

الجمهورية الجزائرية الديمقراطية الشعبية
وزارة التعليم العالي والبحث العلمي
جامعة قاصدي مرباح ورقلة
كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير
قسم علوم التسيير



مذكرة مقدمة لاستكمال متطلبات شهادة ماستر اكايمي، الطور الثاني
في ميدان: علوم اقتصادية والتسيير وعلوم تجارية
فرع علوم مالية ومحاسبة، تخصص مالية المؤسسة
بعنوان

اثر عوامل البيئة المالية على الأداء المالي

دراسة حالة الشركات الخدمية بولاية ورقلة

خلال الفترة 2011-2015

من اعداد الطالب: حمزة عصمان

نوقشت واجيزت علنا بتاريخ: 2018/05/22

أمام اللجنة المكونة من السادة

أ.د/ سمير بوختالة (أستاذ جامعة ورقلة) رئيسا

د/ عبد الباقي بضيف (أستاذ محاضر "ا"، جامعة ورقلة) مشرفا ومقرا

د/ سعيدة تلي (أستاذ محاضر "ا"، جامعة ورقلة) مناقشة

السنة الجامعية 2017/2018

الجمهورية الجزائرية الديمقراطية الشعبية
وزارة التعليم العالي والبحث العلمي
جامعة قاصدي مرباح ورقلة
كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير
قسم علوم التسيير



مذكرة مقدمة لاستكمال متطلبات شهادة ماستر اكايمي، الطور الثاني
في ميدان: علوم اقتصادية والتسيير وعلوم تجارية
فرع علوم مالية ومحاسبة، تخصص مالية المؤسسة
بعنوان

العوامل المؤثرة على الأداء المالي

دراسة حالة الشركات الخدمية بولاية ورقلة

خلال الفترة 2011-2015

من اعداد الطالب: حمزة عصمان

نوقشت واجيزت علنا بتاريخ: 201/05/22

أمام اللجنة المكونة من السادة

د/ سمير بوختالة (أستاذ جامعة ورقلة) رئيسا

د/ عبد الباقي بضيف (أستاذ محاضر "ا"، جامعة ورقلة) مشرفا ومقرا

د/ سعيدة تلي (أستاذ محاضر "ا"، جامعة ورقلة) مناقشة

السنة الجامعية 2018/2017

الأسراء

قال الله تعالى: "وقضى ربك أن لا تعبدوا إلا إياه وبالوالدين إحسانا، إما يبلغن عندك الكبر أحدهما أو كلاهما فلا تقل لهما أف ولا تنهرهما وقل لهما قولا كريما و اخفض لهما جناح الذل من الرحمة و قل ربي ارحمهما كما ربياني

صغيرا"

إلى من لا تحلى الدنيا الا بوجودها، والذي حفظهما الله واطال في عمرها
إلى جميع أفراد أسرتي.

إلى زملائي الطليعة بجامعة قاصدي مرباح .

إلى الذين أناروا مصابيح العلم والعمل و النور في حياتي أساتذتي ومعلمي
إلى هؤلاء جميعا أهدي هذا العمل تقديرا وعرفانا وشكرا لهم جميعا وجزاهم

الله خيرا

شكر

باسم الله العظيم أحمده و أتستعينه وأشكره على نعمه التي أنعم علي بأن فتح
بنور العلم بصيرتي أحمده حمد الشاكرين المقربين اللهم لك الحمد والشكر على
توفيقي في دراستي وانجاز أعمالي، وبعد يسعدني أن اتقدم بأسمى عبارات الشكر و
التقدير والاحترام والعرفان إلى الأستاذ بضياف عبد الباقي، الذي أشرف
على محثي هذا و تابع مساره.

و إلى جميع الاساتذة والنزملاء الذين مدوا لي يد العون ولم يبخلوا علي

الى الذين قدموا لي العون ولم نعرفه من هم

كما أشكر كل الذين ساهوا من قريب أو بعيد في انجاز وإتمام هذا العمل.

متسنيا لهم التوفيق والسداد

الملخص

تهدف هذه الدراسة الى تشخيص واقع العلاقة بين الأداء المالي والعوامل المحددة له

ورقلة للفترة الممتدة من 2011 إلى 2015 باتخاذ العائد على حقوق الملكية متغيرا تابعا المالي
الهيكل المالي ممثلا في الرفع المالي ممثلا في رقم معدلي الضريبة والفائدة كمتغيرات مستقلة

E-views 9

نموذج الانحدار الخطي المتعدد بالتطبيق على

إلى وجود تأثير سلبي لكل من معدلي الضريبة والفائدة على المالي ممثلا في العائد على حقوق الملكية بينما لم يظهر
تأثير الهيكل المالي الممثل في الرفع المالي و حجم الشركة الممثل في رقم الأعمال المالي

رفع المالي،

المالي،

الكلمات المفتاحية:

Summary:

This study aims to diagnose the reality of relationship between Financial performance and the factors influencing it, for companies active in the services sector in Ouargla, for the period 2011-2015, by taking the Return on Equity as a dependent variable, and the financial structure by the financial leverage, the size of the company by the business number, the tax and interest rates, as independent variables, with using the multiple linear regression model, applied to Panal models, depending on the E- views 9 program, Where the study concluded that there is negative effect for both tax rates and interest rates, on Financial performance represented by the return on equity, while the study didn't show an impact of the the financial leverage and the size of company, on the Financial performance of companies active in the services sector in Ouargla.

Kay words: Financial performance, Return on Equity, Financial leverage
Company size, Tax rate, Interest rate

قائمة الجداول

الصفحة	عنوان الجدول	رقم الجدول
24		(01.01)
28	الشركات محل الدراسة	(01.02)
29	مؤشر قياس الأداء المالي ممثلا في العائد على حقوق الملكية	(02.02)
29	والخارجية المؤثرة على الأداء المالي لشركات الدراسة	(03.02)
36		(04.02)
37	(LM) Lagrange Multiplier	(05.02)

قائمة الأشكال البيانية

الصفحة	عنوان الشكل	رقم الشكل
09	DuPont لتقييم الأداء المالي	(01.01)
31		(01.02)
32	الرفع المالي	(02.02)
33		(03.02)
34		(04.02)
35		(05.02)

قائمة الرموز و الاختصارات

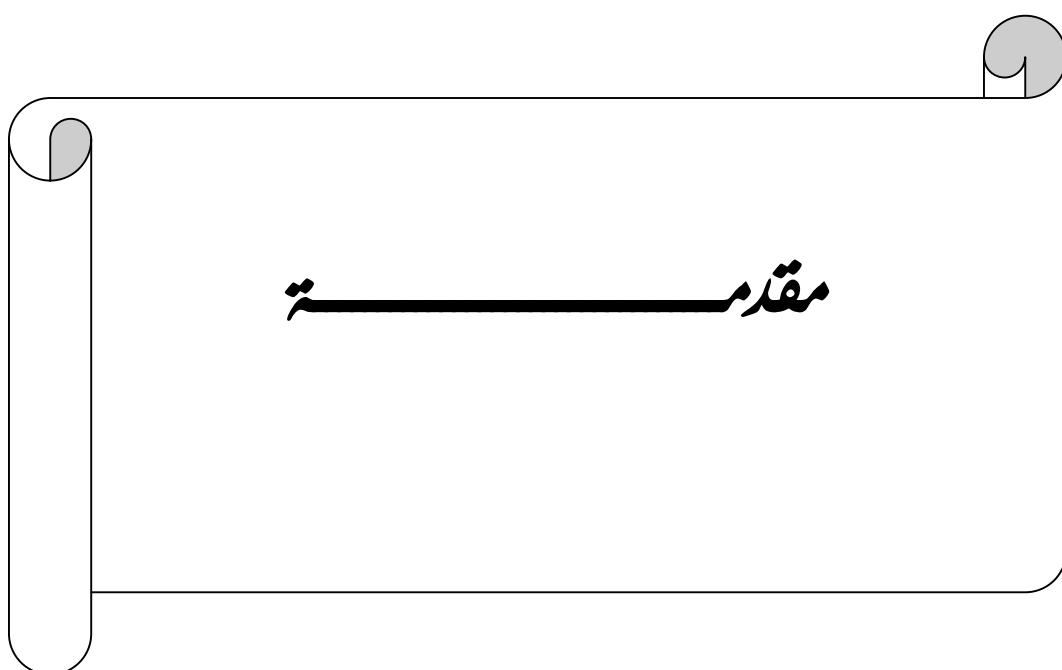
الرمز / الاختصار	الدلالة
D	.
I	.
K	.
R.net	.
T	الخاصة ، وهو المعدل الذي يوصى به المساهمون في
T	
x1	الرفع المالي
x2	
x3	
x4	
Y	
ROA	(Return On Assets)
ROE	(Return On Equity)

قائمة الملاحق

الصفحة	عنوان الملحق	رقم الملحق
53		(01)
54	الرفع المالي لشركات الدراسة	(02)
55		(03)
56		(04)
57		(05)
58	نسب متغيرات الدراسة للشركات محل الدراسة	(06)
59	متوسط متغيرات الدراسة والانحراف المعياري لشركات الدراسة	(07)

قائمة المحتويات

. III.....		
.IV.....		
.V		
.VI		
.VII		
.VIII		
.IX		
.I.....		
	المالي والعوامل	:
.03.....	المالي	:
.14.....	المالي	:المبحث الثاني:
.22.....	في الموضوع	:
		الفصل الثاني:
.30.....		:
.33.....	لمتغيرات الدراسة	:المبحث الثاني:
.38.....	الدراسة القياسية لمتغيرات الدراسة	:
.46.....		
.49.....		
.55.....		
.63.....		



توطئة

لنمو والتطور، من اجل ضمان الاستمرارية والبقاء في ظل بيئة اقتصادية
هذه البيئة ودراستها بشكل جيد، اتخاذ القرارات
المناسبة في المستقبل، هذه إستراتيجية ، والتي بدورها

المالي احد
ومعرفة مختلف العوامل التي تؤثر
ل خذه الدراسة
تأثير متغيرات البيئة المالية
المالي ممثل في
2011 الى 2015.
خلال الفترة

، وعليه يج
معرفة وضعيتها المالية واتخاذ القرارات
العوامل التي تؤثر
المالي

طرح الإشكالية: تأثير متغيرات البيئة المالية
المالي للشركات
تأثير متغيرات البيئة المالية على
المالي للشرك
للفترة 2011-2015 ؟

الأسئلة الفرعية : المذكورة أعلاه،
-01 الهيكل المالي ممثلا في الرفع المالي على
المالي ممثلا في العائد على حقوق الملكية
؟
-02 تأثير حجم الشركة ممثلا في رقم الأعمال على أدائها المالي ممثلا في العائد على حقوق الملكية
؟
-03 تأثير المالي ممثلا في العائد على حقوق الملكية للشركات الخدمية بولاية ورقلة؟
-04 تأثير المالي ممثلا في العائد على
المالي ممثلا في العائد على ؟

فرضيات الدراسة: على هذه
-01 الهيكل المالي ممثلا في الرفع المالي على الأداء المالي ممثلا في العائد على حقوق الملكية
-02 ممثلا في رقم الأعمال على أدائها المالي ممثلا في العائد على حقوق الملكية للشركات الخدمية
-03 المالي ممثلا في العائد على حقوق الملكية للشركات الخدمية بولاية ورقلة.
-04 المالي ممثلا في العائد على حقوق الملكية للشركات الخدمية بولاية ورقلة.

مبررات اختيار الموضوع :

المالي للشركات الناشطة في قطاع الخدمات، لعدة

يمكن توضيحها في ما يلي

- أهمية باعتباره احد العوامل التي تعبر عن مدى نجاح مساعدها في اتخاذ
- الرغبة في البحث هذا المجال تم اختيار الشركات الناشطة في قطاع الخدمات، باعتباره قطاع مكمل وضروري في الاقتصاد الوطني ، والذي لا يمكن الاستغناء عنه خاصة في ظل ظروف البيئة يحظى به هذا القطاع في الجزائر خاصة قطاع السياحة من اجل النهوض بالاقتصاد الوطني البترول او إلى التطورات التي يعرفها الاقتصاد بشكل عام.

أهمية الدراسة وأهدافها:

أهمية الدراسة تتمثل في تحديد
 تأثيرها على العوائد التي تحققها الشركات الخدمية ، قصد تمكين هذه الأخيرة ،
 المالي، من اجل اتخاذ القرارات المناسبة في شاتها في المستقبل.

يتمثل في عوامل التي تؤثر على المالي للشركات التي تنشط في قطاع
 في متغيرات البيئة الداخلية الخارجية تأثيرها وائد التي يح
 إلى:
 - الهيكل المالي ممثلا في الرفع المالي على المالي ممثلا في العائد
 - ممثلا في رقم المالي في العائد على حقوق الملكية
 - المالي في العائد على حقوق الملكية
 - المالي في العائد على حقوق الملكية

حدود الدراسة:

الدراسة على مجموعة من الشركات التي تنشط في مجالات
 تتمثل في كل من: Red Med بحاسي مسعود، Haliburton بحاسي مسعود
 Moflan D'or Star Avation
 ، فقد حددت خلال الفترة الممتدة من 2011 الى 2015.

منهج البحث والأدوات المستخدمة: إلى
بصفته المنهج المناسب لها، إلى
دراسة حالة في الجانب التطبيقي، بصفته
IMRAD

مرجعية الدراسة: إلى مجموعة من الدراسات السابقة حول المالي
في مجموعة من
مختلفة حسب
سواء مجتمعة

صعوبات الدراسة:

- إيجاد شركات ناشطة في قطاع الخدمات
 - على القوائم المالية للشركات محل الدراسة .
 - المعطيات التي توفرها القوائم المالية لشركات الدراسة.
- وتساعد في الوصول إلى

هيكل البحث: إلى وذلك على النحو التالي:

الفصل الأول: إلى
المبحث الثاني: المالي .
المالي .

الفصل الثاني: سنقوم من خلاله التطرق إلى الجانب التطبيقي للدراسة، مجموعة من الشركات الخدمية بولاية ورقلة، خلال الفترة

2011 إلى 2015، حيث تم تقسيمه الى ثلاث مباحث على النحو التالي:

المبحث الثاني: الدراسة الإحصائية لمتغيرات الدراسة.

: الدراسة القياسية لمتغيرات الدراسة.

خاتمة: ، وكذا التوصيات بالإضافة الى افاق الدراسة حول المالي.

الفصل الأول

الأسس النظرية للأداء المالي والعوامل المؤثرة فيه

تمهيد

المالي احد المفاهيم الهامة بالنسبة للشركه يستخدم كمقياس عام لمعرفة مدى سلامة الوضع المالي ويساعد في اتخاذ مختلف القرارات الإستراتيجية إلى ثلاث مباحث على النحو التالي:

المالي، إلى المالي المالي.

المبحث الثاني يتناول المالي، والتي سيتم من خلاله التطرق إلى المالي، وكذا الأخير

المبحث الثالث يتناول الدراسات السابقة التي تناولت الموضوع

المبحث الأول : المفاهيم الأساسية للأداء المالي:

معرفة مختلف المؤش
ة في تقييم
المالي للشركات.
إلى مختلف المفاهيم المتعلقة
المالي
المتبعة في تقييمه،
إلى

المطلب الأول : مفهوم الأداء المالي (Financial Performance)

المالي ، ولم يقتصر
الشركة تسعى نحو الاستقرار وضمان البقاء ،
إلى
المالي بالشكل الذي يراه مناسباً له
إلى
إلى الوعاء الضريبي، ولهذا نجد
المالي.

عرف الباحث ماكيتري
المالي
1.

Serge Evaert

2.

والتأثيرات الخارجية، و استغلالها من
المالي
3.
قبل الشركة في تحقيق

المالي على انه
التي تعكس
الأداء المالي

ة للشركة خلال فترة زمنية معينة .

أهمية الأداء المالي: أهمية
المالي بالنسبة للشركات في النقاط التالية:

4.
- يعكس مدى نجاح الشركة في تحقيق

- يوفر مجموعة من المعلومات التي تسمح للشركة بمعرفة وضعها المالي، مما يساعدها في اتخاذ القرارات المناسبة غي المستقبل.

¹ - MCKmsey et Tom Cope Land, Tin Koller,Jack Murrain, "La Stategi de la valeur ,l'evaluation dentreprise en pratique", organisation,2002,p 269.

² - Serge Evaert, "Analyse et Diagnostic Financier ", Paris, 1992, p 269.

³ - Zahar et pearce," Board of Director and corporate financial performance", reviewet integrative model, Jornal of MGT.

- يحدد المركز الائتماني للشركة ومدى قدرتها على الوفاء بالـ⁵

- وفعاليتها في تحقيق

6

المطلب الثاني: تقييم الأداء المالي.

المالي مجموعة الدراسات التي⁶ إلى التعرف على كفاءة الشركة في

، وحتى تتمكن

التي

مجموعة من الـ

والتي يمكن توضيحها فيما يلي⁷:

1- التعرف على الأهداف: تعتبر هذه العملية أولى

ويعبر عن التي لا

المحددة والتي يعبر عنها بشكل كمي وقيمة محددة،

فيعد الهدف إلى

8

2- جمع البيانات والمعلومات الإحصائية: تتم هذه الع

9:

- التي يخضع لها.

- تحديد بيئة وموقع النشاط في مجمل القطاع الذي تنتمي

- التي تحكم

إلى¹⁰ والبيانات الخاصة بالشركات التي تنشط في نفس المجال، حتى

الشركات المماثلة لها، كما يجب مات التي تحصل عليها

5 - بن بلغيث مداني، دشايف عبد القادر، "انعكاسات تطبيق النظام المحاسبي المالي على التشخيص المالي للمؤسسة دراسة حالة مطاحن الواحات" الملتقى الدولي حول النظام المحاسبي المالي في مواجهة المعايير الدولية للمحاسبة التحدي: (ISA) و المعايير الدولية للمراجعة (IAS-IFRS) 13 14 ديسمبر 2011.

6 - "108" "1" 2002 17.

7 - علي عبد الرحيم ويوسف العادلي، " 1990.

8 - لطفى بن صالح المرزقي، "تقوم وبناء وتنفيذ الخطط الاستراتيجية" 1، مركز ديونو لتعليم التفكير، عمان، 2016، 34.

9 - 33.

10 - محمد محمود الخطيب، " المالي وأثره " 210 51.

3- تحديد الأدوات والمؤشرات:

باستخدام مقاييس مختلفة تعرف بمؤشرات قياس تتمثل في نسب الربحية، السيولة، النشاط، الرفع المالي، السوق، والتي سنقوم بالتطرق .

4- التحليل والتشخيص: تقسم هذه العملية إلى

11 .

1. الدراسة والتحليل: يتم في هذا الجانب القيام بما يلي:

- الترتيب والتصنيف للمعلومات التي تم جمعها قصد دراستها وتحليلها.
- الممكن استخدامها في عملية التقييم، والتي يجب المقارنات بين الانجاز الفعلي والمقدر انجازه ، يعكس علاقة معينة خلال فترة زمنية محددة.
- قراءة الاستبيانات التي تم تطبيقها انجازها في مرحلة جمع البيانات والمعلومات
- تحديد الانحرافات وذلك بمقارنة نتائج التق والخطط لها من قبل الشركة ومعالجتها في وقتها¹².

ب. التشخيص: هذه الم

التي إلى

مرحلة في عملية التقييم قبل

5- إعداد التقرير:

يم ، والتي من خلالها يتم عرض النتائج المتوصل على جميع المستويات

:

- مجال التقييم.
 - المعلومات والبيانات التي استند عليها التقرير.
 -
 -
 -
- المالي وعة من المراحل، التي تعد ضرورة للقيام بتقييم عليه في اتخاذ القرارات الم يجب تقتصر عملية التقييم على فترة زمنية معينة، بل يجب الشركة، وبصفة دورية حتى تتمكن من

11 - لطفي بن صالح المرضي، مرجع سابق ، ص36.

12 - الشركات الصناعية المساهمة العامة في

2000-1991 "اجيستر، جامعة ال البيت، 2002، 23.

المطلب الثالث: مؤشرات قياس الأداء المالي

يوجد هناك مجموعة من المؤشرات والنسب المالية، التي يمكن استخدامها المالي، حيث تم تقسيمها إلى خمس مجموعات كالتالي¹³:

1- نسب السيولة (Liquidity Ration):

اء بالالتزامات قصيرة

2- نسب الربحية (Profitability Ration):

الهامش على العائد على

3-نسب الرفع المالي (Leverage Ration):

لتقييم الهيكل المالي للشركة وسياسة التمويل ، وكذا معرفة المخاطر

4- نسب النشاط (Activity Ration):

كفاءة الشركة في استخدام موارد وأصولها

5- نسب السوق (Market Ration):

هم بشكل كبير المتعاملين في سوق

إلى القيمة الدفترية للشركة. إلى

إلى مختلف المؤشرات والنسب التي تتضمنها كل مجموعة وأعلامه.

1- نسب السيولة:

باسم نسب التحليل المالي قصير وتعتبر

المالي، من بين النسب التي تدرج ضمنها ما :

1.1. نسبة التداول:

لمى تغطية التزاماتها قصيرة¹⁴

اب هذه النسبة بالعلاقة:

تعد ضمان للالتزامات في جميع

$$\text{نسبة التداول} = \frac{\text{الاصول المتداولة}}{\text{الخصوم المتداولة}}$$

يجب تكون هذه النسبة أكبر من الواحد الصحيح، حتى يمكن القول الشركة قادرة على الوفاء بالتزاماتها قصيرة

، وتعتبر نسبة التداول 1.2¹⁵ ارتفاع هذه النسبة وا بشكل كبير عن

إلى انخفاض عدم توظيف الشركة لجزء كبير من أموالها

إلى زيادة مخاطر عدم القدرة على الوفاء بالالتزامات.

08 2008

.131 2009

13 - "التحليل المالي" 1

14 - محمد المبروك ابو زيد، "التحليل المالي شركات

15 - .31

2.1. نسبة السيولة السريعة: تعتبر نسبة مما

قصيرة

إلى الأخير ولهذا هذه

المتتمثلة في هذه النسبة بالعلاقة التالي :

$$\text{نسبة السيولة السريعة} = \frac{\text{الاصول السائلة}}{\text{الخصوم المتداولة}}$$

يجب ان تكون نسبة السيولة السريعة اكبر من الواحد الصحيح، حتى تكون الشركة ق

قصيرة في 1.1 تعتبر

لنسبة السيولة السريعة، هو افتراض

إلى () وهو افتراض لا يمكن

3.1. نسب النقدية: تعبر هذه النسبة عن قابلية

18

النقدية على تغطية الالتزامات قصيرة

$$\text{نسبة النقدية} = \frac{\text{النقدية}}{\text{الخصوم المتداولة}}$$

تعتبر نسبة (0.75 إلى 1) بالنسبة للشركات، ولا يجب هذه النسبة عن (0.6 إلى 1)¹⁹

يجب مقارنتها مع النسب النمطية للقطاع الذي

زامات قصيرة إلى لوفاء بالتزاماتها قصيرة

4.1. نسبة رأس المال العامل:

تمويل عملياتها اليومية، والوفاء بالتزاماتها قصيرة

وتعتبر مؤشر على فعالية الشركة في

$$\text{رأس المال العامل} = \text{الأصول المتداولة} - \text{الخصوم المتداولة}$$

20 من فترة

120

16 - 33.

17 - محمد المبروك ابو زيد، مرجع سابق، ص 133.

18 - محمد صالح الحناوي وجمال فريد مصطفى، " المالية التحليل المالي لمشروعات ، دار الهناء، القاهرة، 2008 ، 69.

19 - محمد المبروك، 136.

20 - 36.

5.1. نسبة تغطية توزيعات الأرباح: تعبر عن مدى قدرة

:

نسبة تغطية توزيعات الأرباح = النقدية / الخصوم المتداولة

6.1. نسبة المصروفات الرأسمالية: تعتبر مؤشر على قدرة تمويل

:

نسبة المصروفات الرأسمالية = التدفق النقدي من الأنشطة التشغيلية / المصروفات الرأسمالية

إلى هذه النسبة جيدة عندما تكون أكبر من الواحد الصحيح

2- نسب الربحية:

خلال فترة معينة، وتعد

في استخدام مواردها الموجودة، ومن بين هذه النسب ما يلي:

1.2. هامش صافي الربح: يعبر عن صافي الربح المحقق بعد الفوائد والضرائب ، ويحسب بالعلاقة:

هامش صافي الربح = (صافي الربح / صافي المبيعات) .100

يمكن اعتبار هذه النسبة جيدة عند مقارنتها مع النسب المماثلة لها

21

2.2. العائد على الأصول (ROA): يعتبر مؤشر على مدى ربحية الشركة بالنسبة لمجموع أصولها

22

لأصولها في توليد

التي تملكها²³

المرتبطة بهذه

:

21 - 4.

ودرجة الرفع المالي على العائد على حقوق المساهمين لدى شركة حديد

22 - اشرف حسين صالح عوض الله و الجيلاني الطاهر الشريف، "

"، مجلة العلوم الاقتصادية، العدد 17 2014 41.

والهندسة الصناعية، 2010 19.

23 - سامح محمد، " ماجيستر "

معدل العائد على الأصول = صافي الربح / إجمالي الأصول

3.2. العائد على حقوق الملكية (ROE): يعتبر كمؤشر لقياس العائد المتحقق من استثمار

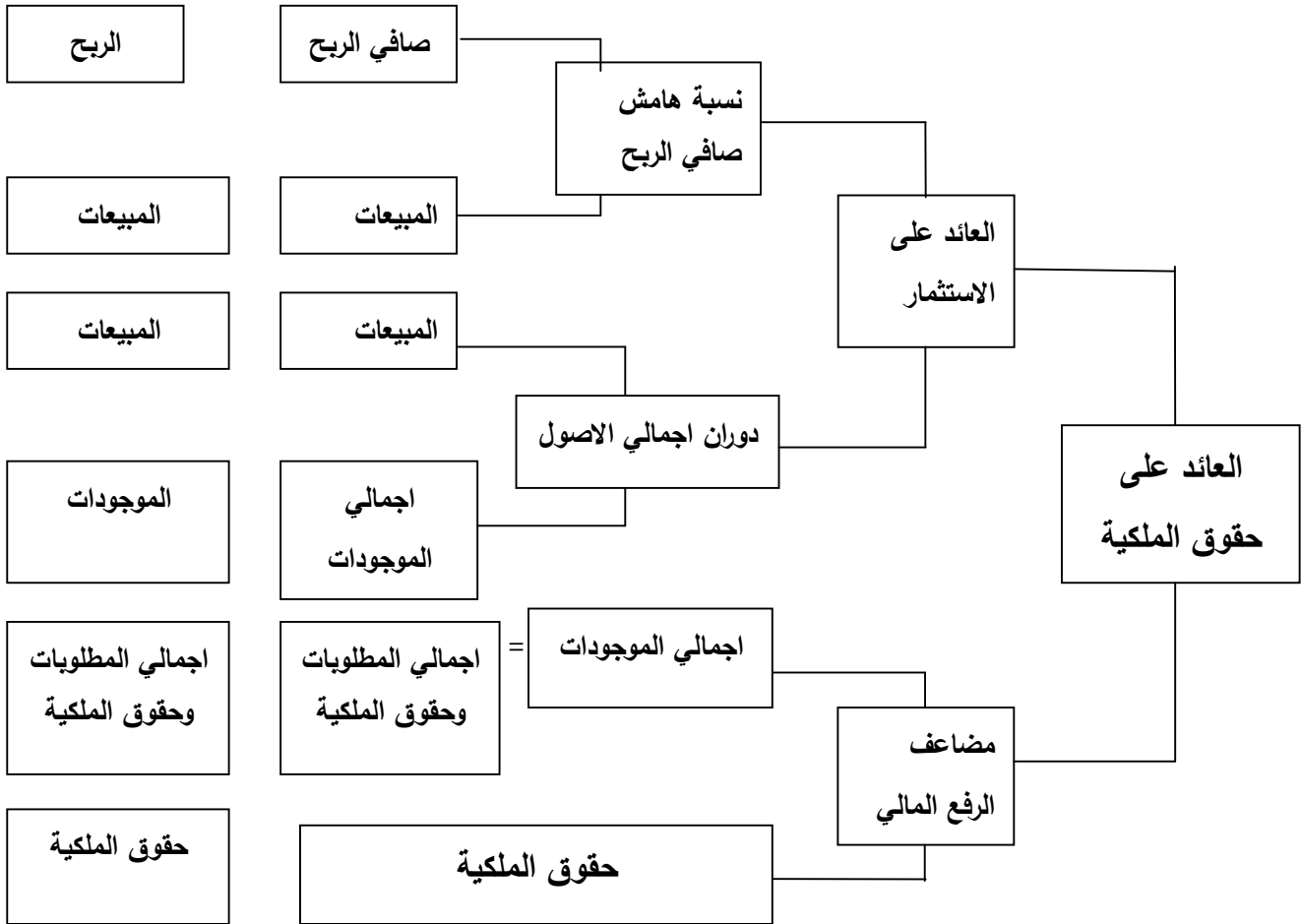
الأخير

يكون دليل على المخاطر العالية الناجمة عن الزيادة في الرأ ²⁴ ويتم حساب معدله كالتالي:

معدل العائد على حقوق الملكية = صافي الدخل / حقوق الملكية

يعتبر DuPont النماذج المستخدمة في تقييم ²⁵ من خلال الشكل التالي:

الشكل رقم (1.1): يوضح نموذج DuPont



المصدر: علاء عبد الحسين صالح،

.149

DuPont

مخاطر ، ربحية والتي تنعكس عا

26

لايجاد

تحليل متطابقة DuPont:

:

معدل العائد على حقوق الملكية = معدل العائد على الاستثمار (1 + الديون/حق الملكية).

بإيجاد ابي الدخل ومعدل العائد على حقوق الملكية :

معدل العائد على حقوق الملكية = هامش صافي الدخل * دوران الموجودات * مضاعف الملكية

= صافي الدخل/المبيعات* صافي الدخل/ الموجودات * الموجودات / حق الملكية

27.

إلى

DuPont

- كفاءة الربحية التشغيلية وتقاس هامش صافي الدخل.

- وتقاس بدوران مجموع الموجودات.

4.2. العائد على رأس المال المستثمر: تعبر عن مساهمة كل دينار من المستثمرة في المبيعات، ولا يعني بالضرورة

قد يكون هناك المال المستثمر لم يستغل بالشكل المطلوب

يستوجب دراسة ربحية 28 كما يجب

من معدل الاقتراض ، با الاقتراض المساهمين في الشركة

29

:

معدل العائد على راس المال المستثمر = الربح قبل الفوائد والضرائب/(مجموع الاصول - الخصوم المتداولة).

2001 03

26 - قريشي محمد جموعي، " للمؤسسات المصرفية،دراسة حالة مجموعة من البنوك التجارية الجزائرية 1994-2000"، مجلة الباحث .89

27 - محمد علي " " 1 " " 98 2013

28 - منير شاكر محمد وعبد الناصر نور، إسماعيل إسماعيل "التحليل المالي مدخل لصناعة القرار" 76 2008

29 - 47

5.2. نسب التغطية:

المالي التي ³⁰ هذه ، وأهمها التي

1. معدل تغطية الفوائد:

هذه تخفضه

معدل تغطية الفوائد = صافي الدخل قبل الفوائد و الضرائب / الفوائد

ب. معدل تغطية الأعباء الثابتة:

هذه للغير، جيداً

معدل تغطية الاعباء الثابتة = الدخل النقدي المتاح لمواجهة الالتزامات الثابتة/الالتزامات الثابتة

3. نسب النشاط: من مجموعة من المعدلات الخاصة بتة إلى ³¹ ، ومن بين هذه المعدلات نجد:

1.3. معدل دوران الأصول: يعبر عن مدى كفاءة الشركة في استخدام أصولها يعبر إستراتيجية التسعير ³² ، ويحسب بالعلاقة التالية:

معدل دوران الاصول = صافي المبيعات/متوسط مجموع الاصول

2.3. معدل دوران المدينين: يعبر عن مدى كفاءة الشركة في إلى :

معدل دوران المدينين = صافي المبيعات الاجلة/متوسط الذمم المدينة

³⁰ - " " ج مقترح لقياس أثر التخطيط الضريبي على الأداء المالي للشركات المتداولة في

() 17 16 سبتمبر 2012 .17

³¹ - " " 60 2007

³² - .59

4. نسب الرفع المالي: تعبر عن مدى استخدام الشركة تكاليف تمويلية ثابتة من أجل تعظيم أثر التغير في صافي الربح قبل الفوائد والضرائب على صافي الربح للسهم العادي الواحد من الأرباح المحققة ، وتعتبر مؤشر لقياس درجة استخدام مصادر التمويل الخارجية في الهيكل التمويلي للشركة ، كما تعطي فكرة عن حجم المخاطر التي يمكن ومن بين هذه النسب :

1.4. نسبة المديونية: تبين هذه النسب مقدار مساهمة الديون في بالتزاماتها المالية، فهي تعطي مؤشرات دقيقة حول الوضع المالي للشركة في المدى الطويل³³ كالتالي³⁴:

نسبة المديونية = اجمال الالتزامات/اجمالي الاصول

35

تعتبر نسبة 40%

نسبة المديونية الى حقوق المساهمين = اجمالي الالتزامات/ حقوق المساهمين

أموالهم

تقيس التزامات الشركة نحو دائئها، ومدى

1.1³⁶

لهذه النسبة في

أموالها

كات التي تنشط في  المصرفي كالبانوك مثلا

للغير .

نسبة الديون قصيرة الاجل الى حقوق الملكية = الخصوم المتداولة/ حقوق الملكية

67%

هذه النسبة

الشركة تكون في حالة الخطر

في المدى الطويل³⁷.

نسبة حقوق المالكين الى الاصول الثابتة = حقوق المالكين/ الاصول الثابتة

تعتبر هذه النسبة مؤشر لمعرفة نوع التمويل الذي ستحد الشركة في المستقبل، وتعتبر

في مواجهة الاستثمار إلى

20 2 2006

" والتحليل المالي"

33 -

34- Ross, S., Westerfield, R., Jordan .B, "Fundamentals Of Corporate Finance" , 6 Ed, McGraw-Hill., 2003,p66.

52

35 -

..110 1968

"

36 - جميل توفيق، "

.179 1989

1

"

37 -

2.4. نسب التغطية: إلى معرفة قدرة الشركة على خدمة ديونها وقدرتها على الوفاء بالتزاماتها، وتشمل نسب التغطية

38.

نسبة خدمة الدين طويل الاجل = (الربح الصافي + الاستهلاك + الاطفاءات / اقساط القروض

تعبر عن مدى القدرة على تسديد

نسبة تحقيق الفائدة = الدخل قبل الفوائد والضرائب / الفوائد السنوية المدفوعة

تعبر عن مدى القدرة على دفع فوائد القروض من الدخل المحقق ، حيث كلما كانت النسبة أكبر من الواحد

نسبة التغطية الشاملة = الدخل النقدي لمواجهة الالتزامات الثابتة / الالتزامات الثابتة

5- نسب السوق: تخدم بشكل كبير المتعاملين في تصدرها البورصات العالمية في مؤشرات دورية³⁹ بين هذه النسب نجد:

1.5. عائد السهم العادي: من وجهة نظر المساهمين، كونهما تقيس العوائد التي يحققها حملة ويتم حساب هذه النسبة بالعلاقة التالية:

عائد السهم العادي = (صافي الربح - توزيعات الاسهم الممتازة) / عدد الاسهم

2.5. توزيعات السهم العادي: تبين هذه النسبة مقدار ما يحصل عليه حامل السهم العادي من :
في نهاية السنة

توزيعات السهم العادي = الارباح الموزعة على حملة الاسهم العادية / عدد الاسهم العادية

في تقييم السياسات التي تتبعها الشركة في توزيع

المبحث الثاني: العوامل المؤثرة على الأداء المالي.

تعزيز قيمة الشركة وزيادة ثروة الملاك إلى
 المالي الأخير من العوامل الداخلية والخارجية، والتي يجب على الشركة معرفتها ومدى
 تأثيرها المالي، وفيما يلي سنقوم بالتطرق إلى هذه العوامل وذلك على النحو التالي:

المطلب الأول: العوامل الخارجية المؤثرة على الأداء المالي.

تعتبر العوامل الخارجية المؤثرة على المالي للشركة، جميع المتغيرات الخارجية التي لا
 غير هناك مجموعة من العوامل الخارجية التي تؤثر على المالي للشركة
 :

1- العوامل الاقتصادية: تعتبر من بين المالي، كون الشركات تنشط في بيئة اقتصادية
 بها، حيث تعد هذه الأخيرة مصدر لمختلف الموارد التي تحتاجها الشركة و البيئة التي تقوم من خلالها بـ
 وخدماتها، مما يجعلها من بين المالي، ومن بين العوامل الاقتصادية نجد معدلات التضخم ومعدلات الفائدة
 وتعد هذه العمة التي لا يمكن لها 41 وتختلف درجة التأثير

المالي للشركات، من خلال التأثير التي تفرض على عليها استراتيجيات تتماشى مع
 42 ، عن طريق تحديد طريقة التسعير تأثيرا المالي للشركات، نظرا
 43 . لهما ومخرجاتها بالبيئة الاقتصادية التي تنشط بها .

2- العوامل السياسية والقانونية: تتمثل هذه العوامل في جميع والقوانين التي تقوم عليها سياسة الدولة، وتشمل طبيعة
 واستراتيجياتها الاقتصادية، علاقاتها مع العالم الخارجي، إلى ريعات والقوانين التي تعد
 متغيرات البيئة القانونية التي تؤثر على المالي 44 .

40 - زهير ثابت، " 2001 14 .

41 - اسراء قاسم البركات، باسم محمد اللوزي وبسام سالم ابو كركي، " اثر الرفع المالي والتشغيلي على العائد والمخاطرة في الشركات الصناعية الاردنية" 2012 09 .

42- Dubois;s, " Internal competition at Work worth the trouble", fortune magazine,2012.

43 - " مجلة العلوم الانسانية 2001 1 92 .

44 - " اثر العوامل البيئية على كفاءة وفعالية نظم المعلومات المحاسبية في شركات التأمين"، مجلة الادارة والاقتصاد، المجلد 34 2012 52 76 .

العوامل السياسية والقانونية التي تؤثر على	المالي للشركات	التأثير
التي	فالأولى	التي
ركية ، الرسم على النشاط المهني ⁴⁵)
المشروع الجزائري حدد في		تأثيرها يختلف من شر
على مختلف القطاعات ، حيث قدر بـ 19%		150
السياحية فقدر بـ 23%، وبخصوص		
المالي للشركة من خلال	تأثير	قدر بـ 26% ⁴⁶
		التي حددها المشروع الجزائري في قانون الضرائب المباشرة والرسوم المماثلة.

بالنسبة للثانية والمتمثلة في معدلات الفائدة، فتكون من خلال التأثير على الهيكل
 ياسة الدولة في التحكم
 والتي بدورها تؤدي إلى انخفاض
 إلى الاقتراض لتمويل
 ، والتي تكون اقل تكلفة ، وفي حال عجزها على
 ستقوم بالاقتراض بمعدلات فائدة مرتفعة، مما يزيد من
 التي

3- العوامل الثقافية والاجتماعية:

المالي،	
العوامل التي يجب	
كبير على سلوك	
أفعالهم تجاه المنتجات والخدمات التي تقدمها	
صد الحفاظ على المكانة في السوق.	التفاعل مع هذه المتطلبات
	47
حلال احتساب معدل النمو في المبيعات وذلك بقسمة	أظهرت
48	
يمكن اخذ العلاقة التي يتم بها	
معدل النمو في المبيعات	

45 - صابر عباسي ومحمد فوزي سعودي، "اثر التسيير الجبايي على الاداء المالي للشركات الاقتصادية"، مجلة الباحث، العدد 12 2013 121.

46 - " 2017

47 - " 1 2011 356

48 - Anderson w et all, "Customer Satisfaction, Productivity et Profitability", Marketing Siense, vol.16,1997, p129.

المطلب الثاني: العوامل الداخلية المؤثرة على الأداء المالي

تمثل العوامل الداخلية جميع المتغيرات والعناصر الداخلية التي يمكن للشركة التحكم بها المالي، وتم التي يمكن توضيحها فيما يلي:

1- العوامل الإدارية والفنية: تتمثل هذه العوامل في ا لهيكل التنظيمي للشركة والمناخ التنظيمي لها الداخلية التي المالي، ويمكن توضيح ذلك من خلال :

1.1- التخطيط: يعد وضع منهجية قيادية تمكن للشركة من بلوغ الجيد على جميع المستويات، إستراتيجية 50 فالأولى 49

لهذه الموارد، قصد تحقيق عوائد باقل مخاطر والذي يتطلب الخبرة الكافية والقدرة على التحليل والتنبؤ بما يمكن يحدث في المستقبل، وتؤثر الخطط والإستراتيجية

التمثلة في إستراتيجية فتكون عن طريق التسيير الجيد للعنصر ، الولاء المؤسسي، تحديد المهام، وضع برامج ، وتؤثر الخطط التي تعدها على العوائد المستقبلية التي يمكن تترجم .

كما يجب الذي يعرف على انه مجموعة من مدى احترام السياسة 51 داخل الهية المالي في الدور الذي يلعبه في اكتشاف النقائص من اجل مساعدتهم في اتخاذ القرارات المناسبة، وتتم عملية الرقابة الداخلية من خلال مجموع المتمثلة في 52:

- إعداد منهج: تحديد المعايير التي يجب الاعتماد عليها والتي تكون حسب النشاط
- الرقابة: وذلك عن طريق المقارنة بين المعايير المعتمدة في مرحلة التخطيط ونتائج التنفيذ
- الحكم: من خلال تحديد الانحرافات
- العلاج: من خلال اتخاذ اللازمة بخصوص الانحرافات التي تم اكتشافها خلال العملية السابقة.

49 - 357

50 - Jean Francois Bousquet, "la performance globale de l'entreprise", Ed1, organisation, Paris, 2013, p168.

51 - 128 2010

52 - جبرائيل جوزيف كحالة ورضوان حلوة حنان، " محاسبة التكاليف المعيارية رقابة واثبات" 2006 16

2.1- الهيكل التنظيمي: الذي تتفاعل فيه جميع المتغيرات المتعلقة بالشر وأعمالها⁵³ الهيكل الشركات من خلال مساعدتها في تنفيذ الخطط التي قامت التي ينبغي القيام بها لبلوغ

3.1- المناخ التنظيمي: يتمثل في وضوح التنظيم في توجيه إدراك الأخير إلى فعاله في تسيير الوقت المناسب في اتخاذ القرارات وتنفيذها⁵⁴ ويساعد المناخ التنظيمي على ضه⁵⁵

2- حجم الشركة: إجمالي إلى صغيرة ومتوسطة وكبير إجمالي القيمة الدفترية، إجمالي⁵⁶ (إجمالي) يعتبر حجم الشركة إلى التالي بشكل ايجابي على الشركة إلى التأثير ايجابي على الشركة⁵⁷ إلى في تسيير موجوداتها مما قد ينعكس المالي باعتبار المالي⁵⁸ إلى نحو هذه الشركة⁵⁹ ايجابي المالي.

3- العوامل التكنولوجية: تتمثل في إلى مدى تطور هذه للشركات لما توفره من خلال الدور الذي تلعبه في: مقارنة بالشركات المماثلة لها في نفس النشاط والقطاع⁶⁰ ومعلومات تساهم في استمرار وجود الشركة وتحسين⁶¹

⁵³ - مؤيد السالم ونازم ملكاوي، "اثر خصائص الهيكل التنظيمي في نوعية المعلومات" 01 01 2004 23.

⁵⁴ -Friesenbichler.c, "The efficiency of EU Public Administration in helping firms grow",Austrian of economic Research wifo. 09 1998 02 04

⁵⁵ - محمد الذنيبات، المناخ التنظيمي وأثره على العائد على العاملين في 04 2011 02 04

⁵⁶ - مصطفى عبد الله احمد القضاة، "المالي في الشركات المساهمة العامة والعائد على حقوق الملكية للفترة 2005-2011"، مجلة الجامعة 2011، 23 01 2015 264

⁵⁷ - "اثر هيكل راس المال على اداء المصارف الاردنية المدرجة في بورصة عمان للاو" 19 04

⁵⁸ - محمد محمود الخطيب، مرجع سابق، ص 51. 181 2013

⁵⁹ - Makhamer Muhsen, " factors affecting corporate performance in jordan",Diraset,vol13,no 03, 1986

⁶⁰ "العوامل المؤثرة على الاداء المالي لشركات التأمين الاردنية" 23 2015

⁶¹ "مدى تأثير الاستثمار في تكنولوجيا المعلومات على الاداء المالي للشركات المساهمة العامة المدرجة في سوق فلسطين"، مجلة جامعة النجاح بحاث والعلوم الانسانية، العدد 32 01 2009 292

- تخفيض التكاليف.
- حماية المعلومات والبيانات.
-
- التخطيط ووضع الاستراتيجيات.
- للشركة والحصة السوقية لها⁶².

المالي، نظرا للدور الذي تلعبه والأهمية التي

ظل التطور الاقتصادي

العوامل التي ينبغي

يعين الاعتبار، ليس فقط في استخدامها للتسيير في ، بل يجب استخدامها في تحقيق الإستراتيجية⁶³.

4- الهيكل المالي: يقصد بالهيكل المالي التي تحصلت عليها المؤسسة من اجل تمويل استثماراتها وتشمل المتمثلة في الموارد الدائمة للمؤسسة⁶⁴ قييدا عند اتخاذ القرارات المالية التي

65

الهيكل المالي

ويظهر ذلك من خلال ما يوفره اعتماد الشركة على الاستدانة كمصدر للتمويل من خصم ضريبي خاصة في حال الاستخدام لهذه المصادر وتح عوائد أكبر من تكلفة الاقتراض، كون انه في ، وبالتالي التأثير

من بين المتغيرات في الهيكل المالي نجد

مجموع الموارد التمويلية التي تحوزها المؤسسة، بهدف تمويل استخدامها والتي تتمثل في وغيرها

:

$$T = t \frac{K}{K+D} + i \frac{D}{K+D}$$

:K .t

:D .i

:T الخاصة ، وهو المعدل الذي يوصى به المساهمون في

62 - محمد الطراونة، "التكنولوجيا والهيكل التنظيمي"، مجلة اليرموك، سلسلة العلوم الانسانية والاجتماعية، العدد 14، 02 1998 09.

63 - نفيسة بنجاح واحلام بوعبدلي، "اثر الاستثمار في تكنولوجيا المعلومات والاتصال على ربحية المؤسسات" دراسة حالة عينة من المؤسسات البترولية الجزائرية 2010-2014 مجلة الباحث 16 2016.

64 - Florence Delahaye, jaqueline Delahaye, "Finance d'entreprise munuel et applications", 2Ed, Dunod, paris 2009,p 121.

65 - عبد الغاني دادن، قراءة في المالي والقيمة في المؤسسات الاقتصادية ، مجلة الباحث 04 2006 44.

ما يعرف بالرفع المالي لتكاليف تمويلية ثابتة من اجل تعظيم صافي الربح وبالتالي فهي تؤثر على المردودية المالية للشركة بالشكل الايجابي في حال كونها اكبر من تكلفة الديون، تؤثر عليها بالشكل السلبي في الحالة العكسية

يتم حساب الرفع المالي بالعلاقة التالية:

$$\frac{\text{اجمالي الالتزامات}}{\text{اجمالي الاصول}} = \frac{D}{K} = \text{الرفع المالي}$$

حيث يظهر اثر الرفع المالي على المردودية الاقتصادية

$$t = \frac{R}{K}$$

المطلب الثالث: العلاقة بين الأداء المالي والعوامل المؤثرة فيه

إلى المالي للشركات إلى المالي ممثلا في العائد على حقوق الملكية، وذلك على النحو التالي:

1 - اثر العوامل الداخلية على الأداء المالي للشركات: تلك العوامل التي يمكن للشركة إلى اثر كل من الرفع المالي وحجم الشركة على المالي.

1.1- اثر الرفع المالي على الأداء المالي: ما يعرف بالرفع المالي احد العوامل المؤثرة على المالي للشركات، المالية في الاستخدام الشركة في حال ع الناجمة عن التمويل بالاستدانة المتمثلة في ارتفاع تكلفة التمويل نتيجة زيادة الاقتراض، و يظهر اثر ذلك في حال استخدام المقترضة في سد عجز السيولة ا في تمويل الاستثمارات⁶⁷.

⁶⁶ - عبد الغاني دادن، " المالي في المؤسسات الاقتصادية، نحو 2007 107 .

⁶⁷ - بلخير بكاري وعبد الرحمان دغوم، "دراسة اثر الرفع المالي على المردودية المالية"، دراسة تطبيقية لعينة من المؤسسات بمنطقة حاسي مسعود خلال الفترة 2009-2014 دراسات مجلة علمية دولية محكمة، 28 2017 110 .

توضيح اثر الرفع المالي على المالي للشركات في يلي⁶⁸:

- في حال تحقيق الشركة على حقوق المساهمين
- في حال تحقيق الشركة المساهمين يتلاشى بزيادة معدل الرفع المالي
- إلى تضخم خسائر العائد على حقوق المساهمين كلما زاد معدل الرفع المالي.

2.1- اثر حجم الشركة على أدائها المالي: يعد نمو الشركة وزيادة حجمها من بين العوامل التي تزيد من قوتها وتعزيز مكانتها

في البيئة التي تعمل بها ، سياسة نمو حذرة تحافظ وتنمي الحجم يتطلب تغيير وتحديد الهيكلة من مختلف النواحي التنظيمية، الم زيادة الحجم يؤدي في الى تعقيد عمل ، خاصة في حالة النمو الخا (الاندماج، المساهمة ... وغيرها) التركيبية التنظيمية للشركة و فعالية التسيير، والذي بدوره في المستقبل (الخ ... إلى التأثير

قادرة على تسيير الموارد المتاحة بالشكل ، وذلك عن طريق هيكل تنظيمي له دراية وخبرة جيدة بعوامل

70

2 - اثر العوامل الخارجية على الأداء المالي للشركات: إلى

المالي للشركات التي تعرف تلك العوامل التي المالي.

1.2- اثر الضريبة على الأداء المالي للشركات:

على مجمل المداخيل التي تحققها، فهي تعد تكلفة بالنسبة للشركات باعتبارها اقتطاع نقدي وبالتالي فان الضرائب تؤثر على

71

68 - اشرف حسيني صالح عوض الله الجليلاني الطاهر الشريف، "اثر العائد على الاصول ودرجة الرفع المالي على العائد على حقوق المساهمين"

لها، مجلة العلوم الاقتصادية ، العدد 17 2016 42.

69 - " ، رسالة ماجستير، جامعة ورقلة، 2003 02.

70 - "اثر متغيرات البيئة الداخلية في التامين في سورية، رسالة ماجستير 2014 84.

71 - "رسالة ماجستير ، رسالة ماجستير 2012 46.

إلى للتأثير والعوائد التي تحققها، فان هذه الأخيرة إلى
 إلى ق ما يعرف بالتخطيط الجبائي الذي يعتبر خيار من الخيارات الجبائية المتاحة للمؤسسات⁷²
 إلى التي تطلب معدل ضرائب الاستراتيجية
 ()⁷³ من الهيكل المالي
 يوفره من وفر ضريبي، كون مدفوعات القروض تعتبر تكاليف واجبة الخصم⁷⁴ إلى
 ، والتي يستوجب على هذه الأخيرة أكبر

2.2- اثر معدل الفائدة على الأداء المالي للشركات:

في الت كم في حجم الكتلة النقدية المتداولة في الاقتصاد، من خلال سياستها النقدية والمالية التي تؤثر على
 التي تعتمد على⁷⁵
 المالي⁷⁶

بالتأثير إلى
 خاصة عند الرغبة في التوسع وزيادة حجم الاستثمار⁷⁷.

تأثير المالي للشركات بالتغير في مستوى
 الفائدة في السوق ، والذي يؤثر على تكلفة التمويل⁷⁸ ، وبالتالي التأثير في المستقبل.

- 72 - محمد عادل عياض، "محاولة تحليل التسيير الجبائي وأثره" - في التشريع الجبائي الجزائري، مذكرة ماجستير 2003 03.
- 73 - " تعبئة الإيرادات والنظام الضريبي الدولي مقومان في اقتصاد الـ 21" منتدى المالية العامة العربية، ابو ضبي، 2016 06.
- 74 - زغيب ونظيرة قلاذي، "دراسة علاقة السياسة الجبائية بالهيكل التمويلي للمؤسسة"، 2014 101.
- 75 - Jean PierreFougère, "la monnaie et la politique monétaire", paris,1999,p 07.
- 76 - " الاتجاهات الحديثة للسياسات في الدول النامية" العربي 2001 12.
- 77 - الغالي وسوسن كريم الجبوري، " تقايس عرض النقد على بعض المتغيرات الاقتصادية الكلية في عينة من الدول المتقدمة" 2002 09.
- 78 - محمد احمد ابراهيم كرار و ابراهيم فضل المولى بشير، " دور المخاطر في علاقة عناصر منح التمويل المالي للمصارف" - السودانية، مجلة العلوم الاقتصادية، العدد17 2015 24.

المبحث الثالث: الدراسات السابقة: لأهمية المالي بالنسبة للشركات، المالي
محاولة مختلف العو بعض الدراسات السابقة التي إلى

المطلب الأول: الدراسات باللغة العربية: سنتناول في هذا المطلب مجموعة من الدراسات العربية التي قامت بدراسة الاداء المالي التالي:

1- دراسة مصطفى عبد الله احمد القضاة:⁷⁹ المالي في الشركات المساهمة
الدراسة شملت 65 لفترة 2005-2011
البرنامج E-VIEUS، إلى تأثير ايجابي للعوامل الداخلية على
المتمثلة في كل من نسبة المديونية، رضا العملاء، حجم الشركة،
جذب العملاء يعد احد العوامل المؤثرة بشكل كبير على المالي للشركات.

2- دراسة علاء عبد الحسين صالح وعدي صفاء الدين فاضل:⁸⁰
الدراسة شملت 77 في سوق العراق ، لفترة 2008-2011 ،
ANOVA عن طريق البرنا SPSS، إلى تأثير للرفع المالي على
المالي للشركات، عكس هو موجود في الكفاءة من تأثير المالي، من خلال مراقبة التكاليف والاستخدام
إلى وجود تباين في نتائج المالي للشركا

3- دراسة جميل حسن النجار:⁸¹ تأثير الرفع المالي على المالي للشركات المساهمة العامة المدرجة في بورصة
20 شركة، لفترة 2004-2011 الانحذارات لتحليل البيانات
Pobin's إلى المالي والعا
تأثير سلبي للرفع المالي على المالي للشركات خاصة خلال السنوات الأولى للرفع المالي، إلى
زيادة الرفع المالي كان لسد عجز السيولة في المدى القصير
إلى ، يزيد من مخاطر الرفع المالي، مما
إلى التأثير المالي للشركات.

⁷⁹ - مصطفى عبد الله احمد القضاة ، " المالي في الشركات المساهمة العامة الصناعية 23 01 2015 .
⁸⁰ - علاء عبد الحسين صالح وعدي صفاء الدين فاضل، " المالية لفترة 2008-2010 25 08 2008 .
⁸¹ - جميل حسن النجار، " تأثير الرفع المالي على المالي للشركات المساهمة العامة المدرجة في بورصة فلسطين" - 05 01 2013 .
" ، مجلة
" - دراسة تطبيقية على الشركات المدرجة في سوق
، مجلة جامعة

- 4- دراسة قراش محمد 2015⁸² :** المالي الصغيرة والمتوسطة في الجزائر
 88 مؤسسة صغيرة ومتوسطة طة في مختلف القطاعات في الجزائر للفترة 2011-2014
 الانحدار الخطي تويت في ظل الآثار Panel Data إلى المتغيرات
 المالي تتمثل في التي تؤثر بشكل سلبي المالي .
- 5 - دراسة بلخير بكاري و عبد الرحمان دغوم 2017⁸³ :** اثر الرفع المالي
 المؤسسات البترولية الوطنية المقدر عددها بخمس مؤسسات، خلال الفترة 2009-2014
 الى وجود علاقة عكسية بين الرفع المالي والمردودية المالية ومركباتها.
 Panel Data
- 6- دراسة نور أسامة ماء البارد: 2014⁸⁴ :** حول اثر متغيرات البيئة الداخلية في
 شركة منها واحدة عامة في سوريا ، للفترة 2008-2012، باستخدام الاستبيان والبرنامج
 الكمي بيرسون ، وتحليل التباين ANOVA إلى
 SPSS في سوريا ، الدراسة شملت 13
- 7- دراسة Abu Serdaneh Salamah وآخرون: (2009)⁸⁵ :** المالي بالاعتماد على متغيرات العوامل
 المالي للشركات ، الدراسة شملت 87 شركة مدرجة في
 على التحليل المالي في تقييم إلى
- المطلب الثاني: الدراسات الأجنبية: سنتناول في هذا المطلب الدراسات الاجنبية التي قامت بدراسة الاداء المالي والعوامل المؤثرة فيه، وذلك على النحو التالي:
- 1- دراسة Dun et Bradstreet (1987)⁸⁶ :**
 500 إلى 1987
 لإجمالي إلى ذلك بسبب انخفاض
 دل على وجود اثر للرفع المالي على المالي للشركات.

82 - قراش محمد، " المالي للمؤسسات الصغيرة والمتوسطة في الجزائر" 2015.

83 - بلخير بكاري و عبد الرحمان دغوم، مرجع سابق، ص 101.

84 - " اثر متغيرات البيئة الداخلية في " - دراسة تجريبية على شركات التأمين في سورية، رسالة ماجستير 2014.

85 - Salameh,R.S.J. Abu Serdaneh et all, "Eavluating the concequences of performance Measurements, theoretical Issues and Decritive Analysis", International Bultin of Business Administration,2009.

86- Dun N et Bradstreet M, "The Firm Optimal Debt-Equity combination and The cost of capital ", Jornal of Finance,vol.17, n 04,1987.

2- دراسة (Negi & Et al (2012) 87 : أثر الرفع المالي على عائد المساهمين مقاسا .

50 شركة صناعية هندية مدرجة في سوق نيودلهي المالي للفترة 2003-2008 باستخدام الانحدار الخطي لقياس العلاقة بين المتغيرات عينة الدراسة إلى شركات ذات رفع مالي مرتفع وشركات ذات رفع مالي منخفض، وأظهرت النتائج إلى عدم وجود أثر للرفع المالي على حصة السهم من للشركات ذات الرفع المالي المرتفع في شركات عينة الدراسة لكن هناك أثر للرفع المالي على حصة السهم من الأرباح للشركات ذات الرفع المالي المنخفض في شركات عينة الدراسة الدراسة أيضاً إلى وجود أثر للرفع المالي على العائد على الملكية للشركات ذات الرفع المالي المرتفع وللشركات ذات الرفع المالي المنخفض كما أظهرت نتائج الدراسة انه لا يوجد أثر للرفع المالي على نسبة حصة الأرباح الموزعة للشركات ذات الرفع المالي المرتفع في حين هناك أثر للرفع المالي على توزيعات فقط للشركات ذات الرفع المالي المنخفض، وتشير النتائج أيضاً إلى انه لا يوجد أثر للرفع المالي على نسبة سعر السهم إلى ربحه للشركات ذات الرفع المالي المرتفع الرفع المالي المنخفض.

المطلب الثالث: أوجه التشابه والاختلاف بين الدراسة الحالية والدراسات السابقة: يوضح الجدول التالي

جدول رقم (1.1) يوضح أوجه التشابه والاختلاف بين الدراسة الحالية والدراسات السابقة

الدراسة	اوجه التشابه	اوجه الاختلاف
1- عبد الله احمد القضاة	- المالي للشركات لا في العائد تتضمن متغير المالي و	- المالي لشركات ناشطة في مختلف القطاعات ومدرجة في المالي من خلال مؤثرة على الاداء المالي . - فترة الدراسة 2005-2011.
2- الحسين صالح وعدي	- المالي ممثلا في ثر متغير حجم الشركة على الاداء المالي.	- المالي لشركات ناشطة في مختلف القطاعات ومدرجة في ANOVA - فترة الدراسة 2008-2011.

.../...

⁸⁷ -Negi, P., Sankpal , S., Mathur, G., Vaswani, N," Impact of Financial Leverage on the Payoffs to Stockholders and Market Value ",The IUP Journal of Accounting Research & Audit Practices, vol.5, no 1,2012

.../...

تابع الجدول رقم (01.01) الذي يوضح أوجه التشابه والاختلاف بين الدراسة الحالية والدراسات السابقة

الدراسة	اوجه التشابه	اوجه الاختلاف
3- دراسة جميل حسن	- المالي من خلال العائد على - دراسة اثر الرفع المالي على المالي	- المالي - Pobin's - فترة الدراسة 2004-2011.
4- دراسة قراش محمد	- المالي وحجم الشركة على ادائها المالي. - البرنامج Panal data	المالي للمؤسسات الصغيرة والمتوسطة في الجزائر للقطاعين دمماتي. - المالي من خلال المردودية الاقتصادية - فترة الدراسة 2001-2014.
5- بلخير الرحمان دغوم	- الرفع المالي على الاداء المالي - البرنامج الاحصائي panal data	- تناولت الدراسة اثر متغير محل الدراسة والمتمثل في الرفع المالي. - فترة الدراسة 2009-2014.
06- :	- متغيرات البيئة المالي للشركات، تتضمن اثر متغير حجم الشركة على الاداء المالي للشركات.	- وبتغيرات اخرى مؤثرة على الاداء المالي للشركات. ANOVA - فترة الدراسة 2008-2012.
7- Abu Serdaneh Salamah	- دراسة مختلف العوامل الداخلية والخارجية المالي للشركات .	- تناولت الدراسة مختلف العوامل المؤثرة على المالي لشركات ناشطة في مخ في البورصة، وبتغيرات اخرى تؤثر على الاداء المالي للشركات، وكذا فترة الدراسة 1987.
8- Dun — et Bradstreet	- المالي من - دراسة اثر الرفع المالي على المالي	- المالي لشركات ناشطة في مختلف القطاعات
9- & Et — Negi al	- دراسة اثر الرفع المالي على في	- المالي، وكذا فترة الدراسة 2003-2008.

المصدر:

مايميز الدراسة عن الدراسات السابقة :

للفترة الممتدة
المالي للشركات
المالي والعوامل المؤثرة عليه،
التي
2011 الى 2015
تغيرات
لمة في كل من الهيكل المالي ممثلا في الرفع المالي، وحجم الشركة ممثلا في رقم
كمتغيرات داخلية، وكل من معدلي الضريبة والفائدة كمتغيرات خارجية، وهي متغيرات لم
في الدراسات
باستثناء الرفع المالي الذي تطرقت

المالي ممثلا في العائد على
تأثير
التركيز
الى التركيز
ل في قطاع الخدمات
ابقة التي تناولت مختلف القطاعات.

خلاصة:

مما سبق يمكن القول أن الأداء المالي يعد من بين المفاهيم الأساسية لشركات، لما له من أهمية ودور في إعطاء صورة واضحة حول أدائها ، مما يساعدها في اتخاذ مختلف القرارات المستقبلية بشأنها ، خاصة بعد معرفة العوامل المؤثرة على الأداء المالي ركزت على التحكم بها، وتمثل هذه الأخيرة في مجموعة من العوامل الداخلية و الخارجية ، حيث يختلف تأثيرها على أداء الشركة ، وذلك حسب طبيعة النشاط والقطاع الذي تنشط فيه الشركة، إذ أثبتت دراسات سابقة وجود تأثير العوامل السالفة الذكر على الأداء المالي للشركات، قمنا من خلال دراستنا التطرق إلى مجموعة من العوامل الداخلية والخارجية المؤثرة على الأداء المالي للشركات .

تتمثل العوامل الداخلية في كل من الهيكل المالي ممثلا في الرفع المالي ، وكذا حجم الشركة ممثلا في رقم الأعمال ومدى تأثير ذلك على الأداء المالي، أما العوامل الخارجية فتتمثل في كل من معدلي الضريبة والفائدة، وسنحاول في الفصل الموالي مدى تأثير هذه العوامل على الأداء المالي للشركات، من خلال إجراء
حول مجموعة من الشركات الخدمية
بولاية ورقلة ، خلال الفترة الممتدة من 2011 الى 2015.

الفصل الثاني

دراسة حالة لمجموعة من الشركات الخدمية بولاية ورقلة

تمهيد:

المالي مجموعة من الشركات
في الدراسة التطبيقية ،
إلى
للفترة الممتدة من 2011 إلى 2015
إلى التطرق والقياسية لمتغيرات الدراسة ، مع

في المبحث الأول
لمتغيرات الدراسة ، وبخصوص
إلى
في الثاني
إلى الدراسة القياسية للمتغيرات
إلى

المبحث الأول: الطريقة والأدوات المستخدمة:

في ، والتي تمكننا من القيام بالتحليل والمذ .
والتي تم الاستعانة بها في إلى

المطلب الأول: عينة الدراسة و مصادر جمع البيانات

من خلال هذا المطلب بالتطرق الى مجتمع الدراسة ومصادر جم .

1.مجتمع وفترة الدراسة: مجتمع الدراسة يتمثل في مجموعة من الشركات التي تنشط في قطاع الخدمات بولاية ورقلة عددها في سبعة شركات كالتالي:

جدول رقم (2.1) يوضح الشركات محل الدراسة

الرقم	اسم الشركة
1	SPA .RED MED
2	SPA.HALIBURTON ENTREPRISE DE SERVICES AUX PUITES
3	SPA. ALGERIAN OIL FIELD SERVICES
4	SPA. STAR AVIATION
5	SARL. OTEL MOFLAN D'OR
6	SARL. OTEL LYNATEL
7	EURL .RECHACHE TOURS

المصدر:

لفترة الدراسة فقد شملت الفترة الممتدة من 2011 إلى 2015، وقد تم اختيار هذه الفترة التي توفرها للشركات محل الدراسة.

2. مصادر جمع البيانات: بالنسبة لمصادر البيانات المالية المستخدمة في الدراسة ، تم جمعها من خلال القوائم المالية الخاصة بالشركات محل الدراسة المتمثلة في الميزانية وجدول حسابات النتائج، خلال الفترة الممتدة من 2011 الى 2015، والتي تم الحصول عليها عن طريق نماذج الإيداع للحسابات الاجتماعية في المركز الوطني للسجل التجاري.

المطلب الثاني: متغيرات الدراسة وطريقة حسابها.

يرتبطت الدراسة في كل من العائد على حقوق الملكية كمتغير تابع، وكل من الرفع المالي

معدلي الـ والفائدة كمتغير ، والتي ، والتالي:

1. المتغير التابع: المتغير التابع في المالي في (ROE) مالي:

جدول رقم (2.2) يوضح مؤشر قياس الأداء المالي ممثلا في العائد على حقوق الملكية.

اسم المؤشر	رمز المؤشر	طريقة الحساب
	ROE	/

المصدر:

المالي للشركات

2. المتغيرات المستقلة: تتمثل في مجموعة

ممثلة في كل من:

- تتمثل في الرفع المالي ، وحجم الشركة.

-

جدول رقم (2.3) يوضح مؤشرات قياس العوامل الداخلية والخارجية المؤثرة على الأداء المالي لشركات الدراسة

العوامل الداخلية	الرفع المالي	إجمالي / إجمالي
	حجم الشركة	= (1 -) / (1 -)
العوامل الخارجية	معدل الضريبة	/
	معدل الفائدة	/ إجمالي

المصدر:

المطلب الثالث: أدوات الدراسة

برنامج Excel	أص كل متغير من متغيرات الدراسة
بين المتغيرات	تحليل متغيرات الدراسة،
	محل الدراسة
	E-view 9

تقديم نموذج بانل: اذج بانل في الآ الأخيرة أهمية كبيرة خصوصا في الدراسة الاقتصادية

الاعتبار أثر تغير الزمن وأثر تغير الوحدات المقطعية في بيانات عينة الدراسة.

بمفردها وبيانات المقطعية لوحدها فقط بالعديد من الإيجابيات نذكر منها ما يلي: 88

- تتضمن بيانات بانل محتوى معلوماتي أكثر من تلك البيانات المقطعية أو الزمنية، وبالتالي إمكانية الحصول على تقديرات

المشترك بين المتغيرات تكون أقل حدة من بيانات السلاسل الزمنية، كما

تتميز عن غيرها بعدد أكبر من درجات الحرية وكذلك بكفاءة أفضل.

- التحكم في التباين الفردي الذي يظهر في حالة البيانات المقطعية أو الزمنية، والذي يقضي إلى نتائج متحيزة.

غير الملحوظ الخ

تبرز أهمية بانل في أنها تأخذ بعين

:

1. نموذج الانحدار التجميعي (Pooled Regression Model): يتعب هذا النموذج من أبسط نماذج المقطعية عبر

تكون فيه جميع المعاملات ثابتة لجميع الفترات الزمنية، أي يهمل أي تأثير للزمن وكذلك لجميع المشاهدات المقطعية.

ويفترض هذا النموذج تجانس تباين حدود الخطأ العشوائي بين الحالات التي يتم دراستها، بالإضافة إلى القيمة المتوقعة لحد الأ عشوائي يجب أن تساوي الصفر.

2. نموذج الآثار الثابتة (Fixed Effects Model): يتم في هذا نموذج التعامل مع الآثار المقطعية أو الزمنية كقواطع

تعب عن الفردية في المجموعات محل الدراسة أو الفترة الزمنية .

3. نموذج الآثار العشوائية (Random Effects Model): الآثار العشوائية مع المقطعية والزمنية على

عها معالم عشوائية وليست معالم ثابتة الافتراض على أن الآثار المقطعية والزمنية هي متغيرات وهمية عشوائية مستقلة

بوسط يساوي الصفر وتباين محدد، وتضاف كمكونات عشوائية في حد الخطأ العشوائي للنموذج، ويقوم هذا الافتراض

الآثار العشوائية مع متغيرات النموذج التفسيرية.

88 -عابد العبدلي، "محددات التجارة البينية للدول الإسلامية باستخدام منهج تحليل لبانل"، مجلة دراسات اقتصادية إسلامية، المعهد الإسلامي للبحوث والتدريب، البنك الإسلامي للتنمية، جدة، مجلد 16 1 2010: 17.

المبحث الثاني: الدراسة الإحصائية لمتغيرات الدراسة

()

وذلك بحساب أصغر وأعلى قيمة وتحديد مدى تباعدها عن المتوسط الحسابي

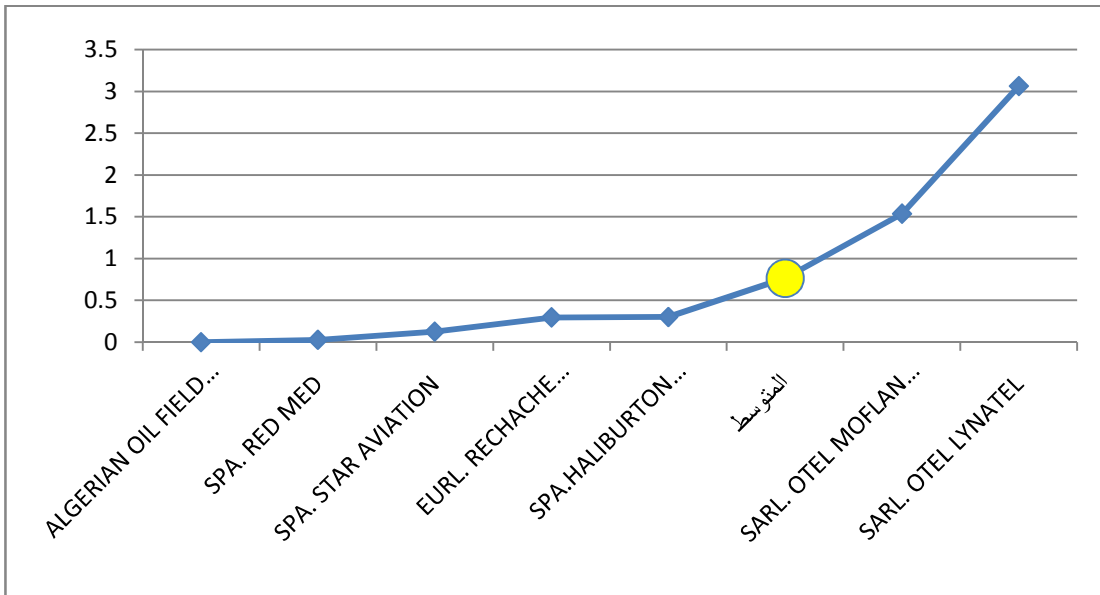
بحساب متوسط البيانات والانحراف المعياري لكل متغيرة من متغيرات الدراسة.

المطلب الأول: الدراسة الإحصائية لمؤشر الأداء المالي

نقوم في هذا الجزء من الدراسة بإجراء دراسة إحصائية لمؤشر الأداء المالي ممثلا في العائد على حقوق الملكية

التالي:

الشكل رقم (2.1): متوسط قيم العائد على حقوق الملكية مقارنة بالمتوسط العام



(7).

المصدر:

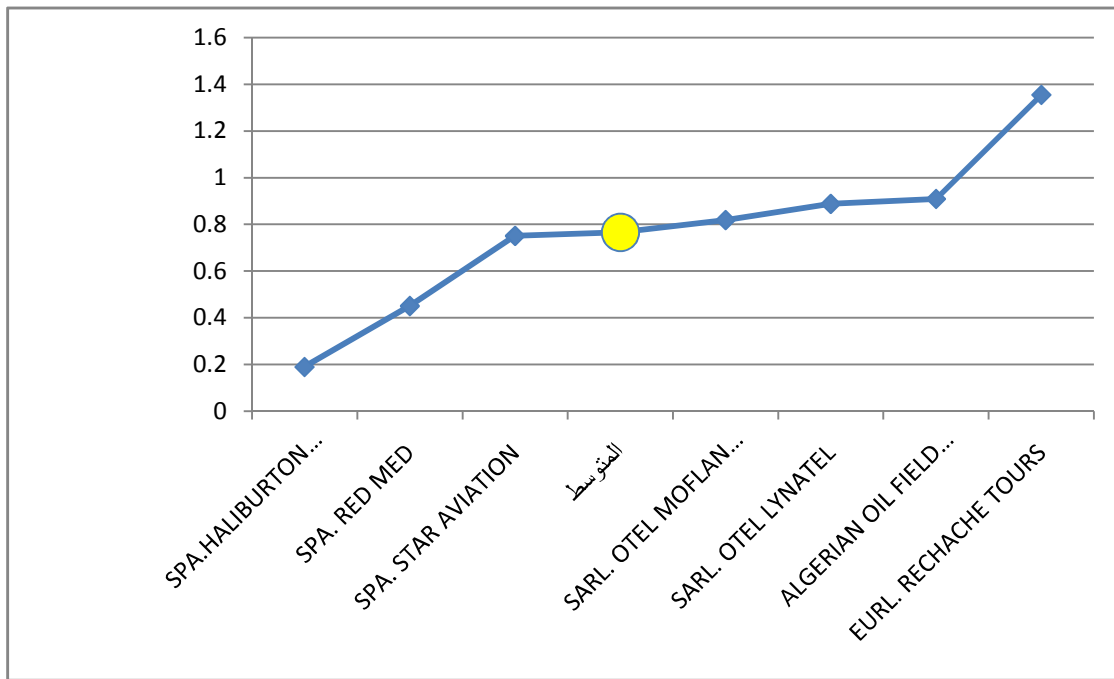
الى (1) قدره 0,765 والانحراف المعياري قدره 1,143
 ALGERIAN OIL FIELD 3,062 وذلك بمتوسط حسابي قدره 0,001
 OTEL LYNATEL (2.1) (05)
 ALGERIAN OIL FIELD : (02) HALIBURTON RECHACHE TOURS
 OTEL LYNATEL و OTEL MOFLAN D'OR هما:

المطلب الثاني: الدراسة الإحصائية للعوامل الداخلية المؤثرة على الأداء المالي

نقوم في هذا الجزء من الدراسة بإجراء دراسة إحصائية الداخلية محل الدراسة الأداء المالي على النحو التالي:

1. الرفع المالي: يوضح الشكل التالي متوسط قيم الرفع المالي للشركات الخدمية محل الدراسة، والمتوسط العام للرفع المالي لهذه الشركات من خلالها سنقوم بمقارنتها مع الرفع المالي محل الدراسة.

الشكل رقم (2.2): متوسط قيم الرفع المالي مقارنة بالمتوسط العام



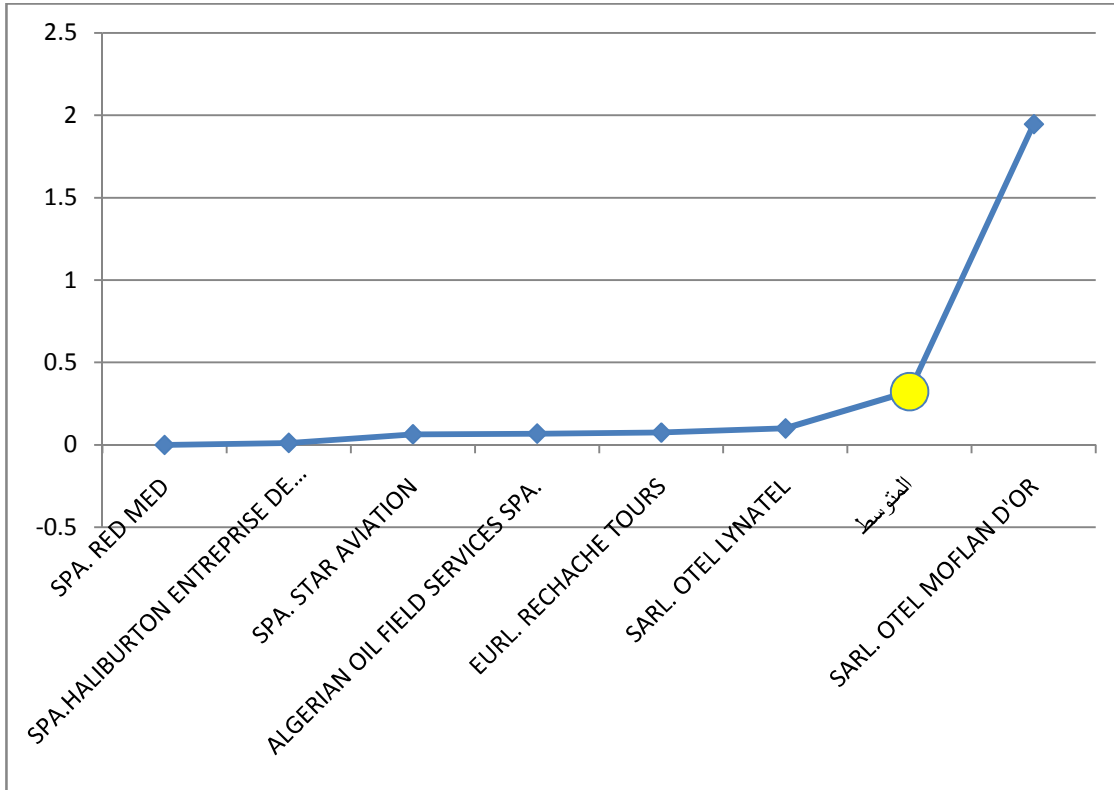
(7).

المصدر:

بالرجوع الى (2) للرفع المالي 0,189 HALIBURTON وذلك بمتوسط حسابي إجمالي قدره 0,765 وبانحراف معياري قدره 0,136 RECHACHE TOURS 1,354 (2.2) (03) معدل الرفع المالي لها (04) رفعها المالي STAR AVIATION ، RED MED ، HALIBURTON ALGERIAN OIL FIELD OTEL LYNATEL ، OTEL MOFLAN D'OR .RECHACHE TOURS

2. حجم الشركة: يوضح الشكل التالي متوسط قيم ممثلا في رقم محل الدراسة، والمتوسط العام الشركات، والذي من خلالها سنقوم بمعرفة شركات محل الدراسة.

الشكل رقم (2.3): متوسط قيم حجم الشركة مقارنة بالمتوسط العام



(7).

المصدر:

بالرجوع الى (3) 1,945 OTEL MOFLAN D'OR وذلك بمتوسط حسابي إجمالي قدره 0,0003
 0,323 وبانحراف معياري قدره 0,512 (2.3) جميع .OTEL MOFLAN D'OR

المطلب الثالث: الدراسة الإحصائية للعوامل الخارجية المؤثرة على الأداء المالي

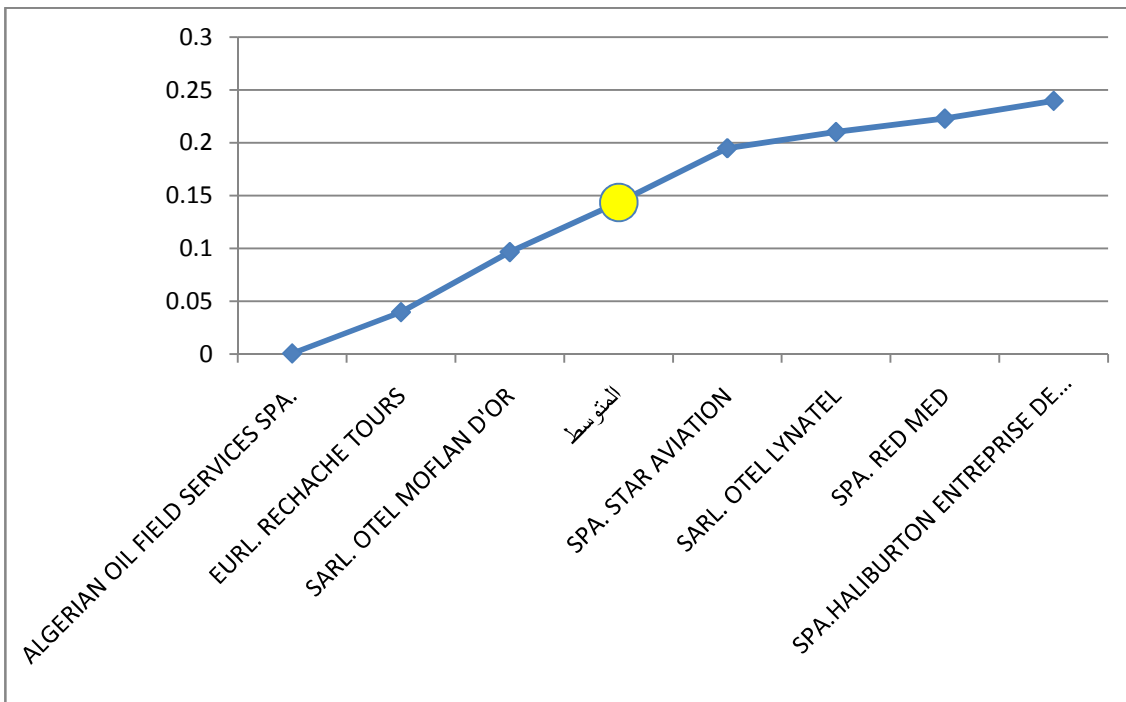
سنقوم في هذا الجزء من الدراسة بإجراء دراسة إحصائية الخارجية محل الدراسة المؤثرة على الأداء المالي على النحو التالي:

1. معدل الضريبة: يوضح الشكل التالي متوسط قيم

محل

، والذي من خلالها سنقوم بمعرفة ، لشركات محل الدراسة.

الشكل رقم (2.4): متوسط قيم معدل الضريبة مقارنة بالمتوسط العام



(7).

المصدر:

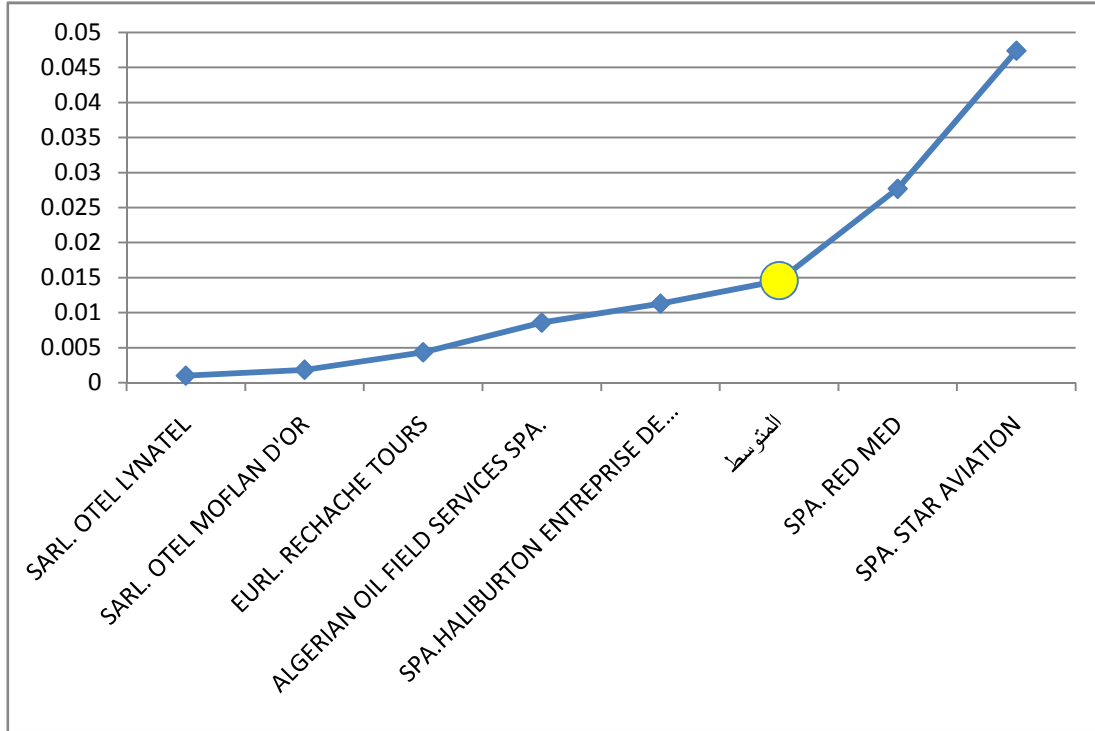
ALGERIAN OIL 0,0008 (4) الى
 0,143 وذلك بمتوسط حسابي إجمالي قدره 0,239 HALIBURTON
 وبانحراف معياري قدره 0,009 (03) (2.4)
 OTEL MOFLAN D'OR ،RECHACHE TOURS ALGERIAN OIL FIELD
 RED ، OTEL LYNATEL، STAR AVIATION معدلها الضريبي (04)
 .HALIBURTON ،MED

حل

2. معدل الفائدة: يوضح الشكل التالي متوسط قيم معدل

الدراسة والمتوسط العام للضريبة ، والذي من خلالها سنقوم بمعرفة معدلات الضريبة الذي تدفعه الشركات محل الدراسة.

الشكل رقم (2.5): متوسط قيم معدل الفائدة مقارنة بالمتوسط العام.



(7).

المصدر:

OTEL LYNATEL 0,001

(5)

بالرجوع الى

وذلك بمتوسط حسابي إجمالي قدره 0,014 وبانحراف

STAR AVIATION

0,027

لها

(2.5)

معياري قدره 0,0002

ما عدا شركتي: STAR AVIATION و RED MED.

المبحث الثالث: الدراسة القياسية لمتغيرات الدراسة

تعتبر نماذج بانل من الأساليب الحديثة في الاقتصاد القياسي التي تتناسب مع معطيات هذه الدراسة والتي سنستخدمها في قياس العوامل المؤثرة على الأداء المالي للشركات متغيرات الدراسة،

المطلب الأول: اختيار نموذج الدراسة

نسعى في هذا الجزء من الدراسة بإجراء دراسة قياسية المالي
نموذج يظهر العلاقة بين المتغيرات كالتالي:

1. نموذج الدراسة: يوضح الجدول التالي نموذج الدراسة القياسية لميرات الدرا .

الجدول رقم (2.4) يوضح نموذج الدراسة

Dependent Variable: Y
Method: Panel Least Squares
Date: 04/24/18 Time: 12:35
Sample: 2011 2015
Periods included: 5
Cross-sections included: 7
Total panel (balanced) observations: 35

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.230718	0.599785	0.384668	0.7032
X1	0.666472	0.550860	1.209876	0.2358
X2	0.067709	0.091426	0.740592	0.4647
X3	-3.263746	1.428836	-2.284199	0.0296
X4	-31.98320	10.27950	-3.111358	0.0041
R-squared	0.353286	Mean dependent var	0.765045	
Adjusted R-squared	0.267058	S.D. dependent var	1.161199	
S.E. of regression	0.994126	Akaike info criterion	2.957658	
Sum squared resid	29.64859	Schwarz criterion	3.179851	
Log likelihood	-46.75902	Hannan-Quinn criter.	3.034359	
F-statistic	4.097090	Durbin-Watson stat	0.552305	
Prob(F-statistic)	0.009120			

مخرجات نموذج الدراسة.

المصدر:

2. اختبار (LM) Lagrange Multiplier

:H1 H0 0.05 :LM -

- H0 : نقبل نموذج الانحدار التجميعي.

- H1 : نقبل نموذج التأثيرات الثابتة أو العشوائي.

الجدول رقم (2.5) يوضح اختبار LM

Null hypotheses: No effects

Alternative hypotheses: Two-sided (Breusch-Pagan) and one-sided (all others) alternatives

	Cross-section	Test Hypothesis	
		Time	Both
Breusch-Pagan	25.87820 (0.4047)	2.103458 (0.4423)	27.98166 (0.1662)
Honda	5.087062 (0.0000)	-1.450330 (0.9265)	2.571558 (0.0051)
King-Wu	5.087062 (0.0000)	-1.450330 (0.9265)	2.093919 (0.0181)
Standardized Honda	7.181493 (0.0000)	-1.295283 (0.9024)	0.672732 (0.2506)
Standardized King-Wu	7.181493 (0.0000)	-1.295283 (0.9024)	0.091851 (0.4634)
Gourieroux, et al.*	--	--	25.87820 (0.4524)

المصدر:

مخرجات نموذج

0.1662 أكبر من 0.05

Breusch-Pagan

اعلاه

نلاحظ من

نموذج الانحدار التجميعي.

H0 H1

المطلب الثاني: تفسير نموذج الدراسة

سنقوم في هذا الجزء تفسير نتائج نموذج الدراسة المستخدم :

1. معنوية المعامل المقدرة : نختبر الدلالة الإحصائية لكل من المعاملات المقدرة في المعادلة:

المعنوية الإحصائية α_0 :

$$\begin{cases} H_0: \alpha_0 = 0 \\ H_1: \alpha_0 \neq 0 \end{cases}$$

من خلال الجدول السابق نجد أن القيمة الإجمالية للاختبار $0,05 \leq 0.7032$ () H1

H0 α_0 لا تختلف معنويا في الواقع عن الصفر و أن قيمتها المقدرة ليس لها دلالة إحصائية
5%.

المعنوية الإحصائية α_1 :

$$\begin{cases} H_0: \alpha_1 = 0 \\ H_1: \alpha_1 \neq 0 \end{cases}$$

من خلال الجدول السابق نجد أن القيمة الإجمالية للاختبار $0,05 \leq 0.2358$ () H1

H0 α_1 تختلف معنويا في الواقع عن الصفر لها دلالة إحصائية
5%.

المعنوية الإحصائية α :

$$\begin{cases} H_0: \alpha = 0 \\ H_1: \alpha \neq 0 \end{cases}$$

من خلال الجدول السابق نجد أن القيمة الإجمالية للاختبار $0,05 \leq 0.4647$ () H1

H0 α_2 لا تختلف معنويا في الواقع عن الصفر و أن قيمتها المقدرة ليس لها دلالة إحصائية
5%.

المعنوية الإحصائية α_3 :

$$\begin{cases} H_0: \alpha_3 = 0 \\ H_1: \alpha_3 \neq 0 \end{cases}$$

من خلال الجدول السابق نجد أن القيمة الإجمالية للاختبار $0,05 \geq 0,0296$ () H_0
 H_1 تختلف معنويا في الواقع عن الصفر و أن قيمتها المقدره لها دلالة إحصائية بمستوى
 .%5

المعنوية الإحصائية α_4 :

$$\begin{cases} H_0: \alpha_4 = 0 \\ H_1: \alpha_4 \neq 0 \end{cases}$$

من خلال الجدول السابق نجد أن القيمة الإجمالية للاختبار $0,05 \geq 0,0041$ () H_0
 H_1 . α_4 تختلف معنويا في الواقع عن الصفر لها دلالة إحصائية بمستوى
 .%5

2. المعنوية الكلية للنموذج:

في هذا الاختبار الدلالة الإحصائية للمعاملات بشكل إجمالي وفق الفرضيتين:

$$\begin{cases} H_0: \alpha_0 = \alpha_1 = \alpha_2 = \alpha_3 = \alpha_4 = 0 \\ H_1: \alpha_j \neq 0 \quad j = 1, 2, 3, 4 \end{cases}$$

من خلال الجدول أعلاه نجد أن القيمة الإجمالية للاختبار $0,05 \text{ brob}(F.\text{stastic}) \geq 0,009120$
 H_0 ، بمعنى انه يوجد على الأقل معلمة تختلف معنويا عن الصفر H_1
 .%5

03. جودة التوفيق:

R^2

للمعادلة المقترحة

0,3532، بمعنى أن المعادلة المعطاة تفسر لنا 35,32% تغيرات الإجمالية للعائد على

والمقدرة بـ 64,68% ، فتفسرها متغيرات غير مقدره غي النموذج ، وتعتبر 35,32% لتفسير

المعدل الضريبي ومعدل الفائدة من جهة أخرى.

من خلال النقاط الثلاث السابقة يمكننا أن نلاحظ القوة الإحصائية الجيدة للمعادلة المقترحة في تفسير العلاقة المدروسة

ثم مصداقية النتائج المستخلصة منها .

$$Y = -3.2 X3 - 31.9 X4 + i$$

معادلة النموذج:

المطلب الثالث: تحليل وتفسير نتائج الدراسة

نحاول في هذا المطلب تلخيص وتحليل أهم النتائج المتوصل إليها في الدراسة القياسية

على النحو التالي:

1. تحليل نتائج الدراسة:

1.1- متغيرة معدل الضريبة: بالنظر إلى القدرة التفسيرية لمتغيرات الدراسة الخاصة بالشركات محل الدراسة نجد انه كلما يتغير معدل الضريبة بوحدة واحدة يتغير المالي المتمثل في العائد على حقوق الملكية 3.263746 وأن اتجاه العلاقة لذا نقبل الفرضية والتي تنص على أنه يوجد أثر ودلالة إحصائية بين الملكية ، ويمكن تفسير هذا الأثر السلبي على أن الشركات التي تدفع معدلات ضريبة أقل تحقق أرباح أكبر نتيجة الوفرات الضريبية التي تساهم في التقليل من التكاليف.

2.1- متغيرة معدل الفائدة: بالنظر إلى القدرة التفسيرية لمتغيرات ال مالي المتمثل في العائد على حقوق الملكية 31.98320 اتجاه العلاقة لذا نقبل الفرضية والتي تنص على أنه يوجد أثر ودلالة إحصائية بين الملكية، ويمكن تفسير هذا الأثر السلبي على أن الشركات التي تدفع معدلات فائدة أقل تحقق أرباح أكبر نتيجة الاقتصاد في التكاليف وبالتالي تساهم في رفع الأرباح.

3.1- متغيرة الرفع المالي:

المالي لا تفسر التغيرات التي تحدث في العائد على المالي بعين الاعتبار عند استهدافهم لتحقيق معدل العائد على

4.1. متغيرة حجم الشركة:

الشركة لا يفسر التغيرات التي تحدث في العائد على بحجم الشركة بقدر ما يتعلق بحجم الإيرادات والتكاليف.

2. نتائج اختبار الفرضيات

مجموعة من النتائج تمثلت في وجود تأثير سلبي لكل من معدلي الضريبة

المالي ممثلا في العائد على حقوق الملكية تأثير لكل من الهيكل المالي ممثلا في الرفع المالي وحجم الشركة ممثلا في رقم الأداء المالي.

:

- 1.2 تأثير المالي ممثلا في ال
من خلال العلاقة العكسية التي توصلت .
- 2.2 تأثير المالي ممثلا في العائد على حقوق الملك
من خلال العلاقة العكسية التي توصلت .

فيما يخص تأثير الهيكل المالي ممثلا في الرفع المالي وكذا حجم الشركة ممثلا في رقم
المالي ممثلا في العائد توصلت الدراسة الى :

- 3.2 تأثير للهيكل المالي ممثلا في الرفع المالي، على المالي ممثلا في العائد على حقوق الملكية للشركات الخدمية
وذلك لعدم وجود علاقة ذات دلالة إحصائية بين كل من الرفع المالي والعائد على حقوق الملكية.
- 4.2 تأثير حجم الشركة ممثلا في رقم المالي ممثلا في العائد على حقوق الملكية للشركات الخدمية

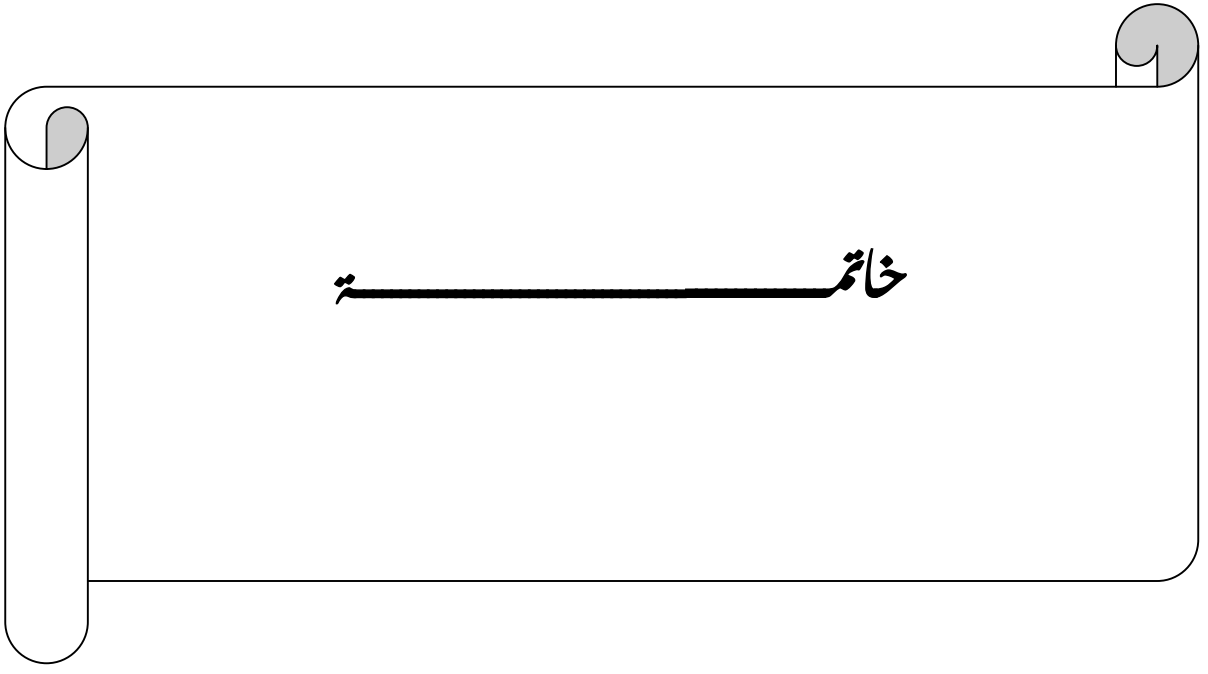
خلاصة:

في
على الاداء المالي ممثلا في العائد على حقوق الملكية، وتمثل هذه العوامل في كل من الهيكل المالي ممثلا في الرفع المالي
ممثلا في رقم الاعمال، كمتغيرات ، وكذا معدلي الضريبة والفائدة كمتغيرات خارجية،
للفترة الممتدة من 2011 الى 2015
محل الدراسة E-vieus 9
بين المتغيرات المستقلة
لمتغيرات
LM ، لتوضيح العلاقة بين متغير

، وتوصلت الدراسة الى :

- تأثير سلبي لكل من معدل الضريبة ومعدل الفائدة على المالي للشركات الخدمية بولاية ورقلة ممثلا في العائد على
كبيرة بالنسبة لمعدل الفائدة
- تأثير لهيكل المالي ممثلا في الرفع المالي وحجم الشركة ممثلا في رقم المالي للشركات
الخدمية بولاية ورقلة ممثلا في

المالي ممثلا في العائد على حقوق الملكية
في الرفع المالي وحجم الشركة لم تظهر الدراسة
في معدلي الضريبة والفائدة،
المالي للشركات .



خاتمه

هذه الدراسة المتمثلة في دراسة العوامل المؤثرة على الأداء المالي ممثلا في العائد على حقوق
الخدمية بولاية ورقلة، من خلال محاولة معرفة تأثير متغيرات البيئة المالية على الأداء المالي للشركات الناشطة في قطاع
إلى مجموعة من العوامل الداخلية والخارجية التي تؤثر على الشركات وأدائها المالي ، والمتمثلة في كل
من الهيكل المالي ممثلا في الرفع المالي وحجم الشركة ممثلا في رقم الأعمال ، وكذا ومعدي الضريبة والفائدة ، حيث توصلت الدراسة
إلى:

- تأثير للهيكل المالي ممثلا في الرفع المالي على المالي ممثلا في العائد على حقوق الملكية للشركات الخدمية بولاية
دراسة علاء عبد الحسين صالح وعدي صفاء الدين فاضل وتختلف مع دراسة كل من مصطفى
عبد الله احمد القضاة جميل حسن النجار قراش محمد بلخير بكاري وعبد الرحمان دغوم Dun et
Negi Bradstreet وآخرون، من حيث وجود تأثير للرفع المالي على الاداء المالي للشركات.

- عدم وجود تأثير لحجم الشركة على الاداء المالي ممثلا في العائد على حقوق الملكية للشركات الخدمية بولاية ورقلة، وهو ما
يختلف مع دراسة مصطفى عبد الله احمد القضاة نور اسامة ماء البارد، اللتان خلصتا الى وجود تأثير ايجابي لحجم

- تأثير لمعدلي الضريبة والفائدة على المالي ممثلا في العائد على حقوق الملكية للشركات الخدمية بولاية ورقلة، وهذه
العوامل تعد من متغيرات البيئة الخارجية للشركة

مما سبق وحسب النتائج التي توصلت إليها الدراسة ، يمكن القول ان الأداء المالي للشركات الناشطة في قطاع الخدمات
بولاية ورقلة، ممثلا في العائد على حقوق الملكية، يتأثر بالعوامل الخارجية فقط، والتي تعتبر من العوامل لا يمكن للشركة التحكم بها

اقتراحات:

من خلال النتائج التي توصلت إليها الدراسة والمتمثلة في وجود تأثير سلبي لمتغيرات البيئة الخارجية فقط للشركات
الخدمية بولاية ورقلة، والتي تعد من العوامل السياسية والقانونية للدولة ، مما يستوجب على مسيري الشركات اخذ هذه العوامل
بعين الاعتبار ، والاستثمار الجيد في القرارات والسياسات المالية والنقدية التي تقرها الدولة، من اجل زيادة العوائد وتعظيم ثروة
الملاك ، خاصة في ظل الوضع الاقتصادي الراهن و تحديات الدولة للنهوض بالاقتصاد الوطني، وهذا باعتبار
للشركات الخدمية لا تؤثر على أدائها المالي، وذلك من خلال النتائج التي خلصت إليها الدراسة .

يمكن القول انه يجب على الشركات الأخذ بعين الاعتبار مؤشر الرفع المالي ، حيث انه بالرغم من عدم وجود تأثير له على الأداء المالي حسب النتائج المتوصل إليها في الدراسة ، إلا انه يجب أخذها بعين الاعتبار كون أن اغلب الشركات محل الدراسة معدلات الرفع المالي الخاصة بها ، مما يجعلها معرضة لمخاطر عدم السداد والإفلاس وبالتالي يجب عليها تخفيض معدلات الرفع المالي، لتفادي المخاطر السالفة الذكر.

آفاق الدراسة

من خلال النتائج التي توصلت إليها الدراسة يتضح انه توجد هناك متغيرات أخرى تؤثر على الأداء المالي للشركات والتي يمكن ان تكون متغيرات داخلية وخارجية ، وعليه يجب القيام بدراسات أخرى حول الموضوع من خلال:

- القيام بدراسات أخرى حول العوامل المؤثرة على الأداء المالي للشركات الناشطة في قطاع الخدمات ، ولكن بمتغيرات أخرى غير الواردة ضمن الدراسة ، ، قصد معرفة العوامل التي تؤثر بشكل كبير على الأداء المالي لقطاع الخدمات.
- القيام بدراسات حول اثر متغيرات الدراسة الأداء المالي لشركات تعمل بقطاعات أخرى غير قطاع الخدمات ، قصد معرفة أثرها على الأداء المالي بشكل عام، وكذا معرفة القطاع الأكثر تأثراً بالمتغيرات السالفة الذكر.
- إجراء دراسات حول العوامل المؤثرة على الأداء المالي للشركات تنتمي إلى مجال معين لقطا
- دراسة طبيعة العلاقة بين المتغيرات المستقلة للدراسة لمعرفة مدى إمكانية الاستغناء او التقليل من العوامل التي ليس لها تأثير على الاداء المالي للشركات خاصة التي تشكل مخاطر لهذه الاخيرة.

قائمة المراجع

قائمة المراجع

الكتب:

- 1- 2010.
- 2- جبرائيل جوزيف كحالة ورضوان حلوة حنان، محاسبة التكاليف المعيارية رقابة واثبات، دار الثقافة للنشر، عمان، 2006.
- 3- جميل توفيق، الادارة المالية ، دار الجامعات العربية ، 1968.
- 4- 108 1 2002 .
- 5- 1 2011.
- 6- 1 1989.
- 7- عبد الحليم كراجه، الاداء والتحليل المالي ، ط2 2006.
- 8- 2007.
- 9- فهمي مصطفى الشيخ، التحليل المالي، ط1 2008.
- 10- لطفي بن صالح المرضي، تقويم وبناء وتنفيذ الخطط الاستراتيجية، ط1، مركز ديونو لتعليم التفكير، عمان ، 2016.
- 11- محمد المبروك ابو زيد، التحليل المالي شركات واسواق مالية، دار المريخ للنشر، 2009.
- 12- محمد صالح الحناوي وجمال فريد مصطفى، الادارة المالية التحليل المالي لمشروعات الاعمال، دار الهناء، القاهرة، 2008.
- 13- محمد علي ابراهيم العامري، الادارة المالية الحديثة، ط1 2013.
- 14- محمد محمود الخطيب، الاداء المالي واثره على عوائد اسهم الشركات ، دار الحامد للنشر 2010.
- 15- محمد مطر، الاتجاهات الحديثة في التحليل المالي الائتماني ، ط2 2016.
- 16- منير شاكر محمد وعبد الناصر نور، اسماعيل اسماعيل، التحليل المالي مدخل لصناعة القرار، دار وائل للنشر، عمان 2008.
- 17- زهير ثابت، كيفية تقييم اداء الشركات والعامل 2001.

الدوريات والملتقيات:

- 1- 2009.
- 2- بن بلغيث مداني، "انعكاسات تطبيق النظام المحاسبي المالي على التشخيص المالي للمؤسسة دراسة حالة مطاحن الواحات " الملتقى الدولي حول النظام المحاسبي المالي في مواجهة المعايير الدولية للمحاسبة التحدي: (ISA) و المعايير الدولية للمراجعة (IAS-IFRS) 13 14 ديسمبر 2011.
- 3- كرسين الاغرد، تعبئة الايرادات والنظام الضريبي الدولي، مقومان اساسيان في اقتصاد القرن 21، منتدى المالية العامة العربية ابو ضبي، 2016.
- 4- مصطفى بابكر، الاتجاهات الحديثة للسياسات في الدول النامية، المعهد العربي للتخطيط، 2001.
- 5- " ، نموذج مقترح لقياس أثر التخطيط الضريبي على الأداء المالي للشركات المتداولة في سوق المال المصري ، (دراسة ميدانية تطبيقية)، مؤتمر بمصر يومي: 16 17 سبتمبر 2012.

المراسيم ، القوانين والقرارات:

1- 2017.

الجرائد والمجلات:

- 1- اشرف حسين صالح عوض الله و الجيلاني الطاهر الشريف، اثر العائد على الاصول ودرجة الرفع المالي على العائد على حقوق المساهمين لدى شركة حديد الاردن والشركات التابعة، مجلة العلوم الاقتصادية، 17 2014.
- 2- بلخير بكاري وعبد الرحمان دغوم، دراسة اثر الرفع المالي على المردودية المالية، دراسات مجلة علمية دولية محكمة، العدد 28 2017.
- 3- جميل حسن النجار، مدى تأثير الرفع المالي على الاداء المالي للشركات المساهمة العامة المدرجة في بورصة فلسطين، دراسة اختبارية، مجلة جامعة الازهر غزة، سلسلة العلوم الانسانية، المجلد 05 01 2013.
- 4- دباغية السعدي ابراهيم، اثر العوامل البيئية على كفاءة وفعالية نظم المعلومات المحاسبية في شركات التأمين، مجلة الادارة 34 52 2012.
- 5- سعيد علاونة ونصر عبد الكريم، مدى تأثير الاستثمار في تكدي لوجيا المعلومات على الاداء المالي للشركات المساهمة العامة المدرجة في سوق فلسطين، مجلة جامعة النجاح للابحاث والعلوم الانسانية 32 2009.
- 6- صابر عباسي ومحمد فوزي سعودي، اثر التسيير الجبائي على الاداء المالي للشركات الاقتصادية ، مجلة الباحث ورقلة الجزائر 12 2013.
- 8- عابد العبدلي، محددات التجارة البنينة للدول الاسلامية باستخدام منهج تحليل لبانل، مجلة دراسات اقتصادية اسلامية سلامي للتنمية، جدة، مجلد 16 1 2010.
- 9- عبد الغاني دادن، قراءة في المالي والقيمة في المؤسسات الاقتصادية ، مجلة الباحث 04 2006.
- 10- عبد الملك مزهودة، الاداء بين الكفاءة والفعالية مفهوم وتقييم، مجلة العلوم الانسانية 1 2001.
- 11- عمرمحمد احمد ابراهيم كرار و ابراهيم فضل المولى بشير، دور المخاطر في علاقة عناصر منح التمويل والاداء المالي للمصارف يدانية على عينة من المصارف التجارية السودانية، مجلة العلوم الاقتصادية 17 2015.
- 12- علاء عبد الحسين صالح وعدي صفاء الدين فاضل، دراسة لتقييم اداء الشركات العراقية باستخدام نموذج العائد على حقوق الملكية، دراسة تطبيقية على الشركات المدرجة في سوق العراق للاوراق المالية للفترة 2008-2010، مجلة الغري 25 2008.
- 13- فريشي محمد جموعي، تقييم الاداء للمؤسسات المصرفية، دراسة حالة مجموعة من البنوك التجارية الجزائرية 1994-2000 مجلة الباحث 03 2001.
- 14- محمد الذنبيات، المناخ التنظيمي واثره على العائد على العاملين في اجهزة الرقابة المالية والادارية في الاردن، داسات العلوم 04 02 1998.
- 15- محمد الطراونة، التكنولوجيا والهيكلة التنظيمي، مجلة اليرموك، سلسلة العلوم الانسانية والاجتماعية المجلد 14، العدد 02 1998.

- 16- مصطفى عبد الله احمد القضاة، العوامل المؤثرة على الاداء المالي في الشركات المساهمة العامة الاردنية مقاسا بالعائد على الاصول والعائد على حقوق الملكية للفترة 2005-2011، مجلة الجامعة الاسلامية للدراسات الاقتصادية والادارية المجلد 23 01. 2015.
- 17- مليكة زغيب ونظيرة قلادي، دراسة علاقة السياسة الجبائية بالهيكل التمويلي للمؤسسة، حالة مؤسسة سيجيكو بسكيكدة 01 2014.
- 18- عبد الحسين جليل الغالي وسوسن كريم الجبوري، اثر قيايس عرض النقد على بعض المتغيرات الاقتصادية الكلية في عينة 2002.
- 19- مؤيد السالم ونازم ملكاوي، اثر خصائص الهيكل التنظيمي في نوعية المعلومات ، دراسات العلوم الادارية المجلد 01 2004.
- 20- ناصر الحمدان وعلى القضاة، اثر هيكل راس المال على اداء المصارف الاردنية المدرجة في بورصة عمان للاوراق المالية" 19 04 2013.
- 21- نفيسة نجاح واحلام بوعبدلي، اثر الاستثمار في تكنولوجيا المعلومات والاتصال على ربحية المؤ " 16 2016. المؤسسات البترولية الجزائرية 2010-2014"، مجلة البا

البحوث الجامعية:

- 1- اسراء قاسم البركات ،باسم محمد اللوزي وبسام سالم ابو كركي، اثر الرفع المالي والتشغيلي على العائد والمخاطرة في الشركات 2012.
- 2- انس مصلح ذياب الطراونة ، العوامل المؤثرة على الاداء المالي لشركات التامين الا 2015.
- 3- قرash محمد، العوامل المؤثرة على الاداء المالي للمؤسسات الصغيرة والمتوسطة في الجزائر، 2015.

المقالات:

- 1- علي عبد الرحيم ويوسف العادلي، اساسيات التكاليف المحاسبية والادارة، جامعة الكويت، 1990.

رسائل:

- 1- تمويل احتياجات النمو الداخلي للمؤسسة حالة المؤسسة الوطنية للتنقيب، رسالة ماجستير، جامعة ورقلة 2003.
- 2- حديجة كاجي ، دراسة تحليلية حول الضريبة على القطاع الخاص، رسالة ماجستير 2012.
- 3- سامح محمد، القوائم المالية وتقييم المشروعات، ماجستير ادارة اعمال، موقع الادارة والهندسة الصناعية، 2010.
- 4- عبد الغاني دادن، قياس وتقييم الاداء المالي في المؤسسات الاقتصادية، نحو ارساء نموذج الانذار المبكر باستعمال المحاكات المالية، حالة بورصتي الجزائر وباريس، اطروحة دكتوراه 2007.
- 6- محمد عادل عياض، محاولة تحليل التسيير الجبائي واثره على المؤسسات، دراسة حالة شركات الاموال في التشريع الجبائي الجزائري، مذكرة ماجستير 2003.

- 7- موسى نوفل، تقييم اداء الشركات الصناعية المساهمة العامة في الاردن باستخدام معدل العائد 1991-2000، رسالة ماجيستر 2002.
- 8- نور اسامة ماء البارد، اثر متغيرات البيئة الداخلية في اداء شركات التأمين " دراسة حالة شركة التأمين في سورية، رسالة ماجيستر 2014.

الدراسات باللغة الاجنبية:

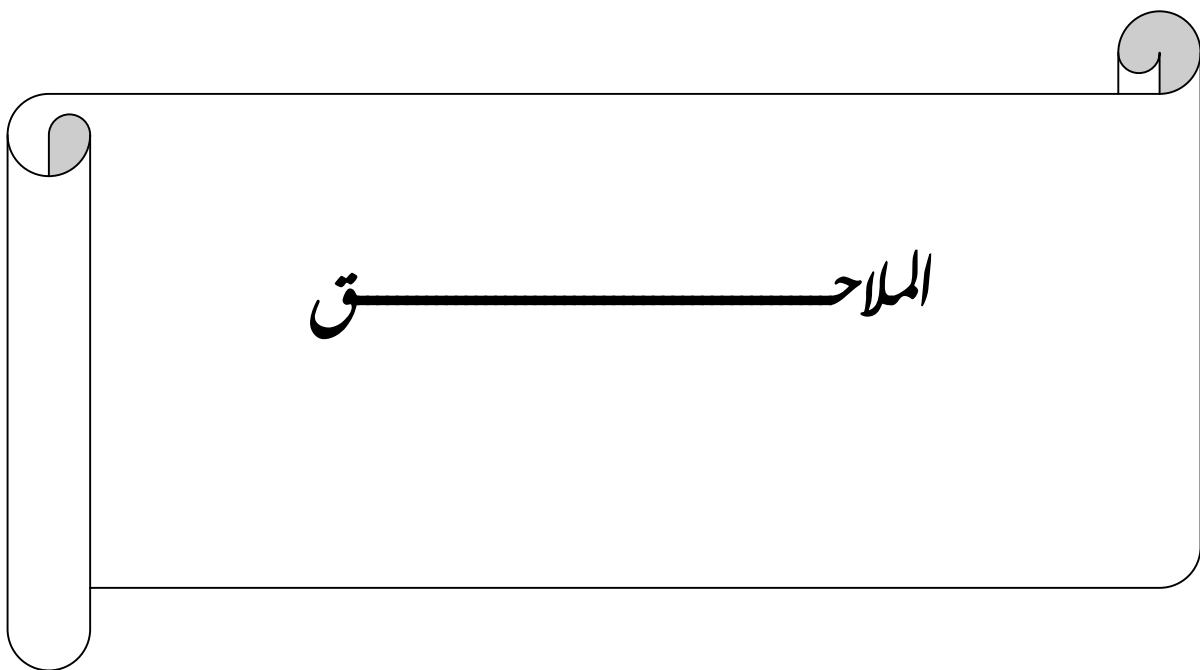
الكتب:

- 1- Florence Delahaye, jaqueline Delahaye, Finance d'entreprise manuel et applications,2Ed, Dunod, paris ,2009.
- 2-Jean Francois Bousquet,la performance globale de l'entreprise organisation,Ed1,Paris,2013.
- 3- Jean PierreFougère, la monnaie et la politique monétaire, édition seuil,paris,1999 .
- 4-Serge Evaert, Analyse et Diagnostic Financier Methode et cas eurolle, Paris 1992.
- 5- Ross, S, Westerfield , R., Jordan B, Fundamentals Of Corporate Finance 6 Ed, McGraw-Hill ,2003.

الجرائد والمجلات:

- 1- Anderson w et all, Customer Satisfaction, Productivity et Profitability Marketing Siense,vol.16, 1997.
- 2- Dubois;s, Internal competition at Work worth the trouble, fortune magazine,2012
- 3- Dun N, et Bradstreet M, The Firm Optimal Debt-Equity combination and The cost of capital,Jornal oo Finance,vol17, n 04,1987.
- 4-Makhamer Muhsen, factors affecting corporate performance in jordan,Diraset,vol.13, no 03,1986.
- 5-MCKmsey et Tom Cope Land, Tin Koller,Jack Murrain, La Stategi dela valeur,l'ivaluation dentreprise en pratique, organisation,2002.
- 6-Negi, P., Sankpal , S., Mathur, G., Vaswani, N," Impact of Financial Leverage on the Payoffs to Stockholders and Market Value ",The IUP Journal of Accounting Research & Audit Practices, vol.5, no 1, 2012.

- 7- Friesenbichler.c, The efficiency of EU Public Administration in helping firms grow, Austrian of economic Research wifo.
- 8- Salameh,R.S.J. Abu Serdaneh et al, Evaluating the consequences of performance Measurements, theoretical Issues and Descriptive Analysis. International Bulletin of Business Administration,2009.
- 9- Zahar et Pearce, Board of Director and corporate financial performance, review of integrative model, Journal of MGT.



الملحق رقم (01): يوضح معدل العائد على حقوق الملكية.

معدل العائد على حقوق الملكية	حقوق الملكية	النتيجة الصافية		
0.041328857	3,300,000,000.00	136,385,229.68	2011	SPA. RED MED
0.009041886	3,300,000,000.00	29,838,224.48	2012	
0.00	3,300,000,000.00	-147,942,990.66	2013	
0.018786458	3,300,000,000.00	61,995,311.93	2014	
0.069847619	3,300,000,000.00	230,497,142.78	2015	
0.585198831	1,200,000,000.00	702,238,597.00	2011	SPA.HALIBURTON
0.79339861	1,200,000,000.00	952,078,332	2012	
0.091474513	1,200,000,000.00	109,769,416	2013	
0.00	1,200,000,000.00	-58,953,631.71	2014	
0.038442181	1,200,000,000.00	46,130,617.32	2015	SPA.ALGERIAN OIL FIELD SERVICES
0.00	107,910,000.00	-153,568,239.23	2011	
0.00	107,910,000.00	-130,774,351.57	2012	
0.00	107,910,000.00	-186,347,449.26	2013	
0.00	107,910,000.00	-96,897,894.93	2014	
0.00	107,910,000.00	-164,814,479.98	2015	
0.310373536	350,000,000.00	108,630,737.48	2011	SPA.STAR AVIATION
0.268504164	500,000,000.00	134,252,081.80	2012	
0.055776106	500,000,000.00	27,888,053.00	2013	
0.00	500,000,000.00	-134,036,218.75	2014	
0.00	500,000,000.00	-193,809,558.08	2015	
1.984178582	6,000,000.00	11,905,071.49	2011	SARL. MOUFLAN D'OR
1.52635229	6,000,000.00	9,158,113.74	2012	
0.416928667	6,000,000.00	2,501,572.00	2013	
2.226513415	6,000,000.00	13,359,080.49	2014	
1.531150573	6,000,000.00	9,186,903.44	2015	
2.14690599	1,000,000.00	2,146,905.99	2011	SARL.LYNATEL
2.01881553	1,000,000.00	2,018,815.53	2012	
3.78488804	1,000,000.00	3,784,888.04	2013	
3.46067752	1,000,000.00	3,460,677.52	2014	
3.9019103	1,000,000.00	3,901,910.30	2015	
0.00	100,000.00	-311,884.25	2011	EURL.RECHACHE TOUR
0.00	100,000.00	-735,452.18	2012	
0.00	100,000.00	-627,131.51	2013	
0.5022998	100,000.00	50,229.98	2014	
0.9817765	100,000.00	98,177.65	2015	

المصدر: من اعداد الطالب بالاعتماد على القوائم المالية لشركات الدراسة

الملحق رقم(02):يوضح معدل الرفع المالي.

		اجمالي الديون				
0.421270818	6,445,306,398.12	2,715,219,499.76	1,213,635,757.30	1,501,583,742.46	2011	SPA. RED MED
0.432584084	6,626,400,523.58	2,866,475,400.74	2,011,984,078.63	854,491,322.11	2012	
0.450400545	6,572,026,411.27	2,960,044,279.09	2,044,251,845.54	915,792,433.55	2013	
0.469449124	6,730,043,156.28	3,159,412,862.23	2,509,387,222.95	650,025,639.28	2014	
0.478330734	7,056,439,162.16	3,375,311,725.33	2,918,737,058.87	456,574,666.46	2015	
0.174833545	5,933,911,299.51	1,037,446,748.00	1,020,810,236.00	16,636,512.00	2011	SPA.HALIBURTON
0.278667434	7,621,205,322	2,123,781,734.34	2,088,042,516	35,739,219	2012	
0.16646707	6,727,020,373	1,119,827,369.25	1,082,735,693	37,091,676	2013	
0.164339715	6,639,347,916.56	1,091,108,544.74	986,654,542.44	104,454,002.30	2014	
0.163557613	6,688,290,881.93	1,093,920,892.79	986,764,644.85	107,156,247.94	2015	
0.825721884	846,826,052.22	699,242,803.03	698,282,420.12	960,382.91	2011	SPA.ALGERIAN OIL FIELD SERVICES
0.970314631	873,208,874.61	847,287,346.94	846,326,964.03	960,382.91	2012	
0.770102477	983,412,439.49	757,328,355.87	744,172,653.96	13,155,701.91	2013	
0.911574194	957,051,867.01	872,423,783.87	872,423,783.87	0.00	2014	
1.06788888	1,181,141,839.60	1,261,328,236.44	1,257,239,667.61	4,088,568.83	2015	
0.743264554	2,045,496,360.71	1,520,344,940.81	1,058,718,463.24	461,626,477.57	2011	SPA.STAR AVIATION
0.68158173	2,070,872,070.99	1,411,468,569.25	1,172,200,088.05	239,268,481.20	2012	
0.631362824	1,872,840,473.00	1,182,441,850.00	1,036,894,089.00	145,547,761.00	2013	
0.81166669	2,832,383,202.47	2,298,951,100.06	1,522,044,409.69	776,906,690.37	2014	
0.885855726	2,975,379,600.55	2,635,757,056.22	1,845,084,178.38	790,672,877.84	2015	
0.789052741	92,435,871.73	72,936,777.94	72,936,777.94	0.00	2011	SARL. MOUFLAN D'OR
0.868285022	115,082,688.38	99,924,574.64	99,924,574.64	0.00	2012	
0.678511826	54,931,058.72	37,271,372.98	37,271,372.98	0.00	2013	
0.878187402	254,643,334.48	223,624,568.25	223,624,568.25	0.00	2014	
0.878125507	329,894,046.43	289,688,376.76	283,283,234.74	6,405,142.02	2015	
0.920567042	143,399,863.19	132,009,187.86	124,619,203.56	7,389,984.30	2011	SARL.LYNATEL
0.901568307	136,231,436.18	122,821,945.32	115,431,961.02	7,389,984.30	2012	
0.859677799	122,534,985.81	105,340,606.91	100,163,278.86	5,177,328.05	2013	
0.891818413	145,075,925.06	129,381,381.30	124,204,053.3	5,177,328.05	2014	
0.865434106	219,353,348.02	189,835,868.64	119,243,540.6	7,059,232.05	2015	
1.341335285	3,358,404.80	4,504,746.86	4,504,746.86	0.00	2011	EURL.RECHACHE TOUR
1.661640974	2,844,131.96	4,725,926.20	4,725,926.20	0.00	2012	
1.295434572	849,232.78	11,001,248.53	11,001,248.53	0.00	2013	
1.502875051	4,889,277.69	7,347,973.46	7,347,973.46	0.00	2014	
0.970429771	8,400,598.66	8,152,191.03	8,152,191.03	0.00	2015	

المصدر: من اعداد الطالب بالاعتماد على القوائم المالية لشركات الدراسة

الملحق رقم(03): يوضح حجم الشركة.

	(1-)	()		
-0.10622414	2,849,000,424.32	2,546,367,805.06	2011	SPA. RED MED
-0.115406849	2,546,367,805.06	2,252,499,519.01	2012	
-0.089959656	2,252,499,519.01	2,049,865,436.31	2013	
0.21550088	2,049,865,436.31	2,491,613,240.79	2014	
0.094307265	2,491,613,240.79	2,726,590,470.61	2015	
0.02407834	3,979,498,020.25	4,075,317,726.00	2011	SPA.HALIBURTON
0.211834252	4,075,317,726.00	4,938,609,607	2012	
-0.301113206	4,938,609,606.94	3,451,529,035	2013	
-0.177572144	3,451,529,035.45	2,838,633,624.76	2014	
0.301725542	2,838,633,624.76	3,695,121,892.49	2015	
0.28030975	299,554,389.89	383,522,406.10	2011	SPA.ALGERIAN OIL FIELD SERVICES
-0.372760947	383,522,406.10	240,560,230.64	2012	
-0.065183558	240,560,230.64	224,879,658.91	2013	
0.039838507	224,879,658.91	233,838,528.68	2014	
0.458557679	233,838,528.68	341,066,981.70	2015	
0.00	2,493,466,615.10	2,493,466,615.10	2011	SPA.STAR AVIATION
0.051753192	2,493,466,615.10	2,622,511,471.91	2012	
-0.022286983	2,622,511,471.91	2,564,063,604.00	2013	
-0.028238645	2,564,063,604.00	2,491,657,923.08	2014	
0.31732986	2,491,657,923.08	3,282,335,383.24	2015	
0.00	238,091,393.39	238,091,393.39	2011	SARL. MOUFLAN D'OR
-0.354333953	238,091,393.39	153,727,528.72	2012	
-0.796590365	153,727,528.72	31,269,660.49	2013	
11.23850702	31,269,660.49	382,693,959.50	2014	
-0.36246595	382,693,959.50	243,980,430.00	2015	
0.00	60,618,541.31	60,618,541.31	2011	SARL.LYNATEL
-0.027972032	60,618,541.31	58,922,917.55	2012	
0.064822357	58,922,917.55	62,742,439.93	2013	
0.29981393	62,742,439.93	81,553,497.45	2014	
0.160810546	81,553,497.45	94,668,159.92	2015	
0.00	0.00	0.00	2011	EURL.RECHACHE TOUR
0.00	0.00	0.00	2012	
0.00	0.00	5,636,752.00	2013	
0.073313142	5,636,752.00	6,050,000.00	2014	
0.296694215	6,050,000.00	7,845,000.00	2015	

المصدر: من اعداد الطالب بالاعتماد على القوائم المالية لشركات الدراسة

الملحق رقم(04): يوضح مل الضريبة.

معدل الضريبة	الضريبة المدفوعة	النتيجة العادية		
0.227066723	-40,384,797.46	177,854,319.62	2011	SPA. RED MED
0.36847087	-18,162,080.25	49,290,409.98	2012	
0.00	0.00	-147,937,990.66	2013	
0.216188979	-17,099,406.41	79,094,718.34	2014	
0.301500106	-99,491,658.42	329,988,801.20	2015	
0.216721526	-190,732,242.00	880,079,822.00	2011	SPA.HALIBURTON
0.263787461	-336,560,563.87	1,275,877,792	2012	
0.306667506	-46,410,179.61	151,337,128	2013	
0.00	0.00	-63,941,380.34	2014	
0.409776328	-26,928,368.87	65,714,798.55	2015	
0.00	0.00	-89,344,639.88	2011	SPA.ALGERIAN OIL FIELD SERVICES
0.00	0.00	-171,304,275.87	2012	
0.0000056306	5,000.00	88,800,551.43	2013	
0.00	0.00	-96,892,894.93	2014	
0.00	0.00	-165,036,488.28	2015	
0.283688029	-41,646,542.00	146,804,016.18	2011	SPA.STAR AVIATION
0.267099088	-50,281,483.00	188,250,298.41	2012	
0.421391044	-19,018,280.00	45,132,141.00	2013	
0.00	0.00	-139,615,800.54	2014	
0.00	0.00	-182,154,234.40	2015	
0.00	0.00	11,905,071.49	2011	SARL. MOUFLAN D'OR
0.00	0.00	9,158,113.74	2012	
0.00	0.00	2,501,572.00	2013	
0.229999998	-3,990,374.65	17,349,455.14	2014	
0.250323994	-3,067,595.00	12,254,498.44	2015	
0.180572419	-473,101.00	2,620,006.99	2011	SARL.LYNATEL
0.18999957	-473,548.00	2,492,363.53	2012	
0.189999999	-887,813.24	4,672,701.28	2013	
0.230000002	-1,033,708.88	4,494,386.40	2014	
0.260000076	-1,370,942.00	5,272,852.30	2015	
0.00	0.00	-311,884.25	2011	EURL.RECHACHE TOUR
0.00	0.00	-735,452.18	2012	
0.00	0.00	-627,131.51	2013	
0.090530542	-5,000.00	55,229.98	2014	
0.105285078	-11,553.00	109,730.65	2015	

المصدر: من اعداد الطالب بالاعتماد على القوائم المالية لشركات الدراسة

الملحق رقم(05): يوضح معدل الفائدة .

	الاعباء المالية	اجمالي الديون				
0.050881754	-138,155,131.24	2,715,219,499.76	1,213,635,757.30	1,501,583,742.46	2011	SPA. RED MED
0.032538913	-93,271,992.51	2,866,475,400.74	2,011,984,078.63	854,491,322.11	2012	
0.020428918	-60,470,500.94	2,960,044,279.09	2,044,251,845.54	915,792,433.55	2013	
0.017332836	-54,761,584.65	3,159,412,862.23	2,509,387,222.95	650,025,639.28	2014	
0.017176745	-57,976,869.71	3,375,311,725.33	2,918,737,058.87	456,574,666.46	2015	
0.011052967	-11,466,865.00	1,037,446,748.00	1,020,810,236.00	16,636,512.00	2011	SPA.HALIBURTON
0.007690511	-16,332,966	2,123,781,734.34	2,088,042,516	35,739,219	2012	
0.003994973	-4,473,681	1,119,827,369.25	1,082,735,693	37,091,676	2013	
0.009672691	-10,553,955.96	1,091,108,544.74	986,654,542.44	104,454,002.30	2014	
0.024007194	-26,261,971.29	1,093,920,892.79	986,764,644.85	107,156,247.94	2015	
0.006644257	-4,645,948.70	699,242,803.03	698,282,420.12	960,382.91	2011	SPA.ALGERIAN OIL FIELD SERVICES
0.005961292	-5,050,927.00	847,287,346.94	846,326,964.03	960,382.91	2012	
0.007658422	-5,799,940.13	757,328,355.87	744,172,653.96	13,155,701.91	2013	
0.010038633	-8,757,942.59	872,423,783.87	872,423,783.87	0.00	2014	
0.012528627	-15,802,711.43	1,261,328,236.44	1,257,239,667.61	4,088,568.83	2015	
0.045933343	-69,834,525.43	1,520,344,940.81	1,058,718,463.24	461,626,477.57	2011	SPA.STAR AVIATION
0.04307732	-60,802,283.25	1,411,468,569.25	1,172,200,088.05	239,268,481.20	2012	
0.038955608	-46,062,741.00	1,182,441,850.00	1,036,894,089.00	145,547,761.00	2013	
0.045035474	-103,534,353.49	2,298,951,100.06	1,522,044,409.69	776,906,690.37	2014	
0.063872166	-168,351,512.64	2,635,757,056.22	1,845,084,178.38	790,672,877.84	2015	
0.00	0.00	72,936,777.94	72,936,777.94	0.00	2011	SARL. MOUFLAN D'OR
0.00	0.00	99,924,574.64	99,924,574.64	0.00	2012	
0.00	0.00	37,271,372.98	37,271,372.98	0.00	2013	
0.00	0.00	223,624,568.25	223,624,568.25	0.00	2014	
0.00516018	-1,494,844.08	289,688,376.76	283,283,234.74	6,405,142.02	2015	
0.00	0.00	132,009,187.86	124,619,203.56	7,389,984.30	2011	SARL.LYNATEL
0.00	0.00	122,821,945.32	115,431,961.02	7,389,984.30	2012	
0.00	0.00	105,340,606.91	100,163,278.86	5,177,328.05	2013	
0.00	0.00	129,381,381.30	124,204,053.3	5,177,328.05	2014	
0.00	0.00	189,835,868.64	119,243,540.6	7,059,232.05	2015	
0.009874677	-44,482.92	4,504,746.86	4,504,746.86	0.00	2011	EURL.RECHACHE TOUR
0.009408564	-44,464.18	4,725,926.20	4,725,926.20	0.00	2012	
0.00	0.00	11,001,248.53	11,001,248.53	0.00	2013	
0.000398069	-2,925.00	7,347,973.46	7,347,973.46	0.00	2014	
0.00	0.00	8,152,191.03	8,152,191.03	0.00	2015	

المصدر: من اعداد الطالب بالاعتماد على القوائم المالية لشركات الدراسة

الملحق رقم (06).

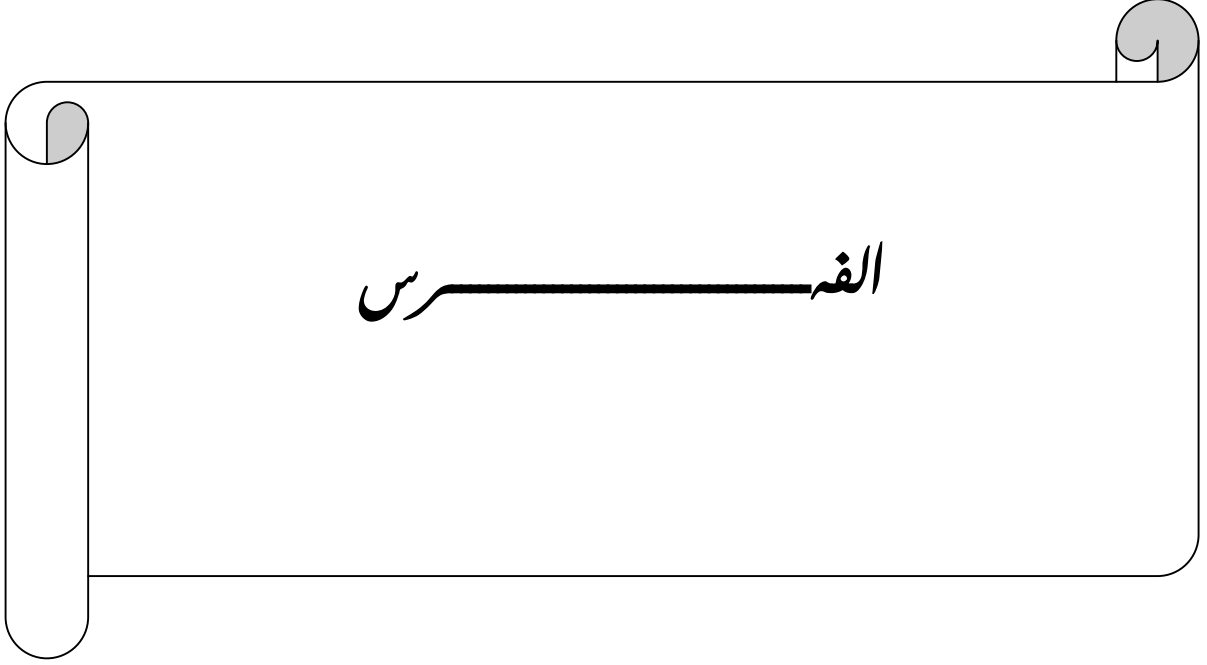
Y	x4	x3	x2	x1		
0.041328857	0.050881754	0.227066723	-0.10622414	0.421270818	2011	SPA. RED MED
0.009041886	0.032538913	0.36847087	-0.115406849	0.432584084	2012	
0.00	0.020428918	0.001	-0.089959656	0.450400545	2013	
0.018786458	0.017332836	0.216188979	0.21550088	0.469449124	2014	
0.069847619	0.017176745	0.301500106	0.094307265	0.478330734	2015	
0.585198831	0.011052967	0.216721526	0.02407834	0.174833545	2011	SPA.HALIBURTON ENTREPRISE DE SERVICES AUX PUITS
0.79339861	0.007690511	0.263787461	0.211834252	0.278667434	2012	
0.091474513	0.003994973	0.306667506	-0.301113206	0.16646707	2013	
0.00	0.009672691	0.001	-0.177572144	0.164339715	2014	
0.038442181	0.024007194	0.409776328	0.301725542	0.163557613	2015	
0.00	0.006644257	0.00	0.28030975	0.825721884	2011	SPA.ALGERIAN OIL FIELD SERVICES
0.00	0.005961292	0.00	-0.372760947	0.970314631	2012	
0.00	0.007658422	0.0000056306	-0.065183558	0.770102477	2013	
0.00	0.010038633	0.00	0.039838507	0.911574194	2014	
0.00	0.012528627	0.00	0.458557679	1.06788888	2015	
0.310373536	0.045933343	0.283688029	0.00	0.743264554	2011	SPA. STAR AVIATION
0.268504164	0.04307732	0.267099088	0.051753192	0.68158173	2012	
0.055776106	0.038955608	0.421391044	-0.022286983	0.631362824	2013	
0.00	0.045035474	0.00	-0.028238645	0.81166669	2014	
0.00	0.063872166	0.00	0.31732986	0.885855726	2015	
1.984178582	0.00	0.00	0.00	0.789052741	2011	SARL. OTEL MOFLAN D'OR
1.52635229	0.00	0.00	-0.354333953	0.868285022	2012	
0.416928667	0.00	0.00	-0.796590365	0.678511826	2013	
2.226513415	0.00	0.229999998	11.23850702	0.878187402	2014	
1.531150573	0.00516018	0.250323994	-0.36246595	0.878125507	2015	
2.14690599	0.00	0.180572419	0.00	0.920567042	2011	SARL. OTEL LYNATEL
2.01881553	0.00	0.18999957	-0.027972032	0.901568307	2012	
3.78488804	0.00	0.189999999	0.064822357	0.859677799	2013	
3.46067752	0.00	0.230000002	0.29981393	0.891818413	2014	
3.9019103	0.00	0.260000076	0.160810546	0.865434106	2015	
0.00	0.009874677	0.00	0.00	1.341335285	2011	EURL. RECHACHE TOURS
0.00	0.009408564	0.00	0.00	1.661640974	2012	
0.00	0.00	0.00	0.00	1.295434572	2013	
0.5022998	0.000398069	0.090530542	0.073313142	1.502875051	2014	
0.9817765	0.001	0.105285078	0.296694215	0.970429771	2015	

المصدر: من اعداد الطالب بالاعتماد على القوائم المالية لشركات الدراسة

الملحق رقم (07).

My	Mx4	Mx3	Mx2	Mx1	
0.028000964	0.027671833	0.222845335	-0.0003565	0.450407061	SPA. RED MED
0.301902827	0.011283667	0.239590564	0.011790557	0.189573075	SPA.HALIBURTON ENTREPRISE DE SERVICES AUX PUIITS
0.001	0.008566246	0.000811261	0.068152286	0.909120413	SPA.ALGERIAN OIL FIELD SERVICES
0.127330761	0.047374782	0.194835632	0.063911485	0.750746305	SPA. STAR AVIATION
1.537024705	0.001832036	0.096664799	1.945223351	0.8184325	SARL. OTEL MOFLAN D'OR
3.062639476	0.001	0.210114413	0.09969496	0.887813134	SARL. OTEL LYNATEL
0.29741526	0.004336262	0.039763124	0.074601471	1.354343131	EURL. RECHACHE TOURS
0.765044856	0.01458069	0.143517876	0.32328823	0.765776517	(MG)
1.306958235	0.000290964	0.009319476	0.512776658	0.136052988	الانحراف المعياري (VAR)

المصدر: من إعداد الطالب بالاعتماد على القوائم المالية لشركات الدراسة



الفهرس

. III.....

.IV.....

.V.....

.VI.....

.VII.....

.VIII.....

.IX.....

.I.....

الفصل الأول: الأسس النظرية للأداء المالي والعوامل المحددة له .

.03.....المالي :
 :
 .03المالي :
 .04المالي :المطلب الثاني:
 :
 .06.....المالي :
 :
 .14.....المالي :المبحث الثاني:
 :
 .14.....المالي :
 :المطلب الثاني:
 .16.....المالي :
 :
 .19.....المالي والعوامل المؤثرة فيه. :
 :
 .22..... :
 :
 .22..... :
 :المطلب الثاني:
 .23..... :
 :
 .24..... :
 :
 .27.....

الفصل الثاني: دراسة حالة مجموعة من الشركات الخدمية بولاية ورقلة.

.30.....	:
.30.....	: مجتمع و مصادر جمع البيانات
.31.....	المطلب الثاني: متغيرات
.32.....	:
.33.....	: المبحث الثاني: الإحصائية لمتغيرات الدراسة
.33.....	: المالي
.34.....	المطلب الثاني: الدراسة الإحصائية للعوامل الداخلية المؤثرة على الأداء المالي
.36.....	: الدراسة الإحصائية للعوامل الخارجية المؤثرة على الأداء المالي
.38.....	: القياسية لمتغيرات الدراسة
.38.....	:
.40.....	المطلب الثاني: تفسير
.42.....	: تحليل وتفسير نتائج الدراسة
.44.....	
.46.....	
.49.....	
.55.....	
.63.....	