



المجلة الإلكترونية الشاملة متعددة المعرفة لنشر الأبحاث العلمية والتربوية

العدد السادس والستين شهر ( أكتوبر ) 2023

ISSN: 2617-9563

تحليل العلاقة بين مؤشرات الأداء المالي والقيمة السوقية للأسهم  
"دراسة تطبيقية".

**Analyzing the Relationship Between Financial Performance  
Indicators and the Market Value Of Stocks  
"An applied Study".**

د. الصادق محمد سالم الطيب.

استاذ مشارك، قسم الاقتصاد والتمويل، كلية إدارة الاعمال، جامعة الطائف، المملكة  
العربية السعودية.

**E. mail: drsadig11@yahoo.com**



### ملخص الدراسة.

هدفت الدراسة إلى معرفة العلاقة بين مؤشرات الأداء المالي والقيمة السوقية للأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول)، واستخدم الباحث كلاً من المنهج الاستنباطي والمنهج الاستقرائي والمنهج التاريخي والمنهج الوصفي التحليلي، كما استخدم مجموعة من النسب المالية والأساليب الإحصائية مثل (الوسط الحسابي، الانحراف المعياري، معامل الارتباط، معامل الانحدار البسيط، معامل الانحدار المتعدد، واختباري (F) و(T)) باستعمال برنامج SPSS. وتوصلت الدراسة إلى مجموعة من النتائج أهمها وجود ارتباط طردي قوي بين مؤشرات الأداء المالي مقاساً بـ (معدل العائد على الأصول، معدل العائد على حقوق الملكية، ربحية السهم) مجتمعة كمتغيرات مستقلة والقيمة السوقية للأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول) كمتغير تابع.

**الكلمات المفتاحية:** الأداء المالي، مؤشرات الأداء المالي، القيمة السوقية للأسهم.

### Abstract.

The study aimed to find out the relationship between financial performance indicators and the market value of stocks in the Saudi Stock Exchange (Tadawul). The researcher used the deductive approach, the inductive approach, the historical approach, and the analytical descriptive approach. Where a set of financial ratios and statistical methods were used (such as the arithmetic mean, standard deviation, correlation coefficient, simple regression coefficient, multiple regression coefficient, and the (F) and (T) tests using the SPSS program. The study found a set of results, the most important of which is the presence of a strong direct correlation between financial performance indicators, measured by (rate of return on assets, rate of return on equity, earnings per share) combined as independent variables and the market value of stocks in the Saudi Stock Exchange (Tadawul) as a dependent variable.

**Keywords:** financial performance, financial performance indicators, market value of stocks.



## أولاً: الإطار المنهجي.

### ١- مقدمة:

يُعتبر الاداء المالي عن مدى قدرة المؤسسة على الاستغلال الأمثل لمواردها في الاستخدامات ذات الأجل الطويل والقصير من أجل تشكيل ثروة (حجاج وآخرون: ٢٠١٩، ٨٢)، وبذلك يعطي للمؤسسة مؤشراً عن مدى كفاءتها في إدارة وتوجيه واستثمار مواردها المالية من بين الموارد المتاحة (مولود وآخرون: ٢٠٢٠، ٢٨ - ٢٩). وبصورة رئيسية تعكس مؤشرات الأداء المالي نتائج قطاع الاعمال أو نتائج المنظمة والتي تبين الصحة المالية للقطاع أو للمنظمة خلال فترة زمنية محددة (الشمري: ٢٠٢٠، ١٧٧٤). تُعد القيمة السوقية للسهم من أهم المعلومات التي ينظر إليها المستثمرين والمساهمين والمحللين الماليين، وتعكس نظرة سوق المال لفرص نجاح الشركة، والإمكانيات المتاحة لها في المستقبل (الغندور: ٢٠٢٣، ٢٢)، كما تُعتبر المؤشر الذي يركز عليه في اتخاذ قرارات البيع والشراء وتقييم المؤسسة (كسري ويزيد، ٢٠١٧م، ٩٣)، وتأتي هذه الدراسة لمعرفة العلاقة بين مؤشرات الأداء المالي والقيمة السوقية للأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول).

### ٢- مشكلة الدراسة:

من خلال ما تقدم من عرض يمكن تحديد مشكلة الدراسة في السؤال الرئيسي الآتي: هل توجد علاقة بين مؤشرات الأداء المالي والقيمة السوقية للأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول)، وتنفرع منه:  
٢-١- ما العلاقة بين معدل العائد على الأصول والقيمة السوقية للأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول)؟  
٢-٢- ما العلاقة بين معدل العائد على حقوق الملكية والقيمة السوقية للأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول)؟

٢-٣- ما العلاقة بين ربحية السهم والقيمة السوقية للأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول)؟

### ٣- أهداف الدراسة:

تهدف الدراسة بشكل رئيس إلى معرفة العلاقة بين مؤشرات الأداء المالي والقيمة السوقية للأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول)، وتنفرع منه الأهداف الآتية:

٣-١- معرفة العلاقة بين معدل العائد على الأصول والقيمة السوقية للأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول).



٣-٢- معرفة العلاقة بين معدل العائد على حقوق الملكية والقيمة السوقية للأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول).

٣-٣- معرفة العلاقة بين ربحية السهم والقيمة السوقية للأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول).

#### ٤- أهمية الدراسة:

تتمثل أهمية الدراسة في الآتي:

٤-١- الأهمية العلمية: ترجع أهمية الدراسة من الناحية العلمية إلى الاعتبارات الآتية:

٤-١-١- تستمد الدراسة أهميتها من خلال أهمية مؤشرات الأداء المالي في توفير معلومات مهمة للمهتمين بالأسواق المالية لتشجيعهم على اتخاذ قراراتهم المالية والاستثمارية، كما تستمد أهميتها من خلال أهمية القيمة السوقية للأسهم إذ أنها تعتبر من المعلومات المهمة التي ينظر إليها المهتمين بالأسواق المالية.

٤-١-٢- تسليط الضوء على العلاقة بين مؤشرات الأداء المالي والقيمة السوقية للأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول)، والتي يمكن أن تساعد الباحثون في دراسة علاقات أخرى تؤثر في القيمة السوقية للأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول).

٤-٢- الأهمية العملية: ترجع أهمية الدراسة من الناحية العملية إلى الاعتبارات الآتية:

٤-٢-١- تساعد نتائج هذه الدراسة المهتمين بالأسواق المالية في توضيح العلاقة بين مؤشرات الاداء المالي والقيمة السوقية للأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول).

٤-٢-٢- تساعد هذه الدراسة المهتمين بالأسواق المالية في توضيح أثر مؤشرات الأداء المالي على القيمة السوقية للأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول).

#### ٥- فرضيات الدراسة:

لتحقيق أهداف الدراسة واستناداً على مشكلتها تمت صياغة الفرضيات الآتية:

الفرضية الرئيسية: توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين مؤشرات الأداء المالي والقيمة السوقية للأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول)، وتتفرع منها الفرضيات الآتية:

الفرضية الأولى: توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين معدل العائد على الأصول والقيمة السوقية للأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول).



الفرضية الثانية: توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين معدل العائد على حقوق الملكية والقيمة السوقية للأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول).

الفرضية الثالثة: توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين ربحية السهم والقيمة السوقية للأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول).

#### ٦- منهجية الدراسة:

لتحقيق أهداف الدراسة استخدم الباحث المنهج العلمية الآتية:

٦-١- المنهج الاستنباطي: لتحديد محاور الدراسة وصياغة مشكلة وفرضيات الدراسة.

٦-٢- المنهج الاستقرائي: لاختبار فرضيات الدراسة.

٦-٣- المنهج التاريخي: لتتبع الدراسات السابقة في هذا المجال.

٦-٤- منهج دراسة الحالة: لإجراء الدراسة التطبيقية.

#### ٧- مصادر جمع البيانات:

تم الاعتماد في هذه الدراسة على المصادر الأولية والثانوية لجمع البيانات المناسبة وهي:

٧-١- المصادر الأولية: وتتمثل في النشرات الإحصائية الصادرة عن هيئة السوق المالية والتقارير الإحصائية السنوية الصادرة عن السوق المالية السعودية للأعوام (2019م - 2022م).

٧-٢- المصادر الثانوية: وتتمثل في الكتب والمراجع والمجلات العلمية والرسائل العلمية ذات العلاقة بموضوع الدراسة، بغرض اثراء الجانب النظري للدراسة.

#### ٨- حدود الدراسة:

تتمثل حدود الدراسة في الآتي:

٨-١- الحدود الموضوعية: يقتصر موضوع الدراسة على معرفة العلاقة بين مؤشرات الاداء المالي والقيمة السوقية للأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول).

٨-٢- الحدود المكانية: السوق المالية السعودية - الرياض.

٨-٣- الحدود الزمانية: الأعوام (2019م - 2022م) للحصول على بيانات كافية عن مؤشرات الأداء المالي والقيمة السوقية للأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول).



## ٩- خطة الدراسة:

في ضوء مشكلة الدراسة ولتحقيق أهدافها، فقد تم تقسيم الدراسة على النحو الآتي:

أولاً: الإطار المنهجي.

ثانياً: الدراسات السابقة.

ثالثاً: الإطار النظري.

رابعاً: الطريقة والجراءات.

خامساً: النتائج.

سادساً: التوصيات.

وفيما يلي عرض تفصيلي لباقي محاور خطة الدراسة:

### ثانياً: الدراسات السابقة.

يمكن عرض وتحليل الدراسات السابقة من حيث ارتباطها بمتغيرات الدراسة، على النحو الآتي:

#### ١- الدراسات التي تناولت مؤشرات الأداء المالي.

هدفت دراسة (Mazloom and Azarberahman, 2013) لمعرفة مقاييس الأداء المبينة على الأرباح والمبينة على التدفقات النقدية وعلاقتها بعوائد الأسهم، وتوصلت لعدة نتائج منها أن مقاييس الأداء المبينة على الأرباح أكثر ارتباطاً بعوائد الأسهم مقارنة مع مقياس الأداء المبينة على التدفقات النقدية. وهدفت دراسة (Abubakar, 2015) إلى معرفة العلاقة بين الرفع المالي والأداء المالي، وتوصلت لعدة نتائج منها وجود علاقة مرتفعة بين نسبة الدين إلى حقوق الملكية والأداء المالي المقاس بالعائد على حقوق الملكية. كما هدفت دراسة (Mohamed, 2016) إلى تقييم أثر الرفع المالي على الأداء المالي للشركات غير المالية المدرجة في بورصة نيروبي للأوراق المالية، وتوصلت إلى وجود علاقة سلبية دالة احصائياً بين الرفع المالي والأداء المالي. أما دراسة (Dimisyqiyani et al., 2017) فقد هدفت إلى معرفة أثر الرفع المالي على الأداء المالي ومخاطر السوق، وتوصلت لعدة نتائج منها وجود أثر إيجابي للرفع المالي المقاس من خلال نسبة المطلوبات إلى حقوق الملكية على كل من الأداء المالي المقاس بواسطة (العائد على حقوق الملكية وربحية السهم) ومخاطر السوق. وهدفت دراسة (حفصي وآخرون، ٢٠١٩) إلى



قياس تأثير مؤشرات الأداء المالي على القيمة السوقية للأسهم، وتوصلت لعدة نتائج منها: وجود علاقة إيجابية دالة احصائياً بين ربحية السهم الواحد وسعر الإغلاق.

## ٢- الدراسات التي تناولت القيمة السوقية للأسهم.

هدفت دراسة (سراج، ٢٠١٦) لمعرفة أثر بعض المؤشرات المحاسبية على القيمة السوقية لأسهم الشركات المدرجة في سوق المال السعودي، وتوصلت إلى عدة نتائج منها: أن (عائد السهم، السعر السوقي/ القيمة الدفترية، العائد على حقوق المساهمين) هي الأكثر تأثيراً على (القيمة السوقية للسهم). وهدفت دراسة (العيسى وآخرون، ٢٠١٧) إلى معرفة العوامل المؤثرة على القيمة السوقية للأسهم للقطاعات المدرجة في بورصة عمان، وتوصلت لعدة نتائج منها: وجود تأثير ذو دلالة إحصائية لعوامل: معدل العائد على الأصول، حجم التداول، معدل العائد على حقوق الملكية والتغيرات الهيكلية التي طرأت في بورصة عمان على القيمة السوقية للأسهم. أيضاً هدفت دراسة (الحلي وكنجو، ٢٠٢٠) لمعرفة أثر الأداء المالي في القيمة السوقية لاسهم مصرف سوريا الدولي الإسلامي، وتوصلت لعدة نتائج منها عدم وجود أثر لمؤشرات الأداء المالي بدلالة كل من (معدل العائد على الموجودات، معدل العائد على حقوق الملكية، معدل كفاية رأس المال) في القيمة السوقية لاسهم مصرف سوريا الدولي الإسلامي. كما هدفت دراسة (كاظم والياسين، ٢٠٢٠) إلى معرفة أثر (نسبة المديونية ونسبة التداول و ربحية السهم والعائد على الاستثمار والعائد على حق الملكية) على القيمة السوقية، وتوصلت إلى أن جميع المتغيرات الداخلة في الدراسة ذات معنوية احصائياً باستثناء متغير العائد على حق الملكية. بينما هدفت دراسة (شحاده، ٢٠٢٠) لمعرفة أثر نسب الربحية على القيمة السوقية للسهم في الشركات الصناعية الدوائية المساهمة العامة الأردنية مقاساً بالعائد على الأصول والعائد على حقوق الملكية وهامش مجمل الربح، وتوصلت إلى عدم وجود أثر لنسب الربحية في زيادة القيمة السوقية للسهم. وهدفت دراسة (الغندور، ٢٠٢٣) إلى بيان أثر إدارة الفروق الضريبية على العلاقة بين جودة الأرباح المحاسبية والقيمة السوقية للسهم، وتوصلت لعدة نتائج منها وجود علاقة طردية بين جودة الأرباح المحاسبية والقيمة السوقية للسهم.

## التعليق على الدراسات السابقة:

من خلال تحليل الدراسات السابقة يلاحظ الباحث أن غالبيتها اشارت إلى أن القيمة السوقية للأسهم تعتبر من الركائز الأساسية التي يعتمد عليها المهتمين بالأسواق المالية في اتخاذ القرارات المالية والاستثمارية،



كما يلاحظ الباحث وجود تشابه بين الدراسة الحالية والدراسات السابقة في بعض المتغيرات، إلا أن أهم ما يميز الدراسة الحالية أنها تبحث في معرفة العلاقة بين مؤشرات الأداء المالي والقيمة السوقية للأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول).

### ثالثاً: الإطار النظري.

في هذا الجزء من الدراسة تناول الباحث متغيرات الدراسة وذلك على النحو الآتي:

#### ١- الأداء المالي:

يُعتبر الأداء المالي عن أداء الشركات الذي يوفر الموارد والاستثمارات المالية اللازمة للاستمرار في أعمالها وتحقيق مصالحها على المستويين القريب والبعيد (يوسف: ٢٠٢١، ٢٨٥)، وعُرف بأنه أداة لمعرفة الوضع المالي القائم في المؤسسة في لحظة معينة ككل أو لجانب معين من أداء المؤسسة أو لأداء أسهمها في السوق في يوم محدد وفترة معينة (عبد الله ومحمد: ٢٠٢١، ١٢).

#### ٢- مؤشرات الأداء المالي:

عُرفت مؤشرات الأداء المالي بأنها: مقياس لمدى قدرة المنشأة على استخدام أصولها في نموذج أعمالها الأساسي وإنتاج وتوليد الأرباح عبر فترة زمنية محددة (الشمري: ٢٠٢٠، ١٧٧٥)، وتوجد عدد من المؤشرات التي تُستخدم لقياس الأداء المالي منها ما هو تقليدي ومنها ما هو حديث، فالمؤشرات التقليدية تُستخرج من القوائم المالية وتغطي أبرز نشاطات المؤسسة، ومن أبرزها مؤشرات الربحية (حفصي وآخرون: ٢٠١٩، ٢٠٤)، ومن أهمها معدل العائد على الأصول، ومعدل العائد على حقوق الملكية، وربحية السهم الواحد (البدارين: ٢٠١٩، ٢٦). وتعكس النسب المالية الخاصة بالربحية صورة صادقة عن النتيجة النهائية لمحصلة أنشطة أعمال الشركة، وتعتبر من أهم المؤشرات المالية وأكثرها مصداقية في عملية قياس مدى فعالية السياسات التشغيلية والاستثمارية والتمويلية (رحيش: ٢٠٢١، ١٣٧).

#### ٣- القيمة السوقية للأسهم:

تُعتبر القيمة السوقية للأسهم عن السعر الذي تتداول به الأسهم في سوق الأوراق المالية (عتروس: ٢٠١٦، ١١٨)، وعُرفت بأنها: هي قيمة السهم بالأسعار الحالية والسائدة في بورصة الأوراق المالية (العموش والشبيري: ٢٠١١م، ٥)، وبأنها: سعر بيع الأسهم في سوق التداول (نصر: ٢٠٢٠م، ٨٣٠).





#### ٤ - العلاقة بين مؤشرات الأداء المالي والقيمة السوقية للأسهم:

يقف وراء ارتفاع القيمة السوقية للأسهم عدد من العوامل المالية التي تنعكس في التقارير المالية الربعية ونصف السنوية والسنوية والتي تكون محل اهتمام المحللين الماليين والذين يعملون على تقييم سعر السهم الحقيقي وفقاً للمعلومات المالية المتوفرة في التقارير المالية، مما يعني أن السعر السوقي أو القيمة السوقية هو في الحقيقة انعكاس للمعلومات المالية المتوفرة في التقارير المالية (جود، وكنجو: ٢٠١٢٠، ١٦٢ - ١٦٣).

#### رابعاً: الطريقة والاجراءات.

تناول الباحث في هذا الجزء من الدراسة إجراءات الدراسة التطبيقية، وذلك على نحو ما يلي:

١- مجتمع وعينة الدراسة: يتكون مجتمع الدراسة من جميع القيم السنوية لبنود قوائم المركز المالي المجمعة لمؤسسات السوق المالية السعودية (تداول) للأعوام (2019م - 2022م)، وجميع القيم السنوية لبنود قوائم الدخل المجمعة لمؤسسات السوق المالية السعودية (تداول) للأعوام (2019م - 2022م). وتم أخذ القيم السنوية الخاصة بمتغيرات الدراسة فقط (اجمالي الاصول، حقوق الملكية) من بين جميع القيم السنوية لبنود قوائم المركز المالي المجمعة لمؤسسات السوق المالية السعودية (تداول) للأعوام (2019م - 2022م)، كما تم أخذ القيم السنوية الخاصة بمتغيرات الدراسة فقط (صافي الدخل) من بين جميع القيم السنوية لبنود قوائم الدخل المجمعة لمؤسسات السوق المالية السعودية (تداول) للأعوام (2019م - 2022م) كعينة لإجراء الدراسة التطبيقية، وتم استبعاد بقية القيم السنوية لبنود قوائم المركز المالي المجمعة لمؤسسات السوق المالية السعودية (تداول) للأعوام (2019م - 2022م)، وبقية القيم السنوية لبنود قوائم الدخل المجمعة لمؤسسات السوق المالية السعودية (تداول) للأعوام (2019م - 2022م) لأنها لا ترتبط بمؤشرات الأداء المالي موضوع الدراسة، كما تم تنقيح البيانات وإجراء بعض العمليات عليها للوصول إلى المتغيرات المطلوبة لإجراء الدراسة.

٢- الأساليب الإحصائية المستخدمة في الدراسة: استخدم الباحث الأساليب الإحصائية الآتية:

أ- المتوسطات الحسابية والانحرافات المعيارية: لوصف متغيرات الدراسة.

ب- تحليل الارتباط: لمعرفة قوة ونوع علاقة الارتباط بين متغيرات الدراسة.



ج- تحليل الانحدار البسيط: لقياس أثر المتغير المستقل على المتغير التابع.

د- تحليل الانحدار المتعدد: لقياس أثر مجموعة من المتغيرات المستقلة في المتغير التابع.

هـ- اختبار (F) لمعرفة الاختبار الكلي لنموذج الانحدار.

و- واختبار (T) لمعرفة معنوية الأثر بين المتغير التابع والمتغير المستقل.

ز- القيمة الاحتمالية: لقبول أو رفض الفرضية عند مستوى  $(\alpha=0,05)$ .

وفيما يلي عرض نتائج هذه الأساليب الإحصائية:

أ- المتوسطات الحسابية والانحرافات المعيارية لوصف متغيرات الدراسة:

تم حساب المتوسطات الحسابية والانحرافات المعيارية لمتغيرات الدراسة وفيما يلي عرض النتائج:

١- المتوسطات الحسابية والانحرافات المعيارية لمتغيرات الدراسة حسب السنة:

تم حساب المتوسطات الحسابية والانحرافات المعيارية واقل قيمة واعلى قيمة لمتغيرات الدراسة حسب

السنة، والجدول (١) يوضح ذلك.

الجدول (١): المتوسطات الحسابية والانحرافات المعيارية لمتغيرات الدراسة حسب السنة.

السنة	المتغيرات	أقل قيمة	أعلى قيمة	الوسط الحسابي	الانحراف المعياري
٢٠١٩	معدل العائد على الأصول.	٢,٣٣	٣,٨٢	٣,١٢	٠,٦١
	معدل العائد على حقوق الملكية.	٣,١٥	٥,٧٨	٤,٣٤	١,٠٨
	ربحية السهم.	١,٠١	٢,٦٢	١,٨١	٠,٦٢
	القيمة السوقية للأسهم.	٩,٠٢٥,٤٣٨,٠٥	١٠,٠٠٩,١٥٠,٨٩	٩,٥٠٣,٦٢٥,٥٤	٥١١٨٢٨,٣
٢٠٢٠	معدل العائد على الأصول.	٣,٠٨	٣,٨٢	٣,٣٩	٠,٣٨
	معدل العائد على حقوق الملكية.	٤,٢	٥,٧٨	٤,٧٤	٠,٩٠



٠,٧٦	١,٨٥	٢,٦٢	١,٠١	ربحية السهم.	
٥٣٤١٥٠,٠	٩,٦٣٧,٥٦٣,٢٠	١٠,٠٠٩,١٥٠,٨٩	٩,٠٢٥,٤٣٨,٠٥	القيمة السوقية للأسهم.	
٠,٥٢	٣,٤٥	٣,٨٢	٣,٠٨	معدل العائد على الأصول.	
١,١٢	٤,٩٩	٥,٧٨	٤,٢	معدل العائد على حقوق الملكية.	٢٠٢١
٠,٥٦	٢,٢٢	٢,٦٢	١,٨٢	ربحية السهم.	
٦.٢٩٢٣,٥	٩,٤٥١,٧٦٩,٣٦	٩,٨٧٨,١٠٠,٦٧	٩,٠٢٥,٤٣٨,٠٥	القيمة السوقية للأسهم.	
٠,٥٢	٣,٨٢	٣,٨٢	٣,٨٢	معدل العائد على الأصول.	
١,١٢	٥,٧٨	٥,٧٨	٥,٧٨	معدل العائد على حقوق الملكية.	٢٠٢٢
٠,٥٦	٢,٦٢	٢,٦٢	٢,٦٢	ربحية السهم.	
٦.٢٩٢٣,٥	٩,٠٢٥,٤٣٨,٠٥	٩,٠٢٥,٤٣٨,٠٥	٩,٠٢٥,٤٣٨,٠٥	القيمة السوقية للأسهم.	

المصدر: إعداد الباحث من بيانات الدراسة، ٢٠٢٣م.

يلاحظ من الجدول (١) أن المتوسطات الحسابية لمعدل العائد على الأصول خلال الفترة (٢٠١٩ - ٢٠٢٢) تتراوح ما بين (٣,١٢ - ٣,٨٢) حيث كان أعلاها في العام ٢٠٢٢م بينما كان أقلها في العام ٢٠١٩م. أما بالنسبة للمتوسطات الحسابية للعائد على حقوق الملكية فقد تراوحت ما بين (٤,٣٤ - ٥,٧٨) وكان أعلاها في العام ٢٠٢٢م بينما كان أقلها في العام ٢٠١٩م. أما فيما يتعلق بالمتوسطات الحسابية بربحية السهم فقد تراوحت ما بين (١,٨١ - ٢,٦٢) وكان أعلاها في العام ٢٠٢٢م بينما كان أقلها في العام ٢٠١٩م، وبالنسبة للمتوسطات الحسابية للقيمة السوقية للأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول) قد تراوحت ما بين (٩,٠٢٥,٤٣٨,٠٥ - ٩,٦٣٧,٥٦٣,٢٠) حيث كان أعلاها في العام ٢٠٢٠م وأقلها في العام ٢٠٢٢م.



## ٢- التحليل الوصفي لمتغيرات الدراسة لجميع سنوات الدراسة.

### ٢-١- المتغيرات المستقلة:

تم حساب المتوسطات الحسابية والانحرافات المعيارية للمتغيرات المستقلة لجميع سنوات الدراسة، والجدول (٢) يوضح ذلك.

الجدول (٢): المتوسطات الحسابية والانحرافات المعيارية للمتغيرات المستقلة لجميع سنوات الدراسة.

الترتيب	الانحراف المعياري	الوسط الحسابي	أعلى قيمة	أقل قيمة
٢	.61516	3.1225	3.82	2.33
١	1.08309	4.3425	5.78	3.15
٣	.62405	1.8150	2.62	1.01

المصدر: إعداد الباحث من بيانات الدراسة، ٢٠٢٣م.

يلاحظ من الجدول (٢) ما يلي:

- أن أعلى وسط حسابي يأتي في المرتبة الأولى لجميع سنوات الدراسة هو معدل العائد على حقوق الملكية، وكان (٤,٣٤) وكانت أقل قيمة (٣,١٥) تعود للقيمة السوقية للأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول) في عام ٢٠١٩م وكانت أعلى قيمة لها (٥,٧٨) بانحراف معياري (١,٠٨) تعود للقيمة السوقية للأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول) في عام ٢٠٢٢م.

- يليه في المرتبة الثانية للوسط الحسابي لجميع سنوات الدراسة معدل العائد على الأصول، حيث كان (٣,١٢٢) وكانت أقل قيمة له (٢,٣٣) بينما أعلى قيمة له كانت (٣,٨٢) بانحراف معياري (٠,٦١).

- يليه في المرتبة الثالثة للوسط الحسابي لجميع سنوات الدراسة ربحية السهم، حيث كان (١,٨١) وكانت أقل قيمة (١,٠١) تعود للقيمة السوقية للأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول) في عام ٢٠١٩م وكانت أعلى قيمة لها (٢,٦٢) بانحراف معياري (٠,٦٢) تعود للقيمة السوقية للأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول).

### ٢-٢- المتغير التابع:

تم حساب المتوسطات الحسابية والانحرافات المعيارية للمتغير التابع لجميع سنوات الدراسة، والجدول (٣) يوضح ذلك.



الجدول (٣): المتوسطات الحسابية والانحرافات المعيارية للمتغير التابع لجميع سنوات الدراسة.

الانحراف المعياري	الوسط الحسابي	أعلى قيمة	أقل قيمة
511,828.25019	9,503,625.5350	10,009,150.89	9,025,438.05

المصدر: إعداد الباحث من بيانات الدراسة، ٢٠٢٣م.

يلاحظ من الجدول (٣)، أن الوسط الحسابي للقيمة السوقية للأسهم كان (٩,٥٠٣,٦٢٥,٥٣٥٠) وكانت أقل قيمة (٩,٠٢٥,٤٣٨,٠٥) تعود للقيمة السوقية للأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول) في عام ٢٠١٩م، بينما كانت أعلى قيمة (١٠,٠٠٩,١٥٠,٨٩) بانحراف معياري (٥١١,٨٢٨,٢٥٠١٩) تعود للقيمة السوقية للأسهم بالسوق المالية السعودية في عام ٢٠٢٢م.

ب- معامل ارتباط بيرسون:

تم حساب معامل ارتباط بيرسون لمعرفة علاقة الارتباط بين متغيرات الدراسة، والجدول (٤) يوضح ذلك.

الجدول (٤): اختبار معامل ارتباط بيرسون بين متغيرات الدراسة.

		معدل العائد على الأصول	معدل العائد على حقوق الملكية	ربحية السهم	القيمة السوقية للأسهم
معدل العائد على الأصول	Pearson Correlation	1	.970*	.467	.041
	Sig. (2-tailed)	---	.030	.533	.959
	N	4	4	4	4
معدل العائد على حقوق الملكية	Pearson Correlation	.970*	1	.662	-.188
	Sig. (2-tailed)	.030	---	.338	.812
	N	4	4	4	4
ربحية السهم	Pearson Correlation	.467	.662	1	-.737
	Sig. (2-tailed)	.533	.338	---	.263
	N	4	4	4	4
القيمة السوقية للأسهم	Pearson Correlation	.041	-.188	-.737	1
	Sig. (2-tailed)	.959	.812	.263	---
	N	4	4	4	4

\*. Correlation is significant at the 0.05 level (2-tailed).

المصدر: إعداد الباحث من بيانات الدراسة، ٢٠٢٣م.



يلاحظ من الجدول (٤) وجود علاقة ارتباط طردية قوية ودالة إحصائياً بين معدل العائد على حقوق الملكية ومعدل العائد على الأصول حيث بلغت (٠,٩٧٠) عند مستوى دلالة (٠,٠٣).

#### ج- تحليل الانحدار البسيط:

تم حساب تحليل الانحدار البسيط لاختبار فرضيات الدراسة ومعرفة أثر المتغيرات المستقلة على المتغير التابع، وفيما يلي عرض النتائج.

اختبار الفرضية الأولى: توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين معدل العائد على الأصول والقيمة السوقية للأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول).

للتحقق من صحة الفرضية الأولى قام الباحث بتطبيق تحليل الانحدار الخطي البسيط للكشف عن وجود علاقة بين معدل العائد على الأصول والقيمة السوقية للأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول) عند مستوى معنوية (٠,٠٥)، وفيما يلي عرض النتائج:

الجدول (٥): ملخص النموذج لاختبار الانحدار الخطي البسيط للفرضية الأولى.

الخطأ المعياري	معامل التحديد المعدل R	معامل التحديد R <sup>2</sup>	معامل الارتباط R
626,338.22418	-.498	.002	.041 <sup>a</sup>

المصدر: إعداد الباحث من بيانات الدراسة، ٢٠٢٣م.

يشير الجدول (٥) إلى وجود ارتباط طردي ضعيف جداً بين معدل العائد على الأصول كمتغير مستقل والقيمة السوقية للأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول) كمتغير تابع حيث بلغت قيمة معامل الارتباط ٠,٠٤١ أي بنسبة ٤,١%. وبلغت قيمة معامل التحديد ٠,٠٠٢ وهذه القيمة تدل على أن معدل العائد على الأصول يساهم بنسبة ٠,٢% في القيمة السوقية للأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول).

الجدول (٦): تحليل التباين Anova للفرضية الأولى.

Sig.	قيمة F المحسوبة	متوسط المربعات	درجة الحرية	مجموع المربعات	النموذج
.959 <sup>b</sup>	.003	1305330940.343	1	1305330940.343	الانحدار
		392299571069.279	2	784599142138.557	البواقي
			3	785904473078.900	المجموع

a. Dependent Variable: القيمة السوقية للأسهم

b. Predictors: (Constant),

المصدر: إعداد الباحث من بيانات الدراسة، ٢٠٢٣م.



يُلاحظ من الجدول (٦) أن قيمة (F) المحسوبة بلغت (٠,٠٠٣) عند مستوى دلالة (٠,٩٥٩) وهي قيمة غير دالة إحصائياً عند مستوى معنوية (٠,٠٥) مما يدل على عدم مقدرة تأثير المتغير المستقل (معدل العائد على الأصول) على المتغير التابع (القيمة السوقية للأسهم)، وبناءً على ما سبق تُرفض الفرضية الأولى (توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين معدل العائد على الأصول والقيمة السوقية للأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول)).

الجدول (٧): معاملات التأثير للمتغير المستقل على المتغير التابع للفرضية الأولى.

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		
	B	Std. Error	Beta	T	Sig.
(Constant)	9397745.951	1862051.295		5.047	.037
معدل العائد على الأصول	33908.594	587838.978	.041	.058	.959

a. Dependent Variable: القيمة السوقية للأسهم

المصدر: إعداد الباحث من بيانات الدراسة، ٢٠٢٣م.

يُلاحظ من الجدول (٧) عدم وجود تأثير معنوي لمعدل العائد على الأصول على القيمة السوقية للأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول)، حيث بلغت دلالة (T) الإحصائية (٠,٩٥٩) وهي أكبر من قيمة مستوى المعنوية (٠,٠٥).

اختبار الفرضية الثانية: توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين معدل العائد على حقوق الملكية والقيمة السوقية للأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول).

للتحقق من صحة الفرضية الثانية قام الباحث بتطبيق تحليل الانحدار الخطي البسيط للكشف عن وجود علاقة بين معدل العائد على حقوق الملكية والقيمة السوقية للأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول) عند مستوى معنوية (٠,٠٥)، وفيما يلي عرض النتائج:

الجدول (٨): ملخص النموذج لاختبار الانحدار الخطي البسيط للفرضية الثانية.

الخطأ المعياري	معامل التحديد المعدل R	معامل التحديد R <sup>2</sup>	معامل الارتباط R
615,627.07149	-.447	.036	.188 <sup>a</sup>

المصدر: إعداد الباحث من بيانات الدراسة، ٢٠٢٣م.

يشير الجدول (٨) إلى وجود ارتباط طردي ضعيف جداً بين معدل العائد على حقوق الملكية كمتغير مستقل



والقيمة السوقية للأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول) كمتغير تابع حيث بلغت قيمة معامل الارتباط ٠,١٨٨ أي بنسبة ١٨,٨% أي ١٩%. وبلغت قيمة معامل التحديد ٠,٠٣٦ وهذه القيمة تدل على أن معدل العائد على حقوق الملكية يساهم بنسبة ٣,٦% في القيمة السوقية للأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول).

**الجدول (٩): تحليل التباين Anova للفرضية الثانية.**

النموذج	مجموع المربعات	درجة الحرية	متوسط المربعات	قيمة F المحسوبة	Sig.
الانحدار	27911090769.303	1	27911090769.303	.074	.812 <sup>b</sup>
البواقي	757993382309.597	2	378996691154.798		
المجموع	785904473078.900	3			

a. Dependent Variable: القيمة السوقية للأسهم

b. Predictors: (Constant), معدل العائد على حقوق الملكية

المصدر: إعداد الباحث من بيانات الدراسة، ٢٠٢٣م.

يلاحظ من الجدول (٩) أن قيمة (F) المحسوبة بلغت (٠,٠٧٤) عند مستوى دلالة (٠,٨١٢) وهي قيمة غير دالة إحصائياً عند مستوى معنوية (٠,٠٥) مما يدل على عدم مقدرة تأثير المتغير المستقل (معدل العائد على حقوق الملكية) على المتغير التابع (القيمة السوقية للأسهم)، وبناءً على ما سبق تُرفض الفرضية الثانية (توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين معدل العائد على حقوق الملكية والقيمة السوقية للأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول)).

**الجدول (١٠): معاملات التأثير للمتغير المستقل على المتغير التابع للفرضية الثانية.**

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
(Constant)	9890349.984	1457917.848		6.784	.021
معدل العائد على حقوق الملكية	-89055.717	328164.129	-.188	-.271	.812

a. Dependent Variable: القيمة السوقية للأسهم

المصدر: إعداد الباحث من بيانات الدراسة، ٢٠٢٣م.





يلاحظ الباحث من الجدول (١٠) عدم وجود تأثير معنوي لمعدل العائد على حقوق الملكية على القيمة السوقية للأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول)، حيث بلغت دلالة (T) الإحصائية (٠,٨١٢) وهي أكبر من قيمة مستوى المعنوية (٠,٠٥).

اختبار الفرضية الثالثة: توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين ربحية السهم والقيمة السوقية للأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول).

للتحقق من صحة الفرضية الثالثة قام الباحث بتطبيق تحليل الانحدار الخطي البسيط للكشف عن وجود علاقة بين ربحية السهم والقيمة السوقية للأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول) عند مستوى معنوية (٠,٠٥)، وفيما يلي عرض النتائج.

الجدول (١١): ملخص النموذج لاختبار الانحدار الخطي البسيط للفرضية الثانية.

الخطأ المعياري	معامل التحديد المعدل R	معامل التحديد R <sup>2</sup>	معامل الارتباط R
423,586.76010	.315	.543	.737 <sup>a</sup>

المصدر: إعداد الباحث من بيانات الدراسة، ٢٠٢٣م.

يشير الجدول (١١) إلى وجود ارتباط طردي متوسط بين ربحية السهم كمتغير مستقل والقيمة السوقية للأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول) كمتغير تابع حيث بلغت قيمة معامل الارتباط ٠,٧٣٧ أي بنسبة ٧٣,٧% أي ٧٤%. وبلغت قيمة معامل التحديد ٠,٥٤٣ وهذه القيمة تدل على أن ربحية السهم كمتغير مستقل يساهم بنسبة ٥٤,٣% في القيمة السوقية للأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول) كمتغير تابع.

الجدول (١٢): تحليل التباين Anova للفرضية الثالثة.

الدلالة الإحصائية	قيمة F المحسوبة	متوسط المربعات	درجة الحرية	مجموع المربعات	النموذج
.263 <sup>b</sup>	2.380	427052986413.348	1	427052986413.348	الانحدار
		179425743332.776	2	358851486665.552	البواقي
			3	785904473078.900	المجموع

a. Dependent Variable: القيمة السوقية للأسهم

b. Predictors: (Constant), ربحية السهم

المصدر: إعداد الباحث من بيانات الدراسة، ٢٠٢٣م.



يلاحظ من الجدول (١٢) أن قيمة (F) المحسوبة بلغت (٢,٣٨٠) عند مستوى دلالة (٠,٢٦٣) وهي قيمة غير دالة إحصائياً عند مستوى معنوية (٠,٠٥) مما يدل على عدم مقدرة تأثير المتغير المستقل (ربحية السهم) على المتغير التابع (القيمة السوقية للأسهم)، وبناءً على ما سبق تُرفض الفرضية الثالثة (توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين ربحية السهم والقيمة السوقية للأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول)).

الجدول (١٣): معاملات التأثير للمتغير المستقل على المتغير التابع للفرضية الثالثة.

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		
	B	Std. Error	Beta	T	Sig.
(Constant)	10600963.292	742144.540		14.284	.005
ربحية السهم	-604593.806	391890.909	-.737	-1.543	.263

a. Dependent Variable: القيمة السوقية للأسهم

المصدر: إعداد الباحث من بيانات الدراسة، ٢٠٢٣م.

يلاحظ من الجدول (١٣) عدم وجود تأثير معنوي لربحية السهم على القيمة السوقية للأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول)، حيث بلغت دلالة (T) الإحصائية (٠,٢٦٣) وهي أكبر من قيمة مستوى المعنوية (٠,٠٥).

د- تحليل الانحدار المتعدد:

اختبار الفرضية الرئيسية: توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين مؤشرات الأداء المالي مقياساً بـ (معدل العائد على الأصول، معدل العائد على حقوق الملكية، ربحية السهم) والقيمة السوقية للأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول).

للتحقق من صحة الفرضية الرئيسية قام الباحث بتطبيق تحليل الانحدار المتعدد للكشف عن وجود أثر لمؤشرات الأداء المالي مقياساً بـ (معدل العائد على الأصول، معدل العائد على حقوق الملكية، ربحية السهم) والقيمة السوقية للأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول) عند مستوى معنوية (٠,٠٥)، وفيما يلي عرض النتائج:

الجدول (١٤): ملخص النموذج لاختبار الانحدار المتعدد للفرضية الرئيسية.

معامل الارتباط R	معامل التحديد R <sup>2</sup>	معامل التحديد المعدل R	الخطأ المعياري
.945 <sup>a</sup>	.893	.679	289,930.76726



المصدر: إعداد الباحث من بيانات الدراسة، ٢٠٢٣م.

يشير الجدول (١٤) إلى وجود ارتباط طردي قوي بين مؤشرات الأداء المالي مقاساً بـ (معدل العائد على الأصول، معدل العائد على حقوق الملكية، ربحية السهم) كمتغيرات مستقلة والقيمة السوقية للأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول) كمتغير تابع حيث بلغت قيمة معامل الارتباط ٠,٩٤٥ أي بنسبة ٩٤,٥%. وبلغت قيمة معامل التحديد ٠,٨٩٣ وهذه القيمة تدل على أن مؤشرات الأداء المالي كمتغيرات مستقلة تساهم بنسبة ٨٩,٣% في القيمة السوقية للأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول) كمتغير تابع.

الجدول (١٥): تحليل التباين Anova للفرضية الرئيسية.

النموذج	مجموع المربعات	درجة الحرية	متوسط المربعات	قيمة F المحسوبة	Sig.
Regression	701844623273.368	2	350922311636.684	4.175	.327b
Residual	84059849805.532	1	84059849805.532		
Total	785904473078.900	3			

a. Dependent Variable: القيمة السوقية للأسهم

b. Predictors: (Constant), معدل العائد على حقوق الملكية، معدل العائد على الأصول

المصدر: إعداد الباحث من بيانات الدراسة، ٢٠٢٣م.

يلاحظ من الجدول (١٥) أن قيمة (F) المحسوبة بلغت (٤,١٧٥) عند مستوى دلالة (٠,٣٢٧) وهي قيمة غير دالة إحصائياً عند مستوى معنوية (٠,٠٥) مما يدل على عدم مقدرة تأثير المتغيرات المستقلة مؤشرات الأداء المالي مقاساً بـ (معدل العائد على الأصول، معدل العائد على حقوق الملكية، ربحية السهم) على المتغير التابع (القيمة السوقية للأسهم)، وبناءً على ما سبق تُرفض الفرضية الرئيسية (توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين مؤشرات الأداء المالي مقاساً بـ (معدل العائد على الأصول، معدل العائد على حقوق الملكية، ربحية السهم) والقيمة السوقية للأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول)).

الجدول (١٦): معاملات التأثير للمتغيرات المستقلة على المتغير التابع للفرضية الرئيسية.

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
(Constant)	7564199.270	1070674.743		7.065	.090



معدل العائد على الأصول	3190448.588	1126775.830	3.835	2.831	.216
معدل العائد على حقوق الملكية	-1847495.556	639972.714	-3.910	-2.887	.212
ربحية السهم	-894754.554	596088.882	-1.091	-1.501	.374

a. Dependent Variable: القيمة السوقية للأسهم

المصدر: إعداد الباحث من بيانات الدراسة، ٢٠٢٣م.

يلاحظ من الجدول (١٦) عدم وجود تأثير معنوي بين كل من مؤشرات الأداء المالي مقاساً (بمعدل العائد على الأصول، ومعدل العائد على حقوق الملكية، وربحية السهم) والقيمة السوقية للأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول)، حيث بلغت دلالة (T) الإحصائية (٠,٢١٦، ٠,٢١٢، ٠,٣٧٤) على التوالي وهي أكبر من قيمة مستوى المعنوية (٠,٠٥).

#### خامساً: النتائج.

من خلال تحليل بيانات الدراسة التطبيقية، توصل الباحث إلى النتائج الآتية:

- ١- يوجد ارتباط طردي ضعيف جداً بين معدل العائد على الأصول كمتغير مستقل والقيمة السوقية للأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول) كمتغير تابع.
- ٢- يوجد ارتباط طردي ضعيف جداً بين معدل العائد على حقوق الملكية كمتغير مستقل والقيمة السوقية للأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول) كمتغير تابع.
- ٣- يوجد ارتباط طردي متوسط بين ربحية السهم كمتغير مستقل والقيمة السوقية للأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول) كمتغير تابع.
- ٤- يوجد ارتباط طردي قوي بين مؤشرات الأداء المالي مقاساً بـ (معدل العائد على الأصول، معدل العائد على حقوق الملكية، ربحية السهم) مجتمعة كمتغيرات مستقلة والقيمة السوقية للأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول) كمتغير تابع.

#### سادساً: التوصيات.

في ضوء النتائج المستخلصة يقترح الباحث عدداً من الدراسات المستقبلية، تتمثل فيما يلي:

- ١- أثر سياسة توزيع الأرباح على القيمة السوقية للأسهم بالسوق المالية السعودية.
- ٢- أثر قرارات التمويل والاستثمار القيمة السوقية للأسهم بالسوق المالية السعودية.
- ٣- أثر الهيكل التمويلي على القيمة السوقية للأسهم بالسوق المالية السعودية.



## قائمة المراجع.

### أولاً: المراجع باللغة العربية.

البدارين، شهد على حسن، والمطارنة، غسان فلاح. (٢٠١٩). قياس قدرة مؤشرات الأداء المالي على تفسير التغير في القيمة السوقية للأسهم. (رسالة ماجستير غير منشورة). جامعة آل البيت، المفرق.

حجاج، مراد، مصيطفي، عبد اللطيف، وشايب، فاطمة الزهراء. (٢٠١٩). قياس أثر الرفع المالي على الأداء المالي: دراسة حالة عينة من شركات الاسمنت الجزائرية خلال الفترة (٢٠١٠ - ٢٠١٦). المجلة الجزائرية للدراسات المحاسبية والمالية، مج ٥، ع ٢٤، ٨١ - ٩٥.

حفصي، رشيد، جميلة بلعشي، ونبيل حليمي. (٢٠١٩). تأثير مؤشرات الأداء المالي على القيمة السوقية للسهم: دراسة لعينة من المؤسسات الصناعية المدرجة في بورصة عمان خلال الفترة (٢٠١٤ - ٢٠١٦). مجلة الاستراتيجية والتنمية، مج ٩، ع ٣٤، ٢٠٠ - ٢٢١.

الحلبي، جود. وكنجو كنجو. (٢٠٢٠). أثر مؤشرات الأداء المالي في القيمة السوقية للأسهم- دراسة حالة. مجلة جامعة حماة، مج ٣، ع ٧. ١٥٦ - ١٧٤.

رحيش، سعيذة. (٢٠٢١). استخدام مؤشرات التحليل المالي لتشخيص الوضعية المالية في شركات التأمين الجزائرية: دراسة حالة شركة أليانس للتأمينات خلال الفترة (٢٠١٤ - ٢٠١٩). مجلة آفاق للبحوث والدراسات، مج ٤، ع ١٤، ١٣١ - ١٥٠.

سراج، نصر الدين أحمد محمد. (٢٠١٦). أثر المؤشرات المحاسبية على القيمة السوقية لأسهم الشركات المدرجة في سوق المال السعودي. مجلة العلوم الاقتصادية والادارية، مج ١٧، ع ١٤، ١٧٢ - ١٨٦.

شحاده، محمد احمد. (٢٠٢١). أثر نسب الربحية على القيمة السوقية للسهم في الشركات الصناعية الدوائية المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان من ٢٠١٤ الى ٢٠١٨. مجلة الجامعة الإسلامية للدراسات الاقتصادية والإدارية، مج ٢٩، ع ٢٤، ١١٤ - ١٣٠.



الشمري، حمود نملان جابر صبر. (٢٠٢٠). أثر البحوث والتطوير على مؤشرات الاداء المالي في شركات النفط الكويتية. المجلة العلمية للدراسات التجارية والبيئية، مج ١١، ٣٤، ١٧٦٦ - ١٧٨٧.

عبد الله، حسان محمد احمد، ومحمد، عمر السر الحسن. (٢٠٢١). أثر مؤشرات الأداء المالي المبنية على الأرباح في عوائد الأسهم السوقية: دراسة على السوق المالي السعودي. المجلة العربية للعلوم الإنسانية والاجتماعية، ٩٤، ١ - ٣٠.

عتروس، سهيلة. (٢٠١٦). الأسهم كأداة استثمار في سوق رأس المال والموقف الشرعي منها. مجلة الاجتهاد القضائي، ١١٤، ١١١ - ١٢٤.

العموش، بشار احمد، والشبيري، فارس ناصيف. (٢٠١١م). أثر مؤشرات الأداء المالي المتعدد المدخل على أسعار الأسهم: دراسة تطبيقية على الشركات الصناعية الأردنية في بورصة عمان للأوراق المالية. (رسالة ماجستير غير منشورة). جامعة عمان العربية، عمان.

العيسى، محمد سليم، محمد هلال العيشتات، وليث أكرم مفلح القضاة. (٢٠١٧). العوامل المؤثرة على القيمة السوقية للأسهم: دراسة تطبيقية مسحية على القطاعات المدرجة في بورصة عمان. مجلة الاقتصاد والتنمية البشرية، ١٧، ١٧٦ - ٢٢٨.

الغندور، محمد مصطفى. (٢٠٢٣). أثر إدارة الفروق الضريبية على العلاقة بين جودة الأرباح المحاسبية والقيمة السوقية للسهم: دراسة تطبيقية على الشركات المقيدة بسوق الأوراق المالية المصري. المجلة العلمية للدراسات والبحوث المالية والتجارية، مج ٤، ١٤، ٢، ١ - ٦٥.

كاظم، حسين جواد، واحمد عبد الكريم محمد الياسين. (٢٠٢٠م). محددات القيمة السوقية للأسهم، دراسة تطبيقية لعينة من الشركات المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية للمدة من ٢٠١٥م لغاية ٢٠١٨م. مجلة العلوم الاقتصادية، مج ١٥، ٥٨٤، ١ - ٣٠.

كسرى، أسماء، وصالح، محمد يزيد. (٢٠١٧م). دور المعلومات المحاسبية في تفسير القيمة السوقية للشركات المدرجة في البورصة: دراسة حالة فندق الأوراسي ٢٠٠٤-٢٠١١م. مجلة جامعة القدس المفتوحة للبحوث الإنسانية والاجتماعية، ٤١، ٩١ - ١٠٢.



مولود، مرخوفي، زبير، سعداني، وستي، سيد أحمد. (٢٠٢٠). العلاقة بين مؤشرات الأداء المالي حسب نموذج Dupont لتحليل المردودية: دراسة قياسية لدى عينة من المؤسسات الاقتصادية الجزائرية. مجلة آفاق للبحوث والدراسات، مج ٣، ع ١٤، ٢٥ - ٤٧.

نصر، محمد عبد المنعم محفوظ. (٢٠٢٠م). تأثير الإعلان عن ممارسة الإبداع والابتكار على القيمة السوقية للأسهم: دراسة ميدانية على الشركات المدرجة ببورصة الأوراق المالية في مصر. المجلة العلمية للدراسات التجارية والبيئية، مج ١١، ج ٢، ع ١٤، ٨٢١ - ٨٤٥.

يوسف، نهاد حسني. (٢٠٢١). الآثار المدركة لجائحة كورونا (كوفيد ١٩) على الأداء المالي والتشغيلي للشركات المصرية: دراسة مسحية. مجلة جامعة الإسكندرية، مج ٥٨، ع ٤٤، ٢٧٩ - ٣٠٠.

#### ثانياً: المراجع باللغة الإنجليزية.

- Abubakar, A. (2015). Relationship between Financial Leverage and Financial Performance of Deposit Money Banks in Nigeria. International Journal of Economics, Commerce and Management, Vol. 111, No 10, 0386 - 2348.
- Dimisyqiyani, E., Suhadak, S., & Kertahadi, K. (2017). The Effect of Financial Leverage On Firm Value and Market Risk (Research on Consumer Goods Industries Listed in Indonesian Stock Exchange in the Year of (2010 - 2012). Profit Journal Administrative Business. 9(2), 23 - 34.
- Mazloom, Ali and Azarberahman, Alireza. (2013). The Association between Various Earnings and Cash Flow Measures of Firm Performance and Stock Returns: Some Iranian Evidence, Journal of Accounting and Financial Reporting. VO1. 3, No.1. 24 - 41
- Mohamed, I. (2016.) Effect of Financial Leverage on Financial Performance of Non-Financial Firms Listed at The Nairobi Securities Exchange, (Unpublished master thesis), School of Business, University of Nairobi.