



جامعة آل البيت
Al al-Bayt University

كلية الاقتصاد والعلوم الإدارية
قسم المحاسبة

رسالة ماجستير بعنوان

أثر التغيرات في الأصول الثابتة على الربحية في الشركات الصناعية المدرجة في

بورصة عمان الأردنية (2007-2017)

**The effect of changes in fixed assets on the profitability in Jordanian
industrial companies listed on the Amman Stock Exchange (2007-2017)**

إعداد

ورود عطا الله الزواهره

إشراف

الدكتور عوده بني أحمد

قدمت هذه الرسالة استكمالاً لمتطلبات الحصول على درجة الماجستير في تخصص المحاسبة

عمادة الدراسات العليا

جامعة آل البيت

2018

التفويض

أنا الطالبة ورود عطا الله الزواهرة، أفوض جامعة آل البيت بتزويد نسخ من رسالتي للمكتبات أو المؤسسات أو الهيئات أو الأشخاص عند طلبهم حسب التعليمات النافذة في الجامعة.

الطالبة

ورود عطا الله الزواهرة

2018 / / م

جامعة آل البيت/ عمادة الدراسات العليا

نموذج إقرار والتزام بقوانين جامعة آل البيت وأنظمتها وتعليماتها لطلبة الماجستير والدكتوراه

أنا الطالبة : ورود عطا الله الزواهرة الرقم الجامعي : 1620504017

التخصص : المحاسبة الكلية : الاقتصاد والعلوم الادارية

أعلن بأنني قد التزمت بقوانين جامعة آل البيت وأنظمتها وقراراتها السارية المفعول المتعلقة بإعداد رسائل الماجستير عندما قمت شخصياً بإعداد رسالتي بعنوان:

أثر التغيرات في الأصول الثابتة على الربحية في الشركات الصناعية المدرجة في

بورصة عمان الأردنية (2007-2017)

The effect of changes in fixed assets on the profitability in Jordanian industrial companies listed on the Amman Stock Exchange (2007-2017)

وذلك بما ينسجم مع الأمانة العلمية المتعارف عليها في كتابة الرسائل والأطاريح العلمية. كما إنني أعلن بأن رسالتي هذه غير منقولة أو مستنلة من رسائل أو أطاريح أو كتب أو أبحاث أو أي منشورات علمية تم نشرها أو تخزينها في أي وسيلة إعلامية، وتأسيساً على ما تقدم فإنني أتحمل المسؤولية بأنواعها كافة فيما لو تبين غير ذلك بما فيه حق مجلس العمداء في جامعة آل البيت إلغاء قرار منحي الدرجة العلمية التي حصلت عليها وسحب شهادة التخرج مني بعد صدورها دون أي حق في التظلم أو الاعتراض أو الطعن بأي صورة كانت في القرار الصادر عن مجلس العمداء بهذا الصدد.

توقيع الطالبة:التاريخ: / / 2018

عمادة الدراسات العليا

جامعة آل البيت

نوقشت هذه الرسالة (أثر التغيرات في الأصول الثابتة على الربحية في الشركات

الصناعية المدرجة في بورصة عمان الأردنية (2007-2017)).

وأجيزت بتاريخ : / / 2018م

التوقيع

أعضاء لجنة المناقشة

..... د. عوده أحمد سليمان بني أحمد (مشرفاً ورئيساً)

..... أ.د. محمد ياسين سليمان رحاحلة (عضواً داخلياً)

..... أ.د. جمال عادل عبد الرزاق الشرايري (عضواً داخلياً)

..... د. حمزة حسين خلف الموالي (عضواً خارجياً)

الإهداء

أهدي هذا العمل إلى من علمني السلوك والأدب، والإخلاص والعطاء أبي الغالي الذي لم يبخل

علي يوماً بشيء وإلى من كان لسانها يبتهل إلى الله أن يبسر لي طريقي ودعائها هو سر

نجاحي وما زال رطباً بذكر الله إلى أعز الناس أُمي الحبيبة

إلى من كانوا سنداً لي بعد الله ووفروا لي الكثير من المتطلبات

أخواني وأخواتي حفظهم الله عز وجل

إلى الأستاذ الفاضل الدكتور عوده بني أحمد لما نفعنا من علمه

إلى الشموع التي تحترق لتضيء للآخرين طريق العلم أستاذي وزملائي إلى كل من ساهموا

ومدوا يد العون لي أصدقائي

أهدي هذا البحث المتواضع راجياً من المولى عز وجل أن يجد القبول والنجاح

الشكر والتقدير

بسمه تعالى والحمد لله رب العالمين الذي يسر لي أمري بإنجاز هذا العمل والصلاة والسلام على

سيدنا محمد وعلى آله وصحبه وسلم، وبعد:

ومن باب الاعتراف بالفضل أتقدم بجزيل الشكر إلى الصرح العلمي الشامخ جامعة آل

البيت التي أتاحت لي فرصة الالتحاق ببرنامج الدراسات العليا.

لا يسعني وقد أنهيت إعداد هذه الرسالة إلا أن أعترف لكل ذي فضل علي بفضلته، فإن

أهل الفضل والعطاء هم أهلٌ للشكر والثناء.

وأخص بفائق الشكر والاحترام والتقدير حضرة المشرف على الرسالة الدكتور عوده أحمد

بني أحمد الذي منحني ثقةً بالإشراف على هذه الرسالة، وعاش معي متاعبها، فقد قدم لي من

وقته وعلمه، وخبراته الشي الكثير، مما أنار لي دروب البحث، وساعدني في التغلب على كثير

من صعوباته، فله مني كل الشكر والتقدير والاحترام.

كما أتقدم بالشكر وعظيم الامتنان لأعضاء لجنة المناقشة لما بذلوه من جهد في قراءة

رسالتي، وكل الشكر والتقدير إلى كل من ساعدني من الأهل والأصدقاء.

والله الموفق

الباحثة

قائمة المحتويات

الصفحة	الموضوع
ب	التفويض
ج	قرار الالتزام
د	قرار لجنة المناقشة
هـ	الإهداء
و	الشكر والتقدير
ز	قائمة المحتويات
ط	قائمة الجداول
ي	قائمة الملاحق
ك	الملخص باللغة العربية
ل	الملخص باللغة الانجليزية
الفصل الأول: الإطار العام	
1	1-1 المقدمة
2	2-1 مشكلة الدراسة
4	3-1 أهداف الدراسة
4	4-1 أهمية الدراسة
5	5-1 أنموذج الدراسة
6	6-1 فرضيات الدراسة
6	7-1 متغيرات الدراسة
الفصل الثاني: الإطار النظري والدراسات السابقة	
8	1-2 تمهيد
8	2-2 التغيرات في الأصول الثابتة
23	3-2 الربحية
35	4-2 العلاقة بين التغيرات في الأصول الثابتة وربحية الشركات
37	5-2 الدراسات باللغة العربية
40	6-2 الدراسات باللغة الأجنبية
44	7-2 ملخص الدراسات السابقة
46	8-2 ما يميز الدراسة الحالية عن الدراسات السابقة

الفصل الثالث: الطريقة والإجراءات	
47	1-3 تمهيد
47	2-3 منهج الدراسة
47	3-3 مجتمع الدراسة
47	4-3 عينة الدراسة
48	5-3 مصادر جمع البيانات
48	6-3 الأدوات الإحصائية المستخدمة
الفصل الرابع: التحليل الإحصائي	
49	1-4 تمهيد
49	2-4 وصف متغيرات الدراسة
59	3-4 اختبار ملائمة النموذج
62	4-4 اختبار الفرضيات
الفصل الخامس: النتائج والتوصيات	
69	1-5 تمهيد
69	2-5 النتائج
70	3-5 التوصيات
72	المراجع العربية
76	المراجع الاجنبية
80	الملاحق

قائمة الجداول

الرقم	قائمة الجداول	الصفحة
1	الإحصاء الوصفي لمعدل العائد على الأصول للفترة (2007 - 2017)	49
2	الإحصاء الوصفي لمعدل العائد على حقوق الملكية للفترة (2007 - 2017)	50
3	الإحصاء الوصفي للعائد على السهم للفترة (2007 - 2017)	51
4	الإحصاء الوصفي لمعدل العائد على الاستثمار للفترة (2007 - 2017)	51
5	الإحصاء الوصفي لمتوسطات مؤشرات الربحية في الشركات الصناعية خلال الفترة (2007-2017)	52
6	توزيع الشركات الصناعية حسب متوسطات مؤشرات الربحية للفترة (2007-2017)	53
7	الإحصاء الوصفي لمعدل التغير في الأصول الثابتة للفترة (2007 - 2017)	55
8	الإحصاء الوصفي للتغير في الأصول الثابتة في الشركات الصناعية خلال الفترة (2007-2017)	55
9	توزيع الشركات الصناعية حسب متوسطات التغير في الأصول الثابتة للفترة (2007-2017)	56
10	الإحصاء الوصفي لحجم الشركة للفترة (2007 - 2017)	58
11	الإحصاء الوصفي لنسبة المديونية للفترة (2007 - 2017)	58
12	مصفوفة الارتباط للمتغيرات المستقلة	59
13	نتائج اختبار الارتباط المتعدد بين المتغيرات المستقلة	60
14	نتائج اختبار جذر الوحدة لمتغيرات الدراسة	61
15	اختبار مشكلة الارتباط الذاتي	62
16	نتائج اختبار الفرضية الفرعية الأولى H01	63
17	نتائج اختبار الفرضية الفرعية الثانية H02	64
18	نتائج اختبار الفرضية الفرعية الثالثة H03	65
19	نتائج اختبار الفرضية الفرعية الرابعة H04	67

قائمة الملحق

الصفحة	الملحق	الرقم
80	قائمة بالشركات الصناعية مجتمع الدراسة	1
83	قائمة بالشركات الصناعية المحذوفة	2
84	بيانات الدراسة	3

المخلص

أثر التغيرات في الأصول الثابتة على الربحية في الشركات الصناعية المدرجة في بورصة

عمان الأردنية (2007-2017)

إعداد ورود عطا الله الزواهره

إشراف الدكتور عوده بني أحمد

هدفت هذه الدراسة الى التعرف على أثر التغيرات في الأصول الثابتة على الربحية في الشركات الصناعية المدرجة في بورصة عمان، ولتحقيق أهداف الدراسة تم استخدام المنهج الوصفي التحليلي، حيث تكون مجتمع الدراسة من الشركات الصناعية المساهمة العامة المدرجة في بورصة عمان وذلك حسب دليل الشركات من الموقع الرسمي لبورصة عمان والبالغ عددها 64 شركة صناعية حتى نهاية عام 2017، والموزعة على جميع القطاعات الصناعية، فتم استبعاد الشركات غير المطابقة للشروط المحددة فتكونت عينة الدراسة من (39) شركة صناعية، وبعد إجراء التحليل الاحصائي المناسب توصلت الدراسة إلى عديد من النتائج منها: وجود تباين بين الشركات الصناعية الأردنية من حيث قدرتها على الاعتماد على مواردها المتاحة (الموارد المالية، أو الأصول الثابتة) في توليد العوائد وتحقيق صافي الأرباح خلال الفترة (2007 - 2017)، وهذا قد يعود لاختلاف طبيعة إدارة تلك الشركات، وهيكل أصولها، ومستوى استخدامها للتكنولوجيا، ودرجة اعتمادها على التقنيات الصناعية الحديثة والمطورة التي تساعدها على استغلال مواردها بالشكل الأمثل.

كما أوصت الدراسة بعديد من التوصيات أهمها: ضرورة اتباع الشركات الصناعية الأردنية لكافة الأساليب الهادفة لزيادة كفاءتها في استغلال واستثمار أصولها ومواردها المتاحة في توليد العوائد وتحقيق الأرباح وتعظيمها.

الكلمات المفتاحية: الأصول الثابتة، الربحية، الشركات الصناعية الأردنية.

Abstract

The effect of changes in fixed assets on the profitability in Jordanian industrial companies listed on the Amman Stock Exchange (2007-2017)

By: Worood Attallah Al-Zawahreh

Supervised by: Dr. Odeh Bani Ahmed

The purpose of this study is to identify the effect of changes in fixed assets on the profitability in Jordanian industrial companies listed on the Amman Stock Exchange. To achieve the objectives of the study the descriptive analytical method has been adopted. The study community was consisted of the industrial joint stock companies listed on the Amman Stock Exchange according to the directory of companies from the official website of the Amman Stock Exchange Of the 64 industrial companies distributed across all industrial sectors until the end of 2017. Companies that not conform to specified conditions were excluded. The study sample consisted of (39) industrial companies.

After conducting the appropriate statistical analysis, the study reached several results: There is a difference between the Jordanian industrial companies in terms of their ability to rely on their available resources (financial resources or fixed assets) in generating revenues and achieving net profits during the period (2007 - 2017). This may be due to; 1. The different nature of these companies management. 2. The structure of their assets. 3. The level of their use of technology. and 4. The degree of their dependence on modern and developed industrial techniques that help them to optimize their resources.

The study also recommended the following; that the Jordanian industrial companies have to follow all methods aimed at increasing their efficiency in exploiting and investing their assets and resources available in generating revenues and achieving profits and maximizing them.

Keywords: fixed assets, profitability, Jordanian industrial companies.

الفصل الاول

الإطار العام

وتتمثل محتويات هذا الفصل على النحو التالي:

- 1-1 المقدمة
- 2-1 مشكلة الدراسة
- 3-1 أهداف الدراسة
- 4-1 أهمية الدراسة
- 5-1 أنموذج الدراسة
- 6-1 فرضيات الدراسة
- 7-1 متغيرات الدراسة

الفصل الاول الإطار العام

1-1 المقدمة:

تمتلك المنظمات بعض الموارد ذات الكيان المادي والتي تتوقع استخدامها في عملياتها خلال فترة زمنية معينة، ويطلق على هذه الموارد الاقتصادية عادة اصطلاح الأصول، لذا فإن من أولويات المنظمات حماية الأصول ومن أهدافها الاهتمام بإدارة هذه الأصول لما لها من أهمية بالغة حيث أنها تتمثل في الموارد المادية التي تحقق منافع اقتصادية مستقبلية للمنظمة، وهي تتضمن عدداً من البنود الرئيسية منها ما هو طويل الأجل ومنها ما هو متداول. لذا على المنظمات اليوم الاهتمام بدراسة التغيرات في اصولها لتحقيق المنافع الاقتصادية للمنظمة.

وتعتبر الربحية من الأمور التي يجب على إدارة المنظمة الاهتمام بها وذلك لضمان البقاء والاستمرارية، كما أنها من المؤشرات المفيدة لمعرفة فاعلية إدارة المشروع وتوقعات دخله وتوزيعاته المستقبلية، حيث إن تحقيق الربح الملائم أمر مهم جداً للمحافظة على القيمة السوقية لحملة أسهم هذه المنظمة أو زيادتها.

إن من الأهداف الأساسية للإدارة المالية هو ترتيب وتنظيم استخدامات مصادر الأموال في المنظمة بطريقة تمكن المالكين في المدى الطويل من الحصول على عائد مناسب على أموالهم لا يقل في مستواه عن مستوى الأرباح التي يتم تحقيقها في المشاريع المماثلة، والتي تتعرض لنفس الدرجة من الخطر، كما أن تحقيق أكبر نسبة ربح يعد من أهم الأهداف الأساسية أن لم يكن الهدف الأهم الذي تسعى إليه المنظمات؛ وذلك للحفاظ على استمرار المنظمة وبقائها وتدعم المركز المالي وزيادة حقوق ملكيتها وتعزيز نسبة سيولتها، مما يزيد من قدرة المنظمة على مواجهة الأخطار والمخاطرة وسداد التزامات التي تواجهها المنظمة، وذلك خلاف ٢

الخسائر التي تؤدي إلى تردي أوضاع المنظمة وزيادة حقوق ملكيتها وتعرضها للعسر المالي والتعثر مما قد يفضي إلى تصفيتها.

وجاءت هذه بدلالة لتلقي الضوء على مؤشرات الربحية التي تساعد المستثمرين في اتخاذ القرار وقد ركزت هذه الدراسة على قطاع الشركات الصناعية.

تواجه الشركات الصناعية التشغيلية في العصر الحديث ضغوطاً وتحديات تتمثل في الزيادة المستمرة للقوى الداخلية والخارجية المؤثرة على استقرارها وربحياتها، حيث شهد العالم في السنوات الأخيرة تحولات جذرية، وظهور الكثير من المعاملات المالية والتجارية المعقدة، مما ترتب عليه إصدار معايير محاسبية تحتوي على الكثير من التفاصيل والتفسيرات حتى يمكن المحاسبة عن هذه المعاملات، وبعد قرار الإعلان عن الأرباح المحاسبية وتوزيعاتها النقدية من القرارات الحيوية والهامة التي تتخذها الإدارة المالية في الشركات الصناعية التشغيلية، وذلك لما له من أثر غير مباشر على كل من المقرضين والمجهزين والموردين والموظفين والمجتمع المحلي وأثر مباشر على المستثمرين الحاليين والمحتملين، وذلك لكون الهدف الأساسي لأي مستثمر هو تحقيق الربح وتعظيم الثروة ولعل عامل الربح من العوامل المهمة التي تحظى باهتمام المالكين والمستثمرين والمقرضين وذلك لما له من دور على مدى فاعلية أداء المنظمة.

1-2 مشكلة الدراسة وأسئلتها:

تعتبر الربحية من الأمور التي يجب على إدارة الشركة الاهتمام بها وذلك لضمان البقاء والاستمرارية، كما أنها من المؤشرات المفيدة لمعرفة فاعلية إدارة المشروع وتوقعات دخله وتوزيعاته المستقبلية، حيث إن تحقيق الربح الملائم أمر مهم جداً للمحافظة على القيمة السوقية لحملة أسهم هذه الشركة أو زيادتها.

تتمثل مشكلة الدراسة في وجود ضعف في إدارة الأصول الثابتة في بعض الشركات، كما وتكمن مشكلة الدراسة في معرفة مدى قدرة المنظمات على التعامل بجودة ومثالية مع الأصول الثابتة التي تمتلكها، بحيث تستطيع مواكبة التغيرات التي تطرأ على حجم وقيم الأصول الثابتة التي تمتلكها بالشكل الذي يضمن استمراريتها ونموها مما يساعدها على البقاء وتحقيق أهدافها، ويمكن صياغة مشكلة الدراسة من خلال السؤال الرئيسي الآتي: هل هناك أثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى الدلالة ($0.05 \geq \alpha$) للتغير في الاصول الثابتة على ربحية الشركات الصناعية الاردنية؟، ويتفرع عنه الأسئلة الفرعية الآتية:

السؤال الفرعي الأول: هل هناك أثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى الدلالة ($0.05 \geq \alpha$) للتغير في الاصول الثابتة على العائد على الاصول للشركات الصناعية الاردنية؟

السؤال الفرعي الثاني: هل هناك أثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى الدلالة ($0.05 \geq \alpha$) للتغير في الاصول الثابتة على العائد على حقوق الملكية للشركات الصناعية الاردنية؟

السؤال الفرعي الثالث: هل هناك أثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى الدلالة ($0.05 \geq \alpha$) للتغير في الاصول الثابتة على ربحية الأسهم للشركات الصناعية الاردنية؟

السؤال الفرعي الرابع: هل هناك أثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى الدلالة ($0.05 \geq \alpha$) للتغير في الاصول الثابتة على العائد على الاستثمار للشركات الصناعية الاردنية؟

1-3 أهداف الدراسة:

جاءت هذه الدراسة للتعرف على أثر التغيرات في الأصول الثابتة على الربحية في الشركات الصناعية المساهمة الأردنية للفترة 2007-2017 فقد هدفت الدراسة إلى تحقيق ما يلي:

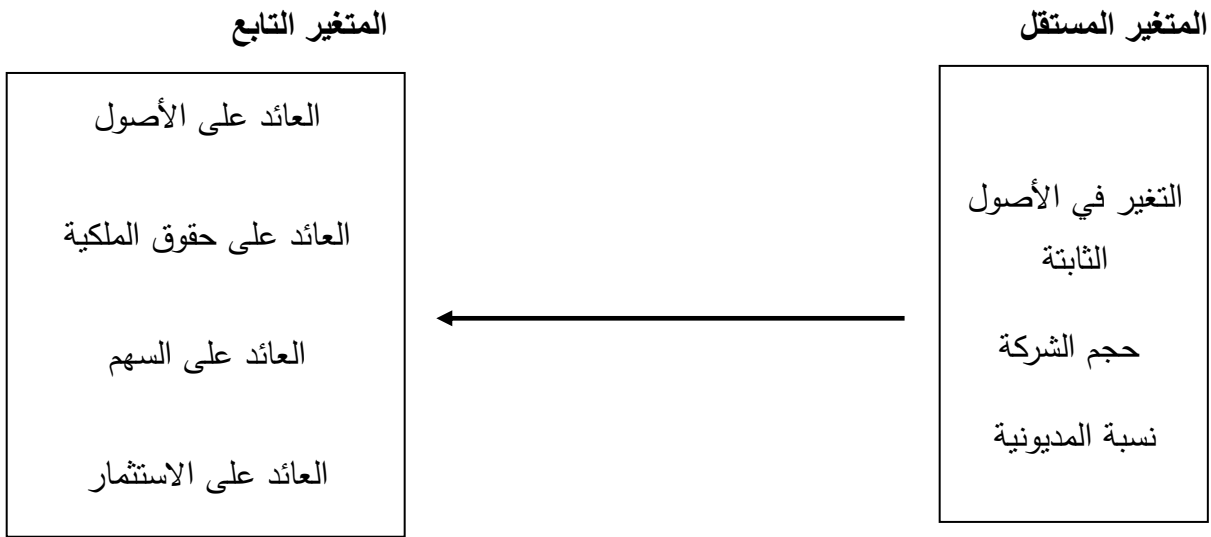
1. التعرف على أثر الغير في الاصول الثابتة على ربحية الشركات الصناعية الاردنية المدرجة في بورصة عمان.
2. التعرف على أثر التغير في الاصول الثابتة على العائد على الاصول للشركات الصناعية الاردنية المدرجة في بورصة عمان.
3. التعرف على أثر التغير في الاصول الثابتة على العائد على حقوق الملكية للشركات الصناعية الاردنية المدرجة في بورصة عمان.
4. التعرف على أثر التغير في الاصول الثابتة على ربحية الأسهم للشركات الصناعية الاردنية المدرجة في بورصة عمان.
5. التعرف على أثر التغير في الاصول الثابتة على العائد على الاستثمار للشركات الصناعية الاردنية المدرجة في بورصة عمان.

1-4 أهمية الدراسة:

تتبع أهمية الدراسة في كونها من الدراسات القليلة التي تحدثت عن أثر التغيرات في الأصول الثابتة على الربحية في الشركات الصناعية الأردنية المدرجة في بورصة عمان حسب علم الباحثة، وتسعى هذه الدراسة إلى إثراء المكتبة العربية بإلقائها مزيداً من المعرفة حول أثر التغيرات في الأصول الثابتة على الربحية في الشركات الصناعية الأردنية المدرجة في بورصة عمان ويتوقع أن تقدم الدراسة معلومات يستفيد منها العديد من الأطراف ذات العلاقة:

- **المساهمون والمستثمرون:** قد يؤثر في قرارات الاحتفاظ أو إلغاء الاستثمارات في الشركات الصناعية المدرجة في سوق عمان للأوراق المالي.
- **الدائنون والمقرضون:** تساعد المقرضين في اتخاذ قرارات الائتمان المتعلقة بالشركات الصناعية المدرجة في سوق عمان للأوراق المالي.
- **إدارة الشركات الصناعية:** تساعد الإدارة لاتخاذ إجراءات وقرارات مستقبلية تتعلق بمستوى بالأصول الثابتة قد يساهم في رفع مستوى الربحية.
- **الباحثون والمطلعون:** إثراء المعرفة بأثر التغيرات في الأصول الثابتة على الربحية في الشركات الصناعية المساهمة الأردنية.

5-1 أنموذج الدراسة



الشكل (1): أنموذج الدراسة

1-6 فرضيات الدراسة:

H0: الفرضية الرئيسية الأولى: لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى الدلالة α ($0.05 \geq$) للتغير في الاصول الثابتة على ربحية الشركات الصناعية الاردنية؟

ويتفرع عنها الفرضيات الفرعية الآتية:

H01: الفرضية الفرعية الأولى: لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى الدلالة α ($0.05 \geq$) للتغير في الاصول الثابتة على العائد على الاصول للشركات الصناعية الاردنية؟

H02: الفرضية الفرعية الثانية: لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى الدلالة α ($0.05 \geq$) للتغير في الاصول الثابتة على العائد على حقوق الملكية للشركات الصناعية الاردنية؟

H03: الفرضية الفرعية الثالثة: لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى الدلالة α ($0.05 \geq$) للتغير في الاصول الثابتة على ربحية الأسهم للشركات الصناعية الاردنية؟

H04: الفرضية الفرعية الرابعة: لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى الدلالة α ($0.05 \geq$) للتغير في الاصول الثابتة على العائد على الاستثمار للشركات الصناعية الاردنية؟

1-7 متغيرات الدراسة:

تتضمن الدراسة المتغيرات الرئيسية التالية:

المتغير المستقل:

1. نسبة التغير في الاصول الثابتة: نسبة التغير في الاصول الثابتة من سنة لأخرى بطرح

قيمة الاصول الثابتة السنة الحالية من قيمة الاصول الثابتة السنة السابقة وتقسم على

قيمة الاصول الثابتة السنة السابقة وضربها ب 100% (فتح الله وجمعة، 2017).

2. حجم الشركة: اللوغاريتم الطبيعي لإجمالي أصول الشركة.

3. نسبة المديونية.

المتغير التابع:

الربحية سيتم قياسها من خلال المؤشرات الآتية:

1. ربحية الأسهم العادية (ERS).

2. العائد على حقوق الملكية (ROE).

3. العائد على الاصول (ROA).

4. العائد على الاستثمار (ROI).

الفصل الثاني الإطار النظري والدراسات السابقة

1-2 تمهيد:

أولاً: الإطار النظري.

2-2 التغيرات في الأصول الثابتة:

3-2 الربحية

4-2 العلاقة بين التغيرات في الأصول الثابتة وربحية الشركات

ثانياً: الدراسات السابقة

5-2 الدراسات باللغة العربية

6-2 الدراسات باللغة الأجنبية

7-2 ملخص الدراسات السابقة

8-2 ما يميز الدراسة الحالية عن الدراسات السابقة

الفصل الثاني الإطار النظري والدراسات السابقة

1-2 تمهيد:

يتضمن هذا الفصل في طياته الأدب النظري ذو علاقة بموضوع الدراسة الحالية، كما سيتم في هذا الفصل عرض الدراسات السابقة المشابهة لموضوع الدراسة الحالية.
أولاً: الإطار النظري.

2-2 التغيرات في الأصول الثابتة:

تكمن أهمية هذه الأصول في أنها تمثل جزءاً كبيراً من هيكل الأصول، لا سيما في الشركات الكبيرة ذات المعدات الرأسمالية العالية. يقال عموماً أن أهمية الأصول الثابتة تسلط الضوء على أن الاستثمار في الأصول الثابتة له تأثير واضح ومباشر على ربحية الشركة، خاصة في الشركات الصناعية التي تمثل فيها الأصول الثابتة القدرة الإنتاجية للشركة، والتي تحدد حجم التداول من الإنتاج والبيع وبالتالي، فإن أي استثمار غير مبرر في الأصول الثابتة سوف يضيع فرص الربح ويعرقل نشاط المشروع. إن الكثير من الاستثمار في هذه الأصول يعني القوة الخاملة، وارتفاع تكاليف الإنتاج، وانخفاض العائد على الأصول (بني عطا، 2007).

يعرف (فتح الله وجمعة، 2017) الأصول الثابتة على أنها الأصول المعمرة التي تمتلكها الشركة، من أجل استخدامها في نشاطها التشغيلي، وليس لأغراض بيعها، ويزيد عمرها عن سنة. ويجب أن يتوفر ثلاثة شروط مجتمعة حتى يعتبر الأصل أصلاً ثابتاً والتي تتمثل بامتلاك الشركة لهذه الأصول وزيادة عمره الاقتصادي عن سنة مالية واحدة، فضلاً عن يكون الهدف من شرائه استخدامه في الأنشطة التشغيلية.

كما يعرف (Velikov,2017) الأصل الثابت على أنه الأصل الذي لا تتبعه الشركة بشكل مباشر إلى الزبون أو المستخدم النهائي.

وتعرف الأصول الثابتة أيضاً على أنها تلك الأصول التي تكتسبها الشركة بهدف استخدامها بالعمليات أو الأنشطة الإنتاجية لفترات محاسبية متعددة، وليس بهدف إعادة البيع أو التحويل لنقدية خلال الفترة المحاسبية(بني عطا،2007)، أو أنها تلك الأصول التي تستخدم في الشركة للحصول على إيراد بدون بيعها خلال دورة نشاط واحدة(Bobber,2015).
مما سبق تعرف الباحثة الأصول الثابتة على أنها الأصول التي تمتلكها الشركة بقصد استخدامها في العمليات والأنشطة الإنتاجية، وتتميز هذه الأصول بأنها معمرة؛ إذ أن عمرها الاقتصادي يزيد عن سنة مالية واحدة.

أنواع الأصول الثابتة:

يتم تصنيف الأصول الثابتة بشكل عام إلى جزأين الأصول الملموسة والأصول غير الملموسة، وفيما يلي شرح تفصيلي لكل منها:

1- الأصول الملموسة Tangible Assets:

يقصد بالأصول الملموسة كالأصول المعمرة التي تشتريها الشركة بقصد الامتلاك وتقوم باستخدامها في الأنشطة التشغيلية للشركة ومنها المباني والأراضي والمعدات والأثاث والآلات والتجهيزات، فضلاً عن الأصول القابلة للنفاد (الأصول المتناقصة) مثل الموارد الطبيعية كأبار البترول والمناجم والمحاجر والغاز(King,2011).

ويقوم الخبراء المختصون بتقدير العمر الإنتاجي لهذه الأصول، وتحديد التضحيات التي تستنفذ من هذه الأصول (المصروفات) للحصول على منافع أو خدمات (إيرادات)، خلال الفترة

التشغيلية أو السنة المالية أيها أطول، من أجل مقابلة الإيرادات بالمصروفات، وتحديد الأرباح السنوية للشركة الاقتصادية(حجازي،2017).

2- الأصول غير الملموسة Intangible Assets:

تعرف الأصول غير الملموسة على أنها أصول ثابتة تعود بمنافع اقتصادية متنوعة على الشركة، ولكن يصعب التحقق من وجودها بشكل مادي ومنها: شهرة المحل، وبراءة الاختراع، وحقوق التأليف والعلامة التجارية، ومصاريف التأسيس (Barz,2014).

ويقوم المختصون بتقدير وقياس قيم هذه الأصول حسب معايير متعارف عليها، وباستخدام طرق محاسبية مناسبة. ويتم تحديد العمر الإنتاجي لهذه الأصول حسب المعايير المحاسبية المعترف بها، ويتم كذلك مقابلة التضحيات من هذه الأصول مقابل الحصول على منافع اقتصادية(Mackie,2009).

تتميز الأصول الغير ملموسة بأنها تنشأ في الشركات ذات الإدارة المؤهلة للتمييز أو ذات الإدارة الماهرة القادرة على خلق ميزة تنافسية من خلال الولاء المؤسسي أو ولاء من العملاء اتجاه منتجات الشركة أو خدماتها؛ مما يخلق قدرة غير عادية لدى الشركة لتحقيق الأرباح، كما قد تتشكل الأصول الغير ملموسة في الشركة من خلال الامتيازات الممنوحة من جهات رسمية، أو غير رسمية، كالعلامة التجارية أو حقوق الطبع والنشر(حجازي،2017).

خصائص الأصول الثابتة:

تتمثل أهمية الأصول الثابتة بمساهمتها المحتملة في التدفقات النقدية للشركات وذلك من خلال امكانية تحويلها إلى نقدي، كما أن الشركة تستخدم أصولها الثابتة في إنتاج السلع والخدمات مما يساهم في توفير التدفقات النقدية الأمر الذي يساعد الشركات على تطوير أنظمتها

وزيادة رأس مالها، لذا فإن الأصل الثابت يختلف عن غيره من الأصول في الشركة إذ يتميز بالخصائص الآتية (King,2011؛ حجازي،2017):

- 1- الهدف الرئيسي من اقتناء الأصل الثابت استخدامه في أنشطة الشركة، وليس البيع.
- 2- الأصل الثابت ذو طبيعة طويلة الأجل؛ لذا فإنه يخضع للاستهلاك.
- 3- يقدم الأصل الثابت خدمات على مدار سنوات عدة.
- 4- يتم توزيع استثمارات الشركة في أصولها الثابتة على الفترات المستقبلية عن طريق أعباء الاستهلاك الدورية.

الاعتراف بالأصل الثابت محاسبياً:

نصت الفقرة رقم (7) من معيار المحاسبة الدولي (16) بأنه يتم الاعتراف بالأصل الثابت وفقاً لما يلي (لجنة معايير المحاسبة الدولية، 2001):

- 1- يكون من المحتمل أن المنافع الاقتصادية المستقبلية سوف تتدفق من الأصل إلى الشركة.
 - 2- يمكن قياس تكلفة الأصل على الشركة بموثوقية.
- ويمكن التأكد من أن المنافع الاقتصادية المستقبلية سوف تتدفق من الأصل إلى الشركة في الغالب بعد انتقال مخاطر الأصل، أما الاحتمالية فتتمثل في درجة عدم التأكد من تدفق المنافع الاقتصادية المستقبلية إلى الشركة، ويمكن تقدير درجة عدم التأكد بناء على المعطيات المتاحة عند إعداد التقارير المالية.

وبالنسبة لقياس تكلفة الأصل، فإن عملية التبادل تدل على شراء الأصل وبالتالي إمكانية قياسه بموثوقية، أما عند قيام الشركة بتصنيع الأصل داخلياً فعملية القياس تتم من خلال حصر للتكاليف التي أنفقت في سبيل تجهيز هذا الأصل.

طرق اقتناء الأصول الثابتة:

يرتبط القياس المحاسبي للأصل الثابت في إثبات الأصل المقتنى حال توفر شروط الاعتراف المحاسبي به؛ إذ تدرج البيانات المقاسة كمعلومات مدرجة داخل القوائم المالية للشركة، وبعد مراجعة الكتب والمراجع تبين للباحثة أنه من الممكن للشركة الحصول على أصل ثابت وقياسه بعدد من الطرق وفيما يلي عرض لها:

1- شراء الأصول (الأصول المشتراة):

أن تقوم الشركة بشراء ما يلزمها من أصول ثابتة لمزاولة أنشطتها من منظمات أو منشآت أو شركات أخرى، وعند شراء الأصول الثابتة يتم استخدام أساس التكلفة التاريخية للتعامل معها محاسبياً، وقد تشتري الشركات أصولها الثابتة في مجموعات أو بالتقسيط أو مقابل إصدار أسهم، مما يجعل المحاسبين يواجهون مشكلة توزيع التكاليف بالنسبة لشراء الأصول كمجموعة واحدة، أو في تحديد القيمة السوقية لكل أصل بشكل مستقل من قبل خبراء مختصين، أما عملية الشراء بالتقسيط، فتتم من خلال إصدار أوراق دفع أو سندات (سعادة، 2016).

تقوم الشركة أحياناً بشراء مجموعة من الأصول بسعر موحد، ويتم قياس وتحديد تكلفة كل عنصر من عناصر هذه الأصول، على أساس النسبة المئوية من القيمة السوقية العادلة لهذه الأصول، عند الشراء والتي تحدد بالاستعانة بالخبراء، والاستشاريين الفنيين، والمختصين بهذا المجال، أما فيما يتعلق بشراء الأصل مقابل إصدار أسهم ملكية، فيتم إثبات قيمة الأصل وقيمة الأسهم المصدرة على أساس القيمة السوقية العادلة، كما تم الحصول عليه أو القيمة السوقية لما تمت التضحية به أيهما وضوحاً في الإثبات (Nguyen et al., 2017).

تقاس تكلفة الأصول الثابتة عند شرائها بأقساط على أساس القيمة الحالية. والتي تعتبر

أساس مناسباً لقياس تكلفة امتلاك هذه الأصول عند شرائها، وفقاً لقيمه العادلة، وإذا لم يكن، ١

معدل الفائدة محدوداً بين الطرفين فيتم اعتماد معدل الفائدة السائد في أسواق البنوك ومؤسسات الاستثمار لمثل هذه الأصول وقت الاتفاق على الشراء (الحدرب، 2010).

تقاس تكلفة امتلاك الأصول في حالة إصدار أسهم، على أساس القيمة السوقية العادلة للأسهم المصدرة عند توقيع عقد الشراء، وتتمتع هذه القيمة بالموضوعية، خاصة إذا كانت أسهم الشركة متداولة في الأسواق المالية، ويمكن أن تلجأ الشركة إلى تقدير الخبراء لتحديد تكلفة الامتلاك. وإذا كان هناك صعوبة في قياس، وتحديد القيمة السوقية للأسهم المصدرة، فيتم اعتماد القيمة السوقية للأصل الذي تم شراؤه (مسعود، 2018).

2- تصنيع الأصول داخل الشركة (الأصول المصنعة داخلياً):

قد تقوم الشركة بصناعة الأصول الثابتة داخلياً وذلك لأغراض استخدامها في عملياتها وأنشطتها الإنتاجية، وفي هذه الحالة تكون تكلفة الأصول الثابتة يتم تحديد تكلفة الأصول المصنعة داخلياً لأغراض الاستخدام في الشركة بتكلفة الصنع مع استبعاد أية أرباح داخلية، وتكون تكلفتها مساوية للأصول المصنوع للبيع (نور وإبراهيم، 2010).

ويتمثل الأصل المصنوع داخلياً في قيام الشركة باتباع أو تشييد أحد الأصول داخلياً باستخدام الموارد المتاحة ومثال ذلك إنشاء مباني لاستخدامها وليس لغرض البيع. وتشمل عناصر تكلفة الأصول المصنعة داخلياً كل التكاليف الداخلية في عملية التصنيع الداخلي سواء كانت مباشرة أو غير مباشرة، ولا يمثل قياس التكاليف المباشرة مشكلة كبيرة إذ تعتبر مسألة محسومة في الفكر المحاسبي، غير أن المشكلة تكمن في تحميل التكاليف الصناعية غير المباشرة على الأصل المنتج داخلياً، وتجدر الإشارة أنه يتم معالجة هذه التكاليف عن طريق تحميل التكلفة غير المباشرة على تكلفة الأصل الذي يتم إنتاجه أو إنشاؤه داخلياً (بو صرة، 2009).

لذا فإن التكاليف المباشرة يمكن حصرها بسهولة وبالتالي لا تعتبر مشكلة، أما فيما يتعلق بالتكاليف غير المباشرة، فطريقة تحميلها تخضع لاعتبارات تحكيمية من قبل أشخاص، أي تخضع للتقديرات الشخصية، وبالتالي فإن مسألة تحميلها تتطلب دقة في حصر وتجميع المعلومات التي أنفقت من أجلها هذه التكاليف (أبو نصار وحميدات، 2016).

تقاس تكلفة التشييد التي يحمل بها الأصل، عندما تقوم المنشأة ببنائه بنفسها، بمقدار تكلفة المواد المباشرة، والعمالة المباشرة المستخدمة في البناء، وكذلك التكاليف الصناعية غير المباشرة، مثل مصروفات الكهرباء، والوقود، والضرائب، والتأمين، وتكلفة المهام والإشراف، وكذلك تكلفة اهتلاك الأصول الثابتة. ومن الجدير بالذكر أن التكلفة غير مباشرة، التي يعمل بها الأصل تحت التشييد، توزع بينه وبين تكلفة الإنتاج تبعاً لمبدأ الاستفادة منها. وهذا ما يسير مع مبدأ التكلفة التاريخية، واستمرارية المشروع وكذلك مبدأ المقابلة (داوود، 2012).

وإذا تم تحميل حساب الأصل تحت التشييد بحصته من التكاليف غير المباشرة، وأصبح تقويمه أعلى مما لو تم التعاقد على إنشائه من جهة خارجية، فهنا يجب أن يحمل الفرق على حساب الأرباح والخسائر بالفترة الحالية، وبعد أقصر لا يفوق مقدار المصاريف الصناعية غير المباشرة المحملة على الأصل، وهذا ما يؤدي إلى تقويم الأصل بقيمة لا تزيد عن قيمته السوقية (الشوارة، 2013).

3- الأصول المقتناة بالتبادل:

يتم الحصول على الأصول الثابتة عن طريق تبادلها بأصول أخرى سواء كانت مشابهة أو غير مشابهة، فعملية استبدال هذه الأصول يعزى سببها في الغالب إلى التقادم التقني أو انتهاء عمرها الإنتاجي (العامري، 2013).

لذا تقوم الكثير من الشركات بالتخلص من أصولها القديمة عن طريق مبادلتها بأصول جديدة من نفس النوع أو تؤدي نفس الوظيفة، وفي مثل هذه الحالة يتم تحديد تكلفة الأصل الذي تم الحصول عليه على أساس القيمة الدفترية للأصل المتنازل عنه(عقل،2011).

4-امتلاك الأصول على شكل هبات وتبرعات

تقدم بعض المؤسسات الحكومية، أو الخاصة، أو الأفراد أصولاً عينية على شكل هبات، أو تبرعات، تشجيعاً للاستثمار، وتنشيطاً للحركة الاقتصادية في البلاد، وتمثل هذه التبرعات أو الهبات، أصولاً للمؤسسات الممنوحة بدون مقابل، وتقاس تكلفة امتلاك هذه الأصول بالقيمة السوقية العادلة، وهذا ما يؤدي إلى زيادة أصول المنشأة، وكذلك زيادة حقوق الملكية، والتي يمثلها رأس المال الإضافي(Stittle & Wearing,2008).

5-امتلاك أصول مع وجود خصم نقدي:

يعالج المحاسبون خصم تعجيل السداد أو ما يسمى الخصم النقدي بإحدى الطرق التالية (الشواورة،2013؛ داوود،2012):

- وبموجب هذه الطريقة يتم تخفيض تكلفة الشراء، بمقدار الخصم النقدي، بغض النظر إذا استفادت منه المنشأة أم لا. وإذا لم تستفيد المنشأة من هذا الخصم، يحمل على حساب الأرباح والخسائر، كمصروفات للفترة الحالية.
- تقضي الطريقة الثانية، بتخفيض تكلفة الأصل، بمقدار الخصم النقدي عند اكتسابه فقط. ولا يجب اعتبار الخصم خسارة في حالة عدم اكتسابه.

تكلفة الأصول الثابتة:

أولاً: تكلفة الأصول الملموسة المعمرة:

تحديد تكلفة الأصل الثابت الملموس، بجميع المبالغ النقدية العادية، والضرورية، والتي تتفقها الوحدة الاقتصادية على الأصل، حتى يصبح ذلك الأصل جاهزاً للاستعمال. وتشمل تكلفة الأصل الملموس، ثمن الشراء مضافاً إليه الرسوم الجمركية ونفقات الشحن، ونفقات التأمين خلال فترة الشحن، وتكاليف التركيب، والتحميل، وتكلفة المواد اللازمة للعمل، وتكلفة العمل في حالة التجربة قبل الاستعمال. ويتم تحميل الأصل بجميع النفقات المترتبة على اقتناء الأصل، ويسجل القيد التالي (بو صرة، 2009):

من حـ الأصل إلى حـ البنك / أو النقدية / أو الدائنون

وإذا حصل تلف أو خلل أثناء عملية التركيب والإعداد، فلا تعتبر النفقات التي أنفقت على الأصل جزءاً من تكلفته، وإنما تعتبر مصروفاً يحمل به حساب الأرباح والخسائر، كما أن المصاريف الناتجة عن الإهمال، ومصاريف أخطاء العمد في عملية التركيب، لا تعتبر جزءاً من تكلفة الأصل، وإنما مصروفاً يحمل به حساب الأرباح والخسائر أيضاً. وبينما إذا تم اقتناء أصل مستعمل، فإن تكاليف الاقتناء وإعداده للتشغيل، كمصاريف قطع الغيار، والتوصيلات، والصيانة يحمل بها حساب الأصل، كجزء من تكلفة الاقتناء. لأنها تؤدي إلى زيادة منافع وفوائد الأصل. ومما لا شك فيه أن تكلفة الأصل، لا تزيد بسبب مصاريف الفوائد الناتجة عن الدين الناشئ عن امتلاك ذلك الأصل، وإنما يعتبر مصروفاً للفترة (Madhani, 2015).

الأراضي والتحسينات عليها: تتكون تكلفة الأراضي من ثمن الشراء مضافاً إليه نفقات

السمسرة، ورسوم التسجيل، وأية رسوم قانونية تترتب على امتلاك الأراضي. وكذلك يضاف إلى

التكلفة المصاريف التي تدفع لإزالة المباني القديمة، والتي تزال حتى تصبح الأرض قابلة ١٨

للاستخدام. ويتم قياس تكلفة الأراضي وفقاً لمبدأ التكلفة التاريخية على أساس قيمتها عند الامتلاك، مما يجعل قيمة الأرض الدفترية، بسبب ارتفاع الأسعار. أقل من قيمتها السوقية عند بيعها (داوود، 2012).

ويجعل حساب الأرض مديناً بإجمالي التكلفة، مع استبعاد أية متحصلات نقدية، بسبب بيع أجزاء من الأفضاض المزلة (Partenie & Csongor, 2014).

المباني: تقاس تكلفة المباني، بجميع النفقات التي تدفع حتى يصبح المبنى جاهزاً للاستعمال، وهو يشمل ثمن الشراء، بالإضافة إلى رسوم التسجيل، والسمسرة، وأية مبالغ أخرى ضرورية لإعداد المبنى للاستخدام المتوقع. وإذا ما تم شراء مبنى قديم فإن جميع نفقات الترميم، والتصلیحات، والصيانة، وأية نفقات أخرى تنفق لإعداد المبنى للاستعمال، تدخل ضمن تكلفة الاقتناء (العامري، 2013).

المعدات : تحتسب تكلفة اقتناء المعدات من جميع النفقات الضرورية، واللازمة لإعداد المعدات للاستخدام، كثمن الشراء، وجميع مصاريف التركيب، والنقل، والرسوم، والتلین والتجربة، حيث إنها جميعاً مصاريف ضرورية، من أجل جعل الأصل جاهزاً، ومعداً للاستخدام (الشواورة، 2013).

ثانياً: تكلفة الأصول غير الملموسة

يتم تحديد تكلفة الأصول غير الملموسة على أساس تكلفة اقتنائها. وهناك بعض الأصول غير الملموسة، التي يمكن أن لا يكون لها تكلفة، مثل العلامة التجارية، أو أسماء مسجلة. ويجب أن تعرض الأصول غير الملموسة في الميزانية العمومية، إذا تم اقتنائها بمقابل تكلفة معينة، وإذا لم يكن لها تكلفة اقتناء فلا تظهر في الميزانية العمومية (Feschiyan, 2013).

حقوق الانتزاع أو الاكتشاف: حقوق قانونية، تعطي لصاحبها الحق في بيع أو انتاج أو تأجير هذا الحق وتظهر قيمة هذا الحق، في قدرته على توليد وإنتاج الإيرادات، ويقيد حق الاختراع عندما يتم شراؤه بالتكلفة مضافاً إليها جميع تكاليف القضايا الناجمة، والتي يتكبدها صاحب الاختراع، لحماية حقوقه، ويحدد القانون مدة الحماية القانونية لهذا الحق (أبو نصار وحميدات، 2016).

حقوق الطبع والنشر: تتمتع حقوق الطبع والنشر بحماية قانونية، يحدد عمرها القانون، ويحمي بها القانون المؤلفات، والتصميمات، والنشر من عمليات النشر غير القانونية، ويتم تحميل تكلفة حقوق الطبع والنشر على الطبعة الأولى المصدرة، ومن خلال تحميل مصاريفها على فترات نشرها (منجد، 2009).

حقوق الامتيازات والتراخيص: عقد بين طرفين، قد يكون كليها جهة خاصة، أو قد يكون أحدهما الحكومة، والأخرى جهة خاصة، مثل عقود النظافة بين الحكومة، ممثلة بوزارة الصحة، وإحدى الشركات الخاصة، أو عقود النظافة، كذلك بين شركة فنادق من القطاع الخاص وشركة نظافة من القطاع الخاص أيضاً. وإذا كان سداد تكلفة الحق سنوياً، فيعالج ذلك على إنه مصاريف تحمل على حساب الأرباح والخسائر (الرفاعي، 2012).

شهرة المحل: تعتبر الشهرة أحد عناصر الأصول الثابتة غير الملموسة، والتي تم امتلاكها عند الشراء. ولا يتم قياس، أو تقييم، أو تسجيل أية قيمة للشهرة، إذا كانت ناتجة عن ارتفاع الأرباح. وبعبارة أخرى فإن الشهرة لا يتم اقتنائها، أو تداولها بدون شراء المنشأة نفسها. وتنشأ شهرة المنشأة نتيجة الإدارة الفاعلة والكفاءة العالمية في إدارة أعمال المنشأة ومواجهة التحديات، وكذلك جودة الانتاج، والعلاقة الحميدة بين المنشأة والأطراف ذات العلاقة من موردين، وعملاء،

وكذلك موقع المنشأة وهذا ما يؤدي إلى زيادة الأرباح المستقبلية، عن مستوى الأرباح العادية في الأنشطة المماثلة لها(الرفاعي، 2012). ويمكن تحديد قيمة الشهرة بالطرق التالية:

- **طريقة التقييم الشامل** : تقاس الشهرة وفقاً لهذا المفهوم، بمقدار الفرق بين مجموع قيم صافي الأصول السوقية، وسعر شراء المنشأة الاقتصادية.

- **طريقة الأرباح غير العادية**: تقيس هذه الطريقة الشهرة، على أساس قدرة المنشأة على تحقيق دخل يفوق الدخل العادي للمؤسسات الاقتصادية المشابهة لها، وذلك من خلال دراسة وتحديد الأرباح خلال عدة سنوات سابقة، مع افتراض تحقيق مثل هذه الأرباح بعد الشراء.

أسس التكلفة التاريخية والتغيرات في الأسعار:

يسعى المحاسبون إلى قياس الأصول، والخصوم في نهاية الفترة المالية، وكذلك قياس صافي الربح خلال هذه الفترة، ويستخدم المحاسب لهذا الغرض المبادئ والفروض المحاسبية، ومعايير القياس المتعارف عليها، والمقبولة قبولاً عاماً ومنها الأساس التاريخي، ولا بد من بيان أثر استخدام مبدأ التكلفة التاريخية في قياس بنود الأصول في ظل التغير في الأسعار (Partenie &Csongor,2014).

يقضي مبدأ التكلفة التاريخية في قياس قيم الأصول الثابتة، على أساس تكلفة الحيازة (الملكية)، ويتم قياس كل من الجزء المستخدم من التكلفة الأصلية (تكلفة الامتلاك) خلال هذه الفترة، والذي لزم لإنتاج الإيرادات. والجزء الذي لم يستخدم بعد نهاية الفترة المالية، لتقييم قيم الأصول الثابتة، معتمدين بذلك على الموضوعية التي تتمتع بها البيانات المحاسبية المستندة إلى أساس تاريخي، نظراً لاعتمادها على الأسعار الحقيقية عند الامتلاك، مؤكداً بذلك أن الغرض

وتعكس قيمة المصروفات التي تظهر في قائمة الدخل، نتيجة استخدام الأصول الثابتة،
تعكس قيمة الأصول الثابتة، التي استنفذت ومقدار التضحيات التي قدمت من هذه الأصول،
تبعاً لتكلفتها التاريخية في سبيل الحصول على منافع اقتصادية، على شكل إيرادات تقيم الأسعار
السوقية(ججاوي وآخرون، 2013).

ويرتبط كذلك أساس التكلفة التاريخية بمفهوم المحافظة على رأس المال، والذي يشير إلى
أقصى مبلغ يمكن أن توزعه المنشأة من أرباحها على الملاك، بحيث تبقى استثمارات الملاك في
نهاية الفترة المالية، بنفس المستوى الذي كانت عليه في بداية المدة، وتحافظ على الطاقة
التشغيلية، التي تمتلكها المنشأة من صافي الأصول.

ومن الملاحظ أن الأساس التاريخي لم يأخذ في الحسبان التغيرات، التي تطرأ على
الأسعار في السوق لاستبدال الأصول (التكلفة الاستبدالية)، والتي يمكن قياسها على أساس
الأسعار الجارية في السوق، والذي يأخذ في الحسبان التغيرات التي تحدث على قيم الأصول
السوقية، والاعتراف بالزيادة، أو النقص في تلك القيم خلال الفترة المحاسبية، وعليه تقاس
المصروفات بالقيم الجارية، وتظهر كذلك قيم الأصول، والخصوم بقيمتها السوقية في الميزانية
العمومية.

التحليل المالي للأصول الثابتة باستخدام النسب:

يوجد العديد من النسب، التي تستعمل في قياس وتحديد مشاكل المنشأة. وسيتم التركيز في
هذا المجال على النسب الأكثر شيوعاً، والتي لها ارتباط مباشر، أو غير مباشر مع الأصول
الثابتة، ويمكن تحديدها كالتالي (ججاوي وآخرون، 2013؛ رفاعي، 2012؛ Csongor,2014

: (Partenie &

1. **معدل دوران الموجودات الثابتة:** يحسب معدل دوران الموجودات الثابتة، بنسبة المبيعات إلى الموجودات الثابتة الإجمالية. ويقاس المعدل درجة الكفاءة في استغلال الموجودات الثابتة في الإنتاج. وكلما ارتفع المعدل دل على قدرة المنشأة في استغلال الطاقة الإنتاجية في أصولها الثابتة، وإذا كان المعدل منخفضاً دل على وجود طاقة معطلة، وزائدة، أو تكس المخزون بالمستودعات. ومن الأفضل استعمال الموجودات الثابتة بتكلفة امتلاكها، وقبل الاستهلاكات لإيجاد المعدل، وهذا ما يعطي نتائج أفضل، وأكثر دقة عنها في حالة خصم الاستهلاكات من تكلفة الامتلاك.

2. **معدل دوران إجمالي الموجودات:** ويحسب بنسبة المبيعات إلى إجمالي الموجودات الثابتة بما فيها الأصول الثابتة، ومن الأفضل أن تكون بالشكل الإجمالي، وقبل الاستهلاكات. ويقاس المعدل قدرة الأصول، أو كافة موارد المنشأة على الإنتاج، وبالتالي يعكس قدرة المنشأة في استغلال كامل مواردها المتاحة. وإذا كان المعدل مرتفعاً دل على كفاءة، وقدرة المنشأة في استغلال مواردها، وكلما انخفض المعدل فإن ذلك يدل على عدم قدرة المنشأة بإنتاج حجم المبيعات، الذي يتناسب مع أصولها، وبالتالي عيها إتباع سياسة تؤدي إلى زيادة المبيعات، أو التخلص من بعض الأصول.

3. **نسبة الديون إلى إجمالي الموجودات:** تحسب هذه النسبة بقسمة إجمالي الديون (قصيرة الأجل وطويلة الأجل)، إلى إجمالي الموجودات بما فيها الموجودات الثابتة، وقبل الاستهلاكات، وذلك لزيادة فعالية المقياس. وتقاس النسبة مدى اعتماد المنشأة على الغير في تمويل أعمالها. وإذا كانت النسبة عالية، فإن خطر التمويل عالي، وبالتالي سترتفع تكاليف التمويل الخارجية مستقبلاً عند حاجتها إلى تمويل جديد. وإذا كانت النسبة منخفضة

يعني ذلك إن المنشأة لا تستغل قدرتها على الافتراض، وبالتالي تحرم المالكين من فوائد التمويل الخارجي.

4. **العائد على الموجودات:** يحسب العائد على الموجودات بنسبة صافي الربح، إلى إجمالي الأصول ما فيها الأصول الثابتة، وقبل الاستهلاكات، حتى تعكس التكلفة التاريخية الفعلية لاستثماراتها. ولهذا تضاف قيمة الاستهلاك إلى صافي الربح.

5. **العائد على الملكية:** تحسب بنسبة صافي الأرباح على حقوق المساهمين، ويقاس العائد الذي المساهمون في توظيف أموالهم في المنشأة، وارتفاع النسبة تدل على كفاءة قرارات الاستثمار، والتشغيل، وكما تدل على اعتماد الشركة في تمويل استثماراتها بالدين.

6. **العائد على الاستثمار:** يحسب العائد على الاستثمار بضرب نسبة هامش الربح في معدل دورات الأصول. وتمكن قوة هذا المقياس بأنه يتألف من نسبتين، هما نسبة هامش الربح التشغيلي، ونسبة معدل دورات الأصول،

7. **نسبة التناسق بين الأصول:** وتحسب نسبة التناسق بين الأصول بنسبة الأصول الثابتة، إلى الأصول المتداولة أو العكس. وتهدف إلى التعرف على معدل كل نوع من هذه الأصول مقارنة مع النوع الآخر، وهي تعتبر في اكتشاف درجة الخلل، أو التناسق وفقاً لطبيعة المنشأة الإنتاجية.

8. **نسبة الالتزامات طويلة الأجل إلى الأصول الثابتة:** وتحسب هذه النسبة بقسمة الالتزامات طويلة الأجل على الأصول الثابتة، أو العكس. وتقسي النسبة قدرة الأصول الثابتة (وخاصة إن الفروض عادة ما تعطي برهن الأصول الثابتة)، على سداد الالتزامات طويلة الأجل في حالة عجز المشروع عن سداد القرض، وعندما يكون المعدل أو النسبة أعلى

لصالح الأصول الثابتة، فإنه يتوفر هامش أمان أكبر، وبالتالي تعطي اطمئنانيه لمقرضين على استثماراتهم.

2-3 الربحية:

تسعى كافة القطاعات على اختلاف أنواعها إلى تحقيق الأهداف وخاصة تحقيق الأرباح، حيث إن تحقيق الأرباح يعتبر مؤشراً على استمرارية الشركة، وقدرتها على مواجهة المخاطر التي تتعرض لها الشركة، وهذا الأمر من شأنه أن يجعل الربحية وكفاءتها من ضمن التحديات التي تواجهها الشركة، من أجل تحسين الوضع المالي للشركة، والذي بدوره يحسن من قدرتها على مواجهة مخاطر الانفتاح الاقتصادي(دغيم، 2014).

وتعتمد قيمة الشركة على قوتها الإيرادية التي تتمثل في قدرتها على تحقيق الأرباح من المبيعات (هامش صافي الربح)، وأيضاً في قدرتها على استثمار الأصول لزيادة المبيعات، ومما يساهم في زيادة ربحية الشركة قدرتها على تخفيض تكاليفها، سواء تكلفة المبيعات أو المصاريف الإدارية، وبإمكان الشركات ذات الربحية العالية ادخار الجزء الأكبر من أرباحها السنوية لتمويل الاحتياجات لديها، وبالتالي يقل اعتمادها على المديونية، لذلك فإن ربحية الشركات تعتبر مؤشراً للكفاءة الإدارية، مما يؤدي إلى زيادة الإقبال على أسهمها المطروحة في السوق المالي من قبل المستثمرين، وبالتالي زيادة القيمة السوقية للأسهم(سمحان، 2015).

إن تأثير معدل ربحية الشركة على نسبة المديونية بالهيكل المالي كان محل اهتمام العديد من النظريات، فارتفاع معدل ربحية الشركة يعطي أكبر قدر من المرونة في تمويل نشاطاتها ويقلل الاعتماد على مصادر التمويل الخارجية، أي أن نظرية ترتيب أولوية مصادر التمويل تلجأ الشركة للاقتراض في حالة عدم كفاية الموارد الداخلية والمتمثلة أساساً بالربحية، ويكون التمويل أولاً الأرباح المحتجزة(التمويل الذاتي)، ثم بعد ذلك إلى القروض وفي الأخير إلى ٢٥

إصدار الأسهم من أجل تمويل استثماراتها، فالشركات الأكثر ربحية تعتمد بشكل أكبر على الأرباح المحتجزة، ومن هنا تكون العلاقة عكسية بين الربحية ونسبة المديونية (Oskan,2011).

أما من منظور نظرية عدم تماثل المعلومات، فإن الشركات الأكثر ربحية هي التي تقل فيها نسبة المديونية، بسبب اعتمادها على الأرباح المحتجزة ومن هنا تكون العلاقة سلبية بين الربحية ونسبة المديونية (AL-Shubiri,2010). أما وفق نظرية التوازنية فتؤكد وجود أثر إيجابي بين الربحية ونسبة المديونية، فالشركات التي لها نسبة ربحية عالية لها القدرة على زيادة نسبة المديونية (Cortez & Susanto,2012).

من خلال ما سبق ترى الباحثة أن تقييم ربحية الشركة وسلامة مركزها المالي وتقييم قدرتها على تسديد التزاماتها، وبالتالي اتخاذ قرارات رشيدة تتصف بالموضوعية والملائمة، وتخفيض من مخاطر التضليل والغش وتزيد من القدرة على توقع الأرباح وتوزيعاتها والمفاضلة بين البدائل المتاحة لعدة شركات في عدة قطاعات وعلى اختلاف مصادر التمويل، التي يستخدمها المستثمر تبقى تلك المصادر عرضة للتفاوت الحاصل في القوة الشرائية لوحدة النقد.

مفهوم الربحية

هنالك العديد من التعريفات لمصطلح الربحية، حيث يمكن تعريف الربحية على أنها قدرة الشركة على تحقيق الأرباح، وكل مقياس من مقاييس الربحية المتنوعة ينسب الربح الذي حققته الشركة إلى المبيعات أو الأصول أو رأس المال (Madhou, et al, 2015)، وتعتبر الأرباح المقاييس لفاعلية سياسات إدارة الشركة الاستثمارية والتشغيلية والتمويلية (الهيثان، 2009).

يعرف Chakraborty (2014) الربحية من وجهة نظر محاسبية بأنها زيادة

الإيرادات الكلية عن التكاليف الكلية خلال مدة معينة، أما من الناحية الاقتصادية فقد عرف ٢٠

Trujillo (2013) الربحية بأنها الزيادة في الثروة والتي تتضمن زيادة الإيرادات المتحققة عن تكاليفها مضافاً إليها تكاليف الفرص البديلة ، أي يعني إن الربح الاقتصادي اقل من الربح المحاسبي بسبب وجود هذه التكاليف المضافة.

والربحية هي مؤشر يعمل على كشف جودة الشركة وجودة إدارتها، وهي تسمح للشركة بالاحتفاظ بشكل مخاطرة معينة وتوفر الوقاية ضد المشكلات القصيرة الأجل (حماد، 2005).

أن تحقق الربحية من أهم الأهداف الأساسية المؤسسات والمنظمات؛ إذ أنها تعد أمراً ضرورياً لبقائها واستمرارها في دينا الأعمال، كما أنها الغاية التي ينطلق إليها المستثمرون عند البدء في أي مشروع (Afiriye & Akotey, 2013)، كما أنها إحدى المؤشرات التي يهتم بها الدائنون عند تعاملهم مع المنظمات؛ إذ أنهم ينظرون إلى الربحية كأداة هامة لقياس كفاءة إدارة هذه المنظمات في استغلال مواردها، لذا فإن الإدارة المالية تهتم بتحقيق الربحية في المنظمة من خلال الاستخدام الأمثل للموارد المتاحة بهدف تحقيق أفضل عائد، لا تقل قيمته عن العائد الممكن تحقيقه على الاستثمارات البديلة التي تتعرض لنفس الدرجة من المخاطر (Kumar,2015).

حيث عرفها خذيري (2014) بأنها العلاقة بين النتائج التي يتم تحقيقها من قبل المؤسسة ورقم الأعمال الخاص بها، بحيث يعتبر رقم الأعمال في هذه الحالة المتغير الذي يعبر عن نشاط المؤسسة.

تعرف ربحية بأنها مدى استمرارية تدفق الأرباح الحالية في الفترات المستقبلية، وقدرة الأرباح الحالية على عكس الأداء الحالي والمستقبلي للشركة، وتمثل الاستمرارية مدى قدرة الشركة في المحافظة على أرباحها في المدى الطويل، أو قدرة الأرباح الحالية في إعطاء مؤشر

مما سبق تعرف الباحثة الربحية على أنها مؤشر مالي يعبر عن العلاقة بين الأرباح التي حققتها الشركة والاستثمارات التي كانت السبب وراء تحقيقها.

مؤشرات (مقاييس) الربحية:

إن أدوات قياس الربحية أو مقاييس الربحية تعتبر المرجعية المستخدمة لتقييم أداء الشركات المالية، وأيضاً تعتبر أداة مهمة لقياس كفاءة الإدارة في استخدام الموارد الموجودة بالطريقة الأفضل، وتدل نسب الربحية المرتفعة عن ما سبقها أن الشركة تحقق فعلاً زيادة في المبيعات وبالتالي زيادة في الأرباح (عبد الفتاح، 2014).

مؤشرات الربحية هي المؤشرات التي تقيس كفاءة وفاعلية إدارة المنظمة في توليد الأرباح عن طريق استخدام أصولها بكفاءة، وتعتبر من أهم المؤشرات التي يعتمد عليها المحللون الماليون ومستخدمو القوائم المالية في تقييم أداء الوحدة الاقتصادية حيث تسعى الوحدات الاقتصادية إلى تحقيق أعلى معدل ممكن لهذه المؤشرات في ضوء تحقيق الأهداف الأخرى مثل السيولة وغيرها (Kumar, 2015) وتتمثل المؤشرات الربحية في:

أولاً: معدل العائد على الأصول:

ويعبر هذا المقياس عن العلاقة بين الأرباح المحاسبية وحجم الأموال المتاحة للاستخدام من قبل إدارة المنظمة وبغض النظر عن الطريقة التي تم بها تمويل أصول المنظمة، ويساعد هذا المقياس على قياس قدرة الإدارة على تحقيق الأرباح من الأموال المتاحة لها والخاضعة لسيطرتها وهو بذلك يعكس أثر الأنشطة التشغيلية والاستثمارية بالمنظمة ولا يعكس أثر الأنشطة التمويلية في الربحية (Paul, 2014).

إن أداة القياس الفعالة للربحية هي النسبة أو المعدل، ويعتبر معدل العائد على رأس المال المستثمر النسبة الأكثر استخداماً، وفيما يخص العائد على الاستثمار يجب أن يكون قادراً على تحقيق عدة أمور على المدى الطويل، ومن هذه الأمور (Carslaw & Mills, 1999):

- أن يعطي العائد على الاستثمار عائداً عادلاً لأصحاب رأس المال من أجل المخاطر التي يتحملونها.

- أن يمهد العائد على الاستثمار لمواجهة التوسع المنتظر والذي تخطط له كل وحدة اقتصادية ترغب في البقاء مستقبلاً.

- أن يتعهد العائد على الاستثمار بتقديم الاحتياطات المناسبة للمحافظة على رأس المال خلال أزمة التضخم.

- أن يعطي العائد على الاستثمار أماناً وثقةً للعمال والدائنين باستمرار وقدرة الوحدة الاقتصادية على النمو.

يعتبر العائد على الأصول مؤشراً لأداء الإدارة ويقاس فعالية قدرة الشركة على تحقيق الأرباح من خلال الاستثمار في الأصول المتاحة لديها (عبد الفتاح، 2014).

ويتمحور العائد على الأصول حول إنتاجية الشركة أو ربحية كل استثمارات الشركة سواءً قصيرة الأجل أو طويلة الأجل، حيث أن انخفاض هذه النسبة يشير إلى وجود ضعف في الكفاءة الإدارية المتعلقة بتوليد الأرباح من أصولها المتاحة، ويمكن قياس العائد على الأصول من خلال المعادلة التالية (Carslaw & Mills, 1999):

العائد على مجموع الأصول = صافي الربح بعد الفوائد والضرائب / متوسط الأصول

إن مقياس العائد على الموجودات، ويسمى أيضاً معدل العائد على الأصول، هو من أكثر

مقاييس الأداء المبنية على الربح المحاسبي شيوياً، ويعبر هذا المقياس عن العلاقة بين الأرباح ٢٩

المحاسبية وحجم الأموال المتاحة للاستخدام من قبل إدارة الشركة، ويذكر الخلايلة (2007) أن معدل العائد على الأصول يعتبر من أهم الاختيارات التي تستخدم لقياس قدرة الإدارة على تحقيق عائد على كل الأموال المتاحة للشركة من المصادر المختلفة، فهو يقيس مدى نجاح المنشأة في تحقيق الأرباح من الموارد المتاحة بغض النظر عن الطريقة التي يتم بها تمويل هذه الأصول، وهو بهذا يفصل بين آثار الأنشطة التشغيلية (العمليات) والاستثمارية وآثار الأنشطة التمويلية على الربحية.

ثانياً: العائد على حقوق الملكية:

ويهتم بقياس العائد على المبلغ المستثمر من قبل حملة الأسهم العادية، حيث أن هذا المقياس يأخذ أثر الأنشطة التشغيلية والتمويلية معاً، وهو يتأثر بدرجة الرفع المالي وحجم الديون في هيكل رأس المال، بالإضافة إلى معدل العائد على الأصول، ويتم حساب العائد على حق الملكية بقسمة الأرباح الصافية بعد الضريبة على حقوق المساهمين والتي تشمل كل من رأس المال المدفوع وعلاوات الإصدار والاحتياطات والأرباح المحتجزة، ويقوم هذا المؤشر بقياس العائد الذي يحققه المساهمون على أموالهم الموظفة في رأس مال المنظمة، فارتفاع نتيجة هذا المؤشر تدل على كفاءة قرارات الاستثمار والتشغيل في المنظمة (Kumar,2015).

إلا أن اعتماد هذه المؤشرات يجعل النظام المحاسبي وما يقدمه من معلومات للمستخدمين يشوبه القصور وأوجه النقص، كما أن الاعتماد على الربح المحاسبي فقط لقياس العائد على استثمارات الوحدة الاقتصادية وقياس ربحيتها يحجب عن مستخدمي القوائم المالية مقدار ما حققته من تدفقات نقدية تشغيلية (في مقابل الدخل التشغيلي) على هذه الاستثمارات (Afiriyie

.(& Akotey ,2013

يهتم المستثمرون بمقياس العائد على الملكية لأنه يقيس مدى قدرة الشركة على توليد الأرباح على الأموال الموظفة في رأس مال الشركة بشكل مباشر، حيث يعتبر هذا المقياس من المقاييس الهامة لربحية الشركة، ويمكن ملاحظة أن المقياس يتعلق بالعائد الذي حققه حملة الأسهم العادية باعتبارهم المالكين الأصليين في الشركة، ويمكن قياس العائد على الملكية من خلال المعادلة التالية(الشوملي، 2010):

معدل العائد على الملكية = صافي الربح بعد الضريبة/متوسط حقوق حملة الأسهم العادية

ثالثاً: هامش صافي الربح

هو أحد النسب الأكثر أهمية لقياس ربحية المؤسسة. ويحتسب هامش إجمالي الربح من خلال طرح تكلفة المبيعات من صافي المبيعات. وهذا المعدل يعكس العلاقة بين إجمالي المبيعات وتكلفة المبيعات. وهامش إجمالي الربح الناتج يقسم على المبيعات للوصول إلى نسبة هامش إجمالي الربح. وهذه النسبة تشير إلى الهامش المتوفر لامتناس تكاليف البيع والإدارة وغيرها من المصاريف والخسائر للوصول إلى صافي الربح. (Kumar,2015)

تعتبر هذه النسبة مؤشراً على قدرة الإدارة في سيطرتها على التكاليف المختلفة مقارنة مع الشركات المنافسة الأخرى، وتقوم هذه النسبة بقياس مقدار صافي الربح المتحقق بعد الضريبة والفوائد عن كل دينار من صافي الأرباح، حيث أنه بانخفاض التكاليف تزداد أرباح الشركة(عبد الفتاح، 2014).

الربح التشغيلي هو مؤشر آخر مفيد لقياس الربحية الناتجة فقط عن النشاط الأساسي للمؤسسة. وهذا المعدل يعكس العلاقة بين الربح التشغيلي والمبيعات. ويظهر العائد من النشاط الأساسي قبل المصاريف غير التشغيلية والإيرادات والضرائب قدرة المؤسسة على تحقيق الأرباح

من أعمالها الأساسية(Chakraborty, 2014).

تمثل العلاقة بين صافي الربح والمبيعات. إن حساب هذه النسبة يمكن أن يُعدّل استناداً إلى حاجة المحلل مثل استبدال صافي الربح بالعائد قبل تكاليف الفائدة أو العائد بعد الفائدة والضرائب. ويجب على المحلل أن يبحث عن أي دخل/مصاريف أو ربح/خسارة غير عادي أو غير متكرر فيما يتعلق مباشرة بالنشاط الأساسي للمؤسسة. ويجب أن تُستثنى هذه البنود عند قياس (الفاعلية البحتة) للمؤسسة (Chakraborty, 2014).

وترى الباحثة بالاعتماد على ما سبق أن الربح يُعد الهدف الأساسي لجميع الشركات والمؤسسات التجارية، لذا فإن الاهتمام بمؤشرات الربحية أمر ضروري لبقاء الشركة واستمرارها؛ الأمر الذي يعني اهتمام الشركات والمستثمرين على حد سواء بمؤشرات الربحية.

رابعاً: العائد من الاستثمار

العائد من الاستثمار هو مقياس للعلاقة بين القيمة التي يتم إنفاقها على الاستثمار في الأعمال والقيمة التي يتم الحصول عليها كعائد ، وكثيراً ما تستخدم للتحقق من جدوى الاستثمارات التي تتم على المستوى المالي (عبد الفتاح، 2014).

يركز الأداء المالي بصورة أساسية على إظهار نتائج الأعمال التي مارستها المنظمة وكذلك تتعلق بالقرارات المتخذة في هذا الشأن، ويرتبط أيضاً بالأهداف التي تتحقق من دراسة هذا الأداء المالي المرتبط بشكل أساسي في تحقيق المنظمة لأهدافها في البقاء والنمو والاستمرار، والتي تكون انعكاساً لقدرتها على تحديد مواطن القوة المالية وبنواحي القصور الناجمة عن استخدام سياسات مالية وقرارات معينة مرتبطة بعمل المنظمة، وتتضمن أهداف محور الأداء المالي الربحية، والتدفق النقدي، وتكلفة المنتجات، العائد على الاستثمار، ويستخدم لقياس تلك الأهداف النسب المالية والأرقام المالية المختلفة مثل التدفق النقدي. (العمرى، 2009)

ويتضمن الأرباح الجارية والمكاسب الرأسمالية ، العائد هو مقابل ما يطلق عليه اسم التفضيل الزمني، والعائد يمثل مكافأة الافراد على استثمار جزء من اموالهم، ويعبر عنه عادة كنسبة مئوية من الأموال التي استثمرت في بداية المدة. (الزبيدي،2008)

يُستخدم عائد الاستثمار بشكل أساسي لتحديد ربحية النشاط التجاري ، ويعرض العلاقة بين القيمة التي يتم إنفاقها على الاستثمار وهامش الربح المحقق في كل عملية بيع ، كما هو موضح أعلاه ، ولكن يمكن تطبيقه واستثماره لحساب وتفسير العائد على كل استثمار كنت قد قدمت على حدة ، كما هو الحال في حالة النفقات التي تتفق على الاستثمار في مجال التسويق(عبد الفتاح، 2014) ويتم حساب ROI من خلال طرح القيمة الإجمالية التي وضعت للاستثمار من القيمة الإجمالية للعائد المالي وتقسيمه مجدداً على إجمالي المبلغ المصروف على الاستثمار.

خامساً: معدل العائد على السهم العادي .

تعتبر ربحية السهم أفضل مقياس للسعر الحقيقي للسهم وأكثر المقاييس انتشاراً لأنها تُظهر نصيب كل مساهم من ربح الشركة بعد خصم الضرائب.تحتسب ربحية السهم EPS لشركة بطرح توزيعات الأرباح على الأسهم الممتازة من صافي دخلها، ثم قسمة هذا الرقم على متوسط عدد الأسهم المتداولة خلال السنة ويحسب معدل العائد على السهم العادي من خلال المعادلة الآتية (حمزه، 2017):

ربحية السهم = (صافي الدخل - توزيعات الأرباح على الأسهم الممتازة) / متوسط الأسهم المتداولة

العوامل المؤثرة على ربحية الشركات :

لقد أصبح موضوع التنمية الصناعية وتطويرها في مقدمة الأولويات للحكومات في الدول المتقدمة والنامية، والأردن ليس بعيداً عن مثل هذه التوجهات والاهتمامات، فقد ظهرت العديد من ٣٣

الدعوات للاهتمام بالقطاعات الصناعية، حيث أن تنمية القطاع الصناعي من شأنه أن يسهم في تحقيق الأهداف الربحية للشركات الصناعية، وهناك العديد من العوامل التي تؤثر على الربحية، من أهمها (خربوش، 2005؛ Madhou et al., 2015؛ عبد الفتاح، 2014):

1- حجم الشركة:

إن الشركات الكبيرة الحجم في الغالب تكون قدرتها المالية أكبر ونسبة تعرضها للإفلاس أقل، ولقد قامت العديد من الدراسات بإثبات وجود علاقة إيجابية بين حجم الشركة ودرجة الرفع المالي الذي يتمثل بالدين ذو الكلفة المنخفضة، وبوجود مثل هذه العلاقة فإن ذلك ينعكس على ربحية الشركة، باعتبار أن الشركات ذات الأرباح المرتفعة يشكل الدين نسبة كبيرة من هيكلها التمويلي، لذلك يرى العديد من الاقتصاديين أن يكون لحجم الشركة أثر إيجابي على الربحية.

2- نسبة المديونية

يعتبر التمويل باستخدام الدين ضمن الهيكل التمويلي حافزاً وهدفاً للكثير من الشركات المالية من أجل زيادة العائد على حقوق المساهمين، فمن وجهة نظر المستثمرين يعتبر الدين أقل خطراً مقارنة بغيره، كما أن للدين الأولوية في الأرباح في حالات الإفلاس أو التصفية، وبما أنه لا يترتب تغير في معدل العائد على الاستثمار من قبل المستثمرين بسبب تغير نسبة المديونية في الهيكل التمويلي، فإن زيادة نسبة الاقتراض كمصدر رخيص للتمويل سيؤدي إلى انخفاض في كلفة الأموال وبالتالي زيادة حجم الأرباح، الأمر الذي من شأنه أن يؤثر إيجابياً على قيمة الشركة.

إن الربحية تتأثر بعدد من العوامل تؤدي إلى زيادتها، أو نقصانها وفي هذا الإطار يذكر

(الخزاعي، 2009؛ Atallah et al., 2015) عدة عوامل تؤثر على الملكية:

1- إن مقدار الربحية ترتبط بمقدار النتائج والإيرادات الناجمة عن المبيعات أو النشاطات التجارية الأخرى التي تمارسها الشركة بشكل أساسي، فمع زيادة المبيعات تزداد الربحية، ومع انخفاضها تنخفض الربحية.

2- إن للتكاليف و المصاريف المختلفة أثراً على الربحية، حيث إن قلة التكاليف والمصاريف على اختلافها تعمل على زيادة الربحية، بينما ارتفاع التكاليف والنفقات يساهم في تقليل الربحية.

3- إن لمقدار السيولة النقدية المتوفرة ورأس المال أثر مهم على زيادة الأرباح أو تقليلها، حيث تؤدي السيولة المتوفرة إلى إمكانية الاستفادة من الفرص الاستثمارية المتاحة، وهذا بدوره يؤدي إلى زيادة الربحية.

4- يؤثر رأس المال الثابت على الإنتاج من حيث الحجم والكفاءة، فقد يزداد الإنتاج وتحسن نوعيته، مما يؤثر إيجابياً على الربحية، أو قد يكون لرأس المال أثر سلبي يؤثر بدوره على الربحية بطريقة سلبية.

5- الأسعار السائدة وتغيراتها حيث أن قيمة المبيعات ترتبط بمستوى الأسعار، فعندما تكون منتجات المنشأة ذات أسعار مرتفعة فإنها تحصل على أرباح أكبر من الحالة التي تكون أسعار منتجاتها منخفضة. ولاشك أن تحقيق سعر مرتفع في السوق يتطلب من المنشأة أن تسعى إلى تحسين نوعية منتجاتها وتقديم شروط مناسبة للزبائن.

6- إن ارتفاع الضريبة المفروضة على الأرباح يؤدي إلى اقتطاع جزء كبير من الأرباح وبالتالي إلى تخفيض صافي الربح المتبقي.

7- إن التطور التقني الذي وصلت إليه الشركات يساهم كثيراً في زيادة الإنتاج، وتخفيض

التكلفة، وبالتالي تحقيق عوائد مناسبة وربحية مجدية.

من خلال ما سبق لاحظت الباحثة أن نسب الربحية تستخدم لتقييم قدرة الشركة على توليد الأرباح من أنشطتها التشغيلية مقارنة بالنفقات وغيرها من التكاليف التي تكبدها خلال فترة محددة من الزمن. وهي أيضاً أداة هامة لقياس كفاءة الإدارة في استخدام الموارد الموجودة بحوزتها بكفاية.

أهمية الربحية :

يمكن التعبير عن ربحية الشركة باستخدام العائد على أصول الشركة ROA الذي يعرف بأنه صافي الدخل قبل الضرائب مقسوماً على مجموع الأصول، وتأتي أهمية هذا العنصر من أن ربحية الشركة تؤثر بشكل قوي في المخاطر المالية التي تتعرض لها الشركة، فكلما زادت ربحية الشركة انخفض احتمال فشلها وزادت قدرتها على الاقتراض وزادت قدرتها على تحقيق الوفر الضريبي، هذا من ناحية (الصبيحي و الحمدوني، 2012). ومن ناحية أخرى فكلما زادت ربحية الشركة استطاعت تمويل أنشطتها وتمويل التوسع من أرباحها وبالتالي قل اعتمادها على المصادر الخارجية للتمويل. لذلك وبسبب ان الشركات التي تحقق أرباحاً كبيرة لديها القدرة الأكبر على الاقتراض وتستطيع الاستفادة بشكل أفضل من الوفر الضريبي الناتج عن الاقتراض، فإن نظرية TOT ترى وجود علاقة إيجابية بين أرباح الشركة ونسبة المديونية في هيكل رأسمالها، في حين ان نظرية POT ترى ان الشركات التي تحقق أرباحاً كبيرة تستطيع الاستفادة من هذه الأرباح لتمويل مشاريعها دون اللجوء إلى مصادر خارجية للتمويل، لذا فإنها تقترح وجود علاقة عكسية بين ربحية الشركة ونسبة المديونية في الرفع المالي (Zahoor Hussain (Javeda,2015)

من خلال ما سبق يتبين للباحثة أن أهمية الربحية تكمن في دورها في تعزيز الاستثمار

كمؤشر رئيسي في تحقيق الربح للمستثمر سواء كان (الفرد - الشركة - البنك .. وغيرهم)؛ ٣٦

وذلك من خلال بناء علاقة تربط بين الأرباح من جهة والأصول أو حقوق المساهمين من جهة أخرى هي علاقة مباشرة إذ أن الهدف الأساسي من تكوين رأس المال وامتلاك الأصول هو تحقيق حجم مناسب من الأعمال يعود في النهاية بأرباح مرضية إذا ما تم مقارنتها مع المؤسسات المماثلة أو مع معدل القطاع. وقد تتأثر هذه الربحية في الشركات بالعديد من العوامل سواء منها ما يتعلق بإدارة الشركة أو بأوضاعها المالية كحجم الموجودات وحقوق الملكية ومعدلات السيولة.

2-4 العلاقة بين التغيرات في الأصول الثابتة وربحية الشركات

أن درجة الكفاءة والفاعلية في استغلال الأصول الثابتة، يؤثر على العوائد الاقتصادية للشركة، وبالتالي يؤثر على ربحتها. كما أن تكلفة امتلاك الأصول الثابتة، وطبيعة تلك التكاليف، والتحسينات التي تطرأ عليها، وكذلك التصليحات، تؤثر كذلك على ربحية الشركة الاقتصادية. ومن العوامل الهامة والمؤثرة كذلك العمر المقدر لهذه الأصول، والذي يلعب دوراً هاماً في اتخاذ القرارات الاستثمارية الرشيدة، لما لهذه العوامل السابقة المجتمعة من تأثير على احتساب المصروفات المتعلقة بالمحافظة على تشغيل الأصول الثابتة، والتي تفرض تأثيراً ضخماً على أرباح الشركة (بدوي وآخرون، 2017).

ويمكن التأكيد على أن الكفاءة ترتبط بالتغيرات التقنية- الاقتصادية والمعلومات، على العكس فإن الفعالية تهتم أكثر بالجوانب الإنسانية والتغيرات ذات الطابع النوعي.

كذلك من خلال دراسة متغيرات الفعالية لا يعني ذلك الاهتمام البعض وقبولها وإهمال البعض الآخر. وذلك من منطلق أن كل من مجموعة متغيرات تشكل جزء من موضوع الفعالية يرتبط بوضعية معينة بالمؤسسة (كالهيكلية، والأفراد والبيئة والتكنولوجيا ... الخ) كما ترتبط متغيرات الفعالية والكفاءة بعلاقات معقدة يجب على المؤسسة التحكم فيها.

كما تؤثر طبيعة الأصول الثابتة وأعمارها والحال العام لها والتحسينات والاصلاحات ودرجة كفاءة الشركة باستغلال هذه الأصول على ربحية الشركة، وبالتالي ينعكس على القرارات التي تتخذها الإدارة (الرفاعي،2012).

ومن المتوقع أن تؤثر ايجابا على ربحية ونسبة الفوائد التي تدفعها الشركة، ويمكن للشركة ان تدفع نسبة اقتراض اقل اذا ما كانت لديها اصول ملموسة اعلى، لان الشركة تكون لديها القدرة على الوفاء بالتزامها، اما الشركات التي لا يتوفر لديها الاصول الملموسة فتعاني من عدم القدرة على الحصول على تمويل استثماراتها لعدم وجود ضمانات كافية لهذه القروض، كما أن الآلات والمعدات تصبح قديمة مع الزمن مما يقلل قيمة الاصول مع الزمن (الزيدي،2008).

ثانياً: الدراسات السابقة

بعد الاطلاع على ما كتب حول موضوعي التغيرات في الأصول الثابتة والربحية من خلال الدراسات العلمية في هذا المجال، وذلك بهدف الوقوف على أهم ما توصل اليه الباحثون في هذا المجال، فإنه يمكن الإشارة إلى أهم الدراسات الواردة في هذا المجال بعد ترتيبها زمنياً من الأحدث نشرًا للأقدم وهي كالتالي:

2-5 الدراسات باللغة العربية

1. دراسة النجار (2017) بعنوان: " أثر كل من الاستثمار في الأصول غير الملموسة، والأداء المالي، والسياسة المالية على القيمة السوقية للشركات المساهمة العامة المدرجة في بورصة فلسطين ".

هدفت الدراسة الى اختبار أثر الاستثمار في الأصول غير الملموسة، والأداء المالي، والسياسة المالية على قيمة المنشأة. وقد طبقت 2014 م، ولتحقيق أهداف - الدراسة على عينة من (34) شركة من الشركات المدرجة في بورصة فلسطين خلال الفترة الممتدة 2006 الدراسة تم استخدام الانحدار المتعدد وتحليل المسار لتوضيح العلاقة بين متغيرات الدراسة، وقد أظهرت نتائج الدراسة أن الشركات المساهمة العامة الفلسطينية ضمن القطاع الصناعي سجلت أعلى قيمة في المتوسط للاستثمار في الأصول غير الملموسة، في حين أن الشركات ضمن قطاع الاستثمار هي في المتوسط لا تستثمر في الأصول غير الملموسة. إن الاستثمار في الأصول غير الملموسة ومعدل دورات الأصول) والسياسة المالية (مقاسة بنسبة الدين الى، ROA والأداء المالي (مقاساً بنسبة التداول، و العائد على الأصول حقوق الملكية، ونسبة توزيعات الأرباح) تؤثر ايجاباً وبشكل جوهري على القيمة السوقية للشركات المساهمة العامة المدرجة في بورصة

2. دراسة (حسين، 2016) بعنوان: "دور الموجودات الثابتة في تحقق صافي الربح"

بحث تطبيقي في عينة من المصارف التجارية العراقية الخاصة"

تعد الموجودات الثابتة احد استخدامات اموال المصرف والتي تمول من مصادر التمويل الممّلك، وهذا ما تفرضه طبيعة العمل المصرفي، وتسهم هذه الموجودات في المساعدة في اداء المصرف لوظائف المالية(نشاط العمليات والخدمات المصرفية والنشاط الاستثماري) والتي تحقق ايرادات المصرف وبالتالي ارباح المصرف.

ولقد سعى البحث الحالي الى اثبات اثر الموجودات الثابتة في تحقيق صافي الربح لعينة من المصارف التجارية العراقية الخاصة(مصرف بابل ومصرف دجلة والفرات للتنمية والاستثمار)، للمدة من عام 2011 ولغاية عام 2014.

واستند البحث الى فرضية رئيسية تم اثباتها باستخدام المنهج الكمي القياسي وهي :-

"تؤثر الموجودات الثابتة في صافي ربح المصرف عند مستوى دلالة (0.01)" وقد توصل البحث الى ان الموجودات الثابتة اثرت في صافي الربح بالنسبة لمصرف بابل بمقدار (49%)، ولو يكن لها تأثير بالنسبة لمصرف دجلة والفرات للتنمية والاستثمار.

3. دراسة (الزعبي، 2014) بعنوان: "محاسبة الأصول الطويلة الأجل الملموسة وغير

الملموسة وفقاً لمعايير المحاسبة الدولية وللتصميم المحاسبي العام اللبناني نقاط التوافق والاختلاف".

هدفت هذه الدراسة إلى الكشف عن أوجه التوافق والاختلاف بين التصميم المحاسبي العام الإلزامي التطبيقي في لبنان ومعايير المحاسبة الدولية الإلزامية التطبيقي هي الأخرى على المنشآت الخاضعة للتصميم، وقد تم استخدام المنهج الوصفي في إجراء المقارنة واستخدمت الاستبانة كأداة لجميع البيانات، وبعد إجراء التحليل الاحصائي تبين وجود اختلاف بين التصميم،

المحاسبي العام اللبناني ومعايير المحاسبة الدولية في معظم مسائل المقارنة المتعلقة بالمحاسبة على الأصول طويلة الأجل الملموسة وغير الملموسة الأمي الذي لا يسوغ معه الجميع بين المرجعتين في آن معاً.

4. دراسة (العمرى والمولا، 2011) بعنوان: "إعادة تقييم الأصول الثابتة وأثر ذلك على

أسعار الأسهم : دراسة ميدانية من بورصة عمان".

هدفت هذه الدراسة للتعرف على أثر التضخم على الإهلاك للأصول الثابتة في منشآت القطاع الصناعي في الأردن وبيان أهمية الإفصاح عنه ودراسة انعكاسات هذا الأثر على القيمة السوقية للسهم. وأن أهم ما تميز به هذا البحث عن الدراسات الأخرى هو تركيزه على عنصر واحد من عناصر القوائم المالية، وهو الإهلاك على عكس الدراسات الأخرى التي كانت تدرس أثر التضخم على القوائم المالية بشكل عام. وتكونت عينة الدراسة من عشرين شركة صناعية تم اختيارها وفقاً لأسس معينة، وتم احتساب متغيرات الدراسة للفترة من عام 1999-2001. أظهرت نتائج الدراسة وجود فرق جوهري بين أسعار الأسهم التي تحسب بالاعتماد على القوائم المالية المعدة وفق مبدأ التكلفة التاريخية والقوائم المالية المعدلة. وكذلك أظهرت النتائج أن تعديل قيمة الدخل بسبب تخفيض الإهلاك الحقيقي نتيجة التضخم يكون أقل أهمية للشركات التي تعتمد بشكل كبير على مصادرها الذاتية لتمويل شراء الموجودات الثابتة عن تلك التي تعتمد على الدين الخارجي.

5. دراسة الريشاني (2007) بعنوان: "انخفاض قيمة الأصول طويلة الأجل وأهمية

تطبيقها في سورية".

هدفت هذه الدراسة إلى دراسة مفاهيم محاسبة انخفاض قيمة الأصول طويلة الأجل من وجهة نظر معايير المحاسبة الأمريكية ومعايير المحاسبة الدولية والمقارنة بينهما، فضلاً عن ١٤

اختبار مدى تطبيق محاسبة انخفاض القيمة في الشركات السورية سواء أكانت عامة أم خاصة. وقد تم الاعتماد على المنهج الاستنباطي والمنهج الاستقرائي في هذه الدراسة. وتكونت عينة الدراسة من (60) متخصصاً وممارساً من أعضاء المحاسبين القانونيين في سوريا. وقد توصلت الدراسة إلى تحديد للفروقات الأساسية بين محاسبة انخفاض قيمة الأصول طويلة الأجل وفقاً لمعايير المحاسبة الأمريكية من جهة ومعايير المحاسبة الدولية من جهة أخرى فضلاً عن الاستنتاج الرئيسي بأن محاسبة انخفاض قيمة الأصول طويلة الأجل غير مطبقة في القطاع العام والخاص في سورية لعدة أسباب أهمها غياب السوق المالية والتزام شركات القطاع العام بتطبيق النظام المحاسبي الموحد الذي لا يتطلب إجراء اختبار انخفاض القيمة، فضلاً عن ضعف الوعي المهني المحاسبي في سورية في هذا المجال، وتوصل الباحث إلى عدة توصيات أهمها ضرورة تبني معايير المحاسبة الدولية وخاصة ما يتعلق بانخفاض قيمة الأصول طويلة الأجل، وضرورة إنشاء سوق مالية في سورية، وإعادة النظر في النظام المحاسبي الموحد وكيفية تطبيقه.

2-6 الدراسات باللغة الأجنبية:

1. دراسة (Gonenc, & Ursu,2018) بعنوان " The Asset Growth Effect

and Investor Protection in Emerging Markets: The Role of the

".Global Financial Crisis

تأثير نمو الأصول وحماية المستثمر في الأسواق الناشئة: دور الأزمة المالية العالمية

هدفت هذه الدراسة للتعرف على تأثير نمو الأصول على حماية المستثمر في الأسواق الناشئة،

ولتحقيق أهداف الدراسة تم جمع معلومات المالية الخاصة ب(26) شركة خلال فترة 2005-

2013، واتبعت الدراسة المنهج الوصفي التحليلي، وكما تم تطبيق معادلة الانحدار والتي ٤٢

أظهرت أن هناك أثر لنمو في الأصول خلال سنوات الأزمة مقارنة بالسنوات الأخرى، كما أظهرت النتائج أن هناك تأثير قوى لنمو في الأصول على معدل دوران الأسهم الصغيرة أو المتوسطة والشركات العاملة في الصناعات.

2. دراسة (Lubyanaya et al,2017) بعنوان: Evaluation of the Effect of

Non-Current Fixed Assets on Profitability and Asset

Management Efficiency

تقييم تأثير الأصول الثابتة غير المتداولة على الربحية وكفاءة إدارة الأصول

هدفت هذه الدراسة للتعرف على تقييم تأثير الأصول الثابتة غير المتداولة على الربحية وكفاءة إدارة الأصول، واعتمدت هذه الدراسة على الجمع بين النهج الاستنتاجي ونهج التحليل الكمي، حيث تم استخدام النهج الاستنتاجي في تجذير الموضوع من خلال الكتب والدوريات والاتصالات العلمية والمقالات الإلكترونية المنشورة على الإنترنت، وتم اتباع النهج التحليلي لتحقيق أهداف الدراسة إحصائياً، وتم تحليل البيانات المالية لعينة الدراسة المكونة من (105) شركة صناعية مصرية تبين أن هناك تأثير للأصول الثابتة غير المتداولة على الربحية وكفاءة إدارة الأصول.

3. دراسة (PETROVIC & MANSON & COAKLEY,2016) بعنوان:

"Changes in Non-current Assets and in Property, Plant and "

"Equipment and Future Stock Returns: The UK Evidence

التغيرات في الأصول غير المتداولة والممتلكات والآلات والمعدات وعوائد الأسهم

المستقبلية: دليل المملكة المتحدة

هدفت هذه الدراسة للتعرف على تأثير التغيرات في الأصول غير المتداولة والتغيرات في الممتلكات والمنشآت والمعدات على عوائد الأسهم ، وتكونت عينة الدراسة من (579) شركة غير المالية في بريطانيا خلال فترة الأحداث (1990 - 2012) وبعد إجراء التحليل الاحصائي من خلال تطبيق معادلة الانحدار، تبين أن هناك أثر للتغيرات في الأصول غير المتداولة والممتلكات والمنشآت والمعدات على عوائد الأسهم المستقبلية.

4. دراسة Tajudeen,A,&, ToyinE,O, 2014 بعنوان: " Investment in ,

fixed assets and firm profitability: Empirical Evidence from

the Nigerian banking sector"

الاستثمار في الأصول الثابتة وربحية الشركة: الأدلة التجريبية من القطاع المصرفي

النيجيري

فحصت الدراسة تأثير الاستثمار في البنوك النيجيرية الأصول الثابتة. كما قاموا الباحثين بتحليل المكونات الهامة لاستثمارات الأصول الثابتة في بنوك تجارية نيجيرية مختارة وتم الحصول على البيانات من التقارير السنوية والحسابات من البنوك التجارية النيجيرية المختارة وتم استخدام ارتباط عزم منتج (بيرسون) وانتكاسات متعددة لتحليل العلاقة بين المتغير التابع مثل(صافي الربح) والمتغيرات المستقلة مثل(البناء، الأرض، الإجازات المستأجرة، التركيبات،

والتركيب والاستثمار في الحواسيب)، وأظهرت النتائج أن العلاقة مهمة جداً بين المتغير التابع (صافي الربح) والمتغيرات المستقلة (بناء، تكنولوجيا المعلومات والاتصالات، الآلات، الإيجار، الأرض والتركيبات والتركيبات) بنسبة 96%، لذلك، الاستثمارات في أصول الأصول الثابتة لها تأثير إحصائي قوي وإيجابي على ربحية المعاملات البنكية. في نيجيريا، من أجل تحسين ربحية البنوك من خلال الإدارة الفعالة للأصول الثابتة، على البنوك النيجيرية زيادة استثمارات الأصول الثابتة في تكنولوجيا المعلومات والاتصالات. يجب مراقبة استخدام الأصول الثابتة والإنتاجية لتعزيز الربحية لكسب رضا المساهمين.

5. دراسة (Iskandar et al.,2012) بعنوان " The Moderating Effect of

Ownership Structure on The Relationship Between Free Cash

Flow and Asset Utilization

التأثير أشكال هيكل الملكية على العلاقة بين التدفق النقدي الحر واستخدام الأصول

بحثت هذه الدراسة أثر الأشكال المختلفة من هياكل الملكية بما في ذلك الملكية الأجنبية، وملكية الحكومة، والملكية الإدارية بالاعتماد على العلاقة بين التدفق النقدي الحر واستخدام الأصول، حيث تقيس هذه الدراسة استخدام الأصول من خلال قسمة إجمالي المبيعات على المجموع للممتلكات والآلات والمعدات، وتم إجراء هذه الدراسة على الشركات المدرجة في بورصة ماليزيا، ولتحقيق أهداف الدراسة تم تطبيق تحليل الانحدار المتعدد الهرمي الذي أظهرت نتائجه وجود علاقة سلبية بين التدفق النقدي الحر واستخدام الأصول، حيث أشارت إلى أن كل (\$1) يعود لها من صافي الاستثمار يمكن أن يعزى للاستخدام الفعال للأصول.

7-2 ملخص الدراسات السابقة

عنوان الدراسة	الباحث	أهداف الدراسة	نتائج الدراسة
أثر كل من الاستثمار في الأصول غير الملموسة، والأداء المالي، والسياسة المالية على القيمة السوقية للشركات المساهمة العامة المدرجة في بورصة فلسطين	النجار (2017)	اختبار أثر الاستثمار في الأصول غير الملموسة، والأداء المالي، والسياسة المالية على قيمة المنشأة	أن الشركات المساهمة العامة الفلسطينية ضمن القطاع الصناعي سجلت أعلى قيمة في المتوسط للاستثمار في الأصول غير الملموسة، في حين أن الشركات ضمن قطاع الاستثمار هي في المتوسط لا تستثمر في الأصول غير الملموسة
دور الموجودات الثابتة في تحقق صافي الربح" بحث تطبيقي في عينة من المصارف التجارية العراقية الخاصة	حسين، 2016	اثبات اثر الموجودات الثابتة في تحقيق صافي الربح لعينة من المصارف التجارية العراقية الخاصة(مصرف بابل ومصرف دجلة والفرات للتنمية والاستثمار)، للمدة من عام 2011 ولغاية عام 2014.	ان الموجودات الثابتة اثرت في صافي الربح بالنسبة لمصرف بابل بمقدار (49%)، ولو يكن لها تأثير بالنسبة لمصرف دجلة والفرات للتنمية والاستثمار
محاسبة الأصول الطويلة الأجل الملموسة وغير الملموسة وفقاً لمعايير المحاسبة الدولية وللتصميم المحاسبي العام اللبناني نقاط التوافق والاختلاف	الزعبي، 2014	الكشف عن أوجه التوافق والاختلاف بين التصميم المحاسبي العام الإلزامي التطبيق في لبنان ومعايير المحاسبة الدولية الإلزامية التطبيق هي الأخرى على المنشآت الخاضعة للتصميم	وجود اختلاف بين التصميم المحاسبي العام اللبناني ومعايير المحاسبة الدولية في معظم مسائل المقارنة المتعلقة بالمحاسبة على الأصول الطويلة الأجل الملموسة وغير الملموسة الأمي الذي لا يسوغ معه الجميع بين المرجعتين في آن معاً
إعادة تقييم الأصول الثابتة وأثر ذلك على أسعار الأسهم : دراسة ميدانية من بورصة عمان	العمرى والمولا، 2011	التعرف على أثر التضخم على الإهلاك للأصول الثابتة في منشآت القطاع الصناعي في الأردن وبيان أهمية الإفصاح عنه ودراسة انعكاسات هذا الأثر على القيمة السوقية للسهم	وجود فرق جوهري بين أسعار الأسهم التي تحسب بالاعتماد على القوائم المالية المعدة وفق مبدأ التكلفة التاريخية والقوائم المالية المعدلة
انخفاض قيمة الأصول طويلة الأجل وأهمية تطبيقها في	الريشاني (2007)	دراسة مفاهيم محاسبة انخفاض قيمة الأصول طويلة الأجل من	غياب السوق المالية والتزام شركات القطاع العام بتطبيق

<p>النظام المحاسبي الموحد الذي لا يتطلب إجراء اختبار انخفاض القيمة، فضلاً عن ضعف الوعي المهني المحاسبي في سورية في هذا المجال</p>	<p>وجهة نظر معايير المحاسبة الأمريكية ومعايير المحاسبة الدولية والمقارنة بينهما، فضلاً عن اختبار مدى تطبيق محاسبة انخفاض القيمة في الشركات السورية سواء أكانت عامة أم خاصة</p>		<p>سورية</p>
<p>هناك أثر لنمو في الأصول خلال سنوات الأزمة مقارنة بالسنوات الأخرى، كما أظهرت النتائج أن هناك تأثير قوى لنمو في الأصول على معدل دوران الأسهم الصغيرة أو المتوسطة والشركات العاملة في الصناعات</p>	<p>التعرف على تأثير نمو الأصول على حماية المستثمر في الأسواق الناشئة</p>	<p>2018 Ursu, & Gonen c,</p>	<p>The Asset Growth Effect and Investor Protection in Emerging Markets: The Role of the Global Financial Crisis</p>
<p>هناك تأثير للأصول الثابتة غير المتداولة على الربحية وكفاءة إدارة الأصول</p>	<p>التعرف على تقييم تأثير الأصول الثابتة غير المتداولة على الربحية وكفاءة إدارة الأصول</p>	<p>Lubyanaya etal,2017</p>	<p>Evaluation of the Effect of Non-Current Fixed Assets on Profitability and Asset Management Efficiency</p>
<p>هناك أثر للتغيرات في الأصول غير المتداولة والممتلكات والمنشآت والمعدات على عوائد الأسهم المستقبلية</p>	<p>التعرف على تأثير التغيرات في الأصول غير المتداولة والتغيرات في الممتلكات والمنشآت والمعدات على عوائد الأسهم</p>	<p>PETROVIC & MANSURON & COAKLEY,2016</p>	<p>Changes in Non-current Assets and in Property, Plant and Equipment and Future Stock Returns: The UK Evidence</p>
<p>أن العلاقة مهمة جداً بين المتغير التابع (صافي الربح) والمتغيرات المستقلة (بناء، تكنولوجيا المعلومات والاتصالات، الآلات، الإيجار، الأرض والتركيبات) بنسبة 96%، لذلك، الاستثمارات في أصول الأصول</p>	<p>التعرف على تأثير الاستثمار في البنوك النيجيرية الأصول الثابتة</p>	<p>Tajudeen,A,& ToyinE,O, 2014</p>	<p>Investment in fixed assets and firm profitability: Empirical Evidence from the Nigerian banking sector</p>

الثابتة لها تأثير إحصائي قوي وإيجابي على ربحية المعاملات البنكية. في نيجيريا			
وجود علاقة سلبية بين التدفق النقدي الحر واستخدام الأصول، حيث أشارت إلى أن كل (\$1) يعود لها من صافي الاستثمار يمكن أن يعزى للاستخدام الفعال للأصول	التعرف على أثر الأشكال المختلفة من هياكل الملكية بما في ذلك الملكية الأجنبية، وملكية الحكومة، والملكية الإدارية بالاعتماد على العلاقة بين التدفق النقدي الحر واستخدام الأصول	Iskandar et al., 2012	The Moderating Effect of Ownership Structure on The Relationship Between Free Cash Flow and Asset Utilization

2-8 ما يميز الدراسة الحالية عن الدراسات السابقة:

تتميز هذه الدراسة في مجال الأبحاث التطبيقية عن غيرها من الدراسات بأنها تغطي موضوع هام وتبحث في أثر التغيرات في الأصول الثابتة على الربحية في الشركات الصناعية المساهمة الأردنية للفترة 2007-2017 حيث أن الدراسات السابقة لم تغطي هذا الموضوع بشكل الكافي.

حيث استخدمت هذه الدراسة النسب المالية المشتقة من قائمة بيان الدخل وقائمة حقوق المساهمين ومن جميع الشركات الصناعية المدرجة في بورصة عمان لفهم مدى تأثير استخدام الأصول الثابتة على الربحية.

الفصل الثالث

منهجية الدراسة

1-3 تمهيد

2-3 منهج الدراسة

3-3 مجتمع الدراسة

4-3 عينة الدراسة

5-3 مصادر جمع البيانات

6-3 الأدوات الإحصائية المستخدمة

الفصل الثالث

منهجية الدراسة

3-1 تمهيد:

يشتمل هذا الفصل على منهجية الدراسة، وأهم الإجراءات التي استخدمتها الباحثة من أجل تنفيذ هذه الدراسة، والتي تمثلت في تحديد مجتمع الدراسة، والطرق التي استخدمت في جمع البيانات التي احتاجت إليها الدراسة، وأهم الأساليب الإحصائية التي تم من خلال تحليل البيانات، وكيفية الوصول إلى نتائج الدراسة.

3-2 منهج الدراسة:

اعتمدت الدراسة المنهج الوصفي التحليلي، حيث تم جمع البيانات الخاصة بمتغيرات نموذج الدراسة، والخاصة بالشركات الصناعية الأردنية المساهمة العامة، وبعد ذلك تم تحليل البيانات واختبار الفرضيات، للوصول إلى نتائج وتعاميم وتوصيات.

3-3 مجتمع الدراسة:

تكون مجتمع الدراسة من الشركات الصناعية المساهمة العامة المدرجة في بورصة عمان وذلك حسب دليل الشركات من الموقع الرسمي لبورصة عمان والبالغ عددها 64 شركة صناعية حتى نهاية العام 2017، والموزعة على جميع القطاعات الصناعية.

3-4 عينة الدراسة:

تم تضمين جميع الشركات الصناعية الأردنية المساهمة العامة في عينة الدراسة، وتم استبعاد الشركات التي لا تنطبق عليها الشروط التالية:

1. أن تكون الشركة متداولة في السوق المالي خلال فترة الدراسة.

2. أن لا تكون الشركة معرضة للتصفية الإجبارية أو الاختيارية.

3. تتوفر للشركة جميع البيانات اللازمة لاحتساب متغيرات الدراسة، والخاصة بمتغيرات نموذج الدراسة، للفترة كاملة (2007-2017)

وبعد تطبيق الشروط المذكورة على جميع الشركات الصناعية، فقد اقتضت عينة الدراسة على (39) شركة صناعية.

3- 5 مصادر جمع البيانات:

تمثلت بيانات الدراسة بما يلي:

1- البيانات الخاصة بالأدب النظري، والتي تم جمعها من الدراسات السابقة والمراجع والكتب والإصدارات التي تتطرق لمتغيرات نموذج الدراسة.

2- البيانات الخاصة بالبيانات المالية، والتي تم جمعها بشكل مباشر القوائم المالية السنوية المنشورة، وخلال فترة الدراسة (2007-2017).

3- 6 الأدوات الإحصائية المستخدمة :

تم استخدام برمجية E-Views لمعالجة البيانات الأولية حيث تم استخدام المقاييس والاختبارات الإحصائية التالية:

1. النسب المئوية والتكرارات والمتوسطات الحسابية والانحرافات المعيارية، وذلك بهدف وصف متغيرات الدراسة.

2. معامل الارتباط الخطي ومعامل تضخم التباين لاختبار ظاهرة الارتباط المتعدد Multicollinearity.

3. اختبار جذر الوحدة Unit Root، لتحديد استقرارية السلاسل الزمنية

4. تحليل الانحدار الخطي المتعدد لاختبار مدى وجود اثر للمتغيرات المستقلة على المتغير التابع.

الفصل الرابع التحليل الإحصائي

1-4 تمهيد

2-4 وصف متغيرات الدراسة

3-4 اختبار ملائمة النموذج

4-4 اختبار الفرضيات

الفصل الرابع

التحليل الإحصائي

1-4 تمهيد

يتطرق هذا الفصل الى التحليل الإحصائي لبيانات الدراسة، حيث تم عرض وصف لمتغيرات الدراسة، واختبار لملائمة البيانات لنموذج الدراسة، ومن ثم اختبار الفرضيات.

2-4 وصف متغيرات الدراسة:

يعرض هذا الجزء من التحليل الإحصاء الوصفي لمتغيرات الدراسة التابعة والمستقلة، وذلك بالاعتماد على البيانات المالية السنوية الخاصة بالشركات الصناعية الأردنية المساهمة العامة، وللفترة (2007 - 2017).

أولاً: المتغيرات التابعة، مؤشرات الربحية :

الجدول التالية، تعرض وصفاً لمؤشرات الربحية، وهي: العائد على الأصول، والعائد على حقوق المساهمين، العائد على السهم، والعائد على الاستثمار، وعلى النحو التالي:

1-2-4 معدل العائد على الأصول :

جدول (1)

الإحصاء الوصفي لمعدل العائد على الأصول للفترة (2007 - 2017)

المقياس	العائد على الأصول %
الوسط الحسابي	3.053
الانحراف المعياري	6.592
القيمة العليا	24.900
القيمة الدنيا	-18.078

نلاحظ من الجدول (1) أن المتوسط الحسابي العام لمعدل العائد على الأصول في

الشركات الصناعية الأردنية للفترة (2007-2017)، قد بلغ (3.053%)، وبانحراف معياري

(6.592%)، وقد بلغت أكبر قيمة (24.900%)، في حين بلغت أصغر قيمة (-) (18.078%)، ويشير الاختلاف الواضح في قيم العائد على الأصول إلى وجود تفاوت بين الشركات الصناعية من حيث قدرتها على توليد العوائد وصافي الربح من خلال الاعتماد الموارد المتاحة، سواء كانت موارد مالية أو أصول ثابتة. وقد يعزى هذا التفاوت إلى إدارة الشركات، وهيكّل الأصول فيها، كما قد يعزى إلى مستوى التكنولوجيا، والاعتماد على التقنيات الصناعية الحديثة التي تعزز من تحقيق الاستخدام الأمثل للموارد.

2-2-4 معدل العائد على حقوق الملكية :

جدول (2)

الإحصاء الوصفي لمعدل العائد على حقوق الملكية للفترة (2007-2017)

المقياس	العائد على حقوق الملكية%
الوسط الحسابي	3.525
الانحراف المعياري	12.180
القيمة العليا	48.507
القيمة الدنيا	-41.794

نلاحظ من الجدول (2) أن المتوسط الحسابي العام لمعدل العائد على حقوق الملكية في الشركات الصناعية الأردنية للفترة (2007-2017)، قد بلغ (3.525%)، وانحراف معياري (12.180%)، وقد بلغت أكبر قيمة (48.507%)، في حين بلغت أصغر قيمة (-) (41.794%)، ويشير الفارق بين القيمة العليا والدنيا إلى وجود تباين بين الشركات الصناعية خلال الفترة في القدرة على توليد العوائد للمالكين. وهذا التباين قد يعود لسببين: أولهما، قدرة الشركة على ترشيد مصاريفها التشغيلية والإدارية والعمومية بشكل عام، لزيادة صافي الربح، وثانيهما، اختلاف إجمالي حقوق المساهمين من فترة لأخرى، ومن شركة لأخرى، والنتائج عن إصدار أسهم واحتجاز الأرباح ومكاسب أو خسائر إعادة تقييم الأصول والالتزامات.

3-2-4 العائد على السهم

جدول(3)

الإحصاء الوصفي للعائد على السهم للفترة (2007-2017)

المقياس	العائد على السهم
الوسط الحسابي	0.137
الانحراف المعياري	0.484
القيمة العليا	3.737
القيمة الدنيا	-1.077

نلاحظ من الجدول(3) أن المتوسط الحسابي العام لمعدل العائد على السهم في الشركات الصناعية الأردنية للفترة (2007-2017)، قد بلغ (0.137)، وانحراف معياري (0.484)، وقد بلغت أكبر قيمة (3.737)، في حين بلغت أصغر قيمة (-1.077)، وهذا يظهر الاختلاف بين الشركات الصناعية في تعظيم ربحية السهم من خلال نشاطها خلال الفترة. وهذا الاختلاف مرتبط بالدرجة الأولى بقدرة الشركة على زيادة قيمة صافي الأرباح عن طريق زيادة حجم مبيعاتها وتقليل إجمالي مصاريفها.

4-2-4 معدل العائد على الاستثمار

جدول(4)

الإحصاء الوصفي لمعدل العائد على الاستثمار للفترة (2007-2017)

المقياس	العائد على الاستثمار %
الوسط الحسابي	4.147
الانحراف المعياري	13.328
القيمة العليا	42.147
القيمة الدنيا	-59.732

نلاحظ من الجدول (4) أن المتوسط الحسابي العام لمعدل العائد على الاستثمار في الشركات الصناعية الأردنية للفترة (2007-2017)، قد بلغ (4.147%)، وانحراف معياري (13.328%)، وقد بلغت أكبر قيمة (42.147%)، في حين بلغت أصغر قيمة (-59.732%)، ويشير الفارق بين القيمة العليا والدنيا إلى وجود تباين بين الشركات الصناعية

خلال الفترة في القدرة على استغلال الفرص الاستثمارية، والكفاءة في استغلال الموارد المتاحة لتحقيق العوائد. وقد يفسر هذا التباين من اختلاف حجم الأصول المستثمرة لدى الشركة، والذي يعتمد على مدى توجه الشركة للاستثمارات، ومدى استغلالها للأصول الموجودة، كما أن هذا العائد مرتبط بصافي الربح الذي تحققه الشركة خلال الفترة.

وقد تم عرض قيم متوسطات مؤشرات الربحية في الشركات الصناعية المبحوثة، وللفترة

(2017-2007)، وعلى النحو التالي:

جدول (5)

الإحصاء الوصفي لمتوسطات مؤشرات الربحية في الشركات الصناعية خلال الفترة (2017-2007)

السنة	العائد على الأصول%	العائد على حقوق الملكية%	العائد على السهم	العائد على الاستثمار%
2007	6.016	8.452	0.187	10.798
2008	2.278	3.002	0.185	2.986
2009	4.703	4.340	0.147	6.397
2010	4.035	3.232	0.152	5.617
2011	2.401	3.776	0.202	3.510
2012	4.088	3.182	0.147	5.401
2013	2.890	4.395	0.115	3.303
2014	3.334	4.379	0.131	4.630
2015	2.087	3.077	0.107	1.077
2016	1.312	1.710	0.086	3.190
2017	0.186	-1.128	0.042	-1.349
الكلية	3.053	3.525	0.137	4.147

يعرض الجدول (5) أعلاه، متوسطات التغير في مؤشرات الربحية في الشركات الصناعية المبحوثة، خلال الفترة (2017-2007)، حيث نجد أن الاتجاه العام كان نحو الانخفاض، بالرغم من وجود تذبذب في قيم جميع المؤشرات بين الزيادة والنقصان، إلا أن المحصلة الملحوظة كانت نحو النقصان، ونجد ذلك واضحاً عند مقارنة قيم المؤشرات في العام 2007، والعام 2017. وقد يعزى هذا الاتجاه المتناقص في مؤشرات الربحية إلى عوامل خارجية بالدرجة

الأولى، وعوامل داخلية بدرجة أخرى، حيث تتمثل العوامل الخارجية بالأزمة المالية التي وقعت في العام 2008، وتبعات هذه الأزمة على جميع القطاعات في مختلف أنحاء العالم، كذلك الاضطرابات السياسية في الدول المجاورة والتي قللت من فرص التسويق للمنتجات الصناعية، أما العوامل الداخلية فقد تتمثل في زيادة حدة التنافس بسبب الاقبال على السوق المحلي، وبسبب دخول المنتجات الأجنبية إلى الأسواق المحلية.

وقد تم عرض متوسطات مؤشرات الربحية لكل شركة من الشركات الصناعية المبحوثة، وللفترة (2007-2017)، وعلى النحو التالي:

جدول (6)

توزيع الشركات الصناعية حسب متوسطات مؤشرات الربحية للفترة (2007-2017)

اسم الشركة	العائد على الأصول %	العائد على حقوق الملكية %	العائد على السهم	العائد على الاستثمار %
الصناعية التجارية الزراعية / الانتاج	1.131	1.961	0.015	-0.624
المتصدرة للأعمال والمشاريع	-1.651	-8.399	-0.045	1.972
الصناعات الكيماوية الاردنية	5.246	8.163	0.145	6.919
الوطنية لصناعة الكلورين	1.028	-0.215	0.005	1.534
الموارد الصناعية الأردنية	1.129	0.580	-0.048	1.163
العربية لصناعة المبيدات والأدوية البيطرية	8.951	11.009	0.163	11.417
الوطنية لصناعة الكوابل والأسلاك الكهربائية	-1.038	-2.556	-0.022	-1.774
العربية للصناعات الكهربائية	-2.085	-5.784	-0.036	-3.802
الاردنية لصناعة الأنابيب	-0.376	-2.456	-0.035	-0.421
الأردنية للصناعات الخشبية / جوايكو	-1.276	-2.797	-0.007	-4.899
الباطون الجاهز والتوريدات الانشائية	4.547	5.974	0.081	6.217
العربية لصناعة المواسير المعدنية	6.513	7.640	0.129	8.058
القدس للصناعات الخرسانية	-2.416	-6.362	-0.042	-10.258
الأردنية لتجهيز وتسويق الدواجن ومنتجاتها	-2.779	1.242	-0.100	-1.413
الآلبان الأردنية	6.402	7.786	0.170	10.376
الاستثمارات العامة	6.897	7.617	0.185	9.445

8.257	0.126	7.947	7.254	العالمية الحديثة للزيوت النباتية
7.569	0.085	3.877	3.022	الوطنية للدواجن
4.373	0.117	4.375	4.343	المصانع العربية الدولية للأغذية والاستثمار
-1.706	-0.088	7.443	2.141	دار الغذاء
4.230	0.000	-0.461	3.550	مصانع الزيوت النباتية الأردنية
-6.848	-0.083	0.260	8.616	العامة للتعددين
4.267	0.071	3.885	2.840	العربية لصناعة الالمنيوم/ارال
1.029	-0.067	0.817	1.541	الوطنية لصناعة الصلب
9.929	0.943	10.162	5.740	مناجم الفوسفات الاردنية
0.372	0.065	1.067	0.711	مصانع الاسمنت الأردنية
24.029	1.935	21.409	14.271	البوتاس العربية
2.217	0.027	1.141	1.595	حديد الأردن
2.293	0.019	1.167	1.487	الوطنية لصناعات الالمنيوم
-0.933	-0.008	-1.634	-0.964	شركة الترافرتين
3.589	0.104	3.504	3.046	دار الدواء للتنمية والاستثمار
-1.426	-0.040	-4.055	0.268	الأردنية لإنتاج الأدوية
14.401	0.154	10.059	9.081	الحياة للصناعات الدوائية
7.184	0.085	5.309	4.255	الإقبال للطباعة والتغليف
5.193	0.071	5.473	4.491	مجموعة العصر للاستثمار
6.616	0.308	6.234	6.537	مصانع الآجواخ الاردنية
-3.244	-0.071	-10.029	-2.332	الزي لصناعة الألبسة الجاهزة
29.429	0.933	33.465	14.451	الإقبال للاستثمار
3.703	0.083	2.767	2.510	مصانع الاتحاد لإنتاج التبغ والسجائر
4.147	0.137	3.525	3.053	الإجمالي

تشير قيم متوسطات مؤشرات الربحية في الجدول (6)، إلى وجود تباين واضح بين

الشركات في قدرتها على توليد الأرباح والعوائد، حيث أظهرت القيم اختلافاً واضحاً تراوح بين

تحقيق الأرباح وتكبد الخسائر خلال الفترة.

ثانياً: المتغير المستقل

4-2-5 التغيير في الأصول الثابتة :-

الجدول التالي، يعرض وصفاً للتغير في قيم الأصول الثابتة في الشركات الصناعية

جدول (7)

الإحصاء الوصفي لمعدل التغير في الأصول الثابتة للفترة (2007-2017)

المقياس	معدل التغير في الأصول الثابتة %
الوسط الحسابي	2.819
الانحراف المعياري	36.155
القيمة العليا	519.959
القيمة الدنيا	-83.870

نلاحظ من الجدول (7) أن المتوسط الحسابي العام لمعدل التغير في الأصول الثابتة في الشركات الصناعية الأردنية للفترة (2007-2017)، قد بلغ (2.819%)، وبانحراف معياري (36.155%)، وقد بلغت أكبر قيمة (519.959%)، والذي تم تسجيله لدى شركة المتصدرة للأعمال والمشاريع في العام 2008، في حين بلغت أصغر قيمة (-83.870%) والذي تم تسجيله للشركة نفسها في العام 2007، ويشير التباين في معدلات تغير الأصول الثابتة إلى اختلاف السياسات الرأسمالية في الشركات الصناعية، والمتعلقة بالأصول الثابتة، والذي يتأثر بعوامل كثيرة، ومنها التغير في حجم عمليات الشركة، واستخدام التكنولوجيا الصناعية، وقدرة الشركة على تمويل الأصول الثابتة، غيرها. ومن ناحية أخرى فإن حجم الأصول الثابتة يختلف بالدرجة الأولى باختلاف طبيعة الصناعة ومدى حاجتها للأراضي والمباني والمعدات والأدوات.

والجدول التالي، يظهر قيم التغير في الأصول الثابتة في الشركات الصناعية، خلال الفترة (2007-2017)، وعلى النحو التالي:

جدول (8)

الإحصاء الوصفي للتغير في الأصول الثابتة في الشركات الصناعية خلال الفترة (2007-2017)

السنة	المتوسط الحسابي	القيمة العليا	القيمة الدنيا	الانحراف المعياري
2007	-0.767%	38.009%	-83.870%	18.524%
2008	24.137%	519.959%	-38.984%	97.586%
2009	5.197%	63.639%	-19.079%	18.019%
2010	3.008%	114.723%	-21.144%	21.745%
2011	1.493%	102.570%	-52.224%	24.319%
2012	3.404%	105.761%	-41.075%	24.277%

16.959%	-39.925%	58.974%	-1.613%	2013
28.360%	-31.094%	156.156%	4.256%	2014
21.528%	-49.200%	86.758%	0.572%	2015
15.062%	-69.287%	12.161%	-6.520%	2016
20.343%	-74.598%	49.531%	-2.533%	2017
36.155%	-83.870%	519.959%	2.819%	الكلي

نلاحظ من الجدول (8) أعلاه عدم وجود اتجاه محدد للتغير في حجم الأصول الثابتة في

الشركات الصناعية خلال الفترة (2007-2017)، إلا أنه من الملاحظ أن الفترة (2008-2012) قد أظهرت وجود زيادة نسبية في حجم الأصول الثابتة، ونلاحظ أن هنالك نقصان في العام 2013، تلاه زيادة في العام 2014، ثم تلاه نقصان نسبي ملحوظ خلال الفترة (2015-2017). وهذا التدنذب بالاتجاه بين الزيادة والنقصان يشير إلى أن حجم الأصول الثابتة بالشركة مرتبط بعوامل داخلية في الشركة، تتمثل باختلاف حاجتها لتلك الأصول في عملياتها التشغيلية.

وقد تم عرض توزيع متوسطات قيم التغير في الأصول الثابتة في الشركات الصناعية

المبحوثة لإجمالي الفترة (2007-2017)، على النحو التالي:

جدول (9)

توزيع الشركات الصناعية حسب متوسطات التغير في الأصول الثابتة للفترة (2007-2017)

متوسط التغير %	اسم الشركة	متوسط التغير %	اسم الشركة
-1.66	مصانع الزيوت النباتية الأردنية	7.65	الصناعية التجارية الزراعية / الانتاج
-5.87	العامة للتعيين	40.93	المتصدرة للأعمال والمشاريع
-2.36	العربية لصناعة الألمنيوم/ارال	10.00	الصناعات الكيماوية الأردنية
11.92	الوطنية لصناعة الصلب	6.69	الوطنية لصناعة الكلورين
14.51	مناجم الفوسفات الأردنية	-5.11	الموارد الصناعية الأردنية
-3.48	مصانع الاسمنت الأردنية	3.96	العربية لصناعة المبيدات والأدوية البيطرية
7.68	البوتاس العربية	4.44	الوطنية لصناعة الكوابل والأسلاك الكهربائية
27.32	حديد الأردن	-0.97	العربية للصناعات الكهربائية
-2.19	الوطنية لصناعات الألمنيوم	-3.77	الأردنية لصناعة الأنابيب
-6.38	شركة الترافرتين	7.94	الأردنية للصناعات الخشبية / جوايكو

15.35	دار الدواء للتنمية والاستثمار	1.77	الباطون الجاهز والتوريدات الانشائية
-11.88	الأردنية لإنتاج الأدوية	2.17	العربية لصناعة المواسير المعدنية
-0.10	الحياة للصناعات الدوائية	-2.07	القدس للصناعات الخرسانية
-1.09	الاقبال للطباعة والتغليف	14.15	الأردنية لتجهيز وتسويق الدواجن ومنتجاتها
-3.71	مجموعة العصر للاستثمار	1.49	الألبان الأردنية
-5.30	مصانع الأجواخ الاردنية	1.07	الاستثمارات العامة
-1.98	الزبي لصناعة الألبسة الجاهزة	-4.29	العالمية الحديثة للزيوت النباتية
1.98	الإقبال للاستثمار	-1.38	الوطنية للدواجن
-0.63	مصانع الاتحاد لإنتاج التبغ والسجائر	-3.28	المصانع العربية الدولية للأغذية والاستثمار
2.82	الإجمالي	-4.88	دار الغذاء

يعرض الجدول (9) أعلاه، متوسطات التغيير في حجم الأصول الثابتة في الشركات الصناعية المبحوثة، للفترة (2007-2017)، ويظهر الجدول اختلافاً واسعاً بين الشركات، حيث تباينت المتوسطات بين الزيادة والنقصان، كما اختلفت نسب الزيادة ونسب النقصان، حيث نرى أن (المتصدرة للأعمال والمشاريع) قد أظهرت أعلى متوسط في الزيادة، والبالغ (40.93%)، في حين نجد أن (الاستثمارات العامة)، قد أظهرت أقل متوسط في الزيادة، والبالغ (1.07%). ومن جهة أخرى، نجد أن (الأردنية لإنتاج الأدوية) أظهرت أعلى متوسط في النقصان، والبالغ (-11.88%)، في حين سجلت (الحياة للصناعات الدوائية) أقل متوسط في النقصان، والبالغ (-0.10%). وقد تفسر الزيادة والنقصان في التغيير في حجم الأصول الثابتة، بمدى حاجة الشركات لتلك الأصول، ومدى قدرة الشركة على تحقيق النمو في حجمها، والذي يختلف باختلاف طبيعة المنتجات، وشدة المنافسة، والحصة السوقية، وقدرة الشركة في الحصول على أصول ثابتة.

4-2-6 حجم الشركة

جدول (10)

الإحصاء الوصفي لحجم الشركة للفترة (2007 - 2017)

المقياس	إجمالي الأصول (دينار)	اللوغاريتم الطبيعي
الوسط الحسابي	79,884,304	17.016
الانحراف المعياري	206,426,143	1.308
القيمة العليا	1,223,269,000	20.925
القيمة الدنيا	320,140	12.677

نلاحظ من الجدول (10) أن المتوسط الحسابي العام لإجمالي الأصول في الشركات الصناعية الأردنية للفترة (2007-2017)، قد بلغ (79.9) مليون دينار، وبانحراف معياري (206.4) مليون دينار، وقد بلغت أكبر قيمة (1,233.3) مليون دينار، في حين بلغت أصغر قيمة (0.3) مليون دينار، ويشير الاختلاف الواضح في قيم إجمالي الأصول إلى وجود تفاوت بين أحجام الشركات الصناعية والذي قد يعود لاختلاف عمليات الشركة وطبيعة الصناعة، وقدرتها على توفير الموارد اللازمة لتمويل أصولها. وقد تم التخفيف من هذا التباين بأخذ اللوغاريتم الطبيعي لقيم إجمالي الأصول.

4-2-7 نسبة المديونية

جدول (11)

الإحصاء الوصفي لنسبة المديونية للفترة (2007 - 2017)

المقياس	نسبة المديونية %
الوسط الحسابي	31.703
الانحراف المعياري	18.787
القيمة العليا	88.844
القيمة الدنيا	0.400

نلاحظ من الجدول (11) أن المتوسط الحسابي العام لنسبة المديونية في الشركات الصناعية الأردنية للفترة (2007-2017)، قد بلغ (31.703%)، وبانحراف معياري (18.787%)، وقد بلغت أكبر قيمة (88.844%)، في حين بلغت أصغر قيمة (0.400%)، ٦٢

ويشير الاختلاف الواضح في نسبة المديونية إلى وجود تفاوت بين الشركات الصناعية من حيث سياسات التمويل المتبعة، ومدى اعتماد الشركة على مصادر التمويل الخارجية.

3-4 اختبار ملائمة النموذج

1-3-4 اختبار الارتباط الخطي المتعدد MULTICOLLINEARITY :

وتشير هذه الظاهرة إلى وجود ارتباط خطي شبه تام بين متغيرين أو أكثر، يعمل على تضخيم قيمة معامل التحديد R^2 ويجعله أكبر من قيمته الفعلية، ولهذا تم احتساب معامل الارتباط الخطي، وقيمة معامل تضخم التباين عند كل متغير، التي يتم اختبارها، وقد كانت النتائج كما يلي:

جدول (12)

مصفوفة الارتباط للمتغيرات المستقلة

المتغير	التغيير في الأصول الثابتة	حجم الشركة	نسبة المديونية
التغيير في الأصول الثابتة	1		
حجم الشركة	0.051	1	
نسبة المديونية	0.090	0.039	1

* دال عند مستوى دلالة 0.05

يبين الجدول (12) أن قيمة معامل الارتباط بين المتغيرات المستقلة والضابطة كانت جميعها أقل من (0.80)، وهذا قد يشير إلى عدم وجود ارتباط عالٍ بين المتغيرات المستقلة، حيث أن قيم معامل الارتباط الخطي التي تتجاوز (0.80) قد تعتبر مؤشراً لوجود ارتباط خطي متعدد، وعليه فإنه يمكن القول بخلو عينة الدراسة من مشكلة الارتباط الخطي العالي المتعدد (Guajarati, 2004, 359).

ولتأكيد النتيجة السابقة تم استخدام معامل تضخم التباين (Variance Inflation

Factor (VIF) بين المتغيرات المستقلة للتأكد من عدم وجود ارتباط خطي متعدد بينها.

جدول (13)

نتائج اختبار الارتباط المتعدد بين المتغيرات المستقلة

المتغير	معامل تضخم التباين VIF
التغيير في الأصول الثابتة	1.010
حجم الشركة	1.004
نسبة المديونية	1.010

يبين الجدول (13) أن قيمة معامل تضخم التباين عند جميع المتغيرات كانت أقل من 5، وفي ذلك تأكيد على خلو البيانات من ظاهرة الارتباط الخطي المتعدد.

2-3-4 اختبار استقرارية البيانات (السكون) لمتغيرات الدراسة (STATIONARY) (TEST)

ويشير استقرار السلاسل الزمنية الى ثبات كل متوسط وتباين قيم السلسلة عبر الزمن، وأن يكون التباين Covariance بين فترتين زمنيتين معتمد فقط على الفجوة الزمنية Lag، وليس على الزمن الحقيقي الذي يتم فيه قياس التباين، ويتم تطبيق اختبار جذر الوحدة Unit Root وذلك للتأكد فيما إذا كانت متغيرات الدراسة مستقرة أم لا، وقد تم إجراء اختبار (Levin-Lin-Chu (LLC)) لاختبار فرضية ما إذا كانت المتغيرات تحتوي على جذر الوحدة (Unit root) ولملائمته للبيانات المقطعية المرتبطة بالزمن panel data، وفي حال احتواء هذه المتغيرات على جذر الوحدة يتوجب أخذ الفروق لها لجعلها ساكنة، حيث أن الكثير من السلاسل الزمنية قد تكون غير ساكنة لكنها تعطي قيم مرتفعة لـ (R^2, F, t) وهذا يؤدي إلى تفسير خاطئ ونتائج مضللة، لذا يجب إجراء اختبار جذر الوحدة لفحص مدى سكون السلاسل الزمنية. Greene, (2003).

وتكون قاعدة القرار لاختبار (LLC) بوجود جذر الوحدة (أي عدم استقرار السلسلة الزمنية)

إذا كان مستوى الدلالة لقيمة الاختبار المحسوبة أكبر من 0.05، وقد كانت النتائج كما يلي:

جدول (14)

نتائج اختبار جذر الوحدة لمتغيرات الدراسة

النتيجة	الاحتمالية P- Value	القيمة المحسبة عند المستوى	المتغير
ساكن عند المستوى	0.000	-19.121	العائد على الأصول
ساكن عند المستوى	0.000	-13.812	العائد على حقوق الملكية
ساكن عند المستوى	0.000	-17.487	العائد على السهم
ساكن عند المستوى	0.000	-20.929	العائد على الإستثمار
ساكن عند المستوى	0.000	-52.989	التغيير في الأصول الثابتة
ساكن عند المستوى	0.000	-3.972	حجم الشركة
ساكن عند المستوى	0.000	-3.640	نسبة المديونية

يشير الجدول (14) الى نتائج اختبار استقرارية البيانات المتعلقة بمتغيرات الدراسة، وذلك باستخدام اختبار Levin-Lin-Chu (LLC). ومنه يتضح ان بيانات السلاسل الزمنية المتعلقة بجميع متغيرات نموذج الدراسة كانت مستقرة مع مرور الزمن عند المستوى، لان القيم الاحتمالية (P- Value) للمتغيرات المذكورة لم تتجاوز مستوى 5%، ولذلك نرفض فرضية وجود جذر الوحدة وتكون هذه السلاسل الزمنية مستقرة.

3-3-4 اختبار الارتباط الذاتي Autocorrelation

يعرف الارتباط الذاتي بأنه وجود علاقة بين الأخطاء العشوائية المتتالية المحسوبة من نموذج الانحدار المقدر بطريقة المربعات الصغرى، ويترتب على وجوده بعض المشاكل القياسية، والتي لا مجال لذكرها هنا، ويتم إجراء الاختبار باستخدام إحصائي ديرين - واتسون (Durbin-Watson Test) والذي يرمز له بالرمز D-W ومقارنته بقيمتين مستخرجتين من الجدول الخاص بهذا الاختبار عند مستوى المعنوية α ، وعدد المشاهدات n وعدد المتغيرات k، ويرمز لهاتين القيمتين بالرمزين dl (الحد الأدنى) و du (الحد الأعلى) فإذا كانت قيمة D-W أكبر من du دل ذلك على عدم وجود مشكلة الارتباط الذاتي، أما إذا كانت

قيمة D-W أقل من dl ذلك على وجود مشكلة الارتباط الذاتي، ويفشل الاختبار في تحديد وجود ظاهرة الارتباط الذاتي، إذا وقعت قيمة D-W بين القيمتين⁽¹⁾، وعندها يتم اللجوء لاختبار آخر، والجدول رقم (15) يبين نتائج هذا الاختبار لجميع فرضيات الدراسة:

جدول (15)

اختبار مشكلة الارتباط الذاتي

الفرضية	قيمة D-W المحسوبة	dl	du	النتيجة
H01	1.917	1.738	1.799	لا يوجد ارتباط ذاتي
H02	1.805	1.738	1.799	لا يوجد ارتباط ذاتي
H03	1.913	1.738	1.799	لا يوجد ارتباط ذاتي
H04	1.883	1.738	1.799	لا يوجد ارتباط ذاتي

نلاحظ من الجدول (15) أنه يمكن الجزم بعدم وجود ظاهرة الارتباط الذاتي، وعند جميع

الفرضيات حيث اثبت الاختبار عدم وجود الظاهرة. (Gujarati, 2004, 475)

4-4 اختبار الفرضيات:

تتكون عينة الدراسة من عينة من الشركات الصناعية المساهمة العامة المدرجة في سوق عمان المالي خلال الفترة (2007-2017)، وقد تم جمع البيانات الخاصة بهذه الشركات للفترة المذكورة من تقاريرها السنوية، وبعد التأكد من ملائمة البيانات لنموذج الدراسة، ووصف متغيرات الدراسة سابقاً، سيعرض هذا الجزء من الدراسة اختبار الفرضيات، حيث تم اخضاع جميع الفرضيات المتفرعة عن الفرضيات الرئيسية لتحليل الانحدار المتعدد.

الفرضية الرئيسية H0: لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى الدلالة ($0.05 \geq \alpha$) للتغير في الاصول الثابتة على ربحية الشركات الصناعية الاردنية.

وقد تم عرض نتائج اختبار الفرضيات المتفرعة عن هذه الفرضية، على النحو التالي:

⁽¹⁾ Montgomery, D. C, & Peck, E. A, & Vining, G. G (2001). **Introduction to Linear Regression Analysis**, 3rd Edition, John Wiley&Sons, New York.

الفرضية الفرعية الأولى H01: لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى الدلالة α (0.05) للتغير في الأصول الثابتة على العائد على الأصول للشركات الصناعية الأردنية.

جدول (16)

* نتائج اختبار الفرضية الفرعية الأولى H01

جدول المعاملات					المتغير التابع
Coefficients					
Sig t*	T	الخطأ المعياري	B	البيان	
مستوى الدلالة	المحسوبة				
0.006	2.793	0.845	2.361	التغير في الأصول الثابتة	العائد على الأصول
0.000	6.771	0.396	2.682	حجم الشركة	
0.000	-7.788	0.022	-0.171	نسبة المديونية	
0.000	-5.474	6.689	-36.615	ثابت الانحدار	
0.191					معامل التحديد R ²
0.185					معامل التصحيح AdjR ²
32.868					قيمة F المحسوبة
0.000					Sig. F*
1.917					D-W

* يكون التأثير ذا دلالة إحصائية عند مستوى $\alpha \leq 0.05$

تشير نتائج الجدول (16) أن قيمة معامل التحديد ($r^2 = 0.191$)، وهذا يعني أن المتغيرات المستقلة قد فسرت ما مقداره (19.1%) من التباين في (معدل العائد على الأصول)، مع بقاء العوامل الأخرى ثابتة. كما يتبين أن قيمة (F) قد بلغت (32.868) عند مستوى ثقة (Sig = 0.000) وهذا يؤكد معنوية الانحدار عند مستوى $\alpha \leq 0.05$.

أما جدول المعاملات فقد أظهر قيمة B عند (التغير في الأصول الثابتة) قد بلغت (2.361) وأن قيمة t عنده هي (2.793)، وبمستوى دلالة (Sig=0.006)، مما يشير إلى أن أثر هذا البعد معنوي. أما قيمة B عند (حجم الشركة) قد بلغت (2.682) وأن قيمة t عنده هي (6.771)، وبمستوى دلالة (Sig=0.000)، مما يشير إلى أن أثر هذا البعد معنوي. كما كانت

قيمة B عند (نسبة المديونية) قد بلغت (-0.171) وأن قيمة t عنده هي (-7.788)، وبمستوى دلالة (Sig=0.000)، مما يشير إلى أن أثر هذا البعد معنوي.

وبناء على ما سبق، نرفض الفرضية العدمية الفرعية الأولى، ونقبل البديلة التي نصها:

"يوجد أثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى الدلالة ($0.05 \geq \alpha$) للتغير في الأصول الثابتة على العائد على الأصول للشركات الصناعية الأردنية".

الفرضية الفرعية الثانية H02: لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى الدلالة ($0.05 \geq \alpha$) للتغير في الأصول الثابتة على العائد على حقوق الملكية للشركات الصناعية الأردنية.

جدول (17)

* نتائج اختبار الفرضية الفرعية الثانية H02

جدول المعاملات Coefficients					المتغير التابع
Sig t*	T	الخطأ المعياري	B	البيان	
مستوى الدلالة	المحسوبة				
0.122	1.548	1.282	1.985	التغير في الأصول الثابتة	العائد على حقوق الملكية
0.000	6.222	0.740	4.602	حجم الشركة	
0.000	-7.100	0.039	-0.280	نسبة المديونية	
0.000	-5.268	12.529	-66.006	ثابت الانحدار	
0.161					معامل التحديد R ²
0.155					معامل التصحيح AdjR ²
26.599					قيمة F المحسوبة
0.000					Sig. F*
1.805					D-W

* يكون التأثير ذا دلالة إحصائية عند مستوى ($\alpha \leq 0.05$)

تشير نتائج الجدول (17) أن قيمة معامل التحديد ($r^2 = 0.161$)، وهذا يعني أن المتغيرات

المستقلة قد فسرت ما مقداره (16.1%) من التباين في (معدل العائد على حقوق الملكية)، مع ٦٨

بقاء العوامل الأخرى ثابتة. كما يتبين أن قيمة (F) قد بلغت (26.599) عند مستوى ثقة (Sig = 0.000) وهذا يؤكد معنوية الانحدار عند مستوى $(\alpha \leq 0.05)$.

أما جدول المعاملات فقد أظهر قيمة B عند (التغير في الأصول الثابتة) قد بلغت (1.985) وأن قيمة t عنده هي (1.548)، وبمستوى دلالة (Sig=0.122)، مما يشير إلى أن أثر هذا البعد غير معنوي. أما قيمة B عند (حجم الشركة) قد بلغت (4.602) وأن قيمة t عنده هي (6.222)، وبمستوى دلالة (Sig=0.000)، مما يشير إلى أن أثر هذا البعد معنوي. كما كانت قيمة B عند (نسبة المديونية) قد بلغت (-0.280) وأن قيمة t عنده هي (-7.100)، وبمستوى دلالة (Sig=0.000)، مما يشير إلى أن أثر هذا البعد معنوي.

وبناء على ما سبق، نقبل الفرضية العدمية الفرعية الثانية، والتي نصها:

"لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى الدلالة $(\alpha \geq 0.05)$ للتغير في الأصول الثابتة على العائد على حقوق الملكية للشركات الصناعية الأردنية"

الفرضية الفرعية الثالثة H03: لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى الدلالة $(\alpha \geq 0.05)$ للتغير في الأصول الثابتة على العائد على السهم للشركات الصناعية الأردنية.

جدول (18)

* نتائج اختبار الفرضية الفرعية الثالثة H03

جدول المعاملات Coefficients					المتغير التابع
Sig t*	T	الخطأ المعياري	B	البيان	
مستوى الدلالة	المحسوبة				
0.003	3.022	0.019	0.057	التغير في الأصول الثابتة	العائد على السهم
0.000	9.799	0.017	0.167	حجم الشركة	
0.000	-8.565	0.001	-0.006	نسبة المديونية	
0.000	-8.758	0.287	-2.513	ثابت الانحدار	

0.277	معامل التحديد R^2
0.271	معامل التصحيح $AdjR^2$
53.408	قيمة F المحسوبة
0.000	Sig. F*
1.913	D-W

* يكون التأثير ذا دلالة إحصائية عند مستوى ($\alpha \leq 0.05$)

تشير نتائج الجدول (18) أن قيمة معامل التحديد ($r^2 = 0.277$)، وهذا يعني أن المتغيرات المستقلة قد فسرت ما مقداره (27.7%) من التباين في (معدل العائد على السهم)، مع بقاء العوامل الأخرى ثابتة. كما يتبين أن قيمة (F) قد بلغت (53.408) عند مستوى ثقة (Sig = 0.000) وهذا يؤكد معنوية الانحدار عند مستوى ($\alpha \leq 0.05$).

أما جدول المعاملات فقد أظهر قيمة B عند (التغير في الأصول الثابتة) قد بلغت (0.057) وأن قيمة t عنده هي (3.022)، وبمستوى دلالة (Sig=0.003)، مما يشير إلى أن أثر هذا البعد معنوي. أما قيمة B عند (حجم الشركة) قد بلغت (0.167) وأن قيمة t عنده هي (9.799)، وبمستوى دلالة (Sig=0.000)، مما يشير إلى أن أثر هذا البعد معنوي. كما كانت قيمة B عند (نسبة المديونية) قد بلغت (-0.006) وأن قيمة t عنده هي (-8.565)، وبمستوى دلالة (Sig=0.000)، مما يشير إلى أن أثر هذا البعد معنوي.

وبناء على ما سبق، نرفض الفرضية العدمية الفرعية الثالثة، ونقبل البديلة التي نصها:

"يوجد أثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى الدلالة ($0.05 \geq \alpha$) للتغير في الأصول الثابتة على

العائد على السهم للشركات الصناعية الأردنية"

الفرضية الفرعية الرابعة H04: لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى الدلالة

($0.05 \geq \alpha$) للتغير في الأصول الثابتة على العائد على الاستثمار للشركات الصناعية الأردنية.

جدول (19)

* نتائج اختبار الفرضية الفرعية الرابعة H04

جدول المعاملات Coefficients					المتغير التابع
Sig t* مستوى الدلالة	T المحسوبة	الخطأ المعياري	B	البيان	
0.012	2.529	1.042	2.634	التغير في الأصول الثابتة	العائد على الإستثمار
0.000	5.368	0.830	4.454	حجم الشركة	
0.000	-6.924	0.041	-0.281	نسبة المديونية	
0.000	-4.533	13.866	-62.851	ثابت الانحدار	
0.177					معامل التحديد R ²
0.171					معامل التصحيح AdjR ²
29.918					قيمة F المحسوبة
0.000					Sig. F*
1.883					D-W

* يكون التأثير ذا دلالة إحصائية عند مستوى ($\alpha \leq 0.05$)

تشير نتائج الجدول (19) أن قيمة معامل التحديد ($r^2 = 0.177$)، وهذا يعني أن المتغيرات المستقلة قد فسرت ما مقداره (17.7%) من التباين في (معدل العائد على الاستثمار)، مع بقاء العوامل الأخرى ثابتة. كما يتبين أن قيمة (F) قد بلغت (29.918) عند مستوى ثقة = (Sig = 0.000) وهذا يؤكد معنوية الانحدار عند مستوى ($\alpha \leq 0.05$).

أما جدول المعاملات فقد أظهر قيمة B عند (التغير في الأصول الثابتة) قد بلغت (2.634) وأن قيمة t عنده هي (2.529)، وبمستوى دلالة (Sig=0.012)، مما يشير إلى أن أثر هذا البعد معنوي. أما قيمة B عند (حجم الشركة) قد بلغت (4.454) وأن قيمة t عنده هي (5.368)، وبمستوى دلالة (Sig=0.000)، مما يشير إلى أن أثر هذا البعد معنوي. كما كانت

قيمة B عند (نسبة المديونية) قد بلغت (-0.281) وأن قيمة t عنده هي (-6.924)، وبمستوى دلالة (Sig=0.000)، مما يشير إلى أن أثر هذا البعد معنوي.

وبناء على ما سبق، نرفض الفرضية العدمية الفرعية الرابعة، ونقبل البديلة التي نصها:

"يوجد أثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى الدلالة ($0.05 \geq \alpha$) للتغير في الاصول الثابتة على

العائد على الاستثمار للشركات الصناعية الاردنية".

الفصل الخامس

النتائج والتوصيات

1-5 تمهيد

2-5 النتائج

3-5 التوصيات

الفصل الخامس

النتائج والتوصيات

5-1 تمهيد:

يتضمن هذا الفصل عرض لأبرز النتائج والتوصيات التي توصلت إليها الدراسة وذلك

على النحو الآتي:

5-2 النتائج

بناءً على نتائج التحليل الإحصائي واختبار الفرضيات، تم التوصل إلى النتائج الآتية:

1. أظهرت النتائج وجود تباين بين الشركات الصناعية الأردنية من حيث قدرتها على

الاعتماد على مواردها المتاحة (الموارد المالية، أو الأصول الثابتة) في توليد العوائد

وتحقيق صافي الأرباح خلال الفترة (2007 - 2017)، وهذا قد يعود لاختلاف طبيعة

إدارة تلك الشركات، وهيكل أصولها، ومستوى استخدامها للتكنولوجيا، ودرجة اعتمادها على

التقنيات الصناعية الحديثة والمطورة التي تساعدها على استغلال مواردها بالشكل الأمثل.

2. أظهرت النتائج وجود أثر للتغير في الأصول الثابتة على العائد على الأصول للشركات

الصناعية الأردنية، وهذا يشير إلى أن اهتمام الشركات الصناعية بالاستثمار في أصولها

الثابتة واعتمادها على التقنيات الصناعية الحديثة والمطورة ينعكس على ربحية الشركات

الصناعية وبالتالي زيادة قدرتها على توليد العوائد وتحقيق صافي الأرباح.

3. أظهرت النتائج عدم وجود أثر للتغير في الأصول الثابتة على العائد على حقوق الملكية

للشركات الصناعية الأردنية، وهذا يرتبط بطبيعة تمويل الأصول الثابتة في الشركات

الصناعية، حيث أن الشركات بشكل عام تقوم بتمويل أصولها الثابتة من خلال عمليات

4. أظهرت النتائج وجود أثر للتغير في الأصول الثابتة على العائد على السهم للشركات الصناعية الأردنية، وهذا يتوافق مع نتيجة وجود أثر للتغير في الأصول الثابتة على العائد على الأصول، حيث أن اهتمام الشركات الصناعية بالحصول على الأصول الثابتة اللازمة لزيادة الإنتاجية يؤدي إلى زيادة عوائد الشركة مما يزيد من حصة السهم الواحد من الأرباح.

5. أظهرت النتائج وجود أثر للتغير في الأصول الثابتة على العائد على الاستثمار للشركات الصناعية الأردنية، وهذا يرتبط بطبيعة الأصول الثابتة في الشركات الصناعية، حيث أن الأدوات والمعدات والآلات والمكائن تعتبر من الأصول الثابتة والرأسمالية التي تمتلكها الشركة لزيادة كفاءة عملياتها، مما يعتبر زيادة في معدلات العائد على الأصول المستثمرة.

3-5 التوصيات

بناءً على ما توصلت إليه الدراسة من نتائج، فإنها توصي بما يأتي:

1. ضرورة اتباع الشركات الصناعية الأردنية لكافة الأساليب الهادفة إلى زيادة كفاءتها في استغلال واستثمار أصولها ومواردها المتاحة في توليد العوائد وتحقيق الأرباح وتعظيمها.
2. زيادة مستوى اهتمام الشركات الصناعية بالاستثمار في أصولها الثابتة، والتزامها بتحديث وتطوير أدواتها ومعداتها وتقنياتها الصناعية، الأمر الذي من شأنه أن ينعكس إيجاباً على قدرتها في توليد العوائد والأرباح وتعظيمها.
3. التنوع في سياسات تمويل الأصول الثابتة مع ضرورة التركيز على السياسات التي تؤثر على حقوق الملكية.

4. تبني الشركات الصناعية للأساليب والإجراءات الهادفة إلى زيادة حجم أصولها الثابتة وخاصةً تلك الأصول التي تسهم في تعظيم حجم إنتاجيتها لما لها من تأثير على زيادة عوائد الشركة، وبالتالي زيادة حصة السهم الواحد من الأرباح.
5. توجيه الشركات الصناعية نحو التنوع في أصولها الثابتة والعمل على تحديثها وتحسينها وتطويرها باستمرار، مما ينجم عنه زيادة كفاءة أنشطة وعمليات الشركة وبالتالي زيادة معدلات العائد على أصولها المستثمرة.
6. إجراء المزيد من البحوث والدراسات على موضوع التغير بالأصول الثابتة من خلال تطبيقها على قطاعات مختلفة وخلال فترات زمنية أكبر.

المراجع العربية

أبو نصار، محمد و جمعه ، حميدات (2016) . معايير المحاسبة والإبلاغ المالي الدولية -

الجوانب النظرية والعملية . دار وائل للنشر ، الطبعة الثالثة .

بدوي، محمد عباس وعيسى، سمير كامل وهلال، عبدالله عبد العظيم والبابلي، محمد محمود

وقنديل، ياسر سعيد وبلتاجي، يسرى محمود (2017). مبادئ المحاسبة المالية،

الإسكندرية: دار التعليم الجامعي للطباعة والنشر والتوزيع.

بني عطا، حيدر (2007). مفاهيم أساسية في قياس الأصول الثابتة، عمان: دار الحامد.

بو صرة، حازم (2009). أصول المحاسبة 2، ط1، عمان: دار البداية للنشر والتوزيع.

ججاوي، طلال محمد وشمري، مشتاق طال وجعفر، محمد علي ونعوم، ريان يوسف (2013).

اساسيات المعرفة المحاسبية، عمان: دار اليازوري.

حجازي، وجدي حامد (2017). المحاسبة العملية : الإجراءات-السياسات، الإسكندرية: دار

التعليم الجامعي للطباعة والنشر والتوزيع.

الحدر، زهير (2010). مبادئ المحاسبة المالية، عمان: دار البداية.

حسين، هاشم حسن .(2016). دور الموجودات الثابتة في تحقق صافي الربح بحث تطبيقي

في عينة من المصارف التجارية العراقية الخاصة، مجلة كلية المامون، 2(28)، 94-

109.

حماد، طارق عبد العال (2005). حوكمة الشركات - المفاهيم والمبادئ والتجارب - تطبيقات

الحوكمة في المصارف، الدار الجامعية.

حمزه، محيي الدين عبد الرزاق حمزه. (2017). اساسيات التحليل المالي ، ط1 ، دار

- خديري، دلال (2014). دراسة ربحية المؤسسة باستخدام الأرصاد الوسيطة للتسيير: دراسة حالة المؤسسة الوطنية للأشغال في الآبار خلال الفترة 2009 - 2013. رسالة ماجستير منشورة، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة قاصدي مرباح، ورقلة، الجزائر.
- خربوش، حسني علي (2005). العوامل المؤثرة على ربحية الشركات الصناعية المساهمة في الأردن. مجلة بحوث اقتصادية عربية، 13(35).
- الخزاعي، ماهر (2009). إدارة السيولة والربحية. رسالة ماجستير منشورة، كلية الاقتصاد، جامعة دمشق، سوريا.
- الخليلية، محمود عبد الحليم (2007). التحليل المالي باستخدام البيانات المحاسبية، ط4، عمان: مطبعة الدستور التجارية.
- داوود، نعيم عقل (2012). التحليل المالي دراسة نظرية تطبيقية، ط1، عمان: دار البداية للنشر والتوزيع.
- دغيم، عرين محمد (2014). محددات الربحية للشركات الصناعية المدرجة في سوق الإمارات للأوراق المالية: دراسة تحليلية. رسالة ماجستير غير منشورة، كلية الاقتصاد والعلوم الإدارية، جامعة اليرموك، إربد، الأردن.
- الرفاعي، غالب عوض (2012). المحاسبة المالية: الصول العلمية والعملية، عمان: دار اليازوري.
- الريشاني، سمير (2007). انخفاض قيمة الأصول طويلة الأجل وأهمية تطبيقها في سورية، مجلة جامعة دمشق للعلوم الاقتصادية والقانونية، 23 (2)، سوريا.

الزبيدي، حمزه (2008)، الاستثمار في الأوراق المالية، (ط1)، عمان، الاردن: مؤسسة
الوراق للنشر والتوزيع.

الزعبى، باسم أحمد فاروق.(2014). محاسبة الأصول الطويلة الأجل الملموسة وغير
الملموسة وفقاً لمعايير المحاسبة الدولية وللتصميم المحاسبي العام اللبناني نقاط
التوافق والاختلاف، رسالة ماجستير، جامعة آل البيت.

سعادة، يوسف (2016). محاسبة شركات الأموال، عمان: دار المناهج للنشر والتوزيع.
سمحان، حسين محمد حسين (2015). أثر هيكل رأس المال والرفع المالي والربحية على قيمة
شركات التعليم والاستثمار الأردنية. مجلة أبحاث اقتصادية وإدارية، (17).
الشواورة، فيصل (2013). مبادئ الإدارة المالية، ط1، عمان: دار المسيرة للنشر والتوزيع
والطباعة.

الشوملي، عبد الله محمد (2010). العوامل المؤثرة على الربحية في شركات التأمين الأردنية.
رسالة دكتوراه غير منشورة، كلية الاقتصاد والعلوم الإدارية، جامعة اليرموك، إربد،
الأردن.

الصبيحي، فايز هليل، الحمدوني، الياس خضير (2012)، العلاقة بين الرفع المالي وعوائد
الأسهم-دراسة عينية من الشركات الاردنية المساهمة". مجلة جامعة الأنبار للعلوم
الاقتصادية والإدارية، 4(8).

العامري، محمد (2013). الإدارة المالية الحديثة، عمان: دار وائل للنشر والتوزيع.
عبد الفتاح، بهيرة محمد سعيد (2014). العلاقة بين هيكل رأس المال والربحية في شركات
التأمين العاملة في الأردن. رسالة ماجستير غير منشورة، كلية الأعمال، جامعة الشرق

عقل، مفلح (2011). **مقدمة في الإدارة المالية**، ط2، الأردن: مكتبة المجتمع العربي للنشر والتوزيع.

العمرى، احمد؛ والمولا، منى (2011). **إعادة تقييم الأصول الثابتة وأثر ذلك على أسعار الأسهم: دراسة ميدانية من بورصة عمان، المجلة العربية للإدارة**، 31 (1)، 22-3.

العمرى، هاني (2009). **منهجية تطبيق بطاقة الأداء المتوازن في المؤسسات السعودية، مجلة الجامعة الإسلامية، فلسطين**، 2(3)، ص ص 49-77.

فتح الله، عوض؛ جمعة، إبراهيم (2017). **محاسبة الأصول**، الإسكندرية: دار التعليم الجامعي للطباعة والنشر والتوزيع.

لجنة معايير المحاسبة الدولية، 2001.

مسعود، نجيب (2018). **محاسبة شركات الأموال وتطبيقاتها**، عمان: مؤسسة الوراق للنشر والتوزيع.

منجد، محمد صالح. (2009). **المحاسبة**، الإسكندرية: دار البصيرة.

النجار، جميل حسن (2017). **أثر كل من الاستثمار في الأصول غير الملموسة، والأداء المالي، والسياسة المالية على القيمة السوقية للشركات المساهمة العامة المدرجة في**

بورصة فلسطين، المجلة الأردنية لإدارة الأعمال، 13 (3) 375-404.

نور، عبد الناصر؛ إبراهيم، إيهاب (2010). **المحاسبة المتوسطة**، عمان: دار المسيرة للنشر والتوزيع والطباعة.

الهيثان، طه (2009). **تحليل القوائم المالية**، معهد الدراسات المصرفية، عمان، الأردن.

المراجع الأجنبية:

- Afiriye,D.O.Akotey .(2013) .credit risk management and profitability of rural banks in the brong Ahafa region of Ghana ,**European journal of business and management** ,vol 5,No24,(2013).
- Al-Shubari (2010). Determinants of Capital Structure Choices : A Case Study of Jordanian Industrial Companies, **An-Najah University Research**, 8(24), 1–38.
- Atallah , Hosban , Al-zuubi , Naser ; Alshatnawi , Hassan (2012) , Efficiency of using cash flow statement disclosure and its effect on earning per share in Jordanian service sector corporations, *International Journal of 5- Engineering research and technology* , VOL 2 , September, (4), 280-300.
- Barz, Timo.(2014). **Corporate Value-based Controlling and Intangible Assets: Instruments and Methods for Identifying and Evaluating Success-Critical Intangible Resources Hamburg: Diplomica Verlag. 2014.**
- Bobber, Mark.(2015). FIXED ASSET CONTROLS AND REPORTING, **Financial Executive**. Spring2015, Vol. 31 Issue 2, p18-23.
- Carslaw, C.A., and Mills, J.R. (1999). Developing Ratios for Effective Cash Flow Statement Analysis, **Journal of Accountancy**, November, pp 70-63.
- Chakraborty,K.(2014). **Linkage between Efficiency of Assets anagement and Profitability during the Post- Liberalization Era: A Study on Select Companies of Indian Public Sector**, *The Journal of Institute of public Enterprise*, Vol 37,No,3&4.
- Cortez, M. and Susanto, S. (2012). The Determinants of Corporate Capital Structure: Evidence From Japanese Manufacturing

- Companies. **Journal of International Business Research**, 11(3), 121-135.
- Csongor, Csosz; Partenie, Dumbrava.(2014). Creative Accounting Methods Used For Tangible Assets From The Point Of View Of Auditors, *Young Economists Journal / Revista Tinerilor Economisti*. Apr2014, Vol. 11 Issue 22, p28-34.
- Feschiyan, Daniela.(2013). A Model For Financial Reporting Of Fixed Tangible Assets In Public Sector Entities *Economic Archive / Narodnostopanski Arhiv*. 2013, Vol. 66 Issue 2, p29-42.
- Gonenc, Halit; Ursu, Silviu.(2018). The Asset Growth Effect and Investor Protection in Emerging Markets: The Role of the Global Financial Crisis. *Emerging Markets Finance & Trade*. 2018, Vol. 54 Issue 3, p591-607.
- Hermanns, Severine.(2006).**Financial Information and Earnings Quality;a Literature Review**, Working Paper Facultes Universitaires- Notre Dame De La Paix,2006.
- Iskandar, Takiah Mohd; Bukit, Rina Br; Sanusi, Zuraidah Mohd.(2012). [the Moderating Effect of Ownership Structure on the Relationship between Free Cash Flow and Asset Utilisation](#).**Asian Academy of Management Journal of Accounting & Finance**. 2012, vol. 8 issue 1, Pp69-89.
- King, Alfred M. (2011). **Internal Control of Fixed Assets : A Controller and Auditor's Guide**, Wiley Corporate F & A, Vol. 564. Hoboken, N.J. : Wiley. 2011. eBook., Database: eBook Collection (EBSCOhost).
- Kumar, V.(2015). Evolution of Marketing as a Discipline: What Has Happened and What to Look Out For, **Journal of Marketing**, Vol. 79 (January 2015), 1 -9

- Lubyayana, Alexandra V.; Izmailov, Airat M.; Nikulina, Ekaterina Y.(2017). **Evaluation of the Effect of Non-Current Fixed Assets on Profitability and Asset Management Efficiency**
- Mackie, Christopher D.(2009). **Intangible Assets : Measuring and Enhancing Their Contribution to Corporate Value and Economic Growth National Research Council (U.S.)**. Washington, D.C. : National Acade
- Madhani, Pankaj M.(2015). A Study on the Corporate Governance and Disclosure Practices of Tangible Assets- and Intangible Assets-Dominated Firms and Their Relationship. *IUP Journal of Corporate Governance*. Apr2015, Vol. 14 Issue 2, p7-29.
- Madhou, Ashwin; Moosa, Imad; Ramiah, Vikash (2015). Working Capital as a Determinant of Corporate Profitability. **Review of Pacific Basin Financial Markets & Policies**, 18(4), 1. 17.
- Nguyen, Th; Cai, Ch; McColgan, P.(2017). How firms manage their cash flows: an examination of diversification's **effect** *Review of Quantitative Finance & Accounting*. Apr2017, Vol. 48 Issue 3, p701-724.
- Oskan, A. (2011). Determinants of capital structure & Adjustment to long run target: evidence from UK company panal data. **Journal of business financial & accounting**, 28(1&2), 175-198.
- Paul A. Pavlou (2014), "Marketing in Computer Mediated Environments: Research Synthesis and New Directions', **Journal of Marketing**, 78 (January), 20-40
- Petrovic, n; manson , s; coakley, jerry .(2016). Changes in non-current assets and in property, plant and equipment and future stock returns: the uk evidence, **journal of business finance & accounting**, 43(9) & (10), 1142–1196.

- Stittle, John; Wearing, Bob.(2008). **Financial Accounting Series: SAGE Course Companions: Knowledge and Skills for Success**. Los Angeles : SAGE Publications Ltd. 2008.
- Tajudeen,A,&, ToyinE,O. (2014). Investment in fixed assets and firm profitability: Empirical Evidence from the Nigerian banking sector, **European Journal of Business and Management**, 6(31).
- Trujillo-Ponce A., (2013). **What determines the profitability of banks? Evidence from Spain**. Accounting and Finance, Vol.53, No. 2, pp. 561–586
- Velikov, D. *Trakia*(2017). *Model For Charging Depreciation Of Non - Financial Fixed Assets By Budget Organizations*. **Journal of Sciences**. 2017, Vol. 15 Issue Supp1, p317-323.
- Zahoor hussain javeda, huma raob& bader akram, muhammad fayyaz nazird,(2015), effect of financial leverage on performance of the firms: empirical evidence from pakistan, **spoudai journal of economics and business**, vol.65 , issue 1-2, pp. 87-95.

الملاحق

ملحق (1)

قائمة بالشركات الصناعية مجتمع الدراسة

الرقم	اسم الشركة
.1	الصناعية التجارية الزراعية / الانتاج
.2	المتصدرة للأعمال والمشاريع
.3	الصناعات الكيماوية الاردنية
.4	الوطنية لصناعة الكلورين
.5	الموارد الصناعية الأردنية
.6	العربية لصناعة المبيدات والأدوية البيطرية
.7	الوطنية لصناعة الكوابل والأسلاك الكهربائية
.8	العربية للصناعات الكهربائية
.9	الاردنية لصناعة الأنابيب
.10	الأردنية للصناعات الخشبية / جوايكو
.11	الباطون الجاهز والتوريدات الانشائية
.12	العربية لصناعة المواسير المعدنية
.13	القدس للصناعات الخرسانية
.14	الأردنية لتجهيز وتسويق الدواجن ومنتجاتها
.15	الآلبان الأردنية
.16	الاستثمارات العامة
.17	العالمية الحديثة للزيوت النباتية
.18	الوطنية للدواجن
.19	المصانع العربية الدولية للأغذية والاستثمار
.20	دار الغذاء
.21	مصانع الزيوت النباتية الأردنية

العامة للتعددين	.22
العربية لصناعة الالمنيوم/ارال	.23
الوطنية لصناعة الصلب	.24
مناجم الفوسفات الاردنية	.25
مصانع الاسمنت الأردنية	.26
البوتاس العربية	.27
حديد الأردن	.28
الوطنية لصناعات الالمنيوم	.29
شركة الترافرتين	.30
دار الدواء للتنمية والاستثمار	.31
الأردنية لإنتاج الأدوية	.32
الحياة للصناعات الدوائية	.33
الاقبال للطباعة والتغليف	.34
مجموعة العصر للاستثمار	.35
مصانع الآجواخ الاردنية	.36
الزبي لصناعة الألبسة الجاهزة	.37
الإقبال للاستثمار	.38
مصانع الاتحاد لانتاج التبغ والسجائر	.39
القرية للصناعات الغذائية والزيوت النباتية	.40
عافية العالمية (الأردن)	.41
سنيورة للصناعات الغذائية	.42
الإستثمارات والصناعات المتكاملة (قابضة)	.43
مغنيسيا الأردن	.44
الدولية لصناعات السيليكا	.45
الوطنية لإنتاج النفط والطاقة الكهربائية من الصخر الزيتي	.46
المتحدة لصناعة الحديد والصلب	.47
رخام الأردن	.48
اسمنت الشمالية	.49

المتكاملة للمشاريع المتعددة	.50
الصناعات البتروكيمياوية الوسيطة	.51
المركز العربي للصناعات الدوائية والكيمياوية	.52
الشرق الأوسط للصناعات الدوائية والكيمياوية والمستلزمات الطبية	.53
فيلادلفيا لصناعة الأدوية	.54
عقاري للصناعات والإستثمارات العقارية	.55
الشرق الأوسط للكابلات المتخصصة (مسك_الأردن)	.56
مصانع الكابلات المتحدة	.57
المتحدة التكاملية للصناعات المتعددة والإستثمارات العامة	.58
إتحاد النساجون العرب	.59
الألبسة الأردنية	.60
اللؤلؤة لصناعة الورق الصحي	.61
العربية للمشاريع الإستثمارية	.62
أساس للصناعات الخرسانية	.63
سبأ لسكب المعادن	.64

ملحق (2)
قائمة بالشركات الصناعية المحذوفة

الرقم	اسم الشركة
1.	القرية للصناعات الغذائية والزيوت النباتية
2.	عافية العالمية (الأردن)
3.	سنيورة للصناعات الغذائية
4.	الإستثمارات والصناعات المتكاملة (قابضة)
5.	مغنيسيا الأردن
6.	الدولية لصناعات السيليكا
7.	الوطنية لإنتاج النفط والطاقة الكهربائية من الصخر الزيتي
8.	المتحدة لصناعة الحديد والصلب
9.	رخام الأردن
10.	اسمنت الشمالية
11.	المتكاملة للمشاريع المتعددة
12.	الصناعات البتروكيماوية الوسيطة
13.	المركز العربي للصناعات الدوائية والكيمائية
14.	الشرق الأوسط للصناعات الدوائية والكيمائية والمستلزمات الطبية
15.	فيلادلفيا لصناعة الأدوية
16.	عقاري للصناعات والإستثمارات العقارية
17.	الشرق الأوسط للكابلات المتخصصة (مسك_الأردن)
18.	مصانع الكابلات المتحدة
19.	المتحدة التكاملية للصناعات المتعددة والإستثمارات العامة
20.	إتحاد النساجون العرب
21.	الألبسة الأردنية
22.	اللؤلؤة لصناعة الورق الصحي
23.	العربية للمشاريع الإستثمارية
24.	أساس للصناعات الخرسانية
25.	سبأ لسكب المعادن

ملحق (3)
بيانات الدراسة

القطاع	الرقم	رمز الشركة	اسم الشركة	السنة	موجودات ثابتة - صافي بعد الإستهلاك	مجموع الموجودات الثابتة	مجموع الموجودات	عائد السهم (الواحد دينار)	العائد على مجموع الموجودات %	العائد على حقوق المساهمين %	معدل المديونية %	ROI
الصناعات الكيماوية	1	141009	الصناعية التجارية / الزراعية / الانتاج	2017	13364457	13364457	28193445	0.008	0.433	0.657	34.037	0.82338053
				2016	13263492	13263492	26744485	0.002102713	0.117590599	0.170222877	30.91962698	0.233284002
				2015	12905037	12905037	25911755	0.004362216	0.251789198	0.3537406	28.82095018	0.501610014
				2014	12497605	12497605	28045940	0.07240598	3.86127903	5.663008698	31.81576727	6.96493869
				2013	12143727	12143727	34985280	0.127134364	5.435060117	10.52301773	48.35074637	8.32461348
				2012	10781778	10781778	28905920	0.132495283	6.990422723	12.25649911	44.0662501	11.14891949
				2011	5239963	5239963	13485684	0.0784739	6.042415053	8.547348618	31.91979732	9.882228613
				2010	5588797	5588797	15611521	0.0396531	2.649376701	4.72266375	46.21701499	4.126702481
				2009	5527250	5527250	11511579	-0.102415	-8.74193714	12.80217745	30.50639708	16.81617104
				2008	6002177	6002177	8099743	-0.2697	15.46866364	23.15434859	28.09697789	59.73218483
				2007	6527103	6527103	10751992	0.072918263	10.87569634	14.63654032	33.29180304	27.67774491
				2006	8466550	8466550	15014546	-0.20849893	15.89388051	49.02684454	59.22181064	36.44464658
					2	141010	المتصدرة للأعمال والمشاريع	2017	593064	593064	3949223	-0.22
2016	659337	659337	4643227					1.259275884	36.07075424	50.85278035	29.06827515	42.04049309
2015	870615	870615	6815250					0.100105413	1.953574704	7.018295717	72.16454275	2.239683345
2014	925341	925341	7616644					0.257360106	4.493987116	14.19506515	68.34120119	5.115461069

				2013	874227	874227	4903609	0.026008114	0.705419213	1.605356417	56.05840515	0.858469115
				2012	908853	921831	4643554	0.553877871	9.911373917	36.03423894	55.97469094	12.32334262
				2011	959083	1088821	5985228	0.157492286	1.540876972	7.674372083	54.39735963	1.83490528
				2010	1022313	1022313	6212818	0.343982893	3.005351195	14.73511576	50.02544739	3.597280033
				2009	983206	983206	6999580	0.246590998	0.345677884	-9.55397796	50.95720029	0.402169147
				2008	500004	619984	7448678	0.291047873	1.301452419	9.699126042	46.41948544	1.395100706
				2007	100004	100004	9223625	0.127435324	1.613899091	3.136111185	41.40629091	1.631589037
				2006	952081	517984	11694482	0.187584586	0.752209461	-4.96166522	57.00252478	0.752209718
	3	141026	الصناعات الكيمائية الاردنية	2017	2274631	2274631	7616775	0.135	3.197	7.769	58.851	4.558151184
				2016	2456700	2456700	6840064	0.154322792	4.060239787	8.963412489	54.70207589	6.335841605
				2015	2322698	2322698	6555716	0.140553805	3.858373365	8.442833535	54.30001849	5.975500222
				2014	2497085	2497085	7738391	0.043813597	1.018919825	2.832757786	64.03081726	1.504357883
				2013	2431442	2431442	8202307	0.165364543	3.628174366	9.628402808	62.31800395	5.15683524
				2012	2324700	2324700	7369948	0.024687379	2.605893556	1.540184754	60.86011733	3.806611687
				2011	2260446	2260446	6973023	0.023384885	2.162247278	1.415807972	57.37233335	3.199395999
				2010	960832	1115882	5504662	0.153829911	6.351706971	8.441648139	40.42491619	7.694830132
				2009	914361	914361	5222236	0.309998644	12.16191685	16.58024574	35.56911254	14.74332473
				2008	943686	943686	5052974	0.169278694	7.778508261	9.686589213	37.76049511	9.564819988
				2007	1007906	1007906	5093124	0.276055443	10.88577462	14.49709443	32.71583413	13.57151564
				2006	1079047	1079047	4940905	0.318426516	12.34866892	15.8425849	26.79201482	15.79902731
	4	141054	الوطنية لصناعة	2017	15326097	15326097	19835381	-0.16	-7.26	-18.852	61.49	31.93429378

			الكورين									
				2016	5150267	16571475	20791489	-	-	-	-	-
				2015	5747566	15120773	19043384	0.105654444	4.573457918	-10.4739856	56.33507538	6.079384335
				2014	6563907	11264504	16089445	0.005921111	0.279834718	0.531333734	47.33353064	0.400802719
				2013	6622941	7766055	12084703	0.003662889	0.204892089	0.33044686	37.99544981	0.34608019
				2012	7363214	7363214	12638566	-	-	-	-	-
				2011	7864858	7864858	12061697	0.028398778	2.114979574	2.570484698	17.72059272	4.679607057
				2010	5233754	7753608	11842375	0.057981333	4.128886141	4.900380841	15.74356616	9.891889679
				2009	5766864	7810362	11566494	0.033498444	4.128886141	2.89974784	13.80173951	11.86640078
				2008	6869638	7246950	12136923	0.037432778	4.128886141	3.22218372	11.71123191	7.398792882
				2007	7822942	7895023	11970342	0.029382667	4.128886141	2.502167506	8.627480376	8.234445435
				2006	8503652	8503652	12325617	0.117688556	4.128886141	9.453610639	7.6853911	9.513814644
				2005	8503652	8503652	12325617	0.068773667	4.128886141	5.696875349	9.234372752	11.91690678
				2004	8503652	8503652	12325617	0.115582889	4.128886141	9.332915365	9.570514807	13.31542
			الموارد الصناعية الأردنية	2017	2998420	2998420	18600813	-0.025	-2.214	-2.533	12.579	-
5	141055			2016	8805408	11803828	19030714	-	-	-	-	-
				2015	8837413	11835833	19291682	0.032069594	2.801560677	3.209695121	12.70122603	5.214093348
				2014	8910214	11908634	22171861	0.057584902	4.962496272	5.655915562	12.24581662	-9.15749346
				2013	7132877	9803430	22063414	-	-	-	-	-
				2012	6419155	9089708	22372347	0.008530947	0.639671158	0.725634699	11.83426596	1.069452384
				2011	6559589	9230142	22130315	0.036204391	2.728036559	3.131837584	12.88095759	4.031321847
				2010	4565403	7031667	24020706	0.026539308	3.608262468	2.307644029	14.52613353	5.060134674
				2009	4669611	7135875	21872544	0.024910617	3.087199617	2.217191019	15.58505155	4.387765863
				2008	4913280	7023543	13250186	0.056735639	5.281930514	5.155475663	23.82220989	6.521394193
				2007	4669611	7135875	21872544	0.051556331	5.699501622	4.757184738	17.61263345	7.246589869
				2006	4913280	7023543	13250186	-	-	-	-	-
				2005	4913280	7023543	13250186	0.600089208	58.67150091	111.0447704	38.39264596	93.24901828

				2007	8387502	11511019	21548528	0.004211698	1.505759465	0.355390265	22.43992258	2.465377699
				2006	8502537	11622159	20380817	0.018770113	2.335897526	1.587808686	23.13128566	4.007945595
	6	141209	العربية لصناعة المبيدات والأدوية البيطرية	2017	6052765	6052765	27188254	0.216	9.528	11.584	17.75	12.25617254
				2016	5848170	5848170	28920888	0.1863995	9.663856103	11.79538558	25.297439	12.11332362
				2015	6025578	6025578	28493129	0.14411325	8.102290205	9.678283195	29.31693813	10.2752454
				2014	6248318	6248318	29630450	0.148369417	7.404133248	10.21633919	35.15625986	9.382711551
				2013	6121428	6121428	29586193	0.19595	8.727043726	13.7843716	37.73189068	11.00373262
				2012	5652545	5652545	25624729	0.159936321	9.231246894	10.70764806	33.78834953	11.84388247
				2011	5331543	5331543	24465655	0.149413491	7.925444874	10.20728197	32.99218435	10.13379665
				2010	4738743	4738743	21990200	0.140849434	8.794590318	9.958389651	28.01907213	11.21034589
				2009	4714188	4714188	20573100	0.1516974	9.716474425	10.75912342	27.97076765	12.6047739
				2008	3847243	3847243	18575185	0.1652214	10.86858085	12.16433329	26.87854253	13.70767891
				2007	3998537	3998537	17288036	0.13467	8.502388588	10.2445929	31.56582969	11.06058249
				2006	3522414	4064108	15745000	0.107983667	7.522019689	8.570968209	27.98416005	9.689782506
الصناعات الكهربائية	7	141039	الوطنية لصناعة الكوابل والأسلاك الكهربائية	2017	10423601	10423601	29141192	-0.068	-4.479	-7.232	38.071	6.972579965
				2016	11227586	11227586	27913613	-	-	-	-	-
				2015	12039912	12039912	34153497	0.018899367	1.067981413	1.739784141	38.6141425	1.649452135
				2014	12655069	12655069	34691763	0.011591136	0.644838949	1.048777389	38.51517434	1.015152273
				2013	13292400	13292400	33694591	-0.01142217	0.654244475	1.022762681	36.03164377	1.080496698

				2012	14084773	14084773	32455163	0.112385411	4.535826858	9.961320952	32.90953122	8.013493453
				2011	14564988	14564988	38251719	0.026452937	0.699270535	2.132263886	37.40586926	1.129252492
				2010	10565905	11996067	36558121	0.04186288	2.957337441	3.303947932	33.10962016	4.159502984
				2009	11185676	12060010	36438278	0.067854206	4.685188471	5.279688185	31.92897864	6.760499373
				2008	9321271	11575993	36795763	-0.18001179	9.441799046	14.78731536	36.149336	12.64511824
				2007	7880030	9500817	28400784	0.15560344	6.848553899	9.560846363	28.36874855	9.478418775
				2006	6481897	7065237	28470038	0.157264623	6.802765771	9.824224623	30.75518902	8.808157088
	8	141072	العربية للمصناعات الكهربائية	2017	2855116	2855116	6001613	-0.147	-14.723	-27.201	45.873	28.08288074
				2016	2973490	2973490	7451813	0.174003833	14.01032205	-25.2659216	44.54854141	23.31281151
				2015	3101363	3101363	8786448	-0.160748	10.97699548	18.61876934	41.04338864	16.96523447
				2014	3227191	3245106	10174739	0.032354667	1.907940833	3.153426595	39.49626619	2.794194441
				2013	3198979	3200539	9438485	0.018449333	1.172815341	1.742423646	32.69057481	1.77411481
				2012	3226817	3226817	9103571	0.007218833	2.24405346	0.687786654	30.82443142	3.476221737
				2011	3365891	3365891	8615724	0.048010667	1.602094032	4.604118588	27.38092585	2.629264588
				2010	3455926	3455926	8971708	0.030368167	0.158632002	2.781736527	26.99061316	0.25802325
				2009	3653677	3653677	9838132	0.039239333	4.61978961	3.492850395	31.48585524	7.349087349
				2008	3799683	3799683	10455633	0.053175167	5.103756033	4.670633875	34.66679636	8.017337871
				2007	3695117	3695117	10000275	0.080617833	6.98726785	7.409243821	34.71753527	11.08213307
				2006	3229055	3229055	8327234	0.077013667	6.930992932	6.905677268	19.64516669	11.32090497
الهندسة والبناء	9	141019	الاردنية لصناعة الانابيب	2017	1304807	1304807	7403991	-0.019	-0.938	-1.416	33.746	1.139185176

				2016	1332173	1360470	7069186	-	0.037681958	-1.90563666	-	2.707858867	29.62570231	-	2.348138308
				2015	1392155	1436811	7369810	-	0.079812028	3.871578779	-	5.584152037	30.66845685	-	4.773243019
				2014	1525530	1554384	8125372	-0.02952	1.298820534	1.956169597	-	33.60388915	33.60388915	-1.59903828	
				2013	1662534	1691388	7444045	0.043335944	2.081207193	2.644706371	-	21.30668205	21.30668205	2.679680104	
				2012	1478585	1706846	8033485	0.015965315	1.631670439	1.000799574	-	29.00914111	29.00914111	1.999725396	
				2011	1610661	1810395	7668513	0.063163636	4.804060448	3.806665044	-	22.64518558	22.64518558	6.081363493	
				2010	1829149	1858003	9038222	0.018105175	3.360583531	1.134319193	-	36.86641023	36.86641023	4.213260151	
				2009	1552407	1759771	10628477	0.10997007	5.584882952	6.632606925	-	44.23069269	44.23069269	6.540143476	
				2008	1665862	1729716	9939610	-0.48905007	15.78275204	31.59132571	-	44.32090394	44.32090394	18.96050013	
				2007	1688293	1823599	9565462	0.020841399	2.198451052	1.023090668	-	23.86526652	23.86526652	2.669639308	
				2006	1885380	2012052	10184988	0.072981259	4.319465079	3.448595365	-	25.71782117	25.71782117	5.300696129	
10	141038		الأردنية للصناعات الخشبية / جوايكو	2017	5949352	5949352	10917829	-0.378	-17.328	-29.736	-	41.729	41.729	-38.0763562	
				2016	6597937	6597937	11670950	-0.1037624	-4.44532793	6.285750287	-	29.27927889	29.27927889	10.22690066	
				2015	7305160	7305160	13917488	-0.4412752	15.85326318	25.15078782	-	36.96713085	36.96713085	33.36761274	
				2014	7960785	7960785	15452994	0.0185336	0.599676671	0.807285185	-	25.71687402	25.71687402	1.236858182	
				2013	8687916	8687916	16047633	-0.2123088	-6.61495686	9.322994241	-	29.04686317	29.04686317	14.42370678	
				2012	2732504	5465008	16689640	-0.1167328	3.280028808	4.688876619	-	25.41574893	25.41574893	3.922187188	
				2011	2732504	5465008	15623304	-0.1048718	3.266741785	4.023778677	-	16.58930147	16.58930147	3.959203463	
				2010	4763768	7496272	17680590	0.385712444	9.949390829	12.19677003	-	19.51136246	19.51136246	13.61876009	
				2009	4879291	7611795	16411230	0.044270889	1.303387985	1.512654364	-	19.74909864	19.74909864	1.854865864	

				2008	3183322	6598782	17459652	0.348055778	9.116504728	11.47777936	21.8429955	11.14929397
				2007	3156818	4007519	10899975	0.480996286	15.78854997	22.44610127	31.1913009	22.22540496
				2006	3543111	3543111	8734707	0.546914	16.66846982	21.06817578	25.70086209	28.04420837
			الباطون الجاهز والتوريدات الانشائية	2017	15364465	15364465	65410594	0.096	3.661	6.701	45.366	4.785147319
11	141065			2016	14918594	14918594	61771322	0.1681426	6.805042962	11.71070615	41.89041316	8.971868191
				2015	14484274	14484274	56475611	0.1175254	5.202484662	8.674575185	40.02605833	6.997002739
				2014	13905940	13905940	54024861	0.13522004	6.257306243	10.26441776	39.03885842	8.426201193
				2013	13733281	13733281	52409627	0.0847734	4.043789512	6.824633296	40.74715319	5.479667081
				2012	12799025	12799025	52231650	0.05017044	4.494747916	4.331433517	44.56008952	5.953651323
				2011	13773975	13773975	51309815	-0.02154568	1.078433044	1.941909562	45.94065677	1.474169753
				2010	13006192	13006192	50675852	-0.0202774	1.582992625	1.783585483	43.91363563	2.129552006
				2009	13257779	13257779	47203922	-0.00848692	1.28299085	0.733230336	38.69842849	1.784067191
				2008	12738428	12738428	41499107	0.04401832	3.716605275	3.726517935	28.84072662	5.362731527
				2007	10375558	12994693	34439333	0.247517686	11.89465835	17.94042736	51.52653218	17.02326838
				2006	12775897	12775897	27186322	0.192610331	10.56480902	15.19589702	43.58583702	19.93128586
			العربية لصناعة المواسير المعدنية	2017	4057670	4057670	16973465	0.096	5.1	6.096	16.328	6.702545217
12	141098			2016	4087212	4087212	16407509	0.059267778	3.298386123	3.888196687	16.38767957	4.392613262
				2015	4455597	4455597	18135297	-	-	-	23.59241208	4.605620006
				2014	4647643	4647643	20893262	0.087227111	3.636076549	5.114335807	25.91562773	4.676306886
				2013	4735053	4752996	20314225	0.095830778	3.867452487	5.64100129	23.97667152	5.042906003

				2012	3422509	4094210	22369497	0.224303111	10.19744431	12.94239014	29.23957119	12.03947034
				2011	3669305	3669305	18198293	0.230012111	12.10797079	13.56870453	15.56252007	15.16584638
				2010	3317483	3317483	17903947	0.179182778	9.359221182	10.80848293	16.23552617	11.48784243
				2009	3406358	3406358	17213034	0.157487556	8.904182726	9.687461555	14.48079984	11.1010065
				2008	3482728	3532640	19333042	0.230852667	11.86545811	13.45720656	19.39862852	14.47260919
				2007	3199679	3304434	18823343	0.126226222	6.777478368	7.465318746	18.40015347	8.165485382
				2006	3246747	3298470	15777274	0.075024111	4.435772618	4.714757707	8.988555311	5.585112262
	13	141208	القدس للصناعات الخرسانية	2017	6167157	6167157	11704092	0.043	2.727	4.036	32.436	5.764037324
				2016	3477953	5317874	11434714	0.045499975	2.968425795	4.293752364	30.86639508	4.265944396
				2015	3388445	5228366	10004550	0.045809492	3.41584579	4.340168966	21.29693989	5.165274735
				2014	2799543	2799543	9656795	0.01564963	2.268361294	2.908214617	22.00158541	3.194442905
				2013	2946167	2946167	9302319	-	-	-	21.38416238	2.054969736
				2012	3125355	4904152	9656315	0.195418655	28.26226154	36.74663437	22.91352343	-41.7870114
				2011	6543934	8322731	11927483	0.079510786	9.165806399	10.93273323	14.6356528	20.30723599
				2010	7811419	7811419	12557763	0.074236571	7.697589133	9.201548052	10.05588336	20.36609652
				2009	9119957	9119957	14201737	0.078074929	6.316727313	8.861878532	13.14949009	17.65296805
				2008	10891026	11270155	17502463	0.137870286	9.580480187	14.37503956	23.28319734	25.36241365
				2007	11823123	12223123	18804891	0.040165643	1.373977653	3.661523603	18.33234237	3.700710193
				2006	13088131	13088131	19058666	0.015276643	0.651163098	1.343437459	16.46932162	2.078590947
طعام و مشروبات	14	141002	الأردنية لتجهيز وتسويق	2017	57186989	57186989	72995137	0.009	0.29	0.923	68.549	1.341156472

			الدواجن ومنتجاتها									
				2016	52486799	52486799	68403224	0.079564256	2.740220256	8.240613558	66.74737583	-11.7765076
				2015	46796024	46796024	62712570	0.058869795	1.316466539	5.472571486	75.94427879	5.186992203
				2014	43667772	43667772	56516987	0.019896609	0.809707	3.209046946	74.76799144	3.561478269
				2013	39427719	39427719	51514820	0.006536652	0.291844172	1.089225052	73.20625599	1.243830096
				2012	37215849	37215849	45570193	0.011206	0.517551023	1.788347158	76.62418063	2.823070249
				2011	32083832	32083832	41094324	0.010036933	0.572750631	1.591159665	76.97515599	2.612154808
				2010	27735699	27735699	33426175	0.029596094	0.373210515	4.101334344	94.47334312	2.192259488
				2009	24904405	24904405	28408444	-	2.454678616	49.63462077	93.76388232	19.90092005
				2008	20946777	20946777	23761804	-	15.49259896	145.0386529	88.84384788	130.7739144
				2007	17037009	17037009	20580042	-	-14.0520996	61.97774792	76.49474671	81.62294847
				2006	13543770	13543770	17406111	-	10.01414963	25.35438994	59.72392684	45.12998723
15	141004		الألبان الأردنية	2017	5305610	5305610	15025698	0.24	6.391	8.782	27.227	9.879005211
				2016	3619154	3619154	13385478	0.17400425	5.199791894	6.978003684	25.48310191	7.126703968
				2015	3464289	3464289	11601753	0.359978	12.4111589	15.19146744	18.30177733	17.6948494
				2014	3703947	3703947	11652263	0.2865365	9.836252409	12.96763234	24.14766127	14.41998532
				2013	3778593	3778593	10827133	0.2267745	8.378007364	10.93895013	23.41122992	12.86930343
				2012	4201101	4201101	10100665	0.161008	6.402043826	8.272442703	22.92319367	10.96096254
				2011	4080526	4080526	9200373	0.0711895	3.111091257	3.878882554	20.20716986	5.590635814
				2010	3951530	3951530	8823056	0.08907825	4.056734991	4.759495937	15.15003418	7.347348654
				2009	4068198	4125893	8891844	0.08379325	3.838697575	4.451140876	15.31512474	7.076203353
				2008	4257131	4309197	9106814	0.117627	6.042113081	6.191534257	16.55462602	11.3459787
				2007	4740805	4765457	9182308	0.05763625	4.749840672	3.234036691	22.3647584	9.819761464

				2006	3179517	4984457	9022751	0.082584381	4.405807054	5.189019435	53.69765829	6.803167561
16	141029	الاستثمارات العامة		2017	7053245	7053245	28962656	0.178	6.144	6.907	11.043	8.122194613
				2016	7087319	7087319	27336624	0.220393	8.062187928	8.984199617	10.26259131	10.88397849
				2015	7070250	7070250	26858239	0.0993623	3.699509115	4.205847779	12.03892035	5.021344008
				2014	6659925	6659925	25999984	0.1962644	7.548635415	8.324478223	9.320017274	10.14807659
				2013	6630929	6630929	25212947	0.1545717	6.130647877	6.739500608	9.034092683	8.318348416
				2012	7223765	7223765	25421705	0.200113	7.87173795	8.735757406	9.890607259	10.99646443
				2011	7093052	7093052	24951539	0.1904283	7.631926031	8.354088594	8.644420691	10.66318216
				2010	7774574	7774574	26781428	0.2725336	10.17621615	11.08238631	8.176670042	14.33870119
				2009	7995167	7995167	26101483	0.1230667	4.714931332	5.166865644	8.746778871	6.796893416
				2008	7456770	7456770	27354793	0.1964562	7.181783463	7.891704407	8.99578732	9.87315172
				2007	6954512	6954512	29944692	0.2007832	6.70513492	7.399769785	9.387249667	8.733433144
				2006	6391370	6391370	25553112	0.2227996	8.774739452	9.527973998	8.489686109	11.7015405
17	141052	العالمية الحديثة للزيوت النباتية		2017	1120992	1120992	11806309	0.176	8.928	9.961	10.368	9.864789224
				2016	831888	831888	11764873	0.228394833	11.64797104	13.06590776	10.85218684	12.53426214
				2015	976794	976794	11146023	0.210542833	11.33370172	12.61017685	10.12257915	12.42234785
				2014	1343369	1343369	11521969	0.1610125	8.384634605	10.19657922	17.77012245	9.491236516
				2013	1187328	1187328	9693649	0.0835415	5.170901071	5.614080242	7.894065486	5.892664996
				2012	1283934	1283934	9789840	0.062869167	4.850293774	4.319029883	10.78720388	5.582427081
				2011	1429130	1429130	11886643	0.0368425	2.58616331	2.551477093	27.11310502	2.939589939
				2010	1420533	1420533	9410624	0.036841	2.874495889	2.528334906	7.097021409	3.385543419
				2009	1616020	1616020	12673595	0.133564	7.335448229	8.764102377	27.85048757	8.40749441
				2008	1832648	1832648	10477938	0.148078833	10.13875058	9.929693177	14.60497285	12.28798571
				2007	1942981	1942981	10543645	0.111622	6.540138633	7.879814626	19.38900636	8.017625151

				2006	2073893	2073893	8795391	0.0352005	2.558851562	2.597949101	7.569714638	3.348375615
18	141084	الوطنية للدواجن		2017	32391799	32391799	77245930	-0.019	-0.755	-0.87	13.189	-1.30102175
				2016	35562635	35562635	75246121	-	-	-	-	-
				2015	38652811	38652811	85470544	0.1628585	5.716302683	6.227740066	8.212246783	10.43569324
				2014	41495521	41495521	90984504	0.254087267	8.377929938	9.764357954	14.19886512	15.40265639
				2013	43159741	43159741	95454637	0.157151467	4.939041358	6.692696273	26.20251754	9.015304285
				2012	45949272	45949272	94589016	0.0551095	1.763432025	2.515321533	30.51140843	3.429321092
				2011	49632214	49632214	92168042	-	-	-	-	-
				2010	47448898	47448898	81316512	0.101505267	3.272292581	4.752468541	30.47992709	7.090512027
				2009	49190063	49190063	76938124	0.126010467	4.698846404	5.632134637	17.45778766	11.28198166
				2008	49190063	49190063	76938124	0.1894498	7.412669693	8.972974386	17.67392977	20.55339651
				2007	51232435	51232435	77246925	0.153548267	5.987928969	7.989449264	25.36060173	17.78044082
				2006	45738025	45738025	73013124	0.212497667	8.753985105	12.01678968	27.3415667	23.4336748
				2006	39161059	39161059	56101673	0.239242133	12.81947866	15.3770192	16.80237058	42.45384494
19	141092	المصانع العربية الدولية للاغذية والاستثمار		2017	103410	103410	24621546	0.133	5.682	5.728	0.815	5.705588712
				2016	117953	117953	27866000	0.182451429	6.874829541	6.916183933	0.597936554	6.904053464
				2015	384044	384044	34071608	0.189563333	5.841858124	5.870846365	0.493765953	5.908456307
				2014	252628	252628	36092130	0.195351619	5.683211271	5.706024854	0.399815694	5.72327149
				2013	252930	252930	30064803	0.127311524	4.446298883	4.467714033	0.479331263	4.484022188
				2012	253296	253296	24588252	0.116760095	4.986043742	5.069294736	1.642259889	5.037942127
				2011	253668	253668	20220454	0.094484476	4.906353735	4.929579039	0.471141746	4.968686498
				2010	2150	254051	21305543	0.04035581	1.988853323	2.013945854	1.245938674	1.989054044
				2009	2512	254413	22451619	0.049280952	2.30473357	2.315001019	0.443518127	2.304991464

				2008	255861	255861	33329206	0.043687143	1.376315415	1.395106266	1.346911775	1.386962825
				2007	9967	261868	33479544	0.117514476	3.685540042	3.714024379	0.766939956	3.686637569
				2006	17719	269620	23178538	-0.01760781	0.797643061	0.811531417	1.711376274	0.798253291
20	141094	دار الغذاء		2017	2709421	2709421	14014758	0.027	2.214	3.552	37.673	2.744712519
				2016	2936235	2936235	14003444	0.069177349	5.738288381	9.546068783	39.83855686	7.260710447
				2015	3311658	3311658	13271410	0.087726032	5.896675636	15.90965044	62.8838232	7.857344239
				2014	3815067	3815067	14120707	0.017008541	1.074500023	3.668200332	70.65821138	1.472271494
				2013	4276284	4276284	12562959	0.260660148	15.38097832	78.93648702	80.45910999	23.31823077
				2012	4913094	4913094	13882190	-0.6423484	43.79758525	34544.14628	99.81570631	67.78903916
				2011	5393974	5393974	19336548	-0.5827261	27.86379968	90.61522134	66.70675655	38.64348864
				2010	5523811	5523811	26173370	0.0609051	3.92562746	4.973076191	53.18158877	4.975743066
				2009	4594778	4668113	23963865	0.1254836	6.579260065	10.33815031	49.34908872	8.140006806
				2008	4709384	4709384	20179258	0.085191	5.488953063	7.484002572	43.59019544	7.159916105
				2007	4704683	4758687	16015341	0.0428954	3.735555802	4.073184651	34.24323591	5.289365128
				2006	4898214	4898214	14880741	0.0167109	2.852801483	1.654181617	32.11214415	4.252610586
21	141141	مصانع الزيوت النباتية الأردنية		2017	1394996	1394996	7249828	0.161	8.871	10.641	16.635	10.98439716
				2016	932912	932912	6887859	0.090992	5.284196439	6.431758433	17.84211901	6.112027529
				2015	975473	975473	6380732	0.09083225	5.694158601	6.63676555	14.2028062	6.721768559
				2014	1043490	1043490	6247550	0.11842475	7.582156205	8.808429184	13.92158526	9.10248921
				2013	1118230	1118230	6705186	0.09827625	5.8627009	8.022460972	26.92141575	7.03612128
				2012	1782680	1782680	7935255	0.00750025	3.319074182	0.665682968	43.20535383	4.280760495
				2011	1924514	1924514	8508037	-0.12900175	1.752143297	11.52599154	47.38035342	2.264334764

				2010	1467510	1467510	10052145	-0.24670575	-4.98377212	-	19.77441897	50.35485461	5.835728601
				2009	1581147	1581147	13433178	-	-	-	19.26225196	68.8679477	0.983232325
				2008	1741057	1741057	14904921	-	-	-	19.26225196	68.8679477	0.983232325
				2007	1891552	1891552	15973680	0.036783667	3.94071193	-2.2538703	67.15133881	67.46541811	4.461911791
				2006	2158441	2158441	14254463	0.113207667	6.095783814	6.535019444	67.46541811	66.40096509	6.914587057
صناعات التعدين والاستخراج	22	141005	العامة للتعدين	2017	211816	211816	320140	0.021020333	4.606929072	1.316688945	66.40096509	5.428999716	-
				2016	222574	222574	394795	-0.426	-66.457	-1149.727	94.22	196.4079982	-
				2015	261077	261077	1196113	-	-	-	38.56634456	447.6922094	-
				2014	513927	513927	1886703	0.514013333	-195.296293	317.8978877	38.56634456	447.6922094	-
				2013	632818	632818	2239956	-0.358112	44.90946926	-52.8025762	14.94833682	57.44891106	-
				2012	755177	755177	3161686	-	-	-	17.56662283	27.74094244	-
				2011	649190	649190	3253452	0.253880667	20.18446995	24.48579767	17.56662283	27.74094244	-
				2010	676213	676213	3158148	-	-	-	13.32718143	-39.9509563	-
				2009	612662	612662	3167391	0.428044667	28.66426841	-33.0718083	13.32718143	-39.9509563	-
				2008	330856	500667	2772469	0.154658	7.337445907	8.274741079	11.32718429	9.639980569	-
				2007	369968	539779	2883362	0.219828667	10.13517335	11.46250006	11.57973131	12.66166768	-
				2006	362515	532326	2631696	0.173969333	8.26288065	9.40865381	12.177865	10.51413514	-
				2017	5521762	5521762	15363783	0.221016667	10.46681638	12.43824959	15.84976405	12.97691458	-
				2016	5527245	5607579	15879089	0.090119333	4.875762362	5.552506862	12.18808939	5.536462986	-
				2015	5877912	5911136	16312501	0.204146	10.62020655	12.50190354	15.05128388	12.18348576	-
				2014	5877912	5911136	16312501	0.074858667	4.266754215	4.896649165	12.86379582	4.948393275	-
	23	141006	العربية لصناعة الالمنيوم/ارال	2017	5521762	5521762	15363783	0.082	3.603	4.47	19.39	5.625145486	-
				2016	5527245	5607579	15879089	0.072613333	3.086701007	3.975465246	22.35623215	4.7348086	-
				2015	5877912	5911136	16312501	0.072269333	2.990454989	3.979557998	24.85459464	4.675009241	-

				2014	6317109	6433961	18305745	0.131082667	4.833498992	7.034289226	31.28660429	7.380389229
				2013	4924420	5518003	18683433	0.107450519	3.882000701	5.895275747	34.15065101	5.271388289
				2012	5297654	5313140	16987704	0.081956	3.256490695	4.564515638	28.65637993	4.732255208
				2011	5263976	5338624	16897783	0.092941481	3.712646801	5.208092931	28.71389105	5.392516826
				2010	5698662	6167543	16879973	0.057761333	2.441413858	3.292203413	29.84113185	3.68570376
				2009	5903733	6361003	15768954	0.060490519	2.843898207	3.404813307	23.95075793	4.545797808
				2008	6230853	6364471	17391141	-	-	-	-	-
				2007	6781944	6827286	19297230	0.058460296	2.044889344	3.034501034	32.61200701	3.153000259
				2006	7371698	7407355	20994312	0.173856889	5.589771172	8.632721059	35.24902364	8.614602161
			الوطنية لصناعة الصلب	2017	5661350	5661350	10481896	0.183	5.13	13.022	60.604	11.15496045
24	141011			2016	5340226	5340226	11481541	0.259251239	6.642462018	21.31575991	68.83778928	12.41846412
				2015	2763154	4902438	6818752	-0.09049388	-3.90767988	9.560749684	58.81615873	6.570054527
				2014	2759079	3631648	5471443	0.203996166	8.090882058	18.18951247	55.05496448	16.32111324
				2013	1417748	1417748	2243023	0.172666508	9.278504946	20.50776338	54.95124214	25.21813941
				2012	1962755	1962755	3579332	0.045121965	6.515014533	8.92601694	63.74158642	14.42517121
				2011	2266042	2266042	4456245	-	-	-	-	-
				2010	2274118	2274118	5353267	0.283127192	10.69541733	64.31939998	74.31043401	21.76117921
				2009	2420056	2420056	8386151	-	-	-	-	-
				2008	2711840	2711840	10119785	-0.266217	1.154272085	27.13208159	75.24455498	1.622485059
				2007	3298059	3298059	10368444	-0.65739125	22.16357363	104.4447189	74.45584071	30.27703364
				2006	3263256	3263256	7331030	-0.0653995	0.672974653	5.012578487	49.66620835	0.986891096
				2006	3263256	3263256	7331030	-0.0474775	-	-	-	-
				2006	3263256	3263256	7331030	-0.0474775	1.426320722	3.471858495	25.38591439	2.570545955

	25	141018	مناجم الفوسفات الأردنية	2017	228979000	228979000	1077663000	-0.565	-4.329	-6.879	37.072	- 5.497099038
				2016	247197000	277323000	1136295000	- 1.076618182	- 7.932799141	- 12.36460272	36.20987508	- 10.13836495
				2015	158552000	292626000	1174183000	0.450186667	2.950647386	4.182621137	30.31597289	3.411278309
				2014	160758000	298105000	1211466000	0.263666667	1.728071609	2.556134788	35.28898046	1.992466032
				2013	170994000	432625000	1112494000	0.019653333	0.233259685	0.195719661	31.47999	0.275624004
				2012	159174000	412490000	993313000	1.762533333	13.54940487	17.16722034	21.67061138	16.13496072
				2011	175739000	357908000	911721000	3.418803333	28.43526145	38.35668949	25.74614383	35.22508023
				2010	164417000	246399000	659318000	1.06976	12.61621858	14.92166461	18.44785066	16.80760395
				2009	91766000	114752149	574284147	1.23837456	16.64723143	19.65988267	17.73681209	19.81322601
				2008	71854600	89631103	551097811	3.181625173	43.94014786	57.20789061	24.31223919	50.52824692
				2007	75856543	79279846	318294601	0.614805453	16.19468468	23.82586226	39.19755051	21.26184619
				2006	69662531	84353542	320770229	0.214284533	7.092646681	10.36424912	51.65849228	9.060295316
	26	141042	مصانع الاسمنت الأردنية	2017	77754557	77754557	184365841	-0.551	-18.078	-75.899	76.181	- 31.26260256
				2016	93588836	93588836	187462429	- 0.070329109	- 0.913044821	- -5.79416124	56.73050518	- 1.823320004
				2015	100958926	100958926	195011262	0.114861213	5.006705202	8.509595474	53.98490678	10.38107017
				2014	109296050	109296050	190300011	0.018163584	1.768804942	1.426451338	55.46869516	4.155396796
				2013	118728463	118728463	187911091	- 0.456673614	- 13.95642155	- 35.89151079	54.83693988	- 37.90787479
				2012	128466380	128466380	198493218	- 0.349238094	- 9.103431937	- 19.73532729	41.35791027	- 25.80395676
				2011	138677394	138677394	213962722	- 0.339230014	- 9.087017971	- -16.1035768	36.30372023	- 25.82552473
				2010	158936780	158936780	239383600	- 0.015771569	- 0.137221597	- 0.645632085	34.76142977	- 0.408326892
				2009	165693867	165693867	296459154	0.756205515	15.84446807	24.191942	33.69550397	35.92113555

				2008	148937300	169971017	283381504	0.815456321	18.21175669	26.89791615	32.86042056	38.38674221
				2007	139721669	151374173	268720583	0.797438922	17.98591885	27.81221504	35.50628126	37.46687821
				2006	122597767	122597767	236222367	0.912685166	23.35374194	33.33024561	29.93228368	48.55177664
27	141043	البيوتاس العربية		2017	219481000	219481000	937307000	1.078	9.585	11.121	13.808	12.51598577
				2016	232078000	308166000	920654000	0.809356922	7.324575791	7.845432165	6.638976206	9.793254485
				2015	241573000	310505000	1016122000	1.573885595	12.90524169	14.69787825	12.19656695	16.9302394
				2014	291846000	331529000	948423000	1.196332125	10.50965656	11.57701322	9.219620359	15.18115925
				2013	333947000	360875000	1005415000	1.568220553	12.99572813	14.73917301	11.82864787	19.45900624
				2012	375423000	393380000	1083453000	2.38630308	18.65941578	20.62650752	11.03305819	28.55330989
				2011	426571000	437473000	1223269000	3.59695384	24.90041029	29.52123337	17.01163031	38.23268039
				2010	409719000	471728000	1008039000	1.952159197	16.32674926	19.83819643	18.66554766	27.50701966
				2009	193183000	444102000	885699000	1.581482993	15.22944025	18.416319	19.21804134	19.47781712
				2008	106393000	271392000	873339000	3.737367676	36.07121633	48.5068175	26.49463725	41.07512133
				2007	109397000	185665000	543224000	1.802623683	28.42105651	38.61338283	28.39767757	35.58791869
				2006	98393000	134531000	400421000	0.469754435	10.3386186	14.61954228	33.14111897	13.7066762
28	141070	حديد الأردن		2017	41365046	41365046	651111116	-0.028	-1.481	-2.476	40.18	4.060886707
				2016	39329798	40263929	66848655	0.008492286	0.444631235	0.744678404	40.2921809	1.080095732
				2015	39586292	40516327	67864246	0.006406286	0.330394889	0.557607172	40.74773335	0.792914509
				2014	40801235	41045842	74522888	0.078110629	3.668499804	6.836921827	46.34281484	8.107170784
				2013	42117064	42240089	83287918	0.006171429	0.259341337	0.50560903	48.70713901	0.524642991
				2012	43923595	44020120	91593898	0.000818914	1.406713797	0.06451082	51.49266821	2.702865136
				2011	42721747	42818272	84484104	0.162948114	7.75006503	11.73468235	42.47309056	15.67816922
				2010	44815088	45012550	88566705	0.103874029	5.089046725	7.835678374	47.61246904	10.30179296
				2009	48327546	48525008	83393027	0.175328771	8.283016277	12.79126969	42.1866303	19.69874019

				2008	46975143	47172605	80356281	-0.285011	-	-	44.48715341	-24.6788351
				2007	10970349	11231546	58856953	0.237551506	10.26703676	11.64182123	19.66864136	12.61911369
				2006	11825044	12074083	52113889	0.159607497	8.072640674	8.090005749	12.26670303	10.44201441
			الوطنية لصناعات الالمنيوم	2017	5192001	5192001	15614406	0.02	1.174	1.657	29.199	1.758116289
				2016	4924969	4924969	14185840	0.039843889	2.527837618	3.167259513	20.18849078	3.872151982
				2015	5573064	5573064	14701980	0.035818	2.19264344	2.940363601	25.42951358	3.531218822
				2014	5773248	5773248	16438498	0.083996222	4.598753487	6.816045765	32.53047815	7.088122641
				2013	5738385	5738385	15065734	0.083318222	4.977281558	7.070846704	29.60840806	8.039411841
				2012	5773651	5773651	13229541	0.094812556	7.287448597	8.658552598	25.50651606	12.93066287
				2011	5290154	5290154	12470966	-	-	-	-	-
				2010	5158030	5158030	14031570	0.189417889	11.02773246	17.38335383	30.10861222	17.43795599
				2009	5534063	5534063	18097228	0.109058	6.185488739	8.083945964	32.90895158	8.910191023
				2008	5900132	5900132	18385195	-0.07	-2.2	-6.04	39.3	3.239665591
				2007	6348353	6348353	18736861	0.09	5.96	6.81	33	9.014135646
				2006	6759854	6759854	17206876	0.17	10.34	11.92	24.16	17.0306043
			شركة الترافرتين	2017	1539136	1539136	3948722	-0.123	-14.335	-18.331	21.797	23.49191936
				2016	1554394	1554394	5476620	0.104157826	8.748571199	10.67061071	18.01246024	12.21566529
				2015	1756413	1756413	5642084	0.032038913	2.612137643	2.965806661	11.92488449	3.792884163
				2014	1900271	1900271	5604474	0.075672609	6.211002139	6.803160896	8.704170989	9.397271154
				2013	2088104	2088104	6291624	0.128474783	9.393186878	10.21271889	8.024621306	14.05926462
				2012	2110751	2110751	5563929	0.009038043	0.84774626	0.802338525	6.869264507	1.365930166

				2011	2344476	2344476	5369065	0.047923696	4.047650755	4.305252686	4.630210288	7.185141518
				2010	2601565	2601565	5711321	0.042105435	3.587436252	3.485489021	2.70384032	6.588619815
				2009	2885686	2885686	5848767	0.010585435	1.444851539	0.907907595	8.301852339	2.851963885
				2008	3097498	3097498	6001207	0.043952174	4.10750704	3.804296081	11.44251481	8.489142679
				2007	3042650	3042650	5838220	0.06547913	5.96926803	5.891707473	12.4332759	12.46611603
				2006	3213422	3213422	5846700	-0.033055	1.698753143	-3.16043993	17.71197428	3.771762799
الصناعات الدوائية والطبية	31	141012	دار الدواء للتنمية والاستثمار	2017	26383010	26383010	100414723	-0.387	-9.624	-21.383	54.992	13.05354504
				2016	25621608	32929839	101763094	0.20047636	5.014711915	8.849799055	43.21441622	6.70216234
				2015	27175129	31264619	91590358	0.16401772	4.583883164	7.5426999	39.44204476	6.517705619
				2014	23289494	31038109	100290031	0.24180544	6.001935526	11.59877395	44.63542842	7.817274054
				2013	23501113	30833759	101303769	0.19455856	4.556371442	9.494023552	45.92149577	5.932671502
				2012	10885419	22081750	87503317	-0.14347724	2.129584413	7.259799293	43.10532822	2.432143205
				2011	11549904	12085962	90284198	0.251209304	4.586255504	10.87497342	40.8134511	-5.2590349
				2010	10982549	12851786	100014434	0.4580297	10.46563139	15.4343601	40.34010931	11.7566218
				2009	9532286	11676633	89232602	0.30390095	7.455299802	11.2489524	38.96710756	8.346965651
				2008	6913982	8007224	68492775	0.18572525	6.029923594	7.242181701	24.77635342	6.706955104
				2007	7032380	7146721	64110038	0.17330295	5.736242115	6.655760443	18.37036347	6.442988603
				2006	7315142	7315142	62767422	0.3644993	11.61428296	13.99102673	16.98762935	13.14641346
	32	141204	الأردنية لإنتاج الأدوية	2017	3735005	3735005	45710819	0.034	1.9	6.406	70.339	2.069043855
				2016	3584133	3584133	44091384	0.218080514	12.79040141	41.79368822	69.87757517	13.92211236
				2015	3985376	3985376	48282619	0.410374835	22.09141762	-55.4648265	60.81227698	24.07895904

				2014	4816169	4816169	58237670	-0.3533041	12.26515072	29.68517693	58.31791691	13.37090472
				2013	5700429	5700429	65450777	-0.08871065	-2.67392242	5.747465685	51.99810691	2.929025618
				2012	6151687	6201687	75854225	0.0929466	3.931733532	4.227529167	41.23800751	4.278733724
				2011	6975280	7025280	73464579	0.0973167	3.557014871	4.621679088	41.87081505	3.93017529
				2010	13444411	13448262	61009428	0.1146734	5.393658174	5.571159013	31.59072398	6.91819368
				2009	14589451	14589451	60263606	0.14882485	6.43280125	7.749517129	36.20594991	8.487596541
				2008	15315316	15315316	60748793	0.05829095	4.055996635	3.290271035	41.67405268	5.423245507
				2007	16799988	16799988	53385616	0.082402	5.142413267	4.809480049	35.81325352	7.503790833
				2006	17339019	17339019	51754696	0.10652065	5.601143904	6.5313128	36.97489789	8.423065454
			الحياة للصناعات الدوائية	2017	5972781	5972781	23924273	0.26	10.33	12.572	17.832	13.76700611
				2016	5408108	7368581	20717436	0.247350211	11.34226745	12.7887901	11.31086395	15.34898854
				2015	5431295	6658674	18236464	0.240865895	12.54753114	14.27973586	12.13050951	17.8695494
				2014	5497550	5812131	16891690	0.249686947	14.04256176	16.15154559	13.05747382	20.81794677
				2013	5531806	5537316	14810863	0.211470737	13.56417921	15.14600835	10.44386813	21.65060523
				2012	5620854	5620854	13818230	0.180490211	12.57126998	14.0487342	11.67418693	21.19125681
				2011	5554711	5554711	12521447	0.097191895	7.625133102	8.241816164	10.53025261	13.70479662
				2010	5736222	5736222	12119603	0.052730211	4.43276071	4.557252292	9.303266782	8.416119921
				2009	5956831	5956831	12512041	0.052784421	4.45773795	4.47579257	10.45707891	8.508560366
				2008	6045356	6045356	12509830	0.024503158	2.78154859	2.175067825	14.44971674	5.382758133
				2007	6143920	6143920	13001882	0.072764316	6.198171926	6.208327963	14.36305144	11.75099833
				2006	6275441	6275441	12294334	0.068836947	6.13888479	6.26200667	15.05718	12.53943208
الطباعة والتغليف	34	141100	الاقبال للطباعة والتغليف	2017	3610857	3610857	9163547	0.232	8.872	12.179	27.153	14.64146207
				2016	3904363	3948518	9585451	0.228165429	8.331157292	11.88996623	29.93119468	14.05679687

				2015	4037587	4041235	10543826	0.1023258	4.852403672	6.886169033	29.53406098	7.863667474
				2014	3803888	4214255	11065462	0.0835014	3.773064333	5.647491264	33.19043525	5.749538599
				2013	3647150	4205878	10563620	0.0728206	3.446763515	5.195007355	33.65238432	5.264289442
				2012	3861599	3861599	10004670	0.0640992	3.803033983	4.823400391	33.58494583	6.193661118
				2011	3418209	3418209	8808838	0.054392	3.786163396	4.300367277	28.20720508	6.186977438
				2010	3674317	3674317	8463873	0.0304844	2.404242124	2.399533638	24.94983089	4.248661045
				2009	3849903	3849903	8312529	-0.0197462	0.566494264	1.592505092	25.41705418	1.055208301
				2008	3885865	3885865	8022543	0.0349244	3.437737884	2.779195583	21.68088099	6.667040558
				2007	4293619	4293619	8698011	0.0477326	4.660686219	3.888699158	29.43963856	9.20415349
				2006	4174144	4174144	9026809	0.0474336	3.484520388	3.822177098	31.25976189	6.481819784
المنسوجات ، الجلود والملايش	35	131097	مجموعة العصر للاستثمار	2017	8683754	8683754	18258565	-0.094	-5.172	-9.032	42.735	9.862878756
				2016	8833320	8833320	17486266	0.15169519	8.492053135	12.18246839	30.29283668	17.1611264
				2015	510991	510991	7926135	0.077475171	5.074566608	6.07031946	16.40363178	5.424264182
				2014	554349	554349	7401218	0.191840795	13.45660944	14.45857626	6.929913428	14.54610859
				2013	573574	573574	7866787	0.145697247	9.615056312	11.58167042	16.98040127	10.37123144
				2012	591293	591293	8789021	0.064900531	3.833589657	5.459886481	29.7862754	4.110102214
				2011	613991	613991	7937468	0.050305111	3.290243186	4.306519043	23.59854553	3.566092991
				2010	641704	641704	8004802	0.034073188	2.209836046	2.912661804	24.13001596	2.402426261
				2009	813766	813766	8079902	0.064563831	4.148404275	5.748969536	27.84090698	4.613002014
				2008	872928	872928	8620079	0.108249351	6.519464613	8.949470747	27.15251218	7.254060235
				2007	732146	732146	9220062	0.110599897	6.227572005	9.067701629	31.32138374	6.764746494
				2006	767215	767215	9279422	0.183079074	10.24272848	15.10920747	32.20869791	11.16591737
	36	141014	مصانع الأجواخ الاردنية	2017	5279369	5279369	73734991	0.265	5.384	5.614	4.082	5.799712111

				2016	194265	279669	75022757	0.256687133	5.880726297	5.684779652	3.198705427	5.895993467
				2015	457020	553341	76423494	0.3274104	7.338739315	7.122466139	3.488011161	7.382889721
				2014	372473	482197	79707170	0.272676267	5.900331175	5.746755123	4.811087886	5.928032977
				2013	459640	582209	76506498	0.2601776	6.042681499	5.68755024	4.524832649	6.079204482
				2012	585959	713871	73576165	0.313632333	7.642580991	7.095195201	4.27637945	7.703934964
				2011	640849	775899	74146139	0.330333	8.119713422	7.31223026	3.379806466	8.190504384
				2010	829501	964551	79005491	0.384128933	8.217059242	7.820933695	2.510592587	8.30424789
				2009	503415	638465	76362687	0.288195667	6.353993279	6.010942973	2.253865163	6.396159457
				2008	588249	724868	81640455	0.267931	5.381300239	5.155760882	1.61095501	5.420355863
				2007	632014	769819	104437234	0.42696624	5.645971053	5.32563077	1.477573602	5.680346326
				2006	554047	689952	90745746	0.4623116	5.809985848	5.535442701	5.249768953	5.845676552
			الزي لصناعة الألبسة الجاهزة	2017	5166311	5166311	21658773	-0.146	-5.853	-18.507	68.377	-
37	141061			2016	5250696	5250696	21254553	0.118701238	3.744708251	-13.0117999	71.22067446	4.973307372
				2015	5553671	5553671	20020706	-0.1254014	9.395377965	26.83063171	64.98264347	13.00211826
				2014	5826201	5826201	23192275	0.058540467	3.786204674	9.855358254	61.58227255	5.056450871
				2013	6077192	6077192	23233601	0.004743467	0.306246113	0.733621068	58.25554549	0.414725482
				2012	6210020	6210020	22479027	0.020485533	4.453382257	3.204048941	57.33596921	6.153276595
				2011	6349840	6349840	23212909	0.024887467	4.311139978	4.002725583	59.82216188	5.93451287
				2010	6311960	6311960	21499967	0.049314333	0.634670742	8.169489448	57.8854935	0.898432559
				2009	6535604	6535604	21124048	0.050801333	0.658197709	7.863439783	54.12493855	0.953069429
				2008	6246826	6246826	20187855	0.153370875	6.142990427	20.26063331	53.15859956	-8.89559874
				2007	6369708	6369708	19398171	-0.12386287	-4.511590294	-13.75657589	46.62131806	-6.717338799

				2006	6459801	6459801	18441563	-	0.017298783	1.383255855	-	1.666886476	35.28430318	2.129019088
التبغ والسجائر	38	141048	الإقبال للاستثمار	2017	21965209	21965209	258636670	1.557	18.056	50.027	63.907	19.73171366		
				2016	18543871	18543871	126982710	1.245115267	29.41617642	43.1159047	31.77418721	34.44656762		
				2015	19501016	19501016	108234546	1.24942332	28.85916203	42.08308756	31.4233729	35.20155571		
				2014	20848849	20848849	99620066	1.05669188	26.51804808	39.09708374	32.17384638	33.53673843		
				2013	17393784	17393784	97701774	1.119796	28.65342036	42.35448124	32.34855081	34.85942059		
				2012	17750141	18350901	67873197	1.0479849	31.12449823	36.47363818	15.33427547	42.14665602		
				2011	14347082	14906992	67662846	1.0635337	32.27740081	37.64903643	16.42902074	40.96313428		
				2010	30920398	31202080	85687889	0.79887555	20.1346412	34.94254457	46.53336483	31.50217161		
				2009	30848504	31150356	86278940	0.49476965	13.51555779	24.72772161	53.55345696	21.03732325		
				2008	27819188	28844466	78860507	0.3720538	11.65828543	21.01826449	55.10692824	18.01243224		
				2007	20491686	22655912	74105605	0.25938735	8.888188687	13.18411062	46.90215538	12.28532837		
				2006	24174196	24186446	74037911	0.0118337	1.935977097	0.660737172	47.6346287	2.874549159		
	39	141074	مصانع الاتحاد لإنتاج التبغ والسجائر	2017	17973077	17973077	70764235	-0.244	-5.197	-14.596	64.397	6.965975249		
				2016	22501233	22518436	78230052	0.003383264	0.065233243	0.167997978	61.10630733	0.091572011		
				2015	26120501	26137704	74570344	-	0.569329545	1.400593325	59.35083121	0.876269093		
				2014	27133353	27248576	82536802	0.00114992	0.021014868	0.050971928	58.77168345	0.031306715		
				2013	20893010	21008233	98166419	0.232654919	3.574834486	8.014426798	55.39500733	4.54139017		
				2012	21906355	23021578	71687088	0.2228946	6.205206717	8.879199567	45.45205965	8.935850744		
				2011	20257516	21372739	56240396	-0.0663072	0.331635289	3.149869131	43.85500237	0.518338165		
				2010	21297281	21797829	60548386	0.167431733	5.486025672	6.97777515	40.55579946	8.462691687		
				2009	21765057	22264159	61627865	0.0780798	3.240420547	3.162889212	39.91461492	5.009687225		

				2008	20529694	21047296	62540236	0.2426722	7.057194348	10.99722462	47.07404846	10.50590111
				2007	20150411	20150411	67217208	0.305473133	8.061887962	11.33635587	39.86735063	11.51337322
				2006	20758959	20930336	77108757	0.477102733	10.31643397	15.24127504	39.10548707	14.11695211