ISSN: 2437-0525 / EISSN: 2602-5078

JBAES: مجلد (08)، عدد (01)، 2022، ص: 281-316

مجلة إدارة الأعمال والدراسات الاقتصادية

موقع المجلة: www.asjp.cerist.dz/en/PresentationRevue/313/

أثر الرافعة المالية على الأداء المالي في المؤسسة الاقتصادية

دراسة حالة المؤسسة الوطنية لانتاج الانابيب الغير ملحمة (TSS) خلال الفترة (2009-2017)

The use of financial ratios in assessing the financial performance of the Algerian Economic Corporation A Case study of the National Corporation for production of Seamless Pipes TSS during the period (2009-2017)

تكواشت رانية، **takouachet rania** [1*]، rana.tak23@gmail.com

[1] طالبة سنة ثانية دكتوراه، مخبر اقتصاد المنظمات و التنمية المستدامة ، جامعة محمد الصديق بن يحي جيجل (الجزائر)

تاريخ الإرسال: 2021/03/06 **تاريخ القبول:** 2022/04/16 **تاريخ النشر:** 2022/05/01

ملخص

الكلمات المفتاحية

تهدف هذه الدراسة الى معرفة مدى تأثير الرافعة المالية على الأداء المالي وذلك باختبار مدى تأثير نسبة الرافعة المالية مقاسة بإجمالي الديون الى اجمالي الأصول، على المتغيرات التابعة المتعلقة بالأداء المالي (العائد على المبيعات، العائد على الأصول، العائد على حقوق الملكية، نمو المبيعات). و من أجل تحقيق هدف الدراسة تم عرض أهم الأسس النظرية المتعلقة بالأداء المالي والرافعة المالية وتم تطبيقها على مؤسسة الوطنية لإنتاج الأنابيب غير الملحمة TSS خلال الفترة الممتدة من 2009 الى 2017، كما تمت الاستعانة ببرنامج المعالج الجداول الإلكترونية Excel2013 والبرنامج الاحصائي Eviews10 وذلك من خلال استعمال نموذج الانحدار الخطي البسيط وكذا بناء مجموعة من النماذج واختيار النموذج الأمثل من بينهاو قد توصلت هذه الدراسة الى عدم وجود علاقة ذات دلالة إحصائية بين المتغيرات المستقلة كل منها على حدى مع العائد على المبيعات (ROS) كما توصلت وجود علاقة تأثير عكسية بين العائد على الأصول(ROA) ونسبة اجمالي الديون الى اجمالي الأصول وكذلك بين العائد على الأصول ونسبة الديون طويلة الأجل الى اجمالي الأصول وأخيرا بين العائد على حقوق الملكية(ROE) ونسبة اجمالي الديون الى حقوق الملكية و توصلت أيضا الى عدم وجود تأثير ذو دلالة إحصائية لنسب الرفع المالي كل منها على حدى على نمو المبيعات (DCA)

الأداء المالي؛ الرفع المالي، النسب المالية، المؤسسة الاقتصادية

تصنيف JEL: G32، G35

Abstract

Keywords

In order to achieve the goal of the study, the most important theoretical foundations related to financial performance and financial leverage were presented and were applied to the National Corporation for the Production of Seamless Pipes (TSS) during the period from 2009 to 2017. Simple linearity as well as building a set of models and choosing the optimal model from among them. This study concluded that there is no statistically significant relationship between the independent variables, each of them separately, with the return on sales (ROS), as well as the existence of an inverse effect relationship between return on assets (ROA). And the ratio of total debt to total assets, as well as between the return on assets and the ratio of long-term debt to total assets, and finally between the return on equity (ROE) and the ratio of total debt to equity and also concluded that there is no statistically significant effect of the leverage ratios separately. On Sales Growth (DCA)

financial performance, leverage, financial ratios, economic institution

JEL Classification Codes : G32 ; G35

* البريد الالكتروني للباحث المرسِل: rana.tak23@gmail.com

I.مقدمة:

تعد المؤسسة الاقتصادية المحرك والنواة الرئيسية لنشاط الاقتصادي والاقتصاد الوطني بصفة عامة، وذلك باعتبار أن المؤسسة الاقتصادية تهدف الى تعظيم قيمتها خصوصا مع التطور المفروض عليها في ظل اشتداد المنافسة بينها، حيث أصبح اهتمام مختلف أطرافها منصبا على أدائها باعتباره المرآة التي تعكس وضعها في مختلف الجوانب.

ونظرا لإمكانية قراءة أداء المؤسسة بوضوح من ناحية المالية، فانه يمكن استخدام الأداء المالي كجانب أساسي في عملية التحليل الداخلي لها، باعتباره استراتيجية مهمة يمكن للمسيرين استخدامها في تحديد مستوى الأداء الكلي للمؤسسة.

وبذلك يعد الأداء المالي المحدد لنجاح أو فشل المؤسسات في تحقيق أهدافها، والذي تستند اليه عملية اتخاذ مختلف القرارات المالية في إطار الوظيفة المالية، والتي منها قرارات التمويل باعتبارها قرارات استراتيجية على درجة كبيرة من التعقيد، يتطلب اتخاذها تقييما للأداء المالي، للتأكد من كفاءة استخدام الموارد المالية المتاحة والتحقق من تنفيذ أهدافها المخططة.

حيث تهتم المؤسسة الاقتصادية بتدبير الأموال الازمة لتسيير عملياتها وتوسيع نشاطها، وبتالي تحديد المزيج الأموال بين مصدري الديون وأموال الملكية، الا أنه في العقود السابقة كانت مهمة توفير الأموال اللازمة للمؤسسة من المهام الصعبة، خاصة في ظل ندرة الأموال وتفاوت درجة تكلفتها ودرجة المخاطرة المصحوبة بكل مصدر من مصادر التمويل.

الا أنه في ظل التطور الكبير الذي تشهده السوق التمويلية فقد برزت مجموعة متنوعة من البدائل التمويلية المتاحة أمام المؤسسة، التي تعمل من خلالها على تلبية كل احتياجاتها المالية، فقد أصبحت الصعوبة التي تواجه المسير هي ليست البحث عن مصادر التمويل في حد ذاتها، بقدر ما تكمن المشكلة في طريق المزج بين مصادر التمويل المختلفة، وبتالي إيجاد توليفة مثلى من بين المصادر المتاحة.

وقد تكون الميزة الأساسية للاقتراض هي انخفاض التكلفة، ذلك لما تحتويه التمويل بالقروض أو ما يسمى بالرافعة المالية من مزايا نظرا لما تحققه من وفر ضريبي، خاصة إذا كانت تكلفة هذه الديون أقل من تكلفة حقوق الملكية، مما يجعلها مصدرا مفضلا للتمويل عن غيره من المصادر الأخرى.

الا أن التوسع في الاعتماد على الأموال المقترضة دون أن تكون هناك كفاءة في استخدمها قد ينعكس سلبا على قيمة المؤسسة، وهذا بزيادة المخاطر المالية الناجمة عنه، مما يؤدي الى رفع تكلفة الأموال، ولذلك على المؤسسة العمل على موازنة بين العائد والمخاطر. وعليه يمكن القول إن الإدارة المالية الناجحة لأي مؤسسة اقتصادية هي التي تلجأ لتمويل احتياجاتها المالية عن طريق التمويل المختلط، أي المزج بين المصدرين لما له من علاقة مهمة وذات صلة وثيقة بهدف المؤسسة والمتمثل في تعظيم قيمة أسهمها في سوق الأوراق المالية.

1/ الإشكالية الدراسة

بناءا على ما سبق ونظرا لأهمية قرارات التمويل بالنسبة لمؤسسة الاقتصادية، وتأثيرها على الأداء المالي فانه يمكن صياغة إشكالية الدراسة في السؤال الموالي:

ما مدى تأثير الرافعة المالية على الأداء المالي لمؤسسة سيدار TSS خلال الفترة الممتدة بين (2009-2017)؟

ومنه تندرج تحت هذه الإشكالية الأسئلة الفرعية التالية:

1- ماذا يقصد بالرافعة المالية والأداء المالي؟

2- هل يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لرافعة المالية مقاسة بنسب الرفع المالي على الأداء المالي لمؤسسة سيدار TSS خلال الفترة الممتدة (2009-2017)؟

2/ الفرضيات الدراسة

لمعالجة إشكالية الدراسة تم الاعتماد على الفرضيات الآتية:

- **الفرضية الأولى:** الرافعة المالية هي درجة اعتماد المنشأة في تمويل أصولها على مصادر التمويل الخارجية، والأداء المالي هو مدى قدرة المؤسسة على الاستغلال الأمثل لمواردها ومصادرها في الاستخدامات ذات الأجل الطويل وذات الأجل القصير من أجل تشكيل ثروة.
- **الفرضية الثانية:** توجد أ ُثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى الدلالة (α=0.05) لرافعة المالية مقاسة بنسب الرفع المالي على الأداء المالي لمؤسسة سيدار TSS خلال الفترة الممتدة بين (2009-2017).

وتندرج تحت هذه الفرضية، الفرضيات الفرعية التالية:

- **الفرضية الفرعية الأولى:** توجد أُثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى الدلالة (α=0.05) لنسب الرفع المالي على العائد على المبيعات.
- **الفرضية الفرعية الثانية:** توجد أثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى الدلالة (α=0.05) لنسب الرفع المالي على العائد على الأصول.
- **الفرضية الفرعية الثالثة:** توجد أثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى الدلالة (α=0.05) لنسب الرفع المالي على العائد على حقوق الملكية.

الفرضية الفرعية الرابعة: توجد أثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى الدلالة (α=0.05) لنسب الرفع المالي على نمو المبيعات

3/ منهج الدراسة والأدوات المستخدمة

من أجل الإجابة على الإشكالية المطروحة ولغرض الالمام بمختلف جوانب الموضوع سيتم استخدام المنهج الوصفي في الجانب النظري من الدراسة، أما الجانب التطبيقي فسوف يتم اتباع منهج دراسة الحالة اعتمادا على الأساليب الإحصائية التي تساعد على تفسير العلاقة بين المتغيرات الدراسة أما الأدوات المستخدمة فتتمثل في برنامج معالج الجداول Excel، لمعالجة المعطيات لتسهيل عملية التحليل، بالإضافة الى الاستعانة بالبرنامج الاحصائي Eviews من خلال تحليل الانحدار المتعدد والانحدار الخطي البسيط

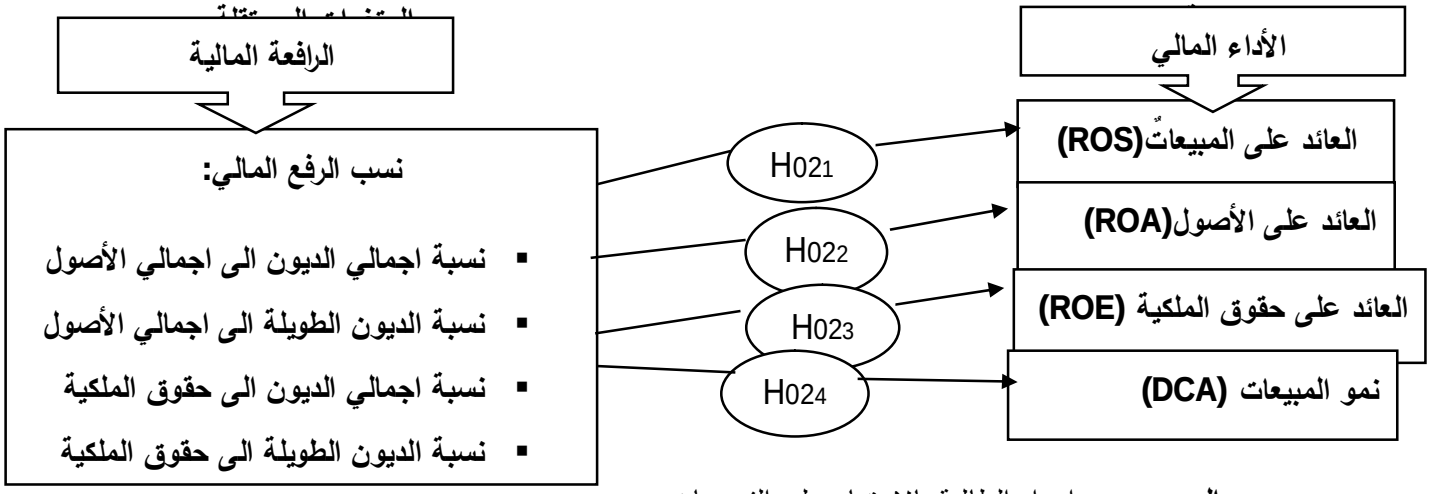
4/أهمية الدراسة

تنبع أهمية هذه الدراسة و التي جاءت امتدادا لجهود الباحثين السابقين من أهمية التسيير المالي و دوره في اختبار الرفع المالي و مدى تأثيره على الأداء المالي بصفة مباشرة أي تأثير الرفع المالي على المؤشرات المحاسبية التقليدية (مؤشرات الربحية) و معدل نمو رقم الأعمال، حيث يهتم بهذه الدراسة بصفة أولى "المسير المالي " في المؤسسة و هذا في اطار تحسين أداء المؤسسة و الرفع من قيمتها و من جهة أخرى فهي محل اهتمام "المقرضون "و "المستثمر المالي "اذ يهتم هذا الأخير عند المفاضلة بين الاستثمارات بعنصر المردودية و عنصر المخاطرة، كما تكتسب هذه الدراسة أهميتها في محاولة تحديد العلاقة بين الرافعة المالية والأداء المالي لمؤسسة الاقتصادية و تحديدا المؤسسات الجزائرية بالاعتبار ها أرض خصبة للبحث في مثل هذا المجال.

5/ نموذج الدراسة

يوضح النموذج شكل البحث الافتراضي الذي يعكس عنوان الدراسة المحددة ومنه يظهر الشكل أثر الرافعة المالية الذي يأخذ صيغة المتغيرات المستقلة الممثلة بالنسب الرفع المالي على الأداء المالي الذي يؤخذ صيغة المتغيرات التابعة الممثلة بالمؤشرات الأداء الربحي ونمو المبيعات.

الشكل رقم (01): نموذج الدراسة



المصدر: من اعداد الطالبة بالاعتماد على الفرضيات.

II. الإطار النظري والدراسات السابقة:

1- عموميات حول الأداء المالي

. أ- مفهوم الأداء المالي:

لكي نتمكن من تعريف تقييم الاداء المالي لبد ان نقدم تعريف للأداء المالي وسوف يتم التركيز على أهمها: (بن نذير ، شملال ، 2017)

يمثل الأداء المالي المفهوم الضيق لأداء الشركات حيث يركز على استخدام مؤشرات مالية لقياس مدى إنجاز الأهداف، ويعبر الاداء المالي عن اداء الشركات حيث أنه الداعم الأساسي للأعمال المختلفة التي تمارسها الشركة، ويساهم في إتاحة الموارد المالية وتزويد الشركة بفرص استثمارية في ميادين الأداء المختلفة، والتي تساعد على تلبية احتياجات أصحاب المصالح وتحقيق أهدافهم (خطيب، 2009)

ويعرف الأداء المالي بمدى تحقيق القدرة الايرادية والقدرة الكسبية في المؤسسة، حيث ان الأولى تعني قدرة المؤسسة على توليد إيرادات سواء من أنشطتها الجارية أو الرأسمالية أو الاستثنائية، بينما تعني الثانية قدرة المؤسسة على تحقيق فائض من هذه الأنشطة من اجل مكافأة عوامل الإنتاج وفقا للنظرية الحديثة، والبعض يعرفه بمدى تمتع المؤسسة لهامش أمان يزيل عنها العسر المالي، أو ظاهرة الإفلاس، بتعبير أخر مدى قدرة المؤسسة على تصدي المخاطر والصعاب المالية (دادن، 2007)

كما يعرف على أنه مدى قدرة المؤسسة على الاستغلال الأمثل لمواردها ومصادرها في الاستخدامات ذات الأجل الطويل وذات الأجل القصير من أجل تشكيل ثروة (دادن، كماسي، 2005)

من خلال ما تم عرضه من تعاريف يمكن أن نعرف الأداء المالي على أنه يعبر على قدرة المؤسسة على تحقيق أهدافها المسطرة وذلك من خلال الاستغلال الأمثل لمواردها لمالية المتاحة بكفاءة وفعالية. (بن نذير، 2017)

ب-أهمية الأداء المالي

تتبع أهمية الأداء المالي بشكل عام في أنه يهدف إلى تقييم أداء الشركات من عدة زوايا وبطريقة تخدم مستخدمي البيانات ممن لهم مصالح مالية في الشركة لتحديد جوانب القوة والضعف في الشركة والاستفادة من البيانات التي يوفرها الأداء المالي لترشيد القرارات المالية للمستخدمين.

وتتبع أهمية الأداء المالي أيضاً وبشكل خاص في عملية متابعة أعمال المؤسسة وتفحص سلوكها ومراقبة أوضاعها وتقييم مستويات أدائها وفعاليته وتوجيه الأداء نحو الاتجاه الصحيح والمطلوب من خلال تحديد المعوقات وبيان أسبابها واقتراح إجراءاتها التصحيحية وترشيد الاستخدامات العامة للشركات.

حيث أن الأداء المالي يمكن أن يحقق للمستثمرين الأهداف التالية:

- يمكن المستثمر متابعة ومعرفة نشاط الشركة وطبيعته، كما يساعد على متابعة الظروف الاقتصادية والمالية المحيطة، وتقدير تأثير أدوات الأداء المالي من ربحية وسيولة ونشاط والمديونية على سعر السهم،
- يساعد المستثمر في إجراء عملية التحليل والمقارنة وتفسير البيانات المالية وفهم التفاعل بين البيانات المالية لاتخاذ القرار الملائم لأوضاع الشركات،

ومنه فإن الموضوع الأساسي للأداء المالي هو الحصول على معلومات تستخدم لأغراض التحليل المناسبة لصنع القرارات واختيار السهم الأفضل من خلال مؤشرات الأداء المالي للشركات،

وبشكل عام يمكن حصر أهمية الأداء المالي في أنه يلقي الضوء على الجوانب التالية: تقييم ربحية الشركة، سيولة الشركة، مديونية الشركة، تطور توزيعات الأرباح، تطور حجم الشركة. (خطيب، 2009)

ج- العوامل المؤثرة على الأداء المالي

هناك عدة عوامل داخلية إدارية وفنية مؤثرة على الأداء المالي والتي سنلخصها فيما يلي: (بن نذير، شملال،2017)

-الهيكل التنظيمي:

هو الوعاء أو الإطار الذي تتفاعل فيه جميع المتغيرات المتعلقة بالشركات وأعمالها، ففيه تتحدد أساليب الاتصالات والصلاحيات والمسؤوليات وأساليب تبادل الأنشطة والمعلومات، ويؤثر الهيكل التنظيمي على أداء المؤسسات من خلال المساعدة في تنفيذ الخطط بنجاح عن طريق تحديد الأعمال والنشاطات التي ينبغي القيام بها ومن تم تخصيص الموارد لها بالإضافة إلى تسهيل تحديد الأدوار للأفراد في المؤسسة والمساعدة في اتخاذ القرارات ضمن المواصفات التي تسهل لإدارة المؤسسة اتخاذ القرارات بأكثر فعالية وكفاءة.

-المناخ التنظيمي:

هو شفافية التنظيم واتخاذ القرار بأسلوب الإدارة وتوجيه الأداء وتنمية العنصر البشري، أي إدراك العاملين أهداف المؤسسة ومهامها ونشاطاتها مع ارتباطها بالأداء، ويجب أن يكون اتخاذ القرار بطريقة عقلانية وعلى الإدارة أن تشجع الموظفين على المبادرة الذاتية أثناء الأداء، حيث يقوم المناخ التنظيمي على ضمان سلامة الأداء بصورة إيجابية وكفاءته من الناحيتين الإدارية والمالية، وتقديم معلومات لمتخذي القرارات لتحديد صورة للأداء والتعرف على مدى تطبيق الإداريين للمعايير الأداء عند التصرف في أموال المؤسسة.

- التكنولوجيا:

هي عبارة عن الأساليب والمهارات والطرق المعتمدة في المؤسسة لتحقيق الأهداف المنشودة والتي تعمل على ربط المصادر بالاحتياجات، ويندمج تحت التكنولوجيا عدد من أنواع مثل تكنولوجيا الإنتاج حسب الطلب، والتي تكون وفقا للموصفات التي يطلبها المستهلك. وتكنولوجيا الإنتاج المستمر والتي تلتزم بمبدأ الاستمرارية، وتكنولوجيا الدفعات الكبيرة.

- الحجم:

يقصد بالحجم هو تصنيف الشركات الى شركات صغيرة أو متوسطة أو كبيرة الحجم حيث توجد عدة مقاييس لحجم الشركة منها/ اجمالي الموجودات أو اجمالي الودائع أو اجمالي المبيعات أو اجمالي القيمة الدفترية.

ويعتبر الحجم من العوامل المؤثرة على الأداء للمؤسسات، فقد يشكل الحجم عائقا على أداء المؤسسة حيث أن زيادة الحجم فإن عملية إدارة المؤسسة تصبح أكثر تعقيدا ومنه يصبح أداؤها أقل فعالية، وبشكل إيجابي من حيث أنه كلما زاد حجم المؤسسة يزداد عدد المحللين الماليين المهتمين بالمؤسسة وأن سعر المعلومة للوحدة الواحدة الواردة في التقارير المالية يقل بزيادة حجم المؤسسة، وقد أجريت عدة دراسات حول علاقة الحجم بأداء المؤسسات تبين من خلالها أن العلاقة بين الحجم والأداء علاقة طردية.

2-عموميات حول الرافعة المالية و الأداء المالي

أ-القراءة الأدبية لمفهوم الرافعة المالية (Financial Leverage)

لقد وردت عدة تعريفات للرفع المالي Financial Leverage ويعبر كل منها عن وجهة لنظر مستخدمي الرفع المالي وهدفهم من هذا الاستخدام، فقد أشار (Horn & Wachowicz) إلى الرفع المالي بأنه استخدام التمويل ذو التكلفة الثابتة (الحمدوني، السبيحي، 2012) كما يعرف الرفع المالي أيضا بأنه مدى أو نسبة الزيادة في الأرباح منتيجة استخدام أموال الغير (الاقتراض) في عمليات المنشأة من أجل تمويل الاحتياجات المالية للمنشأة، ويعرف (هندي،2003) الرافعة المالية "بأنها درجة اعتماد المنشأة في التمويل أصولها على المصادر التمويل ذات الدخل الثابت (سواء أكانت قروضا أم سندات أم أسهما ممتازة مما تؤثر على الأرباح التي يحصل عليها الملاك كما تؤثر على درجة المخاطرة التي يتعرضون لها. (مكي رشيد، فاتح خلف، 2017) وعرف أحمد الرافع المالي على أنها نسبة اجمالي الديون الى اجمالي الموجودات أو اجمالي قيمة الشركة

أما Ross فقد وصف الرفع المالي بأنه التزام أو مسؤولية دفع المال الى شخص آخر يسمى المقرض وينشأ هذا الالتزام عادة لأن الدين أو القرض قد أخذ وان المقرض يأمل في أن يسدد له في تاريخ الاستحقاق أو قبله، وعليه الفائدة هي سلسلة من الدفعات فوق المبلغ المقترض. ويشير العطار أيضا الى الرفع المالي بأنه اعتماد المنشاة على الاقتراض من المؤسسات المالية والمصرفية في سد الاحتياجات المالية، وبتالي تكون التكاليف الثابتة الفوائد التي تدفعها للدائنين. (حمدونين الصبيحي، 2012)

إذا مبدأ الرافعة هو أنه عندما تقوم المؤسسة بالاستدانة واستثمار الأموال المقترضة في نشاطها فإنها تتحصل من خلال ذلك على نتيجة اقتصادية تكون أعلى من تكاليف الاستدانة حيث تحقق المؤسسة فائض تتمثل في الفرق بين المردودية الاقتصادية وتكلفة الأموال المقترضة هذا الفائض سيعود الى المساهمين ويرفع من مردودية الأموال الخاصة ويتأتى ذلك من أثر الرافعة المالية(بوشوشة،2016)

ب- مزايا الرافعة المالية

هناك مجموعة من مميزات للرفع المالي إذا ما تم في ظل عائد على الأصول أعلى من تكلفة الاقتراض، وهي: (خلف الوادية، 2016)

- تحسين العائد على حقوق المساهمين نتيجة الفرق بين تكلفة الاقتراض ومردود الاستثمار،
- المحافظة على السيطرة في المؤسسة، لأن الدائنين ليس لهم حق التصويت،
- عدم مشاركة الآخرين في الأرباح المحققة، عدا ما يدفع على شكل فوائد للمقرضين،
- الاستفادة من الميزة كون الفوائد قابلة لتنزيل من الضريبة،
- في فترات التضخم يتم اقتراض الأموال ذات قوة شرائية العالية، واعادتها بأموال ذات قوة شرائية أقل،
- الاقتراض بحكمة، يمكن المؤسسة من بناء سمعة في الأسواق المالية، وهو أمر تحتاجه المؤسسة، خاصة عند الحاجة الى مزيد من الاقتراض.

ج-مخاطر الرافعة المالية

يقصد بالمخاطر المالية التذبذب في صافي الربح بعد الضريبة، أي تذبذب في صافي الربح بعد الضريبة في العائد المتبقي للملاك (حملة الأسهم العادية) بسبب استخدام مصادر التمويل ذات التكلفة الثابتة، كفائدة و احتمالات عدم القدرة على سداد الديون في أوقات استحقاقها أو الفائدة أو كليهما، فهي مخاطر مربوطة بالديون و المنطق أنه كلما زاد حجم الديون في هيكل التمويل الموجودات زادت درجة المخاطر و الأصل في هذه المخاطر ليست الديون بحد ذاتها، أنما احتمالات انخفاض مستويات الأرباح المتوقع تحقيقها دون مستوى الفائدة المدفوعة على تلك الديون، و هذا يعني تعرض الشركة الى خسائر بسبب انخفاض دون مستوى ما تتحمله من التكلفة، و هذا بحد ذاته مخاطر مالية. (طلال ناصر الدين،2011).

الدراسات السابقة:

1-دراسة بسام محمد الأغا (2005): قام الباحث بدراسة تحت عنوان أثر الرافعة المالية و تكلفة التمويل على معدل العائد على الاستثمار حيث سعت هذه الدراسة الى تقييم و معرفة تأثير كل من الرافعة المالية وتكلفة التمويل على معدل العائد على الاستثمار ، وقد طبقت هذه الدراسة على عينة مكونة من 15 مؤسسة مدرجة

سوق فلسطين للأوراق المالية للفترة الممتدة بين 1999-2003، معتمدة على المنهج الوصفي في تحليل القوائم المالية لمؤسسات العينة، كما تم استخدام برنامج (SPSS) للتحليل الاحصائي، ومعامل الارتباط لبيرسون، معادلة الانحدار الخطي البسيط ومعادلة الانحدار الخطي المتعدد. ومن أهم النتائج التي توصلت اليها الدراسة وجود علاقة عكسية بين تكلفة التمويل المقترض ومعدل العائد على الاستثمار، وكذلك وجود علاقة عكسية بين مصادر التمويل مجتمعة (الممتلكة والمقترضة) وتكلفة هذه المصادر، كما أثبتت الدراسة عدم وجود علاقة ذات دلالة إحصائية بين الرافعة المالية ومعدل العائد على الاستثمار، كما أوصت الدراسة بزيادة الاعتماد على التمويل بحقوق الملكية وتخفيض التمويل بالقروض قدر الإمكان مع مراعاة درجة المخاطرة.

2-دراسة وليد أحمد الصافي وشقيري نوري موسى (2009): قام الباحثين بدراسة تحت عنوان الرافعة المالية أثرها في نصيب السهم العادي من الأرباح المحققة ودرجة المخاطرة حيث تهدف هذه الدراسة الى قياس أثر الرفع المالي مقاسا بدلالة (درجة الرفع المالي ونسبة الدين الى حقوق الملكية) في كل من المخاطر (الكلية بدلالة الانحراف المعياري للعوائد والنظامية بدلالة معامل بيتا) والربحية المعبر عنها بنصيب السهم العادي من الأرباح المحققة. وذلك بتطبيق على عينة مكونة من 31 مؤسسة صناعية مدرجة في سوق عمان للأوراق المالية للفترة الممتدة بين 1999-2006، حيث تم استخدام برنامج SPSS للتحليل الاحصائي، معادلة الانحدار الخطي البسيط ومعادلة الانحدار الخطي المتعدد، واشارت النتائج الى أن الرفع المالي مقاسا بدرجة الرافعة المالية تؤثر على كل من المخاطر النظامية والمخاطر الكلية لشركات الصناعية، كما توصلت الى أن الرفع المالي سواءا مقاسا بدرجة الرافعة المالية أو بالنسبة الديون الى حقوق الملكية تؤثران في ربحية السهم العادي سلبا.

3-دراسة محمد طلال ناصر الدين (2011): قام الباحث بدراسة تحت عنوان أثر كل من الرافعتين التشغيلية والمالية على ربحية السهم العادي لشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان و تمت هذه الدراسة بالاعتماد على عينة من البيانات المنشورة لعينة من شركات المساهمة الأردنية مدرجة في بورصة عمان خلال الفترة 2005- 2009، و قد وزعت عينة الدراسة على ثلاثة قطاعات (قطاع البنوك، قطاع الصناعة و قطاع الخدمات)، و استخدمت الدراسة العديد من الأساليب الإحصائية الوصفية مثل (المتوسطات الحسابية و النسب المئوية) بالإضافة الى استخدام أسلوب تحليل الانحدار و الارتباط، و من أهم النتائج المتوصل اليها في هذه الدراسة عدم وجود دلالة إحصائية بين أثر الرافعة المالية على ربحية السهم العادي في جميع شركات المساهمة العامة الأردنية العاملة في قطاع البنوك، الصناعة و الخدمات، و كذلك عدم وجود دلالة إحصائية بين الرافعة التشغيلية على ربحية السهم العادي في جميع شركات المساهمة العامة الأردنية العاملة في قطاعات البنوك الصناعة و الخدمات، كما أوصت الدراسة بالموازنة بين تكلفة الحصول على الأموال المقترضة والعائد على الأصول التي تمول عن طريق تلك القروض.

4-دراسة جميل حسن النجار(2013): قام الباحث بدراسة تحت عنوان مدى تأثير الرفع المالي على الأداء المالي لشركات المساهمة العامة المدرجة في بورصة فلسطين حيث هدفت الدراسة الى اختبار أثر الرفع المالي على الأداء المالي، وذلك وفق لمقاييس الأداء التقليدية (العائد على الأصول (ROA)، العائد على حقوق الملكية (ROE)، العائد على المبيعات (ROS) ومعدل نمو المبيعات والقيمة السوقية للمؤسسة حسب نموذج Topin'sq. و معرفة أيهما أكثر تأثرا بالرفع المالي، حيث تمت هذه الدراسة على عينة مكونة من 20 شركة

خلال الفترة (2004-2011) و قد تم استخدام برنامج eviews من خلال استخدام نماذج الانحدارات لتحليل البيانات و اختبار الفرضيات على أساس التباطؤ الزمني و توصلت الدراسة الى وجود أثر سلبي للرفع المالي على مقاييس الأداء المحاسبية العائد على الأصول (ROA)، العائد على حقوق الملكية (ROE)، العائد على المبيعات (ROS)، معدل نمو المبيعات و أن هذا الأثر يمتد لعدة سنوات لاحقة و أن هناك أثر سلبي للرفع المالي على القيمة السوقية للشركة حسب نموذج Topin'sq و يمتد هذا الأثر لعدة سنوات و بناءا على ذلك توصي الدراسة بأن تقوم إدارات المؤسسات المساهمة العامة الفلسطينية بدراسة وتقييم المالي للهيكل التمويلي بهدف الوصول الى أفضل نسبة مثلى للرفع المالي ضمن الهيكل التمويلي وذلك لضمان التأثير الإيجابي لرفع المالي على الأداء المالي والقيمة السوقية لهذه المؤسسة وإقرار قوانين اقتصادية تتيح المجال لمؤسسات المساهمة العامة الفلسطينية استخدام قرض السندات والأدوات المالية الأخرى تتيح المجال لبدائل متعددة أمام هذه المؤسسات أثناء استخدام الرفع المالي في التمويل.

5-دراسة أرشد مكي رشيد، علي فالح خلف (2017): قام الباحثين بدراسة تحت عنوان الرافعة المالية وأثرها على معدل العائد على الاستثمار حيث سعت الدراسة لتقييم الارتباط بين الرافعة المالية ومعدل العائد على الاستثمار، من خلال تطبيق الدراسة على عينة من مكونة من 10 شركات استخدمت الدراسة الاساليب الاحصائية المتمثلة بعلاقات الارتباط والانحدار الخطي البسيط والمتعدد لمتغيرات الدراسة المستقلة والثابتة في تحليل القوائم المالية خلال الفترة (2009-2011) لشركات العينة وتوصلت الدراسة الى وجود علاقة عكسية بين تكلفة التمويل المقترض ومعدل العائد عل الاستثمار، وكذلك وجود علاقة عكسية بين الاعتماد على مصادر التمويل (الممتلكة والمقترضة) وتكلفة هذه المصادر، كما أثبتت الدراسة عدم وجود علاقة ذات دلالة إحصائية بين المتغيرين، وأوصت الدراسة بالاعتماد على التمويل بحقوق الملكية وتخفيض التمويل بالقروض قدر الامكان مع مراعاة درجة المخاطرة

الطريقة والإجراءات:

-مجتمع الدراسة: يتمثل في مؤسسة سيدار لأنابيب غير الملحمة TSS (Tuberie sans sondure) حيث تعتبر شركة بموجب القانون الجزائري تقع في موقع مجمع الحديد والصلب في الحجار في شمال شرق الجزائر وهي المصنع الوحيدة للأنابيب غير الملحمة في المغرب العربي. وتتمثل مهمتها الرئيسية في إرضاء صناعة النفط والغاز في أنابيب عالية الجودة، أنابيب خطية وأغلفة من ''6الى''14

قدرتها السنوية 90،000 طن. تم بناء مصنع الأنابيب في عام 1976 من أجل تغطية احتياجات شركة سوناطراك من الأنابيب التي تستعمل لنقل واستخراج الغاز والبترول وأيضا لتوفير منفذ إضافي للصلب المنتج في موقع الحجار، من خلال إنتاج منتج ذي جودة عالية وتلبية احتياجات السوق الجزائرية.

كما تعتبر واحدة من أوائل الشركات في الجزائر التي تحصلت على شهادة (ISO9001) منذ ديسمبر 1999 وهي تقدم منذ عام 1985 منتجات المصنعة وفقا لموصفات المعهد الأمريكي للبترول (API).

كما يتم تحديث المعدات التجريبية والتحكم بشكل دوري وفق لمتطلبات مواصفات API 5L (لخط الأنابيب) و 5CT (لأغلفة الأنابيب).

في عام 2006، قررت مجموعة أرسيلور ميتال انشاء قسم مخصص للأنابيب لتطبيقات الميكانيكية والطاقة والسيارات.

تعمل منتجات شركة أرسيلور ميتال للمنتجات الأنبوبية (ArcelorMittal Tubular products) في أربع قارات: أوروبا وآسيا وافريقيا وأمريكا الشمالية عبر 21 موقعًا تشغيليًا مختلفًا في 11 دولة مختلفة.

في يناير 2007 تم وضع لمسات الأخيرة لأنابيب غير الملحومة (ArcelorMittal &tubes Alegria) وتم ربطها بقسم TSS في قطاع الطاقة ومنذ بدايتها انتجت مؤسسة سيدار TSS أكثر من نصف مليون طن من الأنابيب، نصفها لنقل الهيدروكربونات (النفط والغاز).

في سنة 2009 أصبحت مؤسسة مستقلة عن مركب فهي مزودة بكل المرافق الضرورية وتعد القوائم المالية بصفة مستقلة عن مركب[*] و ابتداءا من سنة 2018 تم إعادة دمج وحدة صناعة الأنابيب بدون تلحيم ضمن نسيج صناعة الحديد والصلب بعنابة، ومن خلال ذلك دمج ما مجموعه 400 عامل تابعين لهذه الوحدة. [†] ذلك نظرا إقامة شراكة جزائرية إماراتية ب 1.6 مليار أورو لاستحداث شركة مختلطة جزائرية إماراتية تخضع لقانون الجزائري وتحمل اسم «إيميرايت دزاير ستيل».[‡]

أما بالنسبة لموقع المؤسسة الوطنية لإنتاج الأنابيب غير ملحمة فهي تقع على مساحة تقدر ب31.5 هكتار، و تبلغ المساحة المغطاة 81300م^2 منها: [§]

- ورش انتاج: 78000 متر مربع
- الإدارة: 3300 متر مربع
- مساحة الطرق ومواقف السيارات والتخزين:700223م^2

كما أنها تقع في بيئة صناعية تستفيد من جميع البنى التحتية الضرورية للسوق الصناعية جيدة.

مثل جميع الشركات، لدى TSS عملائها المحتملين والذين هم كالآتي: [**]

- ✓ سوناطراك،
- ✓ سونلغاز،
- ✓ التوميت /أنابيب معدنية جزائرية،
- ✓ نفطال.

[*] معلومات مقدمة من طرف مديرية المحاسبة والمالية في مؤسسة سيدار TSS، 2019/02/18.

[†] https://www.tsa-algerie.com/ar/ de25/25/2019 à 12.55.

[‡] http://www.aps.dz/ar/economie/55285-2018-04-08-15-40-48de25/05/2019à12:49.

[§] معلومات مقدمة من طرف مديرية المحاسبة والمالية في مؤسسة سيدار TSS، 2019/02/18.

[**] نفس المرجع.

الاسم: المؤسسة الوطنية لإنتاج الأنابيب غير الملحمة (SIDER TSS)

الشكل: شركة ذات أسهم SPA بنسبة 30% لسيدار و70% لأرسيلور ميتال

ابتداءا من أوت 2016 أصبحت بنسبة 100% لسيدار.

فرع من: مركب سيدار الحجار.

رأس المال اجتماعي: 2425280000دج

العنوان: مجمع الحديد والصلب في الحجار، صندوق بريد 2055، سيدي عمار، عنابة، الجزائر.

المساحة: 31.5 هكتار

ويمكن اختصار العناصر التي تعرضنا لها باختصار في بطاقة التعريف بالمؤسسة كالآتي: [††]

-عرض متغيرات الدراسة وطريقة حسابها:

المتغيرات المستقلة:

X1 : نسبة الديون الى اجمالي الأصول = اجمالي الديون ÷ اجمالي الأصول

X2 : نسبة الديون الطويلة الى اجمالي الأصول= الديون الطويلة ÷ اجمالي الأصول

X3 : نسبة الديون الى حقوق الملكية = اجمالي الديون ÷ حقوق الملكية

X4 : نسبة الديون الطويلة الى حقوق الملكية= ديون طويلة ÷ حقوق الملكية

المتغيرات التابعة:

Y1 : العائد على المبيعات (ROS) = صافي الأرباح بعد الضريبة ÷ القيمة الدفترية للأصول

Y2 : العائد على الأصول (ROA)= صافي الأرباح بعد الضريبة ÷ مجموع حقوق الملكية

Y3 : العائد على حقوق الملكية (ROE) = صافي الأرباح بعد الضريبة ÷ صافي مبيعات الشركة السنوية

Y4 : نمو المبيعات (DCA)= [مبيعات السنة الحالية - مبيعات السنة السابقة] ÷ مبيعات السنة السابقة

[††] معلومات مقدمة من طرف مديرية المحاسبة والمالية في مؤسسة سيدار TSS، 2019/05/13.

الجدول رقم (01): قيم المتغيرات المستقلة والمتغيرات التابعة خلال فترة الدراسة (2009-2017)

السنوات	المتغيرات المستقلة				المتغيرات التابعة			
	X1	X2	X3	X4	Y1	Y2	Y3	Y4
2009	0.8030	0.0100	4.0761	0.0511	-0.1477	-0.0323	-0.1643	0
2010	0.8680	0.0155	6.5798	0.1182	-1.0386	-0.0743	-0.5637	-0.6878
2011	0.9077	0.0124	9.8372	0.1344	-1.1942	-0.0469	-0.5088	-0.4797
2012	0.9913	0.0099	114.3760	1.1435	-0.5420	-0.0496	-5.7266	1.3815
2013	1.1241	0.8242	-9.0528	-6.6377	-0.4513	-0.1488	1.1986	0.2655
2014	0.8191	0.4430	4.5303	2.4502	-0.0547	-0.0281	-0.1556	1.8625
2015	0.9273	0.5433	12.7603	7.4771	-0.3011	-0.1241	-1.7079	-0.2636
2016	1.0641	0.6178	-16.5879	-9.6315	-0.8404	-0.1464	2.2833	-0.6267
2017	1.1810	0.9065	-6.5245	-5.0083	-18.3469	-0.1305	0.7211	-0.9481

المصدر: من اعداد الطالبة بالاعتماد على الملاحق رقم (28;02)

-طريقة جمع البيانات: تم تجميع بيانات هذه الدراسة من خلال القيام بدراسة ميدانية على مستوى مؤسسة الوطنية لانتاج الأنابيب الغير ملحمة (TSS) حيث تم التحصل على بيانات هذه المؤسسة و المتمثلة في القوائم المالية (ميزانية و جدول حسابات النتائج) خلال الفترة (2009-2017)

-أدوات تحليل البيانات: النسبة لتحليل فقد تم الاعتمادا على الأساليب الإحصائية التي تساعد على تفسير العلاقة بين المتغيرات الدراسة أما الأدوات المستخدمة فتتمثل في برنامج معالج الجداول Excel، لمعالجة المعطيات لتسهيل عملية التحليل، بالإضافة الى الاستعانة بالبرنامج الاحصائي Eviews من خلال تحليل الوصفي لمتغيرات الدراسة و تحليل الارتباط بين المتغيرات و أخيرا القيام باجراء الانحدار الخطي البسيط لمتغيرات الدراسة.

III.نتائج الدراسة (التحليل والمناقشة)

1-نتائج التحليل الوصفي وتحليل الارتباط بين متغيرات الدراسة

أ-الإحصائيات الوصفية المتغيرات الدراسة: بعد تحديد متغيرات الدراسة، يتم حساب بعض الاحصائيات الوصفية المتعلقة بها كمتوسط الحسابي والانحراف المعياري وذلك بهدف معرفة خصائصها العامة وذلك موضح من خلال الجدول التالي:

الجدول رقم (02): التحليل الاحصائي الوصفي لمتغيرات الدراسة في نماذج الانحدار المتعدد

	المتغيرات التابعة				المتغيرات المستقلة			
المتغيرات	Y1	Y2	Y3	Y4	X1	X2	X3	X4
المتوسط الحسابي Mean	-2.5463	-0.0867	-0.5137	0.0559	0.9650	0.3758	13.3327	-1.1003
الوسيطMedian	-0.5420	-0.0743	-0.1643	-0.2636	0.9273	0.4430	4.5303	0.1182
أعلى قيمة Maximum	-0.0547	-0.0281	2.2833	1.8625	1.1810	0.9065	114.3760	7.4771
أدنى قيمة Minimum	-18.3469	-0.1488	-5.7266	-0.9481	0.8030	0.0099	-16.5879	-9.6315
الانحراف المعياري Std. Dev	5.9380	0.0503	2.2675	0.9672	0.1342	0.3713	39.0860	5.1752

المصدر: من اعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات برنامج Eviews10

-التحليل الاحصائي الوصفي لمتغيرات التابعة:

العائد على المبيعات (Y1) : يشير الجدول أعلاه، ان متوسط العائد على المبيعات لوحدة TSS بلغ قيمة سالبة تقدر ب (-2.5463) بمخاطرة مثلها الانحراف معياري بلغت (5.9380)و قد تراوحت قيم العائد على المبيعات بين (-18.3469و0.0547-) وهذا يبين تذبذب العائد على المبيعات وعدم تحقيقه المستوى المطلوب نظرا أن قيمته سالبة خلال فترة الدراسة كما أنه يدل على عدم وجود سياسة تشغيلية جيدة بالإضافة الى عدم قدرة المؤسسة على توليد عائد مرتفع من خلال الإنتاج و التسويق.

العائد على الأصول (Y2): نلاحظ من الجدول أعلاه، أن متوسط العائد على الأصول بلغ قيمة سالبة تقدر ب (-0.0867) بمخاطرة مثلها الانحراف معياري بلغت (0.0503) و قد تراوحت قيم العائد على الأصول بين (-0.1488و 0.0281-) و هذا يدل على أن مؤسسة ليس لديها كفاءة في إدارة أصولها من أجل تحقيق أرباح، و يدل كذلك خسارة نظرا أن المؤسسة عاجزة عن تحقيق عوائد عن طريق استغلال الموارد المتاحة لديها.

العائد على حقوق الملكية (Y3) : نلاحظ من الجدول أعلاه، أن متوسط العائد على حقوق الملكية بلغ قيمة سالبة تقدر ب (-0.5137) بمخاطرة مثلها الانحراف معياري بلغت (2.2675) و قد تراوحت قيمته بين (-5.7266 و 2.2833) و هي قيم تبين التذبذب الكبير في العائد على حقوق الملكية و هذا يدل على أن مؤسسة ليس لديها كفاءة في إدارة أموالها الخاصة.

نمو المبيعات (Y4) : نلاحظ من الجدول أعلاه، أن متوسط معدل نمو المبيعات بلغ قيمة (0.0559) بمخاطرة مثلها الانحراف المعياري بلغت (0.9672) و قد تراوحت قيمته بين قيمتين (-0.9481 و 1.8625) و هذا يدل على تذبذب الكبير في قيمة المبيعات خلال فترة الدراسة و كما يدل على أن نمو المبيعات ضعيف و الأداء التشغيلي غير كفؤ.

-التحليل الاحصائي الوصفي لمتغيرات المستقلة:

نسبة اجمالي الديون الى اجمالي الأصول (X1) : يشير الجدول أعلاه، ان متوسط نسبة اجمالي الديون الى اجمالي الأصول بلغت قيمة (0.9650) بمخاطرة مثلها الانحراف معياري بلغت (0.1342) و قد تراوحت قيمتها بين القيمتين(0.8030 و 1.1810)و هذا يدل على أن المؤسسة تعتمد على الديون بنسبة 96.50 % لتمويل أصولها.

نسبة ديون طويلة الأجل الى اجمالي الأصول (X2) : يشير الجدول أعلاه، ان متوسط نسبة ديون طويلة الأجل الى اجمالي الأصول(0.3758) بمخاطرة مثلها الانحراف معياري بلغت (0.3713) و تتراوح قيمتها بين القيمتين(0.0099 و 0.9065) و هذا يدل قيم هذه النسبة على اعتماد مؤسسة على مصادر أخرى لتمويل أصولها كديون قصيرة الأجل ،كما يوضح لنا متوسط هذه النسبة أن المؤسسة تعتمد على ديون طويلة لتمويل أصولها بنسبة 37.13%.

نسبة اجمالي الديون الى حقوق الملكية (X3): يشير الجدول أعلاه، ان متوسط نسبة اجمالي الديون الى حقوق الملكية قد بلغ قيمة (13.33) بمخاطرة مثلها الانحراف معياري بلغت (39.0860) و قد تراوحت قيمة هذه النسبة بين القيمتين (16.5879-و 114.3760) وهذا يدل على التذبذب الكبير في قيم هذه النسبة الى وجود خلل في هيكل المالي للمؤسسة و هذا راجع الى الاعتماد المفرط على الديون.

نسبة الديون طويلة الأجل الى حقوق الملكية(X4) : يشير الجدول أعلاه، ان متوسط نسبة الديون طويلة الأجل الى حقوق الملكية حقق قيمة سالبة و التي تبلغ (1.1003-) بمخاطرة مثلها الانحراف معياري بلغت(5.1752) و قد تراوحت قيمته بين القيمتين (9.6315- و7.4771) و هذا يدل تذبذب الكبير في هذه النسبة على عدم قدرة المؤسسة على تغطية ديونها طويلة بالاعتماد على أموالها الخاصة.

ب-تحليل الارتباط بين متغيرات الدراسة:

يعرض الجدول رقم (03) مصفوفة ارتباط بيرسون (Pearson correlation) بين جميع متغيرات الدراسة

الجدول رقم (03): مصفوفة ارتباط بيرسون (Pearson) بين متغيرات الدراسة

	Y1	Y2	Y3	Y4	X1	X2	X3	X4
Y1	1.0000							
Y2	0.3345	1.0000						
Y3	-0.2099	-0.4784	1.0000					
Y4	0.4265	0.5269	-0.4933	1.0000				
X1	-0.4234	0.1521	-0.2014	-0.2444	1.0000			
X2	-0.5177	-0.8046	0.5521	-0.1872	-0.1678	1.0000		

	1.0000	-0.5077	0.1913	0.5333	-0.9571	0.4179	0.1928	**X3**
1.0000	0.3857	-0.4602	0.1461	0.3396	-0.6230	0.5385	0.3028	**X4**

المصدر: من اعداد الطالبة بالاعتماد على مخرجات برنامج Eview10

تشير نتائج مصفوفة الارتباط بالنسبة للعلاقة بين المتغيرات المستقلة والتغيرات التابعة الى ما يلي:

- هناك درجة ارتباط متوسطة وفي اتجاه عكسي بين معدل عائد على المبيعات (Y1) ونسبة ديون طويلة الى اجمالي الأصول (X2).
- هناك درجة ارتباط قوي وفي اتجاه عكسي بين معدل عائد على الأصول (Y2) ونسبة ديون طويلة الى اجمالي الأصول (X2).
- هناك درجة ارتباط قوي وفي اتجاه عكسي بين معدل عائد على حقوق الملكية (Y3) ونسبة اجمالي الديون الى حقوق الملكية (X3).
- هناك درجة ارتباط متوسطة وفي اتجاه طردي بين معدل نمو المبيعات(Y4) ونسبة اجمالي الديون الى حقوق الملكية (X3).

3-نتائج الانحدار الخطي

بعد اجراء تحليل الاحصائي وتحليل الارتباط بين مختلف المتغيرات سنقوم بعرض نتائج الانحدار الخطي من أجل الوصول الى علاقة ذات دلالة إحصائية عند مستوى المعنوية 5% بين المتغيرات التابعة والمتغيرات المستقلة وذلك كما يلي:

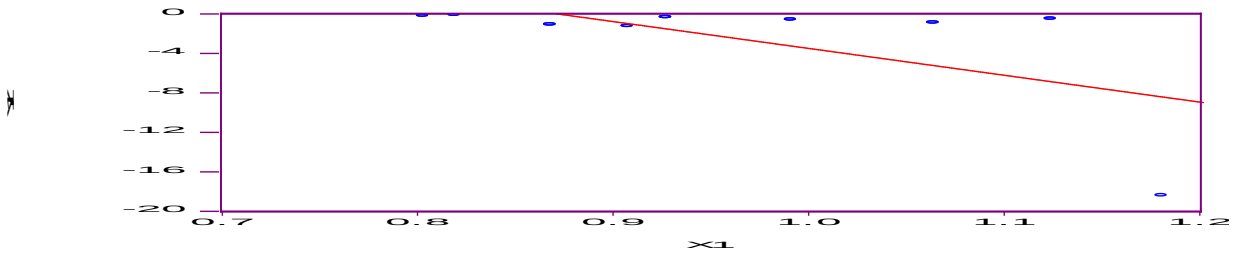
أ-نتائج الارتباط الخطي بين العائد على المبيعات و نسب الرفع المالي

الجدول رقم (04): المعادلات المقترحة لتمثيل العلاقة بين العائد على مبيعات (ROS) ونسبة اجمالي الديون الى اجمالي الأصول

رقم المعادلة	المعادلة المقدرة	معنوية المعلم المقدرة		معنوية النموذج	R^2	AKAIKE	SCHAWARS	DW
		Prob c	Prob □1	Prob-F				
1	Y1= c+ □1 X 1	0.1075	0.0783	0.078252	0.377647	6.2530	6.29686	1.7595
2	Y1= □1 X1		0.1571		0.074949	6.42715	6.44906	1.1342
3	Y1= c+ □1log(X1)	0.0825	0.0963	0.096332	0.344958	6.30422	6.34805	1.7189
4	Y1= □1log(X1)		0.2885		-0.0389	6.54330	6.56521	0.9855

المصدر: من اعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات برنامج Eviews10

الشكل رقم (02): التمثيل النقطي لمعدل العائد على مبيعات (ROS) بدلالة نسبة اجمالي الديون الى اجمالي الأصول



المصدر: من اعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات برنامج Eviews10

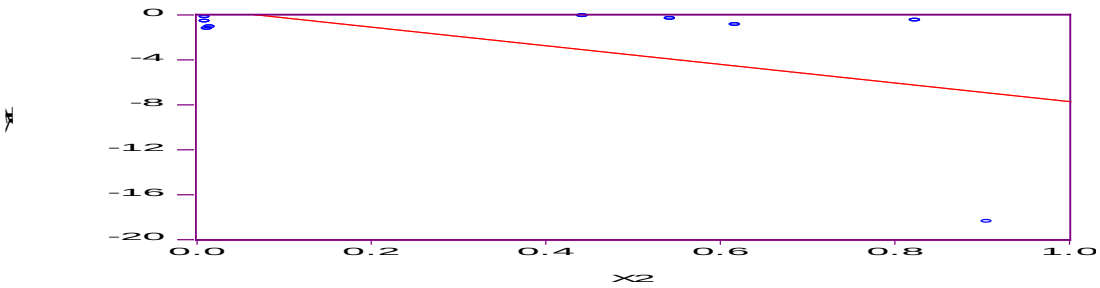
من خلال ملاحظة التمثيل النقطي لمعدل العائد على مبيعات (ROS) بدلالة نسبة اجمالي الديون الى اجمالي الأصول يتضح لنا أن شكل الانتشار النقاط لم تكن في شكل خط مستقيم وبتالي نستنتج أن العلاقة غير خطية بين المتغيرين و نؤكد ذلك من خلال نتائج متحصل عليها و ملخصة في الجدول رقم (2-22) الذي يبين كل الاحتمالات الواردة لتشكيل المعادلات المقدرة التي تظهر العلاقة بين نسبة اجمالي الديون الى اجمالي الأصول والعائد على مبيعات (ROS) واستنادا على إحصائية المعالم المقدرة وللنموذج ككل يبين أنه لا يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية عند مستوى المعنوية 5% لنسبة اجمالي الديون الى اجمالي الأصول على العائد على حقوق الملكية لمؤسسة سيدار لأنابيب غير الملحمة TSS.

الجدول رقم (05): المعادلات المقترحة لتمثيل العلاقة بين العائد على مبيعات (ROS) ونسبة الديون الطويلة الى اجمالي الأصول

رقم المعادلة	المعادلة المقدرة	معنوية المعلم المقدرة		معنوية النموذج	R^2	AKAIKE	SCHAWARS	DW
		Prob c	Prob β1	Prob-F				
1	Y1= c+ β1 X 2	0.8375	0.1533	0.153338	0.26810	6.41516	6.45898	1.3770
2	Y1= β1 X2		0.0537		0.26337	6.19939	6.22130	1.3531
3	Y1= c+ β1log(X2)	0.1533	0.3521	0.352080	0.12429	6.59456	6.63838	1.2708
4	Y1= β1log(X2)		0.7998		0.19659	6.68453	6.70645	0.9234

المصدر: من اعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات برنامج Eviews10

الشكل رقم (03): التمثيل النقطي لمعدل العائد على مبيعات (ROS) بدلالة نسبة الديون الطويلة الى اجمالي الأصول



المصدر: من اعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات برنامج Eviews10

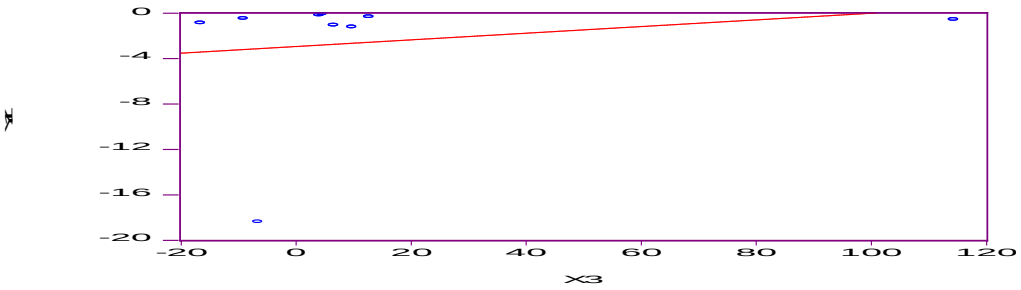
من خلال ملاحظة التمثيل النقطي لمعدل العائد على مبيعات (ROS) بدلالة نسبة الديون الطويلة الى اجمالي الأصول يتضح لنا أن شكل الانتشار النقاط لم تكن في شكل خط مستقيم وبتالي نستنتج أن العلاقة غير خطية بين المتغيرين و نؤكد ذلك من خلال نتائج متحصل عليها و ملخصة في الجدول رقم (2-23) الذي يبين كل الاحتمالات الواردة لتشكيل المعادلات المقدرة التي تظهر العلاقة بين نسبة الديون الطويلة الى اجمالي الأصول والعائد على مبيعات (ROS) واستنادا على إحصائية المعالم المقدرة وللنموذج ككل يبين أنه لا يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية عند مستوى المعنوية 5% لنسبة الديون الطويلة الى اجمالي الأصول على العائد على حقوق الملكية لمؤسسة سيدار لأنابيب غير الملحمة TSS

الجدول رقم (06): المعادلات المقترحة لتمثيل العلاقة بين العائد على المبيعات (ROS) ونسبة اجمالي الديون الى حقوق الملكية

رقم المعادلة	المعادلة المقدرة	معنوية المعلم المقدرة		معنوية النموذج	R^2	AKAIKE	SCHAWARS	DW
		Prob c	Prob β1	Prob-F				
1	Y1= c+ β1 X3	0.2252	0.6192	0.619165	0.037178	6.68939	6.73322	1.2436
2	Y1= β1 X3		0.9471		-0.20616	6.69250	6.71442	0.9094

المصدر: من اعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات برنامج Eviews10

الشكل رقم (04): التمثيل النقطي لمعدل العائد على مبيعات (ROS) بدلالة نسبة اجمالي الديون الى حقوق الملكية



المصدر: من اعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات برنامج Eviews10

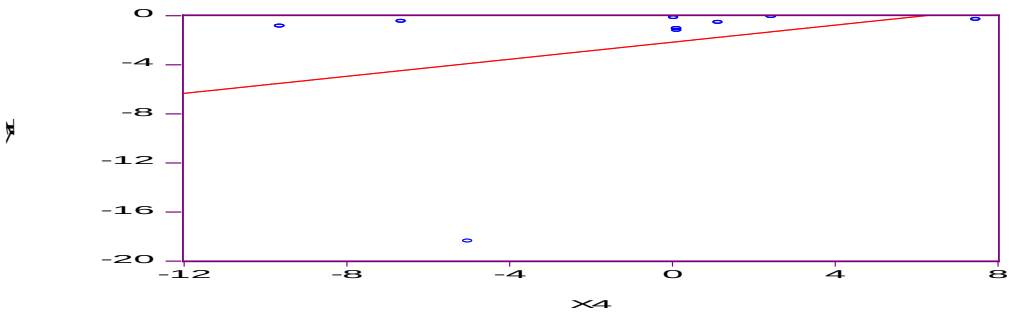
من خلال ملاحظة التمثيل النقطي لمعدل العائد على مبيعات (ROS) بدلالة نسبة اجمالي الديون الى حقوق الملكية يتضح لنا أن شكل الانتشار النقاط لم تكن في شكل خط مستقيم وبتالي نستنتج أن العلاقة غير خطية بين المتغيرين و نؤكد ذلك من خلال نتائج متحصل عليها و ملخصة في الجدول رقم (2-24) الذي يبين كل الاحتمالات الواردة لتشكيل المعادلات المقدرة التي تظهر العلاقة بين نسبة اجمالي الديون الى حقوق الملكية والعائد على مبيعات (ROS) واستنادا على إحصائية المعالم المقدرة وللنموذج ككل يبين أنه لا يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية عند مستوى المعنوية 5%لنسبة اجمالي الديون الى حقوق الملكية على العائد على حقوق الملكية لمؤسسة سيدار لأنابيب غير الملحمة TSS.

الجدول رقم (07): المعادلات المقترحة لتمثيل العلاقة بين العائد على مبيعات (ROS) ونسبة الديون الطويلة الى حقوق الملكية

رقم المعادلة	المعادلة المقدرة	معنوية المعلم المقدرة		معنوية النموذج	R^2	AKAIKE	SCHAWARS	DW
		Prob c	Prob 1	Prob-F				
1	Y1= c+ 1 X 4	0.3300	0.4282	0.428201	0.091744	6.63105	6.67488	1.6194
2	Y1= 1 X4		0.3068		-0.0504	6.55425	6.5761	1.5676

المصدر: من اعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات برنامج Eviews10

الشكل رقم (05): التمثيل النقطي لمعدل العائد على مبيعات (ROS) بدلالة نسبة الديون طويلة الى حقوق الملكية



المصدر: من اعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات برنامج Eviews10

من خلال ملاحظة التمثيل النقطي لمعدل العائد على مبيعات (ROS) بدلالة نسبة ديون الطويلة الى حقوق الملكية يتضح لنا أن شكل الانتشار النقاط لم تكن في شكل خط مستقيم وبتالي نستنتج أن العلاقة غير خطية بين المتغيرين و نؤكد ذلك من خلال نتائج متحصل عليها و ملخصة في الجدول رقم (2-25) الذي يبين كل الاحتمالات الواردة لتشكيل المعادلات المقدرة التي تظهر العلاقة بين نسبة الديون الطويلة الى حقوق الملكية والعائد على مبيعات (ROS) واستنادا على إحصائية المعالم المقدرة وللنموذج ككل يبين أنه لا يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية عند مستوى المعنوية 5%لنسبة اجمالي الديون الطويلة الى حقوق الملكية على العائد على مبيعات لمؤسسة سيدار لأنابيب غير الملحمة TSS

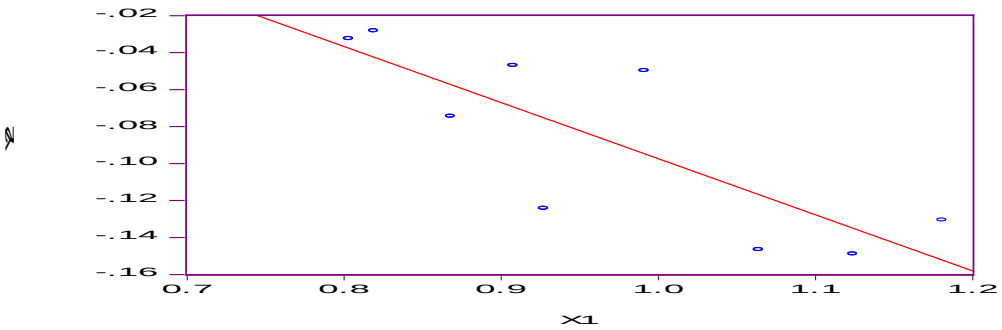
ب-نتائج الارتباط الخطي بين نسبة العائد على الأصول و نسب الرفع المالي

الجدول رقم (08): المعادلات المقترحة لتمثيل العلاقة بين العائد على الأصول(ROA) ونسبة اجمالي الديون الى اجمالي الأصول

رقم المعادلة	المعادلة المقدرة	معنوية المعلم المقدرة Prob		معنوية النموذج	R^2	AKAIKE	SCHAWARS	DW
		C	X1	Prob-F				
1	Y2= C+ X1	0.0385	0.0082	0.00822	0.65500	-3.87896	-3.8351	1.97999
2	Y2= X1		0.0002		0.33626	-3.4468	-3.4249	1.97188
3	Y2= C+ log(X1)	0.0000	0.0075	0.00749	0.66360	-3.9042	-3.8603	1.9241
4	Y2= log(X1)		0.8099		-3.3143	-1.5750	-1.5531	0.33448

المصدر: من اعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات برنامج Eviews10

الشكل رقم (06): التمثيل النقطي لمعدل العائد على الأصول (ROA) بدلالة نسبة اجمالي الديون الى اجمالي الأصول



المصدر: من اعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات برنامج Eviews10

الجدول رقم (09):

Dependent Variable: Y2

Method: Least Squares

Date: 04/20/19 Time: 19:27

Sample: 2009 2017

Included observations: 9

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.205954	0.080986	2.543092	0.0385
X1	-0.303328	0.083205	-3.645557	0.0082

R-squared	0.655004	Mean dependent var	-0.086778
Adjusted R-squared	0.605719	S.D. dependent var	0.050306
S.E. of regression	0.031588	Akaike info criterion	-3.878964
Sum squared resid	0.006985	Schwarz criterion	-3.835136
Log likelihood	19.45534	Hannan-Quinn criter.	-3.973544
F-statistic	13.29008	Durbin-Watson stat	1.979994
Prob(F-statistic)	0.008226		

المصدر: من اعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات البرنامج الاحصائي eviews10

يتضح من الجدول رقم (2-28) أن قيمة الاحصائي (T) بلغت3.645557- وهي ذات دلالة احصائية عند مستوى ($\alpha \leq 0.05$) ، وعليه فإننا نقبل الفرضية العدمية التي تنص على أنه يوجد أثر ذو دلالة إحصائية للرفع المالي مقاسا بنسبة اجمالي الديون الى اجمالي الأصول على العائد على الأصول ROA ، مما يعني وجود أثر للرفع المالي على العائد على الأصول عند مستوى دلالة ($\alpha \leq 0.05$)، ويبين كذلك الجدول أن قيمة معامل التحديد (R^2) بلغت

65.50% أي ان المتغير المستقل يفسر ما نسبته 65.55%من التغيرات الاجمالية في المتغير التابع أما نسبة متبقية تفسرها متغيرات أخرى غير مقدرة في النموذج، وهذا دليل على أن للنموذج قوة تفسيرية جيدة و كما يبين الجدول أن قيمة الارتباط (R) بلغت 60.57%. ويتضح أيضاً أن اتجاه العلاقة بين المتغيرين سالب وأن قيمة معامل (Durbin-Watson stat) بلغت (1.97) وهي قيمة مقبولة ومناسبة، و يلاحظ أيضا أن القيمة الاحتمالية المرفقة ب (Prob-F statistic) أقل تماما من مستوى المعنوية 5%، ومنه للنموذج المقدرة المعنوية الإحصائية الكلية، ومنه نستنتج أن النموذج مقبول احصائيا (له تفسير) وأخيراً يُلاحظ أنه كلما زاد الرفع المالي تقل قيمة العائد على الأصول (ROA)، وهو ما يفسر العلاقة العكسية بين الرفع المالي و العائد على الأصول (ROA) و يمكن توضيح ذلك من خلال المعادلة معادلة الانحدار الخطي البسيط كتالي:

Y2=0.205954-0.303328X1

حيث أن:

C : هي القيمة المقدرة للعائد على الأصول عند انعدام اجمالي الديون الى اجمالي الأصول، أي عندما يساوي اجمالي الديون الى اجمالي الأصول الصفر فان القيمة المقدرة للعائد على الأصول هي 0.205954%.

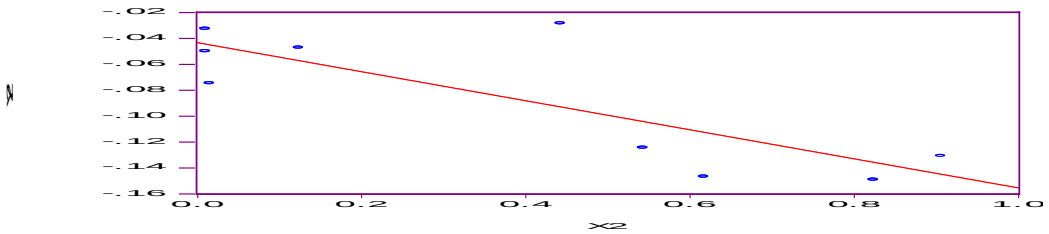
B1: هي التغير المقدر في العائد على الأصول عند زيادة اجمالي الديون الى اجمالي الأصول بوحدة واحدة أي كلما يزيد اجمالي الديون الى اجمالي الأصول بوحدة واحدة فان العائد على الأصول ينخفض بنسبة 0.303328% و منه توجد علاقة عكسية بين المتغيرين.

الجدول رقم (10): المعادلات المقترحة لتمثيل العلاقة بين العائد على الأصول (ROA) ونسبة الديون الطويلة الى اجمالي الأصول

رقم المعادلة	المعادلة المقدرة	معنوية المعلم المقدرة		معنوية النموذج	R^2	AKAIKE	SCHAWARS	DW
		Prob c	Prob 1	Prob-F				
1	Y2= c+ 1 X 2	0.0330	0.0095	0.009510	0.641194	-3.8397	-3.7958	2.6662
2	Y2= 1 X2		0.0002		0.281430	-3.3674	-3.3455	1.3619
3	Y2= c+ 1log(X2)	0.0004	0.0437	0.043660	0.463051	-3.4365	-3.3927	2.7081
4	Y2= 1log(X2)		0.2335		-2.6002	-1.7559	-1.7340	0.8065

المصدر: من اعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات برنامج Eviews10

الشكل رقم (07): التمثيل النقطي لمعدل العائد على الأصول (ROA) بدلالة نسبة الديون الطويلة الى اجمالي الأصول



المصدر: من اعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات برنامج Eviews10

من خلال ملاحظة التمثيل النقطي لمعدل العائد على الأصول (ROA) بدلالة نسبة الديون طويلة الى اجمالي الأصول يتضح لنا أن شكل الانتشار النقاط كان في شكل خط مستقيم وبتالي نستنتج أن هناك علاقة خطية بين المتغيرين ونؤكد ذلك من خلال نتائج متحصل عليها وملخصة في الجدول رقم (2-29) الذي يبين كل الاحتمالات الواردة لتشكيل المعادلات المقدرة التي تظهر العلاقة بين نسبة الديون الطويلة الى اجمالي الأصول والعائد على الأصول (ROA) واستنادا على إحصائية المعالم المقدرة وللنموذج ككل و أكبر معامل تحديد ، قمنا باختيار المعادلة رقم (01) التي تمثل النموذج الأمثل لتمثيل العلاقة بين العائد على الأصول و نسبة الديون الطويلة الى اجمالي الأصول.

الجدول رقم (11): نموذج الأمثل لعلاقة بين العائد على الأصول (ROA) ونسبة ديون الطويلة الى اجمالي الأصول

Dependent Variable: Y2

Method: Least Squares

Date: 04/20/19 Time: 19:45

Sample: 2009 2017

Included observations: 9

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.043263	0.016330	-2.649281	0.0330
X2	-0.112080	0.031690	-3.536826	0.0095

R-squared	0.641194	Mean dependent var	-0.086778
Adjusted R-squared	0.589936	S.D. dependent var	0.050306
S.E. of regression	0.032214	Akaike info criterion	-3.839715
Sum squared resid	0.007264	Schwarz criterion	-3.795887
Log likelihood	19.27872	Hannan-Quinn criter.	-3.934295
F-statistic	12.50914	Durbin-Watson stat	2.666256
Prob(F-statistic)	0.009510		

المصدر: من اعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات برنامج Eviews10

يتضح من الجدول رقم (2-30) أن قيمة الاحصائي (T) بلغت3.536826- وهي ذات دلالة احصائية عند مستوى ($\alpha \leq 0.05$) ، وعليه فإننا نقبل الفرضية العدمية التي تنص على أنه يوجد أثر ذو دلالة إحصائية للرفع المالي مقاسا بنسبة الديون الطويلة الى اجمالي الأصول على العائد على الأصول ROA ، مما يعني وجود أثر للرفع المالي على العائد على الأصول عند مستوى دلالة ($\alpha \leq 0.05$)، وبين كذلك الجدول أن قيمة معامل التحديد (R^2) بلغت 64.11% أي ان المتغير المستقل يفسر ما نسبته 64.11%من التغيرات الاجمالية في المتغير التابع أما نسبة متبقية تفسرها متغيرات أخرى غير مقدرة في النموذج، وهذا دليل على أن للنموذج قوة تفسيرية جيدة و كما يبين الجدول أن قيمة الارتباط (R) بلغت 58.99%. ويتضح أيضاً أن اتجاه العلاقة بين المتغيرين سالب وأن قيمة معامل (Durbin-Watson stat) بلغت (2.66) وهي قيمة مقبولة ومناسبة، و يلاحظ أيضا أن القيمة الاحتمالية المرفقة ب (Prob-F statistic) أقل تماما من مستوى المعنوية 5%، ومنه للنموذج المقدرة المعنوية الإحصائية الكلية، ومنه نستنتج أن النموذج مقبول احصائيا (له تفسير) وأخيراً يُلاحظ أنه كلما زاد الرفع المالي تقل قيمة العائد على الأصول (ROA)، وهو ما يفسر العلاقة العكسية بين الرفع المالي و العائد على الأصول (ROA) و يمكن توضيح ذلك من خلال المعادلة معادلة الانحدار الخطي البسيط كتالي

Y2= -0.043263-0.112080X2

حيث أن:

C : هي القيمة المقدرة للعائد على الأصول عند انعدام ديون طويلة الأجل الى اجمالي الأصول، أي عندما يساوي ديون الطويلة الى اجمالي الأصول الصفر فان القيمة المقدرة للعائد على الأصول هي (0.043263%).

B1: هي التغير المقدر في العائد على الأصول عند زيادة ديون طويلة الأجل الى اجمالي الأصول بوحدة واحدة أي كلما يزيد اجمالي الديون الى اجمالي الأصول بوحدة واحدة فان العائد على الأصول ينخفض بنسبة 0.112080% و منه توجد علاقة عكسية بين المتغيرين، و قد يكون السبب وراء هذا التأثير السلبي بين العائد على الأصول و الديون الطويلة الى اجمالي الأصول الى أن المؤسسة لم تقم بالاستغلال هذه الديون استغلال امثل.

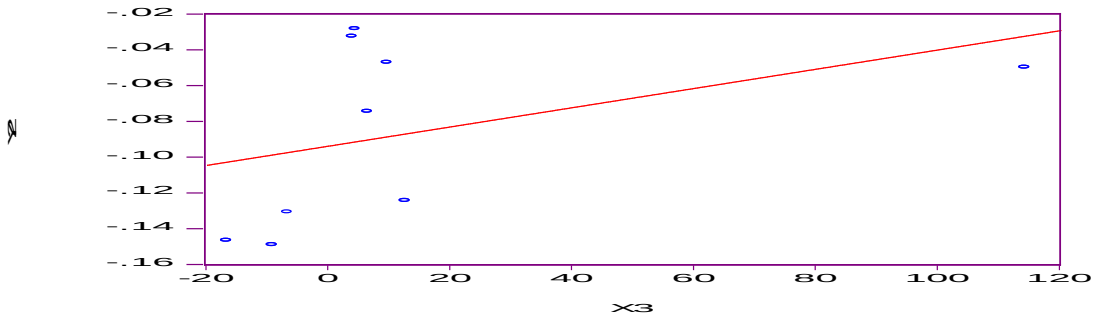
الجدول رقم (12): المعادلات المقترحة لتمثيل العلاقة بين العائد على الأصول (ROA) ونسبة اجمالي الديون الى حقوق الملكية

رقم المعادلة	المعادلة المقدرة	معنوية المعلم المقدرة		معنوية النموذج	R^2	AKAIKE	SCHAWARS	DW
		Prob c	Prob 1	Prob-F				
1	Y2= c+ 1 X3	0.0010	0.2630	0.262990	0.174666	-3.0067	-2.9628	1.8063

2	Y2= □1 X3		0.7621		-3.2949	-1.5795	-1.5576	0.5355

المصدر: من اعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات برنامج Eview10

الشكل رقم (08): التمثيل النقطي لمعدل العائد على الأصول (ROA) بدلالة نسبة اجمالي الديون الى حقوق الملكية



المصدر: من اعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات برنامج Eviews10

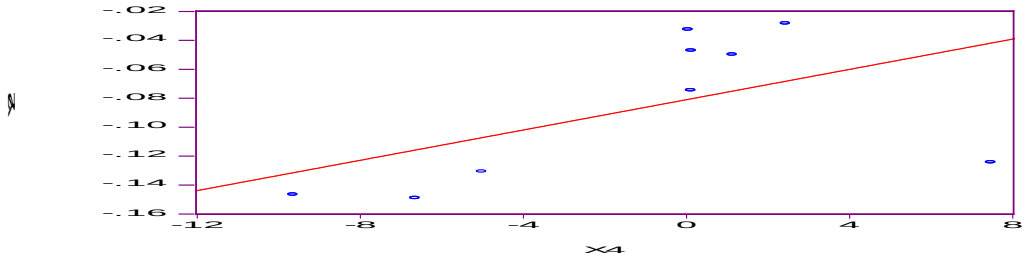
من خلال ملاحظة التمثيل النقطي لمعدل العائد على الأصول (ROA) بدلالة نسبة اجمالي الديون الى حقوق الملكية يتضح لنا أن شكل الانتشار النقاط لم تكن في شكل خط مستقيم وبتالي نستنتج أن العلاقة غير خطية بين المتغيرين ونؤكد ذلك من خلال نتائج متحصل عليها وملخصة في الجدول رقم (2-31) الذي يبين كل الاحتمالات الواردة لتشكيل المعادلات المقدرة التي تظهر العلاقة بين نسبة اجمالي الديون الى حقوق الملكية والعائد على الأصول (ROA) واستنادا على إحصائية المعالم المقدرة وللنموذج ككل يبين أنه لا يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية عند مستوى المعنوية 5%لنسبة اجمالي الديون الى حقوق الملكية على العائد على الأصول لمؤسسة سيدار لأنابيب غير الملحمة TSS.

الجدول رقم (13): المعادلات المقترحة لتمثيل العلاقة بين العائد على الأصول (ROA) ونسبة الديون الطويلة الى حقوق الملكية

رقم المعادلة	المعادلة المقدرة	معنوية المعلم المقدرة		معنوية النموذج	R^2	AKAIKE	SCHAWARS	DW
		Prob c	Prob □1	Prob-F				
1	Y2= c+ □1 X 4	0.0012	0.1346	0.13463	0.29008	-3.157	-3.113	2.1516
2	Y2= □1 X4		0.1975		-2.4866	-1.7880	-1.7661	0.5952

المصدر: من اعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات برنامج Eviews10

الشكل رقم (09): التمثيل النقطي لمعدل العائد على الأصول (ROA) بدلالة نسبة الديون طويلة الى حقوق الملكية



المصدر: من اعداد الطالبة بالاعتماد على مخرجات برنامج Eviews10

من خلال ملاحظة التمثيل النقطي لمعدل العائد على الأصول (ROA) بدلالة نسبة الديون طويلة الى حقوق الملكية يتضح لنا أن شكل الانتشار النقاط لم تكن في شكل خط مستقيم وبتالي نستنتج أن العلاقة غير خطية بين المتغيرين ونؤكد ذلك من خلال نتائج متحصل عليها وملخصة في الجدول رقم (2-32) الذي يبين كل الاحتمالات الواردة لتشكيل المعادلات المقدرة التي تظهر العلاقة بين نسبة الديون الطويلة الى حقوق الملكية والعائد على الأصول (ROA) واستنادا على إحصائية المعالم المقدرة وللنموذج ككل يبين أنه لا يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية عند مستوى المعنوية 5% لنسبة اجمالي الديون الطويلة الى حقوق الملكية على العائد على الأصول لمؤسسة سيدار لأنابيب غير الملحمة TSS.

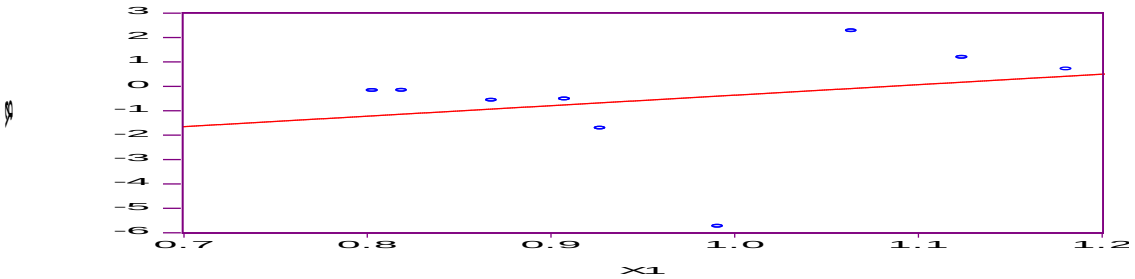
ج-نتائج الانحدار الخطي بين نسبة العائد على حقوق الملكية و نسب الرفع المالي

الجدول رقم (14): المعادلات المقترحة لتمثيل العلاقة بين العائد على حقوق الملكية (ROE) ونسبة اجمالي الديون الى اجمالي الأصول

رقم المعادلة	المعادلة المقدرة	معنوية المعلم المقدرة		معنوية النموذج	R^2	AKAIKE	SCHAWARS	DW
		Prob c	Prob β1	Prob-F				
1	Y3= c+ β1 X 1	0.4630	0.5085	0.508495	0.064834	4.73488	4.7787	2.3883
2	Y3= β1 X1		0.5806		-0.01565	4.59522	4.61713	2.3686
3	Y3= c+ β1log(X1)	0.6890	0.5512	0.551210	0.053005	4.74745	4.79127	2.3844
4	Y3= β1log(X1)		0.4212		0.029455	4.54979	4.57170	2.3159

المصدر: من اعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات برنامج Eviews10

الشكل رقم (10): التمثيل النقطي لمعدل العائد على حقوق الملكية (ROE) بدلالة نسبة اجمالي الديون الى اجمالي الأصول



المصدر: من اعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات برنامج Eviews10

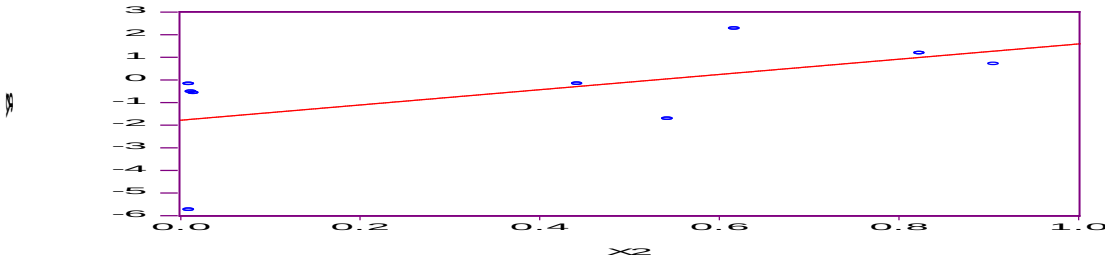
من خلال ملاحظة التمثيل النقطي لمعدل العائد على حقوق الملكية (ROE) بدلالة نسبة اجمالي الديون الى الأصول يتضح لنا أن شكل الانتشار النقاط لم تكن في شكل خط مستقيم وبتالي نستنتج أن العلاقة غير خطية بين المتغيرين ونؤكد ذلك من خلال نتائج متحصل عليها وملخصة في الجدول رقم (2-34) الذي يبين كل الاحتمالات الواردة لتشكيل المعادلات المقدرة التي تظهر العلاقة بين نسبة اجمالي الديون الى اجمالي الأصول والعائد على حقوق الملكية (ROE) واستنادا على إحصائية المعالم المقدرة وللنموذج ككل يبين أنه لا يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية عند مستوى المعنوية 5% لنسبة اجمالي الديون الى اجمالي الأصول على العائد على حقوق الملكية لمؤسسة سيدار لأنابيب غير الملحمة TSS.

الجدول رقم (15): المعادلات المقترحة لتمثيل العلاقة بين العائد على حقوق الملكية (ROE) ونسبة الديون الطويلة الى اجمالي الأصول

رقم المعادلة	المعادلة المقدرة	معنوية المعلم المقدرة		معنوية النموذج	R^2	AKAIKE	SCHAWARS	DW
		Prob c	Prob β1	Prob-F				
1	Y3= c+ β1 X 2	0.1146	0.1232	0.123202	0.304873	4.43825	4.48207	2.4056
2	Y3= β1 X2		0.5893		-0.0175	4.5970	4.61899	2.1220
3	Y3= c+ β1log(X2)	0.4562	0.1234	0.123449	0.304541	4.43872	4.48255	2.3527
4	Y3= β1log(X2)		0.1127		0.242737	4.30164	4.32355	2.4391

المصدر: من اعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات برنامج Eviews10

الشكل رقم (11): التمثيل النقطي لمعدل العائد على حقوق الملكية (ROE) بدلالة نسبة الديون الطويلة الى اجمالي الأصول



المصدر: من اعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات برنامج Eviews10

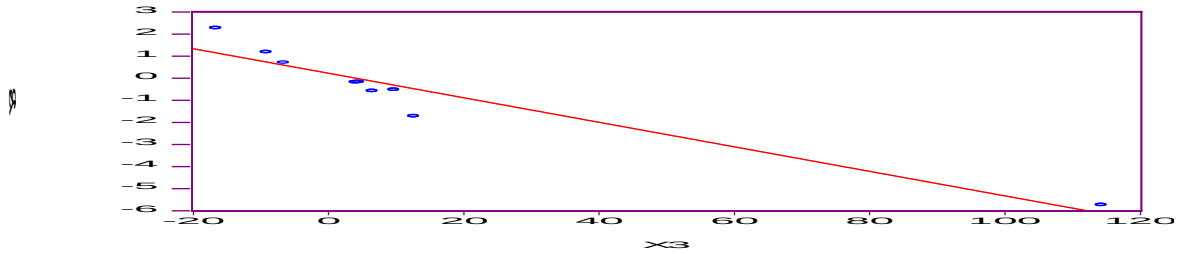
من خلال ملاحظة التمثيل النقطي لمعدل العائد على حقوق الملكية (ROE) بدلالة نسبة الديون الطويلة الى اجمالي الأصول يتضح لنا أن شكل الانتشار النقاط لم تكن في شكل خط مستقيم وبتالي نستنتج أن العلاقة غير خطية بين المتغيرين ونؤكد ذلك من خلال نتائج متحصل عليها وملخصة في الجدول رقم (2-35) الذي يبين كل الاحتمالات الواردة لتشكيل المعادلات المقدرة التي تظهر العلاقة بين نسبة الديون الطويلة الى اجمالي الأصول والعائد على حقوق الملكية (ROE) واستنادا على إحصائية المعالم المقدرة وللنموذج ككل يبين أنه لا يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية عند مستوى المعنوية 5%لنسبة الديون الطويلة الى اجمالي الأصول على العائد على حقوق الملكية لمؤسسة سيدار لأنابيب غير الملحمة TSS.

الجدول رقم (16): المعادلات المقترحة لتمثيل العلاقة بين العائد على حقوق الملكية(ROE) ونسبة اجمالي الديون الى حقوق الملكية

رقم المعادلة	المعادلة المقدرة	معنوية المعلم المقدرة		معنوية النموذج	R^2	AKAIKE	SCHAWARS	DW
		Prob c	Prob 1	Prob-F				
1	Y3= c+ 1 X3	0.3928	0.0001	0.000051	0.916148	2.32320	2.36703	2.4981
2	Y3= 1 X3		0.0000		0.906216	2.21292	2.23484	2.3058

المصدر: من اعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات برنامج Eviews10

الشكل رقم (12): التمثيل النقطي لمعدل العائد على حقوق الملكية (ROE) بدلالة نسبة اجمالي الديون الى حقوق الملكية



المصدر: من اعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات برنامج Eviews10

من خلال ملاحظة التمثيل النقطي لمعدل العائد على حقوق الملكية (ROA) بدلالة نسبة اجمالي الديون الى حقوق الملكية يتضح لنا أن شكل الانتشار النقاط كان في شكل خط مستقيم وبتالي نستنتج أن هناك علاقة خطية بين المتغيرين ونؤكد ذلك من خلال نتائج متحصل عليها وملخصة في الجدول رقم (2-36) الذي يبين كل الاحتمالات الواردة لتشكيل المعادلات المقدرة التي تظهر العلاقة بين نسبة اجمالي الديون الى حقوق الملكية والعائد على حقوق الملكية (ROE) واستنادا على إحصائية المعالم المقدرة وللنموذج ككل و أكبر معامل تحديد ،قمنا باختيار المعادلة رقم (01) التي تمثل النموذج الأمثل لتمثيل العلاقة بين العائد على حقوق الملكية و نسبة اجمالي الديون الى حقوق الملكية.

الجدول رقم (17): النموذج الأمثل لتمثيل العلاقة بين العائد على حقوق الملكية ونسبة اجمالي الديون الى حقوق الملكية

Dependent Variable: Y3
Method: Least Squares
Date: 04/20/19 Time: 22:42
Sample: 2009 2017
Included observations: 9

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.226574	0.248825	0.910576	0.3928
X3	-0.055528	0.006349	-8.745329	0.0001

R-squared	0.916148	Mean dependent var	-0.513767
Adjusted R-squared	0.904170	S.D. dependent var	2.267520
S.E. of regression	0.701945	Akaike info criterion	2.323206
Sum squared resid	3.449085	Schwarz criterion	2.367034
Log likelihood	-8.454427	Hannan-Quinn criter.	2.228626
F-statistic	76.48078	Durbin-Watson stat	2.498190
Prob(F-statistic)	0.000051		

المصدر: من اعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات برنامج Eviews10

يتضح من الجدول رقم (2-37) أن قيمة الاحصائي (T) بلغت8.745329- وهي ذات دلالة احصائية عند مستوى ($\alpha \leq 0.05$) ، وعليه فإننا نقبل الفرضية العدمية التي تنص على أنه يوجد أثر ذو لالة إحصائية للرفع المالي مقاسا بنسبة اجمالي الديون الى حقوق الملكية على العائد على حقوق الملكية ROE ، مما يعني وجود أثر للرفع المالي على العائد على حقوق الملكية عند مستوى دلالة ($\alpha \leq 0.05$)، وبين كذلك الجدول أن قيمة معامل التحديد (R^2) بلغت 91.61% أي ان المتغير المستقل يفسر ما نسبته 91.61%من التغيرات الاجمالية في المتغير التابع أما نسبة متبقية تفسرها متغيرات أخرى غير مقدرة في النموذج، وهذا دليل على أن للنموذج قوة تفسيرية جيدة و كما يبين الجدول أن قيمةالارتباط (R) بلغت 90.41%. ويتضح أيضاً أن اتجاه العلاقة بين المتغيرين سالب وأن قيمة معامل (Durbin-Watson stat) بلغت (2.49) وهي قيمة مقبولة ومناسبة، و يلاحظ أيضا أن القيمة الاحتمالية المرفقة ب (Prob-F statistic) أقل تماما من مستوى المعنوية 5%، ومنه للنموذج المقدرة المعنوية الإحصائية الكلية، ومنه نستنتج أن النموذج مقبول احصائيا (له تفسير) وأخيراً يُلاحظ أنه كلما زاد الرفع المالي تقل قيمة العائد على حقوق الملكية (ROA)، وهو ما يفسر العلاقة العكسية بين الرفع المالي و العائد على حقوق الملكية (ROE) و يمكن توضيح ذلك من خلال المعادلة معادلة الانحدار الخطي البسيط كتالي:

Y3= 0.226574-0.055528X3

حيث أن:

C : هي القيمة المقدرة للعائد على حقوق الملكية عند انعدام اجمالي الديون الى حقوق ملكية ، أي عندما يساوي اجمالي الديون الى حقوق الملكية الصفر فان القيمة المقدرة للعائد على حقوق الملكية هي 0.226574%.

B1: هي التغير المقدر في العائد على حقوق الملكية عند زيادة اجمالي الديون الى حقوق الملكية بوحدة واحدة أي كلما يزيد اجمالي الديون الى حقوق الملكية بوحدة واحدة فان العائد على حقوق الملكية ينخفض بنسبة 0.055528% و منه توجد علاقة عكسية بين المتغيرين.

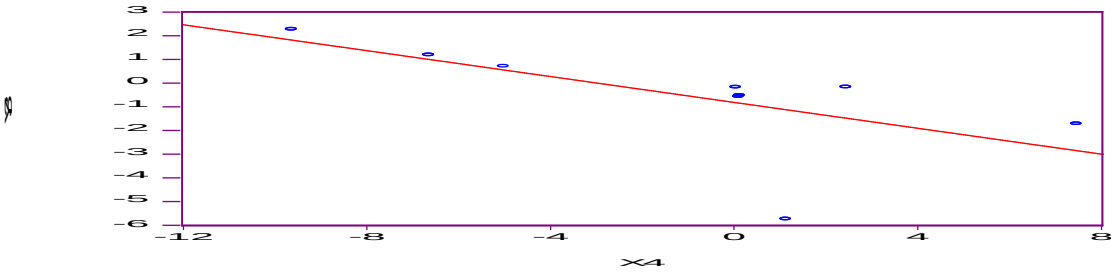
ونفسر علاقة عكسية بين متغيرين بعدم وجود توازن في الهيكل المالي للمؤسسة وذلك نظرا للاعتماد المفرط على الديون ومنه عدم قدرة المؤسسة على سداد هذه الديون.

الجدول رقم (18): المعادلات المقترحة لتمثيل العلاقة بين العائد على حقوق الملكية(ROE) ونسبة لديون الطويلة الى حقوق الملكية

رقم المعادلة	المعادلة المقدرة	معنوية المعلم المقدرة		معنوية النموذج	R^2	AKAIKE	SCHAWARS	DW
		Prob c	Prob 1	Prob-F				
1	Y3= c+ 1 X 4	0.2492	0.0731	0.073070	0.388170	4.31061	4.35443	1.9660
2	Y3= 1 X4		0.1075		0.250163	4.29179	4.31370	1.6772

المصدر: من اعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات برنامج Eviews10

الشكل رقم (13): التمثيل النقطي لمعدل العائد على حقوق الملكية (ROE) بدلالة نسبة الديون طويلة الى حقوق الملكية



المصدر: من اعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات برنامج Eviews10

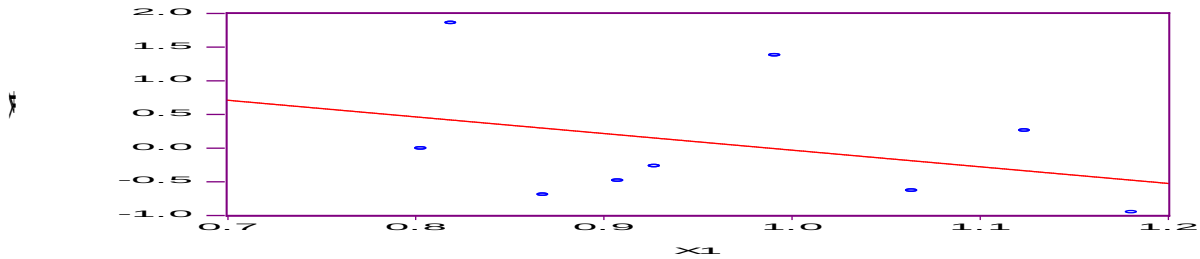
من خلال ملاحظة التمثيل النقطي لمعدل العائد على حقوق الملكية (ROE) بدلالة نسبة الديون طويلة الى حقوق الملكية يتضح لنا أن شكل الانتشار النقاط أنها شكلت تقريبا خط مستقيم وبتالي نستنتج أن العلاقة خطية بين المتغيرين و يمكن من خلال نتائج متحصل عليها وملخصة في الجدول رقم (2-38) الذي يبين كل الاحتمالات الواردة لتشكيل المعادلات المقدرة التي تظهر العلاقة بين نسبة اجمالي الديون الطويلة الى حقوق الملكية والعائد على حقوق الملكية (ROE) واستنادا على إحصائية المعالم المقدرة وللنموذج ككل يبين أنه لا يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية عند مستوى المعنوية 5% لنسبة اجمالي الديون الطويلة الى حقوق الملكية على العائد على حقوق الملكية لكن هناك تأثير ذو دلالة إحصائية عند مستوى المعنوية 10% و هذا ما يفسر شكل الانتشار في التمثيل النقطي بين المتغيرين لمؤسسة سيدار لأنابيب غير الملحمة TSS.

د -نتائج الانحدار الخطي بين نسبة نمو المبيعات و نسب الرفع المالي

الجدول رقم (19): المعادلات المقترحة لتمثيل العلاقة بين نمو المبيعات (DCA) ونسبة اجمالي الديون الى اجمالي الأصول

رقم المعادلة	المعادلة المقدرة	معنوية المعلم المقدرة		معنوية النموذج	R^2	AKAIKE	SCHAWARS	DW
		Prob C	Prob 1	Prob-F				
1	Y4= C+ 1X1	0.3600	0.3666	0.3665	0.1174	2.9729	3.01674	1.4287
2	Y4= 1 X1		0.9645		-0.0035	2.8791	2.90106	2.8318
3	Y4= C + 1log(X1)	0.8879	0.3677	0.3677	0.1169	2.97351	3.01733	1.4151

الشكل رقم (14): التمثيل النقطي لمعدل نمو المبيعات (DCA) بدلالة نسبة اجمالي الديون الى اجمالي الأصول



المصدر: من اعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات برنامج Eview10

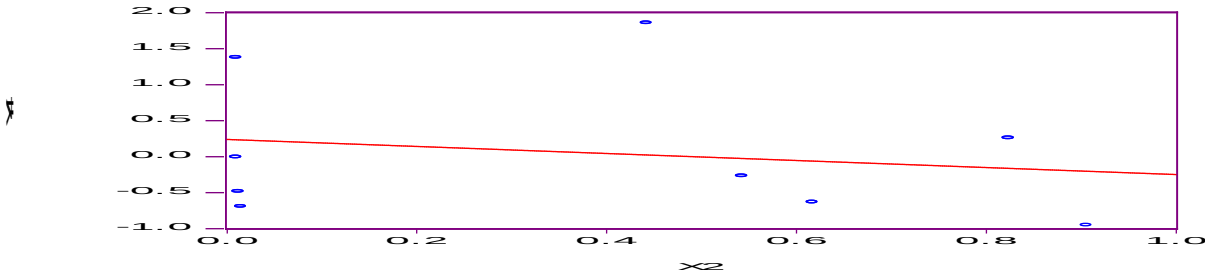
من خلال ملاحظة التمثيل النقطي لمعدل نمو مبيعات (DCA) بدلالة نسبة اجمالي الديون الى اجمالي الأصول يتضح لنا أن شكل الانتشار النقاط لم تكن في شكل خط مستقيم وبتالي نستنتج أن العلاقة غير خطية بين المتغيرين و نؤكد ذلك من خلال نتائج متحصل عليها و ملخصة في الجدول رقم (2-40) الذي يبين كل الاحتمالات الواردة لتشكيل المعادلات المقدرة التي تظهر العلاقة بين نسبة اجمالي الديون الى اجمالي الأصول و نمو المبيعات واستنادا على إحصائية المعالم المقدرة وللنموذج ككل يبين أنه لا يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية عند مستوى المعنوية 5%لنسبة اجمالي الديون الى اجمالي الأصول على معدل نمو المبيعات (DCA) لمؤسسة سيدار لأنابيب غير الملحمة TSS.

الجدول رقم (20): المعادلات المقترحة لتمثيل العلاقة بين نمو المبيعات (DCA) ونسبة الديون الطويلة الى اجمالي الأصول

رقم المعادلة	المعادلة المقدرة	معنوية المعلم المقدرة		معنوية النموذج	R^2	AKAIKE	SCHAWARS	DW
		Prob c	Prob 1	Prob-F				
1	Y4= c+ 1 X 2	0.6447	0.6295	0.629481	0.035068	3.06217	3.10600	1.5140
2	Y4= 1 X2		0.8205		0.0030	2.8725	2.8944	1.6090
3	Y4= c+ 1log(X2)	0.9643	0.8400	0.839972	0.006235	3.09161	3.13544	1.6179
4	Y4= 1log(X2)		0.7871		0.005929	2.86970	2.89161	1.6280

المصدر: من اعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات برنامج Eviews10

الشكل رقم (15): التمثيل النقطي لمعدل نمو المبيعات (DCA) بدلالة نسبة الديون الطويلة الى اجمالي الأصول



المصدر: من اعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات برنامج Eviews10

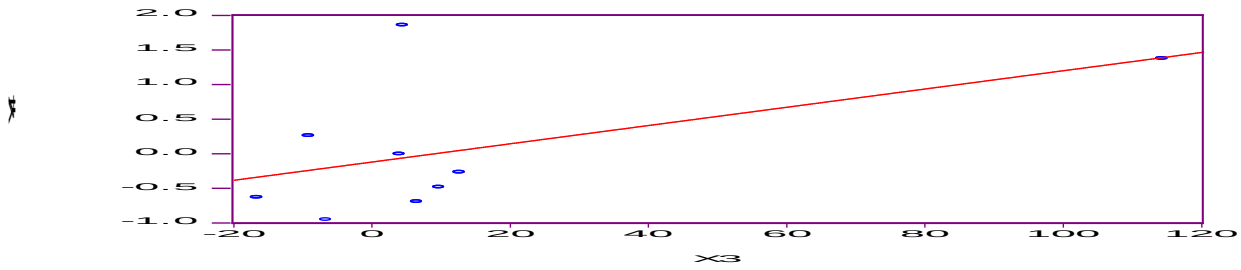
من خلال ملاحظة التمثيل النقطي لمعدل نمو مبيعات (DCA) بدلالة نسبة الديون الطويلة الى اجمالي الأصول يتضح لنا أن شكل الانتشار النقاط لم تكن في شكل خط مستقيم وبتالي نستنتج أن العلاقة غير خطية بين المتغيرين و نؤكد ذلك من خلال نتائج متحصل عليها و ملخصة في الجدول رقم الجدول رقم (2-41) الذي يبين كل الاحتمالات الواردة لتشكيل المعادلات المقدرة التي تظهر العلاقة بين نسبة ديون الطويلة الى اجمالي الأصول و نمو المبيعات واستنادا على إحصائية المعالم المقدرة وللنموذج ككل يبين أنه لا يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية عند مستوى المعنوية 5%لنسبة الديون الطويلة الى اجمالي الأصول على نمو المبيعات(DCA) لمؤسسة سيدار لأنابيب غير الملحمة TSS.

الجدول رقم (21): المعادلات المقترحة لتمثيل العلاقة بين نمو المبيعات (DCA) ونسبة اجمالي الديون الى حقوق الملكية

رقم المعادلة	المعادلة المقدرة	معنوية المعلم المقدرة		معنوية النموذج	R^2	AKAIKE	SCHAWARS	DW
		Prob c	Prob 1	Prob-F				
1	Y4= c+ 1 X3	0.7102	0.1392	0.139216	0.284458	2.76315	2.80698	1.5410
2	Y4= 1 X3		0.1222		0.269143	2.56211	2.58402	1.5071

المصدر: من اعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات برنامج Eviews10

الشكل رقم (16): التمثيل النقطي لمعدل نمو المبيعات (DCA) بدلالة نسبة اجمالي الديون الى حقوق الملكية



المصدر: من اعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات برنامج Eviews10

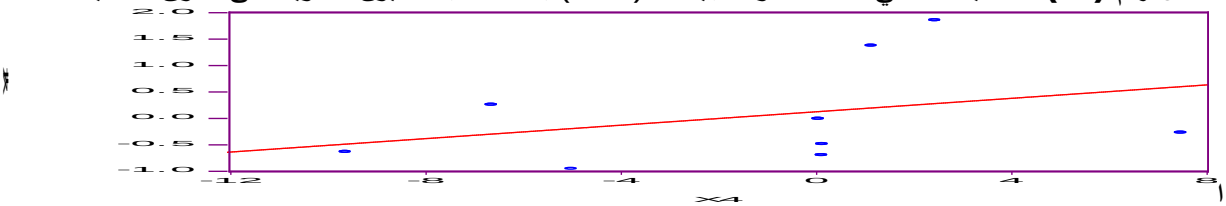
من خلال ملاحظة التمثيل النقطي لمعدل نمو مبيعات (DCA) بدلالة نسبة اجمالي الديون الى حقوق الملكية يتضح لنا أن شكل الانتشار النقاط لم تكن في شكل خط مستقيم وبتالي نستنتج أن العلاقة غير خطية بين المتغيرين و نؤكد ذلك من خلال نتائج متحصل عليها و ملخصة في الجدول رقم (2-42) الذي يبين كل الاحتمالات الواردة لتشكيل المعادلات المقدرة التي تظهر العلاقة بين نسبة اجمالي الديون الى حقوق الملكية و نمو المبيعات واستنادا على إحصائية المعالم المقدرة وللنموذج ككل يبين أنه لا يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية عند مستوى المعنوية 5%لنسبة اجمالي الديون الى حقوق الملكية على نمو المبيعات (DCA) لمؤسسة سيدار لأنابيب غير الملحمة TSS.

الجدول رقم (22): المعادلات المقترحة لتمثيل العلاقة بين نمو المبيعات(DCA) ونسبة الديون الطويلة الى حقوق الملكية

رقم المعادلة	المعادلة المقدرة	معنوية المعلم المقدرة		معنوية النموذج	R^2	AKAIKE	SCHAWARS	DW
		Prob c	Prob 1	Prob-F				
1	Y4= c+ 1 X 4	0.7162	0.3711	0.371124	0.115390	2.97526	3.01909	1.8214
2	Y4= 1 X4		0.3717		0.097276	2.77331	2.79522	1.7680

المصدر: من اعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات برنامج Eviews10

الشكل رقم (17): التمثيل النقطي لمعدل نمو المبيعات (DCA) بدلالة نسبة الديون الطويلة الى حقوق الملكية



المصدر: من اعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات برنامج Eviews10

من خلال ملاحظة التمثيل النقطي لمعدل نمو مبيعات (DCA) بدلالة نسبة ديون الطويلة الى حقوق الملكية يتضح لنا أن شكل الانتشار النقاط لم تكن في شكل خط مستقيم وبتالي نستنتج أن العلاقة غير خطية بين المتغيرين ونؤكد ذلك من خلال نتائج متحصل عليها و ملخصة في الجدول رقم (2-43) الذي يبين كل الاحتمالات الواردة لتشكيل المعادلات المقدرة التي تظهر العلاقة بين نسبة الديون الطويلة الى حقوق الملكية و نمو المبيعات(DCA) واستنادا على إحصائية المعالم المقدرة وللنموذج ككل يبين أنه لا يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية عند مستوى المعنوية 5%لنسبة الديون الطويلة الى حقوق الملكية على نمو المبيعات لمؤسسة سيدار لأنابيب غير الملحمة TSS.

IV.الخلاصة:

تم التطرق في هذا المقال الى بعض الأسس النظرية للأداء المالي و الرافعة المالية ثم تم تقديم عام مؤسسة سيدار TSS أخيرا تم دراسة أثر الرافعة المالية على الأداء المالي من خلال عرض متغيرات الدراسة وطريقة حسابها من ثم ننتقل لتفسير نتائج تحليل احصائي لمتغيرات الدراسة ونتائج تحليل الارتباط بينها و أخيرا عرض نتائج الانحدار الخطي البسيط لكل متغير تابع على حدى.

ومن خلال تحليل الارتباط بين المتغيرات توصلنا الى أن هناك ارتباط عكسي بين المتغيرات المستقلة (نسب الرفع المالي) ومتغيرات التابعة (مؤشرات الأداء الربحي) لكن بالنسبة لمعدل نمو المبيعات لوحظ أن له علاقة طردية مع نسبة اجمالي الديون الى حقوق الملكية.

اما من خلال نتائج اختبار الانحدار الخطي البسيط: تم إيجاد أثر سلبي ذو دلالة إحصائية عند مستوى الدلالة (α=0.05) لرافعة المالية مقاسة بنسبة اجمالي الديون الى اجمالي الأصول وبنسبة الديون الطويلة الى اجمالي الأصول على العائد على الأصول (ROA)، وتم إيجاد أثر سلبي ذو دلالة إحصائية لرافعة المالية مقاسة بنسبة اجمالي الديون الى حقوق الملكية على العائد على حقوق الملكية (ROE).

أما بالنسبة نمو المبيعات(DCA) والعائد على المبيعات(ROS) لم يتم إيجاد أي نموذج ذو دلالة إحصائية عند مستوى دلالة (α=0.05) يبين أثر الرفعة المالية المقاسة بالنسب الرفع المالي على هذين المتغيرين.

وفي خلاصة القول نستنتج ان الرافعة المالية تؤثرا سلبا على الأداء المالي في المؤسسة الاقتصادية لذا توصي هذه الدراسة بمجموعة من التوصيات و متمثلة:

-ضرورة التزام إدارة المؤسسة بموازنة الهيكل المالي بين مصادر التمويل الداخلية والخارجية والابتعاد عن اللجوء المتزايد للاستدانة،

- يتوجب على إدارة المؤسسة دراسة وتقييم المالي للهيكل التمويلي بهدف الحصول على نسبة المثلى لرفع المالي ضمن الهيكل التمويلي وذلك لضمان التأثير الإيجابي لرفع المالي على الأداء المالي،

-يتوجب على الإدارة موائمة مصادر التمويل مع طرق توظيف الأموال خاصة عند استخدام قروض التمويل بهدف زيادة الربحية وتجنب مخاطر السيولة ومن الضروري ايضا استغلال الأمثل لطاقة الانتاجية والموارد المتاحة لمؤسسة وذلك من خلال اختيار الدقيق لفرص الاستثمارية المتاحة التي تضمن تحقيق عوائد مرتفعة.

V.الهوامش والإحالات:

1) بن نذير، نصر الدين، شملال، أيوب (2017). **لوحة القيادة كأداة لتقييم الأداء المالي لمؤسسة الاقتصادية**. الملتقى الوطني الأول بعنوان مراقبة التسيير كألية لحوكمة المؤسسات وتفعيل الابداع.المنعقد يوم 25أفريل2017. جامعة بليدة. ص4.
2) محمود، محمد الخطيب (2009).**الأداء المالي و أثره على عوائد أسهم الشركات** .الطبعةالاولى .عمان: دار الحامد. ص 45.
3) دادن، عبد الغاني (2007). **قياس وتقييم الأداء المالي في المؤسسات الاقتصادية نحو الارساء نموذج للإنذار المبكر باستعمال المحاكاة المالية**.اطروحة الدكتوراه غير منشورة، كلية علوم الاقتصادية وعلوم التسيير. جامعة الجزائر. ص34-35.
4) دادان،عبد الغاني، كماسي، محمد الأمين (2005). **الاداء المالي من منظور المحاكاة المالية**.المؤتمر العلمي الدولي حول الأداء المتميز للمنظمات والحكومات المنعقد يومي 08 و09 مارس 2005. جامعة ورقلة. ص304
5) بن نذير، نصر الدين، شملال، أيوب، مرجع سبق ذكره، ص 4.
6) محمود خطيب،محمد (2009). مرجع سبق ذكره، ص ص46-48.
7) الحمدوني، الياس خضير ، الصبيحي، فائز هليل سريح (2012). **العلاقة بين الرفع المالي وعوائد الأسهم**. مجلة الأنبار للعلوم الاقتصادية و الإدارية. العدد 8.ص151.

8) أرشد، مكي رشيد، خلف، علي فاتح (2017). **الرافعة المالية وأثرها في معدل العائد على الاستثمار**.مجلة القادسية للعلوم الإدارية . العدد2. ص423.

9) الحمدوني، أياس خضير، الصبيحي، فائز هليل سريح .مرجع سبق ذكره، ص152.

10)الوادية، خلف محمد إدريس خلف (2016).**العلاقة بين الرافعة المالية وأسعار الأسهم**. رسالة ماجستير غير منشورة. كلية التجارة. الجامعة الإسلامية. غزة. فلسطين. ص 22.

11) محمد بوشوشة، (2016): تأثير السياسات التمويلية على أمثليه الهيكل المالي للمؤسسة الاقتصادية الجزائرية، رسالة ماجستير غير منشورة، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة محمد خيضر -بسكرة، الجزائر، ص168.

الملاحق

الملحق رقم (01): الميزانية المالية المختصرة لمؤسسةTSS خلال الفترة(2009-2017)

السنوات	البيان	الأصول	الأصول الثابتة	قيم الاستغلال	قيم قابلة لتحصيل	قيم جاهزة	مجموع الأصول	الخصوم	الأموال الخاصة	ديون طويلة الأجل	ديون قصيرة الأجل	مجموع الخصوم
2009	المبلغ		1112828147.99	822473239.06	5547132480.31	580709722.36	8063143589.72		1588429908.33	81203300	6393510381.39	822063143589.72
	%		13.80	10.20	68.79	7.20	100		19.6	1	79.29	100
	المبلغ		1194813150.49	735936618.49	5614609829.29	154000244.92	7699359843.19		1015769707.13	120064949	6563525187.06	7699359843.19
	%		15.51	9.55	72.92	2	100		13.19	15.60	85.24	100
	المبلغ		1030280753.06	635476122.94	5523471348.02	106417743.91	7295645967.93		673199421.35	90540732	6531905814.58	7295645967.93
	%		14.12	8.71	75.71	1.45	100		9.22	1.24	89.53	100
2012	المبلغ		940228741.72	877015061.33	5580705274.07	62302004.60	7460251081.72		64660281.51	73940000	7321650800.21	7460251081.72
	%		12.60	11.75	74.0	0.83	100		8.66	9.91	98.14	100
2013	المبلغ		882319865.90	738983291.33	834427382.54	165748010.04	2621478549.81		(325534624.41)	2160809954.26	786203219.96	2621478549.81
	%		33.65	28.18	31.83	6.32	100		-12.41	82.42	29.99	100
2014	المبلغ		2477432361.96	1311505332	985944966.42	36505261.65	4811387922.03		869993564.14	2131723643.50	809670714.39	481137922.03
	%		51.49	27.25	20.49	0.75	100		18.08	44.30	37.61	100
2015	المبالغ		2165359929.78	1083159519.08	1147708244.95	24544468.37	4420772162.18		321269041.38	2402165720.50	1697337400.30	4420772162.18
	%		48.98	24.50	25.96	0.55	100		7.26	54.33	38.39	100
2016	المبلغ		1957450340.69	763934458.81	1180027472.54	800690.05	3902212962.40		(250335537.55)	2411106854.67	1741441644.97	3902212962.09
	%		50.16	19.57	30.24	0.20	100		-6.41	61.78	44.62	100
2017	المبلغ		1906166180.85	858122338.01	1059516964.32	1136149119.25	4959954602.43		(897805466.13)	4496548071.34	1361211997.22	4959954602.43
	%		38.43	17.30	21.36	22.90	100		-18.10	90.65	27.44	100

الملحق رقم(02): جدول حسابات النتائج لمؤسسة الوطنية لانتاج الأنبيب الغير ملحمة خلال (2009-2017)

السنوات	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
رقم الأعمال	17660381480.79	5513539660.56	2868408694.68	6831368844.92	8644520847.43	2474721431.21	1222591142.77	6801252594.09	
تغير مخزونات المنتجات المصنعة ومنتجات قيد التصنيع	320790038149.79	(1735118541.15)	(427622782.62)	(10540868.99)	(6872904562.62)	4249574458.16	(3089523360)	(4030605800.08)	(4491228830.99)
الإنتاج المثبت	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
اعانات الاستغلال	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
الناتج المنة المالية	**206863733.432**	**37735425.41**	**(1407820870.94)**	**6725920158.93**	**4957918018.37**	**2899678888.37**	1791363909.17	2763194964.01	2037739103
لمشتريات مستهلكة	(1434703641.85	(342442720.48)	(113600531.02)	(4894672308.84)	(2970853278.83)	(1821043833.99)	(1038368383.11)	(456368686.86)	(339900450.04)
خدمات خارجية واستهلاكات اخرى	(2127360641.54)	(98663268.78)	(65542672.47)	(1950893447.04)	(1508993449.92)	(683586201.76)	(560189824.64)	(226053025.64)	(67690180.91)
استهلاك المنة المالية	**(1647440283.39)**	**(441108989.27)**	**(1791432834.49)**	**(6855133267.88)**	**(4531746772.75)**	**(2504898040.75)**	**(1596558207.75)**	**(271686912.50)**	**(101680225.595)**
القيمة المضافة للاستغلال	**43939760.93**	**(6327056386)**	**(3192552911.43)**	**(127172751.95)**	**4261771236.06**	**3847808448.62**	**1948057014.25**	**4629551151**	**(81302834.92)**
اعباء المستخدمين	(2549514224.48)	(3050206338.18)	(2732845324.32)	(3314282292.76)	(3806040564.81)	(3071223655.19)	(3071223655.19)	(471021718.86)	(385823643.81)
الضرائب والرسوم ومدفوعات مشابهة	(1462984.14)	(2899592.77)	(3945613.41)	(11136070.52)	(1265888.90)	(3669865.90)	(2529824.88)	(9365305.04)	(1705456.87)
الفائض الإجمالي للاستغلال	**18298284.31**	**(3711907898.85)**	**(5971554839.16)**	**(3552816123)**	**(3506458078.65)**	**(2264877646)**	**(1376151126.65)**	**(4756974723.39)**	**(4881831935.60)**
منتجات العمليات الاخرى	19186869.86	11786639.18	7536360.77	2778885.26	5186245.87	3558935.05	1295245.45	5826696.18	1107797.52
اعباء العمليات الاخرى	(257451857.41)	(12581727.2.32)	(8250538.63)	(3279314.8.34)	(3963512.91)	(4429235.33)	(3352310.84)	(7024118.30)	(1241426.05)
المخصصات لاهتلاك و مؤونات	(3828264771.77)	(898362155.69)	(1691252.05.47)	(2043082912.22)	(4766981691.22)	(1744346184.6)	(3087072932	(1728180711.61)	(729854867.17)
استرجعات حساب القيمة و المؤونات	0.00	69918230.0	3576656222.60	194220612.57	3895963482.21	1490576339.00	0.00	777712656.62	41375425.02
النتيجة المالية	**(2654088351.01)**	**(5783212788.48)**	**(3490307518.9)**	**(3703738877.96)**	**(3897720748.70)**	**(3194509820)**	**(5207427113.36)**	**(5719417405.0)**	**(5127464972.28)**
النتائج المالية	4419002.29	6950002.40	1299940.17	2326338.60	756777.73	9090666.08	777807.15	383276.43	187416.27
الأعباء المالية	0.00	(1288924.92)	(2969474.06)	(2231696.43)	(1174608.95)	(5256107933	(2894561855)	(2611486)	(1340918475.57)
النتيجة المالية	**4419002.29**	**5661077.48**	**(1669533.89)**	**94662.17**	**(417831.22)**	**(4347041325)**	**(2817181140)**	**3571161.57**	**(1347144331.30)**
النتيجة العادية قبل الضريبة	**(2609889832.72)**	**(5726602012.20)**	**(3425702857.8)**	**(3702729025.79)**	**(3901990592)**	**(1354155112.45)**	**(5487145227.76)**	**(5715845788.93)**	**(6474599288.58)**
ضرائب واجب دفعها على نتائج المنة	0.00	(0.00)	0.00	(5000.00)	(3000.00)	(5000.00)	(10000.00)	(20000.00)	(10000.00)
الضرائب المؤجلة (الإجراع) حول نتائج المنة	0.00	(0.00)	0.00.	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)
مجموع منتجات الأنشطة العادية	2283143186.47	1201834366.99	294148283.60	8963317341.36	9380745316.62	3058187087.50	1793436957.77	360300662.24	62050991.84
مجموع أعباء الأنشطة العادية	(2544133019.19)	(1774494568.19)	(638718569.38)	(1287215767.15)	(1328289422.54)	3193607598.95)	(2342161480.53)	(931905241.17)	(709520920.42)
النتيجة الصافية لأنشطة المنة	**(2609889832.72)**	**(5726602012.20)**	**(3425702857.8)**	**(3702840257.79)**	**(3901949052.92)**	**(1354205112.45)**	**(5487245227.76)**	**(5716045788.93)**	**(6474699288.58)**
العناصر غير عادية - منتوجات	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
العناصر غير عادية -الأعباء	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
النتيجة غير عادية	**0.00**	**0.00**	**0.00**	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
النتيجة الصافية للمنة المالية	**(2609889832.72)**	**(5726602012.20)**	**(3425702857.8)**	**(3702840257.79)**	**(3901949052.92)**	**(1354205112.45)**	**(5487245227.76)**	**(5716045788.93)**	**(6474699288.58)**
حصة الأرباك المدمجة موضع في نتيجة الصافية	**0.00**	**0.00**	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
النتيجة الصافية لمجموع المنة(1)	**0.00**	**0.00**	**0.00**	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
و منها حصة ذوي الأقلية	**0.00**	**0.00**	**0.00**	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
حصة المجمع	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00