



جامعة قاصدي مرباح - ورقلة -
كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير



قسم علوم التسيير

الشعبة : علوم مالية ومحاسبية

التخصص : مالية المؤسسة

مذكرة مقدمة لاستكمال متطلبات نيل شهادة ماستر أكاديمي

من إعداد الطالب : خروبي محمد حكيم

بغنوان :

دراسة أثر التحصيلات على ربحية المؤسسة دراسة حالة anep

نوقشت وأجيزت بتاريخ: 11/06/2022

أمام اللجنة المكونة من السادة:

رئيسا

مشرف

مناقشا

أ.دعبد الحفيظ بن ساسي

د.د. اسماعيل بن قانة

د. بضيف عبد الباقي

السنة الجامعية: 2022/2021



جامعة قاصدي مرباح - ورقلة -
كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير



قسم علوم التسيير

الشعبة : علوم مالية ومحاسبية

التخصص : مالية المؤسسة

مذكرة مقدمة لاستكمال متطلبات نيل شهادة ماستر أكاديمي

من إعداد الطالب : خروبي محمد حكيم

بغنوان :

دراسة أثر التحصيلات على ربحية المؤسسة دراسة حالة anep

نوقشت وأجيزت بتاريخ: 11/06/2022

أمام اللجنة المكونة من السادة:

رئيسا

مشرف

مناقشا

أ.دعبد الحفيظ بن ساسي

أ.د. اسماعيل بن قانة

بضياف عبد الباقي

السنة الجامعية: 2022/2021

إلى ...

من حملتني وهما علي ومن جنينا وسقنتني لبنا رخيما وعلمتني شيئا ورافقتني بدعائها كغيرها
التي جعلت الجنة تحب أقدامها إلى قبس النور... من القلب بصواتها والعمر فدأها
أطلب من الله برعاها أمي الغالية حفظها الله وأطال في عمرها

إلى ...

الذي رباني على الفضيلة والأطلاق من كان حبه وإهتمامه قواء عزيمتي... إلى ضياء حياتي
إلى سندي المتين وأنيسي المعين أبي الغالي حفظه الله وأطال في عمره

إلى ...

قرة العيني ابنائي رزان هبة الرحمان - صبيح - رناج

إلى ...

سندي في الحياة زوجتي الغالية

إلى.....

جميع رفقاء الدرب الدراسي ومن هم علي الدرب سائرون

إلى ...

كل من حفظه قلبي و لم يكتبه قلبي

إلى ...

كل حيور على دينه ووطنه... إليكم جميعا أهدي ثمرة جسدي

وفي الأخير أشكر الله تعالى على نعمه التي وهبها لعباده وأنازل لنا طريق الهداية والعلم والدرب الصحيح

الشكر

الحمد لله رب العالمين والصلاة والسلام على سيدنا محمد أشرف المرسلين وسيد الخلق أجمعين وعلى آله وصحبه أجمعين وعلى الصحابة الأكرمين ومن تبعهم بإحسان إلى يوم الدين

إن أول الشكر هو لله الواحد جل وعلا على جميع النعم التي أنعمها علينا وعلى نعمة العلم خاصة وتيسيره لي كل السبل لإنجاز هذا العمل المتواضع الذي أرجوا من الله أن يكون فيه إفادة لغيرنا ويجعله في ميزان حسناتنا وأن نكون أحد الإثنين ممن قال فيهم الرسول الكريم

" من اجتهد فأصابه فله أجران ومن اجتهد ولم يصب فله أجر واحد "

أتقدم بجزيل الشكر والإمتنان إلى الدكتور والبروفيسور المشرف "بن قانة اسماعيل" الذي لم يبخل علينا بتوجيهاتها ونصائحها والذي كان عوناً لنا في إتمام هذا البحث

كما لا يفوتني أن أتقدم بالشكر لأعضاء اللجنة المناقشة على ما سوف يقدمونه من توجيهات وتصويبات

كما أوجه شكري الجزيل لكل من كان له الفضل في إنجاز هذا العمل من بعيد أو من قريب وأخص بالذكر الأستاذ هتمات السعيد خدير زكرياء

" عسى الله أن يوفقنا لما فيه خير لنا "

الملخص:

هدفت هذه الدراسة إلى معرفة مدى تأثير المتغيرات المستقلة (،، التحصيلات) على المتغير التابع (الربحية) ، وقد شملت عينة الدراسة على المؤسسة الوطنية للنشر والاشهار، ولمعالجة هذا الموضوع أعتمد الباحث على القوائم المالية، ومن ثم إستعان الباحث بالبرنامج الإحصائي Eviews7.0 وبرنامج معالجة الجداول الإلكترونية Microsoft Excel 2007 وذلك من خلال إستعمال الإنحدار الخطي المتعدد والبسيط.

وقد توصلت الدراسة عند إستخدام النموذج المتعدد إلى عدم وجود علاقة معنوية ذات دلالة إحصائية بين المتغيرات المستقلة مجتمعة وبين ربحية مؤسسات العينة، وبعد إختبار عدة نماذج بإستخدام الإنحدار المتعدد تمكنا من التوصل إلى النموذج الأمثل والذي له علاقة معنوية ذات دلالة إحصائية بين المتغيرين المستقلين تحصيلات 2019 وتحصيلات 2020 والمتغير التابع الربحية ، كما أظهرت نتائج الإنحدار البسيط وجود علاقة معنوية ذات دلالة إحصائية بين المتغيرات المستقلة كل على حدى مع أسعار الأسهم والمتغير الأكثر تأثيرا هو تحصيلات 2019.

الكلمات المفتاحية: الربحية، العائد على إجمالي الأصول، إجمالي الديون على إجمالي الأصول.

Abstract :

Cette étude visait à connaître l'étendue de l'influence des variables indépendantes

(réalisations) sur la variable dépendante (rentabilité), et l'échantillon d'étude comprenait la Société nationale pour l'édition et la publicité. Excel 2007, Microsoft, grâce à l'utilisation de simples et régression linéaire multiple.

L'étude, lors de l'utilisation du modèle multiple, a révélé qu'il n'y avait pas de relation significative avec une signification statistique entre les variables indépendantes combinées et la rentabilité des institutions de l'échantillon. Et la variable dépendante est la rentabilité, et les résultats de la régression simple ont montré une relation significative avec une signification statistique entre les variables indépendantes(2019 et 2020), chacune séparément, avec les cours boursiers, et la variable la plus influente est le bénéfice 2019.

Mots-clés : intérêts, rendement de l'actif total, dette totale sur l'actif total.

قائمة المحتويات

الصفحة	قائمة المحتويات
III	الإهداء
IV	الشكر
V	ملخص
VII	قائمة المحتويات
VIII	قائمة الجداول
IX	قائمة الأشكال البيانية
X	قائمة الملاحق
XI	قائمة الاختصارات والرموز
أ	مقدمة
1	الفصل الأول : الأدبيات النظرية والتطبيقية (الربحية -التخصيلات
3	المبحث الأول: الأدبيات النظرية* الربحية والتخصيلات
11	المبحث الثاني: الأدبيات التطبيقية- الدراسات السابقة
19	الفصل الثاني : الدراسة الميدانية
21	المبحث الأول : تقديم للمؤسسة محل الدراسة
24	المبحث الثاني : الطريقة والأدوات المستخدمة في الدراسة عرض ومناقشة النتائج المتوصل إليها
45	خاتمة
49	قائمة المصادر والمراجع
54	الملاحق
67	الفهرس

قائمة الجداول

الصفحة	عنوان الجدول	رقم الجدول
50	عينة الدراسة	(1.2)
55	نتائج إختبار النموذج الأول	(2.2)
56	من إختبارات النماذج لتفسير العلاقة بين (Y) و (Xi)	(3.2)
57	نتائج إختبار النموذج الأمثل المختار	(4.2)
58	نتائج إختبار بروش قود فراي	(5.2)
59	نتائج إختبار تجانس التباين	(6.2)
60	تأثير تحصيلات 2018 بالربحية	(7.2)
60	تأثير تحصيلات 2019 بالربحية	(8.2)
61	تأثير تحصيلات 2020 بالربحية	(9.2)
61	تأثير تحصيلات 2021 بالربحية	(10.2)
65	معاملات الارتباط	(11.2)

قائمة الأشكال البيانية

رقم الصفحة	عنوان الشكل	رقم الشكل
	طبيعة العلاقة بين الصيغ الثلاث	(1.1)
58	مقارنة السلسلة الأصلية مع السلسلة المقدرة	(1.2)
60	التمثيل البياني للتوزيع الطبيعي للبواقي (الأخطاء)	(2.2)
63	مناطق القبول والرفض للاختبار (Durbin et Watson)	(3.2)

أئمة الملاحق

رقم الصفحة	عنوان الملحق	الرقم
55	مؤسسات عينة الدراسة	الملحق (01)
56	متوسط الربحية لمؤسسات عينة الدراسة	الملحق (02)
57	متوسط تحصيلات سنة 2018 لمؤسسات عينة الدراسة	الملحق (03)
58	متوسط تحصيلات ل سنة 2019 لمؤسسات عينة الدراسة	الملحق (04)
59	متوسط تحصيلات لسنة 2020 لمؤسسات عينة الدراسة	الملحق (05)
60	متوسط تحصيلات لسنة 2021 لمؤسسات عينة الدراسة	الملحق (06)
61	متغيرات الدراسة	الملحق (07)
63-62	جداول نتائج إختبارات النماذج لبرنامج Eviews7.0	الملحق (08)
64	جدول توزيع فيشر الإحصائي	الملحق (09)
65	جدول توزيع كاي دو	الملحق (10)
66	الجدول الإحصائي لدرين - واتسون	الملحق (11)

قائمة الاختصارات والرموز

الاختصار/ الرمز	الدلالة باللغة الأجنبية	الدلالة باللغة العربية
ROE	Return On Equity	نسبة العائد على حقوق الملكية
ROA	Return On Assets	نسبة العائد على إجمالي الأصول
L/A	Total Liabilities / Total Assets	نسبة إجمالي الديون إلى إجمالي الأصول
LM	Lagrange multiplier	مضاعف لاغرانج
ARCH	Regression testing self unconditional non-homogeneity of variance conditional errors	إختبار الإنحدار الذاتي المشروط بعدم تجانس التباين الشرطي للأخطاء
DW	Durbin et Watson	من الدرجة الأولى إختبار الارتباط الذاتي للأخطاء
S	jarque – Bera	التوزيع الطبيعي للبواقي

المقدمة

طرح الإشكالية:

إن العلاقة بين التحصيلات وربحية المؤسسة من الموضوعات المالية التي تتطلب إهتماماً ودراسة من المدير المالي في الشركة وتنبع هذه الأهمية في الدور الذي تلعبه التحصيلات في استرجاع الديون المستحقة في تنمية الشركة اذا وضفت هذه الأموال في مجالات الاستثمارية الأخرى.

وتعد هذه الدراسة إحدى الأسس العلمية في مجال إرساء نظرية التمويل الخاصة لقرارات تمويل الاستثمار إذ أن التحصيلات ترتبط بقرارات التمويل الاستثمار عن طريق زيادة الربحية التي تعتبر الهدف الأساسي لجميع المؤسسات وامر ضروري لبقائها واستمرارها وغاية يتطلع اليها المستثمر وهي أداة هامة لقياس الكفاءة الإدارية في استخدام الموارد ومؤشر يهتم به الدائنون عند تعاملهم مع المؤسسة.

إن العلاقة بين التحصيلات والربحية بالمؤسسة في شكل تقارير مالية تكتسب أهمية كبيرة بين فئات عديدة منها إدارة المؤسسة والمراجعين (معمدي هذه التقارير)) وأن كل فئة من هذه الفئات لأسباب مختلفة تهتم بالتحصيلات المالية ويتأثر المعلومات المستخرجة من التقارير المالية على هذه التحصيلات

وتعد الدراسة الحالية محاولة للوقوف على أهم العوامل التي تساعد في تحديد أو تفسير التغيرات التي تتم في التحصيلات للشركات، كما تركز على التعرف على ما إذا كانت هناك علاقة معنوية ذات دلالة إحصائية بين المتغيرات المالية والمحاسبية التي تم الحصول عليها من واقع القوائم المالية ومستويات التحصيلات، والمتغيرات المالية والمحاسبية التي تم الإعتماد عليها هي ونسبة إجمالي الديون على إجمالي الأصول (L/A)، العائد على إجمالي الأصول (ROA).

وإنطلاقاً من هذا يمكن طرح الإشكالية التالية:

الإشكالية الرئيسية:

ما مدى تأثير التحصيلات على ربحية المؤسسة؟

الإشكاليات الجزئية:

- 1- ما أهمية التحصيلات على ربحية الشركة وماهي أنواع التحصيلات
- 2- هل هناك علاقة معنوية ذات دلالة إحصائية بين التحصيلات والربحية وطرق تحصيلها؟
- 3- هل هناك علاقة معنوية ذات دلالة إحصائية بين نسبة إجمالي الديون على إجمالي الأصول للربحية؟
- 4- ما مدى مساهمة التحصيلات في تغذية المردودية؟

الفرضيات الجزئية:

- 1-1- توجد علاقة معنوية ذات دلالة إحصائية بين التحصيلات والربحية تمودجية؛
- 2-2- توجد علاقة معنوية ذات دلالة إحصائية بين الديون وتحصيلها؛
- 3-3- توجد علاقة معنوية ذات دلالة إحصائية بين نسبة إجمالي الديون على إجمالي الأصول الربحية؛
- 4-4- تساهم التحصيلات في تغذية المردودية.

مبررات اختيار الموضوع: إن إختيار الموضوع البحث له أسباب موضوعية وأخرى ذاتية وهي كالتالي :

✓ مبررات ذاتية:

- الإهتمام والبحث في مواضيع جديدة؛
- من أجل التعمق في التحصيلات و التحكم في المفاهيم؛
- موضوع البحث يخدم مجال التخصص.

✓ مبررات الموضوع:

- ✓ - محاولة دراسة هذا الموضوع في التحصيلات بنتائج جديدة مقارنة بالدراسات السابقة؛
- ✓ - أهمية التحصيلات بالنسبة للشركة الوطنية للنشر والاشهار
- ✓ - من أجل تفسير أسباب التغير في الربحية بالإعتماد على عدد من المتغيرات المالية والمحاسبية التحصيل بالشركات نفسها

أهداف الدراسة:

- التعرف على أهم المتغيرات في التحصيلات التي تؤثر على الربحية للشركات؛
- معرفة وإختبار العلاقة بين التحصيلات والربحية؛
- التعرف على أهم المتغيرات التحصيلية التي تؤثر على الربحية للشركة؛
- تدعيم المكتبة بدراسات قياسية؛
- محاولة الوصول إلى نموذج يفسر تأثير المتغيرات المستقلة المدروسة على الربحية.

أهمية الدراسة:

- محاولة تطبيق الأساليب الكمية والإحصائية لقياس هذه العوامل وربط ما هو نظري بالجانب الحسابي والتحليلي، من أجل الوصول إلى نتائج مكتملة تزيد من دقة التحليل؛
- تقديم إطار معرفي نظري وتطبيقي يمكن الإعتماد عليه مستقبلا لإعداد دراسات أوسع وأكثر دقة.

حدود الدراسة:

إقتصرت هذه الدراسة على عينة من الشركات التي تعاني من مشكل التحصيلات، أما الحدود الزمنية ستكون في الفترة الممتدة بين 2018-2021 والتي تعتبر كافية لإختبار الفرضيات والإجابة على الإشكالية العامة.

منهجية الدراسة والأدوات المستخدمة:

سنعتمد في إعداد هذه الدراسة على المنهج الوصفي في الجانب النظري من خلال التطرق إلى المفاهيم المتعلقة بالتحصيلات والرحية والعوامل المؤثرة عليهما، وفي الجانب التطبيقي سيتم إتباع المنهج التجريبي لإختبار العلاقات وتأثير التحصيلات على ا لريحية للمؤسسات الإقتصادية وهذا إعتمادا على أحد الأساليب الإحصائية والذي سيساعد في الكشف عن العلاقة بين متغيرات الدراسة ألا وهو الإنحدار الخطي المتعدد والبسيط وفقا لطريقة المربعات الصغرى، بالإعتماد على البرنامج الإحصائي EVIEWS 7.0.

صعوبات البحث: من أجل إعداد هذه الدراسة تعرضنا إلى الصعوبات التالية:

- صعوبة نقل المعلومات وتلخيصها؛
- صعوبة تكميم المعلومات

تقسيمات الدراسة:

بهدف إنجاز هذه الدراسة والتوصل إلى النتائج المطلوبة وفقا لمنهجية علمية، قمنا بتقسيم هذه الدراسة إلى فصلين مسبوقين بمقدمة وتنتهي بخاتمة للدراسة وتوصيات للأبحاث الأخرى، وتمثلت فصول هذه الدراسة في:

الفصل الأول: سنقوم في هذا الفصل بتقسيمه إلى جزئين أي مطلبيين وذلك من خلال تسليط الضوء وبشكل مختصر على أهم العناصر التي لها إرتباط مباشر بهذا الموضوع، حيث شمل المطلب الأول على أهم المفاهيم المتعلقة الربحية أما المطلب الثاني سنتطرق فيه إلى التحصيلات التي تصب في صلب موضوعنا قيد الدراسة والتي لها علاقة مباشرة به خاصة من حيث المتغيرات المدروسة والتي تم الإطلاع عليها.

الفصل الثاني : وهو الفصل المتعلق بالجانب التطبيقي لهذه الدراسة، ولذا سنحاول من خلاله الكشف عن العلاقة بين المتغيرات المستقلة (التحصيلات) والمتغير التابع (الربحية) بالإضافة إلى معرفة مدى تأثير هذه المتغيرات المستقلة على المتغير التابع سواء كانت مجتمعة أو منفردة وذلك من خلال إختبار فرضيات الدراسة بإستخدام الإنحدار الخطي المتعدد، بالإضافة إلى إستعمال الإنحدار الخطي البسيط وذلك من أجل معرفة أي المتغيرات المستقلة أكثر تأثيرا على المتغير التابع.

الفصل الأول: الأسس النظرية والتطبيقية

تمهيد :

سيتم التطرق في هذا الفصل إلى الأدبيات النظرية والتي شملت على جميع المفاهيم الأساسية المتعلقة بالتحصيلات بإضافة إلى العوامل (النسب المالية) المؤثرة على الربحية بالإضافة إلى التحصيلات مفاهيمها وطرق جمعها ، والأدبيات التطبيقية التي تمثلت في الدراسات السابقة التي لها صلة مباشرة بموضوع الدراسة . فكان تقسيم الفصل كالتالي :

- المبحث الأول : الأدبيات النظرية التحصيلات والربحية
- المبحث الثاني : الأدبيات التطبيقية الدراسات السابقة

المبحث الأول : الأدبيات النظريةالمطلب الأول :

تعتبر الربحية هدف أساسي لجميع المؤسسات ,وامر ضروري لبقائها واستمرارها وغاية يتطلع اليها المستثمرون ,ومؤشر يهتم به الدائنون عند تعاملهم مع المؤسسة،وهي أيضا أداة هامة لقياس كفاءة الإدارة في استخدام الموارد الموجودة.

الفرع الأول : مفاهيم أساسية حول الربحية

أولا : مفهوم وخصائص الربحية

1أ : مفهوم الربحية : هي عبارة عن العلاقة بين الأرباح التي تحققها المؤسسة والاستثمارات التي ساهمت في تحقيقها وتعتبر الربحية هدفا للمؤسسة ومقياس للحكم علي الكفاءة

-يقصد بالربحية ذلك المستوي المعين من الأرباح بعد خصم جميع النفقات"¹.

فتحقيقها يعني التحسن في الأداء التشغيلي، ويعكس كفاءة السياسات والإجراءات والقرارات التي اتخذتها الإدارة المالية للشركة"².

- ماهية الربحية

تسعى الشركة لأن يكون الربح أقصى ما يمكن، لما ينعكس على مفهوم الأرباح وثروة المالكين، في سبيل ذلك تبذل الشركة كل طاقتها الممكنة ووسائلها المتاحة بغرض تعظيم قيمتها ومن تم زيادة رغبة المستثمرين في اقتناء أسهم الشركة ، وبالتالي ضمان الاستمرارية ، وتستخدم عدة مؤشرات لقياس الربحية التي تتعرض اليها بعد توضيح بعض المفاهيم المتعلقة بالربحية .

توفر الربحية معلومات حول أداء الشركة فكلما زادت الربحية ، كلما كان أداء الشركة أفضل ، يعتبر تعظيم الربح التبرير الاقتصادي ، لاستمرار الشركة بالاضافة الى كونه مصدر مهم من مصادر التمويل الذاتي ، الا أنه يمكن تحويل هذا الهدف من صيغة مجردة الى هدف تعظيم ربحية الملاك وللتعرف على مفهوم الربحية ، يجب الوقوف عند التفرقة عند مفهومين هما الربح والربحية نظرا لأهمية ضبط الاختلاف بينهما .

¹ هواري سويبي،تقييم المؤسسة ودوره في اتخاذ القرار في إطار التحولات الاقتصادية بالجزائر، أطروحة دكتوراه، غير منشورة، جامعة الجزائر، 2008، ص 132.

² فيصل محمود الشواورة، الاستثمار في بورصة الأوراق المالية الأسس النظرية و العملية، الطبعة الأولى، دار وائل للنشر و التوزيع، عمان، الأردن، 2008، ص 49.

- الربح

للربح عدة مفاهيم نورد منها :

1- المفهوم الاقتصادي للربح

يمكن تعريف الربح من مفهوم اقتصادي على أنه : مقدار التغير في قيمة صافي أصول الوحدة الاقتصادية خلال فترة زمنية معينة¹. وقد عرف الاقتصاديون الربح بأنه : مقدار الفرق بين القيمة التاريخية والقيمة السوقية الحالية ويعبر عن التغير في القيمة الصافية للوحدة الاقتصادية خلال مدة زمنية معينة².

2- المفهوم المالي للربح

يمكن تعريف الربح من وجهة نظر المالية بأنه : الربح الذي لا يقل في مستواه عن مستوى الأرباح التي يتم تحقيقها في المشاريع المتشابهة التي تكون معرضة لنفس الدرجة من المخاطر، ولكي تحقق الإدارة المالية الربح لا بد من الحصول على الأموال المطلوبة بأقل ما يمكن من المخاطر والتكاليف ، مع ضرورة استعمال هذه الأموال في الشركة بطريقة تمكن المؤسسة من تحقيق عائد لا يقل في مستواه عما يستطيع أصحاب الأسهم تحصيله من استثمار أموالهم في شركات تكون معرضة لنفس الدرجة من المخاطر³.

3- المفهوم المحاسبي للربح

يعني مقدار الفرق بين الدخل المحقق من قبل الشركة خلال فترة زمنية معينة والمصروفات السنوية التي تحملتها هذه من خلال هذه الفترة لتحقيق هذا الدخل⁴.

لتحديد صافي الربح هناك مدخلان هما :

أ - مدخل صافي الربح العملياتي

¹Jeter.D.C.and.p.k..chanay.advance accounting.Newjersy;john wiley.and sonsins.2012.p.46
²مفلح محمد عقل ، مرجع سبق ذكره ، ص 60 .
³سالم صلال رامي الحسنوي ، أساسيات الإدارة المالية ، ط 01 ، دار المنهجية للنشر والتوزيع ، عمان 2016 ، ص 33.
⁴مفلح محمد عقل ، مرجع سبق ذكره ، ص 60 .

يعني هذا المدخل بالفرق بين المبيعات الفعلية من جهة وبين التكاليف من جهة أخرى ، دون أن يشمل ذلك للفائدة المدفوعة أو الإيرادات والمصروفات الأخرى ، والضرائب وذلك من خلال فترة زمنية والتي على الأغلب ما تكون سنة مالية واحدة¹

وعليه يمكن حساب صافي الربح باستعمال الصيغة التالية²

صافي ربح العمليات = (المبيعات - كلفة المبيعات) - المصروفات الإدارية والعمومية ومصروفات البيع والتوزيع قبل العوائد

ب- مدخل صافي الربح الشامل

يمثل صافي الربح الشامل الفرق بين التكاليف سواء تكاليف المبيعات أو أي تكاليف أخرى غير مرتبطة بالعمليات ودخل المؤسسة من جميع المصادر (المبيعات والإيرادات الأخرى) مع طرح الضرائب أيضا . يأخذ هذا المدخل بعين الاعتبار عناصر الإيرادات والتكاليف لتحديد صافي الدخل سواء كانت تشغيلية أو غير تشغيلية ، ويمكن حساب صافي الربح الشامل بتطبيق الصيغة التالية :

صافي الربح الشامل = (الإيرادات - التكاليف الكلية)³ .

-تعريف الربحية

- يمكن تعريف الربحية على أنها الربح منسوب الى بعض المكونات من الميزانية العمومية أو قائمة الدخل تقيس الربحية الكفاءة التشغيلية للمؤسسة وتمكن الأطراف التي لها مصلحة بارتفاع هذه الكفاءة من مراقبتها⁴ .
- كما تعرف الربحية بقدرة الشركة على استخدام مواردها لتوليد إيرادات تتجاوز نفقاتها ، بمعنى آخر ، قدرة الشركة على جني الأرباح من عملياتها وتعتبر هي واحدة من أربع البنيات الأساسية لتحليل البيانات المالية وأداء الشركة ككل ، الثلاثة الأخرى هي الكفاءة الملائمة ، آفاق السوق⁵ .
-ويمكن تعريف الربحية كذلك على أنها العلاقة بين الأرباح التي حققتها الشركة و الاستثمارات التي ساهمت في تحقيق هذه الأرباح⁶ .

¹ عبد الغفار حنفي ، رسمية زكي ، قريبا قص ، أساسيات الاستثمار الرأسمالي وتقييم الأداء ، الدار الجامعية ، الاسكندرية ، 2013 ، ص 42 .

² مفلح محمد عقل ، مرجع سبق ذكره ، ص 60 .

³ نفس المرجع ، ص 62 .

⁴ عدنان تابه النعيمي ، ياسين كاسب الخرسة ، مرجع سبق ذكره ، ص 36 .

⁵ <http://www.myaccoutingcourse.co,le 04/03/2020 a 14.00>

⁶ Lamby.s.and c .jons .corporate finance theory and pratique.london.south western.2011.p.174.

- تمثل الربحية العلاقة بين البسط والمقام ، حيث يتمثل البسط في صافي الربح من العمليات التشغيلية للمؤسسة ويتمثل المقام بمحاصل جمع الأصول الجارية أو الثابتة أو حاصل جميع الخصوم والأصول الخاصة .
تعمل المؤسسات على تحقيق هذه الربحية من خلال قرارين هامين هما : قرار التمويل وقرار الاستثمار .
يتعلق قرار التمويل بكيفية اختيار المصادر التي سيتم الحصول منها من الأموال اللازمة .
أما قرار الاستثمار هو القرار المتعلق بكيفية استخدام الشركات للموارد المتاحة لها ، يظهر أثر قرار التمويل على الربحية من خلال ترتيب مصادر الأموال (ديون ، أموال ، خاصة) بشكل يمكن أصحاب الشركة من الحصول على أكبر عائد ممكن ، أما قرار الاستثمار فيظهر أثره من خلال التوزيع الأمثل للموارد المتاحة على مختلف الأصول .
1 .

-الربحية هي اداة مهمة لقياس كفاءة الادارة في استخدام الموارد المتاحة لذا نجد أن جهدا كبيرا من الادارة في المؤسسة يوده بالدرجة الأولى نحو الإستخدام الأمثل للموارد المتاحة بهدف تحقيق أفضل عائد ممكن لأصحابها ، لا تقل قيمته عن العائد الممكن تحقيقه على الاستثمارات البديلة التي تتعرض لنفس الدرجة من المخاطر²
كما تعكس الربحية الأرباح التي تحققها الشركة ومدى قدرة الإدارة بما على اتخاذ القرارات والقيام بالتخطيط العلمي السليم لأنشطتها³ ويمكن القول ان اهمية الربحية تكمن في كونها⁴ :

- مؤشرا لتقييم النشاط الاقتصادي.
- تعبر عن فعالية القرارات المالية .
- مصدرا هاما من مصادر التمويل الداخلي .

الفرع الثاني: العوامل المؤثرة في الربحية

-أولا: العوامل الخارجية المؤثرة على الربحية

تتأثر ربحية الشركة بعدة عوامل تتعلق ببيئتها الخارجية ، على سبيل المثال لا للحصر ، السياسات النقدية والتضخم ، والسياسات الضريبية ، والمنافسة .

¹مفلح محمد عقل، مردجسيفذكره، ص 59 ..

²علاء عبد الحسين ، صالح الساعدي ربحية المصارف والعوامل المؤثرة فيها ، دراسة تطبيقية على المصارف العراقية ، المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية ، المجلة العربية للإدارة ، العدد 1 ، يونيو 2015 ، ص، ص، 360، 361 .

³عاطف وليم انداوس ، التمويل والإدارة المالية للمؤسسات ، دار الفكر الجامعي ، الاسكندرية ، 2007، ص 69 .

⁴زياد رمضان ، أساسيات التحليل المالي ، ط4، دار وائل للنشر والتوزيع ، عمان ، 1997، ص 95 .

أ - السياسات النقدية والضريبية

تقوم السياسات النقدية على مدى السيطرة التي تمارسها الحكومة على المعروض النقدي ، توصلت العديد من الدراسات إلى وجود علاقة طردية بين الكمية المعروضة من النقود ومستوى النشاط الاقتصادي ، فعند زيادة المعروض من النقود تنخفض أسعار الفائدة ، الأمر الذي يشجع الاستثمار ويؤدي بالنتيجة الى زيادة الإنتاج وبالتالي يكون له أثر إيجابي على أرباح الشركات ¹.

يقصد بالسياسات الضريبية تلك الإجراءات التي تتبعها الدول في تحصيل إيراداتها لتمويل نفقاتها ، فعند لجوء الحكومة لتخفيض معدل الضريبة على أرباح كافة الشركات ، فإن هذا من شأنه أن يترك أثراً إيجابياً على أرباحها الصافية ، فالحكومة تأمل دائماً أن يكون التأثير الإيجابي لتخفيض الضريبة المتمثل في زيادة أرباح الشركات أكبر من التأثير السلبي المتمثل في انخفاض القيمة الحقيقية لتلك الأرباح ².

ب - التضخم التضخم هو ظاهرة اقتصادية تتمثل في زيادة كبيرة في العرض النقدي وارتفاع أسعار السلع والخدمات ، وينتج عن التضخم اختلال التوازن بين العرض والطلب يصاحبه انخفاض في القدرة الشرائية للنقود ³ وللتضخم تأثير على ربحية الشركات ، حيث أنه يرفع من تكلفة رأسمالها وهو يؤدي إلى انخفاض التدفقات النقدية ، كما يؤثر التضخم على الاستثمارات ، فالاستثمارات ذات السيولة العالية (كالأسهم والسندات وغيرها) تكون أكثر عرضة لآثار التضخم من الاستثمارات ذات السيولة المنخفضة كالأصول الملموسة ، وهذا قد يؤثر في العائد لهذا يمكن القول أن التضخم قد يسبب في خسائر ، حيث تفقد الشركات نسبة معينة من عائد استثماراتها ⁴.

ج - المنافسة

¹ نفس المرجع ، ص 291 .
² منير ابراهيم هندي ، الاوراق المالية وأسواق المال ، منشأة المعارف للنشر والتوزيع ، 1999، ص 288 .
³ دانة بسام محمد يوسف ، تحديد العوامل المؤثرة على عائد الأسهم في سوق عمان المالي ، مذكرة ماجستير ، تخصص إدارة أعمال ، كلية العلوم الإدارية والمالي ، جامعة الشرق الأوسط ، عمان ، 2008 ، ص 23
⁴ صالح طاهر الزرقان ، العوامل المالية والاقتصادية المؤثرة على عوائد الأسهم ، ط1، دار حليس ، الزمان للنشر والتوزيع ، عمان ، 2009، ص 53.

سهولة دخول شركات أخرى في الصناعة التي تنتمي إليها وكذلك قدرة هذه الشركات على التوسع والنمو يؤثران على هوامش الربح للشركة ، ومن ثم ربحيتها ، الصناعة التي تتميز بمعدل نمو مرتفع . يتوقع أن تكون هوامش ربحها كبيرة ¹ .

-ثانيا :العوامل الداخلية المؤثرة على الربحية

تتأثر ربحية الشركة بعد عوامل تتعلق ببيئتها الداخلية تتأثر وتؤثر فيها ، على سبيل المثال لا الحصر ، حجم الشركة والسيولة ودوران الأصول .

أ حجم الشركة

تسعى الشركات لزيادة حجمها من أجل زيادة الانتاج ، وبالتالي زيادة أرباحها ، وهذا تستفيد الشركات من ثبات التكاليف الثابتة أو ما يعرف باقتصاديات الحجم ، والتي تعبر عن تناقص متوسط التكاليف الكلية في الأجل الطويل ، مع زيادة حجم الانتاج أو حجم المؤسسة ² .

يمكن قياس حجم الشركة من خلال رأسمالها أو حجم الموجودات ، أو حجم المبيعات ..، ويعبر عن قدرة الشركة ، على التوسع في الاقتراض دون تردد ، الأمر الذي يعزز من ثقة المقرضين ، على اعتبار أن الشركة التي تتميز برأسمال مرتفع ، ومصادر مالية متعددة ، وحجم انتاج واسع ، تكون قادرة على الوفاء بالتزاماتها المالية ، مقارنة بغيرها من المؤسسات ³ .

بهذا الصدد يؤكد عباد (2003) على وجود علاقة موجبة بين حجم الشركة وربحيتها مما يشير الى أن الموجودات تستخدم بشكل فعال لزيادة أرباح الشركات ⁴

¹ محمد صالح الحسناوي ، نهال فيض مصطفى ، الادارة المالية ، التحليل المالي للمشروعات ، الدار الجامعية ، الاسكندرية ، 2005 ، ص ، 324 .

² الزهرة فرحاني ، اقتصاديات الحجم كعائق لدخول السوق ، مذكرة ماجستير ، تخصص اقتصاد صناعي ، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير ، جامعة محمد خيضر ، بسكرة ، 2012 - ص، 78 .

³ فيصل محمود شواورة ، مرجع سبق ذكره ، ص84 .

⁴ منير عباد ، أثر هيكل رأس المال على ربحية وقيمة الشركة ، مذكرة ماجستير ، تخصص العلوم المالية والمصرفية ، كلية الدراسات العليا ، جامعة اليرموك ، الأردن ، 2003 ، ص ، 58.

ب - السيولة

السيولة والربحية هدفان متعارضان لكنهما متلازمان ، فزيادة الربحية تتطلب استثمار في المزيد من الأموال ، والأموال الأقل سيولة ، وهذا يتعارض مع هدف السيولة والاحتفاظ بالأموال على شكل نقد ، أو شبه نقد يعني زيادة الأصول التي تحقق عوائد أو تحقق عوائد منخفضة ، هذا ما يتعارض مع هدف الربحية ، من هنا فانه يجب على الشركة خلق توازن بين السيولة والربحية ¹ .

تعتبر السيولة عن قدرة الشركة على مواجهة التزاماتها قصيرة الأجل ، بمعنى آخر هي انسياب حركة النقدية (الأنشطة التشغيل ، الاستثمار والتمويل) في الأجل القصير دون ضغوط غير عادية ²

ج - دوران الأموال

يكشف مؤشر دوران الأموال عن الكمية من الأموال التي تتولد عند كل دينار مستثمر في الشركة ، ويمثل دوران الأصول الفعالية الإنتاجية للشركة .

كلما ارتفع معدل دوران الأصول كلما زادت انتاجية الدينار الواحد للمستثمرين في الأصول الثابتة أو التجارية ³ .

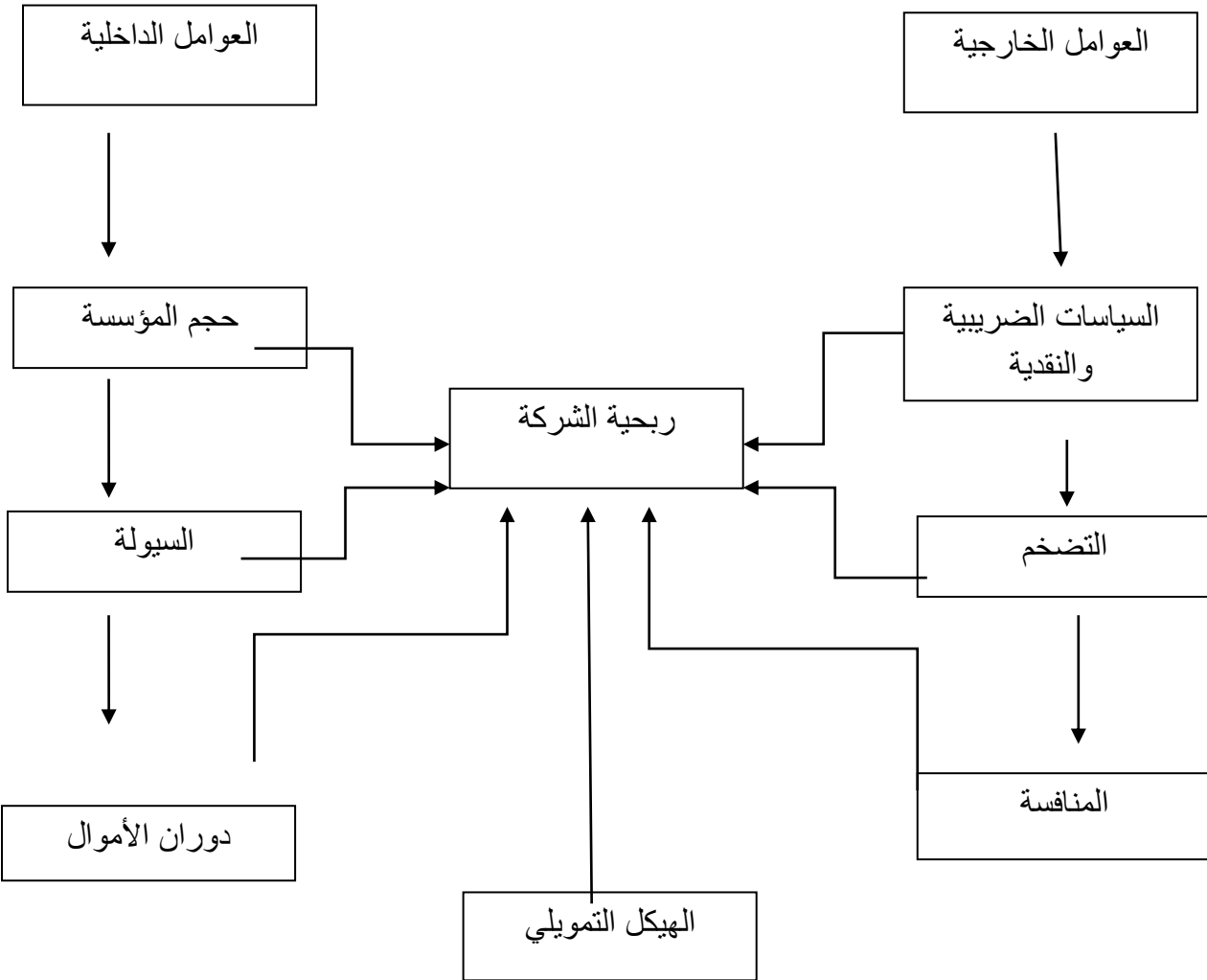
في دراسة قدمها (Wassem and Al(2015 حول كيفية استخدام الأصول وتوظيفها بطريقة تؤدي الى زيادة الربحية في الشركات يبين أن استخدام الديون لتوسيع نشاط الشركة وتوظيف الأصول بطريقة مثلى من شأنه أن يؤدي تدفقات نقدية مرتفعة ، وبالتالي زيادة الربحية ⁴ .

¹ وهيبه حجلة ، نهاد طوطا ، تقييم الربحية في البنوك التجارية ، مذكرة ماجستير ، تخصص اقتصاد بنكي ونقدي، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير ، جامعة محمد الصديق بن يحي ، جيجل ، ص ، 40 .

² طارق عبيد العال حماد ، ادارة السيولة في الشركات والمصارف - قياس وضبط السيولة ، الدار الجامعية ، الاسكندرية ، 2012، ص، 12..
³ ايمان عتاريسية ، محمد خميسي بن رجم ، المتاجرة بالملكية تحت تأثير تحليل ربحية المؤسسة ونشاطها التشغيلي ، مجلة الدراسات المالية والمحاسبية ، العدد السابع ، جامعة الشهيد حمة لخضر ، الجزائر ، 2016، ص ، 136 .

⁴Wassem.A.and AL.Dettermimants of textile firm s profitability in Pakistan.forman journal economic.studies.vol.11.2015.p.9.

العوامل المؤثرة في ربحية الشركة



المصدر : بن عيشة كريمة ، بن عياش مریم ، أثر الهيكل التمويلي على ربحية المؤسسات الاقتصادية ، مذكرة ماستر ، تخصص

إدارة مالية ، جامعة محمد الصديق بن يحي ، جيجل 2018 ، ص 69 .

الفرع الثالث : مؤشرات قياس الربحية

تعتبر نسب الربحية إحدى المؤشرات الرئيسية التي يستخدمها المؤثرون لأغراض تحديد مسار استثماراتهم ، باعتبار الربحية هي أكثر النسب مصداقية في تحديد قابلية المنشأة على تحقيق الأرباح من الأنشطة العادية ، وفيما ستعرض الى مختلف أنواع نسب الربحية المعمول بها في الشركات .

- النسب الناتجة عن نسبة الربح الى صافي المبيعات

تقيس هذه المجموعة من النسب مقدار ما يحتجزه كل نوع من أنواع نفقات التشغيل من إيرادات المبيعات ، كما تقيس قدرة المنشأة على تحقيق الأرباح خلال النشاط البيعي¹ .

وتنقسم هذه المجموعة من النسب إلى :

أ - نسبة مجمل ربح العمليات الى صافي المبيعات²

تقاس نسبة مجمل الربح بقسمة مجمل الربح على المبيعات وفق الصيغة التالية :

$$\text{نسبة مجمل الربح} = \frac{\text{المبيعات} - \text{تكلفة البضاعة المباعة}}{\text{مجمّل الربح}}$$

المبيعات

المبيعات

وعليه يمكن القول أن مجمل ربح العمليات هو عيار عن الفرق بين سعر بيع السلعة وتكلفة إنتاجها أو شرائها ، وأهم ما تعبر عنه

هذه النسبة هو كفاءة الإدارة في التعامل مع عناصر تكلفة المبيعات ومدى قدرتها على ضبطها والسيطرة عليها من خلال متابعة

هذه النسبة على فترات ومنية³ .

ب - نسبة صافي ربح العمليات⁴

تأخذ هذه النسبة بعين الاعتبار كل نفقات التشغيل مثل النفقات الادارية ونفقات البيع ، تساعد هذه النسبة إدارة الشركة في

معرفة إمكانية خفض سعر البيع دون أن تتكبد أي خسائر ، وتحسب هذه النسبة وفق الصيغة التالية :

¹وليد ناجي الحياي ، الاتجاهات المعاصرة في التحليل المالي، ط الأولى ، دار الوراق للنشر والتوزيع ، عمان ، 2004، ص78 .

²عاطف وليم اندراوس ، مرجع سبق ذكره ، ص ، 106 .

³وليد ناجي الحياي ، مرجع سبق ذكره ، ص ، 78 .

⁴رشاد العصار ، عاطف الأحرس، الإدارة والتحليل المالي ، ط ، الأولى ، دار البركة للنشر والتوزيع ، عمان ، 2001، ص، 219 .

نسبة صافي ربح العمليات : $\text{صافي ربح العمليات قبل الفوائد والضرائب} \times 100\%$

المبيعات الصافية السنوية

ج- نسبة صافي الربح¹

تقيس نسبة صافي الربح المبلغ المتبقي من إجمالي عمليات البيع (كنسبة مئوية) بعد دفع كافة التكاليف بما فيها الفوائد والضرائب وتعتبر هذه النسبة من المقاييس الشائعة لقياس مدى نجاح الشركة في عملياتها مع الأخذ بعين الاعتبار العائد من المبيعات ، وتختلف هذه النسبة بين الصناعات ، وتحتسب هذه النسبة وفق مايلي :

$$\text{صافي الربح} = \frac{\text{صافي الربح بعد الضرائب}}{\text{المبيعات أو (عائد المبيعات)}}$$

النسب الناتجة عن نسبة الأرباح الى الاستثمارات

الهدف من حساب هذه النسب هو قياس ربحية الأموال المستثمرة في الشركة ، وتعبّر هذه النسب عن مدى كفاءة إدارة الشركة في استخدام المصادر المتاحة ، وهذا و يعبر العائد المرتفع عن كفاءة في الإدارة² وفيما يلي نقدم أنواع النسب :

أ معدل العائد على الأصول

تقيس هذه النسبة صافي ربحية الشركة لكل الأصول المستثمرة في الأصول بغض النظر عن الطريقة التي يتم بها تمويل الاصول ، أي أن هذه النسبة تبين مدى قدرة الشركة على تحقيق الربحية من مواردها المختلفة ، وتحتسب هذه النسبة بتطبيق الصيغة التالية³.

$$\text{معدل العائد على الأصول} = \frac{\text{صافي الربح}}{\text{إجمالي الأصول}}$$

إجمالي الأصول

¹ مؤيد عبد الرحمن الدوري ، نور الدين أديب أبو زياد ، التحليل باستخدام الحاسوب، ط الثانية، دار النشر والتوزيع ، عمان ، 2006 ، ص، 9394

² -عبد الحليم كراجه ، علي رباحة وآخرون ، مرجع سبق ذكره ، ص199.

³ فايز تيم ، الادارة المالية ، ط 3 ، دار اثناء للنشر والتوزيع ، عمان ، 2013 ، ص46 .

ب- معدل دوران مجموع الأصول

تبين لنا هذه النسبة قدرة الشركة على استخدام الموارد المتاحة لها تحقيق المبيعات ، أي قياس إنتاجية الأصول ، ويستخرج هذا المعدل من خلال قسمة المبيعات السنوية على إجمالي الأصول ، وتحسب كما يلي¹ :

$$\text{معدل دوران مجموع الأصول} = \frac{\text{صافي الربح بعد الضريبة}}{\text{مجموع الأصول}}$$

مجموع الأصول

ج- العائد على رأس المال المملوك²

يفيد أصحاب رأس المال المملوك في معرفة معدل العائد على ما يملكونه من رأس المال ، ويمكن حساب هذا العائد كما يلي :

$$\text{العائد على رأس المال المملوك} = \frac{\text{صافي الأرباح}}{\text{رأس المال المملوك}} \times 100\%$$

رأس المال المملوك

الفرع الثالث: تحليل الربحية

تلجأ الشركات الى تحليل الربحية لما لها من أثر مباشر على تحليل باقي أوجه النشاط في الشركات ، وتكمن أهمية تحليل الربحية كون تحقيق الربح هو سبب قيام الشركات واستمراريتها³ .

1- تحليل ربحية المبيعات

تهدف دراسة ربحية المبيعات أو كما تسمى أحيانا القوة الايرادية للشركة الى معرفة مقدرتها على توليد الأرباح من خلال المبيعات⁴

، ويتم ذلك من خلال الاعتماد على قائمة الدخل ، بعد إعادة تجهيز هذه القائمة لتسهيل عملية التحليل ، نتعامل مع ثلاثة

مستويات من الربح وهي⁵ .

-مجمّل الربح

¹ عبد العزيز النجار ، الادارة المالية ، المكتب العربي الحديث، الاسكندرية ، 2007، ص55 .

² إعداد خبراء الشركة العربية المتحدة للتدريب والاستشارات الادارية ، الأساليب الحديثة للتحليل المالي وإعداد الموازنات لأغراض التخطيط والرقابة ، طالثانية ، الشركة العربية المتحدة للتسويق والتوريدات ، القاهرة ، 2008، ص 77.

³ مؤيد راضي خنفر ، غسان فلاح المطاربه ، تحليل القوائم المالية (مدخل نظري وتطبيقي) ط1، دار المسيرة للنشر والتوزيع ، عمان ، 2006، ص138 .

⁴ نبيل عبد السلام شاكر ، الفشل المالي للمشروعات (التشخيص التنبؤ،العلاج منهج تحليلي) كتب عربية ، 2006، ص،226،227.

⁵ منير شاكر وآخرون ، التحليل المالي مدخل صناعة القرارات ، ط الثالثة ، دار وائل للنشر والتوزيع ، عمان، 2008، ص 66..

-صافي ربح التشغيل

-صافي الربح القابل للتوزيع

الواقع أن الفكر المالي التحليلي درج على تحليل ربحية المبيعات باستخدام ثلاثة مؤشرات مالية ذات مقام موحد ، وهو رقم صافي المبيعات في الوقت الذي يتعدد فيه البسط ويتضمن كل مؤشر مستويات الربح الموضحة .

2- تحليل ربحية الأصول

في تحليل ربحية الأصول نستخدم عددا من المؤشرات وفق الصيغة التالية¹

$$\text{العائد من الأصول} = \text{صافي الربح}$$

مجموع الأصول

يتم من خلال هذه النسبة رصد كفاءة الشركة في توليد الأرباح من الأصول ، حيث أن الحصول على مؤشر عال يبين الكفاءة المالية في تحقيق الأرباح من الأصول ، بينما المؤشر المتدني يبين العكس ، ويعود سبب الارتفاع في هذه النسبة الى ارتفاع صافي الربح ونجاح الشركة في تحقيق مستوى عال من الدخل ، بينما يعود سبب الانخفاض الى فشل الشركة في تحقيق أرباح عالية نتيجة لشراء أصول جديدة ، لذلك فإن المقام في هذه النسبة يمكن أن يكون متوسط إجمالي الأصول ، كما هو مبين في الصيغة التالية :

$$\text{معدل العائد على الاستثمار} = \text{صافي أرباح قابلة للتوزيع} \times \text{أصول المبيعات} .$$

$$\text{صافي المبيعات} \quad \text{إجمالي الأصول} .$$

يطلق على هذا المؤشر نظام ديونوت ، حيث يعتمد على التوصل الى معدل العائد على الاستثمار كنتيجة أو محصلة للتفاوض

المنطقي بين كل من ربحية المبيعات ومعدل دوران إجمالي الأصول

¹ مؤيد راضي خنفر ، غسان فلاح المطاربية ، مرجع سبق ذكره ، ص 144 .

3- تحليل ربحية رأس المال

هنا يدخل في تحليل ربحية لرأس المال بالاضافة الى الاحتياطات والارباح المحتجزة ، ويمكن للمحلل المالي أن يعبر عن مقام النسبة بمتوسط حقوق الملكية أي ب (حقوق الملكية أول المدة + حقوق الملكية آخر المدة /2) ، ويتم تحليل ربحية رأس المال هذا وفق الصيغة التالية :

$$\text{معدل العائد على حقوق الملكية} = \text{صافي الربح}$$

حقوق الملكية

تبين هذه النسبة مدى النجاح الذي تحققه الشركة في استخدام مصادر التمويل الداخلية وتحليل الأرباح قد يكون هذا النجاح كبيرا عند الحصول على مؤشر عال بينا يكون المؤشر المنخفض دلالة على ضعف أو فشل الشركة في ذلك المجال ¹ .

4 - تحليل مقدرة الربحية على سداد الالتزامات ²

يهدف هذا التحليل الى تحديد مدى قدرة الشركة على سداد الأعباء المالية الثابتة ، والتي يمكن حصرها في فوائد ، ديون الإيجارات المستحقة ، ونظرا لأهمية النسبية المتزايدة للأعباء المتعلقة بفوائد الديون لارتباطها بالمخاطرة المالية التي تتعرض لها الشركة ، فقد اتفق على استخدام مؤشرين ماليين يخصص أولهما لفوائد الديون بمفردها ، وأما ثانيهما فيتضمن الإيجارات المستحقة الى جانب فوائد الديون ويمكن اجراء هذا التحليل باعتماد الصيغة التالية :

$$\text{عدد مرات تغطية الفوائد (مرة)} = \frac{\text{صافي الدخل المتاح لسداد الفوائد}}{\text{صافي الربح قبل فوائد والضرائب}}$$

الفوائد

الفوائد

يقيس هذا المؤشر عدد المرات التي يمكن فيها تغطية الفوائد من صافي الدخل المتاح لسدادها ، بعبارة أخرى يقيس هذا المؤشر المدى الذي يمكن أن تنخفض إليه أرباح الشركة دون أن تتعرض لمواقف مالية حرجة نتيجة لعدم قدرتها على سداد فوائد الديون ، ويمكن القيام بذلك من خلال تطبيق الصيغة التالية :

$$\text{عدد مرات تغطية الأعباء الثابتة} = \frac{\text{الدفع المتاح لسداد الأعباء الثابتة}}$$

¹ مؤيد راضي خنفر ، غسان فلاح المطاوية ، مرجع سبق ذكره ، ص 145 .
² نبيل عبد السلام شاكر ، مرجع سبق ذكره ، ص ، 237 ، 238 .

الأعباء الثابتة

$$= \text{صافي الربح قبل الفوائد والضرائب} + \text{الإيجارات المستحقة}$$

الفوائد + الإيجارات المستحقة + احتياطي سداد القروض طويلة الأجل .

المطلب الثاني:

اصبحت قضية تحصيل الديون إحدى العقبات التي تؤرق العديد من أفراد المجتمع، خاصة بعد أن لجأ أغلب المدينون إلى اتباع العديد من الحيل والأساليب المتوتية بهدف إنكار هذه الديون، سواء كانت عائدة للجهات الحكومية أو البنوك أو الأفراد أو الشركات، وهو ما أجبر بعض الدائنين على البحث عن حلول تعيد إليهم أموالهم الضائعة، ومن تلك الحلول "محصل الديون". ودعت الحاجة إلى اللجوء إلى شركات ومكاتب تحصيل الديون، رغم أن ذلك أدى إلى مضاعفة العبء على عاتق الدائنين، في ظل مطالبة المحصلين لهم بمبالغ كبيرة مقابل التحصيل، لدرجة أنها تتراوح ما بين 10.0% و20% من قيمة الديون، مع اشتراط الدفع مقدماً، مع الأخذ في الاعتبار طول الفترة الزمنية التي يتطلبها تحصيل الديون، إما لبطء تحرك شركات ومكاتب التحصيل، أو بسبب طول إجراءات هذه القضايا في المحاكم

الفرع الأول ماهية التحصيلات:

اولا تعريف التحصيلات

-التحصيل المالي يعرف بأنه عملية متابعة مدفوعات الديون المستحقة على الأفراد أو الشركات أو البنوك. وتعرف الجهة المختصة في تحصيل الديون باسم محصل الديون أو وكالة التحصيل.¹

توجد أسباب عديدة تجعل مهنة تحصيل الديون هي الأسوأ والأكثر قلقاً لدى قطاع الأعمال خاصة لما يترتب عليها من تبعات اقتصادية سلبية واستهلاك للموارد البشرية والإدارية لعمليات تحصيل الديون هي الملاذ الآمن للدائنين، سواء من قطاع الأعمال أو الأفراد الذين يعانون من تبعات ومشاكل في التحصيل تمثل عقبة في سير وتقديم أعمالهم.تحصيل الديون هو إجراء في غاية الأهمية لجميع القطاعات سواء التجارية والتي تحتاج إلى تدفق نقدي مستمر، وذلك من أجل الاستمرار في نجاح العديد من الصناعات.

-تحصيل الديون هي عملية يتم من خلالها المتابعة لكافة مدفوعات الديون المستحقة سواء على الأفراد أو الشركات، وتُعرف

الدائرة في تحصيل الديون باسم دائرة تحصيل الديون ، وتقوم بعملية التحصيل وفق خبرتها الكافية²

¹نالزهراني احمد ر ، مرجع سبق ذكره ، ص، ص237، 238 .
²منشور سابق محمد عفيف ،

ثانيا: أنواع التحصيل من حيث القطاع أو الكيان التجاري:¹

1 - تحصيل ديون المصارف

تقوم شركات تحصيل الديون نيابة عن المصارف والبنوك بتحصيل كافة أنواع الديون من مستحقات الأوراق المالية والأسهم والقروض الممنوحة لقطاع الأعمال أو الأفراد، وتوفر شركات التحصيل أفضل الحلول لتحفيز الجهات أو الأشخاص المتعثرين لسداد مديونيتهم.

2 - تحصيل ديون الشركات

تقوم شركات التحصيل بتوفير الكثير من الجهد والوقت للشركات والمؤسسات في تحصيل الديون المتعثرة أو المستحقة وحتى المعدومة منها بشكل سريع وفعال سواء داخل المملكة أو خارجها.

3 - تحصيل ديون الأفراد لا شك أن تحصيل وتابعة الديون الخاصة بالأفراد لدى الغير هو إجراء مزعج للغاية، وشركات

التحصيل تتولى أمر تحصيل ديون الدائنين من فئة الأفراد وتعمل على متابعتها ميدانياً وقضائياً إذا لزم الأمر، وفي مدة وجيزة

الفرع الثاني: مصالح التحصيل ديون وطرق التحصيل

تُعرف دائرة تحصيل الديون بأنها مصلحة قانونية مالية، وعملها بشكلٍ خاص هو القيام بعملية تسوية للديون بكافة أنواعها، سواء الديون المتأخرة، أو الديون المستحقة، أو المعدومة.

قد يكون تحصيل الديون من خلال الشركة نفسها طالبة الدين ؛ وقد تكون من خلال وكالات أخرى تسمى بالطرف الثالث وهي شركات تكون منفصلة متخصصة في تحصيل الديون ، ومن الممكن أن يقوموا بشراء الدين مقابل نسبة مئوية من قيمته، ثم بعد ذلك يحاولون تحصيله؛ ومن الواجب معرفة أنّ لكل دولة أنظمتها وقواعدها المتعلقة بما .

شركات الطرف الأول

إنّ بعضًا من شركات التحصيل تكون عبارة عن إدارات، وتتبع الشركة المالكة للدين الأصلي .

وفي الغالب تكون مشاركتها في بداية عملية التحصيل، ويكون لديها الحافز الأكبر من أجل المحافظة على بناء علاقة مستمرة مع العملاء، وهذا هو النوع الذي نتحدث عنه وهو شركات الطرف الأول.

نظرًا لكونهم جزءًا من الدائن الأصلي ، فقد لا تخضع وكالات الطرف الأول للتشريعات التي تحكم وكالات التحصيل التابعة لجهات خارجية.

¹ منشور سابق مكتب محمد عفيف / الرئيسية .

تسمى هذه الشركات "الطرف الأول"؛ لأنها جزءًا من الطرف الأول في العقد أي الدائن، والطرف الآخر هو المستهلك أو المدين، أو الذي يتوجب عليه أن يدفع الدين.

عادةً ما تحاول شركات الطرف الأول في جمع الديون، وتحصيلها لأكثر من شهر، قبل أن يتم إرسالها إلى شركة تتبع أي جهة خارجية، أو حتى بيعها للدين، أو مسح معظم قيمته.

شركات تحصيل الديون كطرف ثالث

النوع الآخر لوكالات تحصيل الديون، أنها تكون بالأصل وكالة، أو شركة تتبع جهة خارجية؛ ويتم تسميتها هكذا لأنها لا تعتبر طرفًا في العقد الأصلي.

حيث يقوم الشخص الدائن بإعطاء حساباته بشكل مباشر لهذه الشركات، مقابل رسوم، والتي غالبًا لا تكلف الدائن أو التاجر شيئًا لأنها تعتبر ديون معدومة وسبق أن تم تسويتها محاسبياً داخل الشركة.

ويعتمد هذا على اتفاقية مستوى الخدمة الفردية (SLA) الموجودة بين الدائن ووكالة التحصيل، وهنا تأخذ الوكالة نسبة من الديون المحصلة بنجاح.

ليس من الضروري أن يتم ذلك عند تحصيل الديون كاملة؛ في كثير من الأحيان يتوجب أن يدفع الدائن هذه الرسوم إذا تم تحصيل الديون جزئياً.

لا تكسب وكالة التحصيل الأموال إلا إذا تم تحصيل الأموال من المدين؛ واعتماداً على نوع الدين، وعمر الحساب، وعدد المحاولات التي تم إجراؤها بالفعل لتحصيلها، يمكن أن تتراوح الرسوم من 10% إلى 50% (على الرغم من أن الرسوم عادةً ما تكون 10% إلى 20%).

الفرع الثالث طرق التحصيل الديون ومهارات التحصيل¹

أولا طرق التحصيل:-

إنّ شركات التحصيل لديها الدافع الأكبر؛ لإقناع المدين بالدفع، وتسعى في محاولة لتجنب أي إجراءات قانونية؛ فهي تكلفه إضافية على الطرف الأول.

ومع ذلك، فإنّ ممارسات وكالات التحصيل ليست بالعشوائية، وتقوم الشركات بتنظيم عملها بدقة متناهية وذلك وفقاً لقوانين الدولة، إضافةً إلى نسبة العمولة التي تحصل عليها بعد استرداد الديون .

¹ ضوابط و اجراءات تحصيل ديون العملاء الافراد البنك المركزي السعودي افريل 2018 .

ممارسات وكالات تحصيل الديون من المدين

- الاتصال بالمدين مباشرة

يكون ذلك عن طريق المكالمات الهاتفية، والرسائل النصية، والبريد الصوتي؛ أو عن طريق البريد الإلكتروني، على شكل تذكيرات مستمرة.

يتم أيضًا تنظيم عمليات التذكير بشكل صارم، على سبيل المثال في المملكة المتحدة، يكون ترتيب إجراءات الاتصال بالمدين بالترتيب كالتالي :

1. تذكير ودي.
2. تذكير رسمي.
3. تذكير صارم.
4. تحذير من المحكمة.

إذا استمر المدين في تجاهل المكالمات الهاتفية وخطابات الدائنين، ولم يبذل أي محاولة في إعداد خطة السداد، فلن يكون أمام الدائنين خيار سوى تسليم الحساب إلى وكالة تحصيل.

- الحصول على المعلومات

ستعمل وكالات التحصيل مع الدائنين للحصول على المعلومات اللازمة قبل البحث عن المدين، ويمكن للدائنين الوصول إلى قاعدة بيانات الكمبيوتر التي توفرها مكاتب الائتمان.

يمكن استخدام المعلومات الواردة من قاعدة البيانات للعثور على المدينين حتى لو ابتعدوا عن موقعهم الأصلي .

قد يكون المدينون قد قدموا عن غير قصد معلومات مثل تطبيق بطاقة ائتمان جديدة، أو بيانات تتعلق بالإيجار في مكان جديد.

- تتبع مصلحة تحصيل الديون للمدين

جمع الفواتير هو عمل جاد، ويأخذ وكلاء التحصيل وظائفهم على محمل الجد، سيبدأون في تتبع المدين بمجرد تمرير الحساب

المتأخر إلى وكالاتهم¹

¹د مراد محمود المواجدة استاذ القانون اكدمية شرطة دبي

ستبدأ وكالات التحصيل في تتبع المدينين باستخدام كل مورد ممكن. لديهم متقنون يعملون من خلال غريزة كم هائل من المعلومات لاسترداد المعلومات التي يحتاجها العملاء، كما يمكنهم الحصول على معلومات من طلبات الائتمان المقدمة في الأشهر القليلة الماضية، وهذا يشمل المعلومات المقدمة من قبل الدائنين.

تحتفظ شركات تحصيل الديون بنسبة مئوية من إجمالي الديون بمجرد تحصيلها بنجاح؛ وقد يكون تعيين وكالات التحصيل أكثر تكلفة عندما يكون حساب المدين قديماً .

كلما طالت مدة سداد الدين، زادت صعوبة تحصيله حيث تزداد احتمالية توقف المدين عن العمل، أو انتقاله.

تفرض بعض وكالات التحصيل رسوماً لكل مكالمة هاتفية أو خطاب، وذلك عندما يتعلق الأمر برسوم عالية، عادة ما يكون وكلاء التحصيل متحمسين للغاية في جهود التعقب والتحصيل .

بشكل عام تختلف طرق استرداد الديون لوكالات التحصيل حسب نوع الدين ومدى استعداد الدائنين للدفع.

ثانيا -مهارات تحصيل الديون:-¹

إن تعلم واكتساب مهارات تحصيل الديون وممارستها باستمرار يكسب المحصل مهارات حقيقية وتمنحه مهنة عمل احترافي مبنية على لغة الأرقام والإنجاز وتصيب في ميزانية أرباح المنشأة وهي ليست مجرد وظيفة مرتبطة بدوام كبقية الوظائف. ويكتسب أيضاً المحصل من التحصيل العديد من المهارات الحياتية، منها على سبيل المثال لا الحصر:

1.مهارات الاتصال والتواصل .

2.مهارات التفاوض والإقناع.

3.فهم النواحي النفسية والسيكولوجية البشرية .

4.الذكاء العاطفي في التعامل مع الآخرين .

5.كيفية الحزم والحسم في الأمور .

6.الموازنة بين المكاسب والمخاطر.

وخاصة أن مهارات تحصيل الديون تعتمد على فعالية وكفاءة المحصل ومرتبطة بأهداف تحصيلية، وليست كغيرها من الوظائف الإدارية الأخرى والتي تعتبر داعمة لأهم إدارتين في المنشأة وهي البيع والتحصيل. وفي حال لم يكن للمحصلين أي مهارات لكيفية

¹ منشور سابق مكتب محمد عفيف مدونة مهارات التحصيل.

التعامل مع المتعثرين تبعاً لظروفهم وشرائحهم لتحصيل الديون فسوف تكون النتيجة هي تحويل جميع تلك الديون إلى الجهات القضائية المختصة مما يجعله حل مكلف مادياً وزمنياً ومن ناحية استراتيجية أيضاً .

لذا يفضل حل تحصيل الديون على التقاضي القانوني، حيث يعتبر الأول وقاية ومعالجة ديون الدائنين لاستعادة حقوقهم المالية والتي هي أحسن للحفاظ على العلاقة مع المدينين المتعثرين بتثقيفهم ومساعدتهم وإعادة تأهيلهم ائتمانيا ومالياً لسداد ديونهم بما يتناسب مع ظروفهم وقدراتهم المالية مع مراعاة مصلحة الطرفين الدائن والمدين، بينما يعتبر الإجراء القانوني أو التقاضي ضد المدين المتعثر أو المماطل هو آخر مرحلة للعلاج، وهو بمثابة "الكي" لكونها قد تعتبر عملية جراحية قد تكون معقدة أو مستعصية لاسترجاع الحقوق المالية لدى الغير بقوة القانون، وهذا ليس خطأ ولكن من الأفضل أن يكون آخر الحلول.

تحصيل الديون بالتسويات الودية:

تعريف التسوية الودية: هي عقد بين المدين المتوقف عن الدفع وبين دائنيه، يتضمن تنازل عن جزء من الديون أو منح آجالاً للمدين للوفاء بها أو الأمرين معاً .

تعد التسوية الودية من أفضل الطرق لتسوية النزاعات بشكل عام، حيث إنها تحافظ على العلاقة الودية بين الأطراف وتحمي المصالح المشتركة بينهم، كما أنها تختصر الوقت على الأطراف وتخفف العبء على المحاكم كثرة القضايا التي لا تحتاج إلى تسوية قضائية .

إن عملية تحصيل الديون سواء المستحقة أو المتعثرة أو المعدومة تحتاج إلى دراية ومعرفة كاملة بمراحل وإجراءات التفاوض، وخبرة جيدة في هذا المجال لتجعل المحصل كمكاتب المحاماة أو شركات التحصيل التي لديها القدرة على دراسة وضع حالة المدين ووضع خطة إجرائية وجدول زمني يتم من خلاله متابعته بشكل مستمر حتى يتم تحصيل الديون المتعثرة بأسرع وقت ممكن، بحيث تتعاون مع قسم القضايا من خلال الخدمات القانونية في بداية التحصيل، وذلك في المرحلة الأولى للتعامل مع حالات التعثر عن سداد الديون .

تعد التسوية والطرق الودية هي المرحلة الرضائية للتحصيل من المدين إذا وضح صراحة أنه غير قادر على سداد كامل المبلغ المستحق، فقد يحتاج التحصيل إلى تسوية محتملة تفوق مزايا الدفع الفوري بسعر مخفض. وبالتالي تحتاج إلى جهات تحصيل متخصصة من أجل صياغة اتفاقيات التسوية الودية المتبادلة بين الطرفين من أجل ضمان سداد الدين كاملاً أو بشكل مقسط بمدد محددة بين الطرفين ضمن الاتفاق. وبذلك تكون التسوية الودية هي وسيلة لحصول الدائنين على كافة حقوقهم، حتى لو كلفهم ذلك التأخير في قبضها أو أن يتنازلوا عن بعضها. وبالتالي يكون الدائن الذي أبرم عقد التسوية مع المدين قد تخلص من الخوض في إجراءات التقاضي ومنها الإفلاس الذي يستغرق وقتاً وجهداً ويستهلك أموال المدين المتبقية فلا يحصل الدائن إلا على نسبة ضئيلة من دينه.

تحصيل الديون بالتسوية القضائية :

تعريف التسوية القضائية: هي إجراءات تهدف إلى وضع نهاية للنزاع الحاصل بين الأطراف وحله بحكم قضائي .

يعد القضاء من اهم مرافق الدولة التي تسعى لحل النزاعات التي تحصل بين الأشخاص سواء كان فرد او شخص اعتباري، ويقوم القضاء بدوره على أكمل وجه وفق قواعد العدالة والإنصاف. فعند تعذر الحصول على حل وسط يناسب الطرفين يلجأ للتسوية القضائية ويكون الحكم الصادر من المحكمة ملزم للطرفين ولازم التنفيذ¹.

ضوابط تحصيل الديون بالطرق القضائية للعمالء الأفراد :

على الدائن بذل العناية اللازمة للتواصل مع المدين قبل التقدم للجهة القضائية عبر وسائل الاتصال الموثقة وتنحصر في الآتي:
 (البريد الإلكتروني - البريد المسجل - العنوان الوطني - الرسائل النصية - الاتصال الهاتفي)، كما انه يجب ان تتضمن الرسالة المرسله المعلومات التالية: (اسم جهة التمويل والإدارة المعنية بتحصيل المتعثرات - رقم التواصل مع الإدارة المعنية و/أو الطرف الثالث - أوقات عمل الإدارة المعنية و/أو الطرف الثالث - اسم الموظف، جهة التمويل و/أو الطرف الثالث ما إذا كان الاتصال هاتفي) قبل البدء بسرد الإجراءات يجب التنويه عن الآتي: يحظر على البنوك والمصارف القيام باستقطاع المبالغ من حساب العميل أو استقطاع أكثر من قسط شهري واحد لكل تمويل عند إيداع الراتب دون وجود حكم قضائي أو موافقة مسبقة من العميل او في حال لم ينص العقد على ذلك، كما لا يجوز الحجز على حسابات العميل وأرصده ولو بشكل مؤقت وعدم تمكنه من الاستفادة منها أو حجز مستحقات نهاية الخدمة للعمالء المواطنين دون وجود حكم قضائي، ويحظر عليهم استقطاع القسط الشعري في تاريخ يسبق تاريخ الاستحقاق المتفق عليه او حجز قيمة القسط قبل تاريخ الاستحقاق.²

إجراءات تحصيل الديون :

يحق لجهة التمويل البدء في اتخاذ الإجراءات النظامية مع الجهات القضائية على العميل المتعثر مع ضرورة إخطار العميل بذلك عند تخلفه عن سداد الأقساط التي على عاتقه مدة ثلاثة أشهر متتالية أو خمسة أشهر متفرقة خلال فترة التمويل. وتكون اخر محاولة مع العميل خلال العنوان الوطني. عند صدور حكم قضائي ضد العميل المتعثر يجب على جهة التمويل الالتزام بالقرار الصادر ما لم يتف الأطراف على خلاف ذلك كإعادة جدولة المديونية. يجب على جهة التمويل عند تنفيذ القرار الصادر مراعاة ظروف العميل المتعثر عند تقديمها الضمانات اللازمة، فتلتزم بإتاحة خيار إعادة جدولة المديونية مع إمكانية تغيير الأجل ودون رسوم إضافية.

¹ضوابط واجراءات تحصيل الديون للعمالء مرجع سابق ذكره .

²زاهر عبد الرحيم عبد القادر دور ادارة التحصيل والديون المتعثرة جامعة الجزيرة دولة قطر (2016ق)

تحصيل الديون بالنيابة عن الغير :

تقوم جهات تحصيل الديون مقام الدائن وتتبع كافة الإجراءات اللازمة القانونية بغرض تحصيل مبلغ الدين سواء كان ديناً مدنياً أو تجارياً باسم الدائن ولحسابه، مقابل أتعاب او نسبة من مبلغ المطالبة حسب اتفاق الطرفين والعقد المبرم بينهم، حيث تقوم هذه الجهة بإبرام عقد تحصيل ديون مع الدائن تلتزم بمقتضاه بمطالبة المدين بسداد الدين، حيث تقدم سندات الدين إلى المدين من أجل الوفاء في ميعاد الاستحقاق وإذا تخلف عن ذلك فإنها تقوم باتخاذ الإجراءات النظامية تجاهها.

ختاماً نكون قد وصلنا إلى آخر نقاط البحث الذي تحدث عن تحصيل الديون حيث عرفنا تحصيل الديون وذكرنا انواعه وأردنا تسليط الضوء على ما قد ينتج عنه من مخاطر وكيفية إدارتها، وصولاً إلى الوسائل في حل المنازعات الناشئة عنها سواء بالطرق القضائية او حتى الودية، كما تطرقنا إلى موضوع تحصيل الديون بالنيابة عن الغير والذي في مفهومه أن لا يؤرق الدائن نفسه ولا يشغلها عن ممارسة تجارته بمطالبة المدينين بما له في ذمتهم من ديون بل يلجأ إلى المنشآت المختصة بذلك و توكيلهم بتحصيل هذا الدين .¹

ثالفرع الرابع- فنيات و طرق تحصيل الديون من العملاء:-

كيف تستخدم رسائل تحصيل الديون وباقي الطرق الأخرى للوصول إلى مبتغاك والذي يتمثل في تحصيل الديون من العملاء بأسهل الطرق.

كن مستعداً ل كيفية تحصيل الديون

قبل إجراء الاتصال الأولي مع العميل المتأخر ، تأكد من أنك تعرف كل ما تستطيعه بشأن العميل. قم بعمل نسخ من جميع الفواتير والعقود وأي معلومات أخرى تساعدك على التحدث بشكل مهني مع العميل.

وثق كل شيء حول مشاكل تحصيل الديون

أثناء التحدث إلى العميل بشأن الديون المستحقة ، خذ ملاحظات دقيقة حول كل ما تمت مناقشته ، بما في ذلك تعليقات العميل. مرور الوقت ، استمر في إضافة أي تفاصيل إضافية إلى ملفك لإبقائها محدثة بقدر الإمكان.

فن تحصيل المستحقات المتأخرة من العملاء.. لا تفترض الأسوأ

عند إجراء مكالمة تحصيل الديون، تذكر أنه قد تكون هناك أعمال مستقبلية محتملة مع العميل. كن حذراً مع لهجتك و كلماتك في هذه المرحلة. انتظر واستمع إلى ما يقوله العميل ، وتأكد من توثيق التفاعل بدقة.

¹نبيل عبد السلام شاكر ، مرجع سبق ذكره ، ص، 237، 238 .

سياسة التحصيل من العملاء.. كن لطيفاً وتحدث باحتراف

يمكن لنغمة صوتك أن تؤثر على مدى نجاح المحادثة. إذا بدأت المحادثة بنبرة ودية غير تصادمية، فقد يستجيب العميل بشكل أكثر إيجابية. بمجرد تأكيد أنك تتحدث إلى الشخص الصحيح عن الفاتورة غير المدفوعة ، اسأل ما إذا كان بإمكانك فعل أي شيء للمساعدة. اسأل ما إذا كانوا بحاجة إلى أي معلومات إضافية، عملك في نهاية المطاف هو جمع الديون بالكامل في أقرب وقت ممكن.

تجنب التلاعب و المماطلة أهم مهارات تحصيل الديون

حاول معرفة ما إذا كان عذر المدين لعدم الدفع مشروعاً. فعلى سبيل المثال ، إذا حمل الشخص عدم الدفع على شخص آخر ، فتأكد من صحة ذلك عن طريق الاتصال بالشخص الآخر .

أعط بعض الخيارات قبل تحصيل الديون المتعثرة

إذا كان العميل يواجه مشكلة في سداد الديون ، فقد يكون من الممكن أن يقوم بتسديد الدفعات بالتقسيط، فالهدف هو جعل العميل يدفع كامل الديون بأسرع وقت ممكن. استمع بعناية واعرض بعض الخيارات.

لخص الشروط في رسائل تحصيل الديون

بمجرد الموافقة على خطة السداد ، لخص خطة للمدين لفظياً. يجب أن يتضمن هذا الملخص تفاصيل عن الموعد الذي سيقوم فيه المدين بإرسال كل دفعة ، وأي شكل من أشكال الدفع سيتم استخدامه. قم بالتوثيق كتابياً عبر البريد الإلكتروني أو الفاكس. اطلب من المدين الاتصال أو إرسال بريد إلكتروني إليك بمجرد إرسال دفعة.

حافظ على التواصل من خلال رسائل تحصيل الديون

حتى إذا كان المدين لا يمكنه الدفع في الحال ، فمن المهم دائماً الاستمرار في التواصل. فقد يكون قادراً على الدفع في المستقبل ، ومن خلال التحدث إلى المدين والاستماع حقاً إلى ما يقوله ، قد تتمكن من مساعدته على إيجاد طريقة للبدء في الدفع في وقت أقرب.

فمع مرور الوقت كلما قدم الدين، كلما كان من الصعب جمعه، لكن في بعض الأحيان تتغير الظروف وقد يصبح من الممكن

الدفع ممكناً.¹

¹زاهر عبد الرحيم عبد القادر مرجع سابق ذكره .

المبحث الثاني : الأدبيات التطبيقية

بعد التطرق إلى الإطار النظري لموضوع الدراسة بشكل موجز، سنحاول في ما يلي عرض أهم الدراسة والأبحاث عربية كانت أم أجنبية والتي لها علاقة ولو بشكل غير مباشرة بموضوع الدراسة وبشكل خاص من حيث المتغيرات.

المطلب الأول : الدراسات السابقة

تم ترتيب مختلف الأبحاث والدراسات حسب التسلسل الزمني لها منذ تاريخ النشر من الأحدث إلى الأقدم ومن أهمها مايلي :

☑ **Nidhi Malhotra, Kamini Tandon",Determinants of Stock Prices: Empirical Evidence from NSE 100 Companies2007"¹.**

"محددات أسعار الأسهم : الأدلة التجريبية من 100 شركة سنة 2007".

هدفت هذه الدراسة لتحديد العوامل المؤثرة (القيمة الدفترية، ربحية السهم، نسبة السعر إلى الأرباح) على أسعار الأسهم في أسواق الأوراق المالية المختلفة، وقد شملت عينة الدراسة على 100 شركة مدرجة في الأسواق المالية المختلفة للفترة 2007، ولمعالجة هذا الموضوع قام الباحثان باستخدام نموذج الانحدار الخطي المتعدد، فتوصلت الدراسة إلى وجود علاقة إيجابية بين القيمة الدفترية للشركات وربحية السهم، نسبة السعر إلى الأرباح مع أسعار الأسهم للشركات عينة الدراسة ووجود علاقة عكسية بين توزيعات الأرباح وسعر السوق.

☑ **Md. Reaz Uddin,Zahidur Rahman,"Determinants of Stock Prices in Financial Sector Companies in Bangladesh- A Study on Dhaka Stock Exchange (DSE)2005-2011"².**

محددات أسعار الأسهم في شركات القطاع المالي في سوق دكا (بنغلاديش) للأوراق المالية 2005-2011".

هدفت هذه الدراسة إلى تحديد ما الذي يحدد أسعار الأسهم في بورصة بنغلاديش من المتغيرات التالية : صافي الربح بعد الضريبة (NPAT) ونسبة أرباح السعر (PE) صافي قيمة الأصول (NAV) وربحية السهم (EPS) ، وقد شملت عينة الدراسة على عينة من الشركات المدرجة في بورصة بنغلاديش حيث تم التركيز على القطاع المالي (البنوك، التأمين، شركات التأجير المرتبطة بالقطاع المالي) حيث تم جمع البيانات لفترة تتراوح من 2005 إلى 2011، ولمعالجة هذا الموضوع أعتمد الباحثان على

¹ Nidhi Malhotra, Kamini Tandon,**Determinants of Stock Prices: Empirical Evidence from NSE 100 Companies**, International Journal of Research in Management & Technology,Dwarka, New Delhi, Vol 3, No3,June 2013.

²Md. Reaz Uddin, Zahidur Rahman,**Determinants of Stock Prices in Financial Sector Companies in Bangladesh- A Study on Dhaka Stock Exchange (DSE)**,INTERDISCIPLINARY JOURNAL OFCONTEMPORARY RESEARCH IN BUSINESS, University Khulna,Bangladesh, VOL 5, NO 3,JULY 2013.

تطبيق نموذج الانحدار المتعدد إلى جانب بعض الأدوات الإحصائية الوصفية باستخدام برنامج SPSS، فتوصلت الدراسة إلى أن كل من ربحية السهم وصافي قيمة الأصول وصافي الربح بعد الضريبة ونسبة الأرباح السعر لديها علاقة قوية مع أسعار الأسهم.

☑ **Mohammad Reza Kohansal, Amir Dadrasmoghaddam, Komeil Mahjori Karmozdi, Abolfazl Mohseni, "Relationship between Financial Ratios and Stock Prices for the Food Industry Firms in Stock Exchange of Iran 1992-2010"¹.**

"العلاقة بين النسب المالية وأسعار الأسهم لشركات الصناعات الغذائية في بورصة إيران 1992-2010".

هدفت هذه الدراسة إلى معرفة العلاقة بين النسب المالية والمتمثلة في : نسب السيولة (النسبة الحالية) ونسبة النشاط (معدل دوران الأصول) ونسبة الربحية (معدل العائد على الأصول والعائد على حقوق المساهمين) والرافعة المالية (الديون) وأسعار أسهم الشركات المدرجة في بورصة إيران، وقد شملت عينة الدراسة على مجموعة من شركات صناعة المواد الغذائية المدرجة في بورصة إيران وتمت هذه الدراسة خلال الفترة الممتدة 1992-2010، ولمعالجة هذا الموضوع قام الباحثان بتقدير معاملات النموذج باستخدام طريقة المربعات الصغرى وتحديد العدد الأمثل من المتغيرات إضافة إلى معرفة العلاقة بين النسب المالية وأسعار الأسهم عن طريق نموذج VAR، فتوصلت الدراسة إلى وجود علاقة إيجابية بين نسبة السيولة والعائد على الأصول والعائد على حقوق المساهمين مع أسعار الأسهم وهناك تأثير لمعدل دوران الأصول على تقلبات الأسعار.

☑ **Placido Menaje, "Impact of Selected Financial Variables on Share Price of Publicly Listed Firms in the Philippines 2009"².**

"أثر المتغيرات المالية في سعر السهم دراسة على عينة من الشركات المدرجة في بورصة الفلبين سنة 2009".

هدفت هذه الدراسة إلى تحديد ما إذا كان العائد على السهم (EPS) والعائد على الأصول (ROA) لديهما تأثير على سعر الأسهم لشركات المساهمة العامة المدرجة في بورصة الفلبين لعام 2009، وقد شملت عينة الدراسة على 50 شركة مدرجة في بورصة الفلبين، ولمعالجة هذا الموضوع استعان الباحث بالتقارير المالية لسنة 2009 للشركات عينة الدراسة والمأخوذة من قاعدة البيانات الإلكترونية OSIRIS حيث تم استخدام البرنامج الإحصائي PASW وأسلوب تحليل الانحدار المتعدد عن طريق SPSS وذلك لتحديد العلاقات المتبادلة والخطية ومعاملات بيتا و R^2 ، فتوصلت الدراسة إلى وجود علاقة إيجابية قوية بين العائد على السهم وأسعار الأسهم أي له تأثير إيجابي قوي، وضعف الارتباط أو وجود علاقة سلبية بين العائد على الأصول وأسعار الأسهم كما أظهرت نتائج الانحدار المتعدد أن النموذج المختار كان قادر على تفسير 73% من متوسط التغير في سعر السهم.

Abolfazl , Komeil Mahjori Karmozdi, Amir Dadrasmoghaddam,¹Mohammad Reza Kohansal **Relationship between Financial Ratios and Stock Prices for the Food Industry Firms in Stock**, Mohseni pp 512-521., Vol 3, Issue 10, October 2013, Iran, World Applied Programming, Mashhad, **Exchange of Iran**

²Placido Menaje, **Impact of Selected Financial Variables on Share Price of Publicly Listed Firms in the Philippines**, American International Journal of Contemporary Research, Manila, Philippines, Vol 2, No 9, September 2012.

☑ دراسة مفيد عبد الله الظاهر، سام عبد القادر الفقهاء، بعنوان "العوامل المؤثرة في أسعار أسهم الشركات الصناعية المدرجة في سوق فلسطين للأوراق المالية: دراسة تطبيقية للفترة ما بين 2004-2008م"¹.

هدفت هذه الدراسة لمعرفة مدى تأثير عدد من المتغيرات المالية والمحاسبية (حصصة السهم من صافي الأرباح، نسبة التداول، نسبة إجمالي الديون إلى إجمالي الأصول، العائد على إجمالي الأصول، العائد على حق الملكية، معدل دوران الأصول) في أسعار أسهم الشركات المدرجة في سوق فلسطين للأوراق المالية، وقد شملت عينة الدراسة أسهم الشركات الصناعية الفلسطينية المدرجة في سوق فلسطين للأوراق المالية والبالغ عددها عشرة شركات كما غطت هذه الدراسة الفترة الزمنية ما بين سنة 2004-2008، ولمعالجة هذا الموضوع استخدم الباحثان نموذج الانحدار البسيط والمتعدد وذلك من أجل معرفة مدى الارتباط والتأثير المعنوي بين المتغيرات المستقلة والمتغير التابع، فتوصلت الدراسة إلى أن هناك تأثير معنوي لكل من حصصة السهم من صافي الأرباح، نسبة التداول، نسبة إجمالي الديون إلى إجمالي الأصول والعائد على إجمالي الأصول في أسعار أسهم الشركات الصناعية أما بالنسبة للعائد على حق الملكية ومعدل دوران الأصول فقد أظهرت النتائج ضعف ارتباطها مع أسعار الأسهم وعند استخدام نموذج الانحدار المتعدد تبين أن هناك تأثيراً معنوياً لمتغيرات الدراسة على أسعار أسهم الشركات باستثناء نسبة التداول ونسبة إجمالي الديون إلى إجمالي الأصول فقد استبعدا من هذا النموذج لوجود ارتباط كبير بينهما.

☑ Sanjeet Sharma",DETERMINANTS OF EQUITY SHARE PRICES IN INDIA 1994-2009"².

"محددات أسعار الأسهم في الهند 1994-2009".

هدفت هذه الدراسة إلى دراسة العلاقة بين أسعار الأسهم والعوامل المالية أو المتغيرات التفسيرية وهي : القيمة الدفترية للسهم الواحد وحجم الشركة، أرباح السهم الواحد، توزيعات الأرباح للفترة الممتدة من 1994 إلى 2009، وقد شملت عينة الدراسة على أكبر 500 شركة في مختلف القطاعات في الهند تم اختيارها وفق شروط منها أن تكون مدرجة خلال فترة الدراسة في بورصة بومباي ومتوسط ربحية السهم لثلاثة سنوات متتالية ليس صفراً أو سلباً، و لمعالجة هذا الموضوع استعان الباحث بمصادر مختلفة منها التقارير الشهرية CMIE والتقارير السنوية SEBI و استخدم نموذج الانحدار البسيط لقياس أثر كل متغير مستقل على التابع و المتعدد لقياس الآثار مجتمعة للمتغيرات التفسيرية على أسعار الأسهم، فتوصلت الدراسة إلى أن العائد على السهم وتوزيع أرباح السهم الواحد والقيمة الدفترية للسهم الواحد لديهم تأثير كبير على سعر السوق للأسهم وأن أرباح السهم الواحد هي أقوى العوامل المحددة لسعر السوق.

¹ عبد الله الظاهر، سام عبد القادر الفقهاء، العوامل المؤثرة في أسعار أسهم الشركات الصناعية المدرجة في سوق فلسطين للأوراق المالية، مجلة سلسلة العلوم الإنسانية والاجتماعية، جامعة مؤتة، الكرك، المملكة الأردنية الهاشمية، المجلد 26، العدد السابع، سنة 2011.

²Sanjeet Sharma,DETERMINANTS OF EQUITY SHARE PRICES IN INDIA.International Refereed Research Journal,Kangra, Himachal Pradesh, India, Vol 2, Issue 4,Oct 2011.

☑ دراسة دادان عبد الوهاب، بديدة حورية، بعنوان " تأثير سياسة توزيع الأرباح على قيمة الشركات المدرجة في المؤشر CAC40، تحليل إحصائي خلال الفترة 2007-2009"¹.

هدفت هذه الدراسة لتعرف على مدى تأثير سياسة توزيع الأرباح على قيمة مؤسسات المؤشر CAC40 وذلك في وجود قرارات مالية أخرى ودراسة تأثير المحتوى الإعلامي لهذه السياسة على القيمة، وقد شملت عينة الدراسة على 33 مؤسسة مسعرة في بورصة باريس والمنتمة لمؤشر CAC40 وهي من أصل 40 مؤسسة والتي تمثل مختلف قطاعات الاقتصاد الفرنسي، ولمعالجة هذا الموضوع استخدم الباحثان أسلوب الانحدار الخطي البسيط والمتعدد وذلك لاختبار العلاقة بين المتغير التابع (هو متوسط سعر السهم للمؤسسة خلال الفترة 2008 إلى 2010) والمتغيرات المستقلة (نصيب السهم من التوزيعات النقدية، إعادة شراء الأسهم، ربحية السهم الواحد) وذلك بالاستعانة بالبرنامج الإحصائي Eviews4، فتوصلت الدراسة إلى أن هناك تأثير لسياسة توزيع الأرباح النقدية على قيمة المؤسسة ولا توجد علاقة خطية بين كل من إعادة شراء الأسهم و ربحية السهم على القيمة بالإضافة لعدم وجود تأثير للمحتوى الإعلامي لهذه السياسة على قيمة مؤسسات المؤشر CAC40.

☑ دراسة محمد علي العامري، صبيحة قاسم هاشم، ولاء إسماعيل عبد اللطيف النصار، بعنوان "تأثير عائد المقسوم في أسعار الأسهم العادية، دراسة تطبيقية في سوق العراق للأوراق المالية من 1990 إلى 1999"².

هدفت هذه الدراسة لاختبار تأثير مؤشر عائد المقسوم على القيمة السوقية للسهم العادي في سوق العراق للأوراق المالية، وقد شملت عينة الدراسة على 12 شركة منها سبعة شركات مساهمة مختلطة وخمسة شركات مساهمة خاصة وذلك خلال الفترة من 1990 إلى غاية 1999 وقسمت هذه المدة إلى مدتين فرعيتين الأولى من 1990 إلى 1994 والثانية من 1995 إلى 1999 وذلك من أجل المقارنة ومعرفة مدى التغير في أثر عائد المقسوم في القيمة السوقية للأسهم العادية بين المدتين، ولمعالجة هذا الموضوع اعتمد الباحثان على البيانات الخاصة والقوائم المالية (الميزانية العامة، جدول حسابات النتائج) لشركات عينة الدراسة بالإضافة لاستخدام المتوسطات السنوية لأسعار التداول للأسهم العادية كما استخدمنا بعض المؤشرات المالية (عائد المقسوم، نسبة الاحتجاز، ربحية السهم) والإحصائية (معامل الارتباط) لمعرفة أثر كل واحد من المتغيرات المستقلة على المتغير التابع، فتوصلت هذه الدراسة إلى عدة نتائج من أهمها ضعف تأثير عائد المقسوم في تحديد القيمة السوقية للسهم العادي.

☑ دراسة نوار أبو الرب، مفيد الظاهر، بعنوان "أثر قرار توزيع الأرباح على سعر السهم وحجم التداول للشركات المدرجة في سوق فلسطين للأوراق المالية للفترة 1997-2004"³.

¹ دادان عبد الوهاب، بديدة حورية، تأثير سياسة توزيع الأرباح على قيمة الشركات المدرجة في المؤشر CAC40، مجلة الباحث دورية سنوية، جامعة قاصدي مرباح، ورقلة، الجزائر، العدد العاشر، ديسمبر 2011.

² محمد علي العامري وآخرون، تأثير عائد المقسوم في أسعار الأسهم العادية، مجلة العلوم الاقتصادية والإدارية، جامعة بغداد، العراق، المجلد 14، العدد 49، 2008.

³ نوار أبو الرب، مفيد الظاهر، أثر قرار توزيع الأرباح على سعر السهم وحجم التداول للشركات المدرجة في سوق فلسطين للأوراق المالية، مجلة جامعة القدس المفتوحة للأبحاث و الدراسات، فلسطين، العدد الثامن، 2006.

هدفت هذه الدراسة إلى معرفة أثر قرار توزيع الأرباح على القيمة السوقية وحجم التداول لأسهم الشركات المساهمة العامة والمتداولة في سوق فلسطين للأوراق المالية، وقد شملت الدراسة على عينة من الشركات التي قامت بتوزيع أرباح على المساهمين والبالغ عددها 11 شركة مدرجة والتي تشمل جميع القطاعات الاقتصادية كما غطت هذه الدراسة الفترة الممتدة من 1997 إلى 2004، ولمعالجة هذا الموضوع اعتمد الباحثان في الدراسة وبالتعاون مع قسم المعلومات على السجلات الموثقة في السوق للحصول على أسماء الشركات التي اتخذت قرار بالتوزيع خلال هذه الفترة كما اعتمدا على أسعار الأسهم وحجم التداول لتلك الشركات قبل وبعد شهر من قرار التوزيع كما استعانا ببرنامج Excel لإيجاد المتوسطات الحسابية للأسعار ولكون العينات مترابطة استخدمنا test-paired t بمساعدة البرنامج الإحصائي SPSS للتحليل، وتوصلت الدراسة إلى أن قرار توزيع الأرباح أثر سلباً على سعر السهم السوقي وبالتالي على القيمة السوقية للشركة وهي علاقة غير دالة إحصائياً كما أن قرار توزيع الأرباح أثر سلباً على حجم التداول وهي علاقة دالة إحصائياً.

☑ دراسة أيمن سيد محمد سرحان، بعنوان "أثر المتغيرات المالية على القيمة السوقية لأسهم المنشأة بالتطبيق على قطاع الصناعات التحويلية للفترة من 1990 إلى 1999"¹.

هدفت هذه الدراسة لمعرفة هل للمتغيرات المالية (الربحية، أسعار الفائدة، حجم وتركيب الأصول، المخاطر) تأثير على القيمة السوقية لأسهم المؤسسات المدرجة في بورصة مصر وما هي العوامل الأكثر تأثيراً، وقد شملت عينة الدراسة على مجموعة من مؤسسات الصناعات التحويلية المدرجة في بورصة مصر والبالغ عددها 93 مؤسسة اختيرت بطريقة عشوائية حيث تم تقسيم هذه العينة إلى ثلاث مجموعات رئيسية وذلك حسب الهيكل التمويلي حيث : المجموعة الأولى التي يتراوح هيكلها التمويلي من 1-250 مليون جنيه والثانية من 215-500 مليون جنيه والثالثة التي يزيد عن 500 مليون جنيه ثم تم اختيار عدد 17 مؤسسة بطريقة عشوائية من كل مجموعة ماعدا المجموعة الثانية التي تكونت من 16 مؤسسة فأخذت كاملة وبذلك بلغ عدد مؤسسات العينة 50 مؤسسة وغطت هذه الدراسة سلسلة زمنية قدرها عشر سنوات من 90/89 إلى 99/98، ولمعالجة هذا الموضوع قام الباحث باختبار استقلالية المتغيرات المستقلة عن بعضها البعض وتحديد مدى تفسير المتغيرات المستقلة لسلوك المتغير التابع كل على حدا، و استخدم الباحث أسلوب الانحدار المتعدد وكذلك الانحدار البسيط وكذا اختبار T واختبار F وذلك لاختبار العلاقة بين المتغير التابع والمتغيرات المستقلة كل على حدا ، فتوصلت الدراسة إلى أن أكثر المتغيرات تأثيراً على القيمة السوقية لأسهم مؤسسات العينة هما الربحية ومعدل الفائدة ولكن هذا التأثير ضئيل جدا حيث يساهمان في تفسير حوالي 6% من التغيرات التي تطرأ على القيمة السوقية لسهم.

¹أيمن سيد محمد سرحان، أثر المتغيرات المالية على القيمة السوقية لأسهم المنشأة بالتطبيق على قطاع الصناعات التحويلية، مذكرة ماجستير غير منشورة ، جامعة عين شمس، مصر، 2003.

☑ **J. J. Adefila, J. A . Oladipo and J . O Adeoti,"THE EFFECT OF DIVIDEND POLICY ON THE MARKET PRICE OF SHARES INNIGERIA: CASE STUDY OF FIFTEEN QUOTED COMPANIES1990-1999¹".**

"أثر سياسة توزيع الأرباح على السعر السوقي للأسهم في نيجيريا : دراسة حالة 15 شركة مدرجة من 1990 إلى 1999".

هدفت هذه الدراسة لمعرفة طبيعة العلاقة بين توزيعات الأرباح والقيمة السوقية للشركة وذلك من خلال فحص الآثار المحتملة لسياسة توزيع أرباح الشركة على السعر السوقي للأسهم، وقد شملت عينة الدراسة على 15 شركة مدرجة في سوق نيجيريا المالي كما غطت هذه الدراسة مدة 10 سنوات إبتداء من 1990 إلى غاية 1999، ولمعالجة هذا الموضوع عمل الباحثان على تقييم البيانات التي تم جمعها من خلال دراسة الارتباط بين المتغيرين التابع والمستقل ، كما قاما بالتعامل مع الحقائق التاريخية حول سياسة توزيع الأرباح وأثارها على قيمة الشركات النيجيرية ،وقد تم جمع هذه البيانات من خلال المقابلات الشخصية مع أعضاء موظفي البورصة النيجيرية حيث قاموا بتحليل الوثائق (القوائم المالية) وإعادة تقييم البيانات التي نشرت في حسابات الشركات المختارة، فتوصلت الدراسة إلى أن هناك أمور أخرى على الصعيدين الداخلي والخارجي تؤثر على سياسة توزيع الأرباح وبالتالي على القيمة السوقية للمؤسسة.

¹J. J. Adefila, J. A . Oladipo and J . O Adeoti,**THE EFFECT OF DIVIDEND POLICY ON THE MARKET PRICE OF SHARES INNIGERIA: CASE STUDY OF FIFTEEN QUOTED COMPANIES**,University of Maiduguri and University of Ilorin, INNIGERIAMLK, 2002.

خلاصة الفصل :

لقد سلطنا الضوء من خلال هذا الفصل أولاً على الأدبيات النظرية فتم التطرق لمجموعة من المفاهيم المتعلقة بالربحية من مفهوم وخصائص، أنواع ا وكذا مستويات ومتطلبات ومن ثم ذكر أهم العوامل المؤثرة على الربحية واثرها بالتحصيلات والتي سيتم تطبيقها في الفصل الثاني، ويمكن تخيص أهم النقاط من خلال هذا المبحث فيما يلي :

- 1- الربحية في المؤسسة هي الهدف الاساسي وضرورية كما تعكس القدرة علي الاداء الجيد ؛
 - 2- التحصيلات تتم في شكل تقارير وهي احدي العقبات التي تؤرق في العديد في المؤسسات وهي عملية متابعة مدفوعات الديون؛
 - 3- نعتبر التحصيلات من بين مصادر التمويل في المؤسسة والتي تؤثر بشكل كبير في الربحية؛.
- أما المبحث الثاني فكان بعنوان الأدبيات التطبيقية التي تمثلت في الدراسات السابقة حيث شملت مجموعة من الدراسات العربية والأجنبية والتي لها إرتباط مباشر بموضوع الدراسة وذلك حسب الترتيب الزمني لها ، والذي تم من خلالها إستعراض لأهم جوانب هذه الدراسات والمتمثلة في الهدف من الدراسة، عينتها، طريقة المعالجة، وكذا ذكر أهم النتائج المتوصل لها

الفصل الثاني: الدراسة التطبيقية

تمهيد :

بعد أن تطرقنا في الفصل السابق إلى الأسس النظرية المتعلقة بالربحية والعوامل المؤثرة فيها والتحصيليات وطرق التحصيل ، سنحاول في هذا الفصل إختبار مدى تطابق الجانب النظري مع الجانب التطبيقي والمقارنة بين نتائج الدراسات السابقة ونتائج دراستنا، وذلك من خلال معرفة العلاقة بين المتغيرات المستقلة () والمتغير التابع () وقياس مدى تأثير المتغيرات المستقلة على المتغير التابع، وذلك بإختبار عينة من المؤسسات المدرجة في سوق قطر المالي.

ولإماماً أكثر بالجانب التطبيقي للدراسة إرتأيناً أن نتناول من خلال هذا الفصل على مبحثين حيث يشمل الأول تقديم للمؤسسة والمبحث الثاني على كل من مجتمع وعينة الدراسة، طريقة جمع وتلخيص المعطيات، وعلى بيانات الدراسة بالإضافة إلى التعريف بمتغيرات الدراسة، وكيفية قياسها. والأدوات الإحصائية والقياسية، والبرامج المستخدمة في معالجة المعطيات المجمعة. كما سيتم عرض، وتحليل، وتفسير، ومناقشة نتائج الدراسة.

وكان تقسيم هذا الفصل كالتالي :

المبحث الأول : تقديم للمؤسسة

المبحث الثاني : الطريقة والأدوات المستخدمة في الدراسة عرض ومناقشة النتائج المتوصل إليها

تعتبر المؤسسة الوطنية للإتصال و النشر و الإشهار من المؤسسات الرائدة في مجال النشر و الإشهار و باحترافية كبيرة ليست وليدة اليوم بل بخبرتها منذ الإستقلال فقد أثبتت جدارتها في هذا المجال، وقصد استكمال الدراسة النظرية قمنا بالدراسة الميدانية في إحدى فروعها، وحدة الإعلانات الواقعة بالجزائر العاصمة للتعرف على اثر التحصيلات علي ربحية داخل المؤسسة قصد الوصول إلى الأهداف المسطرة قمنا بتقسيم الفصل إلى ثلاث مباحث:

المبحث الأول عن لمحة حول المؤسسة الوطنية للإتصال و النشر و الإشهار محل الدراسة مع التطرق إلى نشأة و تطور المؤسسة أما المبحث الثاني يتحدث عن الإطار المنهجي للدراسة الميدانية و قمت في آخر مبحث بتحليل النتائج الدراسة و اختبار الفرضيات.

المبحث الأول: تقديم المؤسسة الوطنية للاتصال للنشر و الإشهار: سنتناول هذا المبحث من خلال التطرق الى المطالب التالية

المطلب الأول: تاريخ المؤسسة الوطنية للاتصال للنشر و الإشهار: تعتبر المؤسسة الوطنية للاتصال للنشر و الإشهار احدى اهم المؤسسات الرائدة في النشر والإشهار في الجزائر ومن أجل التعرف عليها سنتطرق إلى:

الفرع الأول: تعريف مؤسسة ANEP

هي مؤسسة وطنية للاتصال والنشر والإشهار، مؤسسة ذات أسهم براس مال 7.75000.0000 دج تتوفر على بنية تحتية وأجهزة جد عصرية على ترسيخ مهارتها لتجعل الاتصال أداة في خدمة التوعية. وتعتبر المؤسسة الوطنية للاتصال والنشر والإشهار أكبر مساهم في الجزائر للورق التي تعد المتفاعل العمومي الوحيد المتخصص في تزويد السوق الجزائرية بورق الجرائد وزيادة على وحدتها وحدة الإعلانات ووحدة الطباعة، شرعت المؤسسة الوطنية للاتصال والنشر والإشهار خلال السنوات الأخيرة في إنشاء فروع لها لدعم أنشطتها القديمة ولخلق أخرى جديدة.

• فرع الاتصال والنشر والإشهار

• فرع التوزيع السريع

كما تتكفل المؤسسة الوطنية للاتصال والنشر والإشهار بأنجاز وتسيير الميزانية الاشهارية لصالح أكبر المعلنين وكذا المناسبات الكبرى ككأس إفريقيا للقمم سنة 1990، الألعاب العربية، الصالون الدولي للكتاب.

وكذا تساهم ANEP ب 10 بالمائة في شركة النشر والانجاز الدولي الجزائري SEPIA بالإضافة إلى الإدارة 60 عنوان من

الصحافة المكتوبة منها الوطنية والدولية والنشر ثلاثة مجموعات من الإعلان الاقتصادي و الأدباء الاجتماع وتشكيلات عديد من الوارد الإعلامية.

وفي منظور المفهوم العالمي العالي و المفسح دون حدود توفر آفاق ومشاريع جديدة للمؤسسة التي تسعى بالاحتفاظ بمكانتها في الجزائر ولتحصل على أسهم حصص في السوق المحلية وهي تسعى أن تكون جاهزة ولها القدرة والإرادة لاستغلال الآفاق المفتوحة أمامها.

الفرع الثاني: نشأتها وتطورها

تعد المؤسسة الوطنية للنشر والإشهار القاعدة الأساسية للعمليات الإشهارية في الجزائر حيث تعتبر مساهما بارزا في داخل الوطن منذ نشأتها ، وهذا ما تفسره قدرتها على تلبية وتغطية مطالب واحتياجات المؤسسات على اختلاف مجالات تخدمها وبالرغم من وجود بوادر لمنافسة من قبل بعض الوكالات الخاصة التي لم تعرف ازدهارا كبيرا بسبب احتكار المؤسسة الوطنية للاتصال والنشر والإشهار سوق الاتصال عامة والإشهار خاصة في الجزائر.

وعقب إصدار الأمر رقم 297-67 المؤرخ في 20 ديسمبر 1967 تم إنشاء المؤسسة الوطنية للاتصال والنشر والإشهار ANEP ، المنحدرة من "هافاس الجزائر" وبذلك تكون قد ورثت تقليدا عربيا واكتسبت تجربة كبيرة في واحدة من الحرف الأولى للاتصال، النشر و الإشهار.

و اللصق الإعلان ، و منذ تاريخ نشأتها أخذت ANEP تتطور باستمرار من خلال قراراتها التنظيمية والمراسيم التشريعية التي صدرت في تلك الفترة إلى غاية يومنا هذا مثل قرار 68-78 الصادر في تاريخ 30 أبريل 1974 الذي يتضمن:

اشتراط في كل إعلان أو مقطع إشهاري تجاري منتج أو مباع عبر التراب الوطني أن يكون معبرا و ناطقة باللغة العربية واستعمال لغة أجنبية .و في سنة 1968 فتحت ANEP ميدان السمعى البصري وأنجزت أول إعلان تلفزيوني في الجزائر اما في سنة 1968 إنتقلت ANEP من مقرها الاجتماعى في قلب العاصمة لتستقر في دالي إبراهيم ضاحية من ضواحي العاصمة ثم العودة من جديد إلى وسط العاصمة بشارع خليفة بوخالفة سنة 2009. من خلال الانجازات والأرقام التي حققتها المؤسسة تبين الطريق الذي رسمته بنفسها معتمدة في ذلك على قدرتها للتأقلم وإرادتها على تجاوز منافسيها واليوم هي تواقه لتوسيع مجال تدخلها باستمرار . كما تعمل ANEP التي تتوفر على بنية تحتية وأجهزة إنتاج جد عصرية على ترسيخ مهاراتها لتجعل الاتصال أداة في خدمة النوعية وزيادة عن وحدتها) وحدة الإعلان و وحدة الطباعة) شرعت ANEP خلال السنوات الأخيرة في إنشاء فروع لها لدعم أنشطتها القديمة ولخلق أخرى جديدة .ومن أهمها:

*فرع الاتصال والإشهار الخارجى

*فرع التوزيع السريع

تعتبر ANEP أكبر مساهم في الجزائر لورق التي تعد المتعامل العمومي الوحيد المتخصص في تزويد السوق الجزائرية بورق الجرائد ، كما تقوم بإدارة 40 عنوان من الصحافة المكونة منها الوطنية والدولية ونشر ثلاث مجموعات من الإعلان: الاقتصاد الأدب والتشكيلات الجديدة من المواد الإعلامية .

كما أنها ستشجع في استقلالية النشر وخوض مجال الواقعي والسمعي البصري وتزايدت هذه الدينامكية خلال الأربع سنوات الأخيرة إذا ارتفع عدد عمالها من 600 إلى 1000 عامل، وتعمل على ضرورة تكوين عمالها وجعلهم متخصصين أكثر فأكثر ليستطيعوا استعمال آخر التكنولوجيا المتحصل عليها. وتجدر الإشارة على أنها تتوفر على مكتب الدراسات مجهز بأحدث واشمل محطات للفنون التخطيطية، و المفهوم العالمي الحالي المتفتح دون حدود يوفر أفاق ومشاريع جديدة للمؤسسة. التي تسعى للاحتفاظ بمكانتها في الجزائر و تحصل على حصص في سوق المحلي وبهذا المنظور دائما متوجهة نحو المستقبل لذا تخطوا المؤسسة الوطنية للاتصال للنشر و الإشهار نحو إلى الأمام مع أصغر وكالة اشهارية كانت برأس مال يقدر ب 30 مليون دج سنة 1976 الى مؤسسة أصبحت اليوم برأس مال يقدر ب7.750.000.000 دج لسنة 2016 وهي السعي أن تكون حاضرة ولها القدرة على الإدارة الاستغلال الأفاق المفتوحة أمامها.

الفرع الثالث: أهم نشاطات المؤسسة الوطنية للاتصال للنشر والإشهار

تتمثل المهام الرئيسية للمؤسسة الوطنية للنشر و الإشهار في:

تعتبر التسويق فضاءات الداعية والإشهار في الصحف و اللافتات الإشهارية والطباعة وهذا من خلال:

*وحدة الدعاية والإشهار في الجرائد

*وحدة النشر L'édition

*وحدة المطبعة L'impression

وفي سنة 1982 وضعت المؤسسة الوطنية للنشر والإشهار من مجال أعمالها بحوله مثال:

السمعي البصري وهذا من خلال إنتاجها الأول إشهار تلفزيوني في الجزائر ونظرا لإنتاج السوق الجزائري.

و ظهور المنافسة في مجال الاتصال والإشهار مع ظهور مطالبات جديدة قامت المؤسسة سنة 2003 انشاء فروع جديدة لتعزيز

مكائنها في السوق الإشهاري وهي:

فرع الاتصال والإشارات

فرع ... و البريد السريع

الفرع الرابع: أهدافها و أهم الخدمات المقدمة. تتمثل أهم الأهداف والخدمات التي تقدمها المؤسسة في:

أولا: أهدافها

تمثل أهم أهداف المؤسسة الوطنية للاتصال النشر والإشهار فيما يلي:

-رفع المستوى الاقتصادي للدولة عن طريق تحقيق نسبة مردودية مرتفعة سببها جهد المتواصل الإطارات الفنية واليد العاملة لدى المؤسسة.

- تحقيق أعلى نسبة من العوائد والأرباح بأقل تكاليف (الوقت العمل، المال)

-استثمار رؤوس أموالها وبيع رقم أعمالها وزيادة حجم المبيعات.

-زيادة نسبة النمو وبالتالي التنمية.

- التوسع في الأسواق الوطنية أو الدولية والدخول في عمار المنافسة الشديدة مع مختلف الوكالات والمؤسسات في مجال الإشهار، النشر الطبع.

-تنظيم سوق الإشهار العمومي للصفقات العمومية.

-تحقيق الشفافية من خلال الإشهار العمومي.

-البقاء والاستمرارية.

-عقد أكبر قدر ممكن من الاتفاقيات مع الزبائن .

ثانيا: أهم الخدمات التي تقدمها

01- تصميم وتسيير ميزانيات الترويج لكبار المعلنين وعلى مستوى النشاطات الكبرى

02- تعزيز مكانة الكتاب في مجالات مختلفة: الأدب، الفلسفة، التاريخ، الاقتصاد

03-تنظيم إدارة الاشهار للمناقصات في الجرائد الوطنية والدولية

04-تصميم وطباعة رقمية بماكينه اوفسيت للزنامات واللافتات بمختلف الاحجام

05-تصميم وطباعة رقمية بماكينه الاوفسيت لدليل المستخدم، الكتيبات، المحلات والمطويات

06-تصميم وطباعة رقمية وبماكينه الاوفسيت للدلائل و الكتب

07-بريد ما بين البنوك على المستوى الوطني

08-توصيل الطرود و الرسائل

نشر وتوزيع الكتب 09-

- تركيب لوحات الإعلانات واللافتات 10-
- 11- تصميم وتنفيذ الدعايات الاعلانية
- 12- طباعة رقمية لمختلف القياسات وعلى أي حامل
- 13- تصنيع وتركيب اللوحات واللافتات الضوئية (ذات توتر منخفض أو عالي)
- 14- تصميم وتجميع وتركيب اجنحة العرض
- 15- التصميم والتنفيذ السمعي البصري
- 16- حجز مساحات إعلانية في وسائل الاعلام، التلفزيون، الإذاعة، الصحافة المكتوبة والالكترونية
- 08-توصيل الطرود و الرسائل
- نشر وتوزيع الكتب 09-
- تركيب لوحات الإعلانات واللافتات 10-
- 11- تصميم وتنفيذ الدعايات الاعلانية
- 12- طباعة رقمية لمختلف القياسات وعلى أي حامل
- 13- تصنيع وتركيب اللوحات واللافتات الضوئية (ذات توتر منخفض أو عالي)
- 14- تصميم وتجميع وتركيب اجنحة العرض
- 15- التصميم والتنفيذ السمعي البصري
- 16- حجز مساحات إعلانية في وسائل الاعلام، التلفزيون، الإذاعة، الصحافة المكتوبة والالكترونية



الفرع الخامس: دور نشاطات المؤسسة الوطنية للاتصال والنشر والإشهار

- دورها في القطاع الاعلامي والشهاري والاتصالي تلعب المؤسسة عدة ادوار هامة ومؤثرة في الاقتصاد الوطني نذكر من بينها ما يلي :

01- إعلام الجمهور من مواقع المنتوج باستعمال رسائل شهرية مختلفة من أجل تنشيط التجارة المحلية والخارجية

2- القيام بإعداد وتنفيذ رسالات شهرية غرضها التعريف بالمنتوج

3- تطوير وتقوية علاقات الشراكة مع مختلف الوكالات الشهرية الأجنبية

4- تنشيط الإشهار الخاص بالطرق والشوارع وكذلك تسيير شبكة اللوحات المخصصة للإشهار (الإصاق) في شتى الأماكن والمراكز مثل: الملاعب

العمارات، الشوارع، وحتما العمارات الكبرى ومختلف المراكز العمومية التي تجذب الجماهير الخ

05- تنظيم وتسيير العمليات الشهرية في الخارج خاصة تلك التي تتعلق بالخدمات والمنتجات الوطنية.

06- تنظيم الندوات والملتقيات لتوضيح دور الإشهار في تعريف المنتجات لغرض تحفيز

المؤسسات لتعلم استخدامها والإشهار كتقنية اتصالية منجته وكإستراتيجية لغزو الأسواق منجته أخرى.

09- التعاون مع هيئات وطنية من أجل عرض المنتجات، باستعمال مختلف الوسائل السمعية البصرية والمكتوبة داخل وخارج الوطن.

10- الإشراف على تنظيم الصالون الدولي للكتاب.

11- القيام بإعداد وطبع المنشورات والكتب والمجلات المطويات الخ

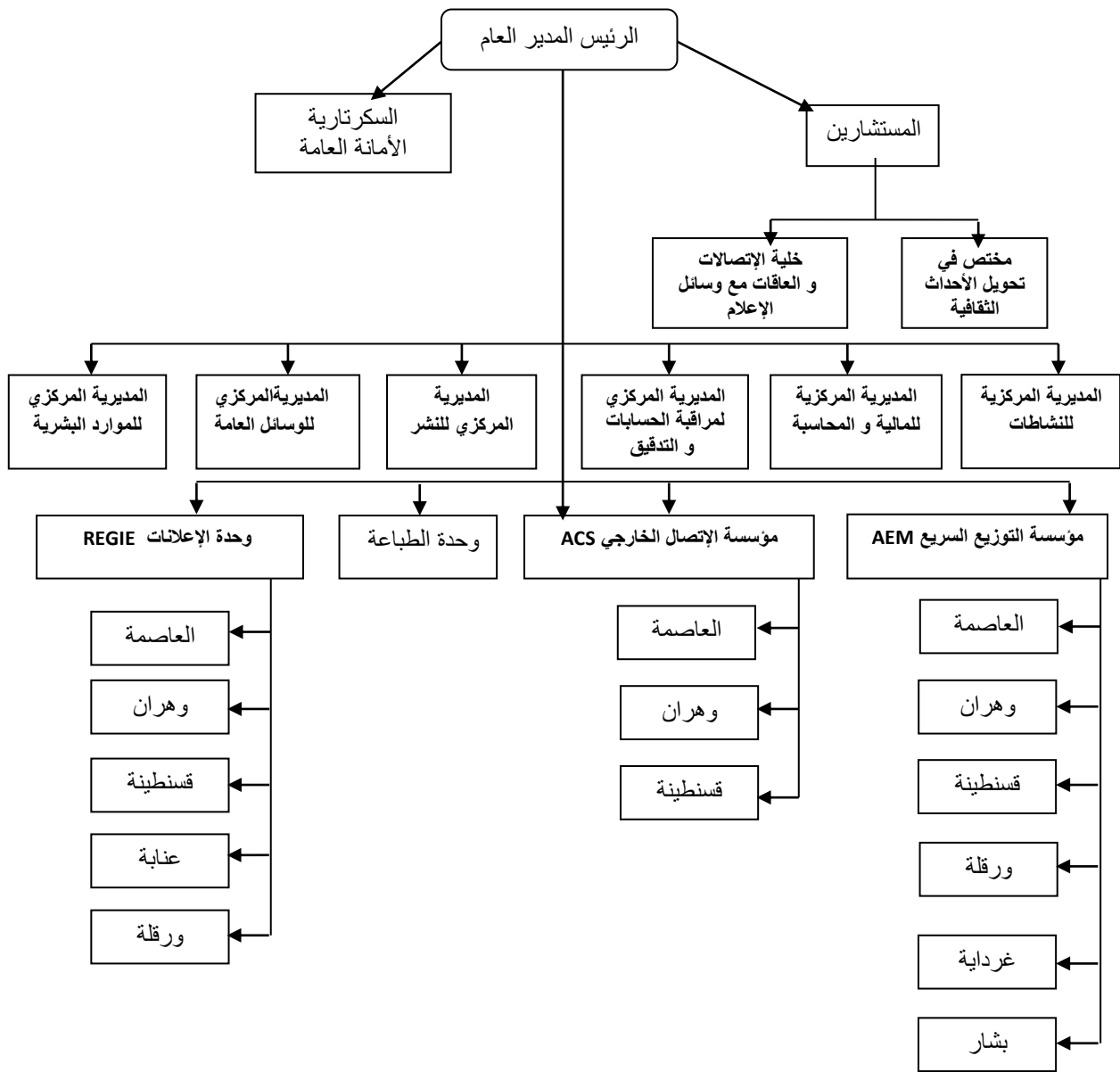
الفرع السادس: الهيكل التنظيمي للمؤسسة الوطنية للاتصال والنشر والإشهار

الهيكل التنظيمي للمؤسسة الوطنية للاتصال، النشر والإشهار. بعد تعرفنا على المؤسسة الوطنية للاتصال والنشر والإشهار من خلال تطرقنا لنشأتها والتعريف بها، ننتقل إلى جانب مهم في دراستنا هذا ألا وهو التعرف على هيكلها التنظيمي الذي يعد المخطط الذي يتسبب بموجه جميع الوحدات، المديرين التابعين لها لهذا المؤسسة

سة

فالهيكل التنظيمي يتسبب من خلال المؤسسة لتوزيع المهام على جميع الهيئات التابعة لها بداية من الرئيس المدير العام في أعلى الهرم. وهذا سنراه من خلال الهيكل التنظيمي للمؤسسة الوطنية للاتصال والنشر والإشهار الشكل رقم (5) كالتالي:

الشكل رقم (5): الهيكل التنظيمي للمؤسسة الوطنية للاتصال والنشر والإشهار



المصدر: من إعداد الطالب اعتمادا على وثائق المؤسسة

الفرع السابع: قراءة في هيكل المؤسسة

المؤسسة الوطنية للاتصال والنشر والإشهار ANEP تنقسم إلمديرييات وفروع وهي:

المديرية العامة والتبثفرع عنها:

-سكرتارية الأمانة العامة

مستشارين:

*مختص بتحويل الأحداث الثقافية

*حلية الإتصال و العلاقات مع الوسائل العامة

-المديرية المركزية لفرقة النشاطات DC PA

-المديرية المركزية للمالية والمحاسبة DC FEC

-المديرية مراقبة الحسابات DC L'ODITE

-مديرية النشر DC D'EDITION

-مديرية إدارة الوسائل DCGM de Gestion de moyens

-المديرية المركزية للموارد البشرية DCRH

هذه الفروع وتتقسم إلى FILLIAL:

-وحدة الطباعة بالروبية

-وحدة الإعلانات ANEP REGIE PUBLICITAIRE

-فرع التوزيع AME: العاصمة، وهران، قسنطينة، غرداية ورقلة

-فرع الاتصال بالإشهار الخارجي ACS، قسنطينة، العاصمة، وهران

المطلب الثاني: تعريف بوحدة الإعلانات ANEP REGIE PUBLICITAIRE

الشركة الوطنية للإتصال النشر و الإشهار تنشر منذ 1984 النشرة الرسمية لصفقات المتعامل العمومي (BOMOP) المؤرخ في 12 ماي 1984 التي تأسست بالمرسوم رقم 116/84 هذه النشرة الأسبوعية تصدر باللغتين العربية و الفرنسية و تقوم بنشر مناقصات وطنية و دولية، إعلانات عن إنتقاء مسبق مزادات، مسابقات، إعلانات عن تمديد آجال، إعدارات، فسخ صفقات، أرقام بيانات للأجور و مواد الأشغال العمومية و البناء، دراسات و نصوص ذات طابع قانوني و تنظيمي. النشرة الرسمية لصفقات المتعامل العمومي تعتبر دعامة فعالة للإعلانات الإشهارية.

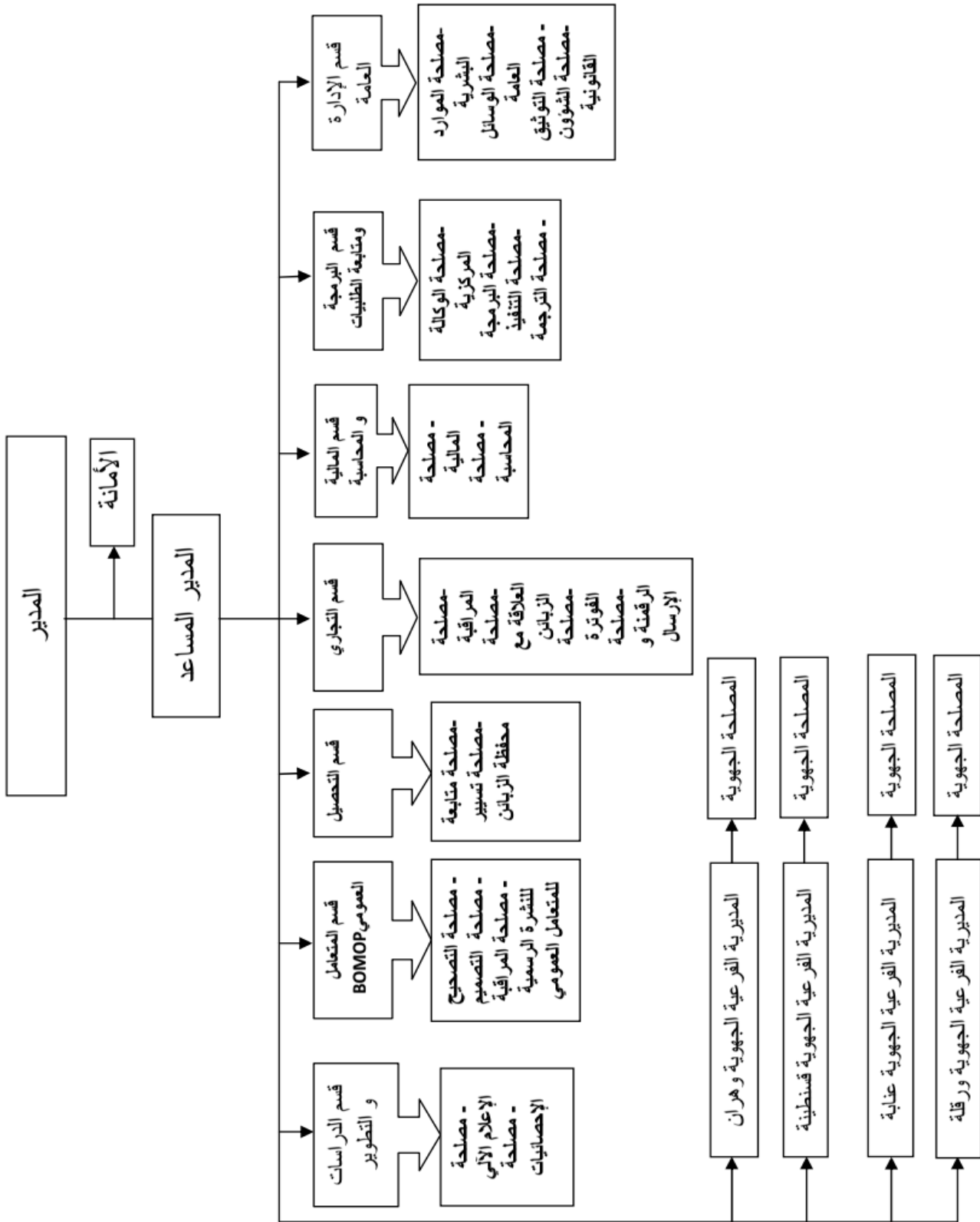
الفرع الأول: مهام وحدة الإعلانات: تتمثل مهام وحدة الاعلانات في:

- تأخذ المؤسسة على عاتقها عملية طبع ونشر أسبوعية النشرة الرسمية لصفقات المتعامل العمومي (BOMOP) التي تشمل على كل مايتعلق بالمناقصات العمومية، مع الضمان لزبائنها علاقة تعاقدية تتميز بخدمة سريعة، فعالة و ذات نوعية.
- وحدة الإعلانات تعتبر النشاط الرئيسي للمؤسسة الوطنية للإتصال و النشر و الإشهار، حيث تتعامل مع أكثر من 150 عنوان كما أنها على علاقة مع الصحف الدولية لبرمجة و نشر الإعلانات الخاصة بالمعلنين الجزائريين.
- من خلال وكالاتها الجهوية الخمس المتواجدة في أكبر المدن (العاصمة، وهران، قسنطينة، عنابة ورقلة) و المجهزة بعتاد متطور و حديث، تضمن دراسة شراء و فوترة الفضاءات في وسائل الإعلام.
- بفضل فريق من المهنيين، تشكيلة خدمات انطلاقا من إعداد النص الإشهاري و الترجمة إلى التنفيذ و مراقبة المطابقة.

المطلب الثالث: هيكل وحدة الإعلانات

- هي مؤسسة من بين المؤسسات التابعة للمؤسسة الوطنية للإتصال والنشر و الإشهار يشرف عليها مدير و ينوبه مدير مساعد حيث يسير سبعة (07) أقسام و (21) واحد وعشرون مصلحة، و أربعة مديريات جهوية، وهران، قسنطينة، عنابة، ورقلة كل وكالة بها مدير جهوي و رئيس مصلحة كما هو موضح في الشكل(6) التالي:

الشكل رقم(6): الهيكل التنظيمي لوحدة الإعلانات ANEP REGIE PUBLICITAIRE



المصدر: من إعداد الطالب اعتمادا على وثائق المؤسسة

المبحث الثاني : الطريقة والأدوات المستخدمة في الدراسة

يتمثل الجزء التطبيقي لهذه الدراسة أساسا في معرفة طبيعة العلاقة بين المتغيرات، ومدى تأثير المتغيرات المستقلة على المتغير التابع وذلك من أجل الإجابة على إشكالية هذا الموضوع، حيث يشتمل هذا المبحث على تحديد الطريقة المتبعة والأدوات المستعملة في جمع البيانات المتعلقة بالدراسة.

المطلب الأول : الطريقة التي إعدمت عليها الدراسة

يحتوي هذا المطلب على ثلاثة فروع الأول يتناول مجتمع وعينة الدراسة، أما الثاني فتم فيه تحديد متغيرات الدراسة وكيفية قياسها، بينما الفرع الثالث فتطرقنا فيه لطريقة جمع وتلخيص المعطيات.

الفرع الأول : مجتمع وعينة الدراسة

✓ تقديم عينة الدراسة :

تمثل مجتمع الدراسة من 24 مؤسسة أنظر الملحق رقم (01) عمومية موزعة على عدة قطاعات بإستثناء مؤسسات القطاع الخاص والاقتصادية التي تم إستبعادها

✓ إختيار عينة الدراسة : لقد تم إختيار جزء من المؤسسات في القطاع العمومي ماعدا مؤسسات القطاع

الخاص والاقتصادي وذلك للأسباب التالية :

- إختلاف الهيكل المالي بين المؤسسات الإقتصادية ومؤسسات القطاع الخاص؛
- المؤسسات الإقتصادية تعتمد في التسديد الفوري للخدمات.

✓ شروط إختيار العينة : وقد تم إختيار عينة الدراسة على أساس عدة إعتبرات نذكر منها :

- أن تكون مؤسسات العينة عمومية؛
- أن لا تكون المؤسسة قد تعرضت للحل فترة الدراسة؛
- قامة المؤسسة التعامل خلال فترة الدراسة؛
- توفر المعلومات المتمثلة في (القوائم) من نوع PDF.

✓ حدود الدراسة :

✓ تمثلت الفترة الزمنية للدراسة في أربعة سنوات إبتدا من سنة 2018 إلى غاية سنة 2021 وهي فترة كافية لدراسة تأثير المتغيرات المستقلة (التخصيصات) على المتغير التابع (العائد على إجمالي الأصول، إجمالي الديون على إجمالي الأصول)، أما الحدود المكانية فتمت هذه الدراسة على المؤسسة الوطنية للنشر والاشهار.

✓ مصادر البيانات :

لقد تم الإعتماد على مجموعة من البيانات الأولية والثانوية ذات العلاقة بموضوع الدراسة متمثلة فيما يلي :

1. بيانات ثانوية : وهي بيانات الجانب النظري من الدراسة حيث قمنا بعملية مسح للدراسات السابقة ومراجعة

الأدبيات المنشورة حول العوامل المؤثرة على الربحية بإستخدام الكتب والمجلات، المقالات والرسائل الجامعية والأترنت؛

2. بيانات أولية : وتتمثل في البيانات التي سيتم الحصول عليها حيث تم جمع البيانات و المعلومات المتعلقة

بمؤسسات عينة الدراسة من المؤسسة .

الفرع الثاني : متغيرات الدراسة وكيفية قياسها

المتغير التابع : يتمثل المتغير التابع للدراسة في الربحية ، ومن أجل أحسن تمثيل لهذا المتغير فقد إعتدنا على (العائد على إجمالي الأصول، إجمالي الديون على إجمالي الأصول)، لمدة 4 سنوات وهذا من خلال أخذ مشاهدات للربحية.

المتغيرات المستقلة : على حسب هدف الدراسة تم الإعتماد على 24 زبون كعينة

، وللأجابة على إشكالية هذه الدراسة تم حساب هذه المتغيرات سنويا ومن ثم أخذ متوسط الفترة (أربعة سنوات) وذلك من أجل توحيد وتجانس المعطيات.

وقد تم الإعتماد على هذه الطريقة أي المتوسط في حساب كل من الربحية والمتغيرات المستقلة وذلك نظرا لعدة إعتبارات وذلك لأهميتها في حساب بعض المتغيرات المستقلة لذا توجب علينا توحيد وتجانس معطيات الدراسة، إضافة إلى إتباع طريقة عمل بعض الدراسات السابقة .

الفرع الثالث : جمع وتلخيص المعطيات

بغرض تنفيذ أهداف الدراسة، وإختبار فرضياتها تم جمع المعطيات اللازمة لها بشكل التالي :

تتمثل المعطيات اللازمة للدراسة في الربحية حيث سوف نقوم بحساب مؤسسة كعينة الدراسة وذلك من خلال حساب متوسط الربحية العائد على إجمالي الأصول وإجمالي الديون على إجمالي الأصول ة خلال فترة الدراسة (أربعة سنوات)، ثم حساب كل متغير

لوحده (عامل) من المتغيرات المستقلة للمؤسسات ا خلال نفس الفترة من خلال ، العائد على لجميع مؤسسات العينة المدروسة وفي الأخير يتم حساب متوسط لكل متغير لوحده والإستعانة به في العمل وذلك من أجل تجانس المعطيات بين جميع المتغيرات المستقلة والتابعة.

ومن خلاله نستطيع معرفة طبيعة العلاقة بين متغيرات الدراسة، بحيث نرسم متوسط الربحية(العائد على إجمالي الأصول وإجمالي الديون على إجمالي الأصول) بالرمز Y وهو المتغير التابع في هذه الدراسة ونرمز للمتغيرات المستقلة بالرمز (X) وذلك حسب الترتيب التالي :

المتغير الأول : تحصيلات سنة 2018 ب (X1)؛

المتغير الثاني : تحصيلات سنة 2019 ب (X2)؛

المتغير الثالث : تحصيلات سنة 2020 ب (X3)؛

المتغير الرابع : تحصيلات سنة 2021 ب (X4).

المطلب الثاني : الأدوات التي إستعانت بها الدراسة

من أجل الإجابة على إشكالية هذه الدراسة وإختبار فرضياتها تم الإعتماد على مجموعة من الأدوات الإحصائية وهي

كالتالي :

تم في هذه الدراسة الإعتماد على منهج دراسة حالة بإستخدام الإنحدار الخطي المتعدد والإنحدار الخطي البسيط ومن ثم بناء عدة نماذج مختلفة وإختيار النموذج الأمثل من بينها وذلك لإختبار فرضيات الدراسة، ودراسة العلاقة بين المتغير التابع مع المتغيرات المستقلة وقياس مدى تفسير المتغيرات المستقلة للمتغير التابع، بالإضافة إلى دراسة ومعرفة مدى تأثير كل متغير مستقل لوحده على المتغير التابع؛

ومن أجل القيام بذلك تم الإستعانة ببرنامج الجداول الإلكترونية **Excel 2007 Microsoft**؛ والإعتماد على البرنامج الإحصائي

.EViews 7.0

لقد تم تمثيل المتغير التابع في الدراسة بالربحية وذلك من خلال حساب متوسط العائد على إجمالي الأصول وإجمالي الديون على إجمالي الأصول لل مؤسسة من عينة الدراسة خلال (أربعة سنوات) أنظر للملحق رقم (02)، وتم حساب كل من المتغيرات المستقلة التالية: تحصيلات سنة 2018 أنظر الملحق رقم (03) تحصيلات سنة 2019 أنظر الملحق رقم (04) تحصيلات سنة 2020 أنظر الملحق رقم (05) تحصيلات سنة 2021 أنظر الملحق رقم (06) حيث تم حساب كل هذه المتغيرات سنويا

لنفس المدة (أربعة سنوات) ومن ثم حساب المتوسط لكل متغير وذلك من أجل توحيد المعطيات، وفي الأخير نتحصل على جدول يشمل جميع المتغيرات المستقلة و التابع ممثل في الملحق رقم (07).

ومن خلال دراسة العلاقة بين متغير التابع Y وكلا من المتغيرات المستقلة X1، X2، X3، X4، عن طريق برنامج Eviews7.0، يمكننا الإجابة على فرضيات الدراسة.

المبحث الثاني : عرض ومناقشة النتائج المتوصل إليها

بعد أن حددنا طريقة وأدوات الدراسة سنتناول في ما يلي مجموعة من النتائج المتوصل إليها وتحليلها ومناقشتها من أجل الوصول إلى النتيجة النهائية ومقارنتها مع نتائج الدراسات السابقة.

المطلب الأول : عرض النتائج المتوصل إليها

سنعرض من خلال هذا المطلب نتائج الدراسة المتوصل إليها بناءً على المعلومات التي تم جمعها، وتلخيصها، ومعالجتها في ما سبق.

الفرع الأول : نتائج الإنحدار الخطي المتعدد

المهدف من هذه الدراسة هو بناء نموذج إحصائي بين المتغيرات المستقلة المؤثرة على الربحية بناءً على نتائج دراسات سابقة للمؤسسات عينة الدراسة وذلك من خلال إيجاد المعاملات B0، B1، B2، B3، B4 وأحسن طريقة لذلك هي طريقة المربعات الصغرى والتي تمهد إلى إيجاد أحسن تصحيح خطي بتدققة مربعات الإنحرافات بين المشاهدات الفعلية والمقدرة.

✓ إيجاد المعاملات بواسطة طريقة المربعات الصغرى :

حيث يكون النموذج المقدر لدالة الإنحدار الخطي المتعدد للمتغيرات قيد الدراسة كما هو مبين في المعادلة

التالية :

$$y = \beta_0 + \beta_1x_1 + \beta_2x_2 + \beta_3x_3 + \beta_4x_4 + \varepsilon_i$$

حيث :

Y : متوسط الربحية؛

X1: متوسط تحصيلات سنة 2018؛

X2: متوسط تحصيلات سنة 2019

X3: متوسط تحصيلات سنة 2020؛

X4: تحصيلات سنة 2021؛

ϵ_i : حد الخطأ

يهدف الإقتصاد القياسي إلى بناء نماذج قياسية قابلة للاختبار من خلال :

- حل مشكلة تصور نموذج لتفسير الظاهرة محل الدراسة؛
- تقدير واختبار هذه النماذج مستعملين البيانات المتوفرة؛
- إستعمال النماذج بغرض التنبؤ، التحليل الإقتصادي وإتخاذ القرارات المناسبة.

ويكمن هدفنا من إستعمال هذه الأداة هو دراسة مدى وجود علاقة إحصائية بين متغيرات الدراسة ومنه سنقوم باختبار النموذج الأول.

تمثل النموذج الأول في الجانب التطبيقي لهذه للدراسة في الأنحدار الخطي المتعدد وذلك من أجل معرفة العلاقة بين جميع المتغيرات المستقلة والتابعة مجتمعة . ومنه وبعد إدخال جميع المتغيرات للبرنامج الإحصائي **EViews 7.0** نتحصل على المخرجات التالية:

الجدول رقم (2.2) : نتائج إختبار النموذج الأول

Dependent Variable: Y				
Method: Least Squares				
Date: 04/18/14 Time: 00:00				
Sample: 1 24				
Included observations: 24				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	9.562892	14.57613	0.656065	0.5196
X1	-13.58431	146.8442	-0.092508	0.9273
X2	319.2226	238.6221	1.337774	0.1968
X3	57.40346	35.28341	1.626925	0.1202
X4	0.114791	0.205473	0.558667	0.5829
R-squared	0.500614	Mean dependent var	59.10229	
Adjusted R-squared	0.395480	S.D. dependent var	46.51289	
S.E. of regression	36.16418	Akaike info criterion	10.19707	
Sum squared resid	24849.11	Schwarz criterion	10.44250	
Log likelihood	-117.3648	Hannan-Quinn criter.	10.26218	
F-statistic	4.761678	Durbin-Watson stat	2.323729	
Prob(F-statistic)	0.007857			

المصدر : من إعداد الطالب بإعتماد على البرنامج الإحصائي **Eviews7.0**.

✓ الإختبارات الإحصائية للنموذج :

في الدراسات الإحصائية لا يكفي تقدير نموذج إحصائي والتحليل من خلاله، بل يجب تشخيص القوة الإحصائية له من خلال مجموعة من الإختبارات أو المعايير والتي سوف تساعدنا في هذه الدراسة وهي كالتالي :

- إختبار جودة التوفيق "معامل التحديد R^2 " : يقيس معامل التحديد النسبة من التغير الإجمالي في y الذي تفسره المعادلة المقدره، وتتناسب قيمة R^2 طرديا مع جودة توفيق النموذج أي أنه :

كلما كان أقرب إلى 1 كانت معادلة الإنحدار المقدره أكثر تفسيراً للعلاقة بين y و x ، وكلما كانت أقرب إلى 0 كانت العلاقة المقدره أقرب إلى العشوائية في التفسير أي أضعف تفسيراً؛

- إختبار المعنوية الجزئية الإحصائية للمعاملات المقدره "Prob"؛

- إختبار المعنوية الكلية للنموذج المقدر "Prob (F-statistic)"؛

- إختبار الارتباط الذاتي للأخطاء "إحصائية (DW)"؛

- معياري المفاضلة : معيار Akaike، معيار Shwarz؛

كلما كان معياري Akaike و Shwarz أقل كلما كان النموذج مقبولاً.

وبناء عليه ومن خلال مخرجات برنامج **EViews7.0** والنتائج المتحصل عليها نلاحظ أن العلاقة بين المتغيرات المدروسة غير واضحة وغير جيدة وهذا ما تم توضيحه في التفسير المقدم، وعليه سنحاول الكشف على هذه العلاقة بتقدير مجموعة من النماذج القياسية الخطية وغير الخطية من أجل إختيار النموذج المناسب الذي يفسر العلاقة بين المتغيرين.

الفرع الثاني : إختيار النموذج الأمثل

بعد رفض النموذج الأول (الإنحدار الخطي المتعدد) المعد، لأسباب إحصائية مختلفة والمبينة في تحليل وتفسير هذا النموذج، عليه قمنا بإجراء عدة إختبارات فتحصلنا على مجموعة من النماذج المختلفة وبعد الحصول على هذه النتائج بغية إختيار النموذج الأمثل المناسب لإكمال هذه الدراسة توجب علينا إختيار النموذج الأمثل من بينها وفقاً للمعايير المذكورة سابقاً، هذا ما سيتم عرضه في الجدول الموالي :

الجدول رقم (3.2) : عينة من إختبارات النماذج لتفسير العلاقة بين (Y) و (Xi)

النموذج	معنوية المعاملات Prob					Prob(F-statistic)	R ²	DW	Akaike	Shwars
	C	x1	x2	x3	x4					
1 y c x1 x2 x3 x4	0.5196	0.9273	0.1968	0.1202	0.5829	0.007857	0.500614	2.323729	10.19707	10.4425
2 y x1 x2 x3 x4	-	0.8988	0.0963	0.0465	0.6722	-	0.489301	2.208346	10.13613	10.33248
3 y c x1 x2 x3	0.585	0.6448	0.0231	0.0376	-	0.003081	0.492411	2.283933	10.13003	10.32637

4	y x1 x2 x3	-	0.6699	0.0097	0.015	-	-	0.484591	2.194345	10.06198	10.20924
5	y c x1 x2 x4	0.1732	0.1304	0.5862	-	0.1478	0.009128	0.431045	2.198733	10.24416	10.4405
6	y x1 x2 x4	-	0.03	0.4019	-	0.1638	-	0.37429	1.920536	10.25591	10.40316
7	y c x2 x3 x4	0.505	-	0.0557	0.0281	0.4701	0.002647	0.500389	2.311048	10.11418	10.31053
8	y x2 x3 x4	-	-	0.009	0.0029	0.5524	-	0.488877	2.191211	10.5363	10.20089
9	y c x1 x3 x4	0.229	0.1666	-	0.2977	0.0536	0.006223	0.453576	2.326919	10.20375	10.40009
10	y x1 x3 x4	-	0.0475	-	0.1615	0.0466	-	0.411508	2.127855	10.19458	10.34184
11	y c x1 x2	0.194	0.2579	0.094	-	-	0.008276	0.366569	2.042136	10.26817	10.41543
12	y x1 x2	-	0.0678	0.0454	-	-	-	0.312261	1.792714	10.2671	10.36527
13	y c x1 x3	0.2109	0.1876	-	0.1658	-	0.013011	0.338684	2.018158	10.31125	10.45851
14	y x1 x3	-	0.0527	-	0.0734	-	-	0.286236	1.803975	10.30424	10.40241
15	y c x1 x4	0.126	0.0115	-	-	0.0302	0.003145	0.422338	2.252004	10.17601	10.32327
16	y x1 x4	-	0	-	-	0.0213	-	0.352482	1.993721	10.20683	10.30501
17	y c x2 x3	0.6022	-	0.0088	0.0179	-	0.000907	0.486849	2.183992	10.05759	10.20485
18	y x2 x3	-	-	0.0011	0.0022	-	-	0.480004	2.114015	9.98751	10.08568
19	y c x2 x4	0.0391	-	0.0499	-	0.2993	0.009182	0.360275	2.259664	10.27806	10.42532
20	y x2 x4	-	-	0.0001	-	0.5127	-	0.212777	1.694079	10.4022	10.50037

المصدر : من إعداد الطالب بالإعتماد على البرنامج الإحصائي Eviews7.0 والملحق (8).

علما أنه لم نقم بإدخال اللوغاريتم "Log" على هذه النماذج لأنه يوجد في المتغيرات المستقلة بعض القيم السالبة فإذا قمنا بإدخاله تحذف هذه القيم وتعتبر صفر مما قد يفقد النموذج قيمته، والتي بدورها قد تكون لها أهمية فيه.

ومن أجل الوصول إلى النموذج الذي يفسر العلاقة بين Y وكل من X1، X2، X3 و X4، تم بناء مجموعة من النماذج واختيار النموذج الأمثل الذي يمثل العلاقة بين هذه المتغيرات، وعليه وبناء على عدة معايير وعلى النتائج المتوصل إليها قمنا باختيار النموذج رقم 18 والممثل فيما يلي :

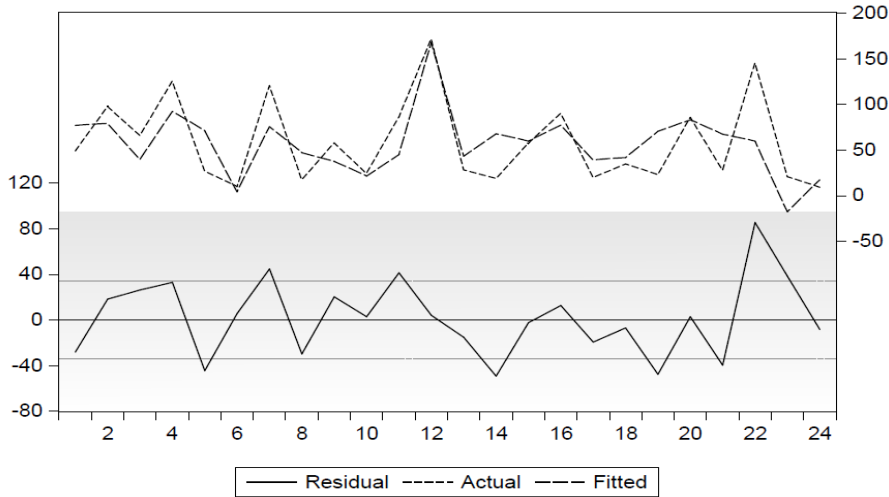
الجدول رقم (4.2) : نتائج إختبار النموذج الأمثل المختار

Dependent Variable: Y				
Method: Least Squares				
Date: 04/18/14 Time: 14:22				
Sample: 1 24				
Included observations: 24				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
X2	394.1068	105.5061	3.735392	0.0011
X3	64.53990	18.64964	3.460650	0.0022
R-squared	0.480004	Mean dependent var	59.10229	
Adjusted R-squared	0.456367	S.D. dependent var	46.51289	
S.E. of regression	34.29462	Akaike info criterion	9.987510	
Sum squared resid	25874.67	Schwarz criterion	10.08568	
Log likelihood	-117.8501	Hannan-Quinn criter.	10.01355	

Durbin-Watson stat 2.114015

المصدر : من إعداد الطالب بناء على الجدول رقم (3.2) ومخرجات البرنامج الإحصائي Eviews7.0.

الشكل رقم (1.2) : مقارنة السلسلة الأصلية مع السلسلة المقدرة



المصدر : من إعداد الطالبة بالإعتماد على البرنامج الإحصائي Eviews7.0.

الفرع الثالث : إختبار جودة النموذج

من أجل دراسة وإختبار ملائمة وجودة هذا النموذج المختار توجب علينا القيام بالإختبارات التالية :

1- إختبار الارتباط الذاتي بين الأخطاء من الدرجة الثانية "LM" : يقيس ويختبر الارتباط الذاتي بين الأخطاء للدرجة أكثر من واحد ويستخدم توزيع فيشر أو توزيع كاي دوا X^2 .

الجدول رقم (5.2) : نتائج إختبار بروش قود فراي

Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test:

F-statistic	0.147754	Prob. F(2,20)	0.8636
Obs*R-squared	0.264590	Prob. Chi-Square(2)	0.8761

Test Equation:

Dependent Variable: RESID

Method: Least Squares

Date: 04/19/14 Time: 23:47

Sample: 1 24

Included observations: 24

Presample missing value lagged residuals set to zero.

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
X2	2.948229	110.8215	0.026603	0.9790
X3	-0.862139	19.71923	-0.043721	0.9656

RESID(-1)	-0.079209	0.223231	-0.354831	0.7264
RESID(-2)	-0.099823	0.232277	-0.429760	0.6720
R-squared	0.011025	Mean dependent var	1.963250	
Adjusted R-squared	-0.137322	S.D. dependent var	33.48079	
S.E. of regression	35.70569	Akaike info criterion	10.13951	
Sum squared resid	25497.92	Schwarz criterion	10.33585	
Log likelihood	-117.6741	Hannan-Quinn criter.	10.19160	
Durbin-Watson stat	2.012304			

المصدر : من إعداد الطالب بالإعتماد على البرنامج الإحصائي Eviews7.0.

2- إختبار الإنحدار الذاتي المشروط بعدم تجانس التباين الشرطي للأخطاء "ARCH" : هو إختبار لتجانس التباين يعتمد على العلاقة بين مربعات الأخطاء لفترات زمنية سابقة، كما يعتمد على توزيع فيشر أو توزيع كاي دوا χ^2 .

الجدول رقم (6.2) : نتائج إختبار تجانس التباين

Heteroskedasticity Test: ARCH

F-statistic	0.002631	Prob. F(1,21)	0.9596
Obs*R-squared	0.002881	Prob. Chi-Square(1)	0.9572

Test Equation:

Dependent Variable: RESID^2

Method: Least Squares

Date: 04/20/14 Time: 00:02

Sample (adjusted): 2 24

Included observations: 23 after adjustments

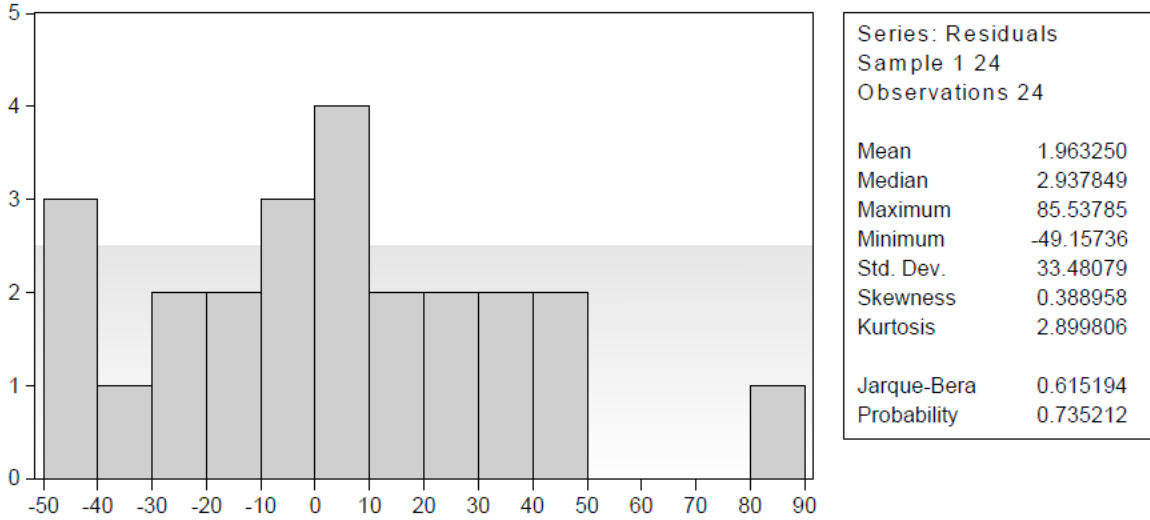
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	1078.020	419.4338	2.570178	0.0178
RESID^2(-1)	0.011293	0.220148	0.051295	0.9596

R-squared	0.000125	Mean dependent var	1090.690
Adjusted R-squared	-0.047488	S.D. dependent var	1588.447
S.E. of regression	1625.725	Akaike info criterion	17.70824
Sum squared resid	55502619	Schwarz criterion	17.80698
Log likelihood	-201.6447	Hannan-Quinn criter.	17.73307
F-statistic	0.002631	Durbin-Watson stat	1.974446
Prob(F-statistic)	0.959575		

المصدر : من إعداد الطالب بالإعتماد على البرنامج الإحصائي Eviews7.0.

3- التوزيع الطبيعي للبواقي "جاك بير" : يجب هذا الشكل على السؤال هل السلسلة المقدرة أو محل الدراسة تتبع التوزيع الطبيعي أم لا.

الشكل رقم (2.2) : التمثيل البياني للتوزيع الطبيعي للبواقي (الأخطاء)



المصدر : من إعداد الطالب بالإعتماد على البرنامج الإحصائي Eviews7.0.

الفرع الرابع : نتائج الإنحدار الخطي البسيط

بعد تقدير النموذج الأول والذي يفسر تأثير المتغيرات المستقلة (تحصيلات 2018 الي 2021) على المتغير التابع (الربحية)، سنقوم في هذا الجزء بتقدير نماذج الإنحدار البسيط لكل متغير مستقل على المتغير التابع كل على حدى، وذلك بهدف الكشف عن أي من المتغيرات المستقلة الأكثر تأثيراً على المتغير التابع.

✓ النموذج الأول : علاقة التحصيلات 2018 بالربحية

الجدول رقم (7.2) : تأثير تحصيلات 2018 علي الربحية

Dependent Variable: Y
Method: Least Squares
Date: 04/18/14 Time: 13:43
Sample: 1 24
Included observations: 24

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	25.28147	14.36511	1.759922	0.0923
X1	233.8531	81.20206	2.879891	0.0087
R-squared	0.273778	Mean dependent var	59.10229	
Adjusted R-squared	0.240768	S.D. dependent var	46.51289	
S.E. of regression	40.52850	Akaike info criterion	10.32154	
Sum squared resid	36136.31	Schwarz criterion	10.41971	
Log likelihood	-121.8585	Hannan-Quinn criter.	10.34759	
F-statistic	8.293771	Durbin-Watson stat	2.020145	
Prob(F-statistic)	0.008697			

المصدر : من إعداد الطالب بالإستعانة بالبرنامج الإحصائي Eviews7.0.

✓ النموذج الثاني : علاقة التحصيلات 2019 بألريحة

الجدول رقم (8.2) : تأثير تنحصيلات 2019 علي الربحية

Dependent Variable: Y
Method: Least Squares
Date: 04/09/14 Time: 11:09
Sample: 1 24
Included observations: 24

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	26.31231	12.83305	2.050356	0.0524
X2	439.4184	134.7763	3.260353	0.0036
R-squared	0.325772	Mean dependent var	59.10229	
Adjusted R-squared	0.295125	S.D. dependent var	46.51289	
S.E. of regression	39.05075	Akaike info criterion	10.24726	
Sum squared resid	33549.14	Schwarz criterion	10.34543	
Log likelihood	-120.9671	Hannan-Quinn criter.	10.27330	
F-statistic	10.62990	Durbin-Watson stat	2.157339	
Prob(F-statistic)	0.003583			

المصدر : من إعداد الطالب بالإستعانة بالبرنامج الإحصائي Eviews7.0

✓ النموذج الثالث : علاقة التحصيلات 2020 بألريحة

الجدول رقم (9.2) : تأثير تنحصيلات 2020 علي الربحية

Dependent Variable: Y
Method: Least Squares
Date: 04/18/14 Time: 13:45
Sample: 1 24
Included observations: 24

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	27.22459	13.65493	1.993755	0.0587
X3	74.19269	25.34931	2.926813	0.0078
R-squared	0.280252	Mean dependent var	59.10229	
Adjusted R-squared	0.247536	S.D. dependent var	46.51289	
S.E. of regression	40.34747	Akaike info criterion	10.31259	
Sum squared resid	35814.20	Schwarz criterion	10.41076	
Log likelihood	-121.7511	Hannan-Quinn criter.	10.33863	
F-statistic	8.566233	Durbin-Watson stat	2.178221	
Prob(F-statistic)	0.007809			

المصدر : من إعداد الطالبة بالإستعانة بالبرنامج الإحصائي Eviews7.0

✓ النموذج الرابع : علاقة التحصيلات 2021 بألريحة

الجدول رقم (10.2) : تأثير تنحصيلات 2021 علي الربحية

Dependent Variable: Y

Method: Least Squares
 Date: 04/09/14 Time: 11:11
 Sample: 1 24
 Included observations: 24

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	48.19313	9.546030	5.048500	0.0000
X4	0.414771	0.162850	2.546957	0.0184
R-squared	0.227718	Mean dependent var	59.10229	
Adjusted R-squared	0.192614	S.D. dependent var	46.51289	
S.E. of regression	41.79400	Akaike info criterion	10.38304	
Sum squared resid	38428.25	Schwarz criterion	10.48121	
Log likelihood	-122.5965	Hannan-Quinn criter.	10.40908	
F-statistic	6.486988	Durbin-Watson stat	2.546848	
Prob(F-statistic)	0.018376			

المصدر : من إعداد الطالب بالإستعانة بالبرنامج الإحصائي Eviews7.0.

المطلب الثاني : تحليل ومناقشة النتائج المتوصل إليها

لقد توصلنا في المطلب السابق لمجموعة من النتائج سيتم في هذا المطلب تحليلها، وتفسيرها، و إنطلاقا من مخرجات التحليل و التفسير سيتم إختبار صحة فرضيات الدراسة وذلك من أجل الوصول إلى نتيجة نهائية . وفي الأخير يتم مناقشة النتائج المتوصل لها مع نتائج الدراسات السابقة.

أولا : تحليل النتائج المتوصل إليها

الفرع الأول : تحليل نتائج الإنحدار الخطي المتعدد

العلاقة الرياضية مع المعلمة التقاطعية :

$$y = \beta_0 + \beta_1x_1 + \beta_2x_2 + \beta_3x_3 + \beta_4x_4 + \varepsilon_i$$

وبعد تقدير النموذج بطريقة المربعات الصغرى ومن خلال الجدول رقم (2.2) تحصلنا على المعطيات التالية :

$$\left\{ \begin{array}{l} y = 9.56 - 13.58x_1 + 319.22x_2 + 57.40x_3 + 0.11x_4 \\ t(s) = (0.65)(-0.09)(1.33)(1.62)(0.55) \\ R^2 = 50.06\% \\ DW = 2.32 \\ Fc = 4.76 \\ F_{4,19} = 2.90 \end{array} \right.$$

حيث :

$$n = \text{عدد المشاهدات} = 24;$$

$$K = \text{عدد المعالم المقدرة} = (4+c) = 5;$$

$$m = \text{عدد المتغيرات} = (k-1) = 4;$$

$$\text{درجتي حرية} = (n-k) = 19, (k-1) = 4.$$

- **المعنوية الكلية** : من خلال هذه المعطيات المقدمة نلاحظ أن إحصائية فيشر المحسوبة $F_{4,19}=4.761678$ وهي أكبر تماما من القيمة الجدولة (بالقيمة المطلقة) بتوزيع فيشر أنظر الملحق (09) بدرجتي حرية 4 و 19 والتي تساوي 2.90 وهذا يعني أن النموذج مقبول إحصائيا.

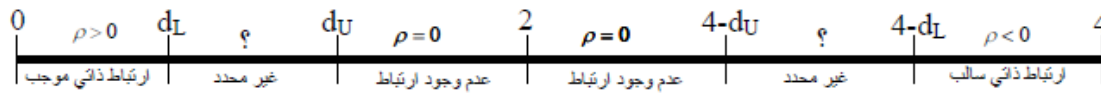
- **المعنوية الجزئية** : ليس للمعالم المقدرة $\beta_0, \beta_1, \beta_2, \beta_3, \beta_4$ معنوية إحصائية لأن القيمة الإحتمالية $\text{brop} < 0.05$ ومنه نقبل الفرضية $H_0: \beta_1 = 0$ ونرفض الفرضية $H_1: \beta_1 \neq 0$ أي أن المعالم المقدرة لا تختلف معنويا عن الصفر، مما

ينبغي الإستغناء عن بعض المتغيرات (المؤشرات) وبناء نموذج جديد يعبر عن العلاقة بين المتغير التابع والمتغيرات المستقلة وبشكل أفضل.

- جودة التوفيق : إن المعادلة المقدرة $\gamma = \beta_0 + \beta_1x_1 + \beta_2x_2 + \beta_3x_3 + \beta_4x_4$ تفسر لنا 50.06% من التغيرات الإجمالية للمتغير التابع y للفترة 2009-2012، أما النسبة المتبقية 49.94% تفسرها متغيرات أخرى غير مقدرة في النموذج أي أنه للنموذج قدرة تفسيرية متوسطة .

- إختبار الارتباط الذاتي بين الأخطاء (DW) : قدرت قيمته ب 2.32 وهي تقع ضمن المجال $[2 - d_u, 4 - d_u]$ ويعني ذلك عدم وجود ارتباط ذاتي بين الأخطاء بالإستعانة بالملحق رقم (11) وهذا ما يبينه الشكل التالي :

الشكل (3.2): مناطق القبول والرفض للاختبار (Durbin et Watson)



نستخرج قيمة كل من الحدين الأعلى والأدنى لـ d (d_L, d_U) حيث :

$$1.78 = d_L; 1.01 = d_U$$

الفرع الثاني : تحليل نتائج نموذج الإنحدار الخطي الأمثل المختار

بالإستعانة بالبرنامج الإحصائي Eviews7.0 تم بناء عدة نماذج والمبينة في الجدول رقم (3.2) وباستخدام معياري

المفاضلة Akaike و Shwarz تم إختيار النموذج الأمثل رقم 18 والموضح في الجدول رقم (4.2).

من خلال النتائج المتحصل عليها نجد النموذج الأمثل المقدر والموضح كالتالي :

$$\left\{ \begin{array}{l} \gamma = 394.1x_2 + 64.53x_3 \\ t(s) = (3.73) (3.46) \\ R^2 = 48\% \\ DW = 2.11 \\ Fc = 6.58 \\ F2.22 = 3.44 \end{array} \right.$$

حيث :

$$n = \text{عدد المشاهدات} = 24;$$

$$k = \text{عدد المعالم المقدرة} = 2;$$

$$\text{درجتي حرية} = (n-k) = 22, (k) = 2;$$

$$Fc = \left(\frac{R^2}{k-1} \right) \div \left(\frac{1-R^2}{n-k} \right)$$

- **المعنوية الكلية :** من خلال هذه المعطيات نلاحظ أن إحصائية فيشر المحسوبة هي $F_{2,22}$ تساوي **6.58** وهي أكبر تماما من القيمة الجدولة لتوزيع فيشر بدرجتي حرية **2** و **22** والتي تساوي **3.44** أنظر الملحق رقم (09) وهذا ما يعني أن النموذج مقبول إحصائيا.
- **المعنوية الجزئية :** من خلال مخرجات برنامج **Eviews** نلاحظ أن القيمة الإحصائية (Prob) للمعالم المقدرة β_2 و β_3 أقل من مستوى معنوية **5%** ومنه نرفض الفرضية $H_0: \beta_1 = 0$ ، ونقبل الفرضية $H_1: \beta_1 \neq 0$ ، أي أن β_2 و β_3 يختلف معنويا عن الصفر بمستوى دلالة **5%**، وبالتالي هناك علاقة ذات دلالة إحصائية بين x_2 و x_3 والمتغير التابع y ، أي أن القيم المقدرة لديها معنوية إحصائية.
- **جودة التوفيق :** إن المعادلة المقدرة $y = \beta_2 x_2 + \beta_3 x_3$ تفسر لنا **48%** من التغيرات الإجمالية للمتغير y التابع للفترة **2009-2012**، أي هناك عوامل أخرى مؤثرة بنسبة **52%** على هذا النموذج.
- **إختبار الارتباط الذاتي بين الأخطاء (DW) :** قدرت ب **2.11** وهي تقع ضمن المجال $d_u - 4$ و 2 ويعني ذلك عدم وجود إرتباط ذاتي بين الأخطاء وذلك بالإستعانة بالملحق رقم (11) والشكل رقم (3.2).

نستخرج قيمة كل من الحدين الأعلى والأدنى لـ d (d_L, d_U)

حيث :

$$n = \text{عدد المشاهدات} = 24;$$

$$k = \text{عدد المتغيرات} = 2;$$

$$d_u = 1.19 \text{ و } d_L = 1.55.$$

نستنتج أن هناك علاقة معنوية بالنظر إلى معلمات النموذج المقدر وأن هناك علاقة طردية بين x_2 (تحصيلت 2019) والربحية وكذا x_3 (تحصيلات 2020) مع الربحية وهذا ما تأكده معاملات الارتباط الخاصة بالنموذج والمبينة في الجدول أسفله :

الجدول رقم (11.2) : معاملات الارتباط

Correlation

	Y	X2	X3
Y	1.000000	0.570764	0.529388
X2	0.570764	1.000000	0.245934
X3	0.529388	0.245934	1.000000

المصدر : من إعداد الطالب بالإستعانة بالبرنامج الإحصائي **Eviews7.0**.

من خلال الجدول أعلاه نلاحظ أن هناك إرتباط بين المتغير المستقل تحصيلات 2019 والمتغير التابع الربحية بنسبة 57% وبين تحصيلات 2020 الربحية بنسبة 52%، وبين المتغيرين المستقلين تحصيلات 2019 وبين إجمالي تحصيلات 2020 بنسبة 24%.

✓ من خلال الشكل رقم (1.2) نلاحظ ما يلي :

من خلال التمثيل البياني للنموذج المقدر يمكننا ملاحظة التطابق بين منحني الربحية والمنحنى المقدر، وهذا من شأنه أن يعطى لنا فكرة على مدى أهمية تعبير النموذج المقدر للربحية للمتغيرات المستقلة المدرجة في النموذج، كما نلاحظ أيضا وجود حالات شاذة تكون فيها بواقي الأخطاء خارج مجال الثقة (بين 40- و40).

الفرع الثالث : تحليل نتائج إختبار جودة النموذج

1- نتائج إختبار "بروش قود فراي" : من خلال النتائج والجدول رقم (5.2) نلاحظ أن إحصائية مضاعف لاغرونج

المحسوبة والتي تساوي $LM = n \times R^2 = 0.26$ فهي أقل تماما من القيمة الجدولة لتوزيع "كايدوا" أي x^2 بدرجة حرية

2 ونسبة معنوية 5% أنظر الملحق رقم (10)؛

$F(2, 5.99) = X^2_{0.05}$ وبالتالي نرفض الفرضية البديلة H_1 ونقبل فرضية العدم H_0 والتي تقرر أنه ليس هناك إرتباط ذاتي بين

الأخطاء من الدرجة الثانية.

2- نتائج إختبار "ARCH" : من خلال النتائج والجدول رقم (6.2) لدينا القيمة المحسوبة للمضاعف لاغرونج: $R^2=0.0028$

$LM=n \times$ فهي أقل تماما من القيمة الجدولة لتوزيع "كاي دوا" أي x^2 : $x^2 = 3.84$ (1) في حدود درجة معنوية

5% أنظر الملحق رقم (10)، وعليه فإنه لا يوجد أثر لعدم تجانس الأخطاء أي هناك تجانس في التباين.

3- نتائج التوزيع الطبيعي للبواقي : من خلال الشكل رقم (2.2) نلاحظ ما يلي :

يوضح هذا الشكل هل السلسلة المدروسة تتبع التوزيع الطبيعي أم لا، ومن خلال الإحصائية المحسوبة لإختبار

"jarque – Bera" $S= 0.61$ فهي أقل تماما من توزيع "كاي دوا" أي x^2 والتي توافق $x^2(2) = 5.99$ أنظر

الملحق رقم (10)، إذن نقبل H_1 ونرفض H_0 وعليه فإن سلسلة النموذج تتمتع بخصائص التوزيع الطبيعي.

حيث :

$$jarque - Bera = S$$

$$S = \frac{n}{6} \times \beta_1 + \frac{n}{24} \times (\beta_2 - 3)^2$$

$$\text{Skewness} = \beta_1$$

$$\text{kurtosis} = \beta_2$$

الفرع الرابع : تحليل نتائج الإنحدار البسيط

✓ النموذج الأول : علاقة التحصيلات 2018 بالربحية

من خلال الجدول رقم (7.2) نتحصل على :

- إختبار المعنوية للنموذج :

1- المعنوية الجزئية "معنوية المعالم المقدرة" : من خلال مخرجات برنامج Eviews نلاحظ أن القيمة الإحتمالية (Prob)

تساوي $0,05 \geq 0,0087$ ومنه نرفض الفرضية $H_0 : \beta_1 = 0$ ، ونقبل الفرضية $H_1 : \beta_1 \neq 0$ ، أي أن β_1 يختلف معنويًا عن الصفر بمستوى دلالة 5%، وبالتالي هناك علاقة ذات دلالة إحصائية بين x_1 والمتغير التابع y ، أي أن القيم المقدرة لديها معنوية إحصائية.

2- المعنوية الكلية : يمكن إختبار المعنوية الكلية للنموذج من خلال إحصائية فيشر، حيث نلاحظ من النموذج المقدر أن

الإحتمالية الإحصائية لفيشر تقدر ب $0,008697$ حيث أنها أقل من مستوى المعنوية 5% ومنه للنموذج معنوية إحصائية.

- معامل التحديد "قوة إرتباط النموذج" :

إن المعادلة المقدرة $y = \beta_0 + \beta_1 x_1$ تفسر لنا 27.38% من التغيرات الإجمالية للمتغير التابع y في الفترة 2009-2012 وهي تعبر عن جودة توفيق ضعيفة لهذا النموذج، أما النسبة المتبقية ترجع إلى المتغيرات المفسرة الأخرى غير الداخلة في المعادلة.

- إختبار الإرتباط الذاتي للأخطاء "إحصائية (Durbin et Watson)" :

من خلال مخرجات برنامج Eviews، نستخرج قيمة (DW) حيث تساوي إلى 2.020145، و يرجوع إلى الجدول الإحصائي (DW) في الملحق رقم (11) نستخرج قيمة كل من الحدين الأعلى والأدنى لـ d_L و d_U .

حيث لدينا : n (عدد المشاهدات) = 24؛

K (عدد المتغيرات) = 1؛

و منه : $d_{L1} = 1.27$ ، $d_{U2} = 1.45$.

بالإعتماد على الجدول رقم (7.2) يمكن أن نستخرج نتيجة إختبار (DW) ومن خلال الشكل رقم (3.2) الذي يوضح قيم d (القيم الجدولية الإختبارية)، والتي تشير إلى وجود أو عدم وجود إرتباط ذاتي للأخطاء من الدرجة الأولى، نلاحظ أن قيمة (DW) تقع ضمن مجال $du - 2$ ، أي عدم وجود إرتباط ذاتي للأخطاء وهذا يدل على أن النموذج جيد.

ومن خلال الإختبارات الإحصائية التي أجريت على النموذج يمكن القول أن النموذج المقدر مقبول من الناحية الإحصائية.

✓ النموذج الثاني : علاقة التحصيلات 2019 بالربحية

من خلال الجدول رقم (8.2) نتحصل على :

- إختبار المعنوية للنموذج :

1- المعنوية الجزئية "معنوية المعالم المقدرة" : من خلال مخرجات برنامج Eviews نلاحظ أن القيمة الاحتمالية (Prob) تساوي $0.0036 \geq 0.05$ ومنه نرفض الفرضية $H_0: \beta_1 = 0$ ، ونقبل الفرضية $H_1: \beta_1 \neq 0$ ، أي أن β_1 يختلف معنويا عن الصفر بمستوى دلالة 5%، وبالتالي هناك علاقة ذات دلالة إحصائية بين x_2 والمتغير التابع y ، أي أن القيم المقدرة لديها معنوية إحصائية.

2- المعنوية الكلية : يمكن إختبار المعنوية الكلية للنموذج من خلال إحصائية فيشر، ونلاحظ من النموذج المقدر أن الإحتمالية الإحصائية لفischer تقدر ب 0.003583 وهي أقل من مستوى المعنوية 5% ومنه للنموذج معنوية إحصائية.

- معامل التحديد "قوة إرتباط النموذج" :

إن المعادلة المقدرة $\gamma = \beta_0 + \beta_2 x_2$ تفسر لنا 32.57% من التغيرات الإجمالية للمتغير التابع y في الفترة 2009-2012 وهي تعبر عن جودة توفيق ضعيفة لهذا النموذج، أما النسبة المتبقية ترجع إلى المتغيرات المفسرة الأخرى غير الداخلة في المعادلة.

- إختبار الإرتباط الذاتي للأخطاء "إحصائية (Durbin et Watson)" :

من خلال مخرجات برنامج Eviews، نستخرج قيمة (DW) حيث تقدر ب 2.157339 ، وبرجوع إلى الجدول الإحصائي (DW) في الملحق رقم (11) لنستخرج قيمة كل من الحدين الأعلى والأدنى لـ d (d_U, d_L).

حيث لدينا : n (عدد المشاهدات) = 24؛

K (عدد المتغيرات) = 1؛

و منه : $d_{L1} = 1.27$ ، $d_{U2} = 1.45$.

بالإعتماد على الجدول رقم (8.2) يمكن أن نستخرج نتيجة إختبار (DW)، وبالإستعانة بالشكل رقم (3.2) الذي يوضح قيم d (القيم الجدولية الإختبارية)، ونلاحظ أن قيمة (DW) تقع ضمن مجال $du - 4$ ، 2 ، أي عدم وجود إرتباط ذاتي للأخطاء وهذا يدل على أن النموذج جيد.

ومن خلال الإختبارات الإحصائية التي أجريت على النموذج يمكن القول أن النموذج المقدر مقبول من الناحية الإحصائية.

✓ النموذج الثالث: علاقة التحصيلات 2020 بالربحية

من خلال الجدول رقم (9.2) نتحصل على :

- إختبار المعنوية للنموذج :

1- المعنوية الجزئية "معنوية المعالم المقدرة" : من خلال مخرجات برنامج Eviews نلاحظ أن القيمة الاحتمالية (Prob) تساوي $0.0078 \geq 0.05$ ومنه نرفض الفرضية $H_0: \beta_1 = 0$ ، ونقبل الفرضية $H_1: \beta_1 \neq 0$ ، أي أن β_1 يختلف معنويا عن الصفر بمستوى دلالة 5%، وبالتالي هناك علاقة ذات دلالة إحصائية بين x_3 والمتغير التابع y ، أي أن القيم المقدرة لديها معنوية إحصائية.

2- المعنوية الكلية : يمكن إختبار المعنوية الكلية للنموذج من خلال إحصائية فيشر، ونلاحظ من النموذج المقدر أن

الإحتمالية الإحصائية لفيشر تقدر ب 0.007809 وهي أقل من مستوى المعنوية 5% ومنه للنموذج معنوية إحصائية.

- معامل التحديد "قوة إرتباط النموذج" :

إن المعادلة المقدرة $\gamma = \beta_0 + \beta_3 x_3$ تفسر لنا 28.02% من التغيرات الإجمالية للمتغير التابع y في الفترة

2009-2012 وهي تعبر عن جودة توفيق ضعيفة لهذا النموذج، أما النسبة المتبقية ترجع إلى المتغيرات المفسرة الأخرى غير الداخلة في المعادلة.

- إختبار الإرتباط الذاتي للأخطاء "إحصائية (Durbin et Watson) :

من خلال مخرجات برنامج Eviews، نستخرج قيمة (DW) حيث تقدر ب 2.178221 ، وبرجوع إلى الجدول

الإحصائي (DW) في الملحق رقم (11) نستخرج قيمة كل من الحدين الأعلى والأدنى لـ d (d_L, d_U).

حيث لدينا : n (عدد المشاهدات) = 24؛

K (عدد المتغيرات) = 1؛

و منه : $d_{L1} = 1.27$ ، $d_{U2} = 1.45$.

بالاعتماد على الجدول رقم (9.2) يمكن أن نستخرج نتيجة إختبار (DW)، وبالإستعانة بالشكل رقم (3.2) الذي يوضح قيم d (القيم الجدولية الإختبارية)، ونلاحظ أن قيمة (DW) تقع ضمن مجال $du - 4$ ، 2 ، أي عدم وجود ارتباط ذاتي للأخطاء وهذا يدل على أن النموذج جيد.

ومن خلال الإختبارات الإحصائية التي أجريت على النموذج يمكن القول أن النموذج المقدر مقبول من الناحية الإحصائية.

✓ النموذج الرابع :علاقة التحصيلات 2021 بالربحية

من خلال الجدول رقم (10.2) نتحصل على :

- إختبار المعنوية للنموذج :

1- المعنوية الجزئية "معنوية المعالم المقدرة" : من خلال مخرجات برنامج Eviews نلاحظ أن القيمة الاحتمالية (Prob)

تساوي $0.0184 \geq 0.05$ ومنه نرفض الفرضية $H_0 : \beta_1 = 0$ ، ونقبل الفرضية $H_1 : \beta_1 \neq 0$ ، أي أن β_1 يختلف

معنويا عن الصفر بمستوى دلالة 5% ، وبالتالي هناك علاقة ذات دلالة إحصائية بين x_4 والمتغير التابع y ، أي أن القيم المقدرة لديها معنوية إحصائية.

2- المعنوية الكلية : يمكن إختبار المعنوية الكلية للنموذج من خلال إحصائية فيشر، ونلاحظ من النموذج المقدر أن

الإحتمالية الإحصائية لفيشر تقدر ب 0.018376 وهي أقل من مستوى المعنوية 5% ومنه للنموذج معنوية إحصائية.

- معامل التحديد "قوة إرتباط النموذج" :

إن المعادلة المقدرة $\gamma = \beta_0 + \beta_4 x_4$ تفسر لنا 22.77% من التغيرات الإجمالية للمتغير التابع y في الفترة

2019-2021 وهي تعبر عن جودة توفيق ضعيفة لهذا النموذج، أما النسبة المتبقية ترجع إلى المتغيرات المفسرة الأخرى غير الداخلة في المعادلة.

- إختبار الإرتباط الذاتي للأخطاء "إحصائية (Durbin et Watson) :

من خلال مخرجات برنامج Eviews، نستخرج قيمة (DW) حيث تقدر ب 2.546848 ، ويرجع إلى الجدول

الإحصائي (DW) في الملحق رقم (11) لنستخرج قيمة كل من الحدين الأعلى والأدنى لـ d_L ، d_U .

حيث لدينا : n (عدد المشاهدات) = 24؛

K (عدد المتغيرات) = 1؛

و منه : $d_{L1} = 1.27$ ، $d_{U2} = 1.45$.

بالاعتماد على الجدول رقم (10.2) يمكن أن نستخرج نتيجة إختبار (DW)، وبالإستعانة بالشكل رقم (3.2) الذي يوضح قيم **d** (القيم الجدولية الإختبارية)، ونلاحظ أن قيمة (DW) تقع ضمن مجال $du - 4$ ، 2 ، أي عدم وجود إرتباط ذاتي للأخطاء وهذا يدل على أن النموذج جيد، ومن خلال الإختبارات الإحصائية التي أجريت على النموذج يمكن القول أن النموذج المقدر مقبول من الناحية الإحصائية.

ملاحظة : تشير المعلمة التقاطعية β_0 في معادلة الإنحدار الخطي البسيط إلى أثر التحصيلات المؤثرة على الربحية والمستبعدة من علاقة الإنحدار وهذا ما يفسره معامل التحديد، وما يعني أنه بالرغم من تأثير **Xi** في الربحية إلا أنه هناك عوامل أخرى تؤثر فيه.

ثانيا : المناقشة والإستنتاجات

✓ مناقشة نتائج الدراسة المتوصل إليها :

كشفت هذه الدراسة على مجموعة من النتائج التي يمكن أن تثبت أو تنفي فرضياتنا ومن ثم يمكن أن تساعد الباحثين على معرفة العوامل المؤثرة على الربحية.

1. أظهرت نتائج الإنحدار المتعدد عدم وجود علاقة معنوية بين المتغيرات المستقلة (التحصيلات) ومجموعة وبين الربحية عينة الدراسة؛
2. إن النتائج السابقة التي تشير إلى أن المتغيرات المستقلة () ليست كلها مؤثرة على الربحية حيث أنها تساهم في تفسير **50.06%** من التغيرات التي تطرأ على الربحية وهي نسبة متوسطة هذا ما يجيب على الإشكال الرئيسي لهذه الدراسة، كما أوضحت كذلك أن هناك عوامل أخرى بخلاف المعلومات المالية تتحكم في الربحية، مما يعني عدم واقعية تفاعلات التحصيل؛
3. أظهرت نتائج التحليل الإحصائي أن هناك تأثير لبعض المتغيرات المستقلة أي وجود علاقة معنوية بين (التحصيلات) ومجموعة على المتغير التابع (الربحية) وهذا ما أظهرته نتائج الإختبارات
4. المتغيرات (المستقلة) الأكثر تأثيرا على الربحية على مستوى العينة بالكامل بصفة مجموعة هي : تحصيلات **2019** و**2020**؛
5. أظهرت نتائج الإنحدار البسيط وجود علاقة معنوية ذات دلالة إحصائية بين المتغيرات المستقلة منفردة أي كل على حدى مع الربحية، حيث يساهم التحصيلات **2018** في تفسير **27.38%** من التغيرات التي تطرأ على الربحية والتحصيلات **2018** في تفسير **32.57%** من التغيرات التي تطرأ على الربحية والتحصيلات **2018** يساهم في تفسير **28.02%** من

التغيرات التي تطرأ على القيمة الربحية 22.77% من التغيرات التي تطرأ على القيمة للربح هذا نفس ما وهذا ما يثبت صحة الفرضيات الجزئية الأولى والثانية والثالثة والرابعة؛

6. من نتائج الإنحدار المتعدد نجد أن هناك علاقة طردية بين جميع المتغيرات المستقلة () مع المتغير التابع التحصيلات 2018 التي له علاقة عكسية مع هذا الأخير؛
7. ومن نتائج الإنحدار المتعدد المختار نجد أن هناك علاقة طردية بين التحصيلات 2019 وإجمالي التحصيلات 2020 مع الربحية؛
8. ومن نتائج الإنحدار البسيط نجد أن كل المتغيرات المستقلة المدروسة لها علاقة طردية مع المتغير التابع ؛
9. المتغيرات المستقلة المدروسة هي عبارة على متغيرات مالية ومحاسبية مستخرجة من القوائم المالية لمؤسسات العينة والتي بدورها تعتبر كمعلومات تاريخية

✓ الإستنتاجات :

1. نستنتج أنه لا تؤثر المتغيرات المستقلة المدروسة (التحصيلات 2018/2019/2020/2021) مجتمعة على المتغير التابع (الربحية)؛
2. نستنتج أن المتغيرين المستقلين (التحصيلات 2018/2019/2020/2021) يؤثران على الربحية بصفة مجتمعة؛
3. نستنتج أنه تؤثر المتغيرات المستقلة على المتغير التابع بصفة مستقلة أي كل متغير لوحده؛
4. نستنتج أن المتغير المستقل الأكثر تأثيرا الربحية هو تحصيلت 2019؛
5. يعود سبب الاختلاف بين النتائج المتوصل إليها ونتائج دراستنا في الاختلاف بيئة الدراسة واختلاف حجم وطبيعة العينة المدروسة، وكذا فترة الدراسة؛
6. نستنتج وجود علاقة طردية بين الربحية على إجمالي التحصيلات
7. نستنتج وجود علاقة عكسية بين تحصيلات 2018 والربحية وهذا في حال إجتماع هذا المتغير المستقل مع باقي المتغيرات المستقلة المدروسة وتختلف هذه النتيجة فتصبح العلاقة طردية بين تحصيلات 2018 مع المتغير التابع إذا كان لوحده؛
8. بما أن العلاقة طردية أي كلما ترتفع نسبة المتغيرين x_3 و x_2 ترتفع الربحية

خلاصة الفصل :

حاولنا في هذا الفصل الإجابة على فرضيات الدراسة من خلال البحث عن النماذج التي تفسر العلاقة بين الربحية وكل من التحصيليات ويمكن تلخيص أهم النتائج المتوصل إليها كما يلي:

- وجود علاقة ذات دلالة إحصائية بين التحصيليات 2019 والتحصيليات 2020 بصفة مجتمعة مع الربحية؛
- عدم وجود علاقة ذات دلالة إحصائية بين التحصيليات 2018، التحصيليات 2019 وإجمالي التحصيليات 2020، الربحية؛
- وجود علاقة ذات دلالة إحصائية بين جميع المتغيرات المستقلة كل لوحده على المتغير التابع؛
- المتغير المستقل الأكثر تأثيراً على الربحية هو التحصيليات 2019؛
- وجود علاقة طردية بين التحصيليات 2019 والتحصيليات 2020، الربحية
- نستنتج وجود علاقة عكسية بين التحصيليات 2018 والربحية وهذا في حال إجتماع هذا المتغير المستقل مع باقي المتغيرات المستقلة المدروسة وتختلف هذه النتيجة فتصبح العلاقة طردية بين التحصيليات 2018 مع المتغير التابع إذا كان لوحده.

الخطاتمة

لقد قمنا في هذه الدراسة بمعالجة موضوع العوامل المؤثرة التحصيلات على الربحية المؤسسات ، حيث تناولت إشكالية الدراسة مدى تأثير كل من التحصيلات لاربع سنوات للفترة (2018-2021)، وتطلب ذلك الإعتماد على فصلين وفقا للمناهج المذكورة سابقا وحاولت هذه الدراسة قدر المستطاع إبراز هذا التأثير من خلال إختبار عينة مشكلة من 24 مؤسسة وخلصت الدراسة إلى ما يلي :

1- إختبار صحة الفرضيات :

قامت دراستنا على أربعة فرضيات رئيسية والمتمثلة فيما يلي :

- تمثلت الفرضية الأولى في أنه "توجد علاقة معنوية ذات دلالة إحصائية بين التحصيلات والربحية" من خلال نتائج الدراسة المتوصل إليها ومن نتائج الإنحدار الخطي البسيط تبين لنا من النموذج الأول والذي يفسر العلاقة بين تحصيلات 2018 والربحية، وجود علاقة معنوية ذات دلالة إحصائية بين المتغيرين وهذا ما يثبت صحة الفرضية الأولى؛
- تمثلت الفرضية الثانية في أنه "توجد علاقة معنوية ذات دلالة إحصائية بين تحصيلات 2019" من خلال نتائج الدراسة المتوصل إليها ومن نتائج الإنحدار الخطي البسيط تبين لنا من النموذج الثاني والذي يفسر العلاقة بين العائد على إجمالي الأصول وأسعار الأسهم، وجود علاقة معنوية ذات دلالة إحصائية بين المتغيرين وهذا ما يثبت صحة الفرضية الثانية؛

- تمثلت الفرضية الثالثة في أنه "توجد علاقة معنوية ذات دلالة إحصائية بين تحصيلات 2020 والربحية من خلال نتائج الدراسة المتوصل إليها ومن نتائج الإنحدار الخطي البسيط تبين لنا من النموذج الثالث والذي يفسر العلاقة بين نسبة إجمالي الديون على إجمالي الأصول وأسعار الأسهم، وجود علاقة معنوية ذات دلالة إحصائية بين المتغيرين وهذا ما يثبت صحة الفرضية الثالثة؛

- تمثلت الفرضية الرابعة في أنه "توجد علاقة معنوية ذات دلالة إحصائية بين تحصيلات 2021 والربحية" من خلال نتائج الدراسة المتوصل إليها ومن نتائج الإنحدار الخطي البسيط تبين لنا من النموذج الرابع والذي يفسر العلاقة بين نصيب السهم من الأرباح وأسعار الأسهم، وجود علاقة معنوية ذات دلالة إحصائية بين المتغيرين وهذا ما يثبت صحة الفرضية الرابعة؛

ومن خلال صحة الفرضيات السابقة نقول ان التحصيلات تساهم في تغذية المردودية

2- النتائج المتوصل إليها :

من خلال الجانب النظري للدراسة يتبين لنا ما يلي :

- ؛

من خلال الجانب التطبيقي للدراسة يتبين لنا ما يلي:

- وجود علاقة معنوية ذات دلالة إحصائية بين المتغير المستقل التحصيلات 2018 لوحده والربحية عند مستوى معنوية 5%؛
- وجود علاقة معنوية ذات دلالة إحصائية بين المتغير المستقل التحصيلات 2019 لوحده عند مستوى معنوية 5%؛
- وجود علاقة معنوية ذات دلالة إحصائية بين المتغير المستقل التحصيلات 2020 لوحده عند مستوى معنوية 5%؛
- وجود علاقة معنوية ذات دلالة إحصائية بين المتغير المستقل التحصيلات 2019 لوحده عند مستوى معنوية 5%؛
- يمثل تحصيلات لسنة 2019 المتغير المستقل الأكثر تأثيراً على الربحية من بين المتغيرات المدروسة؛
- عدم وجود علاقة معنوية بين المتغيرات المستقلة (التحصيلات 2021/2020/2019/2018) مجتمعة وبين أسعار الأسهم عند مستوى معنوية 5% تساهم في تفسير 50.06% من التغيرات على هذا الأخير ومنه نكون قد أجبنا على الإشكال الرئيسي؛
- وجود علاقة معنوية ذات دلالة إحصائية بين المتغيرين المستقلين التحصيلات 2019 لوحده ، التحصيلات 2020 لوحده مجتمعين والربحية عند مستوى معنوية 5% حيث يساهمان في تفسير 48% من تغيرات على هذا الأخير ومنه نكون قد أجبنا على الإشكال الرئيسي؛
- وجود علاقة طردية بين التحصيلات 2019 لوحده التحصيلات 2020 لوحده ، التحصيلات 2021 لوحده مع الربحية؛
- وجود علاقة عكسية بين التحصيلات 2018 لوحده والربحية وهذا في حال إجتماع هذا المتغير مع باقي المتغيرات المستقلة المدروسة، وتختلف هذه النتيجة فتصبح العلاقة طردية بين التحصيلات 2018 لوحده لوحده مع المتغير التابع.

3- مقترحات وتوصيات :

بناء على نتائجنا ونتائجنا هذه الدراسة، فإنهم يمكن تلخيصاً أهم التوصيات التي يرى الباحث أنها ضرورية ويمكننا الاستفادة منها في عملية التحصيلات، وذلك على النحو التالي:

- الإتصال الدائم مع المؤسسات التي عليها ديون
- التأكد من كفاءة نظام المعلومات المالية التي يتم إصدارها؛
- التأكد من إنتظام عملية التحصيل خلال كل الفترة المدروسة؛
- التأكد من إستمرارية التحصيل خلال كامل فترة الدراسة؛

4- أفاق مستقبلية :

في ظل التطورات الإقتصادية والمالية، وإنفتاح الأسواق وتربطها، ومن خلال ما تسعى له المؤسسة من تحقيق أرباح مستقبلية ورفع من قيمتها وبغرض النمو والتوسع، إضافة إلى ذلك وما يسعى إليه المستثمر من تحقيق أكبر الأرباح بغرض تعظيم ثروته، وبناء على ما ورد وما تم التوصل إليه في هذه الدراسة نوصي بما يلي :

- إعادة إجراء الدراسة مع إختبار كفاءة العمليات التحصيلية؛
- إعادة إجراء هذه الدراسة في فترة تتميز بالأزمة لمقارنة النتائج المتوصل إليها؛
- إعادة إجراء هذه الدراسة بتوسيع فترة الدراسة أو تحديد قطاع معين للعينة المدروسة؛
- إدخال بعض المتغيرات المالية أو الإقتصادية الجديدة لهذه الدراسة لفهم العوامل المؤثرة على الربحية؛
- القيام بهذه الدراسة وذلك دون حساب المتوسط للمتغيرات المستقلة والتابع من أجل المقارنة بين نتائج سنوات الدراسة.

I. الكتب :

- II. أحمد حسين حسن الجرجري اسهام عناصر الإدارة الإلكترونية في دعم وظائف إدارة الموارد البشرية مجلة تكريت للعلوم الإدارية و الإقتصادية المجلد 1 العدد 41 الجزء 1، 2018، 1.
1. أحمد محمد العداسي، التحليل المالي للقوائم المالية، الطبعة الأولى، دار مكتبة المجتمع العربي للنشر و التوزيع، عمان، الأردن، 2011.
3. عبد الغفار حنفي، الاستثمار في بورصة الأوراق المالية : أسهم، سندات، وثائق استثمار، الخيارات، الدار الجامعية، الإسكندرية، مصر، 2005.
4. غازي فلاح المومني، إدارة المحافظ الاستثمارية الحديثة، دار المناهج للنشر و التوزيع، عمان، الأردن، 2008.
5. فيصل محمود الشواورة، الاستثمار في بورصة الأوراق المالية الأسس النظرية و العملية، الطبعة الأولى، دار وائل للنشر و التوزيع، عمان، الأردن، 2008.
6. محمد أحمد عبد النبي، الأسواق المالية الأصول العملية والتحليل الأساسي، الطبعة الأولى، زمزم ناشرون وموزعون، عمان، الأردن، 2009.
7. محمد صالح الخناوي، تحليل و تقييم الأسهم والسندات، الطبعة الأولى، الدار الجامعية، الإسكندرية.
8. محمد عبد الحميد عطية، الاستثمار في البورصة، دار التعليم الجامعي، الإسكندرية، مصر، 2011.
9. محمد صالح جابر، الاستثمار بالأسهم و السندات وإدارة المحافظ الاستثمارية، الطبعة الثانية، دار وائل للنشر، عمان، الأردن، 2005.
10. محمد محمود الخطيب، الأداء المالي وأثره على عوائد أسهم الشركات، الطبعة الأولى، دار حامد، عمان، الأردن.
11. منير إبراهيم هندي، الإدارة المالية : مدخل تحليلي معاصر، الطبعة الخامسة، المكتب العربي الحديث، الإسكندرية، مصر، 2003.
12. منير إبراهيم هندي، الأوراق المالية وأسواق رأس المال، منشأة المعارف، الإسكندرية، مصر، 2002؛
13. محمد شيخي، طرق الاقتصاد القياسي محاضرات و تطبيقات، ط 1، دار الحامد للنشر والتوزيع، عمان، الأردن، 2012.

III. البحوث الجامعية :

14. أيمن سيد محمد سرحان، أثر المتغيرات المالية على القيمة السوقية لأسهم المنشأة بالتطبيق على قطاع الصناعات التحويلية، مذكرة ماجستير غير منشورة ، جامعة عين شمس، مصر، 2003.
15. صافية صديقي، طرق تقييم وتحليل الأوراق المالية في ظل النظرية المالية السلوكية مع التطبيق على بورصة باريس خلال الفترة الممتدة من 2007 إلى 2010، مذكرة ماجستير، غير منشورة، جامعة ورقلة، الجزائر، 2012.

16. مشعل جهز المطيري، تحليل وتقييم الأداء المالي لمؤسسة البترول الكويتية، مذكرة ماجستير، غير منشورة، جامعة الشرق الأوسط، الكويت، 2011.
17. هوارى سويسي، تقييم المؤسسة ودوره في اتخاذ القرار في إطار التحولات الاقتصادية بالجزائر، أطروحة دكتوراه، غير منشورة، جامعة الجزائر، 2008.
18. اليمين سعادة، استخدام التحليل المالي في تقييم أداء المؤسسات الاقتصادية وترشيدها، مذكرة ماجستير، غير منشورة، جامعة باتنة، الجزائر، 2009.

IV. المجالات :

19. جعدي شريفة، سليمان ناصر، قياس الكفاءة التشغيلية باستخدام طريقة النسب المالية لعينة من البنوك العاملة بالجزائر دراسة تطبيقية خلال الفترة 2006-2010، مجلة الباحث دورية سنوية، جامعة ورقلة، الجزائر، العدد 12، 2013.
20. حمدي زعرب، صباح أسامة علي شراب، أثر الإعلان عن توزيعات الأرباح على أسعار أسهم الشركات المدرجة في سوق فلسطين للأوراق المالية، مجلة سلسلة الدراسات الإنسانية، الجامعة الإسلامية، غزة، فلسطين، المجلد 15، العدد الثاني، جوان 2007.
21. عبد الوهاب دادان، بديدة حورية، تأثير سياسة توزيع الأرباح على قيمة الشركات المدرجة في المؤشر CAC40، مجلة الباحث دورية سنوية، جامعة قاصدي مرباح، ورقلة، الجزائر، العدد العاشر، ديسمبر 2011.
22. زهرة حسن العامري، علي خلف الركابي، أهمية النسب المالية في تقويم الأداء، مجلة الإدارة والاقتصاد، العدد 63، 2007.
23. عبد الله الظاهر، سام عبد القادر الفقهاء، العوامل المؤثرة في أسعار أسهم الشركات الصناعية المدرجة في سوق فلسطين للأوراق المالية، مجلة سلسلة العلوم الإنسانية والاجتماعية، جامعة مؤتة، الكرك، المملكة الأردنية الهاشمية، المجلد 26، العدد السابع، سنة 2011.
24. لحسين جديدين، بن اعمر بن حاسين، محمد بن بوزيان، كفاءة الأسواق المالية في الدول النامية دراسة حالة بورصة السعودية، عمان، تونس والمغرب، مجلة أداء المؤسسات الجزائرية، جامعة ورقلة، الجزائر، العدد الثاني، ديسمبر 2012.
25. مفتاح صالح، معارفي فريدة، متطلبات كفاءة سوق الأوراق المالية دراسة لواقع أسواق الأوراق المالية العربية و سبل رفع كفاءتها، مجلة الباحث، جامعة ورقلة، الجزائر، العدد السابع، 2010.
26. محمد علي العامري وآخرون، تأثير عائد المقسوم في أسعار الأسهم العادية، مجلة العلوم الاقتصادية والإدارية، جامعة بغداد، العراق، المجلد 14، العدد 49، 2008.
27. نوار أبو الرب، مفيد الظاهر، أثر قرار توزيع الأرباح على سعر السهم و حجم التداول للشركات المدرجة في سوق فلسطين للأوراق المالية، مجلة جامعة القدس المفتوحة للأبحاث و الدراسات، فلسطين، العدد الثامن، 2006.

28. يوسف محمد جربوع، مدى قدرة المراجع الخارجي من خلال التحليل المالي على اكتشاف الأخطاء غير العادية والتنبؤ بفشل المشروع، مجلة الجامعة الإسلامية، فلسطين، المجلد 13، العدد الأول، جانفي 2005.

V. الملتقيات :

29. عبد الله بن محمد الرزين، الكفاءة الاقتصادية للأسواق المالية وارتباطها باقتصاد المعرفة، بحث مقدم إلى المؤتمر العلمي الدولي السنوي الخامس اقتصاد المعرفة والتنمية الاقتصادية، جامعة الزيتونة، عمان، الأردن، 16-18/3/1426هـ.

30. مداني بن بلغيث، عبد القادر دشاش، انعكاسات تطبيق النظام المحاسبي المالي على التشخيص المالي للمؤسسة دراسة حالة مطاحن الواحات، ملتقى دولي حول النظام المحاسبي المالي في مواجهة المعايير الدولية للمحاسبة والمعايير الدولية للمراجعة، جامعة ورقلة، الجزائر، 13 و 14 ديسمبر 2011.

31. محمد جلال أحمد، طلال الكسار، إستخدام مؤشرات النسب المالية في تقويم الأداء المالي والتنبؤ بالأزمات المالية للشركات، بحث مقدم إلى المؤتمر العلمي الدولي السابع، جامعة الزرقاء الخاصة، الأردن، 2009.

ثانيا : المصادر والمراجع بالغة بالأجنبية

I- الكتب :

32. Francis, Investments : **Analysis and Management** (New York : Mc Gaw – Hill Inc 1976

33. Jaques Hamon, **Eugene Fama et l'efficience des marchés financiers, In : Les grands Auteurs en finance**, Collection Dirigée par M. Albouy, Edition ems, Colombelles, 2003.

II- المقالات المنشورة :

34. J. J. Adefila, J . A . Oladipo and J . O Adeoti, **THE EFFECT OF DIVIDEND POLICY ON THE MARKET PRICE OF SHARES INNIGERIA: CASE STUDY OF FIFTEEN QUOTED COMPANIES**, University of Maiduguri and University of Ilorin, INNIGERIA, 2002.

35. Mohammad Reza Kohansal, Amir Dadrasmoghammad, Komeil Mahjori Karmozdi, Abolfazl Mohseni, **Relationship between Financial Ratios and Stock Prices for the Food Industry Firms in Stock Exchange of Iran**, World Applied Programming, Mashhad, Iran, Vol 3, Issue 10, October 2013.

36. Md. Reaz Uddin, Zahidur Rahman, **Determinants of Stock Prices in Financial Sector Companies in Bangladesh- A Study on Dhaka Stock Exchange (DSE)**, INTERDISCIPLINARY JOURNAL OF CONTEMPORARY RESEARCH IN BUSINESS, University Khulna, Bangladesh , VOL 5, NO 3, JULY 2013.
37. Nidhi Malhotra, Kamini Tandon, **Determinants of Stock Prices: Empirical Evidence from NSE 100 Companies**, International Journal of Research in Management & Technology, Dwarka, New Delhi, Vol 3, No3, June 2013.
38. Placido Menaje, **Impact of Selected Financial Variables on Share Price of Publicly Listed Firms in the Philippines**, American International Journal of Contemporary Research, Manila, Philippines, Vol 2, No 9, September 2012.
39. Sanjeet Sharma, **DETERMINANTS OF EQUITY SHARE PRICES IN INDIA**, International Refereed Research Journal, Kangra, Himachal Pradesh, India, Vol 2, Issue 4, Oct 2011.

ثالثا : المواقع الإلكترونية

بدون مؤلف، سوق قطر المالي، تاريخ الإطلاع 2014/04/05 على الساعة 10:20

40. <http://www.qe.com.qa/pps/qe/qe%20arabic%20portal/Pages/Home/>

بدون مؤلف، تاريخ الإطلاع 2014/04/28 على الساعة 12:20

41. <http://web.univ-ubs.fr/lmam/gouno/L1ElemStat/TABLES/Fisher.pdf>

بدون مؤلف، تاريخ الإطلاع 2014/04/30 على الساعة 9:00

42. <http://www.medcalc.org/manual/chi-square-table.php>

الملحق رقم (01) : مؤسسات عينة الدراسة

رقم المؤسسة	الرمز	إسم المؤسسة
1	006086	Apc reuisat
2	001663	Apc ouargla
3	002404	Apc hassi massoud
4	004830	Apcain elbaida
5	003871	Apc sidi khouilad
6	007382	Apci nggoussa
7	000025	Dtp
8	006106	Dasa
9	004657	Dsp
10	000063	Duch
11	002717	Dre
12	006803	Dep
13	007390	Universsti
14	004540	Dal
15	008711	Addel
16	007706	Opgi
17	001208	Djs
18	007147	Apc nazla
19	003673	Apc touggourt
20	001866	Apc elahdjira
21	007284	Apci temacine
22	005173	Dref
23	006711	Apc borma
24	005571	Dfp

المصدر : من إعداد الطالب بالإعتماد قوائم الزياين.

متوسط القيمة الرخيية	إسم المؤسسة	الرمز	رقم المؤسسة
49.2025	Apc reuisat	006086	1
97.6875	Apc ouargla	001663	2
66.2675	Apc hassi massoud	002404	3
125.5	Apcaïn elbaida	004830	4
26.895	Apc sidi khouilad	003871	5
10.135	Apci nggoussa	007382	6
120.735	Dtp	000025	7
17.5225	Dasa	006106	8
58.04	Dsp	004657	9
24.63	Duch	000063	10
86.4425	Dre	002717	11
172.0725	Dep	006803	12
28.3075	Universsti	007390	13
18.9225	Dal	004540	14
57.7275	Addel	008711	15
90.285	Opgi	007706	16
20.0675	Djs	001208	17
34.875	Apc nazla	007147	18
23.195	Apc touggourtt	003673	19
86.145	Apc elahdjira	001866	20
28.105	Apci temacine	007284	21
145.57	Dref	005173	22
20.8025	Apc borma	006711	23
9.3225	Dfp	005571	24

الملحق رقم (03) : اجمالي التحصيلات للسنة 2018

متوسط تحصيلات 2018	إسم المؤسسة	الرمز	الرقم المؤسسة
0.176258433	Apc reuisat	006086	1
0.198067149	Apc ouargla	001663	2
0.073377245	Apc hassi massoud	002404	3
0.262800788	Apcain elbaida	004830	4
0.205804331	Apc sidi khouilad	003871	5
0.001676521	Apci nggoussa	007382	6
0.334007957	Dtp	000025	7
0.072568556	Dasa	006106	8
0.081554981	Dsp	004657	9
0.043400071	Duch	000063	10
0.096908998	Dre	002717	11
0.258302301	Dep	006803	12
0.089683914	Universsti	007390	13
0.318298903	Dal	004540	14
0.107527416	Addel	008711	15
0.225246485	Opgi	007706	16
0.084422981	Djs	001208	17
0.08739991	Apc nazla	007147	18
0.191883974	Apc touggourtt	003673	19
0.280343561	Apc elahdjira	001866	20
0.189762682	Apci temacine	007284	21
0.132120724	Dref	005173	22
-0.076790008	Apc borma	006711	23

الملحق

0.036353407	Dfp	005571	24
-------------	-----	--------	----

المصدر : من إعداد الطالب بالإعتماد على القوائم المالية وبرنامج Excel 2007Microsoft.

الملحق رقم (04) : اجمالي التحصيلات للسنة 2019

متوسط تحصيلات 2019	إسم المؤسسة	الرمز	الرقم المؤسسة
0.145798216	Apc reuisat	006086	1
0.175089656	Apc ouargla	001663	2
0.057176066	Apc hassi massoud	002404	3
0.188604777	Apcain elbaida	004830	4
0.088937613	Apc sidi khouilad	003871	5
-0.00438826	Apci nggoussa	007382	6
0.057421437	Dtp	000025	7
0.037432348	Dasa	006106	8
0.065340368	Dsp	004657	9
0.039195864	Duch	000063	10
0.070545719	Dre	002717	11
0.182633735	Dep	006803	12
0.040265299	Universsti	007390	13
0.02273324	Dal	004540	14
0.020977362	Addel	008711	15
0.11309475	Opgi	007706	16
0.067839551	Djs	001208	17
0.078360159	Apc nazla	007147	18
0.098118296	Apc touggourt	003673	19
0.120462393	Apc elahdjira	001866	20

الملاحق

0.109001149	Apci temacine	007284	21
0.048377257	Dref	005173	22
-0.06648277	Apc borma	006711	23
0.034377267	Dfp	005571	24

المصدر : من إعداد الطالب بالإعتماد على القوائم المالية وبرنامج Excel 2007Microsoft.

الملحق رقم (05) : اجمالي التحصيلات للسنة 2020

متوسط تحصيلات 2020	إسم المؤسسة	الرمز	الرقم المؤسسة
0.307221469	Apc reuisat	006086	1
0.15874917	Apc ouargla	001663	2
0.268171184	Apc hassi massoud	002404	3
0.281929988	Apcaïn elbaida	004830	4
0.561746737	Apc sidi khouilad	003871	5
0.093620201	Apci nggoussa	007382	6
0.824333182	Dtp	000025	7
0.50184368	Dasa	006106	8
0.183776329	Dsp	004657	9
0.096781125	Duch	000063	10
0.267791976	Dre	002717	11
1.487898944	Dep	006803	12
0.425345967	Universsti	007390	13
0.916030864	Dal	004540	14
0.800011051	Addel	008711	15

الملحق

0.509077092	Opgi	007706	16
0.196185111	Djs	001208	17
0.169254544	Apc nazla	007147	18
0.495578357	Apc touggourt	003673	19
0.553621174	Apc elahdjira	001866	20
0.381240831	Apci temacine	007284	21
0.634744453	Dref	005173	22
0.134052233	Apc borma	006711	23
0.062857892	Dfp	005571	24

المصدر : من إعداد الطالب بالإعتماد على القوائم المالية وبرنامج .Excel 2007Microsoft

الملحق رقم (06) : اجمالي التحصيلات للسنة 2021

متوسط تحصيلات 2021	إسم المؤسسة	الرمز	الرقم المؤسسة
75.25804597	Apc reuisat	006086	1
178.5664268	Apc ouargla	001663	2
40.35628683	Apc hassi massoud	002404	3
0.097439057	Apcain elbaida	004830	4
0.019986708	Apc sidi khouilad	003871	5
-0.014220728	Apci nggoussa	007382	6
0.112060916	Dtp	000025	7
1.692813711	Dasa	006106	8
0.044437971	Dsp	004657	9
39.96324085	Duch	000063	10

الملاحق

48.51026251	Dre	002717	11
195.3322548	Dep	006803	12
2.094773039	Universsti	007390	13
0.012402802	Dal	004540	14
0.607830848	Addel	008711	15
0.434804263	Opgi	007706	16
32.15672183	Djs	001208	17
2.810389129	Apc nazla	007147	18
0.005151576	Apc touggourtt	003673	19
11.55686547	Apc elahdjira	001866	20
0.727662823	Apci temacine	007284	21
0.419630738	Dref	005173	22
-0.041646621	Apc borma	006711	23
0.516338796	Dfp	005571	24

الملحق

المصدر : من إعداد الطالب بالإعتماد على القوائم المالية المالية وبرنامج Excel 2007Microsoft

الملحق رقم (07) : متغيرات الدراسة

x4	x3	x2	x1	Y	
اجمالي التحصيلات للسنة 2021	اجمالي التحصيلات للسنة 2020	اجمالي التحصيلات للسنة 2019	اجمالي التحصيلات للسنة 2018	الربحية	الرقم
75.25804597	0.307221469	0.145798216	0.176258433	49.2025	1
178.5664268	0.15874917	0.175089656	0.198067149	97.6875	2
40.35628683	0.268171184	0.057176066	0.073377245	66.2675	3
0.097439057	0.281929988	0.188604777	0.262800788	125.5	4
0.019986708	0.561746737	0.088937613	0.205804331	26.895	5
-0.014220728	0.093620201	-0.00438826	0.001676521	10.135	6
0.112060916	0.824333182	0.057421437	0.334007957	120.735	7
1.692813711	0.50184368	0.037432348	0.072568556	17.5225	8
0.044437971	0.183776329	0.065340368	0.081554981	58.04	9
39.96324085	0.096781125	0.039195864	0.043400071	24.63	10
48.51026251	0.267791976	0.070545719	0.096908998	86.4425	11
195.3322548	1.487898944	0.182633735	0.258302301	172.0725	12
2.094773039	0.425345967	0.040265299	0.089683914	28.3075	13
0.012402802	0.916030864	0.02273324	0.318298903	18.9225	14
0.607830848	0.800011051	0.020977362	0.107527416	57.7275	15
0.434804263	0.509077092	0.11309475	0.225246485	90.285	16
32.15672183	0.196185111	0.067839551	0.084422981	20.0675	17
2.810389129	0.169254544	0.078360159	0.08739991	34.875	18
0.005151576	0.495578357	0.098118296	0.191883974	23.195	19
11.55686547	0.553621174	0.120462393	0.280343561	86.145	20
0.727662823	0.381240831	0.109001149	0.189762682	28.105	21
0.419630738	0.634744453	0.048377257	0.132120724	145.57	22
-0.041646621	0.134052233	-0.06648277	-0.076790008	20.8025	23
0.516338796	0.062857892	0.034377267	0.036353407	9.3225	24

المصدر : من إعداد الطالب بالإعتماد على الملحق رقم (02) و(03) و(04) و(05)، (06) وبرنامج Excel

.2007Microsoft

الملحق رقم (08) : جداول نتائج إختبارات النماذج لبرنامج Eviews7.0

الشكل (2)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	7.751468	13.96440	0.555088	0.5850
X1	-57.20642	122.2063	-0.468113	0.6448
X2	412.4607	167.5903	2.461125	0.0231
X3	67.13642	30.15001	2.226746	0.0376

R-squared	0.492411	Mean dependent var	59.10229
Adjusted R-squared	0.416272	S.D. dependent var	46.51289
S.E. of regression	35.53682	Akaike info criterion	10.13003
Sum squared resid	25257.31	Schwarz criterion	10.32637
Log likelihood	-117.5603	Hannan-Quinn criter.	10.18212
F-statistic	6.467307	Durbin-Watson stat	2.283933
Prob(F-statistic)	0.003081		

الشكل (1)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
X1	-18.62497	144.5398	-0.128857	0.8988
X2	379.2002	217.2539	1.745424	0.0963
X3	67.06744	31.60166	2.122276	0.0465
X4	0.084804	0.197451	0.428495	0.6722

R-squared	0.489301	Mean dependent var	59.10229
Adjusted R-squared	0.412696	S.D. dependent var	46.51289
S.E. of regression	35.64551	Akaike info criterion	10.13613
Sum squared resid	25412.04	Schwarz criterion	10.33248
Log likelihood	-117.6336	Hannan-Quinn criter.	10.18822
Durbin-Watson stat	2.208346		

الشكل (4)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	19.48320	13.77965	1.412459	0.1732
X1	162.8655	103.1327	1.577244	0.1304
X2	117.3013	212.0306	0.553228	0.5862
X4	0.279851	0.185889	1.505474	0.1478

R-squared	0.431045	Mean dependent var	59.10229
Adjusted R-squared	0.345701	S.D. dependent var	46.51289
S.E. of regression	37.62369	Akaike info criterion	10.24416
Sum squared resid	28310.84	Schwarz criterion	10.44050
Log likelihood	-119.9299	Hannan-Quinn criter.	10.29625
F-statistic	5.050712	Durbin-Watson stat	2.198733
Prob(F-statistic)	0.009128		

الشكل (3)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
X1	-51.78736	119.7923	-0.432310	0.6699
X2	442.8377	155.7724	2.842851	0.0097
X3	73.20943	27.62824	2.649804	0.0150

R-squared	0.484591	Mean dependent var	59.10229
Adjusted R-squared	0.435504	S.D. dependent var	46.51289
S.E. of regression	34.94651	Akaike info criterion	10.06198
Sum squared resid	25646.42	Schwarz criterion	10.20924
Log likelihood	-117.7438	Hannan-Quinn criter.	10.10105
Durbin-Watson stat	2.194345		

الشكل (5)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	9.633443	14.19079	0.678852	0.5050
X2	302.2517	148.7668	2.031715	0.0557
X3	54.99546	23.22134	2.368315	0.0281
X4	0.124898	0.189649	0.736216	0.4701

R-squared	0.500389	Mean dependent var	59.10229
Adjusted R-squared	0.425447	S.D. dependent var	46.51289
S.E. of regression	35.25642	Akaike info criterion	10.11418
Sum squared resid	24860.31	Schwarz criterion	10.31053
Log likelihood	-117.3702	Hannan-Quinn criter.	10.16827
F-statistic	6.677046	Durbin-Watson stat	2.311048
Prob(F-statistic)	0.002647		

الشكل (6)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
X1	223.3791	95.94342	2.328238	0.0300
X2	181.3488	211.9755	0.855518	0.4019
X4	0.274433	0.190201	1.442852	0.1638

R-squared	0.374290	Mean dependent var	59.10229
Adjusted R-squared	0.314699	S.D. dependent var	46.51289
S.E. of regression	38.50473	Akaike info criterion	10.25591
Sum squared resid	31134.90	Schwarz criterion	10.40316
Log likelihood	-120.0709	Hannan-Quinn criter.	10.29498
Durbin-Watson stat	1.920536		

الشكل (8)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	17.03352	13.72719	1.240860	0.2290
X1	137.4415	95.74165	1.435546	0.1666
X3	32.85314	30.72446	1.069283	0.2977
X4	0.307041	0.149727	2.050668	0.0536

R-squared	0.453576	Mean dependent var	59.10229
Adjusted R-squared	0.371612	S.D. dependent var	46.51289
S.E. of regression	36.87119	Akaike info criterion	10.20375
Sum squared resid	27189.89	Schwarz criterion	10.40009
Log likelihood	-119.4450	Hannan-Quinn criter.	10.25584
F-statistic	5.533889	Durbin-Watson stat	2.326919
Prob(F-statistic)	0.006223		

الشكل (7)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
X2	356.4766	123.8821	2.877548	0.0090
X3	63.85488	18.95893	3.368064	0.0029
X4	0.098396	0.162963	0.603794	0.5524

R-squared	0.488877	Mean dependent var	59.10229
Adjusted R-squared	0.440199	S.D. dependent var	46.51289
S.E. of regression	34.80089	Akaike info criterion	10.05363
Sum squared resid	25433.14	Schwarz criterion	10.20089
Log likelihood	-117.6436	Hannan-Quinn criter.	10.09270
Durbin-Watson stat	2.191211		

الشكل (10)

الشكل (9)

الملاحق

Dependent Variable: Y Method: Least Squares Date: 04/25/14 Time: 13:56 Sample: 1 24 Included observations: 24				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	19.03508	14.18605	1.341817	0.1940
X1	118.3740	101.7844	1.162988	0.2579
X2	307.5188	175.3311	1.753932	0.0940
R-squared	0.366569	Mean dependent var	59.10229	
Adjusted R-squared	0.306242	S.D. dependent var	46.51289	
S.E. of regression	38.74157	Akaike info criterion	10.26817	
Sum squared resid	31519.10	Schwarz criterion	10.41543	
Log likelihood	-120.2181	Hannan-Quinn criter.	10.30724	
F-statistic	8.076391	Durbin-Watson stat	2.042136	
Prob(F-statistic)	0.008276			

Dependent Variable: Y Method: Least Squares Date: 04/25/14 Time: 13:55 Sample: 1 24 Included observations: 24				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
X1	186.1566	88.43736	2.104954	0.0475
X3	43.39840	29.90278	1.451316	0.1615
X4	0.319848	0.151278	2.114300	0.0466
R-squared	0.411508	Mean dependent var	59.10229	
Adjusted R-squared	0.355462	S.D. dependent var	46.51289	
S.E. of regression	37.34201	Akaike info criterion	10.19458	
Sum squared resid	29282.94	Schwarz criterion	10.34184	
Log likelihood	-119.3350	Hannan-Quinn criter.	10.23365	
Durbin-Watson stat	2.127855			

الشكل (12)

الشكل (11)

Dependent Variable: Y Method: Least Squares Date: 04/25/14 Time: 13:57 Sample: 1 24 Included observations: 24				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	18.97398	14.70254	1.290524	0.2109
X1	140.0038	102.7801	1.362169	0.1876
X3	46.26989	32.22941	1.435642	0.1658
R-squared	0.338684	Mean dependent var	59.10229	
Adjusted R-squared	0.275701	S.D. dependent var	46.51289	
S.E. of regression	39.58514	Akaike info criterion	10.31125	
Sum squared resid	32906.65	Schwarz criterion	10.45851	
Log likelihood	-120.7350	Hannan-Quinn criter.	10.35032	
F-statistic	5.377424	Durbin-Watson stat	2.018158	
Prob(F-statistic)	0.013011			

Dependent Variable: Y Method: Least Squares Date: 04/25/14 Time: 13:56 Sample: 1 24 Included observations: 24				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
X1	178.6166	92.99461	1.920720	0.0678
X2	366.5807	172.7761	2.121709	0.0454
R-squared	0.312261	Mean dependent var	59.10229	
Adjusted R-squared	0.281000	S.D. dependent var	46.51289	
S.E. of regression	39.44008	Akaike info criterion	10.26710	
Sum squared resid	34221.44	Schwarz criterion	10.36527	
Log likelihood	-121.2052	Hannan-Quinn criter.	10.29314	
Durbin-Watson stat	1.792714			

الشكل (14)

الشكل (13)

Dependent Variable: Y Method: Least Squares Date: 04/25/14 Time: 13:58 Sample: 1 24 Included observations: 24				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	21.09351	13.23658	1.593577	0.1260
X1	200.7714	75.48058	2.659908	0.0147
X4	0.341134	0.146792	2.323930	0.0302
R-squared	0.422338	Mean dependent var	59.10229	
Adjusted R-squared	0.367322	S.D. dependent var	46.51289	
S.E. of regression	38.99683	Akaike info criterion	10.17601	
Sum squared resid	28744.08	Schwarz criterion	10.32327	
Log likelihood	-119.1121	Hannan-Quinn criter.	10.21508	
F-statistic	7.676712	Durbin-Watson stat	2.252004	
Prob(F-statistic)	0.003145			

Dependent Variable: Y Method: Least Squares Date: 04/25/14 Time: 13:57 Sample: 1 24 Included observations: 24				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
X1	194.6472	95.05893	2.047648	0.0527
X3	58.69891	31.21847	1.880262	0.0734
R-squared	0.286236	Mean dependent var	59.10229	
Adjusted R-squared	0.253793	S.D. dependent var	46.51289	
S.E. of regression	40.17936	Akaike info criterion	10.30424	
Sum squared resid	35516.39	Schwarz criterion	10.40241	
Log likelihood	-121.6509	Hannan-Quinn criter.	10.33028	
Durbin-Watson stat	1.803975			

الشكل (16)

الشكل (15)

Dependent Variable: Y Method: Least Squares Date: 04/25/14 Time: 13:59 Sample: 1 24 Included observations: 24				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	7.229261	13.65852	0.529286	0.6022
X2	361.0206	124.1601	2.907701	0.0084
X3	58.02994	22.60205	2.567464	0.0179
R-squared	0.486849	Mean dependent var	59.10229	
Adjusted R-squared	0.437978	S.D. dependent var	46.51289	
S.E. of regression	34.86985	Akaike info criterion	10.05759	
Sum squared resid	25534.04	Schwarz criterion	10.20485	
Log likelihood	-117.6911	Hannan-Quinn criter.	10.09686	
F-statistic	9.951819	Durbin-Watson stat	2.183992	
Prob(F-statistic)	0.000907			

Dependent Variable: Y Method: Least Squares Date: 04/25/14 Time: 13:58 Sample: 1 24 Included observations: 24				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
X1	293.3539	49.84482	5.885345	0.0000
X4	0.372981	0.150427	2.479484	0.0213
R-squared	0.352482	Mean dependent var	59.10229	
Adjusted R-squared	0.323050	S.D. dependent var	46.51289	
S.E. of regression	38.26941	Akaike info criterion	10.20683	
Sum squared resid	32220.04	Schwarz criterion	10.30501	
Log likelihood	-120.4820	Hannan-Quinn criter.	10.23288	
Durbin-Watson stat	1.993721			

الشكل (18)

الشكل (17)

الملاحق

Dependent Variable: Y Method: Least Squares Date: 04/25/14 Time: 14:01 Sample: 1 24 Included observations: 24					Dependent Variable: Y Method: Least Squares Date: 04/25/14 Time: 13:59 Sample: 1 24 Included observations: 24				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.	Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	28.52159	12.96185	2.200426	0.0391	X2	394.1068	105.5061	3.735392	0.0011
X2	340.6529	163.3040	2.086004	0.0494	X3	64.53990	18.64964	3.460650	0.0022
X4	0.196213	0.184368	1.064249	0.2993					
R-squared	0.360275	Mean dependent var	59.10229		R-squared	0.480004	Mean dependent var	59.10229	
Adjusted R-squared	0.299349	S.D. dependent var	46.51289		Adjusted R-squared	0.456367	S.D. dependent var	46.51289	
S.E. of regression	38.93357	Akaike info criterion	10.27806		S.E. of regression	34.29462	Akaike info criterion	9.987510	
Sum squared resid	31832.25	Schwarz criterion	10.42532		Sum squared resid	25874.67	Schwarz criterion	10.08568	
Log likelihood	-120.3367	Hannan-Quinn criter.	10.31713		Log likelihood	-117.8501	Hannan-Quinn criter.	10.01355	
F-statistic	5.913305	Durbin-Watson stat	2.259664		Durbin-Watson stat	2.114015			
Prob(F-statistic)	0.009182								

الشكل (19)

Dependent Variable: Y Method: Least Squares Date: 04/25/14 Time: 14:02 Sample: 1 24 Included observations: 24				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
X2	602.0856	121.4266	4.958435	0.0001
X4	0.131241	0.197239	0.665387	0.5127
R-squared	0.212777	Mean dependent var	59.10229	
Adjusted R-squared	0.176994	S.D. dependent var	46.51289	
S.E. of regression	42.19635	Akaike info criterion	10.40220	
Sum squared resid	39171.70	Schwarz criterion	10.50037	
Log likelihood	-122.8264	Hannan-Quinn criter.	10.42824	
Durbin-Watson stat	1.694079			

المصدر : من إعداد الطالب بالإعتماد على مخرجات برنامج الإحصائي EViews 7.0

الملحق رقم (09) : جدول توزيع فيشر الإحصائي

الملاحق

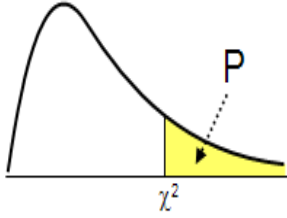
n_2 n_1	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	12	14
1	161.45	199.50	215.71	224.58	230.16	233.99	236.77	238.88	240.54	241.88	243.90	245.36
2	18.51	19.00	19.16	19.25	19.30	19.33	19.35	19.37	19.38	19.40	19.41	19.42
3	10.13	9.55	9.28	9.12	9.01	8.94	8.89	8.85	8.81	8.79	8.74	8.71
4	7.71	6.94	6.59	6.39	6.26	6.16	6.09	6.04	6.00	5.96	5.91	5.87
5	6.61	5.79	5.41	5.19	5.05	4.95	4.88	4.82	4.77	4.74	4.68	4.64
6	5.99	5.14	4.76	4.53	4.39	4.28	4.21	4.15	4.10	4.06	4.00	3.96
7	5.59	4.74	4.35	4.12	3.97	3.87	3.79	3.73	3.68	3.64	3.57	3.53
8	5.32	4.46	4.07	3.84	3.69	3.58	3.50	3.44	3.39	3.35	3.28	3.24
9	5.12	4.26	3.86	3.63	3.48	3.37	3.29	3.23	3.18	3.14	3.07	3.03
10	4.96	4.10	3.71	3.48	3.33	3.22	3.14	3.07	3.02	2.98	2.91	2.86
11	4.84	3.98	3.59	3.36	3.20	3.09	3.01	2.95	2.90	2.85	2.79	2.74
12	4.75	3.89	3.49	3.26	3.11	3.00	2.91	2.85	2.80	2.75	2.69	2.64
13	4.67	3.81	3.41	3.18	3.03	2.92	2.83	2.77	2.71	2.67	2.60	2.55
14	4.60	3.74	3.34	3.11	2.96	2.85	2.76	2.70	2.65	2.60	2.53	2.48
15	4.54	3.68	3.29	3.06	2.90	2.79	2.71	2.64	2.59	2.54	2.48	2.42
16	4.49	3.63	3.24	3.01	2.85	2.74	2.66	2.59	2.54	2.49	2.42	2.37
17	4.45	3.59	3.20	2.96	2.81	2.70	2.61	2.55	2.49	2.45	2.38	2.33
18	4.41	3.55	3.16	2.93	2.77	2.66	2.58	2.51	2.46	2.41	2.34	2.29
19	4.38	3.52	3.13	2.90	2.74	2.63	2.54	2.48	2.42	2.38	2.31	2.26
20	4.35	3.49	3.10	2.87	2.71	2.60	2.51	2.45	2.39	2.35	2.28	2.22
21	4.32	3.47	3.07	2.84	2.68	2.57	2.49	2.42	2.37	2.32	2.25	2.20
22	4.30	3.44	3.05	2.82	2.66	2.55	2.46	2.40	2.34	2.30	2.23	2.17
23	4.28	3.42	3.03	2.80	2.64	2.53	2.44	2.37	2.32	2.27	2.20	2.15
24	4.26	3.40	3.01	2.78	2.62	2.51	2.42	2.36	2.30	2.25	2.18	2.13
25	4.24	3.39	2.99	2.76	2.60	2.49	2.40	2.34	2.28	2.24	2.16	2.11
26	4.23	3.37	2.98	2.74	2.59	2.47	2.39	2.32	2.27	2.22	2.15	2.09
27	4.21	3.35	2.96	2.73	2.57	2.46	2.37	2.31	2.25	2.20	2.13	2.08
28	4.20	3.34	2.95	2.71	2.56	2.45	2.36	2.29	2.24	2.19	2.12	2.06
29	4.18	3.33	2.93	2.70	2.55	2.43	2.35	2.28	2.22	2.18	2.10	2.05
30	4.17	3.32	2.92	2.69	2.53	2.42	2.33	2.27	2.21	2.16	2.09	2.04
32	4.15	3.29	2.90	2.67	2.51	2.40	2.31	2.24	2.19	2.14	2.07	2.01
34	4.13	3.28	2.88	2.65	2.49	2.38	2.29	2.23	2.17	2.12	2.05	1.99
36	4.11	3.26	2.87	2.63	2.48	2.36	2.28	2.21	2.15	2.11	2.03	1.98
38	4.10	3.24	2.85	2.62	2.46	2.35	2.26	2.19	2.14	2.09	2.02	1.96
40	4.08	3.23	2.84	2.61	2.45	2.34	2.25	2.18	2.12	2.08	2.00	1.95
50	4.03	3.18	2.79	2.56	2.40	2.29	2.20	2.13	2.07	2.03	1.95	1.89
60	4.00	3.15	2.76	2.53	2.37	2.25	2.17	2.10	2.04	1.99	1.92	1.86
70	3.98	3.13	2.74	2.50	2.35	2.23	2.14	2.07	2.02	1.97	1.89	1.84
80	3.96	3.11	2.72	2.49	2.33	2.21	2.13	2.06	2.00	1.95	1.88	1.82
90	3.95	3.10	2.71	2.47	2.32	2.20	2.11	2.04	1.99	1.94	1.86	1.80
100	3.94	3.09	2.70	2.46	2.31	2.19	2.10	2.03	1.97	1.93	1.85	1.79
∞	3.84	3.00	2.61	2.37	2.21	2.10	2.01	1.94	1.88	1.83	1.75	1.69

المصدر: بدون مؤلف، تاريخ الإطلاع 2014/04/28 على الساعة 12:20

<http://web.univ-ubs.fr/lmam/gouno/L1ElemStat/TABLES/Fisher.pdf>

الملاحق

الملحق رقم (10) : جدول توزيع كاي دوا الإحصائي



DF	P										
	0.995	0.975	0.20	0.10	0.05	0.025	0.02	0.01	0.005	0.002	0.001
1	0.0000393	0.000982	1.642	2.706	3.841	5.024	5.412	6.635	7.879	9.550	10.828
2	0.0100	0.0506	3.219	4.605	5.991	7.378	7.824	9.210	10.597	12.429	13.816
3	0.0717	0.216	4.642	6.251	7.815	9.348	9.837	11.345	12.838	14.796	16.266
4	0.207	0.484	5.989	7.779	9.488	11.143	11.668	13.277	14.860	16.924	18.467
5	0.412	0.831	7.289	9.236	11.070	12.833	13.388	15.086	16.750	18.907	20.515
6	0.676	1.237	8.558	10.645	12.592	14.449	15.033	16.812	18.548	20.791	22.458
7	0.989	1.690	9.803	12.017	14.067	16.013	16.622	18.475	20.278	22.601	24.322
8	1.344	2.180	11.030	13.362	15.507	17.535	18.168	20.090	21.955	24.352	26.124
9	1.735	2.700	12.242	14.684	16.919	19.023	19.679	21.666	23.589	26.056	27.877
10	2.156	3.247	13.442	15.987	18.307	20.483	21.161	23.209	25.188	27.722	29.588
11	2.603	3.816	14.631	17.275	19.675	21.920	22.618	24.725	26.757	29.354	31.264
12	3.074	4.404	15.812	18.549	21.026	23.337	24.054	26.217	28.300	30.957	32.909
13	3.565	5.009	16.985	19.812	22.362	24.736	25.472	27.688	29.819	32.535	34.528
14	4.075	5.629	18.151	21.064	23.685	26.119	26.873	29.141	31.319	34.091	36.123
15	4.601	6.262	19.311	22.307	24.996	27.488	28.259	30.578	32.801	35.628	37.697
16	5.142	6.908	20.465	23.542	26.296	28.845	29.633	32.000	34.267	37.146	39.252
17	5.697	7.564	21.615	24.769	27.587	30.191	30.995	33.409	35.718	38.648	40.790
18	6.265	8.231	22.760	25.989	28.869	31.526	32.346	34.805	37.156	40.136	42.312
19	6.844	8.907	23.900	27.204	30.144	32.852	33.687	36.191	38.582	41.610	43.820
20	7.434	9.591	25.038	28.412	31.410	34.170	35.020	37.566	39.997	43.072	45.315
21	8.034	10.283	26.171	29.615	32.671	35.479	36.343	38.932	41.401	44.522	46.797
22	8.643	10.982	27.301	30.813	33.924	36.781	37.659	40.289	42.796	45.962	48.268
23	9.260	11.689	28.429	32.007	35.172	38.076	38.968	41.638	44.181	47.391	49.728
24	9.886	12.401	29.553	33.196	36.415	39.364	40.270	42.980	45.559	48.812	51.179
25	10.520	13.120	30.675	34.382	37.652	40.646	41.566	44.314	46.928	50.223	52.620
26	11.160	13.844	31.795	35.563	38.885	41.923	42.856	45.642	48.290	51.627	54.052
27	11.808	14.573	32.912	36.741	40.113	43.195	44.140	46.963	49.645	53.023	55.476
28	12.461	15.308	34.027	37.916	41.337	44.461	45.419	48.278	50.993	54.411	56.892
29	13.121	16.047	35.139	39.087	42.557	45.722	46.693	49.588	52.336	55.792	58.301
30	13.787	16.791	36.250	40.256	43.773	46.979	47.962	50.892	53.672	57.167	59.703
31	14.458	17.539	37.359	41.422	44.985	48.232	49.226	52.191	55.003	58.536	61.098

المصدر: بدون مؤلف، تاريخ الإطلاع 2014/04/30 على الساعة 9:00

<http://www.medcalc.org/manual/chi-square-table.php>

الملحق

الملحق رقم (11): الجدول الإحصائي لدرسين - واتسون

N	k = 1		k = 2		k = 3		k = 4		k = 5	
	d1	d2	d1	d2	d1	d2	d1	d2	d1	d2
15	1,08	1,36	0,95	1,54	0,82	1,75	0,69	1,97	0,56	2,21
16	1,10	1,37	0,98	1,54	0,82	1,73	0,74	1,93	0,62	2,15
17	1,13	1,38	1,02	1,54	0,90	1,71	0,78	1,90	0,67	2,10
18	1,16	1,39	1,05	1,53	0,93	1,69	0,82	1,87	0,71	2,06
19	1,18	1,40	1,08	1,53	0,97	1,68	0,86	1,85	0,75	2,02
20	1,20	1,41	1,10	1,54	1,00	1,68	0,90	1,83	0,79	1,99
21	1,22	1,42	1,13	1,54	1,03	1,67	0,93	1,81	0,83	1,96
22	1,24	1,43	1,15	1,54	1,05	1,66	0,96	1,80	0,86	1,94
23	1,26	1,44	1,17	1,54	1,08	1,66	0,99	1,79	0,90	1,92
24	1,27	1,45	1,19	1,55	1,10	1,66	1,01	1,78	0,93	1,90
25	1,29	1,45	1,21	1,55	1,12	1,66	1,04	1,77	0,95	1,89
26	1,30	1,46	1,22	1,55	1,14	1,65	1,06	1,76	0,98	1,88
27	1,32	1,47	1,24	1,56	1,16	1,65	1,08	1,76	1,01	1,86
28	1,33	1,48	1,26	1,56	1,18	1,65	1,10	1,75	1,03	1,85
29	1,34	1,48	1,27	1,56	1,20	1,65	1,12	1,74	1,05	1,84
30	1,35	1,49	1,28	1,57	1,21	1,65	1,14	1,74	1,07	1,83
31	1,36	1,50	1,30	1,57	1,23	1,65	1,16	1,74	1,09	1,83
32	1,37	1,50	1,31	1,57	1,24	1,65	1,18	1,73	1,11	1,82
33	1,38	1,51	1,32	1,58	1,26	1,65	1,19	1,73	1,13	1,81

المصدر: محمد شيخي، طرق الاقتصاد القياسي محاضرات و تطبيقات، ط 1، دار الحامد للنشر والتوزيع، عمان، الأردن، 2012، ص: 413.

الفهم الرس

الصفحة	الفهرس
III	الإهداء
IV	الشكر
V	ملخص
VII	قائمة المحتويات
VIII	قائمة الجداول
IX	قائمة الأشكال البيانية
X	قائمة الملاحق
XI	قائمة الاختصارات والرموز
أ	مقدمة
1	الفصل الأول : الأدبيات النظرية والتطبيقية
3	المبحث الأول : الأدبيات النظرية
3	المطلب الأول: مفاهيم أساسية حول الربحية
3	الفرع الأول : مفهوم وخصائص الربحية
7	الفرع الثاني : العوامل المؤثرة في الربحية
12	الفرع الثالث : نسب ومؤشرات قياس الربحية
16	الفرع الرابع : تحليل الربحية
20	المطلب الثاني : التحصيلات
20	الفرع الأول : ماهية التحصيلات
22	الفرع الثاني : مهارات وطرق التحصي
22	الفرع الثالث: اجراءات التحصيل
26	الفرع الرابع: فنيات التحصيل
29	المبحث الثاني : الأدبيات التطبيقية
29	المطلب الأول : الدراسات السابقة
30	خلاصة الفصل

	الفصل الثاني : الدراسة الميدانية
	المحت الأول : تقديم المؤسسة الوطنية للنشر والاشهار
40	المطلب الاول : تاريخ المؤسسة الوطنية للإتصال للنشر و الإشهار
48	المطلب الثاني : تعريف بوحدة الإعلانات ANEP REGIE PUBLICITAIRE
48	المطلب الثالث : هيكل وحدة الإعلانات
50	المبحث الثاني : الطريقة والأدوات المستخدمة في الدراسة
50	المطلب الأول : الطريقة التي إعتمدت عليها الدراسة
50	الفرع الأول : مجتمع وعينة الدراسة
51	الفرع الثاني : متغيرات الدراسة وكيفية قياسها
52	الفرع الثالث : جمع وتلخيص المعطيات
53	المطلب الثاني : الأدوات التي إستعانت بها الدراسة و عرض ومناقشة النتائج المتوصل إليها
53	الفرع الأول : عرض نتائج المتوصل إليها
56	الفرع الثاني : إختيار النموذج الأمثل
58	الفرع الثالث : إختبار جودة النموذج
60	الفرع الرابع : نتائج الإنحدار الخطي البسيط
61	المطلب الثالث : تحليل ومناقشة النتائج المتوصل إليها
61	الفرع الأول : تحليل نتائج الإنحدار الخطي المتعدد
64	الفرع الثاني : تحليل نتائج نموذج الإنحدار الخطي الأمثل المختار
66	الفرع الثالث : تحليل نتائج إختبار جودة النموذج
71	الفرع الرابع : تحليل نتائج الإنحدار الخطي البسيط
73	خلاصة الفصل الثاني
74	خاتمة
77	قائمة المصادر والمراجع
80	الملاحق
96	الفهرس

