



## تحليل العلاقة بين المحددات المالية ونمو الشركات الصناعية

### دراسة تحليلية لعينة من الشركات الصناعية المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية

أ.م.د. زيد العباسي

الباحث علي كاظم حسن

جامعة الفرات الأوسط التقنية / الكلية التقنية الإدارية

DOI: [https://doi.org/10.36322/jksc.178\(B\).21559](https://doi.org/10.36322/jksc.178(B).21559)

**الملخص:**

ان اتخاذ الشركات للقرارات الصحيحة في التمويل والاستثمار وتوزيع الأرباح له دور في مساعدتها على البقاء النمو، وعليه لا بد لقرارات الاستثمار ان تكون منتجة وتوفر التمويل الفعال (الداخلي والخارجي) المطلوب للاستثمار من أجل ضمان وجودها واستمراريتها في السوق، إذ أن النمو الإيجابي يساعد الشركات على تعزيز قدرة المنافسة في السوق، لذلك تهدف هذه الدراسة إلى قياس تأثير المحددات المالية (حجم الشركة، السيولة، الرافعة المالية، الربحية والتمويل الداخلي) في نمو الشركات. وبذلك تقدم الدراسة إطار معرفي تطبيقي يوضح العلاقة بين متغيراتها. وتكتسب الدراسة أهميتها في بعدها الفكري والفلسفي في ضوء عرضها للإسهامات الفكرية والمعرفية عن المحددات المالية، فضلاً عن الاسهامات المعرفية عن نمو الشركات، وتمثل مجتمع الدراسة في الشركات الصناعية المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية، وقد تم اختيار (١٣) صناعية شركة كعينة للدراسة، واعتمدت الدراسة سلسلة زمنية مكونة من أربعة عشر سنة (٢٠٠٩-٢٠٢٢)، وقد تم استعمال أسلوب الانحدار المتعدد واختبار F لاختبار فرضيات الدراسة، فيما تم اعتماد برنامج الاكسل وبرنامج EViews-10 في تحليل البيانات.

**الكلمات المفتاحية:** المحددات المالية، نمو الشركات، الشركات الصناعية، التمويل، الاستثمار

**Analysis of the relationship between financial determinants and the growth of industrial companies**

**An Analytical Study of a Sample of Industrial Companies Listed on the Iraq Stock Exchange**

**Assoc. Prof. Dr. Zaid Al-Abbasi**

**Researcher Ali Kazim Hassan**

**Middle Euphrates Technical University / Administrative Technical College**





## Abstract

Companies making the right decisions in financing, investing, and distributing profits play a role in helping them to sustain growth. Therefore, investment decisions must be productive and provide the effective financing (internal and external) required for investment in order to ensure their presence and continuity in the market, as positive growth helps companies enhance the ability to compete in the market, so this study aims to measure the effect of financial determinants (company size, liquidity, financial leverage, profitability and internal financing) on companies' growth. Thus, the study provides an applied cognitive framework that explains the relationship between its variables. The study gains its importance in its intellectual and philosophical dimension in light of its presentation of intellectual and cognitive contributions on financial determinants, as well as knowledge contributions on the growth of companies. The study population is represented by industrial companies listed in the Iraq Stock Exchange. (13) industrial companies were chosen as a sample for the study, and it was adopted the study is a time series consisting of fourteen years (2009-2022). The multiple regression method and the F test were used to test the study hypotheses, while the Excel program and the 10-EViews program were adopted in analyzing the data.

**Keywords:** financial determinants, corporate growth, industrial companies, financial, investment .

## المقدمة

يشمل مصطلح المحددات المالية مجموعة واسعة من العوامل التي تؤثر على جوانب مختلفة من الصحة المالية والأداء المالي وصنع القرار للشركات. وتشمل هذه المحددات (حجم الشركة، السيولة، الرافعة المالية، الربحية والتمويل الداخلي)، ومن بين محددات أخرى تلعب هذه المحددات دورًا حاسمًا في تشكيل المشهد المالي للشركات ويمكن أن يكون لها تأثيرات كبيرة على الأنشطة الاقتصادية والاستثمارية للشركات. ان اخفاق الشركة في إدارة المحددات المالية وعدم القدرة على توجيهها حسب ما يتطلبه الوضع المالي والاستثماري للشركة قد ينعكس سلبًا على مستقبل الشركة ومكانتها السوقية





ونموها، فضلا عن انخفاض مكانتها التنافسية وقدرتها في استغلال الفرص الاستثمارية، الامر الذي يترتب عليه انخفاض العوائد، ومن ثم انخفاض نسبة التوزيع مما يؤدي الى انخفاض سعر السهم ، وفي النهاية فان انخفاض النمو ينعكس بشكل سلبي على قيمة الشركة ، فضلا عن فقدان ميزاتها التنافسية ، ومن ثم خسارة لحصتها السوقية مما يؤدي الى خروجها من دائرة التنافس ومن ثم افلاسها وخروجها من السوق، لقد سلطت الدراسة الضوء على بعض التساؤلات التي تواجه الشركات الصناعية والتي من أهمها ، ما هو تأثير المحددات المالية في نمو الشركات الصناعية ، ما مستوى المحددات المالية للشركات الصناعية ؟ كيف يمكن توظيف المحددات المالية لتحسين النمو في الشركات الصناعية؟

اما من حيث الأهمية فقد تمثلت أهمية الدراسة بالمساهمة في تحقيق التكامل بين التمويل والاستثمار، الامر الذي يترتب عليه إمكانية استغلال الفرص الاستثمارية بالشكل الأمثل، ومن ثم انعكاس ذلك على زيادة القدرة التنافسية مما يؤدي الى تعظيم العوائد، فضلا عن تقديم الدراسة لمجموعة من اليات العمل التي تساعد الشركات الصناعية في إيجاد الحلول للمشاكل التي تواجهها تلك الشركات، ومن ثم تدعيم ديمومتها وتحسين نموها ، كذلك مساهمة الدراسة في تحديد نقاط القوة للشركات الصناعية وامكانية تعزيزها، فضلا عن الوقوف عند مواطن الضعف وتلافيها، ومحاولة إيجاد الحلول لها، ناهيك عن دور الدراسة في تسليط الضوء على عمل سوق العراق للأوراق المالية الذي يعد أحد الأدوات المهمة في تنمية الموازنة العامة للدولة والدفع بعجلة التنمية ، فضلا عن كونه منفذ مهم لرفد إيرادات البلد ودعم الموازنة والمساهمة في سوق العمل واحتواء الخريجين ومعالجة مشكلة البطالة.

### منهجية الدراسة

#### أولاً: مشكلة الدراسة

يعد موضوع نمو الشركات أحد اهم المواضيع التي لاقت اهتمام كبير من قبل الادبيات في الآونة الأخيرة، اذ انه يعتبر غاية تسعى الشركة لبلوغها، لذا فان الشركات تسخر معظم مواردها المادية والبشرية لتحقيق هذه الغاية لما يترتب عليها من جني نتائج مثمرة تمتد على المدى الطويل (عباس، 2011: 59) ، ومن ثم فان تدني او انخفاض نمو الشركة يترتب عليه نتائج عكسية تؤثر بشكل مباشر على الشركة اذ ان انخفاض نمو الشركة المتمثل بانخفاض (نمو الموجودات الثابتة، نمو المبيعات وصافي الدخل) تؤدي الى انخفاض قيمة موجودات الشركة قياسا بمطلوباتها، اذ يؤدي ذلك الى زعزعة ثقة الزبائن في الشركة ومن ثم تصبح غير قادرة على توفير التمويل في الوقت والكم المناسبين، وهذا يؤدي الى انخفاض كفاءة الشركة في استغلال الفرص الاستثمارية ، الامر الذي يترتب عليه انخفاض العوائد، ومن ثم انخفاض نسبة التوزيع مما يؤدي الى انخفاض سعر السهم ، وفي النهاية فان انخفاض النمو





ينعكس بشكل سلبي على قيمة الشركة ، فضلا عن انخفاض قدرتها على المنافسة ، مما يؤدي الى خروجها من السوق (Upreti,2015:37).

مما تقدم يمكننا تطير مشكلة الدراسة بالتساؤلات التالية:

- 1 - ما هو تأثير المحددات المالية في نمو الشركات الصناعية عينة الدراسة؟
- 2 - ما مستوى المحددات المالية للشركات الصناعية عينة الدراسة؟
- 3 - ما مستوى نمو الشركات الصناعية عينة الدراسة؟
- 4 - كيف يمكن توظيف المحددات المالية لتحسين النمو؟

#### ثانيا: اهمية الدراسة

تلعب المحددات المالية دوراً حاسماً في نمو الشركة واستدامة الأعمال وتحقيق النجاح على المدى الطويل، وتتمثل أهمية الدراسة بالآتي:

- 1- تناولت الدراسة شركات القطاع الصناعي لما له من دور بارز في دفع عجلة التنمية الاقتصادية في البلد والتحول من الاقتصاد الريعي الى اقتصاد السوق.
- 2- مساهمة الدراسة في تحديد نقاط القوة للشركات الصناعية وتعزيزها، فضلا عن الوقوف عند نقاط الضعف وتلافيها.

3- مساهمة الدراسة في الوقوف على اهم المشاكل التي تعترض عمل الشركات الصناعية ومحاولة إيجاد الحلول لها، يساهم في تنشيط عمل سوق العراق للأوراق المالية الذي يعد أحد الأدوات المهمة في تنمية الموازنة العامة للدولة.

#### ثالثا: أهداف الدراسة

استرشادا بمشكلة الدراسة والتساؤلات التي انبثقت عنها وانسجاما مع الاهتمامات التي أظهرتها الأدبيات التي تناولت متغيرات الدراسة، يمكن تحديد أهم أهداف الدراسة التي تسعى إليها بما يأتي: -

- 1- قياس وتحليل تأثير المحددات المالية في نمو الشركات الصناعية.
- 2- تحديد مستوى المحددات المالية للشركات الصناعية عينة الدراسة.



3- التعرف على مستوى نمو الشركات الصناعية عينة الدراسة.

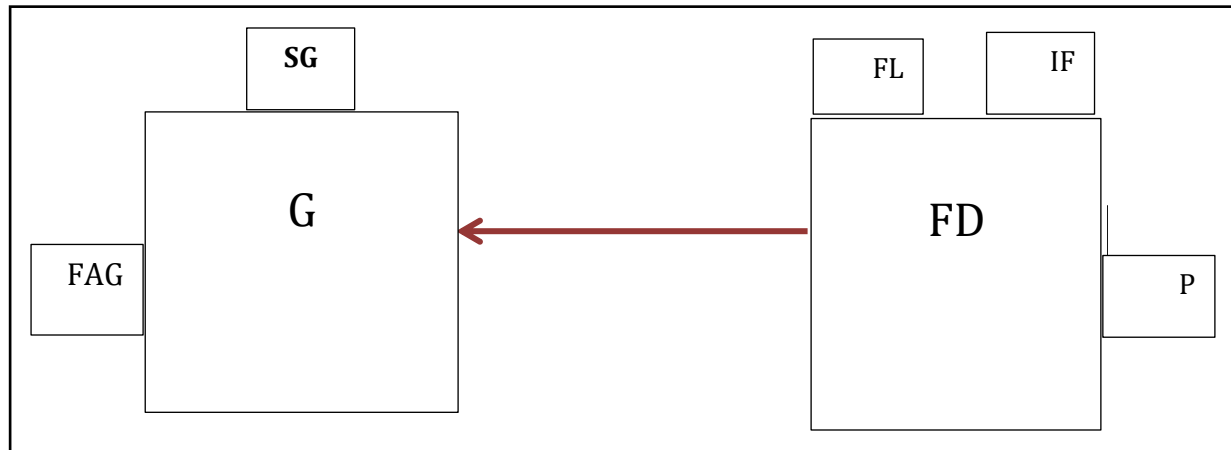
4- توضيح الاليات المعتمدة في توظيف المحددات المالية لتحسين النمو.

#### رابعاً: مخطط الدراسة الفرضي

مخطط الدراسة الفرضي يمثل مجموعة من العلاقات المتكاملة بين متغيرات الدراسة وانطلاقاً من مشكلة الدراسة وأهدافها وبالاطلاع على العديد من الادبيات الحديثة، تمت صياغة هذا المخطط الفرضي وتطويره في ضوء عدد من المؤشرات ذات العلاقة، ومن خلال تحليل بيئة العمل والسعي لمعالجة المشاكل التي تعاني منها الشركات الصناعية.

يتكون المخطط من متغيرين رئيسيين الأول هو المحددات المالية متمثلة (بالسيولة، الرافعة المالية، الربحية، حجم الشركة والتمويل الداخلي) كمتغير مستقل، اما المتغير التابع فهو النمو متمثلاً (بنمو الموجودات، نمو الموجودات الثابتة، نمو المبيعات)

#### شكل رقم (1) المخطط الفرضي للدراسة



المصدر: اعداد الباحث استناداً الى منهجية الدراسة

### خامسا: فرضيات الدراسة

تتمثل فرضيات الدراسة بالآتي:

- (H01) - الفرضية الاولى (العدم): لا يوجد تأثير معنوي للمحددات المالية في نمو اجمالي الموجودات.  
(H11) - الفرضية الاولى (البديلة): يوجد تأثير معنوي للمحددات المالية في نمو اجمالي الموجودات.  
(H0-2) - الفرضية الثانية (العدم): لا يوجد تأثير معنوي للمحددات المالية في نمو الموجودات الثابتة.  
(H1-2) - الفرضية الثانية (البديلة): يوجد تأثير معنوي للمحددات المالية في نمو الموجودات الثابتة.  
(H0-3) - الفرضية الثالثة (العدم): لا يوجد تأثير معنوي للمحددات المالية في نمو المبيعات.  
(H1-3) - الفرضية الثالثة (البديلة): يوجد تأثير معنوي للمحددات المالية في نمو المبيعات.

### سادسا: مجتمع وعينة الدراسة

1-مجتمع الدراسة. يتم تحديد مجتمع الدراسة في ضوء تحقيق اهداف الدراسة، ثم يتم اختيار العينة من هذا المجتمع. في هذه الدراسة تم اختيار الشركات الصناعية المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية التي تم تأسيسها عام 2004.

2-عينة الدراسة. وفقا لمتطلبات الدراسة الحالية فقد قام الباحث باختيار عينة مؤلفة من (13) شركة صناعية مدرجة في سوق العراق للأوراق المالية وذلك في ضوء عدة معايير، منها ادراجها في سوق العراق للأوراق المالية لسنة (2004) واستمرت ضمن الحدود الزمانية للفترة من (2009) ولغاية (2022)، فضلا عن التعاون المتعلق بتقديم المعلومات المطلوبة ومدى توفر البيانات المالية للفترة من (2009) ولغاية (2022) وكما موضح بالجدول رقم (1)

جدول رقم (1) الشركات الصناعية عينة الدراسة

ت	اسم الشركة	الرمز	تاريخ التأسيس	تاريخ الادراج	راس مال الشركة	عنوان الشركة
1	العراقية لتصنيع وتسويق التمور	IIDP	1989	2004	17,250,000,000	بغداد/الشالجية
2	الخباطة الحديثة	IMOS	1989	2004	1,000,000,000	بغداد/ الوزيرية
3	الوطنية للصناعات المعدنية	IMIB	1964	2004	5,000,000,000	بغداد المحمودية
4	العراقية للأعمال الهندسية	IIEW	1985	2004	1,500,000,000	بغداد حي الوحدة
5	العراقية للسجاد والمفروشات	IITC	1989	2004	500,000,000	بغداد/حي الحمراء



بغداد/ أبو غريب	5,940,000,000	2004	1990	IKLV	الكندي لإنتاج الادوية البيطرية	6
بغداد/ أبو غريب	6,469,267,350	2004	1989	IMAP	المنصور للصناعات الدوائية	7
بغداد/ حي بابل	180,000,000	2004	1964	IMCI	الصناعات الكيماوية العصرية	8
بغداد/ المحمودية	1,593,000,000	2004	1976	IRMC	انتاج الألبسة الجاهزة	9
بغداد/ الزعفرانية	133,000,000,000	2004	1989	IBSD	بغداد للمشروبات الغازية	10
بغداد/ الزعفرانية	1,080,000,000	2004	1962	IBPM	بغداد لصناعة مواد التغليف	11
بغداد/ الزعفرانية	7,590,000,000	2004	1978	IICM	العراقية لصناعة الكرتون	12
بغداد/ الزعفرانية	15187500000	2004	1962	INCP	الوطنية للصناعات الكيماوية والبلاستيكية	13

المصدر: اعداد الباحث بالاستناد الى التقارير الصادرة عن سوق العراق للأوراق المالية

## الإطار النظري للبحث

### أولاً: المحددات المالية

ورد مصطلح "المحددات المالية" في مجال الاقتصاد والمالية للإشارة إلى العوامل والمتغيرات التي تؤثر في الأوضاع المالية والاقتصادية، ويعود تاريخ استعمال هذا المصطلح إلى فترة مبكرة في دراسة العوامل المؤثرة في الاقتصاد والرفع المالي للشركات ((Sedik&Bekhet,2023:42)، إذ لا يوجد اتفاق حول اول من قام باستعمال مصطلح المحددات المالية، إذ تشير اغلب الأدبيات الى انه من الممكن أن يكون الاقتصاديون والمحللون الماليون قد تطرقوا لمفهوم المحددات المالية في أعمالهم وأبحاثهم. ومن بين هؤلاء الباحثين والمؤلفين الذين قد يكونوا أول من تطرقوا لهذا المصطلح هم: (Batchimeg,2017:22), (Dang & Yang2018:1)

1- (John Maynard Keynes,1936) اقتصادي بريطاني ومؤلف كتاب "نظرية العمالة والمال والإنتاج.

2- (Coase ,1937) مقالات متعلقة بحجم الشركة و كيفية تأثير حجم الشركة على تخصيص الموارد.

3- (John Galbraith,1961) اقتصادي أمريكي ومؤلف كتاب "المحددات المالية للاستثمار والتوظيف" الذي نُشر في نفس العام.

4- Milton Friedman اقتصادي أمريكي وحائز على جائزة نوبل في الاقتصاد عام 1976.

أن اغلب الاقتصاديين والماليين يركزون على دور المحددات المالية في نمو الشركات، ووفقاً لوجهة النظر هذه فإن النمو يحسن من قوة وقدرة الشركات في التوسع ومن ثم التأثير في النظام المالي ككل (Zainudin& Nordin, 2017:71)، من المهم دراسة المحددات المالية للشركة، حيث لا يكون لكل





قطاع نفس المحددات، لأنها تختلف باختلاف عملياتها وخصائصها. ويتم الحكم على القدرة التنافسية للشركة وأدائها من خلال المقارنة مع نظيراتها في نفس قطاع الصناعة (Batchimeg, 2017:22) ، فقد عرف (Alarussi & Alhaderi, 2018:442) المحددات المالية على أنها أدوات تعمل جنباً إلى جنب لتشكيل الوضع المالي للشركة وتؤثر على قدرتها في النمو والاستدامة، ومن ثم يجب على الشركات مراقبة وإدارة هذه المحددات بعناية لتحقيق الأداء المالي الأمثل، فيما عرف (Sedik & Bekhet, 2023:43-45) المحددات المالية على أنها مكونات تعمل مجتمعة لزيادة قدرة وكفاءة الشركة المالية في تعزيز النمو، وتتمثل بالسيولة والرافعة المالية والربحية وحجم الشركة.

#### أ: حجم الشركة

ان حجم الشركة هو انعكاس لقيمة الموجودات المملوكة للشركة، اذ يمكن للشركات الكبيرة التي تتمتع بمعدلات نمو عالية في المبيعات من تمويل استثماراتها بشكل أمثل، ووفقاً لنظرية المبادلة، فانه كلما كانت الشركة أكبر، كلما تمكنت من استعمال المزيد من الديون لأن خطر إفلاس الشركات الكبيرة أقل، وهذا ما يدعم وجهة النظر القائلة بان المحددات تعمل جنباً إلى جنب، لذلك فان انخفاض مخاطر إفلاس الشركات الكبيرة يجعل تكلفة استعمال ديون هذه الشركات أقل من تكلفة الشركات الصغيرة (Reschiwati, etal, 2020:328) ويقاس حجم الشركة من خلال المعادلة الآتية:

(Dang & Yang, (319:2012)، (فارس، (Yada & Gangakhedkar 2022:116-120)،

2018:8)

$$FS = \log TA \text{-----} (1)$$

اذ ان:

FS حجم الشركة

Log TA اللوغاريتم الطبيعي لأجمالي الموجودات.

#### ب: السيولة

هي مقياس لمدى سرعة تحويل الموجودات إلى نقد دون تكبد خسائر كبيرة، كذلك تعبر السيولة عن سهولة تداول الأوراق المالية (Amihud, etal, 2006:269) ، وتقاس السيولة من خلال المعادلات الآتية:





$$CR = \frac{CA}{CL} \text{-----} (2)$$

اذ ان:

CR نسبة التداول

CA الموجودات المتداولة

CL المطلوبات المتداولة

$$QR = \frac{CA-I}{CL} \text{-----} (3)$$

اذ ان:

QR النسبة السريعة

CA الموجودات المتداولة

I المخزون

CL المطلوبات المتداولة

ج: الرافعة المالية

ان الرافعة المالية هي اعتماد الشركة على الاقتراض في تمويل استثماراتها بدلا من حقوق الملكية (Rayan,2008:6)، فالرافعة المالية هي "عملية توظيف الأموال التي يتم الحصول عليها مقابل تكاليف

ثابتة (عذاب ومحمود، 2021: 46)، ويمكن قياسها من خلال المعادلات التالية: (Santoso & Salim, )

(2022:93).

المعادلة الاولى:

$$DR = \frac{TL}{TA} \text{-----} (4)$$

اذ ان:

DR نسبة المديونية

TL اجمالي المطلوبات



TA اجمالي الموجودات

المعادلة الثانية

$$DER = \frac{TD}{TE} \text{-----} (5)$$

اذ ان:

DER نسبة الديون الى حق الملكية

TD اجمالي الديون

TE اجمالي حق الملكية

ث: الربحية

الربحية هي قدرة الشركة على استعمال استثماراتها لتوليد أرباح تتجاوز تكلفة استعمال هذه الاستثمارات (Dahmash,etal2021:130) وتقاس حسب المعادلات الآتية:

1-العائد على الموجودات: وهو مؤشر يعتمد لقياس قدرة الشركة على تحقيق الأرباح من خلال موجوداتها (Alabassi, et al.,2022:36) ، ويحسب من خلال المعادلة الآتية: (Naser &

(Alabassi,2022:309

$$ROA = \frac{NI}{TA} \text{-----} (6)$$

اذ ان:

ROA العائد على الموجودات

NI صافي الدخل

TA اجمالي الموجودات

2- العائد على حق الملكية: وهو مؤشر يعتمد لقياس العائد المتحقق على أموال المالكين (Naser&Alabassi,2022:309) ويحسب من خلال المعادلة التالية: (Alabassi,et) al.,2022:37

$$ROE = \frac{NI}{TE} \text{-----} (7)$$





اذ ان:

ROE العائد على حق الملكية

NI صافي الدخل

TE اجمالي حق الملكية

**ج: التمويل الداخلي**

يعرف التمويل الداخلي (الذاتي) على أنه تلك الموارد الجديدة المتكونة بواسطة النشاط الأساسي للشركة والتي تحتفظ بها الشركة كمصدر تمويل دائم لعملياتها المستقبلية (بن عايشوش، 2014:5) ويتم قياس التمويل الداخلي من خلال نسبة الأرباح المحتجزة الى اجمالي الموجودات ووفقا للمعادلة التالية: (حفيان وخوشي، 2019:9)

$$IF = \frac{RE}{TS} \text{ --- (8)}$$

اذ ان:

IF التمويل الداخلي

RE الارباح المحتجزة

TS اجمالي الموجودات

**ثانيا: نمو الشركات**

يعد نمو الشركات من المفاهيم التي يهتم بها الكثير من الباحثين في مجال إدارة الاعمال بشكل عام والإدارة المالية بشكل خاص، ذلك لان نمو الشركات يعكس الميزة التي تتصف بها هذه الشركات، اذ يدعم النمو بقاءها واستمرارها فضلا عن كونه غاية تسعى لها هذه الشركات، لذلك فالنمو قرار ذو طبيعة استراتيجية يمس حياة ومستقبل الشركة على المدى البعيد، لذلك يعتبر نمو الشركة من الاهتمامات الاستراتيجية لإدارة الشركات لما له من انعكاسات على أداء الشركة وقدرتها على المنافسة في ظل بيئة ديناميكية متغيرة (بوصبع & صاري، 2018:285)، يمكن للشركة ان تنمو داخليا او خارجيا، وفي كل الأحوال يبدو ان النمو على علاقة وطيدة بالجانب المالي للشركات، لذا على الشركات اتباع سياسة مالية تضمن لها استمرارها في السوق وتحقيق مستويات النمو المطلوبة، وعليه فقد أصبحت استراتيجية النمو





اليوم حاجة ملحة للشركات التي تهدف الى البقاء والاستمرار ومواجهة حدة التنافس التي تشهدها الشركات العالمية (محبوبي & هرقة، 2013:8).

، فضلا عن ذلك، فان الدور الحاسم الذي تلعبه الشركات ذات النمو المرتفع ينعكس في الاقتصادات الوطنية في مجالات زيادة معدل التوظيف (أو خفض معدل البطالة)، الذي يتم تعيينه كهدف استراتيجي في معظم دول العالم، لذا تعد مسألة نمو الشركات إحدى القضايا المركزية في أبحاث ريادة الأعمال إلى جانب الابتكار وإنشاء المشاريع (Jeger, et al., 2016:335) ، ويقاس نمو الشركات من خلال المؤشرات التالية:

1- نمو الموجودات: وهو مؤشر يعتمد لقياس نسبة نمو اجمالي موجودات الشركة ويقاس حسب المعادلة التالية: (ملاوي & مصطفى، 2019:19).

$$TAG = \frac{TAt - TAt-1}{TAt-1} \quad (9)$$

اذ أن:

TAG نمو اجمالي الموجودات

TAt اجمالي الموجودات في المدة (t)

Tat-1 اجمالي الموجودات في المدة (t-1)

2- نمو الموجودات الثابتة: يعتبر أحد المقاييس المهمة المعتمدة في قياس نمو المؤسسات من خلال المزيد من الاستثمارات، حيث أن معدل نمو الموجودات الثابتة يمكن أن يولد المزيد من الأرباح و بالتالي يزيد من ربحية الشركة ويقاس حسب المعادلة التالية: (بوشاشية & حرشوش: 2022، 42)

$$FAG = \frac{FAt - FAt-1}{FAt-1} \quad (10)$$

اذ أن:

FAG نمو الموجودات الثابتة

FAt اجمالي الموجودات الثابتة في المدة (t)

FAt-1 اجمالي الموجودات الثابتة في المدة (t-1)





**3- نمو المبيعات:** وهو مؤشر يعتمد لقياس نسبة نمو مبيعات الشركة ويتم قياسه حسب المعادلة:  
(بوشاشية & حرشوش: ٢٠٢٢، ٤٢)

$$SG = \frac{St - St-1}{St-1} \quad (11)$$

اذ أن:

SG نمو المبيعات

St المبيعات في المدة (t)

St-1 المبيعات في المدة (t-1)

**الجانب العملي**

1- اختبار الارتباط الذاتي: يحدث الارتباط الذاتي في اطار السلاسل الزمنية عندما تكون البيانات مرتبة ترتيباً زمنياً، اذ قد تؤثر الاخطاء في احدى الفترات الزمنية على الخطأ في فترة زمنية لاحقة، وقد توجد مشكلة الارتباط الذاتي في البيانات المقطعية، ومن ثم فان وجود مشاكل الارتباط الذاتي تؤثر على دقة النتائج. وسيعتمد اختبار (Breusch-Godfrey) لاختبار مشكلة الارتباط الذاتي.

جدول (2) اختبار الارتباط الذاتي

Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test:			
F-statistic	0.229547	Prob. F(2,10)	0.7990
Obs*R-squared	0.614520	Prob. Chi-Square(2)	0.7355
Durbin-Watson stat			1.946235

المصدر: اعداد الباحث بالاعتماد على مخرجات برنامج (Eviews 10).

يتضح من الجدول (2) في اعلاه وباعتماد اختبار (Breusch-Godfrey) ان قيمة المعنوية هي (0.74)، ومن ثم فان قيمتها اكبر من (0.05)، وبناء على هذه النتائج ونوع الاختبار المعتمد فانه يمكن القول بانه لا توجد مشكلة الارتباط الذاتي.

2- اختبار عدم ثبات التباين: يحدث عدم ثبات التباين في اطار البيانات المقطعية، فضلا عن نماذج السلاسل الزمنية، ان عدم ثبات التباين يشير الى الانتشار غير المتساوي للملاحظات وهذا يؤثر على



تباين المعلمات المقدرة ومن ثم الخطأ المعياري, واحيانا يتم الحصول على تباين اقل من التقدير, أي ان عدم ثبات التباين له تأثير على اختبار الفرضيات, وسيعتمد اختبار (ARCH) لاختبار عدم ثبات التباين.

### جدول (3) اختبار عدم ثبات التباين

ARCH Test:			
F-statistic	1.126178	Prob.	0.3660
Obs*R-squared	2.402011	Prob. Chi-Square(2)	0.3009
Durbin-Watson stat		1.506142	

المصدر: اعداد الباحث بالاعتماد على مخرجات برنامج (Eviews 10).

يتضح من الجدول (3) في اعلاه وباعتماد اختبار (ARCH) ان قيمة المعنوية هي (0.30) وهي اكبر من (0.05), وبناء على هذه النتائج ونوع الاختبار المعتمد فانه يمكن القول بانه لا توجد مشكلة عدم ثبات التباين.

ثالثاً:- اختبار فرضيات الدراسة

1- تحليل واختبار الفرضية الاولى: لا يوجد تأثير معنوي للمحددات المالية في نمو اجمالي الموجودات, والجدول (4) يوضح نتائج الاختبار.

### جدول (4) نتائج اختبار تأثير المحددات المالية في (TAG)

Decision	P Value	t-Statistic	Std. Error	Coefficient	dependent variable	independent variable
قبول (H0)	0.08	1.762	0.144	0.255	TAG	FS
قبول (H0)	0.73	-0.343	0.004	-0.011	TAG	CR
قبول (H0)	0.13	-1.504	0.012	-0.019	TAG	QR
رفض (H0)	0.02	2.286	0.095	0.219	TAG	DR
قبول (H0)	0.57	-0.557	0.174	-0.097	TAG	DER
قبول (H0)	0.10	-1.643	0.155	-0.254	TAG	ROA
رفض (H0)	0.03	2.011	2.156	0.292	TAG	ROE
رفض (H0)	0.00	4.822	0.163	0.787	TAG	RTAR
Method: Pooled Least Squares					-2.154	C





TAG=(0.78)+(0.26) FS(-0.01) CR +(-0.02) QR +(0.22) DR +(-0.10) DER+ (-0.25)ROA+(0.29)ROE+(0.78)RTAR				0.397	R <sup>2</sup>
				2.838	F-statistic
				0.000	F Sig
Fixed Effects (Period)			Fixed Effects (Cross)		
Arrangement	Coefficient	Period	Arrangement	Coefficient	Cross
1	0.455	2011-C	1	0.847	8-C
2	0.288	2009-C	2	0.484	2-C
3	0.218	2010-C	3	0.387	11-C
4	0.150	2013-C	4	0.306	6-C
5	0.117	2018-C	5	0.257	7-C
6	-0.049	2017-C	6	-0.085	5-C
7	-0.050	2015-C	7	-0.105	13-C
8	-0.075	2012-C	8	-0.140	4-C
9	-0.105	2019-C	9	-0.272	3-C
10	-0.112	2014-C	10	-0.299	9-C
11	-0.158	2020-C	11	-0.382	10-C
12	-0.212	2021-C	12	-0.413	1-C
13	-0.221	2022-C	13	-0.584	12-C
14	-0.244	2016-C			

المصدر: اعداد الباحث بالاعتماد على مخرجات (Eviews10)

يوضح جدول (4) نتائج تأثير المؤشرات المستقلة في المتغير التابع (TAG), فضلا عن نتائج تمايز التأثير بين الشركات, ويتضح بان قيمة معامل التفسير (0.40), وهذا يدل على ان المحددات المالية تفسر (0.40) من التغير في (TAG), فضلا عن ذلك فان معنوية أنموذج قد بلغت (0.000) وهي اقل من المعنوية المفترضة (0.05).

-بلغ معامل بيتا ل (FM) (0.26), فيما بلغت قيمة المعنوية (0.08) وهي غير معنوية بالمقارنة مع قيمة المعنوية التي افترضها الباحث (0.05), ووفق هذه النتائج تقبل (فرضية العدم) اي فرضية عدم تأثير (FM) في (TAG), وترفض الفرضية البديلة.



-بلغ معامل بيتا ل (CR) (-0.01), فيما بلغت قيمة المعنوية (0.73) وهي غير معنوية بالمقارنة مع قيمة المعنوية التي افترضها الباحث (0.05), ووفق هذه النتائج تقبل (فرضية العدم) اي فرضية عدم تأثير (CR) في (TAG), وترفض الفرضية البديلة.

-بلغ معامل بيتا ل (QR) (-0.19), فيما بلغت قيمة المعنوية (0.13) وهي غير معنوية بالمقارنة مع قيمة المعنوية التي افترضها الباحث (0.05), ووفق هذه النتائج تقبل (فرضية العدم) اي فرضية عدم تأثير (QR) في (TAG), وتقبل الفرضية البديلة.

-بلغ معامل بيتا ل (DR) (0.22), فيما بلغت قيمة المعنوية (0.02) وهي معنوية بالمقارنة مع قيمة المعنوية التي افترضها الباحث (0.05), ووفق هذه النتائج ترفض (فرضية العدم) اي فرضية عدم تأثير (DR) في (TAG), وتقبل الفرضية البديلة.

-بلغ معامل بيتا ل (DER) (-0.10), فيما بلغت قيمة المعنوية (0.57) وهي غير معنوية بالمقارنة مع قيمة المعنوية التي افترضها الباحث (0.05), ووفق هذه النتائج تقبل (فرضية العدم) اي فرضية عدم تأثير (DER) في (TAG), وترفض الفرضية البديلة.

-بلغ معامل بيتا ل (ROA) (-0.25), فيما بلغت قيمة المعنوية (0.10) وهي غير معنوية بالمقارنة مع قيمة المعنوية التي افترضها الباحث (0.05), ووفق هذه النتائج تقبل (فرضية العدم) اي فرضية عدم تأثير (ROA) في (TAG), وترفض الفرضية البديلة.

-بلغ معامل بيتا ل (ROE) (0.29), فيما بلغت قيمة المعنوية (0.03) وهي معنوية بالمقارنة مع قيمة المعنوية التي افترضها الباحث (0.05), ووفق هذه النتائج ترفض (فرضية العدم) اي فرضية عدم تأثير (ROE) في (TAG), وتقبل الفرضية البديلة.



بلغ معامل بيتال (RTAR) (0.79), فيما بلغت قيمة المعنوية (0.00) وهي معنوية بالمقارنة مع قيمة المعنوية التي افترضها الباحث (0.05), ووفق هذه النتائج ترفض (فرضية العدم) اي فرضية عدم تأثير (RTAR) في (TAG), وتقبل الفرضية البديلة.  
ويشير الجزء من الجدول (19) والمتعلق بالتمايز بين الشركات الصناعية، الى ان شركة (الصناعات الكيماوية العصرية) قد تميز فيها تأثير المحددات المالية في (TAG), اما بخصوص التمايز بين السنوات, يتضح ان سنة (2011) قد تميز فيها تأثير المحددات المالية في (TAG).  
2- تحليل واختبار الفرضية الثانية: لا يوجد تأثير معنوي للمحددات المالية في نمو الموجودات الثابتة, والجدول (5) يوضح نتائج الاختبار.

جدول (5) نتائج اختبار تأثير المحددات المالية في (FAG)

Decision	P Value	t-Statistic	Std. Error	Coefficient	dependent variable	independent variable
قبول (H0)	0.985	0.017	0.151	0.012	FAG	FS
قبول (H0)	0.201	-1.281	0.005	-0.016	FAG	CR
قبول (H0)	0.745	0.324	0.013	0.014	FAG	QR
قبول (H0)	0.398	0.846	0.100	0.084	FAG	DR
رفض (H0)	0.032	2.155	0.182	0.393	FAG	DER
قبول (H0)	0.066	-1.848	0.162	-0.299	FAG	ROA
رفض (H0)	0.000	3.505	0.162	0.569	FAG	ROE
قبول (H0)	0.416	0.814	0.170	0.139	FAG	RTAR
Method: Pooled Least Squares					-0.137	C
FAG=(-0.14)+(0.01) FS(-0.02) CR +(0.01) QR +(0.08) DR +(0.39) DER+ (-0.30)ROA+(0.57)ROE+(0.14)RTAR					0.495	R <sup>2</sup>
					2.328	F-statistic
					0.001	F Sig
Fixed Effects (Period)				Fixed Effects (Cross)		
Arrangement	Coefficient	Period	Arrangement	Coefficient	Cross	





1	0.223	2011-C	1	0.363	8-C
2	0.126	2014-C	2	0.226	13-C
3	0.101	2009-C	3	0.220	10-C
4	0.072	2013-C	4	0.218	1-C
5	0.068	2010-C	5	0.211	11-C
6	0.059	2016-C	6	0.108	4-C
7	0.037	2018-C	7	0.009	2-C
8	0.011	2015-C	8	0.007	6-C
9	-0.017	2012-C	9	-0.075	7-C
10	-0.031	2017-C	10	-0.115	3-C
11	-0.063	2019-C	11	-0.232	12-C
12	-0.152	2021-C	12	-0.434	5-C
13	-0.202	2020-C	13	-0.506	9-C
14	-0.231	2022-C			

المصدر: اعداد الباحث بالاعتماد على مخرجات (Eviews10)

يوضح جدول (5) نتائج تأثير المؤشرات المستقلة في المتغير التابع (FAG), فضلا عن نتائج تمايز التأثير بين الشركات, ويتضح بان قيمة معامل التفسير (0.50), وهذا يدل على ان المحددات المالية تفسر (0.50) من التغير في (FAG), فضلا عن ذلك فان معنوية أنموذج قد بلغت (0.001) وهي اقل من المعنوية المفترضة (0.05).

-بلغ معامل بيتا ل (FM) (0.01), فيما بلغت قيمة المعنوية (0.99) وهي غير معنوية بالمقارنة مع قيمة المعنوية التي افترضها الباحث (0.05), ووفق هذه النتائج تقبل (فرضية العدم) اي فرضية عدم تأثير (FM) في (TAG), وترفض الفرضية البديلة.

-بلغ معامل بيتا ل (CR) (-0.02), فيما بلغت قيمة المعنوية (0.20) وهي غير معنوية بالمقارنة مع قيمة المعنوية التي افترضها الباحث (0.05), ووفق هذه النتائج تقبل (فرضية العدم) اي فرضية عدم تأثير (CR) في (FAG), وترفض الفرضية البديلة.



-بلغ معامل بيتا ل (QR) (0.01), فيما بلغت قيمة المعنوية (0.75) وهي غير معنوية بالمقارنة مع قيمة المعنوية التي افترضها الباحث (0.05), ووفق هذه النتائج تقبل (فرضية العدم) اي فرضية عدم تأثير (QR) في (FAG), وترفض الفرضية البديلة.

-بلغ معامل بيتا ل (DR) (0.08), فيما بلغت قيمة المعنوية (0.40) وهي غير معنوية بالمقارنة مع قيمة المعنوية التي افترضها الباحث (0.05), ووفق هذه النتائج تقبل (فرضية العدم) اي فرضية عدم تأثير (DR) في (FAG), وترفض الفرضية البديلة.

-بلغ معامل بيتا ل (DER) (0.39), فيما بلغت قيمة المعنوية (0.03) وهي معنوية بالمقارنة مع قيمة المعنوية التي افترضها الباحث (0.05), ووفق هذه النتائج ترفض (فرضية العدم) اي فرضية عدم تأثير (DER) في (FAG), وتقبل الفرضية البديلة.

-بلغ معامل بيتا ل (ROA) (-0.30), فيما بلغت قيمة المعنوية (0.07) وهي غير معنوية بالمقارنة مع قيمة المعنوية التي افترضها الباحث (0.05), ووفق هذه النتائج تقبل (فرضية العدم) اي فرضية عدم تأثير (ROA) في (FAG), وترفض الفرضية البديلة.

-بلغ معامل بيتا ل (ROE) (0.57), فيما بلغت قيمة المعنوية (0.00) وهي معنوية بالمقارنة مع قيمة المعنوية التي افترضها الباحث (0.05), ووفق هذه النتائج ترفض (فرضية العدم) اي فرضية عدم تأثير (ROE) في (FAG), وتقبل الفرضية البديلة.

-بلغ معامل بيتا ل (RTAR) (0.14), فيما بلغت قيمة المعنوية (0.42) وهي غير معنوية بالمقارنة مع قيمة المعنوية التي افترضها الباحث (0.05), ووفق هذه النتائج تقبل (فرضية العدم) اي فرضية عدم تأثير (RTAR) في (FAG), وترفض الفرضية البديلة.



3- تحليل واختبار الفرضية الثالثة: لا يوجد تأثير معنوي للمحددات المالية في نمو المبيعات, والجدول (6) يوضح نتائج الاختبار.

جدول (6) نتائج اختبار تأثير المحددات المالية في (SG)

Decision	P Value	t-Statistic	Std. Error	Coefficient	dependent variable	independent variable
رفض (H0)	0.000	3.982	0.299	1.190	SG	FS
قبول (H0)	0.863	-0.171	0.011	-0.012	SG	CR
قبول (H0)	0.859	-0.178	0.029	-0.005	SG	QR
رفض (H0)	0.042	2.009	0.199	0.401	SG	DR
رفض (H0)	0.015	2.440	0.371	0.905	SG	DER
قبول (H0)	0.315	1.007	0.353	0.356	SG	ROA
قبول (H0)	0.060	-1.889	0.361	-0.682	SG	ROE
قبول (H0)	0.158	1.416	0.363	0.515	FAG	RTAR
Method: Pooled Least Squares					-2.616	C
SG=(-2.62)+(0.19) FS(-0.01) CR +(-0.01) QR +(0.40) DR +(0.91) DER+ (0.36)ROA+(-0.68)ROE+(0.52)RTAR					0.517	R <sup>2</sup>
					4.813	F-statistic
					0.000	F Sig
Fixed Effects (Period)			Fixed Effects (Cross)			
Arrangement	Coefficient	Period	Arrangement	Coefficient	Cross	
1	2.983	2022-C	1	0.799	9-C	
2	0.783	2021-C	2	0.500	7-C	
3	0.457	2020-C	3	0.130	4-C	
4	0.330	2019-C	4	0.031	11-C	
5	0.094	2018-C	5	0.030	5-C	
6	-0.099	2017-C	6	0.015	12-C	
7	-0.242	2016-C	7	0.004	1-C	
8	-0.364	2015-C	8	-0.008	8-C	
9	-0.452	2014-C	9	-0.091	2-C	
10	-0.533	2012-C	10	-0.229	6-C	





11	-0.543	2013-C	11	-0.295	13-C
12	-0.657	2011-C	12	-0.363	3-C
13	-0.748	2010-C	13	-0.526	10-C
14	-1.011	2009-C			

المصدر: اعداد الباحث بالاعتماد على مخرجات (Eviews10)

يوضح جدول (6) نتائج تأثير المؤشرات المستقلة في المتغير التابع (SG), فضلا عن نتائج تمايز التأثير بين الشركات, ويتضح بان قيمة معامل التفسير (0.52), وهذا يدل على ان المحددات المالية تفسر (0.52) من التغير في (SG), فضلا عن ذلك فان معنوية أنموذج قد بلغت (0.000) وهي اقل من المعنوية المفترضة (0.05).

-بلغ معامل بيتا ل (FM) (1.19), فيما بلغت قيمة المعنوية (0.00) وهي معنوية بالمقارنة مع قيمة المعنوية التي افترضها الباحث (0.05), ووفق هذه النتائج ترفض (فرضية العدم) اي فرضية عدم تأثير (FM) في (TAG), وتقبل الفرضية البديلة.

-بلغ معامل بيتا ل (CR) (-0.01), فيما بلغت قيمة المعنوية (0.86) وهي غير معنوية بالمقارنة مع قيمة المعنوية التي افترضها الباحث (0.05), ووفق هذه النتائج تقبل (فرضية العدم) اي فرضية عدم تأثير (CR) في (SG), وترفض الفرضية البديلة.

-بلغ معامل بيتا ل (QR) (-0.01), فيما بلغت قيمة المعنوية (0.86) وهي غير معنوية بالمقارنة مع قيمة المعنوية التي افترضها الباحث (0.05), ووفق هذه النتائج تقبل (فرضية العدم) اي فرضية عدم تأثير (QR) في (SG), وترفض الفرضية البديلة.

-بلغ معامل بيتا ل (DR) (0.40), فيما بلغت قيمة المعنوية (0.04) وهي معنوية بالمقارنة مع قيمة المعنوية التي افترضها الباحث (0.05), ووفق هذه النتائج ترفض (فرضية العدم) اي فرضية عدم تأثير (DR) في (SG), وتقبل الفرضية البديلة.



-بلغ معامل بيتا ل (DER) (0.91), فيما بلغت قيمة المعنوية (0.02) وهي معنوية بالمقارنة مع قيمة المعنوية التي افترضها الباحث (0.05), ووفق هذه النتائج ترفض (فرضية العدم) اي فرضية عدم تأثير (DER) في (SG), وتقبل الفرضية البديلة.

-بلغ معامل بيتا ل (ROA) (0.36), فيما بلغت قيمة المعنوية (0.32) وهي غير معنوية بالمقارنة مع قيمة المعنوية التي افترضها الباحث (0.05), ووفق هذه النتائج تقبل (فرضية العدم) اي فرضية عدم تأثير (ROA) في (SG), وترفض الفرضية البديلة.

-بلغ معامل بيتا ل (ROE) (-0.68), فيما بلغت قيمة المعنوية (0.06) وهي غير معنوية بالمقارنة مع قيمة المعنوية التي افترضها الباحث (0.05), ووفق هذه النتائج تقبل (فرضية العدم) اي فرضية عدم تأثير (ROE) في (SG), وترفض الفرضية البديلة.

-بلغ معامل بيتا ل (RTAR) (0.52), فيما بلغت قيمة المعنوية (0.16) وهي غير معنوية بالمقارنة مع قيمة المعنوية التي افترضها الباحث (0.05), ووفق هذه النتائج تقبل (فرضية العدم) اي فرضية عدم تأثير (RTAR) في (SG), وترفض الفرضية البديلة.

ويشير الجزء من الجدول (6) والمتعلق بالتمايز بين الشركات الصناعية, الى ان شركة (انتاج الالبسة الجاهزة) قد تميز فيها تأثير المحددات المالية في (SG), اما بخصوص التمايز بين السنوات, يتضح ان سنة (2022) قد تميز فيها تأثير المحددات المالية في (SG).

#### الاستنتاجات

استناداً إلى ما تم التوصل إليه من نتائج في الجانب التطبيقي للدراسة، وباعتماد مجموعة من الأساليب المالية والاحصائية المتقدمة، وما أجري من مناقشات وتحليلات كمية، فقد تم التوصل إلى الاستنتاجات الموضحة في الجدول التالي:





## جدول (7) استنتاجات الدراسة

ت	النتيجة	الاستنتاج
1	وجود تأثير معنوي للمديونية في نمو إجمالي الموجودات	ان تعديل نسبة المديونية من شاته ان يؤدي الى وفرة في الأموال ومن ثم ينعكس ذلك بشكل إيجابي على كفاءة الشركة الاستثمارية، أي زيادة قدرتها على استغلال الفرص الاستثمارية، فضلا عن منافع الوفورات الضريبية ومن ثم تحسين نمو الشركة.
2	وجود تأثير معنوي للعائد على حق الملكية في نمو إجمالي الموجودات	يعد مؤشر (ROE) أحد مقاييس الربحية، نستنتج من ذلك ان الزيادة في (ROE) تعكس الزيادة في العوائد على أموال المالكين، ومن ثم إمكانية إعادة استثمار هذه الأموال بالشكل الذي يؤدي الى تحسين نمو الشركة (نمو إجمالي الموجودات).
3	وجود تأثير معنوي للتمويل الداخلي في نمو إجمالي الموجودات	ان الأرباح السنوية المتراكمة تعد مصدر تمويل داخلي، فضلا عن انها أقل مصادر التمويل لكلفة، إذ يساهم هذا المصدر بدرجة كبيرة في زيادة قدرة الشركة في استغلال الفرص الاستثمارية، وهذا يؤدي الى تحسين نمو الشركة (نمو إجمالي الموجودات).
4	وجود تأثير معنوي لنسبة الديون الى حق الملكية في نمو الموجودات الثابتة	ان لجوء الشركة الى مصادر التمويل الخارجية بنسب معينة (أمنة) يترتب عليه مزايا عدة منها منافع الوفورات الضريبية، فضلا عن تحقيق وفرة في الأموال وهذا ما يساهم بدعم الاستثمارات طويلة الاجل الامر الذي يؤدي الى نمو هذه الاستثمارات (نمو الموجودات الثابتة)

### التوصيات

من خلال ما تقدم هناك بعض التوصيات على الشركات الصناعية عينة الدراسة مراعاتها:

- 1 - ضرورة توجه المسؤولين في الشركات الصناعية عينة الدراسة الى تحديد مستويات مستهدفة من الرافعة المالية (نسب مديونية آمنة) ومن ثم العمل على بلوغ هذه المستويات ، إذ ان تعديل نسب المديونية وفقا للمستويات المستهدفة يؤدي الى صياغة هيكل مالي مرن ينعكس بشكل إيجابي على قدرة الشركة في استغلال الفرص ومن ثم تحسين نمو الشركة.
- 2 - يوجه الباحث الشركات عينة الدراسة بإعادة استثمار الأموال في مجالات مربحة ويتم ذلك من خلال توفير الأموال بالكم والوقت المناسبين الامر الذي ينعكس بشكل إيجابي على كفاءة الشركة الاستثمارية ، ومن ثم يؤدي ذلك الى تحسين نمو الشركة.
- 3- ضرورة توجه الشركات الصناعية عينة الدراسة الى تحديد مستوى مستهدف من نسب الاحتجاز وطبقا للظروف المحيطة ومن ثم العمل على بلوغ هذا المستوى، فضلا عن إعادة استثمار هذه الأموال ، إذ تؤدي هذه الآلية الى دعم قدرة الشركة على الاستثمار (تحسين نمو الشركة).
- 4- يوصي الباحث الشركات عينة الدراسة بتنوع مصادر التمويل من خلال اللجوء الى التمويل الخارجي ، فضلا عن مصادر التمويل الداخلية ، إذ ان ذلك سينعكس بشكل إيجابي على نمو الاستثمارات طويلة الاجل (نمو الموجودات الثابتة).





5 – ضرورة الاخذ بنظر الاعتبار الترابط والتكامل بين التمويل والاستثمار ، اذ ان التمويل الأمثل يعزز الاستثمار ، ومن ثم إعادة توجيه الأموال المتولدة نحو تحسين الاستثمارات طويلة الاجل (تحسين نمو الموجودات الثابتة)

### قائمة المصادر

أولاً: - المصادر العربية

أ- النشرات الرسمية الصادرة عن سوق العراق للأوراق المالية للأعوام (2010-2022).

ب- التقارير المالية الصادرة عن هيئة الاوراق المالية للأعوام (2010- 2022).

ت- الكتب

ث-المجلات: المجلة العربية للعلوم ونشر الأبحاث - مجلة العلوم الاقتصادية والإدارية والقانونية

المجلد السادس - العدد التاسع - مارس 2022

ح- الدوريات

1- أ. بوصبع، محمد، & أ. د. صاري. (2018). أثر الأداء المالي على نمو الشركات الصناعية

الخاصة الجزائرية “دراسة تطبيقية خلال الفترة.(2009–2012)

2 -العباسي، زيد متعب والعطوي مهند حميد. (2021). تأثير المرونة المالية في تعزيز الأداء المالي

المستدام. المؤتمر المغاربي الاول لمستجدات التنمية المستدامة- الواقع والمأمول، جامعة الزاوية

4-علي عبد عذاب، & أ. د. ثائر صبري محمود. (2021). إثر الرافعة المالية في القيمة السوقية لاسهم

المصارف التجارية العراقية: بحث تطبيقي في مصرف بغداد للمدة(2010) . (2019) مجلة دراسات

محاسبية ومالية.42-57 , (57)16 ,

خ- اطاريح الدكتوراه ورسائل الماجستير

1- حفيان، صورية، خوخي، & بلال (2019) .فعالية مصادر التمويل الداخلي كآلية لنمو

المؤسسات الصغيرة والمتوسطة حالة عينة من المؤسسات بالجنوب الشرقي (Doctoral

dissertation)





- 2- علي احمد فارس (2012) الرافعة المالية والنمو والحجم وأثرهم في كلف الوكالة دراسة تحليلية لشركات قطاعي الصناعة والفنادق المتداولة في سوق العراق للأوراق المالية المجلة العراقية للعلوم الإدارية المجلد 12(العدد 49).
- 3 - محبوبي أسماء، & أحمد هرقة مريم. (2013). تمويل احتياجات النمو الداخلي للمؤسسة الاقتصادية.
- 4- محمود جاسم عباس جامعة النهرين (2011) النمو الاقتصادي ... المؤشرات الاساسية في الاقتصاد العراقي(1970- 2008) .
- 5- ملاوي & مصطفى (2019). أثر الاستثمار الأجنبي المباشر على النمو الاقتصادي-دراسة قياسية في الجزائر خلال الفترة (1990-2017).
- 6- بن عايشوش & مبروكة هاجر. أثر التمويل الذاتي على النمو الداخلي للمؤسسات الاقتصادية" دراسة حالة شركة الاسمنت عين التوتة وحدة تقرت الكبرى" خلال الفترة ٢٠٠٩، ٢٠١١ (Doctoral dissertation, جامعة قاصدي مرباح \_ ورقلة
- 7 - بوشاشية & حرشوش. أثر النمو على ربحية الشركات دراسة على عينة من الشركات المدرجة في بورصة عمان خلال الفترة ٢٠١٤-٢٠٢٠ (Doctoral dissertation) جامعة قاصدي مرباح ورقلة
- ثانياً: - المصادر الأجنبية

#### A-Book

1. Atrill, P. (2017). Financial management for decision makers. Pearson.
2. Roncalli, T. (2020). Handbook of financial risk management. CRC press.
3. Diana, H. I., & Maria, M. M. (2020). The importance Of profitability indicators In assessing The financial performance Of economic entities.





4. Ross, S. A., Westerfield, R. W. & Jordan, B. D. (2022). Fundamentals of corporate finance/Stephen A. Ross, Randolph W. Westerfield, Bradford D. Jordan. 13th edition. McGraw Hill/Irwin

### **B-Periodicals**

1. Alabassi, Z. M., AL-Yahya, E. H. A., & Naser, H. (2022) The effect of dynamic financial structure on financial sustainability: An analytical study of a sample of industrial companies listed on the Iraqi stock exchange
2. Alarussi, A. S., & Alhaderi, S. M. (2018). Factors affecting profitability in Malaysia. Journal of Economic Studies, 45(3), 442-458.
3. Amihud, Y., Mendelson, H., & Pedersen, L. H. (2006). Liquidity and asset prices. Foundations and Trends® in Finance, 1(4), 269-364.
4. Batchimeg, B. (2017). Financial Performance Determinants of Organizations the Case of Mongolian Companies. Journal of competitiveness, 9(3).
5. Dahmash, F., Al Salamat, W., Masadeh, W. M., & Alshurafat, H. (2021). The effect of a firm's internal factors on its profitability: Evidence from Jordan. Investment Management and Financial Innovations, 18(2), 130-143.
6. Dang, C., Li, Z. F., & Yang, C. (2018). Measuring firm size in empirical corporate finance. Journal of banking & finance, 86, 159-176.
7. Jeger, M., Šarlija, N., & Bilandžić, A. (2016). FINANCIAL DETERMINANTS OF SMEs GROWTH IN THE TIME OF ECONOMIC. Ekonomski vjesnik/Econviews-Review of Contemporary Business, Entrepreneurship and Economic Issues, 29(2), 335-345.
8. Naser, H., & Alabassi, Z. M. (2022). The Effect of Financial Inclusion on Financial Performance-Analytical study of a sample of banks listed on the Iraq Stock Exchange
9. Rayan, K. (2008). Financial leverage and firm value (Doctoral dissertation, University of Pretoria).





10. Reschiwati, R., Syahdina, A., & Handayani, S. (2020). Effect of liquidity, profitability, and size of companies on firm value. *Utopia y Praxis Latinoamericana*, 25(6), 325-332.
11. Sedik, M. A., & Bekhet, M. B. E. M. (2023). An Examination of the Financial Determinants of Growth of the Firm. *Alexandria Journal of Accounting Research*, 7(2), 41-64
12. Upreti, P. (2015). Factors affecting economic growth in developing countries. *Major Themes in Economics*, 17(1), 37-54.
13. Yadav, I. S., Pahi, D., & Gangakhedkar, R. (2022). The nexus between firm size, growth and profitability: new panel data evidence from Asia–Pacific markets. *European Journal of Management and Business Economics*, 31(1), 115-140.
14. Zainudin, N. B., & Nordin, N. B. (2017). The determinants of financial development in four selected ASEAN countries: a panel data analysis. *International Journal of Business, Economics and Law*, 12(1).



