

Journal of Social Sciences (COES&RJ-JSS)

ISSN (E): 2305-9249 ISSN (P): 2305-9494

Publisher: Centre of Excellence for Scientific & Research Journalism, COES&RJ LLC

Online Publication Date: 1st April 2016

Online Issue: Volume 5, Number 2, April 2016

<http://centreofexcellence.net/J/JSS/JSS%20Mainpage.htm>

أثر الدخل المحاسبي والدخل الاقتصادي على ربحية السهم كمقياس لأداء للشركات الصناعية المدرجة
في بورصة عمان

Impact of accounting Income and Economic Income on earnings per share as a performance measure for industrial companies listed on Amman Stock Exchange

Dr. Abdul Sattar A. Alkubaisi

Associate Professor, Accounting Department, www.wise.edu.jo.

Dr. Manal Sulieman Abughniem

Assistant Professor, Accounting Department, www.asu.edu.jo.

DR. Ahmad A. Bani Yaseen

Assistant Professor, Accounting Department, www.Wise.edu.jo.

Abstract:

This study aimed to researching the impact of accounting income and economic income on the earnings per share as a measure of performance for industrial companies listed on Amman Stock Exchange. To realize this objective, the study depended on the descriptive and analytical approach, using the relevant statistical methods through SPSS. The sample includes 41 companies from al 11 sectors represent the society (84) companies. The findings presented, in global ,that no statistical relationship be fonded between Accounting income measures and Economic income measures, effect of Accounting income measures ,and effect of Economic income measures on earnings per share.The most important concluson referes that the relationship between the variables of economic income and earnings per share are also stronge as the relationship between the variables of accounting income and earnings per share.The study recommond to depend the economic income in addition to the accounting income to inhencing the indicators of performance evaluation for studied companies.

Keywords:

Accounting Profit, Economic Profit, Earnings per Share, value Added, and Preserve Capital.

Citation:

Alkubaisi, Dr. Abdul Sattar A.; Abughniem, Dr. Manal Sulieman; Bani-Yaseen, Dr. Ahmad A. (2016); Impact of accounting Income and Economic Income on earnings per share as a performance measure for industrial companies listed on Amman Stock Exchange.; Journal of Social Sciences (COES&RJ-JSS), Vol.5, No.2, pp: 149-164.

ملخص الدراسة

هدفت هذه الدراسة الى البحث في أثر كل من الدخل المحاسبي والدخل الاقتصادي على ربحية السهم كقياس لأداء للشركات الصناعية المدرجة في بورصة عمان، ولتحقيق هذا الهدف تم اعتماد المنهج الوصفي التحليلي في جمع وتحليل البيانات وباستخدام الاساليب الاحصائية الملاءمة ومن خلال الاستعانة ببرنامج SPSS , تضمنت عينة الدراسة 41 شركة صناعية والتي توفرت فيها البيانات اللازمة للدراسة من اصل 84 شركة موزعة على 11 قطاع, اي بنسبة 49% مجتمع الدراسة . اظهرت الدراسة عدد من النتائج كان أهمها عدم وجود علاقة ذات دلالة إحصائية بين مقاييس الدخل المحاسبي ومقاييس الدخل الإقتصادي, ووجود أثر لمقاييس الدخل المحاسبي على ربحية السهم , وكذلك وجود أثر لمقاييس الدخل الإقتصادي على ربحية السهم. اما اهم الاستنتاجات فكانت هي ان العلاقة بين المتغيرات المستقلة للدخل الاقتصادي وربحية السهم كانت ايضا قوية ومقاربة لقوة العلاقة بين متغيرات الدخل المحاسبي وربحية السهم. اوصت الدراسة باعتماد الدخل الاقتصادي اضافة الى الدخل المحاسبي كقياس او مؤشر متمم لتقييم اداء الشركات.

الكلمات المفتاحية:

الدخل المحاسبي، الدخل الإقتصادي، ربحية السهم، القيمة المضافة، المحافظة على رأس المال.

1. مقدمة

من المتعارف عليه ان هناك مؤشرات ومقاييس عديدة ومتنوعة لقياس ارباح واداء الوحدات الاقتصادية, التي تأخذ ما يناسبها من تلك المؤشرات والمقاييس, ولعل ذلك يكون احيانا بقصد اظهار النواحي الجيدة واخفاء غيرها. من المؤكد عدم وجود مؤشر او مقياس يمكن اعتباره الافضل من بين كل المؤشرات, لان الامر يختلف باختلاف الغرض من التقييم للاداء, ومدى توفر البيانات اللازمة, فهناك مؤشرات عن القدرة على التداول او السيولة, واخرى عن الربحية, وغيرها عن المحافظة على راس المال وهكذا. ولعل مؤشر ربحية السهم (Earnings per Share)(EPS) من اسهل المؤشرات من حيث توفر البيانات طالما يتم اعداد وتدقيق ونشر التقارير المالية الختامية للشركات في البورصة. لذلك اوصت معايير المحاسبة والابلاغ المالي الدولية اعتماده كمؤشر عن الاداء يفصح عنه في القوائم المالية الختامية ليسترشد به المستخدم في اتخاذ قراراته (<http://www.iasplus.com/en/standards/ias/ias33>), ولأن واقع الحال يدل على ممارسة طرق واساليب عديدة للتلاعب في اعداد هذا المؤشر وعرضه وخصوصا من خلال ما يسمى بادارة الارباح Earnings Management وما قد ينطوي عليها من غش واحتيال وتلاعب في البيانات المالية بهدف عدم اظهار الارباح الحقيقية للشركة, لذا لا بد من البحث عن مؤشرات ومقاييس اخرى لتعزيز قيمة مؤشر ربحية السهم على اساس الدخل المحاسبي من جهة, والمساعدة في كشف الآثار السلبية لموضوع ادارة الارباح بمفهومها الشائع للتوصل بالنتيجة الى تقييم افضل لاداء الشركة من قبل مستخدمي بياناتها.

ونظرا للعلاقة الموجودة بين الدخل المحاسبي والدخل الاقتصادي, جاءت هذه الدراسة للبحث في اثر الدخل الاقتصادي على ربحية السهم في الشركات موضوع البحث اضافة الى أثر الدخل المحاسبي على ربحية السهم كقياس للأداء للشركات الصناعية المدرجة في بورصة عمان. وبسبب كثرة البيانات المعدة والبنود ذات العلاقة بالدخل او الارباح فسيتم التركيز على البيانات والنتائج الاجمالية دون الخوض بكل التفاصيل والمقاييس. تتميز هذه الدراسة عن غيرها من الدراسات السابقة التي اجريت على القطاع الصناعي في الاردن وغيرها من الدراسات بانها تناولت اثر كل من مقاييس الدخل المحاسبي ومقاييس الدخل الاقتصادي على ربحية السهم كقياس للأداء ولعدد من المتغيرات كالقيمة المضافة ومدخل المحافظة على رأس المال في آن واحد, للفترة (2001-2013) وهي فترة ايضا تميزت بها الدراسة مقارنة بالدراسات السابقة.

2. اهداف الدراسة

تهدف الدراسة الى تحقيق الاتي:

- (1) بيان العلاقة بين مقاييس الدخل المحاسبي ومقاييس الدخل الاقتصادي للشركات الصناعية المساهمة العامة المدرجة في بورصة عمان.
- (2) بيان أثر الدخل المحاسبي على ربحية السهم للشركات الصناعية المساهمة العامة المدرجة في بورصة عمان.
- (3) بيان أثر الدخل الإقتصادي على ربحية السهم للشركات الصناعية المساهمة العامة المدرجة في بورصة عمان.

3. الإطار النظري والدراسات السابقة

1-3: الإطار النظري

ان الدخل المحاسبي والدخل الاقتصادي ليست مفاهيم متشابهة في القياس والاهداف وان كان هناك حتما نوع من الترابط فيما بينهما، كما انهما يختلفان في التعبير عن اداء الوحدة الاقتصادية، **فالدخل المحاسبي** وبصورة عامة يمثل الزيادة في المنافع الاقتصادية خلال الدورة المحاسبية في صورة تدفقات إلى الدخل أو الزيادة في الأصول ينتج عنها زيادات في حقوق الملكية من غير تلك المرتبطة بمساهمات أصحاب حقوق الملكية. أما تعريف الدخل الشامل فهو "التغير الحادث في حقوق ملكية المنشأة خلال فترة معينة نتيجة للمعاملات والأحداث والظروف الأخرى من مصادر ليست متصلة بالملك" (حماد، 2002). والدخل المحاسبي يقاس من حيث مجمل ربح النشاط (الدخل التشغيلي)، وصافي الربح او الدخل قبل وبعد الضريبة ، والدخل الشامل هو الاكثر تداولاً وفقاً لاسترشادات معايير المحاسبة الدولية بالاستناد لمعيار اطار اعداد القوائم المالية، وبهدف تقديم معلومات عن أداء المنشأة أو نتيجة عملها لمستخدمي البيانات المحاسبية من أصحاب حقوق الملكية والمستثمرين والدائنين والمحللين الماليين وغيرهم من الجهات المستفيدة. (سلمان والبدران، 2009). وقد تعرض المفهوم التقليدي للدخل المحاسبي إلى انتقادات شديدة في أدبيات النظرية المحاسبية، وتركزت هذه الانتقادات بمجملها على أن الدخل المحاسبي غير ملائم لاتخاذ القرارات، وأهم هذه الانتقادات هي ان الدخل المحاسبي لا يعترف بالزيادة غير المحققة في قيم الأصول خلال الفترة المحاسبية بسبب تطبيق مبدأ التكلفة التاريخية ، مما يجعل الأرقام المحاسبية خليطاً غير متجانس من مكاسب فترات سابقة وحالية، اما الغرض من قياس **الدخل الإقتصادي** وحسب J.R.Hhicks و من الناحية العملية هو اعطاء افراد المجتمع مؤشرا عن المقدار الذي يمكنهم استهلاكه دون التسبب في جلب الفقر لهم (Schroeder, et al. 2009). منذ فترة طويلة والاقتصاديون والمحاسبون يحاولون التوجه نحو مفهوم بالدخل الاقتصادي والاستغناء عن الدخل المحاسبي في عرض القوائم المالية للشركات، لما لذلك من إيجابيات تنعكس على مصداقية القوائم المالية ، وبالتالي على قرارات المستخدمين، ولكن في الواقع هناك معوقات كثيرة تقف أمام تطبيق هذا التوجه، منها الاختلاف بخصوص التوقيت المناسب لقياس الدخل حيث ان وجهة النظر الاقتصادية تفضل رؤية الدخل من منظور (الأسلوب أو المنهج في صافي الحقوق "الثروة" والتي حصلت فعلا خلال فترة معينة) ووفقا لهذه النظرة فان ميزانية الشركة هي المقياس الحقيقي لقياس تلك الثروة. بينما وجهة النظر المحاسبية تفضل أسلوب قائمة الدخل حيث يعبر صافي الدخل والمتولد عن مقابلة التكاليف مع الإيرادات لفترة معينة (أسلوب أو منهج العمليات) عن حقيقة الدخل. (القشي والخطيب، 2004). ولعل اهم مقاييس الربح او الدخل الاقتصادي هي القيمة المضافة ومقياس المحافظة على راس المال. **والقيمة المضافة**، تقيس مقدار مساهمة الشركة باستخدام جميع مواردها في سبيل تحقيق مخرجات بقيمة اعلى من مدخلات الانتاج كمؤشر جديد وهام لقياس دور واداء الشركة في تعزيز الاقتصاد القومي (البكري، 2006). **اما مدخل المحافظة على رأس المال**، فراس المال وفقا للمفهوم المالي لرأس المال يمثل صافي اصول المنشأة، اما مفهوم راس المال وفقا لمفهوم الطاقة الإنتاجية لرأس المال (المفهوم المادي)، فيعتمد على وجهة نظر المنشأة نفسها بإعتبارها شخصية معنوية مستقلة، وبالتالي تعويض كافة الأصول المستغلة في العملية الإنتاجية سواء كانت ناتجة عن حقوق ملكية أو ممولة من الغير بالاقتراض

عند مقارنة نهاية الفترة المالية مع بدايتها, وتقييم الأداء, ويمثل عملية سابقة لعملية اتخاذ القرارات التي تقوم بها الإدارة بهدف الوقوف على واقع ما حققته من أهداف خلال فترة زمنية معينة. ويعتبر تقييم الأداء من العوامل الأساسية التي تحقق للشركة سبل لنجاح, كما انه يساعدها على تحديد الجوانب التي قد تحتاج إلى متابعة وتحسين.

عليه وبناء على ما تقدم لا بد من استخدام الشركة للمقاييس المناسبة القادرة على تقييم الاداء الذي وصلت اليه وتعكس بالتالي وبصدق نجاح أو فشل الشركة. ويعتبر مقياس الربحية او العائد على السهم العادي من مقاييس الأداء الكلي للشركة, و ذو أهمية كبيرة لحملة الأسهم والمستثمرين الحاليين منهم والمرتقبين ولمحلي الأوراق الماليّة (الرمحي، 2011).

2-3: الدراسات السابقة

Nakhaei and Hamid (2013) Analyzing the Relationship Between Economic Value Added (EVA) and Accounting Variables with Share Market Value in Tehran Stock Exchange (TSE).

هدفت هذه الدراسة الى قياس القوة التفسيرية النسبية للقيمة الاقتصادية المضافة وحصة القيمة السوقية بالمقارنة مع المتغيرات المحاسبية المتعارف عليها (الربح التشغيلي وصافي الربح) في بورصة طهران. وشملت عينة الدراسة 87 شركة غير مالية مدرجة في بورصة طهران خلال الفترة 2004-2008. وتم استخدام ارتباط بيرسون ومعامل الانحدار لتحليل البيانات. أظهرت النتائج ان العلاقة بين المتغيرات المحاسبية (صافي الربح والربح التشغيلي), والقيمة السوقية للسهم اقوى مما هي عليه مع القيمة الاقتصادية المضافة (EVA) مع أن العلاقة بين (EVA) والقيمة السوقية للسهم كانت كبيرة ايضا.

(Bhasin, 2013) Economic Value Added and Shareholders` Wealth Creation: Evidence from a Developing Country.

اختبرت الدراسة استراتيجيات خلق القيمة لخمس شركات هندية رائدة ومعروفة عالميا للفترة 2006-2007 و 2010-2011 باستخدام مقياس القيمة الاقتصادية المضافة كأفضل وسيلة لقياس القيمة السوقية للشركات ومقارنة نتائج هذا الاختبار بمقاييس الأداء التقليدية. الا أن هذا الاختبار لم يدعم اختيار مقياس القيمة الاقتصادية المضافة كأفضل مقياس لتفسير القيمة السوقية للشركات مما يعني وجود عوامل أخرى تؤثر على سلوك القيم السوقية ينبغي أن تؤخذ بعين الاعتبار لخلق قيمة للمساهمين أو لقياس الأداء المالي للشركات وخاصة المتغيرات الغير مالية مثل رضا العاملين، جودة المنتج، تحديث طرق الإنتاج والتوزيع. (دعاس، 2009) القدرة على التنبؤ بالربح المحاسبي للشركات المالية- دراسة ميدانية على الشركات المالية المساهمة في الأردن.

اختبرت الدراسة مقدره كل من الأرباح المحاسبية والتدفقات النقدية على التنبؤ بالأرباح المحاسبية المستقبلية، و إلى بيان اثر كل من حجم الشركة ونوع القطاع على عملية التنبؤ بهذه الأرباح. لقد شملت عينة الدراسة 39 شركة مدرجة في بورصة عمان للأوراق المالية خلال الفترة الزمنية 2000-2005، وقد تكونت العينة من 14 شركة من قطاع البنوك و 25 شركة من قطاع التأمين. وتم استخدام تحليل الانحدار المتعدد وتحليل الانحدار البسيط من أجل اختبار فرضيات موضع الدراسة، ابرز النتائج التي توصلت إليها الدراسة إلى أن بيانات الأرباح المحاسبية للسنوات السابقة أكثر قدرة على التنبؤ بالأرباح المستقبلية من بيانات التدفقات النقدية التشغيلية. وبينت نتائج الدراسة أن القدرة على التنبؤ بالأرباح المحاسبية المستقبلية لا تتأثر باختلاف حجم الشركة فالنتائج كانت متقاربة، حيث هناك قدرة للأرباح المحاسبية للسنوات السابقة على التنبؤ بالأرباح المحاسبية المستقبلية للشركات، بينما لا تؤثر التدفقات النقدية التشغيلية على عملية التنبؤ بالأرباح المستقبلية. وكذلك أظهرت نتائج الدراسة إلى أن القطاع لم يظهر له أثر على مقدره الأرباح المحاسبية السابقة على التنبؤ بالأرباح المحاسبية المستقبلية حيث كانت النتائج متشابهة لكلا القطاعين بينما ظهر أثر اختلاف القطاع على المقدره على التنبؤ من خلال التدفقات النقدية التشغيلية.

(الفضل، 2001) أثر الأرباح المحاسبية على العوائد السوقية للأسهم.

هدفت هذه الدراسة إلى اختبار العلاقة بين العوائد السوقية للأسهم والأرباح المحاسبية مع مراعاة حجم المنشأة، واختبار مدى قدرة الأرباح المحاسبية في تفسير العوائد السوقية لأسهم الشركات المساهمة المدرجة في بورصة بغداد للأوراق المالية. وذلك من خلال دراسة مدى تأثير كل متغير من المتغيرين الممثلين للأرباح متغير التغيير في حصة السهم من الأرباح ومتغير مستوى حصة السهم من الأرباح لنفس تلك العلاقة. وقد أجريت الدراسة على عينة مكونة من (26) منشأة صناعية مساهمة عامة مسجلة في سوق بغداد للأوراق المالية موزعة على ثلاث قطاعات: صناعية وزراعية وخدمية، خلال الفترة من العام 1992 وحتى العام 1997. وقد خلصت الدراسة إلى عدد من النتائج من أهمها، أن قدرة كل من متغير حصة السهم من الأرباح ومتغير مستوى حصة السهم من الأرباح لا يفسر أكثر من (10%) من العوائد السوقية لأسهم تلك الشركات، وإن لحجم المنشأة أثر واضح على قدرة الأرباح التفسيرية للعوائد السوقية عند تمثيل الأرباح بأكثر من متغير في نموذج العلاقة. وأهم ما اوصت به الدراسة هو التعامل مع تلك النتائج بنوع من الحذر وذلك لصغر حجم السوق الذي تمت عليه الدراسة.

(نانه، 1998) "المحافظة على رأس المال في ظل تعدد بدائل القياس المحاسبي-دراسة تطبيقية على

صناعة البورسلان والادوات الصحية في مدينة حماه للعام 1994-1996"

هدفت هذه الدراسة إلى تحليل ونقد للمداخل المحاسبية للقياس المحاسبي باختبار المدخل الذي يراه الباحث أكثر ملاءمة للقياس المحاسبي، ومن ثم محاولة تعديل أو تطوير المدخل المناسب ليتلاءم مع الإطار العام للنظام المحاسبي السوري، تتناول الدراسة مفهوم القياس في المحاسبة وتقويم أساس القياس التقليدي مدخل التكلفة التاريخية، ودور المنظمات المهنية حيال المشكلة، ومن ثم كيفية المحافظة على رأس المال، وتم تطبيق المدخل المحاسبي المقترح على إحدى شركات القطاع العام الإقتصادي بهدف بيان أثر هذا النموذج على القوائم المالية ومقارنته بالمبدأ المتبع في إعدادها. وتوصل الباحث إلى أنه بغية تحقيق القياس الأفضل لدخل الوحدة الاقتصادية والمحافظة على رأس المال سليماً، فإنه لا يمكن تجاهل ظاهرة تغيرات مستويات الأسعار. أما أهم التوصيات فجاءت بضرورة تسجيل العمليات المالية على أساس تكلفتها التاريخية، ثم تعديلها باستخدام الأرقام القياسية.

4. منهجية الدراسة

1-4 مجتمع وعينة الدراسة

يتمثل مجتمع الدراسة في الشركات المساهمة العامة الصناعية المدرجة في بورصة عمان، والبالغ عددها (84) شركة صناعية مدرجة والتي تضم أحد عشر نشاطاً وعدد الشركات الخاضعة للدراسة وعددها 41 شركة بنسبة 49% . أما عينة الدراسة فتم تحديدها على أساس ان تكون الشركات مدرجة في بورصة عمان خلال السنوات (2001-2013)، وان تكون البيانات اللازمة متاحة لكافة سنوات الدراسة، وان لا تكون الشركة قد اوقفت عن التداول خلال فترة الدراسة.

2-4 مصادر بيانات الدراسة

تمثلت المصادر الأولية بالبيانات المنشورة في التقارير المالية للشركات الصناعية المدرجة في بورصة عمان، اما المصادر الثانوية فشملت الكتب والدوريات والتقارير والمواقع الالكترونية ذات العلاقة بالموضوع.

3-4 منهج الدراسة

اعتمدت الدراسة المنهج الوصفي التحليلي في جمع البيانات وتحليلها واختبار الفرضيات ومن خلال استخدام اساليب الإحصاء الوصفي من النسب والتكرارات والوسط الحسابي والانحراف المعياري، واختبار بيرسون لمعرفة علاقة الارتباط بين متغيرات الدراسة، وتحليل الإنحدار لاختبار الفرضيات.

4-4 متغيرات الدراسة

1-4-4 المتغيرات المستقلة

الأرباح المحاسبية

صافي الربح التشغيلي = مجمل الربح - (المصاريف الإدارية والعمومية+ ومصاريف البيع والتوزيع+ ومصروف الاهتلاك+ والمصاريف التشغيلية الأخرى).

صافي الدخل قبل الضريبة = صافي الربح التشغيلي + إيرادات أخرى - مصاريف أخرى + الفوائد

الأرباح الاقتصادية

القيمة المضافة إلى المبيعات = صافي المبيعات بعد استبعاد المواد الخام والمحروقات والكهرباء والاهتلاكات للسنة المالية / صافي المبيعات.

المحافظة على رأس المال = قيمة صافي أصول الشركة نهاية العام - قيمة صافي أصول الشركة بداية العام - الاستثمارات الإضافية خلال العام

2-4-4 المتغير التابع

ويتمثل بربحية السهم الأساسية مع عدم وجود أسهم ممتازة في الأردن
ربحية السهم = صافي الأرباح المتاحة لحملة الأسهم العادية للسنة المالية / المتوسط المرجح لعدد الأسهم القائمة.

5. فرضيات الدراسة

على ضوء أهداف الدراسة ومتغيراتها يمكن صياغة فرضياتها كما يأتي:

الفرضية الأولى: وتنص " لا توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين مقاييس الدخل المحاسبي ومقاييس الدخل الإقتصادي للشركات الصناعية المساهمة العامة المدرجة في بورصة عمان".

الفرضية الثانية: وتنص " لا يوجد أثر للدخل المحاسبي (للمقاييس مجتمعة) على ربحية السهم للشركات الصناعية المساهمة العامة المدرجة في بورصة عمان".

الفرضية الثالثة: وتنص " لا يوجد أثر للدخل الإقتصادي (للمقاييس مجتمعة) على ربحية السهم للشركات الصناعية المساهمة العامة المدرجة في بورصة عمان".

6. تحليل البيانات ومناقشة النتائج

1-6 عرض وتحليل بيانات الدراسة

1-1-6 الوسط الحسابي والانحراف المعياري لمقاييس الدخل المحاسبي (صافي الربح التشغيلي) حسب النشاط , من الجدول رقم (1) ادناه:

جدول رقم (1)

الوسط الحسابي والانحراف المعياري لمقاييس الدخل المحاسبي (صافي الربح التشغيلي)
حسب النشاط (مليون دينار)

النشاط	N	أدنى قيمة	أعلى قيمة	المتوسط الحسابي	الانحراف المعياري
الصناعات الكيماوية	13	0.294-	0.153	0.021-	0.139
الصناعات الكهربائية	13	4.877-	4.269	0.072	2.523
الصناعات الهندسية و الانشائية	13	0.373-	0.403	0.035	0.268
الاغذية والمشروبات	13	0.936-	0.192	0.154-	0.355
الصناعات الزجاجية و الخزفيه	13	2.948-	0.231	1.223-	1.118
صناعات الورق و الكرتون	13	2.333-	0.164	0.568-	0.727

2.847	1.447	3.401	7.067-	13	الأدوية و الصناعات الطبية
0.330	0.099-	0.557	0.685-	13	الطباعة و التغليف
0.524	1.498	2.543	0.590	13	صناعات الملابس و الجلود و النسيج
3.951	4.633	14.775	0.507	13	التبغ والسجائر
25.017	21.568	83.144	0.252-	13	الصناعات الاستخراجية والتعدينية

يلاحظ أن أدنى قيمة ولأغلب القطاعات كانت قيم سالبة مما يعني تحقق خسائر تشغيلية، ممكن تكون حصلت في فترة من فترات الثلاثة عشر سنة للدراسة، أو انها نتيجة خسائر بعض الشركات حيث كانت أكبر الخسائر في نشاط الأدوية والصناعات الطبية، أما عن أعلى قيمة لصافي الربح التشغيلي فكانت في نشاط الصناعات الإستخراجية وقد يعود السبب لطبيعة عمل هذا النشاط الذي تنتمي اليه شركات الفوسفات والبتترول، وقد كان أكبر متوسط حسابي 21.568 لنشاط الصناعات الإستخراجية، والإنحراف المعياري لكافة النشاطات أكبر من واحد ويدل على تشتت البيانات لصافي الربح التشغيلي.

1-6-2 الوسط الحسابي والانحراف المعياري لمقاييس الدخل المحاسبي (صافي الربح التشغيلي) حسب النشاط: من الجدول رقم (2) التالي:

جدول رقم (2)

الوسط الحسابي والانحراف المعياري لمقاييس الدخل المحاسبي (صافي الدخل قبل الضريبة)
حسب النشاط (مليون دينار)

النشاط	N	أدنى قيمة	أعلى قيمة	المتوسط الحسابي	الإنحراف المعياري
الصناعات الكيماوية	13	1.015-	0.836	0.108	0.439
الصناعات الكهربائية	13	3.584-	5.568	0.703	2.733
الصناعات الهندسية و الانشائية	13	0.097-	1.400	0.480	0.420
الاغذية والمشروبات	13	0.511-	0.404	0.139	0.282
الصناعات الزجاجية و الخزفية	13	2.410-	0.496	0.999-	1.048
صناعات الورق و الكرتون	13	2.569-	0.502	0.436-	0.975
الأدوية و الصناعات الطبية	13	0.847-	6.131	1.925	3.682
الطباعة و التغليف	13	0.616-	0.882	0.048	0.375
صناعات الملابس و الجلود و النسيج	13	1.911	4.875	2.931	0.772
التبغ والسجائر	13	2.605	15.838	6.607	3.688
الصناعات الاستخراجية والتعدينية	13	8.617-	87.317	24.599	27.681

نجد أن أدنى قيمة ولأغلب القطاعات كانت قيم سالبة مما يعني تحقق خسائر، وكانت أكبر خسائر في نشاط الصناعات الإستخراجية والتعدينية، أما عن أعلى قيمة لصافي الربح قبل الضريبة فكانت في نشاط الصناعات الإستخراجية وقد يعود السبب لطبيعة عمل هذا النشاط التي تنتمي اليه شركات الفوسفات والبتترول، و النشاطات الصناعية التي متوسطها الحسابي قيم سالبة تمثلت بنشاط الصناعات الزجاجية والخزفية ونشاط صناعات الورق والكرتون، كان أكبر وسط حسابي 24.599 لنشاط الصناعات

Impact of accounting Income and Economic Income....

الإستخراجية والتعدينية وبنحرف معياري 27.681، والإنحرف المعياري لكافة النشاطات أكبر من واحد وهذا يدل على تشتت البيانات لصافي الربح قبل الضريبة.
3-1-6 الوسط الحسابي والإنحرف المعياري لمقاييس الربح الاقتصادي (القيمة المضافة) حسب النشاط (مليون دينار): نلاحظ من الجدول رقم (3) التالي:

جدول رقم (3)

الوسط الحسابي والإنحرف المعياري لمقاييس الربح الاقتصادي (القيمة المضافة)
 حسب النشاط (مليون دينار)

النشاط	N	أدنى قيمة	أعلى قيمة	المتوسط الحسابي	الإنحرف المعياري
الصناعات الكيماوية	13	.10	.34	.2580	.06264
الصناعات الكهربائية	13	.11	.96	.2297	.22572
الصناعات الهندسية و الإنشائية	12	.19	.41	.3013	.07199
الاغذية والمشروبات	13	.19	.46	.2790	.09272
الصناعات الزجاجيه و الخزفيه	11	-.14	.48	.2264	.20781
صناعات الورق و الكرتون	10	.10	.52	.2705	.13365
الأدويه و الصناعات الطبيه	10	.26	.62	.5075	.10438
الطباعة و التغليف	12	.28	.56	.4142	.08251
صناعات الملابس و الجلود و النسيج	10	1.31-	.65	.2805	.58647
التبغ والسجائر	12	.15	.37	.2688	.07714
الصناعات الإستخراجية والتعدينية	12	-.54	.61	.4318	.31057

ان القيمة المضافة أن هنالك قيم سالبة في القيم الأدنى لنشاط الصناعات الاستخراجية والتعدينية ونشاط صناعات الملابس والجلود والنسيج ونشاط الصناعات الزجاجيه و الخزفيه، أما عن أعلى قيمة فكانت لنشاط الصناعات الكهربائية 96. تلاه نشاط صناعات الملابس والجلود والنسيج وقطاع الأدوية والصناعات الطبيه، أما عن الوسط الحسابي فان أعلى وسط حسابي كان لنشاط الأدوية و الصناعات الطبيه بوسط حسابي 5075. وبنحرف معياري 10438. تلاه نشاط الصناعات الاستخراجية والتعدينية بوسط 4318. وبنحرف معياري 31057، كما وان الإنحرف المعياري لكافة النشاطات أقل من واحد صحيح ويعني عدم وجود تشتت في بيانات النشاطات.

4-1-6 الوسط الحسابي والإنحرف المعياري لمقاييس الدخل الاقتصادي (مدخل المحافظة على رأس المال) حسب النشاط: من الجدول رقم (4) ادناه:

جدول رقم (4)

الوسط الحسابي والانحراف المعياري لمقاييس الدخل الاقتصادي (مدخل المحافظة على رأس المال)
حسب النشاط (مليون دينار)

النشاط	N	أدنى قيمة	أعلى قيمة	المتوسط الحسابي	الانحراف المعياري
الصناعات الكيماوية	13	-0.894	0.705	0.058	0.458
الصناعات الكهربائية	13	-9.687	3.258	-1.131	3.377
الصناعات الهندسية و الانشائية	13	-0.410	1.985	0.144	0.642
الاغذية والمشروبات	13	-1.923	2.437	0.092	1.301
الصناعات الزجاجيه و الخزفيه	13	-2.429	2.667	-0.750	1.391
صناعات الورق و الكرتون	13	-7.017	5.164	-0.269	2.771
الأدوية و الصناعات الطبيه	13	-5.130	2.525	0.258	2.391
الطباعة و التغليف	13	-0.296	0.471	0.075	0.224
صناعات الملابس و الجلود و النسيج	13	-12.69	18.99	1.363	7.941
التبغ و السجائر	13	-15.238	19.166	2.032	7.704
الصناعات الاستخراجية و التعدينية	13	-13.458	65.660	14.008	22.168

يلاحظ أن القيم الدنيا كانت قيم سالبة لكافة القطاعات، وكانت أدنى قيم لقطاع التبغ و السجائر -15.238، وكانت أعلى قيم في المحافظة على رأس المال هي لقطاع الصناعات الاستخراجية و التعدينية 65.660، كما يلاحظ أن أعلى متوسط حسابي سالب لمدخل المحافظة على رأس المال كان لقطاع الصناعات الكهربائية -1.131 يليه قطاع الصناعات الزجاجيه و الخزفيه ثم قطاع صناعات الورق و الكرتون وأعلى وسط حسابي موجب كان لقطاع الصناعات الاستخراجية و التعدينية 14.008، و بانحراف معياري أكبر من واحد صحيح مقداره 22.168.

5-1-6 الوسط الحسابي والانحراف المعياري لمقاييس ربحية السهم حسب النشاط : يلاحظ من الجدول رقم (5) التالي:

جدول رقم (5)

الوسط الحسابي والانحراف المعياري لمقاييس ربحية السهم حسب النشاط

النشاط	N	أدنى قيمة	أعلى قيمة	المتوسط الحسابي	الانحراف المعياري
الصناعات الكيماوية	13	-0.09	0.72	0.0682	0.19997
الصناعات الكهربائيه	13	-0.18	0.30	0.0462	0.15359
الصناعات الهندسية و الانشائية	13	-0.24	0.18	0.0498	0.11369
الاغذية والمشروبات	13	-0.09	0.09	0.0216	0.06138
الصناعات الزجاجيه و الخزفية	13	-0.61	0.20	-0.0985	0.23288
صناعات الورق و الكرتون	13	-0.22	0.04	-0.0527	0.07952
الأدوية و الصناعات الطبيه	13	-0.24	0.36	0.1338	0.17566

Impact of accounting Income and Economic Income....

.03711	.0554	.12	.02-	13	الطباعة و التغليف
.13450	.2258	.55	.05	13	صناعات الملابس و الجلود و النسيج
.16537	.4627	.71	.25	13	التبغ والسجائر
.28000	.3463	.88	.01	13	الصناعات الاستخراجية والتعدينية

أن أغلب القيم سالبة ما عدا قطاع صناعات الملابس و الجلود و النسيج و قطاع التبغ والسجائر و قطاع الصناعات الاستخراجية والتعدينية، أما عن أعلى قيمة فكانت لقطاع الصناعات الاستخراجية والتعدينية 88. يليه قطاع الصناعات الكيماوية 72. ثم قطاع التبغ والسجائر، أما عن المتوسط الحسابي فكان أعلى وسط حسابي لقطاع التبغ والسجائر بوسط حسابي 4627. وبتأخراف معياري 16537. تلاه قطاع الصناعات الاستخراجية والتعدينية بوسط حسابي 3463. وبتأخراف معياري 2800، كما ونلاحظ أن الإنحراف المعياري لكافة القطاعات أقل من واحد صحيح ويعني ذلك عدم وجود تشتت في بيانات القطاعات.

6-1-6 الوسط الحسابي والانحراف المعياري لكافة متغيرات الدراسة للقطاع الصناعي: الجدول رقم (6) التالي يبين:

جدول رقم (6)

الوسط الحسابي والانحراف المعياري لكافة متغيرات الدراسة للقطاع الصناعي

النشاط	N	أدنى قيمة	أعلى قيمة	المتوسط الحسابي	الإنحراف المعياري
صافي الربح التشغيلي (مليون دينار)	13	0.877-	0.632	0.174	0.482
صافي الدخل قبل الضريبة (مليون دينار)	13	0.116-	8.009	3.068	2.355
القيمة المضافة	13	.14	.54	.3275	.09117
مدخل المحافظة على رأس المال (مليون دينار)	13	1.001-	4.759	1.327	1.797
ربحية السهم	13	.01	.18	.1148	.05085

أن أدنى قيمة لصافي الربح التشغيلي وصافي الربح قبل الضريبة تعكس خسائر لاغلب شركات القطاع الصناعي، أما بالنسبة للقيم العليا للربح التشغيلي للقطاع 0.632 أما لصافي الربح قبل الضريبة كانت أعلى من صافي الربح التشغيلي وقد يعود السبب الى الأرباح غير العادية، وبتأخراف معياري أعلى من واحد صحيح مما يعني التشتت الكبير في القيم، ولمدخل المحافظة على رأس المال فإن القيم السالبة وتدل على أن تحقق الخسائر قد يعمل على تآكل رأس المال، كما وأن أدنى قيمة للقيمة المضافة كانت 14. وبأعلى قيمة 54. للقطاع الصناعي وبمتوسط حسابي 3275، كما ويلاحظ أن ربحية السهم للقطاع الصناعي قليلة جدا لم تتجاوز 18. كما وأن الوسط الحسابي 1148. وهو قليل وبتأخراف معياري 05085. مع تشتت قليل جداً بالبيانات.

6-2 اختبار فرضيات الدراسة

اختبار الفرضية الأولى

من خلال دراسة بيانات الجدول رقم (7) المبين ادناه:

جدول رقم (7)

معاملات الارتباط بين الدخل المحاسبي والدخل الاقتصادي وربحية السهم للشركات الصناعية المدرجة في بورصة عمان

المتغيرات	صافي الربح التشغيلي	صافي الدخل قبل الضريبة	القيمة المضافة	مدخل المحافظة على رأس المال	ربحية السهم
صافي الربح التشغيلي	1				
صافي الدخل قبل الضريبة	-.834**	1			
القيمة المضافة	.754**	-.576*	1		
مدخل المحافظة على رأس المال	-.414	.763**	-.192	1	
ربحية السهم	.374	-.413	.303	-.024	1

** عند مستوى دلالة إحصائية (0.01)

* عند مستوى دلالة إحصائية (0.05)

ومن خلال استخدام معامل ارتباط بيرسون نلاحظ عدم وجود علاقة ارتباط بين ربحية السهم كمتغير تابع من ناحية ومتغيرات الدخل المحاسبي والدخل الاقتصادي من ناحية ثانية، أما بالنسبة لمدخل المحافظة على رأس المال فوجدت علاقة ارتباط قوية موجبة مع صافي الدخل قبل الضريبة، أما بالنسبة للقيمة المضافة فوجدت علاقة ارتباط موجبة قوية مع صافي الربح التشغيلي، وعلاقة ارتباط عكسية مع صافي الدخل قبل الضريبة. وقد يرجع السبب الى وجود بنود غير عادية في حساب صافي الربح قبل الضريبة حولت العلاقة من موجبة الى سالبة. عليه تقبل الفرضية العدمية والتي تنص " لا توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين مقاييس الدخل المحاسبي ومقاييس الدخل الاقتصادي للشركات الصناعية المدرجة في بورصة عمان".

اختبار الفرضية الثانية

بالاعتماد على بيانات الجدول رقم (8) التالي:

جدول رقم (8)

نتائج تحليل انحدار الدخل المحاسبي (مجتمعة) وربحية السهم

نتائج تحليل انحدار الدخل المحاسبي مجتمعة وربحية السهم لنشاط الصناعات الكيماوية						
T	R	R2	Adj R	F	Sig	
	.631	.398	.278	3.305	.079	الربح المحاسبي
.94 1					.369	(Constant)
نتائج تحليل انحدار الدخل المحاسبي مجتمعة وربحية السهم لنشاط الصناعات الكهربائية						
	.939	.882	.858	37.343	.000	الربح المحاسبي
1.0 88					.302	(Constant)
نتائج تحليل انحدار الدخل المحاسبي مجتمعة وربحية السهم لنشاط الهندسية والانشائية						

Impact of accounting Income and Economic Income....

	.420	.177	.012	1.074	.378	الربح المحاسبي
.37 9					.713	(Constant)
نتائج تحليل إنحدار الدخل المحاسبي مجتمعة وربحية السهم لنشاط الأغذية والمشروبات						
	.497	.247	.096	1.637	.243	الربح المحاسبي
.28 3-					.783	(Constant)
نتائج تحليل إنحدار الدخل المحاسبي مجتمعة وربحية السهم لنشاط الصناعات الزجاجية والخزفية						
	.915	.836	.804	25.562	.000	الربح المحاسبي
2.9 82					.014	(Constant)
نتائج تحليل إنحدار الدخل المحاسبي مجتمعة وربحية السهم لنشاط الورق والكرتون						
	.855	.731	.677	13.559	.001	الربح المحاسبي
1.8 19-					.099	(Constant)
نتائج تحليل إنحدار الدخل المحاسبي مجتمعة وربحية السهم لنشاط الأدوية والصناعات الطبية						
	.793	.628	.554	8.452	.007	الربح المحاسبي
1.6 85					.123	(Constant)
نتائج تحليل إنحدار الدخل المحاسبي مجتمعة وربحية السهم لنشاط الطباعة والتغليف						
	.791	.626	.551	8.357	.007	الربح المحاسبي
2.9 92					.014	(Constant)
نتائج تحليل إنحدار الدخل المحاسبي مجتمعة وربحية السهم لنشاط الملابس والجلود والنسيج						
	.411	.169	.003	1.017	.396	الربح المحاسبي
.34 2					.739	(Constant)
نتائج تحليل إنحدار الدخل المحاسبي مجتمعة وربحية السهم لنشاط الصناعات التبغ والسجائر						
	.672	.452	.342	4.122	.049	الربح المحاسبي
2.8 01					.019	(Constant)
نتائج تحليل إنحدار الدخل المحاسبي مجتمعة وربحية السهم لنشاط الصناعات الاستخراجية والتعدينية						
	.985	.970	.964	163.577	.000	الربح المحاسبي
5.0 43					.001	(Constant)

نجد أن قيمة R والتي توضح قوة العلاقة والارتباط بين المتغيرات المستقلة والمتغير التابع، بأنها عالية إلى حد ما وهي علاقات طردية موجبة لكافة الأنشطة الصناعية، وأعلى قوة ارتباط كانت لنشاط الصناعات الإستخراجية %98.5، وفسرت المتغيرات المستقلة والمتمثلة في الدخل المحاسبي المتمثل في (صافي الربح التشغيلي وصافي الربح قبل الضريبة) أيضاً نسب عالية للكثير من النشاطات الصناعية وكانت أكبر

من 50% لسته أنشطة صناعية، كما يظهر الجدول ان قيمة F ذات دلالة احصائية تبلغ اقل من 5% للعديد من النشاطات كالكهربائية، الزجاجية، الورق والكرتون، الادوية والصناعات الطبية، الطباعة والتغليف، التبغ والسجائر والصناعات الإستخراجية وهذا يشير الى وجود اثر مهم احصائيا للمتغيرات المستقلة على المتغير التابع والتمثل بربحية السهم لهذه الصناعات. كما تشير النتائج الى ان القوة التفسيرية المعدلة للنموذج أي ان المتغيرات المستقلة مجتمعة تفسر ما نسبته اكثر من 50%، وهي نسبة تفسيرية جيدة تؤكد رفض الفرضية العدمية والتي تنص "لا يوجد أثر للدخل المحاسبي (للمقاييس مجتمعة) على ربحية السهم للشركات الصناعية المدرجة في بورصة عمان"، وقبول الفرضية البديلة " يوجد أثر لمقاييس الدخل المحاسبي مجتمعة على ربحية السهم للشركات الصناعية المدرجة في بورصة عمان".

اختبار الفرضية الثالثة

باعتدال بيانات الجدول رقم (9) المدرج ادناه:

جدول رقم (9)

نتائج تحليل انحدار الربح الإقتصادي مجتمعة و ربحية السهم

نتائج تحليل إنحدار الدخل الإقتصادي مجتمعة و ربحية السهم للقطاع الصناعات الكيماوية						
T	R	R2	Adj R	F	Sig	
	.541	.293	.151	2.068	.177	الربح الإقتصادي
					.349	(Constant)
						نتائج تحليل إنحدار الدخل الإقتصادي مجتمعة و ربحية السهم للقطاع الصناعات الكهربائية
	.890	.792	.751	19.078	.000	الربح الإقتصادي
					.008	(Constant)
						نتائج تحليل إنحدار الدخل الإقتصادي مجتمعة و ربحية السهم للقطاع الهندسية والانشائية
	.240	.057	.152-	.274	.766	الربح الإقتصادي
					.747	(Constant)
						نتائج تحليل إنحدار الدخل الإقتصادي مجتمعة و ربحية السهم للقطاع الأغذية والمشروبات
	.693	.480	.376	4.620	.038	الربح الإقتصادي
					.526	(Constant)
						نتائج تحليل إنحدار الدخل الإقتصادي مجتمعة و ربحية السهم للقطاع الصناعات الزجاجية والخزفية
	.904	.817	.771	17.810	.001	الربح الإقتصادي
					.000	(Constant)
						نتائج تحليل إنحدار الدخل الإقتصادي مجتمعة و ربحية السهم للقطاع الورق والكرتون
	.758	.575	.454	4.739	.050	الربح الإقتصادي
					.009	(Constant)
						نتائج تحليل إنحدار الدخل الإقتصادي مجتمعة و ربحية السهم للقطاع الأدوية والصناعات الطبية
	.802	.644	.542	6.328	.027	الربح الإقتصادي
					.446	(Constant)
						نتائج تحليل إنحدار الدخل الإقتصادي مجتمعة و ربحية السهم للقطاع الطباعة والتغليف
	.507	.257	.092	1.558	.262	الربح الإقتصادي
					.462	(Constant)

نتائج تحليل إنحدار الدخل الإقتصادي مجتمعة وربحية السهم قطاع الملابس والجلود والنسيج						
				.828	.475	الربح الإقتصادي
4.143	.437	.191	-.040		.004	(Constant)
نتائج تحليل إنحدار الدخل الإقتصادي مجتمعة وربحية السهم للقطاع الصناعات التبغ والسجائر						
				1.923	.202	الربح الإقتصادي
.964	.547	.299	.144		.360	(Constant)
نتائج تحليل إنحدار الدخل الإقتصادي مجتمعة وربحية السهم للقطاع الصناعات الاستخراجية والتعدينية						
				21.109	.000	الربح الإقتصادي
3.995	.908	.824	.785		.003	(Constant)

وجد أن قيمة R والتي توضح قوة العلاقة والارتباط بين المتغيرات المستقلة والمتغير التابع عالية الى حد ما وهي علاقات طردية موجبة لمجموع الانشطة الصناعية و اعلى قوة ارتباط كانت لنشاط الصناعات الإستخراجية 90.8%، وفسرت المتغيرات المستقلة والمتمثلة في الدخل الإقتصادي ايضاً نسب عالية للكثير من النشاطات الصناعية وكانت اكبر من 50% لتسعة أنشطة صناعية، كما ان قيمة F ذات دلالة احصائية اقل من 5% للعديد من النشاطات كالكهربائية، الأغذية والمشروبات، الزجاجية، الورق والكرتون، الادوية والصناعات الطبية والصناعات الإستخراجية. وهذا يشير الى وجود اثر مهم احصائيا للمتغيرات المستقلة على المتغير التابع والتمثل بربحية السهم لهذه الصناعات. كما تشير النتائج الى ان القوة التفسيرية المعدلة للنموذج أي ان المتغيرات المستقلة مجتمعة تفسر ما نسبته اكثر من 50% لمجموع النشاطات الصناعية، وهي نسبة تفسيرية جيدة تؤكد رفض الفرضية العدمية" لا يوجد أثر للدخل الإقتصادي (للمقاييس مجتمعة) على ربحية السهم للشركات الصناعية المدرجة في بورصة عمان " وقبول الفرضية البديلة " يوجد أثر للدخل الاقتصادي (للمقاييس مجتمعة) على ربحية السهم للشركات الصناعية المدرجة في بورصة عمان ".

7. الاستنتاجات والتوصيات

1-7 الإستنتاجات

- اتفقت هذه الدراسة من جهة مع نتائج دراسات سابقة واختلفت من جهة اخرى مع نتائج دراسات سابقة اخرى. فعلى سبيل المثال، اتفقت الى حد ما مع دراسة Nakhaei and Hamid (2013)، بان العلاقة بين المتغيرات المحاسبية (صافي الربح والربح التشغيلي) والقيمة السوقية للسهم اقوى مما هي عليه مع القيمة الاقتصادية المضافة (EVA) مع أن العلاقة بين (EVA) والقيمة السوقية للسهم كانت كبيرة ايضاً. والفرق هو انه في دراستنا هذه لم تكن العلاقة اقوى الا بنسبة ضئيلة، ثم انها لم تتناول كل متغيرات الدخل الاقتصادي واقتصرت على القيمة المضافة، واختلفت مع دراسة (الفضل، 2001) بان أثر الأرباح المحاسبية على العوائد السوقية للأسهم لا يفسر أكثر من (10%) من العوائد السوقية لأسهم تلك الشركات. وهذه نسبة متواضعة جداً مقارنة بالدراسة الحالية.
- ان قوة العلاقة بين المتغيرات المستقلة للدخل المحاسبي على ربحية السهم مهمة احصائياً ولكن كذلك العلاقة بين الدخل الاقتصادي و ربحية السهم ايضاً مهمة وان كانت للاول اعلى من قوة العلاقة للثاني على ربحية السهم وبما يقارب 6% الا انه يمكن القول بانه فرق متواضع.

2-7 التوصيات

- 1- اجراء مزيد من البحث في هذا الجانب لتوفير الاسترشاد المناسب للمستخدمي المعلومات المحاسبية و على نفس المتغيرات ولقطاعات أخرى غير الصناعية. كذلك أخذ متغيرات أخرى ومعرفة تأثيرها على ربحية السهم لتحليل اثار المتغيرات على كل من مقاييس الدخل المحاسبي والدخل الاقتصادي على ربحية السهم.

2- الاهتمام بقياس الدخل الاقتصادي جنباً الى جنب مع الدخل المحاسبي وازهاره في القوائم المالية من اجل تقييم افضل لاداء الوحدة الاقتصادية وتعزيزا لقرارات مستخمي المعلومات المحاسبية، وكذلك اضعاف مزيد من المصادقية على كل مقياس من خلال نتائج المقياس الاخر .

المراجع

المراجع باللغة العربية

- 1- البكري، محمد عبد السلام (2006)، "الضريبة على القيمة المضافة وكيفية تطبيقها في مصر"، رسالة ماجستير غير منشورة، كلية التجارة، جامعة الأزهر.
- 2- دعاس، محمود حسني، (2009) القدرة على التنبؤ بالربح المحاسبي للشركات المالية- دراسة ميدانية على الشركات المالية المساهمة في الأردن، رسالة ماجستير في المحاسبة، عمادة البحث العلمي والدراسات العليا، جامعة العلوم التطبيقية الخاصة.
- 3- حماد، طارق عبد العال، (2002) موسوعة معايير المحاسبة، مكتب الناسخ جيت للكمبيوتر، الجزء الثاني، القاهرة.
- 4- نانه خالد، (1998) المحافظة على رأس المال في ظل تعدد بدائل القياس المحاسبي، رسالة ماجستير في المحاسبة، جامعة حلب، كلية الاقتصاد، قسم المحاسبة.
- 5- سلمان، محمد والبدران، عبد الخالق (2009). الفروقات المهمة بين القواعد المحاسبية والقواعد الضريبية، مجلة العلوم الاقتصادية، العدد 24، المجلد 6، ص 138- 119.
- 6- الفضل، مؤيد، (2001)، " أثر الأرباح المحاسبية على العوائد السوقية للأسهم : دراسة ميدانية في العراق"، المجلة العربية للمحاسبة، المجلد 4، العدد 1، ص 78- 101.
- 7- القشي، ظاهر والخطيب حازم، (2004) توجه معايير المحاسبة نحو القيم العادلة والدخل الاقتصادي وأثر ذلك على الاقتصاد، مجلة الزيتونة للبحوث العلمية، المجلد 2، العدد 2، جامعة الزيتونة الاردنية، ص 67-93.
- 8- الرمحي، نضال محمود (2011)، " قياس أثر تطبيق نظام تخطيط موارد المنشأة على الأداء المالي في الشركات الصناعية الأردنية - دراسة تطبيقية على الشركات الصناعية المدرجة في بورصة عمان"، مجلة آفاق جديدة، جامعة المنوفية، يوليو -أكتوبر 2011.
- 9- شبيطة، معاذ فوزي وابو نصار، محمد حسين (2005) الربح المحاسبي والتدفقات النقدية كمقياس لاداء المنشأة دراسة تطبيقية على الشركات المساهمة العامة الاردنية المدرجة في بورصة عمان" دراسات، العلوم الإدارية، المجلد 32، العدد 2.

المراجع باللغة الإنجليزية

- 10- Attar, Ali and Al-Khadash, Husam,(2005), "The Effect of Contextual Factors on the Information Content of Cash Flow in Explaining Stock Prices: The Case of Amman Stock Exchange", **Jordan Journal of Business Administration**, Volume 1, No1, pp: 121- 132.
- 11-Bhasin, Madan Lal, "Economic Value Added and Shareholders` Wealth Creation: Evidence from a Developing Country", **International Journal of Finance and Accounting**, pp 185-197.
- 12- Nakheai. Habibollah, Hamid. Nik, Anuar. Melati & Nakhae. Karim, " Performance Evaluation Using Accounting Variables (Net profit and Operational Profit) and Economic Measures", **International Journal of e- Education, e-Business, e-Management and e-Learning**, Vol.2, No.5, October 2012.
- 13- Nakhaei, Habibollah and Hamid, Nik Intan Norhan Bnti (2013) Analyzing the Relationship Between Economic Value Added (EVA) and Accounting Variables with

- Share Market Value in Tehran Stock Exchange (TSE) **Middle-East Journal of Scientific Research** 16 (11): 1589-1598, ISSN 1990-9233.
- 14- **Schroeder, Richard;G. Clark, Myrtle, and Cathey, Jack, M. 2009**, Financial Accounting Theory and Analyses, **text and cases John Wiley & Sons, Inc., USA.9th edition.**
- 15- Vahid Navid, Dehghanpour, Mohammad Reza, Nasirizadeh Hamidreza (2013) Comparison between accounting profit and economic profit and its effect on optimal point of production, **European Online Journal of Natural and Social, ISSN 1805-3602**, vol.2, No. 3(s), pp. 493-499
- 16- www.european-science.com.
<http://www.iasplus.com/en/standards/ias/ias33>

XXXXXXXXXXXXXXXXXXXXX-----XXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXX