

قياس أثر مؤشرات الرفع المالي على ربحية الأسهم "دراسة تطبيقية".

**Measuring the impact of financial leverage indicators on
stock profitability "an applied study".**

د. الصادق محمد سالم الطيب.

أستاذ مشارك، قسم الاقتصاد والتمويل، كلية إدارة الأعمال، جامعة الطائف،

المملكة العربية السعودية.

E. mail: drsadig11@yahoo.com

ملخص الدراسة.

هدفت الدراسة إلى معرفة أثر مؤشرات الرفع المالي على ربحية الأسهم 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، واختباري (F) و(T)) باستعمال برنامج SPSS. وتوصلت الدراسة إلى مجموعة من النتائج أهمها وجود أثر ذو دلالة إحصائية للرفع المالي مقاساً (بنسبة إجمالي الديون/حقوق الملكية) على ربحية الأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول)، وعدم وجود أثر ذو دلالة إحصائية للرفع المالي مقاساً بـ (نسبة إجمالي الديون/إجمالي الأصول) و(نسبة الديون طويلة الأجل/إجمالي الأصول) و(نسبة الديون طويلة الأجل/حقوق الملكية) على ربحية الأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول).

الكلمات المفتاحية: الرفع المالي، مؤشرات الرفع المالي، ربحية الأسهم.

Abstract.

The study aimed to know the effect of financial leverage indicators on the profitability of shares 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, and the (F) and (T) tests using the SPSS program. The study found a set of results, the most important of which is the existence of a statistically significant effect of financial leverage, measured (total debt/equity ratio), on the profitability of shares in the Saudi Stock Exchange (Tadawul), And the absence of a statistically significant effect of financial leverage, measured by (ratio of total debts/total assets), (ratio of long-term debts/total assets) and (ratio of

long-term debts/equity) on the profitability of shares in the Saudi Stock Exchange (Tadawul).

Keywords: financial leverage, financial leverage indicators, stocks profitability.

أولاً: الإطار المنهجي.

1- تمهيد:

يشير الرفع المالي إلى درجة اعتماد الشركة في تمويل أصولها على مصادر تمويل ذات دخل ثابت سواء كانت قروضاً أو سندات، بما ينعكس على الأرباح التي يحصل عليها الملاك (عينة: 2021، 481)، ويقاس المدى الذي ذهبت إليه المنشأة في الاعتماد على أموال الغير في تمويل احتياجاتها، فزيادة الاعتماد على الاقتراض في تمويل عملياتها، وان كانت تؤدي أيضاً إلى تحسن العائد على حقوق المالكين، إلا أنها تؤدي إلى زيادة المخاطر التي تتعرض لها المنشأة بسبب الأعباء الإضافية لخدمة الدين التي تنتج عن التوسع في الاقتراض، الأمر الذي يثير قلق الدائنين واحجامهم عن تقديم المزيد من القروض إن استمرت المنشأة بالتوسع في هذا الاتجاه (الحوارني وقدمي: 2018، 7)، كما أنه يقاس مدى تعرض المنشأة للمخاطر المالية، وهو كذلك تعكس درجة التغير في عائد السهم الواحد من أرباح التشغيل الناتجة عن التغير في نسبة أرباح التشغيل قبل الفوائد والضرائب (عليوي وجعارات: 2019، 32).

تعد ربحية الأسهم أحد أهم المصطلحات المهمة التي دائماً يرقبها المستثمرون ويهتمون بها عند اتخاذ القرارات الاستثمارية في سوق الأوراق المالية، حيث تعبر هذه الربحية عن مؤشر مالي يتضمن معلومات مالية ذات أهمية جوهرية، تتعلق بتقويم ربحية المشروع والعوائد المالية المتحققة، بالإضافة إلى ما يمكن أن تشكله هذه الربحية من مؤشر على إمكانية تحقق عوائد مستقبلية على الأسهم في الوحدة الاقتصادية، سواء كانت هذه العوائد في شكل توزيعات أرباح (في حالة الاحتفاظ بالأسهم)، أو في شكل مكاسب رأسمالية (في حالة بيع الأسهم) (باشيخ: 2014، 48 - 49)، وجاءت هذه الدراسة بهدف معرفة أثر الرفع المالي على ربحية الأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول).

2- مشكلة الدراسة:

من خلال ما سبق عرضه يمكن صياغة مشكلة الدراسة من خلال طرح السؤال الرئيسي الآتي:
هل لمؤشرات الرفع المالي أثر على ربحية الأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول)، وتتفرع
منه:

1-2- ما أثر الرفع المالي مقاساً (بنسبة إجمالي الديون/ إجمالي الأصول) على ربحية الأسهم
بالسوق المالية السعودية (تداول)؟

2-2- ما أثر الرفع المالي مقاساً (بنسبة الديون طويلة الاجل/ إجمالي الأصول) على ربحية
الأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول)؟

3-2- ما أثر الرفع المالي مقاساً (بنسبة إجمالي الديون/ حقوق الملكية) على ربحية الأسهم
بالسوق المالية السعودية (تداول)؟

4-2- ما أثر الرفع المالي مقاساً (بنسبة الديون طويلة الاجل/ إجمالي حقوق الملكية) على ربحية
الأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول)؟

3- أهداف الدراسة:

تهدف الدراسة بشكل رئيس إلى معرفة أثر مؤشرات الرفع المالي على ربحية الاسهم بالسوق
المالية السعودية (تداول)، ولتحقيق هذا الهدف يمكن تحديد الأهداف الفرعية الآتية:

1-3- معرفة أثر الرفع المالي مقاساً (بنسبة إجمالي الديون/ إجمالي الأصول) على ربحية الأسهم
بالسوق المالية السعودية (تداول).

2-3- معرفة أثر الرفع المالي مقاساً (بنسبة الديون طويلة الاجل/ إجمالي الأصول) على ربحية
الأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول).

3-3- معرفة أثر الرفع المالي مقاساً (بنسبة إجمالي الديون/ حقوق الملكية) على ربحية الأسهم
بالسوق المالية السعودية (تداول).

4-3- معرفة أثر الرفع المالي مقاساً (بنسبة الديون طويلة الاجل/ إجمالي حقوق الملكية) على ربحية
الأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول).

4- أهمية الدراسة:

يمكن تقسيم أهمية الدراسة إلى الآتي:

1-4- الأهمية العلمية: ترجع أهمية الدراسة من الناحية العلمية إلى الاعتبارات الآتية:

4-1-1- تستمد الدراسة أهميتها من خلال أهمية ربحية الأسهم، حيث تعتبر من المؤشرات المالية المهمة في الأسواق المالية التي يهتم بها المستثمرون لاتخاذ القرارات الاستثمارية في سوق الأوراق المالية، كما تستمد الدراسة أهميتها من خلال أهمية الرفع المالي إذ أنه يوضح درجة اعتماد الشركة في تمويل أصولها على مصادر تمويل ذات دخل ثابت سواء كانت قروضاً أو سندات، بما ينعكس على الأرباح التي يحصل عليها الملاك.

4-1-2- قد تمثل هذه الدراسة قاعدة بيانات لدراسات وبحوث مستقبلية تتناول أثر مؤشرات الرفع المالي على ربحية الأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول).

4-2- الأهمية العملية: ترجع أهمية الدراسة من الناحية العملية إلى الاعتبارات الآتية:

4-2-1- تساعد هذه الدراسة في معرفة العلاقة بين مؤشرات الرفع المالي وربحية الأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول).

4-2-2- تساعد نتائج هذه الدراسة في معرفة أثر مؤشرات الرفع المالي على ربحية الأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول).

5- فرضيات الدراسة:

لتحقيق أهداف الدراسة تمت صياغة الفرضيات الآتية:

الفرضية الأولى: يوجد أثر ذو دلالة إحصائية للرفع المالي مقاساً (بنسبة إجمالي الديون/إجمالي الأصول) على ربحية الأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول).

الفرضية الثانية: يوجد أثر ذو دلالة إحصائية للرفع المالي مقاساً (بنسبة الديون طويلة الاجل/إجمالي الأصول) على ربحية الأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول).

الفرضية الثالثة: يوجد أثر ذو دلالة إحصائية للرفع المالي مقاساً (بنسبة إجمالي الديون/حقوق الملكية) على ربحية الأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول).

الفرضية الرابعة: يوجد أثر ذو دلالة إحصائية للرفع المالي مقاساً (بنسبة الديون طويلة الاجل/حقوق الملكية) على ربحية الأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول).

6- منهجية الدراسة:

لتحقيق أهداف الدراسة استخدم الباحث المناهج العلمية الآتية:

6-1- المنهج الاستنباطي: لتحديد محاور الدراسة وصياغة مشكلة وفرضيات الدراسة.

6-2- المنهج الاستقرائي: لاختبار فرضيات الدراسة.

3-6- المنهج التاريخي: لتتبع الدراسات السابقة في هذا المجال.

4-6- منهج دراسة الحالة: لإجراء الدراسة التطبيقية.

7- مصادر جمع البيانات:

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

1-7- المصادر الأولية: تم جمع البيانات المتعلقة بمتغيرات الدراسة من النشرات الإحصائية الصادرة عن هيئة السوق المالية والتقارير الإحصائية السنوية الصادرة عن السوق المالية السعودية (تداول) للفترة من (2019م - 2022م).

2-7- المصادر الثانوية: تتمثل في الكتب والمراجع والمجلات العلمية والرسائل العلمية ذات العلاقة بموضوع الدراسة، بغرض اثراء الجانب النظري للدراسة.

8- حدود الدراسة:

1-8- الحدود الموضوعية: يقتصر موضوع الدراسة على معرفة أثر مؤشرات الرفع المالي على ربحية الأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول).

2-8- الحدود المكانية: السوق المالية السعودية - الرياض.

3-8- الحدود الزمانية: الأعوام (2019م - 2022م) للحصول على بيانات كافية عن مؤشرات الرفع المالي، وربحية الأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول).

9- خطة الدراسة:

لتحقيق أهداف الدراسة فقد تم تقسيمها 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:

1- الدراسات التي تناولت الرفع المالي:

هدفت دراسة (Asif, et al, 2010) إلى توضيح العلاقة بين درجة الرفع المالي وسياسة توزيع الأرباح، وتوصلت إلى عدة نتائج منها وجود علاقة عكسية بين الرفع المالي وسياسة توزيع الأرباح السنوية. وهدفت دراسة (Singapurwoko, 2011) إلى كشف العلاقة بين الرفع المالي وربحية الشركات، وتوصلت الدراسة إلى عدة نتائج منها أن الديون أثرت إيجاباً على ربحية الشركات. كما هدفت دراسة (Zadeh and Hashemi, 2012) إلى اختبار أثر الرفع المالي على سياسة توزيع الأرباح، وتوصلت إلى وجود علاقة ارتباط عكسية بين الرفع المالي وسياسة توزيع الأرباح. وهدفت دراسة (Jameel, H. A. 2013) إلى اختبار تأثير الرافعة المالية على أداء الشركات المدرجة في سوق الأوراق المالية الفلسطينية وفقاً لمقاييس الأداء المحاسبي "الربحية"، وتوصلت الدراسة إلى أن النفوذ المالي لديه تأثير سلبي على مقاييس الأداء المحاسبية والقيمة السوقية للشركات. أما دراسة (السايع وبولرباح، 2014) فقد هدفت إلى التعرف على المفاهيم الأساسية للرفع المالي، وتوصلت إلى عدة نتائج منها أن الرفع المالي المقاس بنسبة المديونية (نسبة الدين إلى مجموع الأصول ونسبة الدين على حقوق الملكية) لها تأثير في عائد السهم من الأرباح المحققة. بينما هدفت دراسة (Abubakar, 2015) إلى معرفة العلاقة بين الرفع المالي والأداء المالي لبنوك الأموال في نيجيريا، وأظهرت عدة نتائج منها وجود علاقة مرتفعة بين نسبة الدين إلى حقوق الملكية والأداء المالي المقاس بالعائد على حقوق الملكية. وهدفت دراسة (Mohamed, 2016) إلى تقييم أثر الرفع المالي على الأداء المالي للشركات غير المالية المدرجة في بورصة نيروبي للأوراق المالية، وأظهرت الدراسة وجود علاقة سلبية دالة احصائياً بين الرفع المالي والأداء المالي. كما هدفت دراسة (Dimisyqiyan et al., 2017) إلى البحث في أثر الرفع المالي على الأداء المالي ومخاطر السوق، وأظهرت وجود أثر إيجابي للرفع المالي المقاس من خلال نسبة المطلوبات إلى حقوق الملكية على كل من الأداء المالي المقاس من خلال (العائد على حقوق الملكية وربحية السهم) ومخاطر السوق. وهدفت دراسة (كنعان وسعود، 2018) إلى الكشف عن أثر الرافعة المالية على ربحية الشركات غير المالية المدرجة في سوق دمشق للأوراق

المالية، وتوصلت الدراسة إلى أن للرافعة المالية أثر ذو دلالة معنوية على الربحية في الشركات غير المالية المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية. أما دراسة (حجاج وآخرون، 2019) فقد هدفت إلى اختبار أثر الرفع المالي على الأداء المالي لعينة من شركات الإسمنت الجزائرية، وتوصلت لعدة نتائج منها وجود علاقة ذات تأثير سلبي للرفع المالي على كل من معدل العائد على الأصول ومعدل العائد على المبيعات. كما هدفت دراسة (عبد المنعم، 2020) إلى التحقق من أثر الرفع المالي على الأداء المالي وعوائد الأسهم في البنوك المسجلة ببورصة الأوراق المالية المصرية، وتوصلت إلى عدة نتائج منها أن هناك علاقة ايجابية ومعنوية بين الرفع المالي والأداء المالي. وأيضاً هدفت دراسة (المهيرات والسليحات، 2021) إلى التعرف على أثر الرفع المالي على ربحية البنوك التجارية الأردنية، وتوصلت إلى عدة نتائج منها لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى دلالة ($\alpha = 0.05$) للرفع المالي بأبعاده (نسبة الدين الى مجموع الأصول، ونسبة الديون الى حقوق الملكية) على ربحية البنوك التجارية بأبعاده (العائد على الأصول والعائد على حقوق الملكية). كما هدفت دراسة (الجنابي، 2022) إلى معرفة العلاقة بين أدوات الرفع المالي ومؤشرات الربحية، وتوصلت لعدة نتائج منها أن للرفع المالي تأثير إيجابي إذا كان معدل العائد لمؤشرات الربحية (العائد على الاستثمار والعائد على حق الملكية والقوة الايرادية) أعلى من كلفة الدين للاستثمارات التي تم تمويلها بالدين والعكس صحيح.

2- الدراسات التي تناولت ربحية الأسهم:

هدفت دراسة (تلجي وآخرون، 2019) إلى التعرف على أثر النسب المالية على ربحية السهم الواحد في بورصة عمان للأوراق المالية، وتوصلت إلى نتائج عديدة منها وجود أثر إيجابي ذو دلالة إحصائية لصافي هامش الربح على ربحية السهم الواحد للشركات الصناعية المدرجة في بورصة عمان للأوراق المالية. واستهدفت دراسة (الناصر، 2021) اختبار أثر هيكل الملكية على ربحية السهم العادي للشركات المساهمة المصرية، وتوصلت لعدة نتائج منها وجود علاقة معنوية موجبة ذات دلالة إحصائية بين الملكية المؤسسية، حجم الشركة، الرفع المالي مع المتغير التابع ربحية السهم العادي. أما دراسة (يحيى وآخرون، 2021) فقد هدفت إلى البحث في العوامل المؤثرة على ربحية السهم والأداء المالي في الشركات المساهمة العاملة في سوق العراق للأوراق المالية، وأظهرت الدراسة عدة نتائج منها أن هناك علاقة تأثير موجبة غير مباشرة للعوامل الداخلية والخارجية على الأداء المالي عبر ربحية السهم. وهدفت دراسة (الداوي وزغود، 2022) إلى

اختبار تأثير ممارسات المحاسبة الابداعية على ربحية السهم، وخلصت إلى وجود علاقة عكسية بين ممارسات المحاسبة الابداعية وربحية السهم في شركات المساهمة الصناعية المدرجة في بورصة عمان الأردن. كما هدفت دراسة (بلقلمي وعبادي، 2022) لمعرفة أثر بعض العوامل المختارة على ربحية السهم لعينة من الشركات المدرجة في سوق الكويت للأوراق المالية، وأظهرت وجود أثر إيجابي غير دال احصائياً للرفع المالي على ربحية الأسهم. وهدفت دراسة (العفيف، 2022) إلى تحليل العلاقة بين الإفصاح المحاسبي عن الشكل وعن المحتوى في التقارير المالية وربحية السهم، وتوصلت لعدة نتائج منها أن كل من الإفصاح عن الشكل وعن المحتوى يساهمان بشكل إيجابي في تحسين مستوى ربحية السهم.

التعليق على الدراسات السابقة:

من خلال تحليل الدراسات السابقة يلاحظ الباحث أنه بالرغم من أنها قد طبقت في أسواق مالية مختلفة وبأهداف مختلفة واستخدمت أساليب علمية مختلفة، إلا أنها اتفقت على أهمية ربحية الأسهم للمتعاملين في الأسواق المالية، وأهتمت بمعرفة العوامل المؤثرة عليها، كما يلاحظ وجود تشابه بين الدراسة الحالية والدراسات السابقة في بعض المتغيرات، إلا أن ما يميز الدراسة الحالية هو تركيزها على معرفة أثر مؤشرات الرفع المالي على ربحية الأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول).

ثالثاً: الإطار النظري.

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

1- الرفع المالي:

يقصد بالرفع المالي اعتماد الشركة على الدين والاقتراض من المؤسسات المالية، ويترتب على ذلك فوائد مدنية تُعد بمثابة تكلفة ثابتة يتوجب دفعها (الشبيري: 2013، 214)، وعُرف بأنه استخدام التمويل المقترض (الديون) في الهيكل المالي بما يؤدي إلى تعظيم معدل العائد على حق الملكية (الطوبان و عبد الله: 2019، 92)، وبأنه درجة اعتماد المؤسسة في تمويل أصولها على مصادر تمويل ذات التكاليف الثابتة كالقروض والسندات والأسهم الممتازة، مما يؤثر على الأرباح التي يحصل عليها الملاك وكذا درجة المخاطرة التي يتعرضون لها (بلقلمي وعبادي: 2022، 505).

2- ربحية الاسهم:

يعتبر مؤشر ربحية السهم من أفضل المؤشرات لسعر السهم الحقيقي وأكثر المقاييس انتشاراً لتقييم أداء الشركات من قبل العديد من المستثمرين، حيث يميل المستثمرون في استخدامه لمقارنة الشركات وتحديد الشركات الأكثر أداءً، كما يعتبر من أهم المؤشرات التي ينظر إليها المستثمر في القوائم المالية في نهاية الفترة (تهامي: 2020، 34). وأيضاً تعتبر ربحية السهم من المؤشرات الهامة التي يعتمد عليها المحلل والمستثمر لتقييم ربحية الشركة، حيث تمكن من تقييم مدى كفاءة الشركة من حيث الاستغلال الأمثل للموارد وقدرتها على تعظيم ثروة الملاك (البدارين: 2019، 29)، كما تمثل ربحية السهم نصيب السهم العادي الواحد من صافي الدخل الذي يؤول إلى حملة الأسهم العادية (مصطفى وعبد الناصر: 2017، 8).

3- أثر الرفع المالي على ربحية الأسهم:

إن موضوع الربط بين الرفع المالي من جهة والعوائد المالية والقيمة السوقية لمنشآت الأعمال من جهة أخرى ما زال موضوعاً جديلاً ومعقداً لدى المهتمين بالفكر المالي، فهناك أكثر من نظرية حاولت تجسيد العلاقة بين الرفع المالي وأثره على أهداف الإدارة المالية والتمثلة في زيادة ثروة الملاك، وتحقيق عوائد محاسبية، وقد اختلفت نتائج الدراسات السابقة حول طبيعة العلاقة بين الرفع المالي والعوائد المالية والقيمة السوقية (النجار: 2013، 282). وتتمثل العلاقة بين الرفع المالي وعوائد الأسهم في أن الأرباح لكل سهم تزداد كلما زاد الرفع المالي، كما تتأثر عوائد الأسهم في المنشأة سلبياً وإيجابياً بمحتوى هيكل التمويل للمنشأة، فيكون التأثير إيجابياً للرفع المالي عندما تقوم المنشأة بالاقتراض بمعدل تكلفة ثابت لتمويل استثماراتها، وتحقق عائد على الاستثمار يزيد عن تكلفة الدين مما يؤدي إلى زيادة الأرباح ومن ثم زيادة عوائد الأسهم، بينما يكون تأثير الرفع المالي سلبياً عند عدم قدرة المنشأة على تحقيق عائد على الاستثمار يفوق تكلفة التمويل بالديون مما يؤدي إلى انخفاض معدلات الربحية ومن ثم انخفاض عوائد الأسهم والعائد الموزع على المساهمين (عبد المنعم: 2020، 7). وتتأثر ربحية السهم في الشركة المساهمة إيجابياً وسلباً بمحتوى هيكل التمويل للشركة، فعندما تقوم الشركة بالاقتراض بمعدل ثابت التكلفة لتمويل عملياتها واستثماراتها فإنها تحقق من ذلك عائداً على الاستثمار يزيد عن تكلفة الديون، مما يؤدي إلى الزيادة في العائد الموزع على المساهمين، فهذا من إيجابيات الرفع المالي، أما إذا لم تستطع الشركة في تحقيق عائد يفوق كلفة التمويل للديون من استثماراتها فعندئذ يصبح الرفع سالباً (الحمدوني والصبيحي: 159-160).

رابعاً: الطريقة والجراءات.

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

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

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

- أ- المتوسطات الحسابية والانحرافات المعيارية: لوصف متغيرات الدراسة.
- ب- تحليل الارتباط: لمعرفة قوة ونوع العلاقة بين متغيرات الدراسة.
- ج- تحليل الانحدار البسيط: لقياس أثر المتغير المستقل على المتغير التابع.
- د- اختبار (F) لمعرفة الاختبار الكلي لنموذج الانحدار.
- هـ- واختبار (T) لمعرفة معنوية الأثر بين المتغير التابع والمتغير المستقل.
- و- القيمة الاحتمالية: لقبول أو رفض الفرضية عند مستوى دلالة $(\alpha = 0.05)$.

وفيما يلي عرض نتائج هذه الأساليب الإحصائية:

أ- المتوسطات الحسابية والانحرافات المعيارية لمتغيرات الدراسة:

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

1- المتغيرات المستقلة:

تم حساب المتوسطات الحسابية والانحرافات المعيارية للمتغيرات المستقلة لجميع سنوات الدراسة، والجدول (1) يوضح ذلك.

الجدول (1): المتوسطات الحسابية والانحرافات المعيارية للمتغيرات المستقلة لجميع سنوات الدراسة.

الترتيب	الانحراف المعياري	الوسط الحسابي	أعلى قيمة	أقل قيمة	
3	4.18526	29.9150	33.87	25.91	نسبة إجمالي الديون/إجمالي الأصول
4	9.35226	25.9125	36.67	16.39	نسبة الديون طويلة الأجل/إجمالي الأصول
2	9.08171	38.1950	51.21	30.16	نسبة إجمالي الديون/حقوق الملكية
1	13.70966	39.2575	55.45	22.12	نسبة الديون طويلة الأجل/حقوق الملكية

المصدر: إعداد الباحث من بيانات الدراسة، 2023م

يلاحظ من الجدول (1) ما يلي:

- أن أعلى وسط حسابي يأتي في المرتبة الأولى لجميع سنوات الدراسة هي الديون طويلة الأجل/حقوق الملكية كانت (39.26) وكانت أقل قيمة (22.12) تعود لربحية الاسهم بالسوق المالية السعودية (تداول) في عام 2019م وكانت أعلى قيمة لها (55.21) بانحراف معياري (13.71) تعود لربحية الاسهم بالسوق المالية السعودية (تداول) في عام 2022م.
- تليها في المرتبة الثانية لجميع سنوات الدراسة هي إجمالي الديون/حقوق الملكية بوسط حسابي (38.19) وكانت أقل قيمة (30.16) تعود لربحية الاسهم بالسوق المالية السعودية (تداول) في عام 2019م وكانت أعلى قيمة (51.21) بانحراف معياري (9.08) تعود لربحية الاسهم بالسوق المالية السعودية (تداول) في عام 2022م.
- في المرتبة الثالثة لجميع سنوات الدراسة هي الديون طويلة الأجل/إجمالي الأصول بوسط حسابي (25.91) وكانت أقل قيمة (16.39) تعود لربحية الاسهم بالسوق المالية السعودية (تداول) في عام 2019م وكانت أعلى قيمة لها (36.67) بانحراف معياري (9.35) تعود لربحية الاسهم بالسوق المالية السعودية (تداول) في عام 2022م.
- في المرتبة الرابعة لجميع سنوات الدراسة هي نسبة إجمالي الديون/إجمالي الأصول بوسط حسابي (25.91) وكانت أقل قيمة لها (25.91) تعود لربحية الأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول) في عام 2019م وكانت أعلى قيمة لها (33.87) بانحراف معياري (4.18) يعود لربحية الاسهم بالسوق المالية السعودية (تداول) في عام 2022م.

2- المتغيرات التابعة:

تم حساب المتوسطات الحسابية والانحرافات المعيارية للمتغيرات التابعة لجميع سنوات الدراسة، والجدول (2) يوضح ذلك.

الجدول (2): المتوسطات الحسابية والانحرافات المعيارية للمتغيرات التابعة لجميع سنوات الدراسة.

الانحراف المعياري	الوسط الحسابي	أعلى قيمة	أقل قيمة
.62405	1.8150	2.62	1.01
ربحية الأسهم			

المصدر: إعداد الباحث من بيانات الدراسة، 2023م

يلاحظ من الجدول (2)، أن الوسط الحسابي لربحية الأسهم كانت (1.81) وكانت أقل قيمة (1.10) تعود لربحية الاسهم بالسوق المالية السعودية في عام 2019م، بينما كانت أعلى قيمة (2.62) بانحراف معياري (0.62) تعود لربحية الاسهم بالسوق المالية السعودية في عام 2022م.

أ- معامل ارتباط بيرسون:

تم حساب معامل ارتباط بيرسون لمعرفة علاقة الارتباط بين متغيرات الدراسة، والجدول (3) يوضح ذلك.

الجدول (3): اختبار معامل ارتباط بيرسون بين متغيرات الدراسة.

ربحية الأسهم	نسبة الديون طويلة الأجل/حقوق الملكية	نسبة إجمالي الديون/حقوق الملكية	نسبة إجمالي الديون/الأصول	نسبة إجمالي الديون/حقوق الملكية	نسبة الديون طويلة الأجل/حقوق الملكية	نسبة إجمالي الديون/حقوق الملكية
.156	.698	.385	.398	1	Pearson Correlation	نسبة إجمالي الديون/حقوق الملكية
.844	.302	.615	.602	---	Sig. (2-tailed)	الأصول
4	4	4	4	4	N	4
.787	.929	.823	1	.398	Pearson Correlation	نسبة الديون طويلة الأجل/حقوق الملكية
.213	.071	.177	---	.602	Sig. (2-tailed)	الأصول
4	4	4	4	4	N	4
.972*	.732	1	.823	.385	Pearson Correlation	نسبة إجمالي الديون/حقوق الملكية
.028	.268	---	.177	.615	Sig. (2-tailed)	حقوق الملكية
4	4	4	4	4	N	4

نسبة الديون طويلة الأجل/حقوق الملكية	Pearson Correlation	.698	.929	.732	1	.613
	Sig. (2-tailed)	.302	.071	.268	---	.387
	N	4	4	4	4	4
ربحية الاسهم	Pearson Correlation	.156	.787	.972*	.613	1
	Sig. (2-tailed)	.844	.213	.028	.387	---
	N	4	4	4	4	4

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

المصدر: إعداد الباحث من بيانات الدراسة، 2023م

يلاحظ من الجدول (3) وجود علاقة ارتباط طردية قوية ودالة إحصائياً بين نسبة إجمالي الديون/حقوق الملكية وربحية الاسهم حيث بلغت (0.972) عند مستوى دلالة (0.02).

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: يوجد أثر ذو دلالة إحصائية للرفع المالي مقاساً (بنسبة إجمالي الديون/ إجمالي الأصول) على ربحية الأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول).

للتحقق من صحة الفرضية الأولى قام الباحث بتطبيق تحليل الانحدار الخطي البسيط للكشف عن وجود أثر للرفع المالي مقاساً (بنسبة إجمالي الديون/ إجمالي الأصول) على ربحية الأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول) عند مستوى معنوية (0.05)، وفيما يلي عرض النتائج التالية:

الجدول (4): ملخص النموذج لاختبار الانحدار الخطي البسيط للفرضية الأولى.

الخطأ المعياري	معامل التحديد المعدل R	معامل التحديد R ²	معامل الارتباط R
.75496	-.464	.024	.156 ^a

المصدر: إعداد الباحث من بيانات الدراسة، 2023م.

يشير الجدول (4) إلى وجود ارتباط طردي ضعيف بين الرفع المالي مقاساً (بنسبة إجمالي الديون/ إجمالي الأصول) كمتغير مستقل و ربحية الاسهم بالسوق المالية السعودية (تداول) كمتغير تابع حيث بلغت قيمة معامل الارتباط 0.156 أي بنسبة 15.6% أي 16%. وبلغت قيمة معامل التحديد 0.024 وهذه القيمة تدل على أن نسبة إجمالي الديون/ إجمالي الأصول كمتغير مستقل يساهم بنسبة 2.4% في ربحية الأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول) كمتغير تابع.

الجدول (5): تحليل التباين Anova للفرضية الأولى.

النموذج	مجموع المربعات	درجة الحرية	متوسط المربعات	قيمة F المحسوبة	الدلالة الإحصائية
الانحدار	.028	1	.028	.050	.844 ^b
البواقي	1.140	2	.570		
المجموع	1.168	3			

a. Dependent Variable: ربحية الأسهم

b. Predictors: (Constant), نسبة إجمالي الديون/إجمالي الأصول

المصدر: إعداد الباحث من بيانات الدراسة، 2023م

يلاحظ الباحث من الجدول (5) أن قيمة (F) المحسوبة بلغت (0.050) عند مستوى دلالة (0.844) وهي قيمة غير دالة إحصائياً عند مستوى معنوية (0.05) مما يدل على عدم مقدرة المتغير المستقل (نسبة إجمالي الديون/إجمالي الأصول) التأثير على المتغير التابع (ربحية الأسهم)، وبناءً عليه تُرفض الفرضية الأولى (يوجد أثر ذو دلالة إحصائية للرفع المالي مقاساً (بنسبة إجمالي الديون/إجمالي الأصول) على ربحية الأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول)).

الجدول (6): معاملات التأثير للمتغير المستقل على المتغير التابع للفرضية الأولى.

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
(Constant)	1.120	3.138		.357	.755
نسبة إجمالي الديون/إجمالي الأصول	.023	.104	.156	.223	.844

a. Dependent Variable: ربحية الأسهم

المصدر: إعداد الباحث من بيانات الدراسة، 2023م

يلاحظ من الجدول (6) عدم وجود تأثير معنوي لنسبة إجمالي الديون/إجمالي الأصول على ربحية الأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول)، حيث بلغت دلالة (T) الإحصائية (0.844) وهي أكبر من قيمة مستوى المعنوية (0.05).

اختبار الفرضية الثانية: يوجد أثر ذو دلالة إحصائية للرفع المالي مقاساً (بنسبة الديون طويلة الأجل/ إجمالي الأصول) على ربحية الأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول).

للتحقق من صحة الفرضية الثانية قام الباحث بتطبيق تحليل الانحدار الخطي البسيط للكشف عن وجود أثر للرفع المالي مقاساً (بنسبة الديون طويلة الأجل/إجمالي الأصول) على ربحية الأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول) عند مستوى معنوية (0.05)، وفيما يلي عرض النتائج التالية:

الجدول (7): ملخص النموذج لاختبار الانحدار الخطي البسيط للفرضية الثانية.

الخطأ المعياري	معامل التحديد المعدل R	معامل التحديد R ²	معامل الارتباط R
.47114	.430	.620	.787 ^a

المصدر: إعداد الباحث من بيانات الدراسة، 2023م

يشير الجدول (7) إلى وجود ارتباط طردي قوي بين الرفع المالي مقاساً (بنسبة الديون طويلة الأجل/إجمالي الأصول) كمتغير مستقل وربحية الأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول) كمتغير تابع حيث بلغت قيمة معامل الارتباط 0.787 أي بنسبة 78.7% أي 79%. وبلغت قيمة معامل التحديد 0.620 وهذه القيمة تدل على أن نسبة الديون طويلة الأجل/إجمالي الأصول كمتغير مستقل يساهم بنسبة 62% في ربحية الأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول) كمتغير تابع.

الجدول (8): تحليل التباين Anova للفرضية الثانية.

الدلالة الإحصائية	قيمة F المحسوبة	متوسط المربعات	درجة الحرية	مجموع المربعات	النموذج
.213 ^b	3.263	.724	1	.724	الانحدار
		.222	2	.444	البواقي
			3	1.168	المجموع

a. Dependent Variable: ربحية الأسهم

b. Predictors: (Constant), الديون طويلة الأجل/إجمالي الأصول

المصدر: إعداد الباحث من بيانات الدراسة، 2023م

يلاحظ من الجدول (8) أن قيمة (F) المحسوبة بلغت (3.263) عند مستوى دلالة (0.213) وهي قيمة غير دالة إحصائياً عند مستوى معنوية (0.05) مما يدل على عدم مقدرة تأثير المتغير المستقل (نسبة الديون طويلة الأجل/إجمالي الأصول) على المتغير التابع (ربحية الأسهم)، وبناءً على ما سبق تُرفض الفرضية الثانية (يوجد أثر ذو إحصائية للرفع المالي مقاساً (بنسبة الديون طويلة الأجل/إجمالي الأصول) على ربحية الأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول)).

الجدول (9): معاملات التأثير للمتغير المستقل على المتغير التابع للفرضية الثانية.

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		T	Sig.
	B	Std. Error	Beta			
(Constant)	.454	.790			.574	.624
الديون طويلة الأجل/إجمالي الأصول	.053	.029	.787		1.806	.213

a. Dependent Variable: ربحية الأسهم

المصدر: إعداد الباحث من بيانات الدراسة، 2023م.

يلاحظ من الجدول (9) عدم وجود تأثير معنوي لنسبة الديون طويلة الأجل/إجمالي الأصول على ربحية الأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول)، حيث بلغت دلالة (T) الإحصائية (0.213) وهي أكبر من قيمة مستوى المعنوية (0.05).

اختبار الفرضية الثالثة: يوجد أثر ذو دلالة إحصائية للرفع المالي مقاساً (بنسبة إجمالي الديون/ حقوق الملكية) على ربحية الأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول).
 للتحقق من صحة الفرضية الثالثة قام الباحث بتطبيق تحليل الانحدار الخطي البسيط للكشف عن وجود أثر للرفع المالي مقاساً (بنسبة إجمالي الديون/حقوق الملكية) على ربحية الأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول) عند مستوى معنوية (0.05)، وفيما يلي عرض النتائج:

الجدول (10): ملخص النموذج لاختبار الانحدار الخطي البسيط للفرضية الثالثة.

الخطأ المعياري	معامل التحديد المعدل R	معامل التحديد R ²	معامل الارتباط R
.18079	.916	.944	.972 ^a

المصدر: إعداد الباحث من بيانات الدراسة، 2023م.

يشير الجدول (10) إلى وجود ارتباط طردي قوي بين الرفع المالي مقاساً (بنسبة إجمالي الديون/حقوق الملكية) كمتغير مستقل و ربحية الأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول) كمتغير تابع حيث بلغت قيمة معامل الارتباط 0.972 أي بنسبة 97.2%. وبلغت قيمة معامل التحديد 0.944 وهذه القيمة تدل على أن نسبة إجمالي الديون/حقوق الملكية كمتغير مستقل يساهم بنسبة 94.4% في ربحية الأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول) كمتغير تابع.

الجدول (11): تحليل التباين Anova للفرضية الثالثة.

الدلالة الإحصائية	قيمة F المحسوبة	متوسط المربعات	درجة الحرية	مجموع المربعات	النموذج
.028 ^b	33.745	1.103	1	1.103	الانحدار
		.033	2	.065	البواقي
			3	1.168	المجموع

a. Dependent Variable: ربحية الأسهم

b. Predictors: (Constant), إجمالي الديون/حقوق الملكية

المصدر: إعداد الباحث من بيانات الدراسة، 2023م.

يلاحظ من الجدول (11) أن قيمة (F) المحسوبة بلغت (33.745) عند مستوى دلالة (0.03) وهي قيمة دالة إحصائياً عند مستوى معنوية (0.05) مما يدل على مقدرة تأثير المتغير المستقل (نسبة إجمالي الديون/حقوق الملكية) على المتغير التابع (ربحية الأسهم). وبناءً على ما سبق تُقبل الفرضية الثالثة (يوجد أثر ذو دلالة إحصائية للرفع المالي مقاساً (بنسبة إجمالي الديون/حقوق الملكية) على ربحية الأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول)).

الجدول (12): معاملات التأثير للمتغير المستقل على المتغير التابع للفرضية الثالثة.

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		
	B	Std. Error	Beta	T	Sig.
(Constant)	-.735	.448		-1.640	.243
إجمالي الديون/حقوق الملكية	.067	.011	.972	5.809	.028

Dependent Variable: a. ربحية الأسهم

المصدر: إعداد الباحث من بيانات الدراسة، 2023م.

يلاحظ من الجدول (12) وجود تأثير معنوي لنسبة إجمالي الديون/حقوق الملكية على ربحية الأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول)، حيث بلغت دلالة (T) الإحصائية (0.028) وهي أقل من قيمة مستوى المعنوية (0.05).

اختبار الفرضية الرابعة: يوجد أثر ذو دلالة إحصائية للرفع المالي مقاساً (بنسبة الديون طويلة الأجل/ حقوق الملكية) على ربحية الأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول).

للتحقق من صحة الفرضية الرابعة قام الباحث بتطبيق تحليل الانحدار الخطي البسيط للكشف عن وجود أثر الرفع المالي مقاساً بـ (نسبة الديون طويلة الأجل/حقوق الملكية) على ربحية الأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول) عند مستوى معنوية (0.05)، وفيما يلي عرض النتائج:

الجدول (13): ملخص النموذج لاختبار الانحدار الخطي البسيط للفرضية الرابعة.

الخطأ المعياري	معامل التحديد المعدل R	معامل التحديد R ²	معامل الارتباط R
.60407	.063	.375	.613 ^a

المصدر: إعداد الباحث من بيانات الدراسة، 2023م

يشير الجدول (13) إلى وجود ارتباط طردي متوسط بين الرفع المالي مقاساً بـ (نسبة الديون طويلة الأجل/حقوق الملكية) كمتغير مستقل و ربحية الأسهم بالسوق المالية السعودية كمتغير تابع حيث بلغت قيمة معامل الارتباط 0.613 أي بنسبة 61.3%. وبلغت قيمة معامل التحديد 0.375 وهذه القيمة تدل على أن نسبة الديون طويلة الأجل/حقوق الملكية كمتغير مستقل يساهم بنسبة 37.5% في ربحية الأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول) كمتغير تابع.

الجدول (14): تحليل التباين Anova للفرضية الرابعة.

الدلالة الإحصائية	قيمة F المحسوبة	متوسط المربعات	درجة الحرية	مجموع المربعات	النموذج
.387 ^b	1.202	.439	1	.439	الانحدار
		.365	2	.730	البواقي
			3	1.168	المجموع

Dependent Variable: ربحية الأسهم

Predictors: (Constant), b. الديون طويلة الأجل/حقوق الملكية

المصدر: إعداد الباحث من بيانات الدراسة، 2023م

يلاحظ من الجدول (14) أن قيمة (F) المحسوبة بلغت (1.202) عند مستوى دلالة (0.387) وهي قيمة غير دالة إحصائياً عند مستوى معنوية (0.05) مما يدل على عدم مقدرة تأثير المتغير المستقل (نسبة الديون طويلة الأجل/حقوق الملكية) على المتغير التابع (ربحية الأسهم)، بناءً على ما سبق تُرفض الفرضية الرابعة (يوجد أثر ذو دلالة إحصائية للرفع المالي مقاساً (بنسبة الديون طويلة الأجل/حقوق الملكية) على ربحية الأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول)).

الجدول (15): معاملات التأثير للمتغير المستقل على المتغير التابع للفرضية الرابعة.

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
	B	Std. Error			
(Constant)	.720	1.043		.690	.561
الديون طويلة الأجل/حقوق الملكية	.028	.025	.613	1.096	.387

a. Dependent Variable: ربحية الأسهم

المصدر: إعداد الباحث من بيانات الدراسة، 2023م

يلاحظ الباحث من الجدول (15) عدم وجود تأثير معنوي لنسبة الديون طويلة الأجل/حقوق الملكية على ربحية الأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول)، حيث بلغت دلالة (T) الإحصائية (0.387) وهي أكبر من قيمة مستوى المعنوية (0.05).

خامساً: النتائج.

1- لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية للرفع المالي مقاساً (بنسبة إجمالي الديون/إجمالي الأصول) على ربحية الاسهم بالسوق المالية السعودية (تداول).

2- لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية للرفع المالي مقاساً (بنسبة الديون طويلة الاجل/إجمالي الأصول) على ربحية الأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول).

- 3- يوجد أثر ذو دلالة إحصائية للرفع المالي مقاساً (بنسبة إجمالي الديون/حقوق الملكية) على ربحية الأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول).
- 4- لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية للرفع المالي مقاساً (بنسبة الديون طويلة الأجل/حقوق الملكية) على ربحية الأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول).

سادساً: التوصيات.

- يقترح الباحث في ضوء ما توصل إليه من نتائج عدداً من الدراسات المستقبلية، تتمثل في الآتي:
- 1- أثر نسب الربحية على ربحية أسهم الشركات المدرجة في السوق المالية السعودية (تداول).
 - 2- مدى تأثير المؤشرات المالية على ربحية الأسهم بالسوق المالية السعودية (تداول).
 - 3- دراسة العوامل المؤثرة على ربحية الاسهم في السوق المالية السعودية (تداول).

قائمة المراجع.

أولاً: المراجع باللغة العربية.

- باشيخ، عبد اللطيف بن محمد عبد الرحمن. (2014). أثر ربحية السهم على قرارات المستثمرين في السوق المالي السعودي في ضوء المعيار السعودي رقم (20): دراسة ميدانية. مجلة اربد للبحوث والدراسات، مج17، ع3، 1 – 15.
- البدارين، شهد على حسن، والمطارنة، غسان فلاح. (2019). قياس قدرة مؤشرات الأداء المالي على تفسير التغير في القيمة السوقية للأسهم. (رسالة ماجستير غير منشورة). جامعة آل البيت، المفرق.
- بلقرمي، محمد الأمين، وعبادي، محمد. (2022). أثر العوامل المالية على ربحية السهم: دراسة حالة لعينة من الشركات الصناعية المدرجة في بورصة الكويت للفترة 2014 – 2019. مجلة البحوث الاقتصادية المتقدمة، مج7، ع2، 500 – 516.
- تهامي، خالد صبيح الهادي. (2020). العلاقة بين سياسة توزيع الأرباح وسيولة الأسهم: دراسة تطبيقية على الشركات المقيدة في البورصة المصرية. المجلة العلمية للدراسات التجارية والبيئية، مج11، ع3، 7 – 63.
- تلجي، عامر عبد المجيد إبراهيم، الغرايبة، محمد عبد الرحمن عبد الله، وزريقات، زياد محمد سالم. (2019). أثر النسب المالية على ربحية السهم الواحد: دليل بورصة عمان للأوراق المالية. (رسالة ماجستير غير منشورة). جامعة اليرموك، إربد.

الجنابي، سعد مجيد. (2022). العلاقة بين الرفع المالي ومؤشرات الربحية- دراسة تحليلية لعينة من الشركات الصناعية العراقية للمدة من (2014 - 2018). مجلة المثنى للعلوم الإدارية والاقتصادية، مج12، ع4، 142 – 157.

حجاج، مراد، مصيطفي، عبد اللطيف، وشايب، فاطمة الزهراء. (2019). قياس أثر الرفع المالي على الأداء المالي: دراسة حالة عينة من شركات الاسمنت الجزائرية خلال الفترة (2010 - 2016). المجلة الجزائرية للدراسات المحاسبية والمالية، مج5، ع2، 81 – 95.

الحمودني، الياس خضير، والصبيحي، فايز هليل سريح. (2012). العلاقة بين الرفع المالي وعوائد الأسهم: دراسة في عينة من الشركات الأردنية المساهمة. مجلة جامعة الانبار للعلوم الاقتصادية والإدارية، مج4، ع8، 147 – 169.

الهوراني، محمد احمد، وقدومي، ثائر. (2018). القيمة الاقتصادية المضافة والمؤشرات المالية كمعيار لتقييم الأداء المالي: دراسة مقارنة. (رسالة ماجستير غير منشورة). جامعة العلوم التطبيقية الخاصة، عمان.

الداوي، خيرة، وزغود، تبر. (2022). تأثير المحاسبة الإبداعية على ربحية السهم: دراسة اختبارية على عينة من شركات المساهمة الصناعية المدرجة في بورصة عمان الأردن خلال الفترة 2020- 2015. مجلة البحوث الاقتصادية المتقدمة، مج7، ع2، 274 - 290.

السايع، قريدة، وبولرباح، غريب. (2014). محاولة قياس أثر الرفع المالي على عوائد الأسهم- دراسة عينة من الشركات المدرجة في سوق دبي المالي. (رسالة ماجستير غير منشورة). جامعة قاصدي مرباح- ورقلة، ورقلة.

الشبيري، فارس نصيف. (2013). تحليل العوامل المؤثرة على ربحية الشركات الصناعية الأردنية ومخاطرها- دراسة تطبيقية، مجلة الزرقاء للبحوث والدراسات الإنسانية، مج14، ع2، 210 – 219.

الطوبان، محمد عبد الله، والصادق بلقاسم عبد الله. أثر الرفع المالي على أداء المصارف التجارية الليبية: دراسة تطبيقية على مصرف الوحدة. مجلة آفاق اقتصادية، ع10، 84 - 114.

عبد المنعم، ريم محمد محمود. (2020). أثر الرفع المالي على الأداء المالي وعوائد الأسهم: دراسة اختبارية على البنوك المسجلة في بورصة الأوراق المالية المصرية. مجلة الفكر المحاسبي، مج24، ع3، 1 - 51.

العفيف، ايمان يوسف، والسريحين، ضياء الدين عمر. (2022). تحليل العلاقة بين الإفصاح المحاسبي في التقارير المالية وربحية السهم: دور تركيز الملكية كمتغير معدل. (رسالة ماجستير غير منشورة). جامعة آل البيت، المفرق.

عليوي، نشأت حكمت، وجعارات، خالد جمال. (2019). أثر الرفع المالي على الأداء المالي في الشركات المساهمة العامة الأردنية المدرجة في سوق عمان المالي. (رسالة ماجستير غير منشورة). جامعة الشرق الأوسط، عمان.

عيطة، متولي السيد متولي. (2021). أثر سياسة توزيع الأرباح وهيكل رأس المال على القيمة السوقية للمصارف السعودية. مجلة البحوث في العلوم المالية والمحاسبية، مج6، ع2، 71 - 1

كنعان، علي، وساعود، علي. (2018). أثر الرافعة المالية على الربحية: دراسة تطبيقية على الشركات غير المالية المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية. مجلة جامعة تشرين للبحوث والدراسات العلمية، مج40، ع3، 265 - 280.

مصطفى، صايم، وعبد الناصر، بوتلجة. (2017). الأرباح المحاسبية وعوائد الأسهم دراسة قياسية لعينة من الشركات المدرجة في بورصات (السعودية، الكويت، قطر، أبو ظبي). مجلة التنمية والاقتصاد التطبيقي، ع2، 1 - 32.

المهيرات، معتصم فتحي خليفة، والسليحات، نمر عبد الحميد. (2021). أثر الرفع المالي على ربحية البنوك التجارية الأردنية. (رسالة ماجستير غير منشورة). جامعة عمان العربية، عمان.

الناصر، شيماء السيد محمود. (2021). أثر هيكل الملكية على ربحية السهم العادي للشركات المساهمة المصرية: دراسة إمبريقية. مجلة البحوث التجارية، مج43، ع2، 105 - 136.

النجار، جميل حسن. (2013). مدى تأثير الرفع على الأداء المالي للشركات المساهمة العامة المدرجة في بورصة فلسطين: دراسة اختبارية. مجلة جامعة الأزهر بغزة، مج15، ع1، 281 – 318.

يحي، هالة عبد الهادي، العلي، سعدي صالح، وصالح، آلاء حميد. (2021). التأثير الوسيط لربحية السهم بين العوامل المؤثرة والأداء المالي. مجلة الريادة للمال والاعمال، مج2، ع2، 108 – 119.

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, PP 0386 - 2348.

Asif, Aasia, et al. (2010). Impact of Financial Leverage on Dividend Policy: Empirical Evidence from Karachi Stock Exchange –Listed Companies. African Journal of Business Management. Vol. 5(4), PP 1312- 1324.

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), PP 23 - 34.

Hashemi, Seyed Abbas and Zadeh Fatemeh Zahra Kashani. (2012). The impact of financial leverage operating cash flow and size of company on the dividend policy -case study of Iran- interdisciplinary journal of contemporary research in business. VOL 3, NO. 10, PP 264 - 270.

- Jameel, H. A. (2013). The Effect of Financial Leverage on the performance of firms listed at Palestinian Security Exchange: An Empirical Study, Alazhar University Journal. 15(1), PP 281- 318.
- 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.
- Singapurwoko, Arif. (2011). The Impact of Financial Leverage to Profitability Study of Non-Financial Companies Listed in Indonesia Stock Exchange, European Journal of Economics, Financial and Administrative science, ISSN 1450 - 2275 Issue (32).