخدم كاساس في تحقيق الارباح او الخسائر الاقتصادية التي تعرض اثر التوقيت في العلاقة بين المتغيرين ، اذ ان توقيت الدخل قد ينتج عنه خسائر اقتصادية من خلال الانخفاض في القيمة السوقية للسهم . وفي هذا الاطار يمكن عرض النموذج كالاتي :-

$$NI_{it} = \beta_0 + \beta_1 DR_{it} + \beta_2 R_{it} + \beta_3 R_{it} * DR_{it} .$$

حيث ان :

- NI_{it} (EPS) : ربحية السهم الواحد للشركة i في السنة المالية t .
- DR_{it} : المتغير المؤشر والذي ياخذ قيمة واحد اذا كانت عوائد السوق المعدلة للشركة عينة الدراسة سالبة ، وياخذ قيمة صفر اذا كان العكس .
- R_{it} : العائد المتحقق للشركة i في الفترة t .
- وعلى اساس ذلك فقد تم حساب عائد السهم من خلال :-

$$\text{عائد السهم } R = (\text{سعر السهم في السنة الحالية } t / \text{سعر السهم في السن السابقة } t-1) - 1$$

ومن ثم اعطاء القيمة (١) للعوائد السالبة و(٠) للعوائد الموجبة ، وذلك لكونها العوائد السالبة هي التي يتم اعتمادها في تحديد الخسائر الناتجة عن التوقيت وعدم الاهتمام بالعوائد الموجبة . وفي هذا الاطار فقد تم اعتماد وتهيئة بيانات الدراسة لتطبيق النموذج على الشركات عينة الدراسة ، وكانت النتائج كما موضحة بالملاحق من (٢١ - ٣٠) .

ثانياً - متغيرات قيمة المنشأة والنموذج المستخدم في القياس والتحليل :- يمكن التعبير عن قيمة المنشأة من خلال قيمة السهم الاعتيادي الذي تمتلكه . وتعد طريقة مضاعفات الربحية من الطرق الرئيسية المستخدمة في هذا المجال كاحد الطرق التي تعتمد نسبة سعر السهم إلى إرباحه والتي يتم فيها الاعتماد على الإيرادات لكل سهم فقط وتطبيق المضاعفات المناسبة لحساب القيمة المقدرة. إذ أن نسبة P/E تعكس توقعات المستثمرين عن نسب النمو المحتملة للأسهم والمخاطر المصاحبة لها. أن هذين العاملين يمكن أن يعوضا أو يعادلا بعضهما الآخر فكلما كانت نسبة مخاطر الأسهم أعلى كلما كان نسب P/E أقل. وفي هذا الاطار سيتم استخدام نموذج مضاعف الربحية لقياس قيمة المنشأة (Earnings Multiplier Model for Stock Valuation.) والذي يمكن عرضه ادناه :-

$$V (P_0) = \text{Nor. P/ E} * \text{EPS}$$

P_0 : قيمة المنشأة .

Nor. P/ E : الوسط الحسابي المقدر للشركات عينة الدراسة .

P/E : نسبة سعر السهم الى ارباح السهم الواحد .

EPS : ربحية السهم الواحد .

ولغرض اعداد وتهيئة بيانات الدراسة بهدف تطبيق النموذج على الشركات عينة الدراسة ، فقد تم تهيئة ربحية السهم الواحد لشركات عينة الدراسة بالاعتماد على بيانات سوق العراق للاوراق المالية المنشورة وكما موضح بالملاحق رقم (٣١) .

اما بغرض حساب نسبة سعر السهم الى ربحيته لكل شركة من شركات العينة واستخراج الوسط الحسابي المقدر للنسبة لكل شركة ولكل سنة بهدف حساب الوسط الحسابي العام والذي يمثل النسبة المتوقعة من قبل المستثمرين للشركات عينة الدراسة واستخدامه في تطبيق النموذج ، فقد تم اعداد جدول يوضح حسابها وكما موضح بالملاحق رقم (٣٢) .

نتائج تحليل الدراسة التطبيقية

نتائج تحليل تطبيق نماذج متغيرات جودة الابلاغ المالي في الشركات عينة الدراسة :- يهدف هذا المحور الى تطبيق النماذج المعتمدة في مجال متغيرات جودة الابلاغ المالي ودراسة تحليل نتائج تطبيق نماذج الدراسة وكالاتي:-

١. **دقة الابلاغ المالي :-** تم تبني النموذج المعتمد والموضح ادناه في حساب قيمة دقة الابلاغ المالي بالاعتماد على البيانات التي تم اعدادها وتهيئتها في المبحث الاول للشركات عينة الدراسة وللفترة من ٢٠٠٠ - ٢٠٠٧ وكانت نتائج التطبيق كالاتي:-

$$\text{Accruals}_{i,t} = \alpha + \beta_1 * \text{Cash Flow}_{i,t-1} + \beta_2 * \text{Cash Flow}_{i,t} + \beta_3 * \text{Cash Flow}_{i,t+1} + \beta_4 * \Delta \text{Revenue}_{i,t} + \beta_5 * \text{PPE}_{i,t}$$

جدول رقم (١)
قيم دقة الابلاغ المالي للشركات عينة الدراسة

ت	السنة	٢٠٠٠	٢٠٠١	٢٠٠٢	٢٠٠٣	٢٠٠٤	٢٠٠٥	٢٠٠٦	٢٠٠٧
١	بابل	0.159	1.161	٠.٦٧٨	- 3.007	15.194	0.273	4.944	3.505
٢	المامون	- 0.695	- 0.111	3.385	3.200	1.536	3.775	- 0.249	- 0.970
٣	الشرق الاوسط	- 0.032	0.005	0.005	0.007	0.095	- 0.011	0.010	0.058
٤	العراقية	- 0.826	0.494	- 0.299	1.282	- 1.050	0.879	- 1.217	0.150

69.939	-	- 6.079	20.251	335.988	- 95.197	-	329.39	الهلال	٥
53.153	5					471.356	5		
2.234	6.982	- 2.313	0.683	1.769	2.057	- 6.837	- 3.920	مشن	٦
12.836	2.429	- 1.190	-0.878	-260.251	- 12.684	- 8.816	- 5.524	الكارتون	٧
- 0.359	1.706	- 0.302	0.026	- 0.264	0.178	0.668	0.276	سد الموصل	٨
-0.089	0.184	- 0.151	0.948	0.125	1.537	1.198	1.003	الصناعات الخفيفة	٩
- 0.509	0.232	- 2.743	- 0.166	- 2.549	12.653	- 0.034	0.046	العاب الكرخ	١٠
8.680	-3.758	- 0.886	3.664	7.620	- 8.768	45.908	31.988	متوسط القيمة	

ويتضح من خلال الجدول اعلاه تباين مستويات دقة الابلاغ المالي للشركات عينة الدراسة . الا انه وفي اطار المقارنة بين قيمة الدقة لكل شركة مع متوسط القيمة لكل شركات العينة يلاحظ ان شركة الهلال الصناعية قد حصلت على اعلى مستوى دقة في ابلاغها المالي للسنة المالية ٢٠٠٠ . فيما لم حصل اي شركة على مستوى دقة جيد مقارنة بالوسط في عام ٢٠٠١ . فيما كانت قيمة الدقة في العام ٢٠٠٢ ابرز لشركة مدينة العاب الكرخ فضلا عن شركات اخرى . فيما كانت شركة الهلال الصناعية الافضل في مستوى الدقة في العام ٢٠٠٣ . فيما تعد شركتي بابل والهلال الابرز في العام ٢٠٠٤ . فيما كانت شركة المامون الابرز لعام ٢٠٠٥ . اما في العام ٢٠٠٦ فقد كان مستوى الدقة اعلى في كل من شركتي بابل وشركة مشن . اما في العام ٢٠٠٧ فقد كانت كل من شركة الهلال وشركة الكارتون هي الابرز . وفي اطار النتائج مجتمعة فان شركة الهلال تعد الشركة الابرز في تحقيق مستوى الدقة في ابلاغها المالي .

٢. ملائمة الابلاغ المالي :- تم تبني النموذج المعتمد والموضح ادناه في حساب قيمة ملائمة الابلاغ المالي بالاعتماد على البيانات التي تم اعدادها وتهيتها في المبحث الاول للشركات عينة الدراسة وللفترة من ٢٠٠٠ - ٢٠٠٧ وكانت نتائج التطبيق كالاتي :-

$$R_{i,t} = \alpha + \beta * EPS_{it} / P_{it-1}$$

جدول رقم (2)
قيم ملائمة الابلاغ المالي للشركات عينة الدراسة

ت	السنة	٢٠٠٠	٢٠٠١	٢٠٠٢	٢٠٠٣	٢٠٠٤	٢٠٠٥	٢٠٠٦	٢٠٠٧
١	بابل	- 0.244	- 0.119	- 0.145	0.166	0.116	0.063	0.173	0.173
٢	المامون	٠.٠٢٦	٠.٠٣٢	- 0.188	0.021	- 0.104	0.029	0.021	0.017
٣	الشرق الاووسط	٠.١٤٨	٠.٢٤٥	٠.١٢٩	0.136	0.126	0.167	0.149	0.138
٤	العراقية	٠.٥٤	٠.٠٥٤	0.052	0.055	0.054	0.057	- 0.168	0.055
٥	الهلال	٠.٦٣٣	٠.٦٣٠	0.511	0.698	0.590	0.656	0.317	0.593
٦	مشن	٠.٠٣٤	- 0.273	0.372	0.316	- 0.061	- 0.167	- 0.167	0.172
٧	الكارتون	٠.٦٢٥	٠.٦٢٧	4.175	0.213	1.901	١.٠٦٢	1.007	2.329
٨	سد الموصل	٠.٦٠٧	١.٠٠٠	0.412	0.158	0.280	0.670	0.080	0.518
٩	الصناعات الخفيفة	٠.٥٢١	٠.٥٢١	0.489	0.525	0.535	- 0.567	0.502	0.533
١٠	العاب الكرخ	- 0.014	- 0.014	- 0.016	- 0.012	- 0.012	- 0.031	- 0.014	- 0.021
	متوسط القيمة	0.287	0.270	٠.٥٧٩	0.227	0.343	0.194	0.190	0.451

ويتضح من خلال الجدول اعلاه ان قيمة الملائمة لشركة الهلال الصناعية هي الاعلى لعام ٢٠٠٠ مقارنة بقيمة متوسط الملائمة لشركات العينة ، فيما تعد شركة سد الموصل هي الاعلى لسنة ٢٠٠١ . الا ان

شركة صناعة الكارتون هي الابرز في عام ٢٠٠٢. وان قيمة الملائمة لشركة الهلال هي الاعلى لعام ٢٠٠٣ ، وشركة صناعة الكارتون لعام ٢٠٠٤ و ٢٠٠٥ و ٢٠٠٦ و ٢٠٠٧ على التوالي .
٣. التوقيت المناسب للإبلاغ المالي :- تم تبني النموذج المعتمد والموضح ادناه في حساب قيمة التوقيت المناسب للإبلاغ المالي بالاعتماد على البيانات التي تم اعدادها وتثبيتها في المبحث الاول للشركات عينة الدراسة وللفترة من ٢٠٠٠ - ٢٠٠٧ وكانت نتائج التطبيق كالآتي :-

$$NI_{it} = \beta_0 + \beta_1 DR_{it} + \beta_2 R_{it} + \beta_3 R_{it} * DR_{it}$$

جدول رقم (٣)
قيم التوقيت المناسب للإبلاغ المالي للشركات عينة الدراسة

ت	السنة / الشركة	٢٠٠٠	٢٠٠١	٢٠٠٢	٢٠٠٣	٢٠٠٤	٢٠٠٥	٢٠٠٦	٢٠٠٧
١	بابل	0.255	- 0.05	0.23	- 0.059	0.238	0.227	- 0.045	0.226
٢	المأمون	0.062	0.306	0.36	0.036	0.313	0.061	0.311	0.181
٣	الشرق الاوسط	0.28	0.096	0.001	0.154	- 0.046	- 0.195	0.405	0.183
٤	العراقية	-0.176	0.662	0.709	- 0.174	0.682	0.705	0.667	0.186
٥	الهلال	- 0.003	0.134	- 0.14	- 0.236	- 0.153	0.214	0.028	- 3.043
٦	مشن	- 0.329	- 0.058	- 0.079	- 0.327	- 0.330	- 0.081	- 0.325	- 0.059
٧	الكارتون	- 0.083	0.182	0.038	- 0.208	- 0.082	0.041	0.188	- 7.786
٨	سد الموصل	- 0.084	- 0.094	- 0.371	- 0.24	- 0.061	- 1.028	- 0.078	- 0.052
٩	الخفيفة	0.223	0.591	0.215	0.029	0.492	0.684	- 2.15	0.298
١٠	العاب الكرخ	0.455	0.451	0.451	- 0.102	- 0.134	0.456	- 0.135	- 0.073
	متوسط القيمة	0.060	0.222	0.141	- 0.113	0.092	0.114	- 0.113	- 0.994

ويظهر من خلال الجدول اعلاه ومن خلال مقارنة قيمة التوقيت لكل شركة من شركات العينة مع قيمة متوسط اقيام التوقيت السنوية لكل شركات العينة ، بان شركة العاب الكرخ هي الاعلى مقارنة بالشركات الاخرى لعام ٢٠٠٠ . فيما كانت الشركة العراقية هي الاكثر دقة في نشر وايصال معلوماتها المحاسبية الى الاطراف المستفيدة في العام ٢٠٠١ و ٢٠٠٢ و ٢٠٠٤ و ٢٠٠٥ و ٢٠٠٦ . وتعد شركة الشرق الاوسط هي الاكثر دقة في التوقيت لعام ٢٠٠٣ ، فيما تعد شركة الصناعات ذات اعلى توقيت مناسب للإبلاغ المالي من بين شركات العينة لعام ٢٠٠٧ .

نتائج تطبيق وتحليل نموذج حساب قيمة المنشأة في الشركات عينة الدراسة :- وفي هذا الاطار فقد تم حساب قيمة المنشأة لكل من شركات العينة للفترة من ٢٠٠٠ - ٢٠٠٧ من خلال اعتماد النموذج ادناه والذي تم اعداد بياناته في المبحث السابق وكانت نتائج تطبيق النموذج كما موضحة بالجدول رقم (٤) ادناه :-

$$P_0 (V) = \text{Nor. E/ } P_{i,t} * EPS_{i,t}$$

جدول رقم (٤)
قيمة المنشأة للشركات عينة الدراسة

ت	السنة / الشركة	٢٠٠٠	٢٠٠١	٢٠٠٢	٢٠٠٣	٢٠٠٤	٢٠٠٥	٢٠٠٦	٢٠٠٧
١	بابل	٢.٣٢٧	٤.٩٣٤	٩.٩٢٧	١٨.٢٧٤	٣٠.٠١٢	٢٦.٢٨٣	١٥.١١١	٩.٩٤٤
٢	المأمون	٢.٣٢٧	٠.٦١٧	٢.٤٨٢	٣.٤٤١	٧٩.٤٤٣	١٨.٤١٦	١٣.٨٨٩	١٠.٩٣٨

٥.٤٦٩	٨.٣٣٤	١٠.٨٧٥	١٩.٤١٩	١٤.٦٢٦	٢.٧٣٠	٧.٤٠٢	١.٥٥٢	الشرق الايوسط	٣
٥٠.٧١٤	١٨٣.٣٤ ١	٣.٦٢٥	١٧٣.٠٠ ٩	٧٨.١٢٢	٣٠.٥٢ ٥	٥٩.٢١٣	٦٥.١٧ ٩	العراقية	٤
٣٤.٨٠٤	٤٥.٨٣٥	٥٩.٨١٦	١٢٣.٥٧ ٨	٢٩.٢٥٢	١٨.٣٦ ٥	٤٤.٤٠٩	٥٨.٩٧ ٢	الهلال	٥
٨٤.٥٢٤	١٠٢.٧٨ ٢	٨٨.٨١٧	٣٣٠.١٢ ٩	١١٩.٥٩ ٢	٤٢.٤٣ ٨	٦٠.٤٤٦	٢٥١.٤ ٠.٧	مشن	٦
١٨.٨٩٤	٢٥.٠٠١	٢٩.٠٠٢	٦٣.٥٥٤	٦.٨٨٣	١٤.٨٩ .	١٨.٥٠٤	٢١.٧٢ ٦	الكارتون	٧
٩.٢٤٨	١٢.٥٠٠	٢٠.٦٦٤	٣٨.٨٣٨	١٧.٢٠٧	٦.٧٠١	١٦.٦٥٣	٩.٣١١	سد الموصل	٨
٣٧.٧٨٧	٧٢.٢٢٥	١٢٩.٦٠ ١	٥.٢٩٦	١٤٧.١٢ ٤	٥٢.٨٦ ١	٨٦.٣٥٢	٩٧.٧٦ ٩	الخفيفة	٩
١٤.٩١٦	٥.٥٥٥	٧.٢٥٠	١.٧٦٥	٢.٥٨١	٨.١٨٩	٣٠.٨٤٠	٤١.١٢ ٥	العاب الكرخ	١٠
٢٧.٧٢٤	٤٨.٤٥٧	٣٩.٤٣٥	٨٦.٥٠٤	43.710	١٨.٩١ ٢	٣٤.٦١٦	55.169	متوسط القيمة	

وتظهر بيانات الجدول اعلاه ان شركة مشن هي الاعلى قيمة لعام ٢٠٠٠ و ٢٠٠٤ و ٢٠٠٧ من بين شركات العينة المدروسة مقارنة بمتوسط القيمة لكل الشركات . فيما كانت شركة الصناعات الخفيفة هي الاعلى قيمة لعام ٢٠٠١ و ٢٠٠٢ و ٢٠٠٣ و ٢٠٠٥ ، وكانت الشركة العراقية هي الاعلى قيمة في عام ٢٠٠٦ .

نتائج تحليل علاقة واثر متغيرات جودة الابلاغ المالي في قيمة المنشأة :- وفي هذا الاطار ويهدف تطبيق تحليل الارتباط ومعادلة الانحدار الخطي بين المتغيرات المدروسة ، فقد تم توليد وتهيئة البيانات المقدره والخاصة بالمتغيرات للشركات عينة الدراسة ولفترة عشر سنوات من خلال الاعتماد على البيانات الفعلية لشركات العينة والمحسوبة في المحاور السابقة وكالاتي :-

١. دقة الابلاغ المالي :- بغرض توليد قيم متغيرات دقة الابلاغ المالي التقديرية لغرض استخدامها في تحليل الارتباط والانحدار بين متغيرات الدقة ومتغيرات قيمة المنشأة ، فقد تم اعتماد المعادلة الاتية لتوليد البيانات التقديرية وكالاتي :

$$\hat{y} = X (2007) (1 + g)^t$$

حيث ان :

y : القيمة التقديرية للدقة للفترة القادمة اعتمادا على البيانات التاريخية السابقة .

x : قيمة الدقة للسنة ٢٠٠٧ .

g : متوسط نسبة النمو لمتغير الدقة للفترة من ٢٠٠٠ - ٢٠٠٧ .

ولغرض تطبيق النموذج فقد تم حساب متوسط نسبة النمو لمتغير الدقة للفترة من ٢٠٠٠ - ٢٠٠٧ ، من خلال حساب النسبة لكل سنة ومن ثم حساب متوسط نسب النمو لكل شركة من شركات العينة المدروسة ، والنتج كما موضحة بالجدول ادناه :-

جدول رقم (٥)

متوسط نسب نمو الدقة للشركات عينة الدراسة

متوسط نسبة النمو	اسم الشركة	ت
1.456	بابل	١
- 4.232	المأمون	٢
1.941	الشرق الاوسط	٣
- 2.065	العراقية	٤
- 4.572	الهلال	٥
- 1.485	مشن	٦
3.022	الكارتون	٧
- 3.195	سد الموصل	٨
0.183	الخفيفة	٩

وعلى اساس ذلك فقد تم تطبيق النموذج المشار اليه اعلاه باستخدام كل من متوسط نسبة النمو لكل شركة فضلا عن قيمة الدقة لكل شركة لعام ٢٠٠٧ وهي السنة الاخيرة التي تعد بياناتها فعلية وماخوذة من نشرات السوق وفي هذا الاطار كانت البيانات التقديرية المتولدة لمتغير الدقة كما موضحة بالجدول ادناه :-

**جدول رقم (٦)
متغيرات الدقة المقدرة**

الشركة السنة	بابل	المامون	الشرق الاوسط	العراقية	الهلال	مشن	الكارتون	سد الموصل	الخفية	العاب الكرخ
١	8.608	٣.١٣٥	٠.١٧١	- 0.159	- 249.822	- 1.083	٥١.٦٢٦	٠.٧٨٨	- 0.105	٢٦.٠٩
٢	10.935	- 18.343	٠.٢٧٦	٠.٧٨٩	1531.886	٧.١٦٠	١٣٠.٠٦	- 3.941	- 0.092	- 1390.32
٣	١٤.٣٢٤	٧٢.٥٥٠	٠.٤٨٢	- 1.171	- 6614.086	- 5.082	367.09	١١.٣٤ ٩	- 0.089	٧٢٦٢٢.٨٦
٤	١٩.٢٥٧	- 312.109	٠.٨٨١	٢.٨٧٧	٣٠.٦٢٩.٣٠٢	١٣.٠٩٨	1083.39	37.76 8	- 0.089	- 3794862.15
٥	٢٦.٤٣٩	1315.77	١.٦٥٦	- 5.482	- 139647.5	- 13.899	٣٢٤٨.٠٤	١١٩.١ ٦	- 0.089	198296699. 6
٦	٣٦.٨٩٨	- 5573.413	٣.١٥٩	١١.٧٨١	٦٣٨٨٥٧.٩	26.191	٩٨٦٥.٨٩	382.2 3	- 0.089	103617951 0
٧	٥٢.١٢٥	٢٣٥٨١.٦ ١٢	٦.٠٧٨	- 23.867	- 2920468.8	- 33.343	29558.3	١٢١٩. ٧٣	- 0.089	٥٤١٤٤٥٢٧١ ١
٨	٧٤.٢٩٦	99802.61 2	١١.٧٤٣	49.746	13352773	٥٥.٠٦٦	89299.3	3898. 53	- 0.089	282926811 3
٩	١٠٦.٥٧ ٧	422358.9 17	٢٢.٧٣٨	102.26 7	61048488. 6	- 76.221	269836. 4	12454 .3	- 0.089	١٤٧٨٤٠٥٧١ ٥
١٠	١٥٣.٥٧ ٧	- 1787428. 04	٤٤.٠٨١	211.64	279114079 .5	١١٨.٧٣٩	815419. 6	- 39793 .03	- 0.089	772526151 6

٢. ملائمة الابلاغ المالي :- بغرض توليد قيم متغيرات ملائمة الابلاغ المالي التقديرية لغرض استخدامها في تحليل الارتباط والانحدار بين متغيرات الملائمة ومتغيرات قيمة المنشأة ، فقد تم اعتماد المعادلة الاتية لتوليد البيانات التقديرية وكالاتي :

$$y^t = X (2007) (1 + g)^t$$

حيث ان :

y : القيمة التقديرية للملائمة للفترة القادمة اعتمادا على البيانات التاريخية السابقة .

x : قيمة الملائمة للسنة ٢٠٠٧ .

g : متوسط نسبة النمو لمتغير الملائمة للفترة من ٢٠٠٠ - ٢٠٠٧ .

ولغرض تطبيق النموذج فقد تم حساب متوسط نسبة النمو لمتغير الملائمة من خلال حساب نسبة النمو لكل سنة من سنوات الفترة من ٢٠٠٠ - ٢٠٠٧ ولكل شركة من شركات العينة المدروسة ، ومن ثم حساب متوسط النسب لكل شركة من شركات العينة للفترة المشار اليها وكانت البيانات الناتجة كما موضحة بالجدول ادناه :-

جدول رقم (٧)
متوسط نسب نمو الملائمة للشركات عينة الدراسة

ت	اسم الشركة	متوسط نسب النمو
١	بابل	- 0.207
٢	المأمون	- 2.208
٣	الشرق الاوسط	0.044
٤	العراقية	- 0.745
٥	الهلال	0.069
٦	مشن	- 1.567
٧	الكارتون	1.923
٨	سد الموصل	0.886
٩	الخفيفة	- 0.561
١٠	العاب الكرخ	- 0.575

وعند تطبيق النموذج بالاستناد الى النموذج المشار اليه اعلاه ومن خلال البيانات الفعلية للفترة من ٢٠٠٠ - ٢٠٠٧ فقد كانت البيانات المقدرة الناتجة كما موضحة بالجدول ادناه :-

جدول رقم (٨)
متغيرات الملائمة المقدرة

السنة الشركة	بابل	المامون	الشرق الاوسط	العراقية	الهلال	مشن	الكارتون	سد الموصل	الخفيفة	العاب الكرخ
١	0.137	- 0.020	0.144	0.014	0.634	0.097	6.807	0.977	0.234	- 0.009
٢	0.180	٠.٠٩٩	0.138	0.085	0.596	- 0.594	١٠.٩٤١	0.924	0.701	- 0.028
٣	0.171	- 0.166	0.138	0.032	0.593	0.489	18.890	0.878	0.439	- 0.017
٤	٠.١٧٣	0.421	0.138	0.072	0.593	- 1.209	34.177	0.837	0.586	- 0.023
٥	٠.١٧٣	- 0.875	0.138	0.042	0.593	١.٤٥٣	٦٣.٥٧٣	0.801	0.503	- 0.019
٦	٠.١٧٣	1.987	0.138	0.064	0.593	- 2.718	١٢٠.١٠٢	0.768	0.549	- 0.022
٧	٠.١٧٣	- 4.332	0.138	0.048	0.593	3.818	228.806	0.740	0.524	- 0.021
٨	٠.١٧٣	9.620	0.138	0.060	0.593	- 6.425	٤٣٧.٨٤٤	0.715	0.538	- 0.021
٩	٠.١٧٣	- 21.188	0.138	0.051	0.593	9.626	٨٣٩.٨٢٥	0.692	0.530	- 0.021
١٠	٠.١٧٣	46.837	0.138	0.058	0.593	- 15.525	1612.835	0.672	0.535	- 0.021

٣. التوقيت المناسب للابلاغ المالي :- بغرض توليد قيم متغيرات التوقيت المناسب للابلاغ المالي التقديرية لغرض استخدامها في تحليل الارتباط والانحدار بين متغيرات التوقيت ومتغيرات قيمة المنشأة ، فقد تم اعتماد المعادلة الاتية لتوليد البيانات التقديرية ولعشر سنوات وكالاتي :

$$\hat{y} = X (2007) (1 + g)^t$$

حيث ان :

y : القيمة التقديرية للتوقيت للفترة القادمة اعتمادا على البيانات التاريخية السابقة .

x : قيمة التوقيت للسنة ٢٠٠٧ .

g : متوسط نسبة النمو لمتغير التوقيت للفترة من ٢٠٠٠ - ٢٠٠٧ .
ولغرض تطبيق النموذج فقد تم حساب متوسط نسبة النمو لمتغير التوقيت من خلال حساب نسبة النمو للمتغير للفترة من ٢٠٠٠ - ٢٠٠٧ ، ومن ثم حساب متوسط النسب لكل شركة من شركات العينة المدروسة ، لذا كانت متوسطات نسب النمو الناتجة كما موضحة بالجدول ادناه :-

جدول رقم (٩)

متوسط نسب نمو التوقيت المناسب للشركات عينة الدراسة

ت	اسم الشركة	متوسط نسبة النمو
١	بابل	- 2.188
٢	المأمون	2.088
٣	الشرق الاوسط	٢١.٣٨١
٤	العراقية	- 1.514
٥	الهلال	- 22.904
٦	مشن	٠.٥٨٩
٧	الكارتون	- 7.342
٨	سد الموصل	2.366
٩	الخفيفة	١.٦٠٣
١٠	العاب الكرخ	- 1.011

وعند تطبيق النموذج المشار اليه سابقا فقد كانت النتائج التقديرية لمتغير التوقيت المناسب للابلاغ المالي لشركات العينة المدروسة كما موضحة بالجدول ادناه :-

جدول رقم (١٠)

متغيرات التوقيت المناسب المقدره

الشركة السمة	بابل	المأمون	الشرق الاوسط	العراقية	الهلال	مشن	الكارتون	سد الموصل	الخفيفة	العاب الكرخ
١	-0.268	0.559	٤.٠٩٥	0.095	66.654	-0.093	٤٩.٣٧٨	-0.175	٠.٧٧٥	0.001
٢	1.308	0.970	٨٣.٨٤١	-0.612	-1599.4	-0.079	-427.49	-0.343	١.٠٦٣	-0.147
٣	-2.141	١.٨٢٨	١٧٨٨.٩	٠.٤٥٩	٣٦٥٥٩.٥	-0.071	3073.7	-0.740	١.٥٢٥	0.002
٤	٥.٤٠٥	٣.٦٢١	38244.2	-1163	-837430.7	-0.066	-22631.9	-1.681	٢.٢٦٥	-0.149
٥	-11.107	٧.٣٦٤	٨١٧٦٩٤.٨	١.٢٩٣	19180439.7	-0.063	١٦٦.٩٨.٦	-3.907	٣.٤٥٢	0.004
٦	٢٥.٠٢٣	١٥.١٧٩	17483129.5	-2.426	439308863	-0.061	1219560.8	-9.174	٥.٣٥٤	-0.151
٧	-54.029	٣١.٤٩٨	٣٧٣٨.٦٧٨٨.٩	3.205	100619310	-0.060	8953950.4	-21.634	٨.٤٠٢	0.006
٨	١١٨.٩٣٦	65.573	٧٩.٥٠١٤٧٢.١	-5.321	230458441.1	-0.059	65739968.6	-51.116	١٣.٢٩٠	-0.152
٩	-259.511	١٣٦.٧١٨	١٧.٨٨٤٧١١.١	٧.٥٨٨	٥٢٧٨٤٢٠.٢١٢	-0.059	48266278.4.4	-120.871	٢١.١٢٤	0.008
١٠	٥٦٨.٥٣١	285.272	٣٦٥٣٦٨٦١٢	-11.956	١٢.٨٩٦٩٣.١٤	-0.059	35437102.28	-285.910	٣٣.٦٨٣	-0.154

٤. قيمة المنشأة :- بغرض تطبيق معادلة تحليل الارتباط ومعادلة الانحدار بين متغيرات الجودة وقيمة المنشأة تم تقدير قيمة المنشأة لعشر سنوات بالاعتماد على البيانات الفعلية التي تم عرضها سابقا والمستندة الى بيانات نشرات سوق العراق للاوراق المالية والموضحة في ملاحق الدراسة . وفي ظل ذلك فقد تم تقدير قيمة المنشأة لشركات العينة المدروسة ولفترة تمثل عشر سنوات ومن خلال المعادلة المعروضة ادناه :-

$$\hat{y} = \alpha + \beta(x)$$

حيث ان :

\hat{y} : القيمة المقدرة لقيمة المنشأة .

x : يمثل السنوات المقدر لها قيمة المنشأة بالاعتماد على القيم التاريخية .

وفي هذا الاطار فقد تم اعتماد قيمة المنشأة المحسوبة وفق البيانات الفعلية التاريخية ووفقا لدلالاتها التاريخية (اذ تمثل قيمة x في المعادلة الفترات المراد تقدير قيمة المنشأة لها) ولكل سنة ولكل شركة من شركات العينة بغرض حساب قيمة كل من قيم α وقيمة β ، ومن ثم توظيفها لغرض حساب قيمة المنشأة المقدرة والتي كانت كما مبينة بالجدول الاتي:-

جدول رقم (١١)
القيم المقدرة لقيمة المنشأة

الشركة السنة	بابل	المامون	الشرق الاوسط	العراقية	الهلال	مشن	الكارتون	سد الموصل	الخفيفة	العاب الكرخ
١	7.726	6.009	6.247	58.234	49.519	160.301	20.154	14.627	95.382	٢٧.٨٩٢
٢	9.69	8.99	6.977	64.586	50.193	153.077	21.483	15.131	90.595	23.359
٣	11.654	11.971	7.707	70.938	50.867	145.853	22.812	15.635	85.808	19.627
٤	13.618	13.952	٨.٤٣٧	77.29	51.541	138.629	24.141	16.139	81.021	15.895
٥	١٥.٥٨٢	17.933	9.167	83.642	52.215	131.405	25.47	16.643	76.234	12.163
٦	17.546	20.914	9.897	89.994	52.889	124.181	26.799	17.147	71.447	8.431
٧	19.51	23.895	10.627	96.346	53.563	116.957	28.128	١٧.٦٥١	66.66	4.699
٨	21.474	26.876	11.357	102.698	54.237	109.733	29.457	18.155	61.873	0.967
٩	23.438	29.857	12.087	109.05	54.911	102.509	30.786	18.659	57.086	- 2.765
١٠	25.402	32.838	12.817	115.402	55.585	95.285	32.115	19.163	52.299	- 6.497

وفي هذا الاطار وبعد تهيئة البيانات الخاصة بكل من متغيرات جودة الابلاغ المالي المقدرة وقيمة المنشأة المقدرة لشركات العينة المدروسة بغرض تطبيق تحليل الارتباط والانحدار الخطي لاختبار فرضية الدراسة الرئيسية والتمثلة في مدى وجود العلاقة والتاثير لجودة الابلاغ المالي لشركات العينة المدروسة في قيمتها الحقيقية المتمثلة في قيمة اسهمها العادية المدرجة في السوق المالي العراقي . وعلى اساس ذلك فقد تمت خطوات الاختبار من خلال المحاور الاتية وبما يتفق وفرضيات الدراسة الفرعية :-

١. علاقة واثار دقة الابلاغ المالي في قيمة المنشأة :- بهدف اختبار الفرضية الفرعية الاولى الخاصة بقياس طبيعة العلاقة بين دقة الابلاغ المالي كاحد متغيرات الجودة وقيمة المنشأة للشركات عينة الدراسة وفي ظل البيانات التقديرية المعتمدة . فقد كانت نتائج التحليل كما موضحة بالجدول رقم (12) والذي يوضح طبيعة وقوة العلاقة بين المتغيرين .

جدول رقم (12)
علاقة دقة الابلاغ المالي في قيمة المنشأة

ت	التفاصيل	r	t المحسوبة	t الجدولية	معنوية العلاقة
---	----------	---	------------	------------	----------------

اسم الشركة				
١	بابل	0.912	6.275	2.26
٢	المأمون	٠.٤١	1.306	2.26
٣	الشرق الاوسط	0.808	3.885	2.26
٤	العراقية	0.319	0.952	2.26
٥	الهلال	0.426	1.333	2.26
٦	مشن	0.246	0.716	2.26
٧	الكارتون	0.695	2.733	2.26
٨	سد الموصل	0.388	1.189	2.26
٩	الخفيفة	0.600	2.123	2.26
١٠	العاب الكرخ	0.321	0.959	2.26

ويتضح من خلال الجدول اعلاه ومن خلال المقارنة بين قيمة t المحسوبة وقيمتها الجدولية بمستوى معنوية (0.05) والتي بلغت (2.26)، ان العلاقة معنوية بين متغير دقة الابلاغ المالي وقيمة المنشأة في كل من شركة بابل وشركة الشرق الاوسط والشركة العراقية لصناعة الكارتون، فيما لم تكن العلاقة معنوية بين المتغيرين في بقية شركات العينة المدروسة. وبشكل عام تؤكد النتائج على وجود العلاقة بين المتغيرين، وهو ما يؤكد قبول فرضية البحث الفرعية الاولى.

اما في اطار اختبار اثر دقة الابلاغ المالي في قيمة المنشأة لشركات العينة فقد تم استخدام معادلة الانحدار الخطي في عملية التحليل وكانت النتائج كما موضحة بالجدول رقم (١٣) ادناه :-

جدول رقم (١٣)
اثر دقة الابلاغ المالي في قيمة المنشأة

ت	اسم الشركة	التفاصيل	R^2	β	F المحسوبة	F الجدولية	المعنوية
١	بابل		0.831	0.113	39.372	5.32	معنوي
٢	المأمون		0.176	- 6.41	١.٧٠٦	5.32	غير معنوية
٣	الشرق الاوسط		0.654	0.126	15.093	5.32	معنوي
٤	العراقية		0.102	0.078	0.907	5.32	غير معنوية
٥	الهلال		0.182	9.433	1.778	5.32	غير معنوية
٦	مشن		0.060	- 0.103	0.513	5.32	غير معنوية
٧	الكارتون		0.483	1.085	7.471	5.32	معنوي
٨	سد الموصل		٠.١٥٠	- 4.35	1.415	5.32	غير معنوية
٩	الخفيفة		0.360	- 1725.328	4.508	5.32	غير معنوية
١٠	العاب الكرخ		0.103	1.111	0.919	5.32	غير معنوي

ويتضح من خلال الجدول اعلاه وبالاعتماد على المقارنة بين قيمة F المحسوبة لكل شركة من شركات العينة وقيمة F الجدولية التي بلغت (5.32) عند مستوى معنوية (0.05)، ان لدقة الابلاغ المالي فيها كان له اثر معنوي في قيمة المنشأة لكل من شركة بابل وشركة الشرق الاوسط والشركة العراقية لصناعة الكارتون. فيما لم تكن كذلك في بقية شركات العينة المدروسة. اما بالاعتماد على قيمة R^2 والتي تبين درجة تفسير دقة الابلاغ المالي للتغير الحاصل في قيمة المنشأة فقد بلغت اعلاها في شركة بابل اذ بلغت (83%) فيما كانت لدى شركة الشرق الاوسط بنسبة (65%) وهما نسبة تفسير عالية، فيما كانت لدى الشركة العراقية لصناعة الكارتون بنسبة (48%) وهي نسبة تفسير قليلة رغم معنوية التأثير.

٢. علاقة واثر ملائمة الابلاغ المالي في قيمة المنشأة :- بهدف اختبار فرضية البحث الفرعية الثانية فقد تم تحليل طبيعة العلاقة بين كل من متغير ملائمة الابلاغ المالي ومغير قيمة المنشأة للشركات عينة الدراسة، وكانت نتائج التحليل كما موضحة بالجدول رقم (١٤) ادناه :-

جدول رقم (١٤)
علاقة ملائمة الابلاغ المالي في قيمة المنشأة

ت	اسم الشركة	التفاصيل	r	t المحسوبة	T الجدولية	المعنوية
---	------------	----------	---	------------	------------	----------

١	بابل	٠.٤٤٣	١.٣٩٩	2.26	غير معنوية
٢	المأمون	٠.٣٣١	0.993	2.26	غير معنوية
٣	الشرق الاوسط	0.522	1.732	2.26	غير معنوية
٤	العراقية	٠.٢٢٥	٠.٦٥٢	2.26	غير معنوية
٥	الهلال	٠.٥٥٥	1.887	2.26	غير معنوية
٦	مشن	٠.٢٥٩	0.758	2.26	غير معنوية
٧	الكارتون	0.811	3.928	2.26	معنوية
٨	سد الموصل	٠.٩٨٩	18.622	2.26	معنوية
٩	الخفيفة	٠.٢٨٩	0.852	2.26	غير معنوية
١٠	العاب الكرخ	٠.٣٠٢	0.897	2.26	غير معنوية

ويتضح من خلال الجدول اعلاه ومن خلال المقارنة بين قيمة t المحسوبة وقيمتها الجدولية بمستوى معنوية (0.05) والتي بلغت (2.26)، ان العلاقة معنوية فقط بين متغير دقة الابلاغ المالي وقيمة المنشأة في الشركة العراقية لصناعة الكارتون، فيما لم تكن العلاقة معنوية بين المتغيرين في بقية شركات العينة المدروسة.

اما فيما يتعلق بتحديد طبيعة اثر متغير ملائمة المعلومات المحاسبية المقدمة في اطار الابلاغ المالي للشركات عينة الدراسة ومن خلال استخدام معادلة الانحدار الخطي بين المتغيرين فقد كانت نتائج التحليل كما موضحة بالجدول رقم (١٥) ادناه :-

جدول رقم (١٥)
اثر ملائمة الابلاغ المالي في قيمة المنشأة

ت	اسم الشركة	التفاصيل	R^2	β	F المحسوبة	F الجدولية	المعنوية
١	بابل		0.196	٢٢٣.٣٧٨	1.956	5.32	غير معنوية
٢	المأمون		٠.١١٠	0.175	0.986	5.32	غير معنوية
٣	الشرق الاوسط		٠.٢٧٣	- 608.333	3.000	5.32	غير معنوية
٤	العراقية		٠.٠٥١	213.432	0.426	5.32	غير معنوية
٥	الهلال		0.308	- 87.831	3.561	5.32	غير معنوية
٦	مشن		0.067	0.861	0.574	5.32	غير معنوية
٧	الكارتون		0.659	٠.٠٠٦	15.428	5.32	معنوي
٨	سد الموصل		0.977	- 14.758	346.776	5.32	معنوي
٩	الخفيفة		0.083	- 35.215	0.726	5.32	غير معنوية
١٠	العاب الكرخ		0.091	712.605	0.804	5.32	غير معنوية

ويتضح من خلال الجدول اعلاه وبالاعتماد على المقارنة بين قيمة F المحسوبة لكل شركة من شركات العينة وقيمة F الجدولية التي بلغت (5.32) عند مستوى معنوية (0.05)، ان ملائمة الابلاغ المالي فيها كان له اثر معنوي في قيمة المنشأة لكل من الشركة العراقية لصناعة الكارتون وشركة سد الموصل. فيما لم تكن كذلك في بقية شركات العينة المدروسة. اما بالاعتماد على قيمة R^2 والتي تبين درجة تفسير دقة الابلاغ المالي للتغير الحاصل في قيمة المنشأة فقد بلغت اعلاها في شركة سد الموصل اذ بلغت (98%) تقريبا، فيما كانت لدى الشركة العراقية لصناعة الكارتون بنسبة (66%) تقريبا، وهما نسبة تفسير عالية.

٣. علاقة واثر التوقيت المناسب للابلاغ المالي في قيمة المنشأة :- بهدف اختبار فرضية البحث الفرعية الثالثة فقد تم تحليل طبيعة العلاقة بين كل من متغير التوقيت المناسب للابلاغ المالي في تقديم المعلومات للاطراف المستفيدة ومتغير قيمة المنشأة للشركات عينة الدراسة، وكانت نتائج التحليل كما موضحة بالجدول رقم (١٦) ادناه :-

جدول رقم (١٦)
علاقة التوقيت المناسب للابلاغ المالي في قيمة المنشأة

ت	اسم الشركة	التفاصيل	r	t المحسوبة	T الجدولية	المعنوية
١	بابل		0.330	0.988	2.26	غير معنوية
٢	المأمون		0.787	3.610	2.26	معنوية

غير معنوية	2.26	1.291	٠.٤١٥	الشرق الاوسط	٣
غير معنوية	2.26	0.489	0.170	العراقية	٤
غير معنوية	2.26	1038	0.345	الهلال	٥
معنوية	2.26	4.796	0.861	مشن	٦
غير معنوية	2.26	1.471	0.461	الكارتون	٧
معنوية	2.26	3.210	0.750	سد الموصل	٨
معنوية	2.26	5.132	0.876	الخفيفة	٩
غير معنوية	2.26	0.512	٠.١٧٨	العاب الكرخ	١٠

ويتضح من خلال الجدول اعلاه ومن خلال المقارنة بين قيمة t المحسوبة وقيمتها الجدولية بمستوى معنوية (0.05) والتي بلغت (2.26)، ان العلاقة معنوية بين متغير التوقيت المناسب للإبلاغ المالي وقيمة المنشأة في شركة المامون، فيما لم تكن العلاقة معنوية بين المتغيرين في بقية شركات العينة المدروسة. اما فيما يتعلق بتحديد طبيعة اثر متغير التوقيت المناسب للإبلاغ المالي للشركات عينة الدراسة ومن خلال استخدام معادلة الانحدار الخطي بين المتغيرين فقد كانت نتائج التحليل كما موضحة بالجدول رقم (١٧) ادناه :-

جدول رقم (١٧)
اثر التوقيت المناسب للإبلاغ المالي في قيمة المنشأة

المعنوية	F الجدولية	F المحسوبة	β	R^2	التفاصيل اسم الشركة	ت
غير معنوية	5.32	0.977	0.009	0.109	بابل	١
معنوية	5.32	13.030	0.078	0.620	المامون	٢
غير معنوية	5.32	1.667	3.716	0.172	الشرق الاوسط	٣
غير معنوية	5.32	0.239	0.009	0.029	العراقية	٤
غير معنوية	5.32	1.078	3.654	0.119	الهلال	٥
معنوي	5.32	23.003	- 1681.338	0.742	مشن	٦
غير معنوية	5.32	2.163	- 1.62	0.213	الكارتون	٧
معنوي	5.32	10.306	- 0.013	٠.٥٦٣	سد الموصل	٨
معنوي	5.32	26.334	- 1.175	٠.٧٦٧	الخفيفة	٩
غير معنوية	5.32	0.262	24.950	0.032	العاب الكرخ	١٠

يتضح من خلال الجدول اعلاه وباعتماد على المقارنة بين قيمة F المحسوبة لكل شركة من شركات العينة وقيمة F الجدولية التي بلغت (5.32) عند مستوى معنوية (0.05)، ان التوقيت المناسب للإبلاغ المالي فيها كان له اثر معنوي في قيمة المنشأة لكل من شركة المامون وشركة التعبئة والتغليف - مشن لشركة سد الموصل وشركة الصناعات الخفيفة. فيما لم تكن كذلك في بقية شركات العينة المدروسة. اما بالاعتماد على قيمة R^2 والتي تبين درجة تفسير دقة الابلاغ المالي للتغير الحاصل في قيمة المنشأة فقد بلغت اعلاها في شركة الصناعات الخفيفة اذ بلغت (77%) فيما كانت لدى شركة التعبئة والتغليف مشن بالمرتبة الثانية بنسبة (74%)، وهما نسبة تفسير عالية مقارنة بكل من شركة المامون التي كانت نسبة التفسير بمقدار (62%) وبنسبة تفسير (56%) لدى شركة سد الموصل وهي نسبة تفسير قليلة رغم معنوية التأثير. فيما لم تكن للتوقيت تأثير عالي في بقية شركات العينة.

٤. علاقة واثر جودة الابلاغ المالي في قيمة المنشأة :- بهدف اختبار فرضية البحث الرئيسية لمجمل متغيرات جودة الابلاغ المالي مجتمعة في قيمة المنشأة لشركات عينة الدراسة، فقد تم تحليل طبيعة العلاقة بين كل من متغيرات جودة الابلاغ المالي و متغير قيمة المنشأة للشركات عينة الدراسة، وكانت نتائج التحليل كما موضحة بالجدول رقم (١٨) ادناه :-

جدول رقم (١٨)
علاقة جودة الابلاغ المالي في قيمة المنشأة

المعنوية	T الجدولية	t المحسوبة			r	التفاصيل اسم الشركة	ت
		التوقيت	الملائمة	الدقة			
معنوي للدقة	2.26	1.133	1.580	6.054	0.949	بابل	١

معنوي للتوقيت	2.26	3.439	1.068	1.394	0.869	المأمون	٢
معنوي للدقة	2.26	1.442	1.943	4.019	0.914	الشرق الاوسط	٣
غير معنوي	2.26	0.644	0.685	0.725	0.436	العراقية	٤
غير معنوي	2.26	1.224	1.800	1.472	0.748	الهلال	٥
معنوي للتوقيت	2.26	4.474	0.969	0.919	0.892	مشن	٦
معنوي للدقة والملائمة	2.26	1.805	4.460	3.246	0.955	الكارتون	٧
معنوي للملائمة والتوقيت	2.26	4.178	21.794	1.556	0.998	سد الموصل	٨
غير معنوي	2.26	0.981	1.297	1.337	0.946	الخفيفة	٩
معنوي للدقة والتوقيت	2.26	5.257	0.868	2.377	0.548	العاب الكرخ	١٠

يتضح من خلال الجدول اعلاه ومن خلال المقارنة بين قيمة t المحسوبة لكل من متغيرات الجودة الثلاثة وقيمتها الجدولية بمستوى معنوية (0.05) والتي بلغت (2.26)، يظهر ان العلاقة معنوية بين متغير جودة الابلاغ المالي وقيمة المنشأة في كل من شركة بابل من خلال معنوية العلاقة بين متغير الدقة كممثل للجودة وقيمة المنشأة اذ كانت قيمة t المحسوبة بمقدار (6.054) مقارنة بالقيمة الجدولية وكذلك الحال بالنسبة لشركة الشرق الاوسط اذ كانت قيمة t المحسوبة (4.019) وشركة الكارتون بقيمة (3.246) وشركة العاب الكرخ بقيمة (2.377). اما شركة المأمون فكانت هناك علاقة معنوية لجودة الابلاغ المالي وقيمة المنشأة من خلال متغير التوقيت المناسب لعرض وتقديم المعلومات المحاسبية، اذ كانت قيمة t المحسوبة بمقدار (3.439) مقارنة بالقيمة الجدولية فضلاً عن كل من شركة مشن إذ بلغت قيمة t المحسوبة (4.178) وشركة سد الموصل بمقدار (4.178) وشركة العاب الكرخ بمقدار (5.257). اما الشركة العراقية لصناعة الكارتون فكانت هناك علاقة معنوية للجودة بقيمة المنشأة من خلال متغير ملائمة المعلومات المحاسبية المعدة والمقدمة اذ كانت قيمة t المحسوبة بمقدار (4.460) مقارنة بقيمة t الجدولية فضلاً عن شركة سد الموصل والذي بلغ (21.794). فيما لم تكن العلاقة معنوية بين متغير الجودة وقيمة المنشأة في بقية شركات العينة المدروسة. اما فيما يتعلق بتحديد طبيعة اثر متغير جودة الابلاغ المالي للشركات عينة الدراسة ومن خلال استخدام معادلة الانحدار الخطي بين المتغيرين فقد كانت نتائج التحليل كما موضحة بالجدول رقم (19) ادناه :-

جدول رقم (19)
اثر جودة الابلاغ المالي في قيمة المنشأة

المعنوية	F الجدولية	F المحسوبة	β			R ²	التفاصيل اسم الشركة	ت
			التوقيت	الملائمة	الدقة			
معنوي	4.76	18.021	- 0.065	106.705	0.117	0.900	بابل	١
معنوي	4.76	6.172	0.143	- 0.621	٢.٨٠٧	0.755	المأمون	٢
معنوي	4.76	10.099	2.189	- 387.787	٠.١٠٨	0.835	الشرق الاوسط	٣
غير معنوي	4.76	0.470	0.013	٢٥٧.٨٢٩	٠.٠٦٦	0.190	العراقية	٤
غير معنوي	4.76	2.538	3.536	- 77.827	٨.٨٩٣	0.559	الهلال	٥
معنوي	4.76	7.747	- 1628.762	9.771	١.١٧١	0.795	مشن	٦
معنوي	4.76	20.523	- 2.94	0.033	- 6.55	0.911	الكارتون	٧
معنوي	4.76	452.012	- 0.004	- 12.724	٧.٩٥٥	0.996	سد الموصل	٨
معنوي	4.76	١٦.٨٩٩	- 0.998	20.692	٢.٣٣٠	0.894	الخفيفة	٩

١٠	العاب الكرخ	0.300	- 1393.827	1501.190	- 85.398	٠.٨٥٧	4.76	غير معنوي
----	----------------	-------	------------	----------	----------	-------	------	-----------

يتضح من خلال الجدول اعلاه وبالاتماد على المقارنة بين قيمة F المحسوبة لكل شركة من شركات العينة وقيمة F الجدولية التي بلغت (4.76) عند مستوى معنوية (0.05)، يتضح ان كل شركات العينة المدروسة يؤثر فيها جودة الابلاغ المالي في قيمة المنشأة ما عدا ثلاث شركات لم يكن للجودة فيها تأثير في قيمة المنشأة وهي كل من الشركة العراقية وشركة الهلال الصناعية وشركة مدينة العاب الكرخ. اما بقية الشركات فان لجودة الابلاغ المالي كان له اثر معنوي في قيمة المنشأة. اما بالاعتماد على قيمة R^2 والتي تبين درجة تفسير جودة الابلاغ المالي للتغير الحاصل في قيمة المنشأة فقد بلغت اعلاها في شركة سد الموصل اذ بلغت (99%) تقريبا، فيما كانت الشركة العراقية لصناعة الكارتون بالمرتبة الثانية بنسبة (91%)، فيما تلتها شركة بابل بنسبة تفسير بلغت (90%) وشركة الصناعات الخفيفة بنسبة (89%) وشركة الشرق الاوسط بنسبة (84%) وشركة التعبئة والتغليف - مشن بنسبة (80%) تقريبا، اما شركة المامون فقد كانت بنسبة تفسير بلغت (76%) تقريبا وهي نسب تفسير عالية، ماعدا شركة الهلال فقد كانت نسبة التفسير معنوية ولكن منخفضة حيث كانت بمقدار (56%). وهذا يشير الى ايجابية وقبول فرضية البحث الرئيسية بوجود العلاقة والتاثير لجودة الابلاغ المالي في قيمة المنشأة.

الاستنتاجات

يعرض المحور الحالي أبرز الاستنتاجات التي تم التوصل اليها في مجال الدراسة التطبيقية وبناء على نتائجها المعروضة وكالاتي:-

- ١- قبول فرضية الدراسة الرئيسية، مما يعني بأن الشركات العراقية المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية تقدم معلوماتها المالية بإطار نظمها الخاصة بالإبلاغ المالية بصورة ذات جودة عالية أثرت بشكل إيجابي في قيمة اسهمها المعروضة في السوق، بالتالي ساهم مقدار الجودة في عرض وتوصيل المعلومات المالية في تعظيم قيمة تلك الشركات، وكان لها إنعكاساً واضحاً في آليات السوق في تقييم أسهم تلك الشركات.
- ٢- قبول فرضية الدراسة الفرعية الأولى والتي تؤكد أن بعض شركات العينة تمتلك دقة في إبلاغها المالي ومن خلاله في معلوماتها المحاسبية مما أثر في قيمة أسهم تلك الشركات في السوق. وهذا يدل على أن الشركات العراقية المهمة والكبيرة تهتم بمستوى دقة المعلومات المقدمة وسبل إيصالها إلى المستثمرين مما إنعكس إيجاباً في القيمة الحقيقية لتلك الشركات.
- ٣- قبول فرضية الدراسة الفرعية الثانية والتي تؤكد على أن بعض شركات العينة اهتمت بتقديم المعلومات الملائمة للمستثمرين مما أثر بشكل إيجابي في القيمة الحقيقية لأسهمها في السوق المالي.
- ٤- قبول فرضية الدراسة الفرعية الثالثة والتي أثبتت أن بعض شركات العينة اهتمت بقدر جيد بوقت إيصال المعلومات وتقديمها إلى الأطراف المستفيدة مما كان لذلك أثراً في قرارات المستثمرين تجاه أسهم تلك الشركات وبالتالي رفع قيمة تلك الشركات.
- ٥- تشير نتائج الدراسة العملية بعمومية إلى أن هناك دوراً مهماً لجودة الإبلاغ المالي في التأثير الطردي على قيمة شركات العينة في السوق المالي.
- ٦- تظهر نتائج الدراسة التطبيقية عدم وجود اختلاف في نوع نشاط الشركات في موضوع تأثير جودة الإبلاغ المالي في قيمة المنشأة، إذ تنوعت أنشطت الشركات التي كانت فيها لجودة الإبلاغ المالي أثر في قيمة المنشأة.

التوصيات

- يتناول المحور الحالي اهم التوصيات لمعالجة مشكلة الموضوع والتي يمكن ان تتمثل في الآتي :-
- ١- من اجل ان تكون المعلومات التي تقدمها الشركات في سوق العراق للاوراق المالية من خلال الابلاغ المالي مفيدة لمستخدميها فلا بد ان تتمتع هذه المعلومات بالدقة والملاءمة .

- ٢- اهتمام ادارة الشركة بضرورة توفير المعلومات المالية بالتوقيت المناسب للفئات المستفيدة منها وإلا ستفقد هذه المعلومات قيمتها .
- ٣- قيام الشركات بتطوير نظم الابلاغ المالي من خلال تطوير مهارات المحاسبين لديها وتدريبهم ورفع مستوى ادائهم وتحسين الممارسات المحاسبية .
- ٤- ان تقوم الشركات المسجلة في سوق العراق للاوراق المالية بإعداد قوائم مرحلية ربع سنوية او نصف سنوية ، فالمستثمر لا ينتظر الى وقت اعداد القوائم المالية في نهاية السنة .
- ٥- اعتماد الافصاح والشفافية من قبل الشركات المدرجة في السوق مما يؤدي الى زيادة ثقة المستثمرين وبقية المستخدمين فيها .
- ٦- اقامة الدورات التي تهتم بجودة المعلومات المحاسبية وإشراك معدي التقارير والقوائم المالية فيها بهدف تعزيز دور المعلومات المحاسبية المفيدة في اتخاذ القرارات .
- ٧- ادراك المحاسبين في سوق العراق للاوراق المالية بأن المحاسبة لم تعد مجرد تسجيل للأحداث المالية المتعلقة بنشاط الشركة وإنما أصبح الشغل الشاغل اليوم توفير المعلومات الملائمة للمستثمرين لاتخاذ القرارات وعلى مختلف المستويات على اعتبار الوظيفة الرئيسية للمحاسبة تتمثل في تقديم المعلومات الملائمة من خلال الابلاغ المالي للفئات العديدة المستفيدة من هذه المعلومات.

المصادر

١. التقرير السنوي ، سوق العراق للاوراق المالية، ٢٠٠٤، ٢٠٠٥، ٢٠٠٦، ٢٠٠٧.
٢. دليل المستثمر، قسم الدراسات وتحليل المعلومات في سوق العراق للاوراق المالية، ١٩٩٨، ١٩٩٩، ٢٠٠٠، ٢٠٠١، ٢٠٠٢، ٢٠٠٤، ٢٠٠٦.
٣. إسماعيل، هادي خليل، قياس مواقف المستفيدين تجاه أنظمة المعلومات الإدارية، اطروحة دكتوراه (غير منشورة)، كلية الإدارة والاقتصاد، جامعة بغداد، ١٩٩٩.
٤. الجبوري، أسماء سلمان، مدى كفاية التقارير المالية الحالية في الإبلاغ المالي عن أداء الوحدات الاقتصادية: دراسة تحليلية على عينة من الشركات المساهمة الأجنبية والعربية والعراقية، اطروحة دكتوراه (غير منشورة)، كلية الإدارة والاقتصاد، جامعة بغداد، ٢٠٠٢.
٥. سالار، جيوار أحمد، أهمية جودة المعلومات المحاسبية في القوائم المالية لمستخدميها - دراسة على عينة من المستخدمين في منظمات بمحافظة أربيل، رسالة ماجستير في المحاسبة (غير منشورة)، كلية الإدارة والاقتصاد، جامعة الموصل، ٢٠٠٦.
٦. الشمري، حيدر علوان كاظم، دراسة للإبلاغ المالي الحكومي المركزي والإدارات المحلية: نموذج مقترح باستخدام مدخل القرار، اطروحة دكتوراه (غير منشورة)، كلية الإدارة والاقتصاد، الجامعة المستنصرية، ٢٠٠٣.
٧. الهاشمي، مصطفى منير إسماعيل، أثر التضخم في التمويل والاستثمار وانعكاس ذلك على قيمة المنشأة - دراسة تطبيقية على عينة من شركات القطاع الصناعي المختلط، رسالة ماجستير في ادارة الأعمال (غير منشورة)، كلية الإدارة والاقتصاد، جامعة بغداد، ١٩٩٨.
٨. إبراهيم، ماجدة حسين، تطور أساليب الرقابة الداخلية في مجال التجارة الإلكترونية، مجلة الفكر المحاسبي، العدد الثاني، جامعة عين شمس، مصر، ٢٠٠٥.
٩. الشعباني، صالح إبراهيم، كلف الجودة واستراتيجية التوازن مع قيمة الجودة، مجلة بحوث مستقبلية، العدد ١٩، كلية الحداثة والجامعة، الموصل، ٢٠٠٧.
١٠. آدم، يوحنا عبدالله، والدباغ، ضياء حامد، الإدارة المالية، دار الكتب للطباعة والنشر، الموصل، ١٩٩٢.
١١. آل شبيب، دريد كامل، مقدمة في الإدارة المالية المعاصرة، الطبعة الأولى، دار المسيرة للنشر، عمان، الأردن، ٢٠٠٧.
١٢. حماد، طارق عبد العال، حوكمة الشركات المفاهيم - المبادئ - التجارب، الدار الجامعية للنشر، الاسكندرية، مصر، ٢٠٠٥.
١٣. الزبيدي، حمزة محمود، الإدارة المالية المتقدمة، مؤسسة الوراق للنشر والتوزيع، عمان، الأردن، ٢٠٠٤.
١٤. شرويدر، ريتشارد، وكلارك، مارتل، وكاتي، جاك، نظرية المحاسبة، تعريب د. خالد علي كاجيجي وإبراهيم ولد محمد فال، دار المريخ للنشر، الرياض، المملكة العربية السعودية، ٢٠٠٦.
١٥. الشماع، خليل محمد حسن، الإدارة المالية، الطبعة الرابعة، نشر جامعة بغداد، ١٩٩٢.
١٦. عقل مفلح محمد، مقدمة في الإدارة المالية، الطبعة الأولى، مكتبة المجتمع العربي للنشر، عمان، الأردن، ٢٠٠٨.

١٧. الفضل، مؤيد محمد، نور، عبد الناصر إبراهيم، والراوي، عبد الخالق مطلق، المحاسبة الإدارية، الطبعة الأولى، دار المسيرة، عمان، الأردن، ٢٠٠٦.

١٨. كام، فيرنن، نظرية محاسبية، ترجمة رياض العبد الله، جامعة الموصل، دار الكتب للطباعة والنشر، ٢٠٠٠.

- 1- BDO Seifman, LLP, Financial Reporting, _____, 2004.
- 2- FASB, Financial Accounting Series, July, 2006.
3. George, Nashwa, The Solution to Quality Financial Reporting, CPA Journal, www.montclair.edu., 2003.
4. La Porta et a., The Influence of country and Firm Specific Factors on Financial Reporting Choices: A Governance Perspective, _____, 1998.
5. Brownlee, E. Richard, Ferris, Kenneth R., & Haskins, Mark E. Corporate financial reporting, fourth edition, Mc Graw – Hill, Irwin, 2001.
6. Belkoui, Ahmed R., Accounting Theory, fourth edition Thomson learning, 2000.
7. Dyckman, Thomas R., Dukes, Roland E., & Davis, Charles J., Intermediate Accounting, fourth edition, Volume 1, McGraw – Hill, Irwin, 1998.
8. Kilitz, David & Quinn Alan B., A concepts – Based introduction to financial Accounting, second edition, creda communications, 2001.
9. Libby, Robert, Libby, Patricia A., & Short, Danial G., Financial Accounting, Third edition, McGraw – Hill, Irwin, 2001.

الملاحق

جدول رقم (١)

شركة بابل

عناصر معادلة انحدار دقة جودة الإبلاغ المالي

Year	Accruals	CF _t	CF _{t-1}	CF _{t+1}	ΔRevenue	PPE
٢٠٠٠	1.624	0.604	0.092	0.092	0.326	- 0.033
٢٠٠١	- 1.414	0.092	0.604	1.498	0.186	0.043
٢٠٠٢	1.900	1.498	0.092	20.866	0.342	- 0.093
٢٠٠٣	12.620	20.866	1.498	1.088	0.731	- 0.078
٢٠٠٤	- 0.962	1.088	20.866	4.791	1.330	0.064
٢٠٠٥	4.971	4.791	1.088	- 0.726	1.665	- 0.174
٢٠٠٦	- 0.912	- 0.726	4.791	0.202	2.665	- 0.124
٢٠٠٧	4.699	0.202	- 0.726	3.973	0.427	0.352

جدول رقم (٢)

شركة المأمون

عناصر معادلة انحدار دقة جودة الإبلاغ المالي

Year	Accruals	CF _t	CF _{t-1}	CF _{t+1}	ΔRevenue	PPE
٢٠٠٠	2.207	- 0.235	0.735	1.356	0.522	2.527
٢٠٠١	0.566	1.356	- 0.235	0.536	- 0.623	0.061
٢٠٠٢	0.488	0.536	1.356	- 0.674	1.970	0.316
٢٠٠٣	0.502	- 0.674	0.536	19.088	2.148	0.093
٢٠٠٤	6.466	19.088	- 0.674	1.079	0.086	1.412
٢٠٠٥	0.530	1.079	19.088	1.428	0.206	4.074
٢٠٠٦	1.246	1.428	1.079	- 0.119	- 0.789	0.164
٢٠٠٧	0.792	- 0.119	1.428	3.242	2.299	0.159

جدول رقم (٣)

شركة الشرق الاوسط

عناصر معادلة انحدار دقة جودة الإبلاغ المالي

Year	Accruals	CF _t	CF _{t-1}	CF _{t+1}	ΔRevenue	PPE
٢٠٠٠	4.087	3.585	0.280	- 0.612	1.306	- 0.030
٢٠٠١	0.048	- 0.612	3.585	- 0.828	0.023	0.058
٢٠٠٢	- 0.261	- 0.828	- 0.612	3.127	0.162	- 0.038
٢٠٠٣	0.097	3.127	- 0.828	- 0.012	1.675	- 0.122
٢٠٠٤	0.102	- 0.012	3.127	4.033	1.547	- 0.001
٢٠٠٥	- 0.470	4.033	- 0.012	1.479	0.854	0.113
٢٠٠٦	3.445	1.479	4.033	- 0.888	- 0.437	- 0.092
٢٠٠٧	0.837	- 0.888	1.479	0.899	6.036	0.079

جدول رقم (٤)

الشركة العراقية

عناصر معادلة انحدار دقة جودة الإبلاغ المالي

Year	Accruals	CF _t	CF _{t-1}	CF _{t+1}	ΔRevenue	PPE
٢٠٠٠	10.537	- 0.079	0.541	1.990	17.526	0.150
٢٠٠١	0.438	1.990	- 0.079	- 0.918	- 0.624	0.271
٢٠٠٢	- 0.507	- 0.918	1.990	3.881	- 1.728	0.262

٢٠٠٣	5.422	3.881	- 0.918	- 0.882	15.496	- 0.439
٢٠٠٤	- 0.933	- 0.882	3.881	9.919	- 0.973	0.477
٢٠٠٥	5.430	9.919	- 0.882	- 0.716	0.636	0.094
٢٠٠٦	- 0.773	- 0.716	9.919	6.710	0.463	- 0.408
٢٠٠٧	6.841	6.710	- 0.716	2.854	7.195	0.550

جدول رقم (٥)
شركة الهلال

عناصر معادلة انحدار دقة جودة الإبلاغ المالي

Year	Accruals	CF _t	CF _{t-1}	CF _{t+1}	ΔRevenue	PPE
٢٠٠٠	-0.813	41.995	0.376	2.665	- 0.451	4.247
٢٠٠١	1.360	2.665	41.995	0.096	1.259	0.059
٢٠٠٢	4.299	0.096	2.665	- 0.460	- 0.403	0.252
٢٠٠٣	- 0.967	- 0.460	0.096	3.140	0.401	0.045
٢٠٠٤	- 77.738	3.140	- 0.460	0.105	- 0.385	0.016
٢٠٠٥	0.158	0.105	3.140	0.397	0.471	0.098
٢٠٠٦	-20.758	0.397	0.105	- 0.329	- 0.093	- 0.218
٢٠٠٧	- 0.436	- 0.329	0.397	0.802	- 0.786	- 0.057

جدول رقم (٦)
شركة مشن

عناصر معادلة انحدار دقة جودة الإبلاغ المالي

Year	Accruals	CF _t	CF _{t-1}	CF _{t+1}	ΔRevenue	PPE
٢٠٠٠	- 19.062	2.671	0.852	0.150	0.431	0.346
٢٠٠١	- 0.686	0.150	2.671	- 0.230	- 0.123	- 0.048
٢٠٠٢	- 0.512	- 0.230	0.150	- 0.487	0.067	0.908
٢٠٠٣	- 0.799	- 0.487	- 0.230	1.053	- 0.076	- 0.126
٢٠٠٤	- 4.315	1.053	- 0.487	1.429	0.179	0.125
٢٠٠٥	- 3.316	1.429	1.053	- 0.412	0.091	3.452
٢٠٠٦	- 0.532	- 0.412	1.429	- 0.640	0.135	- 0.131
٢٠٠٧	- 0.878	- 0.640	- 0.412	0.863	- 0.231	- 0.588

جدول رقم (٧)
شركة الكارتون

عناصر معادلة انحدار دقة جودة الإبلاغ المالي

Year	Accruals	CF _t	CF _{t-1}	CF _{t+1}	ΔRevenue	PPE
٢٠٠٠	- 3.006	2.597	1.381	- 0.972	- 2.058	2.132
٢٠٠١	- 2.600	- 0.972	2.597	140.295	- 7.151	0.090
٢٠٠٢	- 3.198	140.295	- 0.972	- 0.812	0.864	0.326
٢٠٠٣	- 0.754	- 0.812	140.295	- 0.532	- 2.143	0.134
٢٠٠٤	- 2.146	- 0.532	- 0.812	- 2.768	- 0.960	0.244
٢٠٠٥	1.994	- 2.768	- 0.532	- 8.376	- 1.241	0.405
٢٠٠٦	- 2.725	- 8.376	- 2.768	- 0.161	- 36.958	-0.081
٢٠٠٧	- 1.024	- 0.161	- 8.376	18.096	- 2.112	- 0.382

جدول رقم (٨)
شركة سد الموصل

عناصر معادلة انحدار دقة جودة الإبلاغ المالي

Year	Accruals	CF _t	CF _{t-1}	CF _{t+1}	ΔRevenue	PPE
٢٠٠٠	1.379	0.644	0.348	- 0.680	3.431	- 0.106
٢٠٠١	- 1.170	- 0.680	0.644	3.362	3.376	0.116
٢٠٠٢	- 6.027	3.362	- 0.680	1.787	- 0.247	0.423
٢٠٠٣	3.596	1.787	3.362	- 0.253	- 2.222	0.505
٢٠٠٤	- 0.287	- 0.253	1.787	0.399	0.463	- 0.097
٢٠٠٥	0.530	0.399	- 0.253	- 0.066	- 1.776	- 0.068
٢٠٠٦	- 0.102	- 0.066	0.399	- 2.303	16.992	0.144
٢٠٠٧	- 2.851	- 2.303	- 0.066	0.320	- 1.877	- 0.256

جدول رقم (٩)
شركة الصناعات الخفيفة

عناصر معادلة انحدار دقة جودة الإبلاغ المالي

Year	Accruals	CF _t	CF _{t-1}	CF _{t+1}	ΔRevenue	PPE
٢٠٠٠	- 1.645	0.631	0.438	- 0.081	1.724	1.095
٢٠٠١	- 4.043	- 0.081	0.631	1.065	2.351	0.368
٢٠٠٢	0.625	1.065	- 0.081	1.584	1.060	1.216
٢٠٠٣	- 5.491	1.584	1.065	- 1.509	- 2.524	0.088
٢٠٠٤	- 1.739	- 1.509	1.584	- 1.599	- 1.479	0.017

٢٠٠٥	- 1.112	- 1.599	- 1.509	0.350	- 1.286	- 0.056
٢٠٠٦	2.459	0.350	- 1.599	- 0.668	- 0.690	- 0.292
٢٠٠٧	- 0.842	- 0.668	0.350	- 0.120	- 2.233	0.112

جدول رقم (١٠)

شركة ألعاب الكرخ

عناصر معادلة انحدار دقة جودة الإبلاغ المالي

Year	Accruals	CF _t	CF _{t-1}	CF _{t+1}	ΔRevenue	PPE
٢٠٠٠	- 0.125	- 0.081	-0.085	0.367	- 0.148	- 0.103
٢٠٠١	0.963	0.367	- 0.081	0.056	- 0.961	0.794
٢٠٠٢	0.178	0.056	0.367	- 0.133	31.028	- 0.162
٢٠٠٣	0.264	- 0.133	0.056	- 0.753	- 6.937	0.031
٢٠٠٤	- 0.749	- 0.753	- 0.133	- 0.643	- 0.916	- 0.076
٢٠٠٥	- 1.158	- 0.643	- 0.753	4.911	- 6.070	- 0.095
٢٠٠٦	- 10.555	4.911	- 0.643	0.616	0.061	- 0.080
٢٠٠٧	0.572	0.616	4.911	0.631	- 1.530	0.142

جدول رقم (١١)

شركة بابل

عناصر معادلة انحدار ملائمة الإبلاغ المالي

Year	R _t	EPS _t / P _{t-1}	g̃(EPS _t / P _{t-1})
٢٠٠٠	- 0.244	0.009	٣.٨٤١
٢٠٠١	0.273	0.033	٢.٦٦٦
٢٠٠٢	- 0.448	0.129	٢.٩٠٩
٢٠٠٣	0.788	0.125	- 0.031
٢٠٠٤	- 0.116	0.055	٠.٤٤٠
٢٠٠٥	- 0.038	0.107	٠.٩٤٥
٢٠٠٦	0.013	0.084	- 0.215
٢٠٠٧	- 0.029	0.076	- 0.095

جدول رقم (١٢)

شركة المأمون

عناصر معادلة انحدار ملائمة الإبلاغ المالي

Year	R _t	EPS _t / P _{t-1}	g̃(EPS _t / P _{t-1})
٢٠٠٠	0.045	0.068	- 0.382
٢٠٠١	- 0.217	0.021	- 0.691
٢٠٠٢	- 0.222	0.277	١٢.١٩٠
٢٠٠٣	0.357	0.143	- 0.484
٢٠٠٤	- 0.053	1.184	٧.٢٧٩
٢٠٠٥	0.055	0.564	- 0.523
٢٠٠٦	- 0.074	0.526	- 0.067
٢٠٠٧	- 0.034	0.625	٠.١٨٨

جدول رقم (١٣)

شركة الشرق الاوسط

عناصر معادلة انحدار ملائمة الإبلاغ المالي

Year	R _t	EPS _t / P _{t-1}	g̃(EPS _t / P _{t-1})
٢٠٠٠	- 0.066	0.066	٠.٦٤٢
٢٠٠١	0.357	0.428	٥.٤٨٥
٢٠٠٢	0.473	0.289	- 0.324
٢٠٠٣	0.142	0.303	٠.٠٤٨
٢٠٠٤	0.875	0.172	- 0.432
٢٠٠٥	- 0.416	0.100	- 0.418
٢٠٠٦	- 0.200	0.171	٠.٧١٠
٢٠٠٧	0.036	0.196	٠.١٤٦

جدول رقم (١٤)

شركة العراقية للإنتاج الزراعي

عناصر معادلة انحدار ملائمة الإبلاغ المالي

Year	R _t	EPS _t / P _{t-1}	g̃(EPS _t / P _{t-1})
٢٠٠٠	0.263	0.204	- 0.038
٢٠٠١	- 0.213	0.185	- 0.093
٢٠٠٢	- 0.009	٠.٣٠١	٠.٦٢٧
٢٠٠٣	0.272	٠.٢٢٥	- 0.252
٢٠٠٤	- 0.123	٠.١٩١	- 0.151

٢٠٠٥	- 0.024	٠.٠٠٨	- 0.958
٢٠٠٦	- 0.190	٠.٦٠٠	٧٤.٠٠٠
٢٠٠٧	0.219	0.286	- 0.523

جدول رقم (١٥)

شركة الهلال

عناصر معادلة انحدار ملائمة الايلاغ المالي

Year	R_t	EPS_t / P_{t-1}	$\hat{g} (EPS_t / P_{t-1})$
٢٠٠٠	- 0.193	٠.٠٤٨	٠.١٥٣
٢٠٠١	- 0.587	٠.٠٥٧	٠.١٨٧
٢٠٠٢	0.057	٠.١٤٢	١.٤٩١
٢٠٠٣	0.258	٠.٠٦٢	- 0.563
٢٠٠٤	0.084	٠.١٠١	٠.٦٢٩
٢٠٠٥	- 0.784	٠.٠٨٨	- 0.128
٢٠٠٦	- 0.333	٠.٤٠٧	٣.٦٢٥
٢٠٠٧	6.129	٠.٦٤٨	٠.٥٩٢

جدول رقم (١٦)

شركة مشن

عناصر معادلة انحدار ملائمة الايلاغ المالي

Year	R_t	EPS_t / P_{t-1}	$\hat{g} (EPS_t / P_{t-1})$
٢٠٠٠	0.262	٠.٠٣٥	٠.٠١٤
٢٠٠١	- 0.056	٠.٠٠٨	- 0.771
٢٠٠٢	- 0.509	0.015	٠.٨٧٥
٢٠٠٣	0.726	٠.٠٢٦	0.733
٢٠٠٤	0.002	٠.٠٢٠	- 0.230
٢٠٠٥	- 0.572	٠.٠١٠	- 0.500
٢٠٠٦	1.284	٠.٠٣٧	٢.٧٠٠
٢٠٠٧	- 0.001	٠.٠١٨	- 0.513

جدول رقم (١٧)

شركة الكارتون

عناصر معادلة انحدار ملائمة الايلاغ المالي

Year	R_t	EPS_t / P_{t-1}	$\hat{g} (EPS_t / P_{t-1})$
٢٠٠٠	0.003	٠.٠١٤	٠.٠٦٧
٢٠٠١	- 0.753	٠.٠١٥	٠.٠٧١
٢٠٠٢	- 0.386	٠.١٢٦	٧.٤٠٠
٢٠٠٣	0.233	٠.٠٢٧	- 0.785
٢٠٠٤	- 0.083	٠.١٠٠	٢.٧٠٣
٢٠٠٥	- 0.394	٠.٠٩٧	٠.٩٧٠
٢٠٠٦	- 0.77	٠.١٨٠	٠.٨٥٥
٢٠٠٧	14.086	٠.٨٢٦	٣.٥٨٨

جدول رقم (١٨)

شركة سد الموصل

عناصر معادلة انحدار ملائمة الايلاغ المالي

Year	R_t	EPS_t / P_{t-1}	$\hat{g} (EPS_t / P_{t-1})$
٢٠٠٠	- 0.194	٠.٠٢٢	٠.٦٥١
٢٠٠١	- 0.091	٠.٠٦١	١.٧٧٢
٢٠٠٢	1.02	٠.٠٦٧	٠.٠٩٨
٢٠٠٣	0.485	٠.٠٢٥	- 0.627
٢٠٠٤	- 0.434	٠.٠١٨	- 0.280
٢٠٠٥	3.714	٠.٠٣٣	٠.٨٣٣
٢٠٠٦	- 0.250	٠.٠٠٥	- 0.848
٢٠٠٧	- 0.527	٠.٠٠٧	٠.٤٠٠

جدول رقم (١٩)

شركة الخفيفة

عناصر معادلة انحدار ملائمة الايلاغ المالي

Year	R_t	EPS_t / P_{t-1}	$\hat{g} (EPS_t / P_{t-1})$
٢٠٠٠	0.047	٠.٠٩٥	٠.٠٤١
٢٠٠١	- 0.566	٠.١٠١	٠.٠٦٣
٢٠٠٢	0.060	٠.٣٥٧	٢.٥٣٤
٢٠٠٣	0.392	٠.٢٧٠	- 0.243
٢٠٠٤	- 0.409	٠.٠٠٣	- 0.988
٢٠٠٥	- 0.715	٠.٢٧٥	90.666

٢٠٠٦	4.270	٠.٧٠٢	١.٥٥٢
٢٠٠٧	- 0.097	٠.٠٩٧	- 0.862

جدول رقم (٢٠)
شركة ألعاب الكرخ
عناصر معادلة انحدار ملائمة الإبلاغ المالي

Year	R_t	EPS_t / P_{t-1}	$\hat{g} (EPS_t / P_{t-1})$
٢٠٠٠	- 0.187	0.032	0.136
٢٠٠١	- 0.611	0.037	0.156
٢٠٠٢	- 0.527	0.063	0.702
٢٠٠٣	0.382	0.012	- 0.809
٢٠٠٤	0.176	0.003	- 0.750
٢٠٠٥	- 0.1	0.02	5.666
٢٠٠٦	0.166	0.022	0.100
٢٠٠٧	0.566	0.071	2.227

جدول رقم (٢١)
شركة بابل
عناصر معادلة انحدار التوقيت المناسب للإبلاغ المالي

Year	EPS	DR_t	R_t	$R_t * DR_t$
٢٠٠٠	0.075	١	- 0.244	- 0.244
٢٠٠١	0.200	٠	0.273	٠
٢٠٠٢	١.٠٠٠	١	- 0.448	- 0.448
٢٠٠٣	0.531	٠	0.788	٠
٢٠٠٤	0.425	١	- 0.116	- 0.116
٢٠٠٥	0.725	١	- 0.038	- 0.038
٢٠٠٦	0.544	٠	0.013	٠
٢٠٠٧	0.500	١	- 0.029	- 0.029

جدول رقم (٢٢)
شركة المأمون
عناصر معادلة انحدار التوقيت المناسب للإبلاغ المالي

Year	EPS	DR_t	R_t	$R_t * DR_t$
٢٠٠٠	0.075	٠	0.045	٠
٢٠٠١	0.025	١	- 0.217	- 0.217
٢٠٠٢	0.250	١	- 0.222	- 0.222
٢٠٠٣	0.100	٠	0.357	٠
٢٠٠٤	1.125	١	- 0.053	- 0.053
٢٠٠٥	0.508	٠	0.055	٠
٢٠٠٦	0.500	١	- 0.074	- 0.074
٢٠٠٧	0.550	١	- 0.034	- 0.034

جدول رقم (٢٣)
شركة الشرق الاوسط
عناصر معادلة انحدار التوقيت المناسب للإبلاغ المالي

Year	EPS	DR_t	R_t	$R_t * DR_t$
٢٠٠٠	0.050	١	- 0.066	- 0.066
٢٠٠١	0.300	٠	0.357	٠
٢٠٠٢	0.275	٠	0.473	٠
٢٠٠٣	0.425	٠	0.142	٠
٢٠٠٤	0.275	٠	0.875	٠
٢٠٠٥	0.300	١	- 0.416	- 0.416
٢٠٠٦	0.300	١	- 0.200	- 0.200
٢٠٠٧	0.275	٠	0.036	٠

جدول رقم (٢٤)
شركة العراقية للإنتاج الزراعي
عناصر معادلة انحدار التوقيت المناسب للإبلاغ المالي

Year	EPS	DR_t	R_t	$R_t * DR_t$
٢٠٠٠	2.100	٠	0.263	٠
٢٠٠١	2.400	١	- 0.213	- 0.213
٢٠٠٢	3.075	١	- 0.009	- 0.009
٢٠٠٣	2.270	٠	0.272	٠
٢٠٠٤	2.450	١	- 0.123	- 0.123
٢٠٠٥	0.100	١	- 0.024	- 0.024

٢٠٠٦	6.600	١	- 0.190	- 0.190
٢٠٠٧	2.550	٠	0.219	٠

جدول رقم (٢٥)

شركة الهلال

عناصر معادلة انحدار التوقيت المناسب للإبلاغ المالي

Year	EPS	DR _t	R _t	R _t * DR _t
٢٠٠٠	1.900	١	- 0.193	- 0.193
٢٠٠١	1.800	١	- 0.587	- 0.587
٢٠٠٢	1.850	٠	0.057	٠
٢٠٠٣	0.850	٠	0.258	٠
٢٠٠٤	1.750	٠	0.084	٠
٢٠٠٥	1.650	١	- 0.784	- 0.784
٢٠٠٦	1.650	١	- 0.333	- 0.333
٢٠٠٧	1.750	٠	6.129	٠

جدول رقم (٢٦)

شركة مشن

عناصر معادلة انحدار التوقيت المناسب للإبلاغ المالي

Year	EPS	DR _t	R _t	R _t * DR _t
٢٠٠٠	8.100	٠	0.262	٠
٢٠٠١	2.450	١	- 0.056	- 0.056
٢٠٠٢	4.275	١	- 0.509	- 0.509
٢٠٠٣	3.475	٠	0.726	٠
٢٠٠٤	4.675	٠	0.002	٠
٢٠٠٥	2.450	١	- 0.572	- 0.572
٢٠٠٦	3.700	٠	1.284	٠
٢٠٠٧	4.250	١	- 0.001	- 0.001

جدول رقم (٢٧)

شركة الكارتون

عناصر معادلة انحدار التوقيت المناسب للإبلاغ المالي

Year	EPS	DR _t	R _t	R _t * DR _t
٢٠٠٠	0.700	٠	0.003	٠
٢٠٠١	0.750	١	- 0.753	- 0.753
٢٠٠٢	1.500	١	- 0.386	- 0.386
٢٠٠٣	0.200	٠	0.233	٠
٢٠٠٤	0.900	١	- 0.083	- 0.083
٢٠٠٥	0.800	١	- 0.394	- 0.394
٢٠٠٦	0.900	١	- 0.77	- 0.77
٢٠٠٧	0.950	٠	14.086	٠

جدول رقم (٢٨)

شركة سد الموصل

عناصر معادلة انحدار التوقيت المناسب للإبلاغ المالي

Year	EPS	DR _t	R _t	R _t * DR _t
٢٠٠٠	0.300	١	- 0.194	- 0.194
٢٠٠١	0.675	١	- 0.091	- 0.091
٢٠٠٢	0.675	٠	1.02	٠
٢٠٠٣	0.500	٠	0.485	٠
٢٠٠٤	0.550	١	- 0.434	- 0.434
٢٠٠٥	0.570	٠	3.714	٠
٢٠٠٦	0.450	١	- 0.250	- 0.250
٢٠٠٧	0.465	١	- 0.527	- 0.527

جدول رقم (٢٩)

شركة الخفيفة

عناصر معادلة انحدار التوقيت المناسب للإبلاغ المالي

Year	EPS	DR _t	R _t	R _t * DR _t
٢٠٠٠	3.150	٠	0.047	٠
٢٠٠١	3.500	١	- 0.566	- 0.566
٢٠٠٢	5.325	٠	0.060	٠
٢٠٠٣	4.275	٠	0.392	٠
٢٠٠٤	0.075	١	- 0.409	- 0.409
٢٠٠٥	3.575	١	- 0.715	- 0.715

٢٠٠٦	٢.٦٠٠	٠	4.270	٠
٢٠٠٧	١.٩٠٠	١	- 0.097	- 0.097

جدول رقم (٣٠)
شركة العباب الكرخ
عناصر معادلة اتحذار التوقيت المناسب للإبلاغ المالي

Year	EPS	DR _t	R _t	R _t * DR _t
٢٠٠٠	1.325	١	- 0.187	- 0.187
٢٠٠١	1.250	١	- 0.611	- 0.611
٢٠٠٢	0.825	١	- 0.527	- 0.527
٢٠٠٣	0.075	٠	0.382	٠
٢٠٠٤	0.025	٠	0.176	٠
٢٠٠٥	0.200	١	- 0.1	- 0.1
٢٠٠٦	0.200	٠	0.166	٠
٢٠٠٧	0.750	٠	0.566	٠

جدول رقم (٣١)
ربحية السهم الواحد EPS

الشركة السنة	بابل	المأمون	الشرق الأوسط	العراقية	الهلال	مشن	الكارتون	سد الموصل	الخفيفة	العباب الكرخ
٢٠٠٠	0.075	0.075	0.050	2.100	1.900	8.100	0.700	0.300	3.150	1.325
٢٠٠١	0.200	0.025	0.300	2.400	1.800	2.450	0.750	0.675	3.500	1.250
٢٠٠٢	1.000	0.250	0.275	3.075	1.850	4.275	1.500	0.675	5.325	0.825
٢٠٠٣	0.531	0.100	0.425	2.270	0.850	3.475	0.200	0.500	4.275	0.075
٢٠٠٤	0.425	1.125	0.275	2.450	1.750	4.675	0.900	0.550	0.075	0.025
٢٠٠٥	0.725	0.508	0.300	0.100	1.650	2.450	0.800	0.570	3.575	0.200
٢٠٠٦	0.544	0.500	0.300	6.600	1.650	3.700	0.900	0.450	2.600	0.200
٢٠٠٧	0.500	0.550	0.275	2.550	1.750	4.250	0.950	0.465	1.900	0.750

جدول رقم (32)
حساب Nor. P/E

ت	السنة الشركة	٢٠٠٠	٢٠٠١	٢٠٠٢	٢٠٠٣	٢٠٠٤	٢٠٠٥	٢٠٠٦	٢٠٠٧	الوسيط الحسابي
١	بابل	٨٠.٦٦٦	٣٨.٥٠٠	٤.٢٥٠	١٤.٣١٢	١٥.٨١١	٨.٩١٦	١٢.٠٣٥	١٢.٧٠٦	٢٣.٣٩٩
٢	المأمون	١٥.٣٣٣	٣٦.٠٠٠	٢.٨٠٠	٩.٥٠٠	٠.٨٠٠	١.٨٧٠	١.٧٦٠	١.٥٤٥	٨.٧٠١
٣	الشرق الأوسط	١٤.٠٠٠	٣.١٦٦	٥.٠٩٠	٣.٧٦٥	١٠.٩٠٩	٥.٨٣٣	٤.٦٦٦	٥.٢٧٣	٦.٥٨٧
٤	العراقية	٦.١٦٦	٤.٢٥٠	٣.٢٨٤	٥.٦٦١	٤.٦٠٠	١١.٠٠٠	١.٣٤٨	٤.٢٥٥	١٧.٤٤٩
٥	الهلال	١٦.٥٧٩	٧.٢٢٢	٧.٤٣٢	٢٠.٣٥٢	١٠.٧١٤	٢.٤٥٤	١.٦٣٦	١١.٠٠٠	٩.٦٧٤
٦	مشن	٣٥.٩٨٧	١١٢.٢٤٩	٣١.٥٧٩	٦٧.٠٨٦	٤٩.٩٧٨	٤٠.٨١٦	٦١.٧٤٣	٥٣.٦٧٦	٥٦.٦٣٩
٧	الكارتون	٦٨.٧٨٥	١٥.٨٦٦	٤.٨٦٦	٤٥.٠٠٠	٩.١٦٦	٦.٢٥٠	١.٢٧٧	١٨.٢٦٣	٢١.١٨٤
٨	سد الموصل	٣٦.٦٦٦	١٤.٨١٥	٢٩.٩٢٥	٦٠.٠٠٠	٣٠.٨٥٤	١٤٠.٣٥١	١٣٣.٣٣٣	٦٠.٩٦٧	٦٣.٣٦٤
٩	الخفيفة	١٠.٩٢٠	٤.٢٥٧	٢.٩٦٧	٥.١٤٦	١٧٣.٣٣٣	١.٠٣٥	٧.٥٠٠	٩.٢٦٣	٢٦.٨٠٢
١٠	العباب الكرخ	٢٥.٢٨٣	١٠.٤٠٠	٧.٤٥٤	١١٣.٣٣٣	٤٠٠.٠٠٠	٤٥.٠٠٠	٥٢.٥٠٠	٢١.٩٣٣	٨٤.٤٨٧

٣١.٨٢٨	١٩.٨٨٨	٢٧.٧٧٩	٣٦.٢٥٢	٧٠.٦٦٦	٣٤.٤١٥	٩.٩٢٧	٢٤.٦٧٢	٣١.٠٣٨	الوسط الحسابي
--------	--------	--------	--------	--------	--------	-------	--------	--------	---------------