

أثر ممارسة التحفظ المحاسبي على الأداء المالي المتمثل بهامش الربحية  
ومعدل دوران الأصول

**The Impact of Practicing Accounting Conservatism upon  
Financial Performance of Profit Margin and Total Assets  
Turnover**

إعداد

سلمان خالد سلمان أبوهديب

إشراف

الدكتور عبدالرحيم القدومي

قدمت هذه الرسالة إستكمالاً لمتطلبات الحصول على درجة الماجستير في المحاسبة

قسم المحاسبة والعلوم المالية والمصرفية

كلية الاعمال

جامعة الشرق الأوسط

كانون الثاني-2018

## تفويض

أنا سلمان خالد سلمان أبوهديب أفوض جامعة الشرق الأوسط بتزويد نسخ من رسالتي ورقياً وإلكترونياً للمكتبات، أو المنظمات، أو الهيئات والمؤسسات المعنية بالأبحاث والدراسات العلمية عند طلبها.

الاسم : سلمان خالد سلمان أبوهديب

التاريخ : 2018/ 01 / 17

التوقيع : 

## قرار لجنة المناقشة

نوقشت هذه الرسالة وعنوانها :

"أثر ممارسة التحفظ المحاسبي على الأداء المالي المتمثل بهامش الربحية

ومعدل دوران الأصول"

وأجيزت بتاريخ 2018/01/17

### أعضاء لجنة المناقشة

التوقيع	جهة العمل	الصفة	الاسم
	جامعة الشرق الأوسط	مشرفاً	د. عبد الرحيم محمد القدومي
	جامعة الشرق الأوسط	عضواً داخلياً	أ.د. طالب محمد الوراد
	جامعة عمان العربية	عضواً خارجياً	أ.د. هيثم ممدوح العبادي

## الشكر والتقدير

الحمد لله رب العالمين على نعمة التوفيق والشكر لله عز وجل الذي أنار لي دربي، وفتح لي أبواب العلم وأمدني بالصبر والإرادة لإنجاز هذا الجهد العلمي المتواضع.

أتقدم بالشكر لأسرة جامعة الشرق الأوسط على ما قدموه لي من نصح وإرشاد، وأخص بالذكر الدكتور الفاضل عبدالرحيم القدومي لما له من دور في إغناء هذه الرسالة بتوجيهاته ونصائحه.

أتقدم بالشكر والتقدير الى الأساتذة الأفاضل رئيس وأعضاء لجنة المناقشة على قراءة هذه الرسالة وأثرائها بتوجيهاتهم.

وأخيراً أتقدم بالشكر لأبي وأمي وجميع أفراد عائلتي على دعمهم المتواصل في سبيل إتمام هذه الرسالة.

## الإهداء

أهدي ثمرة هذا الجهد المتواضع إلى:

من ربّنتي وأنارت دربي وأعانتني بالصلوات والدعوات، إلى أعلى إنسان في هذا الوجود

أمي الحبيبة

إلى من عمل بكد في سبيلي وعلمني معنى الكفاح وأوصلني إلى ما أنا عليه قوتي

ومثلي الأعلى أبي الغالي أدامه الله لي

إلى إخوتي وأخواتي عزوتي وسندي في هذه الدنيا

إلى الأحبة والأصدقاء

الباحث

سلمان خالد أبوهديب

## فهرس المحتويات

الصفحة	الموضوع
أ .....	العنوان
ب .....	التفويض
ج .....	قرار لجنة المناقشة
د .....	الشكر والتقدير
هـ .....	الإهداء
و .....	فهرس المحتويات
ط .....	قائمة الجداول
ي .....	قائمة الأشكال
ك .....	قائمة الملحقات
ل .....	الملخص باللغة العربية
ن .....	الملخص باللغة الإنجليزية

### الفصل الاول : خلفية الدراسة وأهميتها

1 .....	تمهيد
3 .....	مشكلة الدراسة
3 .....	أسئلة الدراسة

4	هدف الدراسة .....
4	أهمية الدراسة .....
5	فرضيات الدراسة .....
6	مصطلحات الدراسة .....
7	حدود الدراسة .....
7	محددات الدراسة .....

### الفصل الثاني : الإطار النظري والدراسات السابقة

8	الإطار النظري .....
19	الدراسات السابقة .....
27	مميزات الدراسة .....

### الفصل الثالث : منهجية الدراسة (الطريقة والإجراءات)

28	منهج الدراسة والطريقة والإجراءات .....
----	--

### الفصل الرابع : التحليل الإحصائي وإختبار الفرضيات

32	المقدمة .....
32	التحليل الإحصائي الأولي .....
41	إختبار الفرضيات .....

## الفصل الخامس : نتائج الدراسة والتوصيات

48 ..... نتائج الدراسة

50 ..... التوصيات

### قائمة المراجع

51 ..... المراجع العربية

53 ..... المراجع الأجنبية

## قائمة الجداول

الصفحة	محتوى الجدول	رقم الفصل - رقم الجدول
33	الإحصاء الوصفي لمتغيرات الدراسة للفترة (2012-2016)	1-4
34	المتوسطات الحسابية لعينة الدراسة حسب القطاع	2-4
35	الشركات الأعلى تحفظاً من عينة الدراسة	3-4
36	الشركات الأقل تحفظاً من عينة الدراسة	4-4
42	نتائج إختبار الفروق بين الشركات في ممارسة التحفظ المحاسبي	5-4
43	نتائج إختبار الفروق بين الشركات في ممارسة التحفظ المحاسبي	6-4
44	نتائج إختبار الفرضية الثانية $H_02$ تحليل الإنحدار الخطي البسيط بين التحفظ المحاسبي وهامش الربحية	7-4
46	نتائج إختبار الفرضية الثالثة $H_03$ تحليل الإنحدار الخطي البسيط بين التحفظ المحاسبي ومعدل دوران الأصول	8-4

## قائمة الأشكال

الصفحة	المحتوى	رقم الفصل - رقم الشكل
29	نموذج الدراسة	1-3
38	الشركات الأعلى تحفظاً	1-4
39	الشركات الأقل تحفظاً	2-4
40	مسارات متغيرات الدراسة	3-4

## قائمة الملحقات

الصفحة	المحتوى	الرقم
57	مخرجات التحليل الإحصائي	1
62	الإحصاء الوصفي لمتغيرات الدراسة للفترة 2016-2012	2
63	إحتساب متغيرات الدراسة للفترة 2016-2012	3
81	الإحصاء الوصفي لمتغيرات الدراسة حسب القطاع	4

## أثر ممارسة التحفظ المحاسبي على الأداء المالي المتمثل بهامش الربحية ومعدل دوران الأصول

إعداد : سلمان خالد أبوهديب

إشراف : الدكتور عبدالرحيم القدومي

### الملخص

هدفت الدراسة الى بيان مستوى التحفظ المحاسبي، وأثره على هامش الربحية ومعدل دوران الأصول لعينة مكونة من (21) شركة صناعية مساهمة عامة عالية الربحية للفترة 2012-2016. وإستخدامت الدراسة أساليب الإحصاء الوصفي وإختبار Wilcoxon Signed Ranks Test وتحليل الإنحدار البسيط لتحليل بيانات الدراسة وإختبار فرضياتها.

توصلت الدراسة الى وجود فروق ذات دلالة إحصائية بين الشركات الصناعية المساهمة العامة الأردنية عالية الربحية في ممارسة التحفظ المحاسبي، ووجود أثر عكسي بدلالة إحصائية لممارسة التحفظ المحاسبي (سواءً عند إرتفاعه أوإنخفاضه) على هامش الربحية في الشركات الصناعية المساهمة العامة الأردنية عالية الربحية. وعدم وجود أثر بدلالة إحصائية لممارسة التحفظ المحاسبي (عند إنخفاضه) على معدل دوران الأصول في الشركات الصناعية المساهمة العامة الأردنية عالية الربحية، ووجود أثر إيجابي بدلالة إحصائية لممارسة التحفظ المحاسبي(عند إرتفاعه) على معدل دوران الأصول في الشركات الصناعية المساهمة العامة الأردنية عالية الربحية.

خرجت الدراسة بمجموعة من التوصيات أبرزها حث السلطات التشريعية على فرض قوانين تسهم في الرقابة على تطبيق التحفظ المحاسبي لما لذلك من أثر على جودة ومصداقية التقارير المالية وبالتالي الأرباح، وحث الشركات على زيادة وعي مستخدمي القوائم المالية حول التحفظ المحاسبي وتأثيره على القوائم المالية.

**الكلمات المفتاحية :** التحفظ المحاسبي، هامش الربحية، معدل دوران الأصول.

# **The Impact of Practicing Accounting Conservatism upon Financial Performance of Profit Margin and Total Assets Turnover**

**By**

**Salman Khaled Abuhdaeb**

**Supervisor**

**Dr.Abdelrahim Alqadomi**

## **Abstract**

The study aimed to indicate whether there was a difference in accounting conservatism, and its impact on the profit margin and the total assets turnover for a sample of 21 highly profitable industrial public shareholding companies for the period 2012-2016. The study used the method of descriptive statistics, Wilcoxon signed ranks test and simple regression to test hypotheses and data analyses.

The study found that there are significant statistical differences between highly profitable industrial public shareholding companies in the practice of accounting conservatism, and there is a negative statistically significant effect of practicing accounting conservatism (whether at high or low) on the profit margin in highly profitable industrial public shareholding companies. There is no statistically significant effect of practicing accounting conservatism (when it is low) on the assets turnover in highly profitable industrial public shareholding companies, in addition, there is a positive statistically significant effect of practicing accounting conservatism (when it is high) on the assets turnover in highly profitable industrial public shareholding companies.

The study reached to many recommendations; the most significant one is to encourage the legislative authorities to impose laws that contribute in the control of the application of the accounting conservatism, which affects the quality and credibility of financial reports and therefore profits, and to encourage companies to increase the users's of the financial statements awareness about the accounting conservatism and its impact on the financial statements.

**Keywords:** Accounting Conservatism, Profit Margin, Assets Turnover.

## الفصل الأول

### خلفية الدراسة وأهميتها

#### 1 : 1 تمهيد:

يجد المحاسبون أنفسهم بحاجة مستمرة للتطبيق مبدأ التحفظ، وإتباع أسلوب الحيطة والحذر، في ظل جدل وانتقادات وشكوك متزايدة بمصداقية التقارير المالية والتي تتعرض لدرجات متفاوتة منه في الفكر والممارسات المحاسبية، مما جعل من الصعب إهمال أثره المتوقع على مستوى التحليل المالي، ليصبح تأثيره مختلفاً من شركة الى أخرى، ولا يخفى على مستخدمي القوائم المالية أنه أصبح أساساً مهما لتمييز الشركات في أدائها، ومقياساً مهماً لمستخدمي القوائم المالية في تصنيف الشركات حسب درجة مصداقية ودقة أدائها.

تميل الشركات عند ممارسة مبدأ التحفظ الى إعطاء قيم منخفضة للموجودات والإيرادات، ومرتفعة للإلتزامات والمصروفات وفقاً لتطبيق هذا المبدأ الذي يؤكد ضرورة تعجيل الإعراف بالمصروفات وتأجيل الإعراف بالإيرادات ضمن أعمالها اليومية محدثةً تعديلاً في معايير الإعراف بالخسائر والأرباح المتوقعة وواضحةً قيوداً على المحاسبين في عرض البيانات، وإدراج القيم الدنيا للأصول والإيرادات، والقيم العليا للإلتزامات والمصروفات ومحاولةً زيادة مستوى ملاءمة القوائم المالية، ومواجهةً حالة عدم التأكد، وأخذ الحيطة والحذر التي تحول دون تضخيم الدخل وتخفيض المصروفات. نتيجةً لذلك، تجد إدارات الشركات نفسها أكثر إلتزاماً بتعزيز جودة ومصداقية التقارير المالية، في

ضبط درجة تفاؤلها لتصبح توقعاتها الخاصة بالتدفقات النقدية أكثر واقعية، وموضوعية حالات عدم التأكد، وتقادي نشر معلومات محاسبية قد تتصف فيما بعد بعدم ملائمتها (Basu,1997).

من الملاحظ أن الجدل في الأوساط المهنية قد أخذ بعداً أكثر إتساعاً في قضايا مواجهة حالات عدم التأكد في تعبير بصورة عادلة عن البيانات المالية والتأكد من خلو القوائم المالية من الأخطاء الجوهرية، وتقليل السلوك الإنتهازي للمديرين وضمان إستخدام الشفافية، فمن الصعب فصل نتائج التحفظ عن المعطيات المالية، مما يبرر بذل المزيد من الجهد في دراسة حالات الشك والغموض (يوسف، 2012). يعتقد الباحث أن إلتزام الشركات الأردنية بمبدأ التحفظ سوف يؤدي للتعبير عن البيانات المالية بصورة عادلة في القوائم المالية وسيضيف أثراً إيجابية في أساليب قياس الأداء المالي.

تطرقت بعض معايير المحاسبة الدولية لموضوع التحفظ المحاسبي بشكل غير مباشر، فحسب معيار المحاسبة الدولي رقم 40 (الإستثمارات العقارية) فإن فرق القيمة العادلة يتم معالجته محاسبياً من خلال الإعتراف به كربح أو خسارة، وبناءً على المعيار المحاسبي الدولي رقم 16 (الممتلكات والتجهيزات والمعدات) فإنه في حال تطبيق القيمة العادلة فإن فرق القيمة العادلة يظهر في حقوق الملكية وبيان الدخل الشامل الأخر، أي أنه لا يظهر في الأرباح والخسائر، بينما في حال تطبيق نموذج الكلفة فيجب الإفصاح عن القيمة العادلة ضمن الإيضاحات حيث أنه في حال أن القيمة العادلة أعلى من الكلفة لا يوجد مشكلة، ولكن في حال كانت القيمة العادلة أقل من الكلفة تسجل خسارة في بيان الدخل الشامل الأخر، وحسب معيار المحاسبة الدولي رقم 8 (السياسات المحاسبية والتغييرات في التقديرات المحاسبية والأخطاء) فإنه يحدد أسس إختيار السياسات المحاسبية الى جانب المعالجة

المحاسبية والإفصاح عن التغييرات في السياسات المحاسبية والتغييرات في التقديرات المحاسبية وتصحيح الأخطاء.

## 1 : 2 مشكلة الدراسة:

يؤدي وجود تضارب المصالح الذي نوهت إليه نظرية الوكالة بين أطراف مختلفة الى إستغلال الإدارة العليا ما تتمتع به من نفوذ ومرونة متاحة في تطبيق المعايير والمبادئ المحاسبية شريطة الثبات والأنسجام (Consistency) بإستخدام ما يناسبها من السياسات المحاسبية في تعظيم منافعها الخاصة مظهرةً الأخبار الحسنة على حساب السيئة، مما قد يسهم في إحداث تشويه غير ظاهر يعطي نتائج مضللة لمستخدمي القوائم المالية. قد تؤدي ممارسة مبدأ التحفظ الى ضبط سلوك الإدارة ليتماشى مع أصحاب المصالح الأخرى وتتعترف بالأخبار السيئة في البيانات المالية بشكل أسرع من الأخبار الجيدة لتصبح توقعاتها أكثر واقعية وبعيدة عن التفاؤل غير المبني على أسس واقعية مما يحسن من مصداقية القوائم المالية (النجار، 2014).

## 1 : 3 أسئلة الدراسة :

مما سبق يمكن صياغة مشكلة الدراسة من خلال الاسئلة الآتية :

1. هل تختلف الشركات الصناعية المساهمة العامة الأردنية عالية الربحية في ممارسة التحفظ

المحاسبى ؟

2. هل يوجد أثر لممارسة التحفظ المحاسبى على هامش الربحية في الشركات الصناعية

المساهمة العامة الأردنية عالية الربحية ؟

3. هل يوجد أثر لممارسة التحفظ المحاسبي على معدل دوران الأصول في الشركات الصناعية

المساهمة العامة الأردنية عالية الربحية ؟

#### 1 : 4 هدف الدراسة :

هدفت الدراسة للتعرف الى مفهوم التحفظ المحاسبي وطبيعة قياسه وأثره على نتائج التحليل

المالي. و على وجه التحديد الدراسة تهدف الى ما يلي:

1. تحديد مستوى التحفظ المحاسبي في التقارير المالية الصادرة عن الشركات الصناعية المساهمة

العامة الأردنية عالية الربحية المدرجة في سوق عمان المالي.

2. تحديد الأثر المترتب لمستوى التحفظ المحاسبي ضمن التقارير المالية على هامش الربحية في

الشركات الصناعية المساهمة العامة الأردنية عالية الربحية.

3. تحديد الأثر المترتب لمستوى التحفظ المحاسبي ضمن التقارير المالية على معدل دوران

الأصول في الشركات الصناعية المساهمة العامة الأردنية عالية الربحية.

#### 1 : 5 أهمية الدراسة:

نشأ مفهوم التحفظ بسبب ظروف عدم التأكد التي تحيط بالممارسة المحاسبية، حيث تعارف

المحاسبون على قاعدة التحفظ (الحيطة والحذر) في امور واضحة لحماية ثروة المساهمين عن أمور

واقعية، وهي تتمثل في إنشاء المخصصات و عدم ترك الامور الممكن حدوثها في الوقت القريب و

على أي حال في نهاية كل سنة مالية، فإنه يعاد النظر في المخصصات الموجودة. ومعيار التحفظ

مغاير تماماً لمعيار الإفصاح، وهذا غير مستحب لأنه يخفي بعض الحقائق عن بعض الشركاء وعن

جهات معنية بالتقارير المحاسبية المتعارف عليها المطلوبة في وقتنا الحالي من جانب الجهات ذات العلاقة والمستخدمه للتقارير المالية، كما انه ذو أهمية كبرى لدى الباحثين في مجالات المحاسبة في العديد من الدول العربية والأجنبية، حيث يأتي هذا البحث إستمراراً لما تم التوصل إليه في الماضي من أهمية التحفظ المحاسبي وقدرته على توفير معلومات دقيقة وملائمة لتقييم الوضع المالي ومصداقية التقارير المالية للشركة وتحديد أثره على بعض مؤشرات الأداء المالي المتعلقة بهامش الربحية ومعدل دوران الأصول في ظل محاولة الإبتعاد عن المبالغة في التقييم والقياس المحاسبي وإختبار العلاقة بين مكونات العائد على الأصول المتمثلة في هامش الربحية ومعدل دوران الأصول لتحديد الإستراتيجية المتبعة من قبل الشركات المساهمة العامة الأردنية عندما تكون أكثر تحفظاً في محاولتها تعظيم العائد على الأصول.

## 1 : 6 فرضيات الدراسة :

تختبر الدراسة الفرضيات التالية:

H<sub>0</sub>1: لا يوجد إختلاف ذو دلالة إحصائية بين الشركات الصناعية المساهمة العامة الأردنية

عالية الربحية في ممارسة التحفظ المحاسبي عند مستوى دلالة  $\alpha \geq 0.05$ .

H<sub>0</sub>2: لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لممارسة التحفظ المحاسبي على هامش الربحية في

الشركات الصناعية المساهمة العامة الأردنية عالية الربحية عند مستوى دلالة  $\alpha \geq 0.05$ .

H<sub>0</sub>3: لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لممارسة التحفظ المحاسبي على معدل دوران الأصول

في الشركات الصناعية المساهمة العامة الأردنية عالية الربحية عند مستوى دلالة  $\alpha \geq 0.05$ .

## 1 : 7 مصطلحات الدراسة :

**التحفظ المحاسبي** : هو التوقيت غير المتماثل لإنعكاس أثر كل من الأنباء السارة وغير السارة في الربح المحاسبي المنشور في القوائم المالية من حيث إنعكاس أثر الأنباء غير السارة بصورة أسرع من أثر الأنباء السارة، (Basu,1997). وهو سياسة تشير الى التشدد بالإعتراف بالأرباح أي أنه الفرق بين صافي الأرباح وصافي التدفقات النقدية التشغيلية، ويدل ظهور قيمة سالبة للمستحقات عبر فترة زمنية على إستمرارية التدفقات النقدية أكثر من الأرباح، بمعنى وجود سياسات محاسبية متحفظة عملت على تخفيض أرباح الشركة المعلن عنها، بينما بقيت التدفقات النقدية مستمرة نتيجة لوجود أرباح جيدة غير معترف بها (Ball and Shiva Kumar,2005).

**الأداء المالي**: هو مقياس ذاتي لمدى قدرة الشركة على إستخدام الأصول من أسلوب عملها الأساسي وتوليد الإيرادات. ويستخدم هذا المصطلح أيضا كمقياس عام للصحة المالية العامة للشركة على مدى فترة زمنية معينة، ويمكن إستخدامها لمقارنة شركات مماثلة في نفس الصناعة أو لمقارنة الصناعات أو القطاعات في التجميع (Brealey, Myers & Allen , 2013).

**هامش الربحية** : وهو عبارة عن أحد نسب الربحية ويعرف بأنه نسبة صافي الربح الى صافي المبيعات، ويشير ذلك الى أن كل دينار من المبيعات يولد ربح بمقدار تلك النسبة (Brealey, et al., 2013).

**معدل دوران الأصول** : وهو عبارة عن نسبة مالية تقيس كفاءة إستخدام الشركة لأصولها في توليد إيرادات المبيعات، ويعرف بأنه نسبة صافي المبيعات الى مجموع الأصول، ويشير ذلك الى أن كل دينار من الأصول يولد مبيعات بهذا المقدار (Brealey , et al., 2013).

الشركات عالية الربحية : هي الشركات التي تحقق أرباحاً طيلة سنوات الدراسة ( 2012 – 2016).

### 1 : 8 حدود الدراسة :

- الحدود الزمانية : تتحدد الدراسة للفترة بين 2012 – 2016.
- الحدود المكانية : أقتصر عدد الشركات المشمولة في هذه الدراسة على عينة قوامها (21) شركة من أصل (65) شركة مأخوذة من الشركات الصناعية الأردنية عالية الربحية في سوق عمان المالي، وهي الشركات التي حققت أرباحاً خلال فترة الدراسة.
- أخذاً بعين الإعتبار أن خصوصية هذه الحدود تتعلق في تعميم النتائج التي سيتم الحصول عليها على الشركات عالية الربحية فقط.

### 1 : 9 محددات الدراسة :

تكمن محددات الدراسة فيما يلي:

- 1- اقتصرت الدراسة على الشركات التي حققت ارباحاً خلال الفترة، ولم تشمل تلك التي حققت خسائر.
- 2- عدم توفر بيانات كافية لبعض الشركات، حيث تم استبعادها.
- 3- اقتصرت الدراسة على الفترة 2012-2016.

## الفصل الثاني

### الإطار النظري والدراسات السابقة

تناولت هذه الدراسة الإطار النظري المتعلق بالتحفظ المحاسبي، والدراسات السابقة ذات الصلة

بموضوع الدراسة الحالية، وفيما يلي تفصيل ذلك:

#### 2 : 1 الإطار النظري :

يشتمل الإطار النظري على ( تمهيد وتعريف التحفظ المحاسبي وأهميته وأنواعه والعوامل

المؤثرة فيه ومبرراته وإيجابيات وسلبيات استخدامه ومقاييسه.

#### 2 : 1 : 1 تمهيد :

تعتبر نظرية الوكالة Agency Theory من أهم وأقدم النظريات التي أُسست لما يعرف الآن

بعلم حوكمة الشركات، وتعرف بأنها العقد الذي يتم بين ملاك الشركة ومدراءها التنفيذيين والذي ينتج

عنه فوائد للطرفين، حيث أثارت نظرية الوكالة السلبية التي قد تنجم عن الإختيار الإداري للسياسات

المحاسبية معتبرة الشركة في كونها مجموعة من العلاقات التعاقدية بين عدة أطراف لها مصالح مختلفة

زاد أثرها نتيجة الفصل بين الملكية وبين الإدارة من جهة أخرى. يؤدي الإختيار المحاسبي الى ظهور

مصالح إدارية تختلف في مدى إلتزام الشركات بممارسة التحفظ المحاسبي، ويعد التحفظ المحاسبي من

المفاهيم والعناصر الأساسية المحددة لخصائص التقارير المالية، حيث نال هذا الموضوع إهتماماً كبيراً

من قبل الباحثين في الأونة الأخيرة. وتعددت المقاييس التي قدمت للتحفظ المحاسبي والمجالات التي

إستخدامت فيها هذه المقاييس لبيان وتوضيح أثر هذا التحفظ ومسبباته ودوره في التقارير المالية وإستخداماتها الضريبية والتعاقدية والتنظيمية وغيرها.

يلعب التحفظ المحاسبي دوراً كبيراً في أوقات الأزمات المالية التي يواجهها الإقتصاد العالمي بين الحين والآخر، مما أثر على كثير من الشركات لمواجهة الفشل المالي وزيادة أعباء تكاليف الوكالة الذي أدى بدوره الى الكثير من مديري تلك الشركات للتلاعب أو التأثير على الأرباح الحقيقية من خلال إستغلال المعلومات الخاصة المتوفرة لديهم عن الشركات التي يعملون بها، وبالتالي زيادة مخاطر المعلومات والوكالة، لذلك فإن إتباع سياسة محاسبية تتسم بالتحفظ يقلل من مخاطر المعلومات، والوكالة وخاصة في فترات الأزمات المالية، (kim,2006)، ويستهدف مبدأ التحفظ مواقع مختلفة في الشركات المساهمة تتمثل في الأصول والإيرادات والمصاريف والإلتزامات، فغالباً ما يظهر على شكل مخصصات وإحتياطيات تزيد من المصاريف وتقلل من الربح، وهذا ما يبرر ضرورة تحديد أثره على مستوى نتائج التحليل المالي، وبالرغم من مزايا مبدأ التحفظ إلا أنه لا يخلو من الإنتقادات التي قد تحول دون إتباعه من قبل العديد من الشركات او تؤدي الى درجات متباينة في درجة قبوله، فقد ينظر إليه بإعتباره أداة لتشويه كامل المعلومات المحاسبية وطريقة غير مطورة وذات نتائج متقلبة لا تمتلك التفسير السليم متعارضةً مع مبدأ الإفصاح الكامل، حيث تهدف هذه الدراسة الى تحديد أثر التحفظ المحاسبي على الأداء المالي في الشركات المساهمة العامة الأردنية والتي قد تتبع درجات متفاوتة من الحيطة والحذر.

وتؤدي جميع أشكال التحفظ المحاسبي إلى التقليل من القيمة الدفترية مقارنةً بالقيمة السوقية، لذلك يؤدي التحفظ المحاسبي إلى تخفيض قيمة الأصول والإيرادات إضافةً الى زيادة المطلوبات

والمصرفيات، وهو أيضاً يساعد في توفير معلومات تتصف بالجودة والنوعية وتفي بإحتياجات المستثمرين، فالتقارير المالية المتحفظة تعطي إشارات لمستخدمي القوائم المالية من خارج المشروع بأن المعلومات المنشورة تتصف بالجودة، وبالتالي فإن الشركات التي تتسم بمستويات تحفظ في قوائمها المالية المنشورة تكون أقل تأثراً لإنخفاض قيمة أسهمها، (Ball and Shiva Kumar,2005)، ويؤثر التحفظ المحاسبي على تكلفة التمويل والإستثمارات وباقي الأنشطة داخل الشركة، ويسهم في تجنب وقوع خسائر فيها، وقد أظهرت نتائج بعض الدراسات السابقة أن التحفظ المحاسبي يقلل من التكلفة ويساهم في السيطرة على المخاطر.

## 2 : 1 : 2 تعريف التحفظ المحاسبي:

مفهوم التحفظ المحاسبي حسب مجلس معايير التقارير المالية الدولية ( IFRS ) : هو المقدرة على التأثير على حالة التأكد المرتبطة بعناصر متعارف عليها ومقاسه في البيانات المالية، ويتم التعامل مع حالة عدم التأكد في جزء منها عن طريق الإفصاح وفي جزء آخر عن طريق الممارسات الحذرة في إعداد البيانات المالية. والحذر هو درجة من الحكمة في إجراء الممارسات والأحكام التي تحتاج إليها للوصول للتقييمات المختلفة تحت ظروف عدم التأكد وذلك مثل عدم المبالغة في قيم الأصول والدخل وعدم التقليل من قيم المصرفيات والإلتزامات، (أبوالخير، 2009). وعرفه مجلس معايير المحاسبة الدولية (IASB) بدرجة الحيطة والحذر عند ممارسة التقديرات التي نحتاجها في عمل التقدير المطلوب، في ظل عدم التأكد والتي تتطلب تقدير الأصول والأرباح بأكبر مما يجب والتأكد من أن المطلوبات والمصرفيات لم يتم تقديرها بأقل مما يجب، (منصور، 2014). وعرفه (Basu) بالتوقيت غير المتماثل لإنعكاس أثر كل من الأنباء السارة وغير السارة في الربح المحاسبي المنشور

في القوائم المالية من حيث إنعكاس أثر الأنباء غير السارة بصورة أسرع من أثر الأنباء السارة، (Basu,1997). وعرفه (Beaver & Ryan) بأنه الإنخفاض المستمر للقيمة الدفترية لحق الملكية عن القيمة السوقية من فترة إلى أخرى، (Beaver and Ryan,2000).

### 2 : 1 : 3 أهمية التحفظ المحاسبي :

يؤكد الباحثون أن الجدل القائم حول أهمية التحفظ المحاسبي في ممارسة أسلوب الحيطة والحذر لم يقلل من دوره في رفع كفاءة التقارير المالية وزيادة منفعتها، والمحافظة على أساسيات ومكونات جودة المعلومات المحاسبية، ويؤدي إلى زيادة جودة الأرباح المحاسبية والوفاء بإحتياجات المستثمرين، فالتقارير المالية التي تتصف بالتحفظ تعطي إشارة لدى مستخدمي القوائم المالية من خارج الشركة بأن المعلومات المنشورة تتصف بالجودة، (خليل والعزاني، 2017) .

### 2 : 1 : 4 أنواع التحفظ المحاسبي:

ويوجد نوعان من التحفظ المحاسبي هما التحفظ غير المشروط الذي لا يتوقف على حدوث وقائع معينة، ويؤدي إلى تخفيض قيم صافي الأصول، أو الإفصاح عن القيم الدفترية الأقل لحقوق الملكية، والتحفظ الشرطي والذي يعتمد على التنبؤ بوقوع أحداث معينة، مما يؤدي إلى تسريع الإعتراف بالخسائر الإقتصادية،(Ball and Shiva Kumar,2005) .

## 2 : 1 : 5 العوامل المؤثرة على التحفظ المحاسبي:

هنالك عدة عوامل تؤثر على التحفظ المحاسبي تتمثل بما يأتي النجار (2014):

1. حجم الشركة : مبيناً أن الشركات كبيرة الحجم تتعرض للكثير من الضغوط السياسية، مما يشجعها على ممارسة التحفظ المحاسبي من أجل تجنب التعرض للتكاليف السياسية، ولأنواع أخرى من المشاكل التي تتعرض لها الشركات صغيرة الحجم.
2. عقود المديونية : بما تمثله من حاجة كل مقرض إلى ضمان سداد قيمة القرض، وضمن خدمة الدين، ودفع الفوائد وأقساط القرض في مواعيدها المحددة، ويحتاج المقرضون إلى ضمان بأن قيمة الأصول بعد التعاقد على القرض لن تنخفض، فربما تلجأ بعض الشركات للتحايل بهذه الطريقة لذلك فإنه من مصلحة المقرض أن يقوم بالتعاقد على القرض عندما تكون الأصول قد تم تقييمها بأقل قيمة وليس بأعلى قيمة.
3. حوكمة الشركة : تتمثل أهمية العلاقة بين حوكمة الشركات والتحفظ المحاسبي من أهمية دور كل منها في التعاقدات التي تبرمها الشركة، أخذاً في الإعتبار أن الشركات تتكون من قرارات وتعاقدات بمزاولة الشركة لأنشطتها، والتي يتم إبرامها لتخفيف حدة مشاكل الوكالة. ترتبط حوكمة الشركات إرتباطاً إيجابياً بالتحفظ المحاسبي، فكلما زادت فاعلية الحوكمة، ادى ذلك الى زيادة الطلب على تطبيق مستوى مرتفع من التحفظ المحاسبي داخل القوائم المالية.
4. التنظيم المحاسبي المهني : وهي وضع التشريعات والمعايير التي تسمح للشركات بإستخدام التحفظ المحاسبي عند إعداد قوائمها المالية.

5. كفاءة السوق المالي : كلما كان سوق رأس المال نشطاً وكفؤاً إتجهت الشركات نحو التحفظ، مما يؤدي إلى تخفيض درجة عدم تماثل المعلومات، حيث أن الشركات لا تحتاج لتعظيم أرباحها ما دامت أرباحها جيدة.

6. النظام القضائي : كلما كان النظام القضائي يتصف بالقوة، كلما زاد توجه الإدارة نحو التحفظ، وذلك خوفاً من المساءلة القضائية في المبالغة في زيادة وإنخفاض قيم الأصول.

## 6 : 1 : 2 مبررات التحفظ المحاسبي:

هنالك عدة مبررات لإستخدام التحفظ المحاسبي تتمثل فيما يلي Ball and Shiva Kumar

(2005):

1. المبرر التعاقدي : وهو التركيز على العقود الرسمية بين الأطراف ذات العلاقة في الشركة مثل : عقود الدين والمكافآت، حيث تعد شروط الأرباح المنصوص عليها في عقود الدين دليلاً على التحفظ المحاسبي الذي يسعى إليه الدائنون لضمان عدم الإفراط في توزيع الأرباح وهو المصدر الرئيسي للتحفظ.

2. مبرر التقاضي : ويكون ذلك خوفاً من التقاضي على تضخيم الأرباح والأصول.

3. المبرر الضريبي : تميل الإدارة الى تأجيل الضريبة وتجنب دفع ضرائب عن أرباح غير محققة.

4. المبرر التنظيمي : لقد جعل التنظيم المحاسبة أكثر تحفظاً فالخسائر من تضخيم الدخل تظهر على نحو أوضح من تجاهل مكاسب او تخفيض الدخل، وذلك أدى الى تشجيع المشرعين على وضع قوانين تخفض من الدخل وقيم الأصول وتزيد من الإلتزامات.

إذا إنتقت الدراسات على وجود عدد من المبررات تؤكد منفعة إتباع هذا المبدأ، وتمثل هذه المبررات نتيجة كجزء من الآلية التي تتعامل بها الشركة في مجال إبرام التعاقدات مع الأطراف الأخرى وفي ظل ذلك التفسير يعتبر التحفظ أحد وسائل تحديد أنماط التخلخل الأخلاقي من جانب الأطراف المعنية بالشركة نتيجة عدم تماثل المعلومات أو الألتزامات أو الحقوق، فمثلاً قد يشتمل التحفظ على السلوك الإداري الإنتهازي عند الإفصاح عن المقاييس المحاسبية المتفق عليها بالعقد، وطالماً ظلت المقاييس المحاسبية تستخدم لإخبار المستثمرين عن الأداء الإداري وظلت تلك المقاييس تؤثر في قرارات تخصيص الموارد من جانب المستثمرين وفي ثروة المديرين، خاصة أن الأثر على رفاهية المديرين يعطيهم الدافع نحو التحيز وجعل المقاييس المحاسبية مضللة، ويفيد التحفظ في وضع القيود على السلوك الإداري الإنتهازي وإحداث التوازن بين التحيز الإداري ومتطلبات القابلية للتحقق من المعلومات المحاسبية، ويعرف هذا التفسير بالتفسير التعاقدى، ويشتمل هذا التفسير على التعاقدات الرسمية كعقود الديون والحوافز الإدارية، الإجراءات التنظيمية بالشركة كالمحاسبة الإدارية ونظم الرقابة وقد يمتد ليرتبط بالجانب الضريبي لتفسير التحفظ. وتعتبر الدعاوى القضائية أحد مصادر التحفظ خلال السنوات الأخيرة، حيث ينتج عن التقاضي مدفوعات غير متماثلة، حيث أن تقييم صافي قيم الأصول بالزيادة يحتمل أن يؤدي إلى رفع تكاليف التقاضي للشركة مقارنة بحالة تقييم صافي الأصول بالنقص، فمن خلال تقييم صافي الأصول يمكن تخفيض تكاليف التقاضي المتوقعة وهذا يعرف بالتفسير القضائي. وتعد العلاقة بين التحاسب الضريبي والإفصاح المحاسبي أحد الأمور التي تستلزم التحفظ المحاسبي، حيث أن تأجيل الإعتراف بالإيرادات وتعجيل الإعتراف بالمصروفات يؤدي إلى تأجيل المدفوعات الضريبية، ويطلق على تبرير التحفظ نتيجة الأمور الضريبية التفسير الضريبي.

## 2 : 1 : 7 طرائق إستخدام التحفظ المحاسبي:

يستخدم التحفظ المحاسبي في القوائم المالية بعدة طرائق، ومن هذه الإستخدامات:

1. إستخدام طريقة الوارد أخيراً صادر أولاً ( LIFO ) عند تقييم المخزون في حالة التضخم الإقتصادي.
- \* علماً بأن المعايير توقفت عن إستخدامها منذ سنة 2002.
2. إستخدام طريقة الوارد أولاً صادر أولاً ( FIFO ) في حالة الكساد .
3. إستخدام طريقة العقود المنتهية للإعتراف بالإيرادات في شركات المقاولات.
- \* علماً بأن معظم الشركات تستخدم نسبة الأنجاز .
4. إستخدام طريقة مجموع أرقام السنين والقسط المتناقص عند إحتساب مصروف الإهلاك للأصول طويلة الأجل.
5. تخفيض العمر الإنتاجي للأصول طويل الأجل.
6. تخفيض القيمة المعترف بها للأصول غير الملموسة كالشهرة وبراءة الإختراع.
7. تخفيض الفترة اللازمة لإطفاء الشهرة.
8. تقييم المطلوبات قصيرة الأجل بقيمتها الحقيقية أي القيمة النقدية التي ستدفع مستقبلاً بتاريخ الإستحقاق.
9. تقييم المطلوبات طويلة الأجل بناءً على سعر الفائدة في السوق.
10. الإعتراف بالإيراد عند إستلام كامل المبلغ في حالة البيع بالتقسيط.
11. الإعتراف الفوري بأية خسائر متوقعة نتيجة للدعاوي القضائية ضد الشركة.

ولكل طريقة من طرق التحفظ المحاسبي مجموعة من إيجابيات او السلبيات، فهو اداة مناسبة لمواجهة التفاؤل المفرط لدى المحاسبين والمديرين في تقييم موجودات الشركة والتزاماتها، ولمواجهة حالة عدم التأكد عند المحاسبين، وهامش أمان لحماية أنفسهم من أية نتائج عكسية ويقدم مخرجات محاسبية تمتاز بالموضوعية والحد من مخاطر نشر معلومات محاسبية قد يثبت فيما بعد عدم صحتها او عدم نشر المعلومات الصحيحة، (عبيدات، 2003).

وبخصوص السلبيات من التحفظ المحاسبي وفق ما تضمنته دراسة عبيدات (2003)، أنه يؤدي الى تشويه إيرادات الشركة ومصروفاتها بإظهارها بقيمة تختلف عن حقيقتها، وخلق حالة من التعارض بين التحفظ المحاسبي وبعض المبادئ والخصائص النوعية الثانوية للمعلومات مثل: الحيادية والقابلية للمقارنة والتمثيل الصادق والثبات، إضافة الى أنه وسيلة حماية من المساءلة دون الإلتفات الى ما إذا كان هذا الإجراء يحقق المصالح الأخرى او يلحق الضرر بها.

## 2 : 1 : 8 مقاييس التحفظ المحاسبي:

هنالك عدة مقاييس للتحفظ المحاسبي ومن أبرزها:

### 1. نموذج باسو (Basu,1997):

ويعرف أيضاً بمقياس العلاقة بين الأرباح وعوائد الأسهم، وقد تم استخدام هذا النموذج من قبل العديد من الدراسات على المستوى الدولي، وهو يفترض أن المحاسبين يميلون إلى الاعتراف بالخسائر غير المحققة، (النجار، 2014)، ويفترض هذا النموذج أن التحفظ المحاسبي يتطلب درجة أعلى للتحقق من المكاسب مقارنة بالخسائر - وهو جوهر التحفظ المحاسبي - إذ تؤدي المكاسب إلى زيادة صافي الأصول، بينما تؤدي الخسائر إلى تخفيضها، ويتم قياس التحفظ من خلال ملاحظة سرعة

الاستجابة لهذه المكاسب والخسائر أي أن التحفظ المحاسبي يعمل على عدم تماثل توقيت الاعتراف بالأحداث الاقتصادية، إذ تنعكس الأخبار السيئة في الأرباح بشكل أسرع من الأخبار الجيدة، وقد تتبأ (Basu) أن عوائد الأسهم السالبة سوف تنعكس بشكل كامل في أرباح الفترة نفسها، بينما عوائد الأسهم الموجبة ستنعكس بشكل غير كامل في نفس الفترة،(حمدان،2012).

## 2. نموذج (Beaver and Ryan,2000):

حسب هذا النموذج فإنّ التحفظ المحاسبي يميل إلى تخفيض صافي القيمة الدفترية لحق الملكية مقارنة بقيمتها السوقية، لذلك فإنّ زيادة نسبة القيمة السوقية لحق الملكية إلى قيمتها الدفترية يؤدي إلى زيادة حجم التحفظ المحاسبي بينما إنخفاض نسبة القيمة السوقية لحق الملكية إلى قيمتها الدفترية يؤدي إلى إنخفاض حجم التحفظ المحاسبي، ويمكن تطبيق هذا النموذج إما بنسبة القيمة السوقية لحق الملكية إلى قيمتها الدفترية، وهنا تكون زيادة النسبة دليل على ممارسة التحفظ، وقد يتم إستخدام النموذج بنسبة القيمة الدفترية إلى القيمة السوقية لحق الملكية، وهنا فإنّ إنخفاض النسبة دليل على ممارسة التحفظ، (كساب، 2011).

## 3. مدخل القيمة الدفترية إلى القيمة السوقية:

ويستخدم هذا المدخل نسبة القيمة الدفترية إلى القيمة السوقية وذلك لفحص قيمة سهم المنشأة بمقارنة قيمته الدفترية مع قيمته السوقية إلى أن إنخفاض نسبة القيمة الدفترية إلى القيمة السوقية وقد أشارت عدة دراسات (حمدان، 2011) (Givoly and Hayan,2000) لأقل من الواحد الصحيح عبر فترة زمنية يشير إلى إستخدام الشركة لسياسات محاسبية متحفظة نحو الاعتراف بالأرباح وبالقيم الأعلى

للأصول، فالتحفظ المحاسبي يعمل على تخفيض القيمة الدفترية للشركة، مقابل قيمتها السوقية، بمعنى أن الشركة مقيمة بأقل مما يجب، وهو جوهر التحفظ الذي نادى به النظرية المحاسبية.

#### 4. مؤشر التحفظ C-Score ( Penman and Zhang,2002 ) :

حسب هذا المقياس يتم قياس تأثير التحفظ المحاسبي على الميزانية العمومية، وذلك من خلال نسبة الاحتياطات التقديرية إلى صافي الأصول التشغيلية، وتشير زيادة الاحتياطات التقديرية بنسبة أعلى من صافي الأصول التشغيلية إلى أن الشركة تستخدم سياسات محاسبية متحفظة عند الإعلان عن قيمة أصولها، وعليه فإن ارتفاع مؤشر التحفظ (C-Score) يعني زيادة درجة التحفظ.

#### 5. المدخل الذي يستند إلى المستحقات (Ball and Shiva Kumar,2005) :

تقوم فكرة النموذج على أساس المستحقات، المتمثلة بصافي الربح مطروحاً منه التدفقات النقدية التشغيلية، فظهورها بقيمة سالبة عبر فترات زمنية متلاحقة، يمثل دليلاً على استمرار ارتفاع قيمة التدفقات النقدية ووجود سياسات محاسبية متحفظة عملت على تخفيض أرباح الشركة المعلن عنها مع بقاء التدفقات النقدية مستمرة نتيجة لوجود أرباح جيدة غير معترف بها. ويعني ظهور المستحقات بقيمة موجبة استمرار عدم تماثل المعالجة المحاسبية للخسائر والمكاسب الاقتصادية، متمثلة في عدم الاعتراف بخسائر غير متحققة أدت إلى زيادة صافي الربح على حساب التدفقات النقدية ويضاف إلى ذلك الاعتراف بالمكاسب قبل تحققها (Chen ,Chen, Lobo and Wang,2008) .

## 2 : 2 الدراسات السابقة:

هناك دراسات متعددة عن التحفظ المحاسبي والعوامل المؤثرة فيه، ويعرض الباحث أهم الدراسات السابقة في كلا المجالين.

### - دراسة (Qiang,2007) بعنوان: **The Effects of Contracting, Litigation, Tax Costs on Conditional and Unconditional Regulation, and Evidence at the Firm Level Conservatism: Cross-Sectional**

اختبرت الدراسة التفسيرات المقدمة للتحفظ المحاسبي والمتمثلة بالتعاقدية والتقاضى والدوافع العملية التنظيمية والدوافع الضريبية مع إظهارها في إطار نوعين من التحفظ هما تحفظ شرطي وتحفظ غير شرطي، وركزت الدراسة على إختبار إمكانية تصنيف تلك التفسيرات وتطبيقها على التحفظ الشرطي أو غير الشرطي أو كليهما، حيث كانت أبرز نتائج هذه الدراسة أن التعاقد يسبب التحفظ الشرطي والتقاضى يسبب التحفظ الشرطي وغير الشرطي أما العملية التنظيمية والدوافع الضريبية تسببان التحفظ غير الشرطي.

### - دراسة (Lara, Osma & Penalva ،2007) بعنوان: **Board of Directors' and Conditional Accounting Conservatism: Spanish Characteristics Evidence**

قامت هذه الدراسة على فحص تأثير خصائص مجلس الإدارة في التحفظ المحاسبي، من خلال عاملين يجمعان عددا من الصفات التي تظهر فعالية مجلس الإدارة ولجانه، وبإختبار عينة من الشركات المدرجة في البورصة الإسبانية خلال الفترة 1997-2002 تبين أن المؤسسات ذات مجالس

الإدارة القوية تستخدم التحفظ المحاسبي وأن المؤسسات التي تمتلك نظم حوكمة ضعيفة تقدم تقارير مالية أقل مصداقية من المؤسسات التي لديها نظم حوكمة قوية .

- دراسة (Lafond and Roychowdhury, 2008) بعنوان : **Managerial Ownership and Accounting Conservatism**

قامت هذه الدراسة بإختبار ما إذا كان الطلب على التحفظ أكبر إذا كان الإنفصال بين الملكية والرقابة أكثر وضوحًا، حيث تكون الملكية الإدارية منخفضة، حيث تم قياس التحفظ المحاسبي على أساس عدم تماثل التوقيت الملائم للإعتراف بكل من الإيرادات والخسائر، وكانت نتيجة الدراسة وجود علاقة إرتباط سالبة قوية بين الملكية الإدارية وعدم تماثل التوقيت الملائم للأرباح.

- دراسة (Jenkins and Velury, 2008) بعنوان : **Does auditor tenure influence the reporting of conservative earnings?**

قام الباحثان بدراسة أثر عدد سنوات إرتباط المدقق بالعميل على التحفظ المحاسبي، وإعتمدت الباحثان في قياس ذلك على استجابة السوق والأرباح للأخبار من خلال عدد سنوات إرتباط المدقق بالعميل، وكانت النتائج أن الأخبار السيئة تزداد بزيادة عدد سنوات علاقة المدقق بالعميل، وأن التحفظ في القوائم المالية يتزايد تدريجياً مما يعني أن المدقق يكتسب خبرة أكبر في عملية التقرير المحاسبي بالشركة كلما زادت سنوات إرتباطه بها.

- دراسة (Beatty, Weber & Jeff, 2008) بعنوان : **Conservatism and Debt**

تقوم هذه الدراسة على توضيح العلاقة بين عدم التماثل في استخدام الاتفاقات والتوسع في تطبيق التحفظ المحاسبي في التقارير المالية للمقترضين. إستخدم الباحث نسبة القيمة الدفترية إلى

القيمة السوقية ونموذج Basu ومقاييس العلاقة بين التدفق النقدي والمستحقات الحالية والعلاقة بين التغيير في الأرباح الحالية والأرباح السابقة، وكانت النتائج أن الشركة ذات النسب المتدنية للقيمة السوقية إلى القيمة الدفترية يكون لديها تحفظ محاسبي أعلى وبالتالي لا تماثل كبير للأرباح والخسائر، إضافةً إلى وجود علاقة إيجابية بين المستحقات والتدفق النقدي.

- دراسة (Zhang، 2008) بعنوان : **The Contracting Benefits of Accounting Conservatism to Lenders and Borrowers**

هدفت الدراسة لإختبار فوائد التحفظ على المقرضين والمقرضين عند عقود الدين، إستخدامت الدراسة أربعة مقاييس أولها مقياس تأثر الأرباح بالأخبار السيئة كنسبة لتأثر الأرباح للأخبار الجيدة، وإستخدامت أيضاً مقياس تفسير قوة الأخبار السيئة للأرباح لتفسير قوة الأخبار الجيدة للأرباح، ومقياس تراكمات المستحقات غير التشغيلية، ومقياس إنحراف الأرباح، وتوصل الباحث من خلال دراسته إلى أن إرتفاع التحفظ المحاسبي، عند المقرضين يؤثر بشكل كبير على عقود الدين، مما يؤدي إلى تخفيض التكلفة على ديون المقرضين الذين مارسوا التحفظ بشكل مرتفع.

- دراسة (السهلي، 2009) بعنوان : **التحفظ المحاسبي عند إعداد التقارير المالية للشركات المساهمة السعودية**

هدفت الدراسة إلى قياس مستوى التحفظ المحاسبي في الشركات المساهمة السعودية، قام الباحث بقياس التحفظ بإستخدام معامل الإنحدار، وتوصل الباحث إلى تدني مستوى التحفظ في الشركات المساهمة السعودية وأن الشركات الكبيرة أقل تحفظاً من الشركات الصغيرة، إضافةً إلى عدم وجود علاقة بين حجم المديونية ومستوى التحفظ .

- دراسة (ابوالخير، 2009) بعنوان : المنظور المعاصر للتحفظ المحاسبي بالتطبيق على

### الشركات المتداولة في سوق الأسهم المصرية

قام الباحث بقياس التحفظ المحاسبي في القوائم المالية المصرية، ومعرفة النموذج المقبول من الباحثين لقياسه، فلجأ الباحث الى إختبار أربعة فرضيات تعلقة بإمكانية إستخدام مدخل القيم السوقية في قياس التحفظ، وأثر المسؤولية القانونية، وأثر تطبيق القيمة العادلة، وأثر إرتفاع نسبة القيمة السوقية إلى القيمة الدفترية على قياس التحفظ . والنتيجة إرتفاع إستجابة الأرباح المحاسبية للعوائد السوقية من خلال التعامل مع الأخبار الجيدة والأخبار السيئة بذكاء، كما أن المسؤولية القانونية احد مبررات زيادة الطلب على التحفظ المحاسبي، بالإضافة إلى أن إعادة تقييم الأصول بالقيمة العادلة يزيد من الإستجابة للأخبار السيئة ويخفض الإستجابة للأخبار الجيدة، وإن إستخدام القيم السوقية لقياس التحفظ يكون بناءً على إرتفاع أو إنخفاض نسبة القيمة السوقية إلى القيمة الدفترية في بداية الفترة.

- الدراسة (Chi, Liu & Wang، 2009) بعنوان **What Effects Accounting:**

### **Perspective Conservatism: A Corporate Governance**

قامت الدراسة ببحث العلاقة بين حوكمة الشركات والتحفظ المحاسبي، حيث كان هنالك وجهتي نظر حول هذه العلاقة، كانت وجهة النظر الاولى أنه كلما إزدادات مشكلات الوكالة إزداد الطلب على التحفظ المحاسبي وبناء عليه فإن نظم الحوكمة الأضعف ستؤدي الى تحفظ محاسبي أكبر، أما وجهة النظر الأخرى كانت أن الحوكمة الجيدة ستؤدي الى وجود أداء وإشراف أفضل للإدارة وبالتالي سيتم تطبيق التحفظ المحاسبي.

- دراسة (شتيوي، 2010) بعنوان : تأثير مخاطر الدعاوي القضائية على ممارسات التحفظ

المحاسبي في الشركات المتهمه بالتلاعب : بالتطبيق على سوق الأسهم المصرية

قامت هذه الدراسة بتطبيق منهجية "لا تماثلية توقيت الإعتراف المحاسبي" طبقاً لنموذج

Basu، حيث تهدف الدراسة إلى قياس الفروق في حجم ممارسات التحفظ المحاسبي المرتبطة بمخاطر

الدعاوي القضائية بين الشركات المتهمه ظاهرياً بالتلاعب والشركات غير المتهمه بالتلاعب. إستخدام

الباحث نسبة القيمة السوقية إلى القيمة الدفترية لحقوق الملكية، كمقياس بديل للتحفظ المحاسبي على

مستوى الشركة بسبب المشاكل المحتملة المتعلقة بنموذج Basu. توصل الباحث الى وجود علاقة

إيجابية بين نسبة القيمة السوقية إلى القيمة الدفترية وبالشركات المتهمه ظاهرياً بالتلاعب. قام الباحث

بقياس التحفظ المحاسبي قبل وبعد تطبيق القواعد التنفيذية لهيئة سوق المال، وتبين عن عدم زيادة

مستويات التحفظ المحاسبي في الفترة ما بعد تطبيق القواعد التنفيذية لهيئة سوق المال.

- دراسة (أحمد، 2011) بعنوان : التحفظ المحاسبي وجودة قياس الأرباح: دراسة تطبيقية

على الشركات المساهمة البحرينية

قام الباحث بدراسة العلاقة بين درجة التحفظ المحاسبي في الشركات المساهمة البحرينية

وإمكانية تخفيض المستحقات الكلية للفترة من ٢٠٠٦-٢٠٠٨، كانت عينة الدراسة عبارة عن عشر

شركات، وتم إختبار فرضيات الدراسة بإستخدام نموذج الإنحدار المتعدد وقد توصلت الدراسة إلى وجود

مستوى مقبول من التحفظ المحاسبي في الشركات المساهمة البحرينية وكانت الأرباح تتصف بالجودة،

بالإضافة إلى وجود علاقة إيجابية بين درجة التحفظ وجودة الإرباح، حيث يؤدي إرتفاع درجة التحفظ

المحاسبي إلى إنخفاض المستحقات الكلية وبالتالي زيادة جودة الإرباح.

- دراسة (حمدان، 2011) بعنوان : أثر التحفُّظ المحاسبي في تحسين جودة التقارير المالية:

#### دراسة تطبيقية على الشركات الصناعية المساهمة العامة الاردنية

قامت الدراسة بقياس مستوى التحفظ في الشركات المساهمة العامة الأردنية وقياس علاقة التحفظ المحاسبي في تحسين جودة التقارير المالية وكانت عينة الدراسة عبارة عن (50) شركة صناعية مساهمة عامة للفترة (2001-2006)، وتم فحص البيانات بإستخدام إختبارين وهما : Pooled data regression و Logistic regression، كانت النتيجة هي إنخفاض مستوى التحفظ المحاسبي في التقارير الصادرة عن الشركات الصناعية المساهمة العامة الأردنية وأن هنالك علاقة مهمة إحصائياً بين زيادة التحفظ المحاسبي وتحسين جودة التقارير المالية.

- دراسة (يوسف، 2012) بعنوان : أثر محددات هيكل ملكية المنشأة في تحفظ التقارير

#### المالية

قام الباحث بإختبار أثر هيكل ملكية الشركة على تحفظ التقارير المالية، حيث تحدد تحليلات الوكالة الإختيار الإداري للسياسات المحاسبية، كما يحدد التحفظ المحاسبي خصائص المعلومات المحاسبية المقدمة ودورها في اتخاذ القرارات من قبل مختلف الأطراف ذات العلاقة، التحفظ المحاسبي لعناصر التقارير المالية من خلال دراسة مفهوم التحفظ ودوافعه ومن خلال التطبيق على عينة مكونة من 24 شركة من الشركات النشطة في سوق الأوراق المالية المصري، حيث أظهرت النتائج أنه كلما إزدادت نسبة الملكية الإدارية إزداد عدم التماثل في الإعتراف بين الأنباء السارة والأنباء غير السارة، وكذلك أن لتشتت الملكية تأثيراً إيجابياً في إختيار السياسات المحاسبية المتحفظة، ولكن هذا التأثير هو

أقل من تأثير نسبة الملكية الإدارية، ويمكن القول أيضاً أن تأثير الملكية العائلية يكون من خلال تخفيض عدم التماثل في الإعراف بكل من الأنباء السارة والأنباء غير السارة.

- دراسة (العتيبي وخليفة ، 2012) بعنوان : قياس مستوى التحفظ المحاسبي في التقارير المالية الصادرة عن الشركات المساهمة العامة السعودية

قام الباحثان بقياس مستوى التحفظ المحاسبي في التقارير المالية لعينة من شركات المساهمة السعودية المدرجة في السوق المالي السعودي باستخدام نموذج Basu، حيث كانت نتائج الدراسة أن التقارير المالية الصادرة عن هذه العينة لم تستخدم التحفظ المحاسبي بشكل كبير، وبناءً على ذلك نستنتج أن تقارير هذه الشركات لديها نوع من المبالغة في التقديرات المحاسبية مما يضعف التنبؤ بالمستقبل، وقد أوصت الدراسة السلطات السعودية بفرض قوانين تسهم في الرقابة على تطبيق التحفظ المحاسبي لما لذلك من أثر على جودة ومصداقية التقارير المالية وبالتالي جودة الأرباح.

- دراسة (المشهداني وحميد، 2014) بعنوان : قياس ممارسة التحفظ المحاسبي في الشركات المدرجة في بورصة العراق

يهدف هذا البحث لقياس التحفظ المحاسبي في الشركات المساهمة العامة المدرجة في سوق العراق المالي باستخدام نموذج Basu لقياس التحفظ المحاسبي على عينة من الشركات عددها (21) شركة لخمس سنوات، وقد توصل الباحثان الى ان معظم الشركات تمارس التحفظ المحاسبي ويوصي الباحثان بضرورة التأكيد على توعية مستخدمي القوائم المالية بشكل عام والمستثمرين والمقرضين بشكل خاص بأثار التحفظ المحاسبي على قراراتهم الاقتصادية.

**- دراسة (مسوده، 2016) بعنوان : The Effect of Accounting Conservatism on Financial Performance Indicators in the Jordanian Insurance Companies**

هدفت هذه الدراسة لمعرفة تأثير التحفظ المحاسبي على حجم شركات التأمين الأردنية ممثلاً بالعائد على الأصول والعائد على السهم والقيمة السوقية للسهم للفترة من (2007-2014) حيث كانت عينة الدراسة تتكون من (12) شركة تأمين أردنية لتحديد مدى تطبيق التحفظ المحاسبي، وإستخدامات الباحثة نهجاً مستنداً على الاستحقاق من أجل إختبار فرضيات الدراسة فإستخدامات الباحثة تحليل الإنحدار المتعدد والنتيجة هي وجود تأثير إيجابي للتحفظ المحاسبي على كل من العائد على الأصول والربح للسهم الواحد والقيمة السوقية للسهم.

**- دراسة (خليل والعزاني، 2017) بعنوان : التحفظ المحاسبي في ظل حوكمة الشركات وأثره علي جودة الأرباح**

هدفت الدراسة لتوضيح العلاقة بين التحفظ المحاسبي في ظل الحوكمة وكل من إستمرارية تدفق الأرباح والمقدرة على التنبؤ بالأرباح المحاسبية، التمثيل الصادق للأرباح المحاسبية، وتمثل نتائج الدراسة في وجود علاقة ذات دلالة إحصائية بين التحفظ المحاسبي في ظل حوكمة الشركات والتمثيل الصادق للأرباح المحاسبية والمقدرة التنبؤية للأرباح المحاسبية وإستمرارية تدفق الأرباح.

## 2 : 3 مميزات الدراسة:

ما يميز هذه الدراسة عن الدراسات السابقة:

- 1- تم إجراء هذه الدراسة على مرحلة حديثة نسبياً (2012-2016).
- 2- محدودية الدراسات في موضوع التحفظ المحاسبي.
- 3- حسب علم الباحث لم يتم إجراء دراسات مماثلة في الاردن، أخذت بالإعتبار أثر التحفظ المحاسبي على الأداء المالي، باستثناء قطاع التأمين.
- 4- إمتازت هذه الدراسة بإستخدام الترميز الثنائي للتعبير عن المتغير المستقل، حيث أصبح بالإمكان تصنيف عينة الدراسة الى شركات عالية ومنخفضة في درجة تحفظها، وتحديد الأثر الذي يتركه كل تصنيف على الأداء المالي.

## الفصل الثالث

### منهجية الدراسة (الطريقة والإجراءات )

#### 3 : 1 منهج البحث:

أعتمد الباحث على إستخدام المنهج الوصفي التحليلي بهدف دراسة أثر ممارسة التحفظ المحاسبي على الأداء المالي المتمثل بهامش الربحية ومعدل دوران الأصول على التقارير المالية السنوية للشركات الصناعية المساهمة العامة عالية الربحية المدرجة في سوق عمان المالي للفترة الممتدة ما بين 2012-2016.

#### 3 : 2 مجتمع الدراسة :

يتكون مجتمع الدراسة من جميع القوائم المالية للشركات الصناعية المساهمة العامة المدرجة في سوق عمان المالي والبالغ عددها (65) شركة .

#### 3 : 3 عينة الدراسة :

تم إختيار العينة بشكل قصدي قوامها 21 شركة وهي الشركات التي حققت أرباح خلال فترات الدراسة (2012 -2016) شريطة توفر بياناتها المالية.

#### 3 : 4 مصادر جمع المعلومات :

إعتمد الباحث على المصادر الثانوية في جمع المعلومات كالتالي :

- التقارير السنوية والنشرات الإحصائية لشركات عينة الدراسة المدرجة في سوق عمان المالي.
- الكتب والدراسات السابقة والمجلات التي تتحدث عن موضوع الدراسة .

## 3 : 5 متغيرات الدراسة :

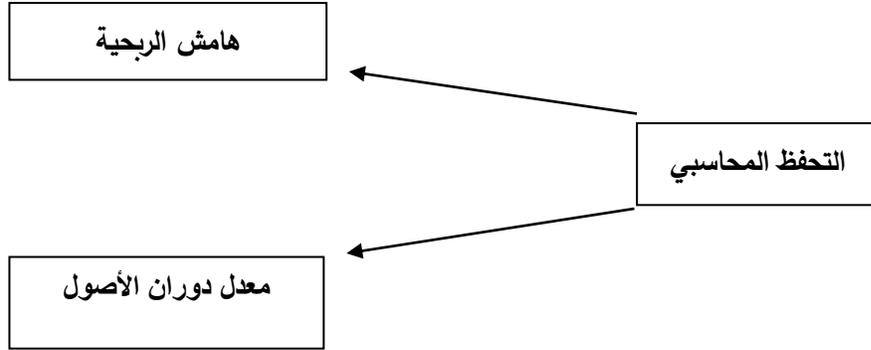
## الشكل 3-1 : نموذج الدراسة

المتغيرات التابعة

Y

المتغير المستقل

X



\* هذا الشكل من إعداد الباحث

### 3 : 6 إجراءات الدراسة :

إستخدام الباحث المعادلات التالية لقياس متغيرات الدراسة المستقلة والتابعة :

$$1- \text{التحفظ المحاسبي} = \text{صافي الربح} - \text{صافي التدفقات النقدية التشغيلية}$$

صافي الربح

حسب المدخل الذي يستند إلى المستحقات (Ball and Shiva Kumar,2005)

- تطبق معادلة التحفظ على خمسة سنوات متتالية (2012 – 2016).
- نأخذ المتوسط الحسابي لسنوات الدراسة .
- تكون الشركة عالية التحفظ إذا كان الوسط الحسابي سالباً، وبعبارة أخرى تكون الشركة أكثر تحفظاً بسبب انخفاض نسبة الأرباح خارج التدفقات النقدية
- تكون الشركة أقل تحفظاً إذا كان الوسط الحسابي موجباً، وبعبارة أخرى تكون الشركة أقل تحفظاً بسبب وجود نسبة عالية من الأرباح على شكل غير نقدي.

$$2- \text{هامش الربحية} = \frac{\text{صافي الربح}}{\text{صافي المبيعات}}$$

صافي المبيعات

- تطبق معادلة ونأخذ الوسط الحسابي لسنوات الدراسة.

3- معدل دوران الأصول = صافي المبيعات .

مجموع الأصول

- تطبيق معادلة ونأخذ الوسط الحسابي لسنوات الدراسة.

يصنف الباحث الشركات بين عالية التحفظ ومنخفضة التحفظ لإستخدامه في معادلة الإنحدار البسيط

كالتالي :

- $Y1 = a + bX$
- $Y2 = a + bX$

حيث أن :

Y1 : هامش الربحية.

Y2 : معدل دوران الأصول.

X : التحفظ المحاسبي ويتم التعبير عنه بناءً على الترميز الثنائي ( Binary Coding )

بقيمة 0 إذا كان التحفظ منخفضاً، وبقيمة 1 إذا كان التحفظ مرتفعاً.

وسيتم إستخدام فحص تي t-test بخصوص الفرضية الأولى.

## الفصل الرابع

### التحليل الإحصائي وإختبار الفرضيات

#### 4 : 1 المقدمة :

يهدف هذا الفصل الى عرض بيانات الدراسة وتحليل متغيراتها والإجابة على أسئلة الدراسة وإختبار فرضياتها وإستخلاص النتائج.

#### 4 : 2 التحليل الإحصائي الأولي:

تم إختيار عينة الدراسة من الشركات الصناعية المساهمة العامة الأردنية وعددها (21) شركة، وكان إختيارها قسدياً مشروطاً بتحقيق أرباح خلال فترة الدراسة (2012-2016) وتمارس أنشطة صناعية تتضمن الأنشطة التالية:

1- الشركات الصناعية التحويلية وعددها (16) شركة اي ما نسبته (76%) من عينة الدراسة.

2-الشركات الصناعية الإستخراجية وعددها (5) شركات اي ما نسبته (24%) من عينة الدراسة.

وإستخدام الباحث التحليل الوصفي لمتغيرات الدراسة للفترة (2012- 2016)، وفق ما هو

مبين في الجداول التالية :

جدول (1-4): الإحصاء الوصفي لمتغيرات الدراسة للفترة (2012-2016)			
معدل دوران الأصول	هامش الربحية	التحفظ المحاسبي	
0.876	0.163	-2.693	الوسط الحسابي
0.639	0.220	4.793	الإنحراف المعياري
2.580	0.902	18.973	المدى

\* هذا الجدول من إعداد الباحث

\*\* لمعرفة كيفية احتساب القيم أعلاه يرجى مراجعة الملحق رقم (2)

تشير البيانات في الجدول أعلاه لما يلي :

1- بلغ المتوسط الحسابي للمتغير المستقل (التحفظ) (-2.693)، مما يشير الى إرتفاع التحفظ في

غالبية الشركات المشمولة في الدراسة.

2- إن قيمة المتغير المستقل أكثر تشتتت حول متوسطه الحسابي من قيم المتغيرات التابعة، بدلالة

إنحرافه المعياري وإتساع المدى للفرق بين القيمة العليا والقيمة الدنيا.

3- بلغ المتوسط الحسابي للمتغير التابع الاول هامش الربحية (0.163)، بينما بلغ متوسط الحسابي

للمتغير التابع الثاني معدل دوران الأصول (0.876)، دليلاً على إعتماذ الشركات عليه بشكل

أوسع في تعظيم أرباحها المتمثلة في العائد على الأصول، وتشير معدلات الإنحراف المعياري لكل

من المتغيرين التابعين والبالغة (0.220، 0.639) على التوالي واتساع المدى البالغ ( 0.902،

2.580 ) الى الإختلاف النسبي بينهما.

جدول (4-2): المتوسطات الحسابية لعينة الدراسة حسب القطاع

الأنشطة الإستخراجية			الأنشطة التحويلية			
معدل دوران الأصول	هامش الربحية	التحفظ المحاسبي	معدل دوران الأصول	هامش الربحية	التحفظ المحاسبي	
0.69	0.117	-1.313	0.934	0.178	-3.125	الوسط الحسابي
0.109	0.098	2.372	0.726	0.248	5.319	الإنحراف المعياري

\* هذا الجدول من إعداد الباحث

\*\* لمعرفة كيفية احتساب القيم اعلاه يرجى مراجعة الملحق رقم (4)

يبين الجدول أعلاه قيم التحفظ وهامش الربحية ومعدل دوران الأصول حسب القطاع:

1- بلغت قيم التحفظ في كلا القطاعين بالسالب مع وجود إرتفاع نسبي في الشركات التي تعمل

بالأنشطة التحويلية وبإنحراف معياري أعلى.

2- إرتفع المتوسط الحسابي لهامش الربحية في الشركات التي تعمل في الأنشطة التحويلية عنه في

الشركات التي تعمل بالأنشطة الإستخراجية وبإنحراف معياري أعلى ايضاً.

3- حققت الشركات التي تعمل بالأنشطة التحويلية متوسط معدل دوران أصول أعلى منه في الشركات

التي تعمل بالأنشطة الإستخراجية وبإنحراف معياري أعلى.

جدول (4-3): الشركات الأعلى تحفظاً من عينة الدراسة		
الشركة	الوسط الحسابي	الإنحراف المعياري
مصانع الكابلات المتحدة - UCIC	-18.297	20.679
الصناعية التجارية الزراعية (الانتاج) - ICAG	-11.637	32.087
العالمية الحديثة للزيوت النباتية - UMIC	-7.428	14.325
مصانع الزيوت النباتية الأردنية - JVOI	-6.61	8.615
رخام الأردن - JMCO	-5.166	14.898
الصناعات الكيماوية الأردنية - JOIC	-2.783	4.298
العربية لصناعة الألمنيوم (ارال) - AALU	-1.969	2.342
الاقبال للطباعة والتغليف - EKPC	-1.126	1.62
الباطون الجاهز والتوريدات الانشائية - RMCC	-1.096	1.541
الاستثمارات العامة - GENI	-0.767	1.651
الالبان الأردنية - JODA	-0.447	0.651
البوتاس العربي - APOT	-0.279	0.279
سنيورة للصناعات الغذائية - الأردن - SNRA	-0.251	0.409
مصفاة البترول الأردنية - JOPT	-0.203	9.068
العربية لصناعة المبيدات والأدوية البيطرية - MBED	-0.172	1.038
الوسط الحسابي	-3.882	
الإنحراف المعياري	5.242	

\* هذا الجدول من إعداد الباحث

\*\* لمعرفة كيفية احتساب القيم أعلاه يرجى مراجعة الملحق رقم (3)

يبين الجدول السابق الشركات التي يقل فيها صافي الربح عن صافي التدفقات النقدية التشغيلية، لتصبح بذلك عالية التحفظ وبواقع (15) شركة ونسبة (71%) من الشركات عينة الدراسة. وتحرص هذه الشركات على ملائمة المعلومات المحاسبية من خلال تأجيل الاعتراف بالأرباح وأخذ الخسائر المحتملة بالحسبان دون الاعلان عن المكاسب المتوقعة. فأصبح التحفظ المحاسبي مسلكاً أساسياً عند القوائم المالية ، أخذاً بالإعتبار مخاطر الإفلاس وعدم التأكد. وعادةً ما تتبع هذه الشركات عدة أساليب لزيادة درجة تحفظها سواءً في فرض المزيد من القيود عند إعداد وعرض القوائم المالية، وضبط درجة التفاوض لدى مستخدميها، بواقعية أكثر، وتقادي نشر معلومات محاسبية قد تتصف فيما بعد بعدم ملائمتها، في سبيل رفع مستوى جودتها ومصداقيتها.

جدول رقم (4-4): الشركات الأقل تحفظاً من عينة الدراسة		
الإنحراف المعياري	الوسط الحسابي	الشركة
0.167	0.031	المصانع العربية الدولية للأغذية والاستثمار - AIFF
0.38	0.066	الحياة للصناعات الدوائية - HPIC
1.506	0.103	اللؤلؤة لصناعة الورق الصحي - PERL
0.708	0.172	اسمنت الشمالية - الاردن - NCCO
0.37	0.619	مصانع الاجواخ الأردنية - JOWM
0.919	0.676	الوطنية لصناعات الالمنيوم - NATA
0.278		الوسط الحسابي
0.291		الإنحراف المعياري

\* هذا الجدول من إعداد الباحث

\*\* لمعرفة كيفية احتساب القيم أعلاه يرجى مراجعة الملحق رقم (3)

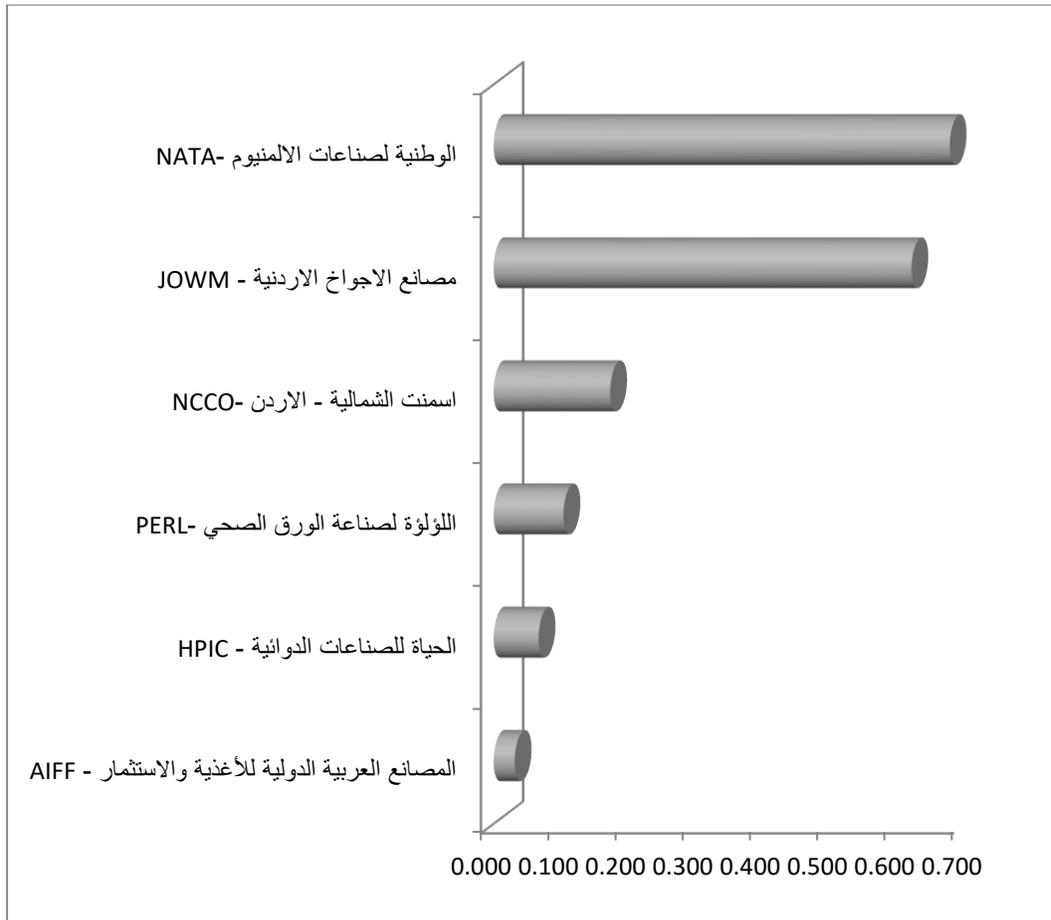
يمثل الجدول السابق مجموعة الشركات منخفضة التحفظ نتيجة إرتفاع صافي الأرباح عن صافي التدفقات النقدية التشغيلية، وعددها (6) شركات وبنسبة (29%) من عينة الدراسة، ويتلاحق تحفظها مع ممارسات تتصف بإستخدام معلومات محاسبية أقل ملائمة وحرصاً على تطبيق مبدأ الإعتراف، ونجم عن ذلك إتهامها بتشويه المعلومات المحاسبية، نتيجة إعتبارها التحفظ المحاسبي طريق غير مطورة وذات نتائج متقلبة لا تمتلك التفسير السليم ومتعارضتا مع مبدأ الإفصاح الكامل.

### الشكل 4-1 : الشركات الأعلى تحفظاً



\* هذا الشكل من إعداد الباحث

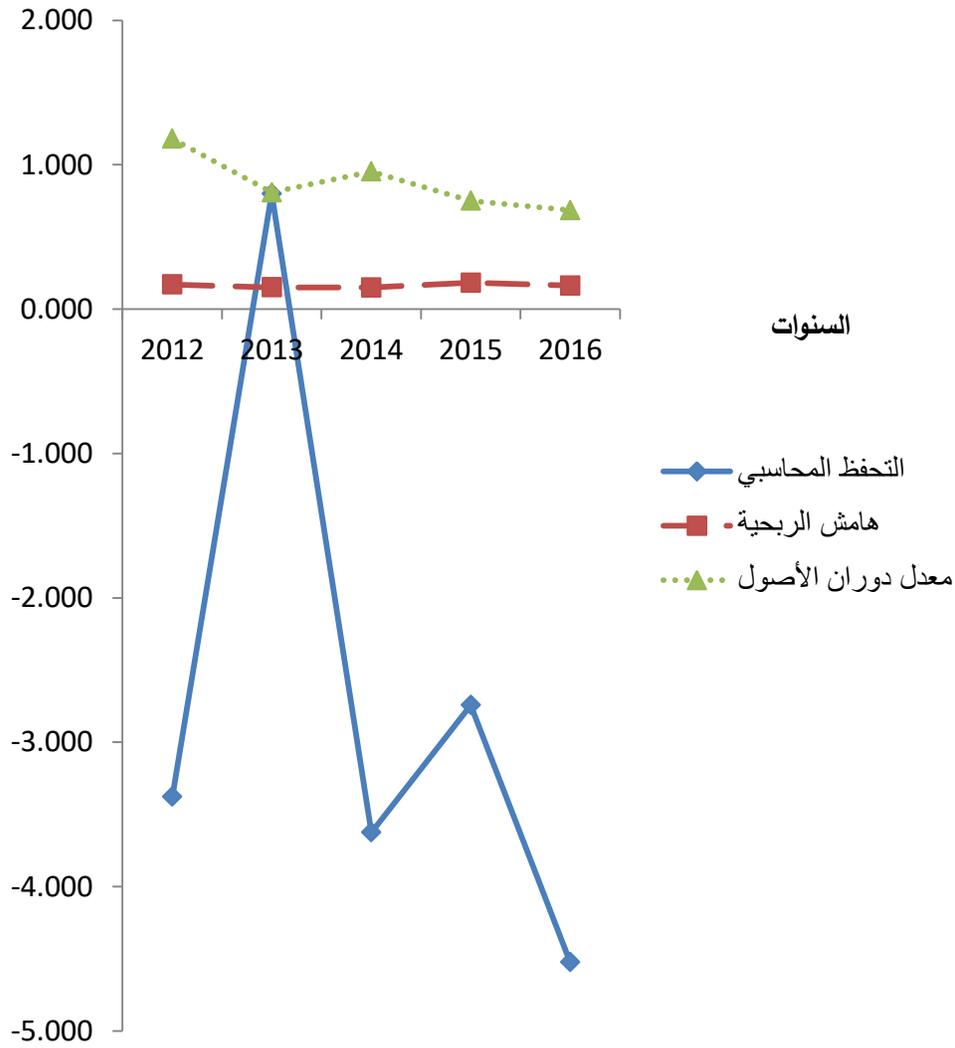
## الشكل 4-2 : الشركات الأقل تحفظاً



\* هذا الشكل من إعداد الباحث

### الشكل 4-3 : مسارات متغيرات الدراسة

قيم المتغيرات



\* هذا الشكل من إعداد الباحث

يبين الشكل السابق مسارات المتغيرات خلال فترة الدراسة 2012-2016، فأظهر المتغير التابع (هامش الربحية) حالة من الإستقرار النسبي بينما المتغير التابع الثاني (معدل دوران الأصول) حالة من عدم الثبات في السنوات (2013،2016)، وبين المتغير المستقل (التحفظ المحاسبي) حالة من عدم الاستقرار، بحيث إنخفض إلى أدنى مستوياته في سنة 2013 بينما حقق أعلى مستوياته في سنة 2016.

#### 4 : 3 إختبار الفرضيات :

إستخدام الباحث تحليل إختبار ( Wilcoxon Signed Ranks Test ) في إختبار الفرضية الأولى، بينما إستخدام تحليل الإنحدار الخطي البسيط Simple Linear Regression لإختبار الفرضية الثانية والثالثة، حيث إستخدام الترميز الثنائي (Binary Coding) بالتعبير عن بيانات المتغير المستقل وهو (التحفظ المحاسبي)، بحيث يرمز للقيمة الموجبة بـ (0) وهي الأقل تحفظاً، ويرمز للقيمة السالبة بـ (1) وهي الأعلى تحفظاً، وذلك عند مستوى دلالة (Sig) أقل أو يساوي (0.05) في إختبار أثر ممارسة التحفظ المحاسبي كمتغير مستقل على كل من هامش الربحية ومعدل دوران الأصول كمتغيرين تابعين بإستخدام تقديرات تحليل الإنحدار الخطي البسيط، فيما إستخدامت قيمة معامل التحديد المعدل (Adjusted R Square) في تحديد نسبة التغيرات المفسرة في المتغير التابع الناتجة عن التغير في المتغير المستقل. وبالجداول التالية عرض لنتائجها:

## - الفرضية الاولى

$H_01$ : لا يوجد فروق ذات دلالة إحصائية بين الشركات الصناعية المساهمة العامة الأردنية عالية الربحية في ممارسة التحفظ المحاسبي عند مستوى دلالة  $(\alpha \leq 0.05)$ .

إستخدام الباحث تحليل إختبار ( Wilcoxon Signed Ranks Test ) في إختبار هذه الفرضية، ويعود سبب إستخدام هذا الإختبار الى محدودية عدد المشاهدات الى (21) مشاهدة، والذي يقوم على أساس إستخدام وسط فرضي يتمثل بالقيمة الأقل تحفظاً من بيانات عينة الدراسة وهي (0.676).

جدول (4-5): نتائج إختبار الفروق بين الشركات في ممارسة التحفظ المحاسبي

نتيجة الإختبار	مستوى الدلالة (Sig)	قيمة Z المحسوبة
رفض	0.000	-3.920

يبين الجدول (4-5) نتائج إختبار Wilcoxon Signed Ranks Test بأن قيمة Z المحسوبة بلغت (-3.920) عند مستوى دلالة (Sig) (0.000) وهي أقل من نسبة  $(\alpha=0.05)$ ، مما يعني رفض الفرضية العدمية وقبول الفرضية البديلة التي تؤكد على وجود فروق بين الشركات الصناعية المساهمة العامة الأردنية عالية الربحية في ممارسة التحفظ المحاسبي عند مستوى دلالة  $(\alpha \leq 0.05)$ .

جدول (4-6): نتائج إختبار الفروق بين الشركات في ممارسة التحفظ المحاسبي

نتيجة الإختبار	مستوى الدلالة (Sig)	قيمة t المحسوبة	Test Value
رفض	0.004	-3.222	0.676

زيادةً في الحرص قام الباحث بإستخدام إختبار (T-test) بإتباع توزيع One-Sample Test، وبإعتماد القيمة الأقل تحفظاً من عينة الدراسة كوسط فرضي وهي (0.676)، وجد بأن قيمة t المحسوبة تساوي -3.222 عند مستوى دلالة (Sig) (0.004) وهي أقل من نسبة خطأ ( $\alpha=0.05$ )، مما يعني رفض الفرضية العدمية وقبول الفرضية البديلة التي تؤكد وجود إختلاف بين الشركات الصناعية المساهمة العامة الأردنية عالية الربحية في ممارسة التحفظ المحاسبي عند مستوى دلالة  $(\alpha \leq 0.05)$ .

## - الفرضية الثانية

$H_02$ : لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لممارسة التحفظ المحاسبي على هامش الربحية في

الشركات الصناعية المساهمة العامة الأردنية عالية الربحية عند مستوى دلالة  $(\alpha \leq 0.05)$ .

جدول رقم (4-7): نتائج إختبار الفرضية الثانية  $H_02$

تحليل الإنحدار الخطي البسيط بين التحفظ المحاسبي وهامش الربحية

نتيجة الإختبار	معامل التحديد $R^2$	معامل الارتباط R	إختبار الارتباط الذاتي Durbin-Watson	Beta	قيمة F المحسوبة	مستوى الدلالة (Sig)	قيمة T المحسوبة	B	التقديرات المعلمية
رفض	0.470	0.686	2.412	-0.686	16.852	0.000	5.906	0.396	Constant
رفض						0.001	-4.105	-0.326	X

يظهر الجدول (4-7) بأن قيمة F تساوي 16.852 عند مستوى دلالة 0.001 والتي تدل

على حسن مطابقة نموذج الإنحدار للعلاقة العكسية بين المتغير المستقل التحفظ المحاسبي (X)

وهامش الربحية (Y)، وتشير نتيجة إختبار الارتباط الذاتي Durbin-Watson 2.412 وإقتربها من

2 وبعد مقارنتها مع القيمة الجدولية 2.580 تبين انها اقل منها، وهذا يدل على عدم وجود مشكلة

إرتباط ذاتي Autocorrelation في المتغير المستقل، كما دلت قيمة T المحسوبة عندما تقول قيمة

المتغير المستقل الى 0 والى 1 ( 5.906 ، -4.105 ) على التوالي عند مستوى دلالة (0.000،

0.001) بأن للمتغير التحفظ المحاسبي أثراً معنوياً في متغير هامش الربحية سواءً عند إنخفاض

التحفظ (عندما تؤول قيمة المتغير المستقل الى 0) او عند إرتفاعه (عندما تؤول قيمة المتغير المستقل الى 1)، ويشير معامل التحديد  $R^2$  كذلك إلى أن التحفظ المحاسبي يفسر نسبة 47% من التغيرات في متغير هامش الربحية، ومن جانب آخر يشير إنخفاض قيم معاملي الارتباط والتحديد إلى توسط قوة العلاقة بين المتغيرين، وتوسط قدرة التحفظ المحاسبي على تفسير التغير في هامش الربحية، حيث يبرر ذلك الباحث بأن التغير في قيمة المستقل بين قيمتين فقط (0،1) حسب الترميز الثنائي، مما يعني رفض الفرضية العدمية وقبول الفرضية البديلة التي تؤكد على وجود أثر لممارسة التحفظ المحاسبي على هامش الربحية في الشركات الصناعية المساهمة العامة الأردنية عالية الربحية عند مستوى دلالة  $\alpha \leq 0.05$  عند إنخفاض التحفظ (عندما تؤول قيمة المتغير المستقل الى 0) او عند إرتفاعه (عندما تؤول قيمة المتغير المستقل الى 1).

### - الفرضية الثالثة

$H_03$ : لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لممارسة التحفظ المحاسبي على معدل دوران الأصول في

الشركات الصناعية المساهمة العامة الأردنية عالية الربحية عند مستوى دلالة  $(\alpha \leq 0.05)$ .

#### جدول (8-4): نتائج إختبار الفرضية الثالثة $H_03$

تحليل الإنحدار الخطي البسيط بين التحفظ المحاسبي ومعدل دوران الأصول

نتيجة الإختبار	معامل التحديد $R^2$	معامل الارتباط R	إختبار الارتباط الذاتي Durbin-Watson	Beta	قيمة F المحسوبة	مستوى الدلالة (Sig)	قيمة T المحسوبة	B	التقديرات المعلمية
قبول	0.247	0.497	2.306	0.497	6.221	0.113	1.659	0.386	Constant
رفض						0.022	2.494	0.686	X

كما يوضح الجدول (8-4) بأن قيمة F تساوي 6.221 عند مستوى دلالة 0.022 والتي تدل

على حسن مطابقة نموذج الإنحدار للعلاقة الطردية بين المتغير المستقل التحفظ المحاسبي (X)

ومعدل دوران الأصول (Y) ، وتشير نتيجة إختبار الارتباط الذاتي Durbin-Watson 2.306

وإقتربها من 2، وبعد مقارنتها مع القيمة الجدولية 2.580 تبين انها اقل منها، وهذا يدل على عدم

وجود مشكلة إرتباط ذاتي Autocorrelation في المتغير المستقل، كما دلت قيمة T المحسوبة عندما

تؤول قيمة المتغير المستقل الى 0 (1.659) عند مستوى دلالة 0.113 على عدم وجود أثراً معنوياً

للمتغير التحفظ المحاسبي عند إنخفاضه في متغير معدل دوران الأصول، وقيمة T المحسوبة عندما

تؤول قيمة المتغير المستقل الى 1 (2.494) عند مستوى دلالة 0.022 بان للمتغير التحفظ المحاسبي عند إرتفاعه أثراً معنوياً في متغير معدل دوران الأصول، حيث يشير معامل التحديد  $R^2$  إلى أن التحفظ المحاسبي يفسر نسبة 24.7% من التغيرات في متغير معدل دوران الأصول، وربما يشير إنخفاض قيم معاملي الارتباط والتحديد إلى توسط قوة العلاقة بين المتغيرين، وهذا يدل ايضاً على توسط قدرة التحفظ المحاسبي في تفسير التغيرات في معدل دوران الأصول، حيث يبزر ذلك الباحث بأن التغير في قيمة المستقل بين قيمتين فقط (0,1) حسب الترميز الثنائي، مما يعني قبول الفرضية العدمية التي تؤكد على وجود أثر لممارسة التحفظ المحاسبي على معدل دوران الأصول في الشركات الصناعية المساهمة العامة الأردنية عالية الربحية عند مستوى دلالة  $\alpha \leq 0.05$  عند إنخفاض التحفظ (عندما تؤول قيمة المتغير المستقل الى 0)، بينما رفض الفرضية العدمية وقبول الفرضية البديلة التي تؤكد على وجود أثر لممارسة التحفظ المحاسبي على معدل دوران الأصول في الشركات الصناعية المساهمة العامة الأردنية عالية الربحية عند مستوى دلالة  $\alpha \leq 0.05$  عند إرتفاع التحفظ (عندما تؤول قيمة المتغير المستقل الى 1).

## الفصل الخامس

### نتائج الدراسة والتوصيات

#### 5 : 1 نتائج الدراسة :

بناءً على الإختبارات الإحصائية وإختبار فرضيات الدراسة يمكن تلخيص النتائج التي تم التوصل إليها على النحو التالي:

1- وجود فروق ذات دلالة إحصائية بين الشركات الصناعية المساهمة العامة الأردنية عالية الربحية في درجة تحفظها، أي أنها غير متماثلة في درجة تحفظها، حيث أظهر البعض منها درجة عالية من التحفظ والبعض الآخر أظهر درجة منخفضة. يعود ذلك حسب رأي الباحث الى الإختلاف بالسياسات المحاسبية الخاصة بالإعتراف بالإيرادات والمصاريف.

#### 2- أظهرت الفرضية الثانية نتيجتين:

أ- يوجد أثر عكسي بدلالة إحصائية على هامش الربحية، عندما تكون درجة التحفظ مرتفعة، وهذا يعني أن إرتفاع التحفظ قد أظهر أثر في تخفيض هامش الربحية. ويعود ذلك برأي الباحث الى أن السياسات المتحفظة كانت أكثر حرصاً على تأجيل الإعتراف بالأرباح، وقد اتفقت هذه النتيجة مع دراسة (حمدان، 2011).

ب- إستطاعت الشركات منخفضة التحفظ زيادة هامش الربحية، بدليل أن العلاقة بينهما عكسية، وهذا يؤكد أن التحفظ في حالة إرتفاعه يستهدف تأجيل الإعتراف بالأرباح، بينما في حال إنخفاضه يستهدف تعجيل الإعتراف بالأرباح، وقد اتفقت هذه النتيجة مع دراسة (حمدان، 2011).

### 3- أظهرت الفرضية الثالثة نتيجتين:

أ- يوجد أثر إيجابي بدلالة إحصائية على معدل دوران الأصول، عندما تكون درجة التحفظ مرتفعة، وهذا يعني أن التحفظ المحاسبي قد روفق بزيادة إنتاجية الأصول وكان له أثر ملموس في زيادتها.

ب- لا يوجد أثر بدلالة إحصائية على معدل دوران الأصول، عندما إنخفاض التحفظ، مما يعني إنخفاض التحفظ لم يعطي نتائج إيجابية على زيادة إنتاجية أصول الشركات، وسبب ذلك يعود الى أن الإهتمام أصبح بعيداً عن معدل دوران الأصول، ولم تتطرق اي دراسة سابقة لهذه الفرضية حسب علم الباحث.

## 5 : 2 التوصيات :

في ضوء النتائج التي تم توصل إليها من خلال الدراسة يوصي الباحث بما يلي :

1-حث إدارات الشركات خاصة منخفضة التحفظ لبذل المزيد من الجهد للمحافظة على تطبيق التحفظ

المحاسبي لما لذلك من أثر على جودة ومصداقية التقارير المالية وبالتالي الأرباح.

2-حث الشركات على زيادة وعي مستخدمي القوائم المالية حول أهمية التحفظ المحاسبي وتأثيره على

مصداقية القوائم المالية.

3-تركيز جهود الشركات حول تخفيض مصاريفها الإنتاجية والمصاريف الإدارية، مع المحافظة على

جودة منتجاتها.

4-إستخدام التحفظ المحاسبي كإستراتيجية في زيادة معدل دوران الأصول.

5- إجراء دراسات بنفس متغيرات الدراسة بإستخدام مقاييس أخرى لتعزيز نتائج الدراسة.

6- إجراء دراسات وأبحاث أخرى على غرار هذه الدراسة تشمل عوامل مالية ومحاسبية أخرى لم يتم

تناولها في هذه الدراسة، وربطها مع التحفظ المحاسبي.

7- إجراء دراسات وأبحاث أخرى على غرار هذه الدراسة تشمل باقي قطاعات سوق عمان للأوراق

المالية.

## قائمة المراجع:

### أولاً: المراجع العربية

- أبوالخير، مدثر (2009). " المنظور المعاصر للتحفظ المحاسبي بالتطبيق على الشركات المتداولة في سوق الأسهم المصرية ". *المجلة العلمية للتجارة والتمويل*، 2.(1).
- أحمد،سامح (2011). "التحفظ المحاسبي وجودة قياس الأرباح: دراسة تطبيقية على الشركات المساهمة البحرينية". *المجلة العربية للإدارة*، 38.(2).
- حمدان، علام ( 2012 ). "العوامل المؤثرة في درجة التحفظ عند اعداد التقارير المالية: دليل من الاردن". *المجلة الأردنية في ادارة الاعمال*، 8.(1).
- حمدان،علام (2011). " أثر التحفُّظ المحاسبي في تحسين جودة التقارير المالية : دراسة تطبيقية على الشركات الصناعية المساهمة العامة الاردنية". *مجلة دراسات العلوم الإدارية*، 38.( 2 ) .
- خليل، عبدالرحمن،العزاني،محمد (2017). " التحفظ المحاسبي في ظل حوكمة الشركات وأثره علي جودة الأرباح"، *مجلة الدراسات لعليا -جامعة النيلين*، 7.(26).
- السهلي،محمد(2009). "التحفظ المحاسبي عند إعداد التقارير المالية للشركات المساهمة السعودية". *المجلة العربية للعلوم الإدارية*، 19.( 2 ) .
- شتيوي،أيمن(2010). "تأثير مخاطر الدعاوي القضائية على ممارسات التحفظ المحاسبي في الشركات المتهمه بالتلاعب : بالتطبيق على سوق الأسهم المصرية". *مجلة الإدارة العامة*، 50.(4).

- عبيدات، محمد (2003). "أثر التحفظ المحاسبي على ملاءمة وموثوقية المعلومات المحاسبية"، اطروحة دكتوراه، جامعة عمان العربية.
- العتيبي، محمود، خليفة، المعتر بالله (2012). "قياس مستوى التحفظ المحاسبي في التقارير المالية الصادرة عن الشركات المساهمة العامة السعودية، مجلة التعاون السعودية، (26)، (76).
- كساب، ياسر السيد. (2011). العوامل المؤثرة في التحفظ المحاسبي: دراسة ميدانية على الشركات . المساهمة السعودية. مجلة التجارة والتمويل، كلية التجارة - جامعة طنطا، العدد (2).
- مسوده، سناء (2016) **Journal of Internet Banking and Commerce**, April 2016, vol. 21, no. 1
- المشهداني، بشرى، حميد، أنمار (2014). "قياس ممارسة التحفظ المحاسبي في الشركات المدرجة في بورصة العراق، مجلة العلوم الاقتصادية والإدارية، 20. (78).
- منصور، شويكار (2014). "العلاقة بين التحفظ المحاسبي وجودة الأرباح"، مجلة القاهرة جامعة عين شمس كلية التجارة، 18. (2).
- النجار، جميل (2014). "قياس مستوى التحفظ المحاسبي في القوائم المالية والتقارير المالية وأثره على القيمة السوقية للسهم"، مجلة البلقاء للبحوث والدراسات، 17. (2).
- يوسف، علي (2012). "أثر محددات هيكل ملكية المنشأة في تحفظ التقارير المالية"، مجلة جامعة دمشق للعلوم الاقتصادية والقانونية، 28. (1).

## ثانياً: المراجع الأجنبية

- Ball, R. and Shiva Kumar, L. (2005). **Earning Quality in UK Private Firms: Comparative Loss Recognition Timeliness**, **Journal of Accounting and Economics**, Vol. (39),PP. 83-128.
- Basu, S. (1997). **The Conservatism Principle and the Asymmetric Timeliness of Earnings**. **Journal of Accounting and Economics**, Vol. (24) No. (1), PP. 3-37.
- Beatty, A. Weber, J. & Yu, Jeff. (2008). **Conservatism and Debt**. **Journal of Accounting and Economics**, Vol.45, No.2, p.154-174
- Beaver, W. and Ryan, S. (2000). **Biases and Lags in Book Value and Their Effects on The Ability of The Book-to-Market Ratio to Predict Book Return on Equity**, **Journal of Accounting Research**, Vol. (38), PP.127-148.
- Beaver, W. and Ryan, S. (2005). **Conditional and Unconditional Conservatism Concepts and Modeling**, **Review of Accounting Studies**, Vol. (10), PP.269-309.
- Brealey , R. , Myers, S. &Allen, F. ( 2013). **Principles of Corporate Finance**, Vol 10.

- Chen, H., Chen, J. Z., Lobo, G. J., Wang, Y. (2008). **The Effects of Borrower and Lender Ownership Type on Accounting Conservatism: Evidence from China**. Working Paper, University of Houston and Xiamen University
- Chi, W., Liu, C., Wang T., 2009, "**What Effects Accounting Conservatism: A Corporate Governance Perspective**", Journal of Contemporary Accounting & Economics, (Vol. 5), PP 47–59.
- Givoly , D. and Hayan ,C. (2000). **The Changing Time– Series Properties of Earning Cash Flow and Accruals**, Journal of Accounting and Economics ,(Vol.29), PP. 287–320.
- Jenkins, D. & Velury, U. (2008.) **Does auditor tenure influence the reporting of conservative earnings?**. Journal of Accounting and Public Policy(27)
- Katz, S., 2009, "**Earnings Quality and Ownership Structure: The Role of Private Equity Sponsors Sharon P. Katz**", The Accounting Review, (Vol. 84, No. 3), PP 623–658.
- Kim, J., Yi, C. (2006). **Ownership Structure, Business Group Affiliation, Listing Status, and Earnings Management: Evidence**

**from Korea. Contemporary Accounting Research, Vol. (23), PP. 427–464**

- King, M., and E. Santor, 2008, "**Family values: Ownership structure, Performance and capital structure of Canadian firms**", Journal of Banking & Finance, (Vol. 32), PP2423–2432
- LaFond, R., and R., "**Watts, The Information Role of Conservatism**", The Accounting Review, (2008, Vol. 83, No. 2), pp. 447–478
- Lara, J., Osma, B. & Penalva, F. (2007), "**Board of Directors' Characteristics and Conditional Accounting Conservatism: Spanish Evidence**", European Accounting Review, Vol. 16, No. 4, PP (1727– 755).
- Penman, S., and Zhang, X. (2002).**Accounting Conservatism, The Quality of Earnings, and Stock Returns**. The Accounting Review, Vol. (77), No. (2), PP.237–264.
- Qiang, X., 2007, "**The Effects of Contracting, Litigation, Regulation, and Tax Costs on Conditional and Unconditional**

**Conservatism: Cross-Sectional Evidence at the Firm Level**", *The Accounting Review*, (Vol. 82, No. 3), pp. 759–796.

- Watts, R., (2003). (a). **Conservatism in Accounting Part I: Explanations and Implications**. *Accounting Horizons* Vol. (17), PP. 207–221.
- Zhang, J., (2008). **The Contracting Benefits of Accounting Conservatism to Lenders and Borrowers**. *Journal of Accounting & Economics*, Vol.45, PP 27–53.

## (1) الملحق

## مخرجات التحليل الإحصائي

## Descriptives

## Descriptive Statistics

	N	Mean	Std. Deviation	Minimum	Maximum
Conservatism	21	-2,69352	4,792572	-18,297	,676
Profit Margin	21	.16352	.220069	.010	.912
Total Assets Turnover	21	.87562	.639341	.061	2.641

## NPar Tests

## Descriptive Statistics

	N	Mean	Std. Deviation	Minimum	Maximum
Conservatism	21	-2,69352	4,792572	-18,297	,676
Mean	21	.67600	.000000	.676	.676

## Wilcoxon Signed Ranks Test

### Ranks

		N	Mean Rank	Sum of Ranks
Mean - Conservatism	Negative Ranks	0 <sup>a</sup>	.00	.00
	Positive Ranks	20 <sup>b</sup>	10.50	210.00
	Ties	1 <sup>c</sup>		
	Total	21		

a. Mean < Conservatism

b. Mean > Conservatism

c. Mean = Conservatism

### Test Statistics<sup>b</sup>

	Mean - Conservatism
Z	-3.920 <sup>a</sup>
Asymp. Sig. (2-tailed)	.000

a. Based on negative ranks.

b. Wilcoxon Signed Ranks Test

## T-Test

### One-Sample Statistics

	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
Conservatism	21	-2.69352	4.792572	1.045825

## One-Sample Test

	Test Value = .676					
	t	df	Sig. (2 tailed)	Mean Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
					Lower	Upper
Conservatism	-3.222	20	.004	-3.369524	-5.55108	-1.18797

## Regression

Variables Entered/Removed<sup>b</sup>

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	Conservatism	.	Enter

- a. All requested variables entered.  
b. Dependent Variable: Profit Margin

Model Summary<sup>b</sup>

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.686 <sup>a</sup>	.470	.442	.164369	2.412

- a. Predictors: (Constant), Conservatism  
b. Dependent Variable: ProfitMargin

ANOVA<sup>b</sup>

Model	Sum of Squares	Df	Mean Square	F	Sig.
1 Regression	.455	1	.455	16.852	.001 <sup>a</sup>
Residual	.513	19	.027		
Total	.969	20			

a. Predictors: (Constant), Conservatism

b. Dependent Variable: ProfitMargin

Coefficients<sup>a</sup>

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	95.0% Confidence Interval for B		Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Lower Bound	Upper Bound	Tolerance	VIF
1 (Constant)	.396	.067		5.906	.000	.256	.537		
Conservatism	-.326	.079	-.686	-4.105	.001	-.492	-.160	1.000	1.000

a. Dependent Variable: ProfitMargin

## Regression

Variables Entered/Removed<sup>b</sup>

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	Conservatism	.	Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: Total Assets Turnover

Model Summary<sup>b</sup>

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.497 <sup>a</sup>	.247	.207	.569335	2.306

a. Predictors: (Constant), Conservatism

b. Dependent Variable: TotalAssetsTurnover

ANOVA<sup>b</sup>

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	2.016	1	2.016	6.221	.022 <sup>a</sup>
	Residual	6.159	19	.324		
	Total	8.175	20			

a. Predictors: (Constant), Conservatism

b. Dependent Variable: TotalAssetsTurnover

Coefficients<sup>a</sup>

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	95.0% Confidence Interval for B		Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Lower Bound	Upper Bound	Tolerance	VIF
1	(Constant)	.386	.232		1.659	.113	-.101	.872		
	Conservatism	.686	.275	.497	2.494	.022	.110	1.262	1.000	1.000

a. Dependent Variable: Total Assets Turnover

## الملحق (2)

### الإحصاء الوصفي لمتغيرات الدراسة للفترة 2012-2016

جميع متغيرات الدراسة			
الشركة	التحفظ المحاسبي	هامش الربحية	معدل دوران الأصول
الالبان الأردنية - JODA	-0.447	0.060	1.404
العربية لصناعة الألمنيوم (ارال) - AALU	-1.969	0.045	0.795
الصناعية التجارية الزراعية (الانتاج) - ICAG	-11.637	0.035	0.817
مصانع الاجواخ الأردنية - JOWM	0.619	0.583	0.111
الصناعات الكيماوية الأردنية - JOIC	-2.783	0.037	0.684
الاستثمارات العامة - GENI	-0.767	0.119	1.121
البوتاس العربي - APOT	-0.279	0.241	0.508
العالمية الحديثة للزيوت النباتية - UMIC	-7.428	0.053	1.596
الباطون الجاهز والتوريدات الانشائية - RMCC	-1.096	0.131	0.591
اللؤلؤة لصناعة الورق الصحي - PERL	0.103	0.380	0.126
الوطنية لصناعات الألمنيوم - NATA	0.676	0.118	0.730
المصانع العربية الدولية للأغذية والاستثمار - AIFF	0.031	0.912	0.061
الاقبال للطباعة والتغليف - EKPC	-1.126	0.046	2.641
مصانع الزيوت النباتية الأردنية - JVOI	-6.610	0.060	0.841
الحياة للصناعات الدوائية - HPIC	0.066	0.213	0.601
اسمنت الشمالية - الاردن - NCCO	0.172	0.172	0.685
مصفاة البترول الأردنية - JOPT	-0.203	0.010	2.222
العربية لصناعة المبيدات والأدوية البيطرية - MBED	-0.172	0.099	0.695
مصانع الكابلات المتحدة - UCIC	-18.297	0.016	0.520
رخام الأردن - JMCO	-5.166	0.010	0.733
سنيورة للصناعات الغذائية - الأردن - SNRA	-0.251	0.094	0.906
الوسط الحسابي	-2.693	0.163	0.876
الإنحراف المعياري	4.793	0.220	0.639
المدى	18.973	0.902	2.580

### الملحق (3)

## إحتساب متغيرات الدراسة للفترة 2012-2016

إحتساب التحفظ المحاسبي 2012			
الشركة	صافي الربح	صافي التدفقات النقدية التشغيلية	التحفظ المحاسبي
الالبان الأردنية - JODA	644032	1454246	-1.258
العربية لصناعة الالمنيوم (ارال)- AALU	553203	3621180	-5.546
الصناعية التجارية الزراعية (الانتاج)- ICAG	1981651	2099013	-0.059
مصانع الاجواخ الأردنية - JOWM	5498240	2840138	0.483
الصناعات الكيماوية الأردنية - JOIC	51326	444472	-7.660
الاستثمارات العامة - GENI	2001130	1562718	0.219
البوتاس العربي - APOT	198822000	173538000	0.127
العالمية الحديثة للزيوت النباتية - UMIC	377215	3185001	-7.443
الباطون الجاهز والتوريدات الانشائية - RMCC	1254261	5645217	-3.501
اللؤلؤة لصناعة الورق الصحي - PERL	133715	242527	-0.814
الوطنية لصناعات الالمنيوم - NATA	853313	-65208	1.076
المصانع العربية الدولية للأغذية والاستثمار - AIFF	1225981	1497762	-0.222
الاقبال للطباعة والتغليف - EKPC	320496	250502	0.218
مصانع الزيوت النباتية الأردنية - JVOI	30001	688243	-21.941
الحياة للصناعات الدوائية - HPIC	1714657	1081922	0.369
اسمنت الشمالية - الاردن - NCCO	4428313	561310	0.873
مصفاة البترول الأردنية - JOPT	21574410	-14222324	7.592
العربية لصناعة المبيدات والأدوية البيطرية - MBED	1695325	1299515	0.233
مصانع الكابلات المتحدة - UCIC	200331	2346733	-10.714
رخام الأردن - JMCO	62254	1452896	-22.338
سنيورة للصناعات الغذائية - الاردن - SNRA	2849319	4629182	-0.625

## إحتساب التحفظ المحاسبي 2013

الشركة	صافي الربح	صافي التدفقات النقدية التشغيلية	التحفظ المحاسبي
الالبان الأردنية - JODA	907098	1377731	-0.519
العربية لصناعة الالمنيوم (ارال) - AALU	725291	379468	0.477
الصناعية التجارية الزراعية (الانتاج) - ICAG	1901471	-1964181	2.033
مصانع الاجواخ الأردنية - JOWM	4623044	3335263	0.279
الصناعات الكيماوية الأردنية - JOIC	297594	95888	0.678
الاستثمارات العامة - GENI	1545717	2775440	-0.796
البوتاس العربي - APOT	130661000	185732000	-0.421
العالمية الحديثة للزيوت النباتية - UMIC	501249	290452	0.421
الباطون الجاهز والتوريدات الانشائية - RMCC	2324134	6410884	-1.758
اللؤلؤة لصناعة الورق الصحي - PERL	68124	41271	0.394
الوطنية لصناعات الالمنيوم - NATA	714864	-446737	1.625
المصانع العربية الدولية للأغذية والاستثمار - AIFF	1336771	1087601	0.186
الاقبال للطباعة والتغليف - EKPC	364103	1179172	-2.239
مصانع الزيوت النباتية الأردنية - JVOI	393105	1934228	-3.920
الحياة للصناعات الدوائية - HPIC	2008972	3137004	-0.561
اسمنت الشمالية - الاردن - NCCO	6127205	10070023	-0.643
مصفاة البترول الأردنية - JOPT	28235326	-197167723	7.983
العربية لصناعة المبيدات والأدوية البيطرية - MBED	2351400	-132199	1.056
مصانع الكابلات المتحدة - UCIC	1069312	4892167	-3.575
رخام الأردن - JMCO	19092	-281268	15.732
سنيورة للصناعات الغذائية - الأردن - SNRA	3351215	2156920	0.356

## إحتساب التحفظ المحاسبي 2014

الشركة	صافي الربح	صافي التدفقات النقدية التشغيلية	التحفظ المحاسبي
الالبان الأردنية - JODA	1146146	507593	0.557
العربية لصناعة الالمنيوم (ارال) - AALU	884808	1347764	-0.523
الصناعية التجارية الزراعية (الانتاج) - ICAG	1052932	4154023	-2.945
مصانع الاجواخ الأردنية - JOWM	4702987	3020152	0.358
الصناعات الكيماوية الأردنية - JOIC	78848	632697	-7.024
الاستثمارات العامة - GENI	1962644	1076518	0.451
البوتاس العربي - APOT	99676000	154521000	-0.550
العالمية الحديثة للزيوت النباتية - UMIC	966075	-228701	1.237
الباطون الجاهز والتوريدات الانشائية - RMCC	3380501	4661089	-0.379
اللؤلؤة لصناعة الورق الصحي - PERL	45351	-73636	2.624
الوطنية لصناعات الالمنيوم - NATA	755966	25151	0.967
المصانع العربية الدولية للأغذية والاستثمار - AIFF	2051192	2015846	0.017
الاقبال للطباعة والتغليف - EKPC	417507	397221	0.049
مصانع الزيوت النباتية الأردنية - JVOI	473699	1252709	-1.645
الحياة للصناعات الدوائية - HPIC	2372026	1581665	0.333
اسمنت الشمالية - الاردن - NCCO	18608776	759183	0.959
مصفاة البترول الأردنية - JOPT	32309662	57360612	-0.775
العربية لصناعة المبيدات والأدوية البيطرية - MBED	1780433	4967880	-1.790
مصانع الكابلات المتحدة - UCIC	33194	1762093	-52.085
رخام الأردن - JMCO	50951	861390	-15.906
سنيورة للصناعات الغذائية - الأردن - SNRA	5448834	5619548	-0.031

## إحتساب التحفظ المحاسبي 2015

الشركة	صافي الربح	صافي التدفقات النقدية التشغيلية	التحفظ المحاسبي
الالبان الأردنية - JODA	1439912	2306623	-0.602
العربية لصناعة الالمنيوم (ارال) - AALU	487818	1874231	-2.842
الصناعية التجارية الزراعية (الانتاج) - ICAG	65234	-655984	11.056
مصانع الاجواخ الأردنية - JOWM	5608521	1131958	0.798
الصناعات الكيماوية الأردنية - JOIC	252944	605860	-1.395
الاستثمارات العامة - GENI	993623	4568321	-3.598
البوتاس العربي - APOT	131133000	188259000	-0.436
العالمية الحديثة للزيوت النباتية - UMIC	1263257	41978333	-32.230
الباطون الجاهز والتوريدات الانشائية - RMCC	2938135	2508298	0.146
اللؤلؤة لصناعة الورق الصحي - PERL	73623	133193	-0.809
الوطنية لصناعات الالمنيوم - NATA	3223062	1541035	0.522
المصانع العربية الدولية للأغذية والاستثمار - AIFF	1990415	2004893	-0.007
الاقبال للطباعة والتغليف - EKPC	511629	2262933	-3.423
مصانع الزيوت النباتية الأردنية - JVOI	363329	1551481	-3.270
الحياة للصناعات الدوائية - HPIC	2288226	2292450	-0.002
اسمنت الشمالية - الاردن - NCCO	15605007	18612134	-0.193
مصفاة البترول الأردنية - JOPT	31131318	476757036	-14.314
العربية لصناعة المبيدات والأدوية البيطرية - MBED	1729359	1889519	-0.093
مصانع الكابلات المتحدة - UCIC	695356	1988517	-1.860
رخام الأردن - JMCO	68201	375540	-4.506
سنيورة للصناعات الغذائية - الأردن - SNRA	4904813	7576279	-0.545

إحتساب التحفظ المحاسبي 2016			
التحفظ المحاسبي	صافي التدفقات النقدية التشغيلية	صافي الربح	الشركة
-0.411	982290	696017	الالبان الأردنية - JODA
-1.413	1182687	490140	العربية لصناعة الالمنيوم (ارال) - AALU
-68.267	2178378	31449	الصناعية التجارية الزراعية (الانتاج) - ICAG
1.178	-784129	4411883	مصانع الاجواخ الأردنية - JOWM
1.485	-134813	277723	الصناعات الكيماوية الأردنية - JOIC
-0.111	2447888	2203930	الاستثمارات العامة - GENI
-0.114	75108000	67434000	البوتاس العربي - APOT
0.876	169353	1370369	العالمية الحديثة للزيوت النباتية - UMIC
0.010	4162857	4203565	الباطون الجاهز والتوريدات الانشائية - RMCC
-0.879	102799	54713	اللؤلؤة لصناعة الورق الصحي - PERL
-0.809	648741	358595	الوطنية لصناعات الالمنيوم - NATA
0.181	1569826	1915740	المصانع العربية الدولية للأغذية والاستثمار - AIFF
-0.236	986894	798579	الإقبال للطباعة والتغليف - EKPC
-2.275	1192051	363968	مصانع الزيوت النباتية الأردنية - JVOI
0.193	1895763	2349827	الحياة للصناعات الدوائية - HPIC
-0.134	14153118	12479112	اسمنت الشمالية - الاردن - NCCO
-1.500	84387186	33749044	مصفاة البترول الأردنية - JOPT
-0.266	2831308	2236794	العربية لصناعة المبيدات والأدوية البيطرية - MBED
-23.249	7015292	289299	مصانع الكابلات المتحدة - UCIC
1.190	-18950	99596	رخام الأردن - JMCO
-0.413	3335594	2361298	سنيورة للصناعات الغذائية - الأردن - SNRA

## الإحصاء الوصفي للتحفظ المحاسبي

الإنحراف المعياري	الوسط الحسابي	2016	2015	2014	2013	2012	الشركة
0.651	-0.447	-0.411	-0.602	0.557	-0.519	-1.258	الالبان الأردنية - JODA
2.342	-1.969	-1.413	-2.842	-0.523	0.477	-5.546	العربية لصناعة الألمنيوم (ارال) - AALU
32.087	-11.637	-68.267	11.056	-2.945	2.033	-0.059	الصناعية التجارية الزراعية (الانتاج) - ICAG
0.370	0.619	1.178	0.798	0.358	0.279	0.483	مصانع الاجواخ الأردنية - JOWM
4.298	-2.783	1.485	-1.395	-7.024	0.678	-7.660	الصناعات الكيماوية الأردنية - JOIC
1.651	-0.767	-0.111	-3.598	0.451	-0.796	0.219	الاستثمارات العامة - GENI
0.279	-0.279	-0.114	-0.436	-0.550	-0.421	0.127	البوتاس العربي - APOT
14.325	-7.428	0.876	-32.230	1.237	0.421	-7.443	العالمية الحديثة للزيوت النباتية - UMIC
1.541	-1.096	0.010	0.146	-0.379	-1.758	-3.501	الباطون الجاهز والتوريدات الانشائية - RMCC
1.506	0.103	-0.879	-0.809	2.624	0.394	-0.814	اللؤلؤة لصناعة الورق الصحي - PERL
0.919	0.676	-0.809	0.522	0.967	1.625	1.076	الوطنية لصناعات الألمنيوم - NATA
0.167	0.031	0.181	-0.007	0.017	0.186	-0.222	المصانع العربية الدولية للأغذية والاستثمار - AIFF
1.620	-1.126	-0.236	-3.423	0.049	-2.239	0.218	الإقبال للطباعة والتغليف - EKPC
8.615	-6.610	-2.275	-3.270	-1.645	-3.920	-21.941	مصانع الزيوت النباتية الأردنية - JVOI
0.380	0.066	0.193	-0.002	0.333	-0.561	0.369	الحياة للصناعات الدوائية - HPIC
0.708	0.172	-0.134	-0.193	0.959	-0.643	0.873	اسمنت الشمالية - الاردن - NCCO
9.068	-0.203	-1.500	-14.314	-0.775	7.983	7.592	مصفاة البترول الأردنية - JOPT
1.038	-0.172	-0.266	-0.093	-1.790	1.056	0.233	العربية لصناعة المبيدات والأدوية البيطرية - MBED
20.679	-18.297	-23.249	-1.860	-52.085	-3.575	-10.714	مصانع الكابلات المتحدة - UCIC
14.898	-5.166	1.190	-4.506	-15.906	15.732	-22.338	رخام الأردن - JMCO
0.409	-0.251	-0.413	-0.545	-0.031	0.356	-0.625	سنيورة للصناعات الغذائية - الأردن - SNRA

## إحتساب هامش الربحية 2012

هامش الربحية	صافي المبيعات	صافي الربح	الشركة
0.044	14486031	644032	الالبان الأردنية - JODA
0.039	14272490	553203	العربية لصناعة الالمنيوم (ارال) - AALU
0.061	32717239	1981651	الصناعية التجارية الزراعية (الانتاج) - ICAG
0.611	9004695	5498240	مصانع الاجواخ الأردنية - JOWM
0.013	4001818	51326	الصناعات الكيماوية الأردنية - JOIC
0.100	20107963	2001130	الاستثمارات العامة - GENI
0.339	586268000	198822000	البوتاس العربي - APOT
0.022	16904568	377215	العالمية الحديثة للزيوت النباتية - UMIC
0.340	3689876	1254261	الباطون الجاهز والتوريدات الانشائية - RMCC
0.521	256698	133715	للؤلؤة لصناعة الورق الصحي - PERL
0.070	12126641	853313	الوطنية لصناعات الالمنيوم - NATA
0.897	1366368	1225981	المصانع العربية الدولية للأغذية والاستثمار - AIFF
0.035	9071255	320496	الاقبال للطباعة والتغليف - EKPC
0.004	6980792	30001	مصانع الزيوت النباتية الأردنية - JVOI
0.203	8443660	1714657	الحياة للصناعات الدوائية - HPIC
0.083	53602782	4428313	اسمنت الشمالية - الاردن - NCCO
0.005	4048419507	21574410	مصفاة البترول الأردنية - JOPT
0.095	17764047	1695325	العربية لصناعة المبيدات والأدوية البيطرية - MBED
0.007	27514549	200331	مصانع الكابلات المتحدة - UCIC
0.015	4246929	62254	رخام الأردن - JMCO
0.092	31130358	2849319	سنيورة للصناعات الغذائية - الأردن - SNRA

## إحتساب هامش الربحية 2013

هامش الربحية	صافي المبيعات	صافي الربح	الشركة
0.055	16422606	907098	الالبان الأردنية - JODA
0.052	13817756	725291	العربية لصناعة الالمنيوم (ارال) - AALU
0.064	29833494	1901471	الصناعية التجارية الزراعية (الانتاج) - ICAG
0.487	9502109	4623044	مصانع الاجواخ الأردنية - JOWM
0.059	5064059	297594	الصناعات الكيماوية الأردنية - JOIC
0.083	18622714	1545717	الاستثمارات العامة - GENI
0.251	521209000	130661000	البوتاس العربي - APOT
0.029	17382357	501249	العالمية الحديثة للزيوت النباتية - UMIC
0.065	35653208	2324134	الباطون الجاهز والتوريدات الانشائية - RMCC
0.391	174024	68124	للؤلؤة لصناعة الورق الصحي - PERL
0.059	12165033	714864	الوطنية لصناعات الالمنيوم - NATA
0.906	1475882	1336771	المصانع العربية الدولية للأغذية والاستثمار - AIFF
0.033	11139817	364103	الاقبال للطباعة والتغليف - EKPC
0.069	5736432	393105	مصانع الزيوت النباتية الأردنية - JVOI
0.205	9807369	2008972	الحياة للصناعات الدوائية - HPIC
0.117	52561358	6127205	اسمنت الشمالية - الاردن - NCCO
0.007	4312465945	28235326	مصفاة البترول الأردنية - JOPT
0.111	21117970	2351400	العربية لصناعة المبيدات والأدوية البيطرية - MBED
0.037	29102941	1069312	مصانع الكابلات المتحدة - UCIC
0.004	4647837	19092	رخام الأردن - JMCO
0.088	38205742	3351215	سنيورة للصناعات الغذائية - الأردن - SNRA

## إحتساب هامش الربحية 2014

هامش الربحية	صافي المبيعات	صافي الربح	الشركة
0.067	17066865	1146146	الالبان الأردنية - JODA
0.058	15129362	884808	العربية لصناعة الالمنيوم (ارال) - AALU
0.043	24590268	1052932	الصناعية التجارية الزراعية (الانتاج) - ICAG
0.561	8381722	4702987	مصانع الاجواخ الأردنية - JOWM
0.017	4703603	78848	الصناعات الكيماوية الأردنية - JOIC
0.022	90103296	1962644	الاستثمارات العامة - GENI
0.186	535465000	99676000	البوتاس العربي - APOT
0.055	17648302	966075	العالمية الحديثة للزيوت النباتية - UMIC
0.079	42727755	3380501	الباطون الجاهز والتوريدات الانشائية - RMCC
0.251	180584	45351	للؤلؤة لصناعة الورق الصحي - PERL
0.063	12073363	755966	الوطنية لصناعات الالمنيوم - NATA
0.932	2200484	2051192	المصانع العربية الدولية للأغذية والاستثمار - AIFF
0.037	11220078	417507	الاقبال للطباعة والتغليف - EKPC
0.085	5563074	473699	مصانع الزيوت النباتية الأردنية - JVOI
0.218	10888015	2372026	الحياة للصناعات الدوائية - HPIC
0.250	74573343	18608776	اسمنت الشمالية - الاردن - NCCO
0.007	4624127707	32309662	مصفاة البترول الأردنية - JOPT
0.083	21479900	1780433	العربية لصناعة المبيدات والأدوية البيطرية - MBED
0.001	27831049	33194	مصانع الكابلات المتحدة - UCIC
0.009	5434303	50951	رخام الأردن - JMCO
0.126	43166563	5448834	سنيورة للصناعات الغذائية - الأردن - SNRA

## إحتساب هامش الربحية 2015

هامش الربحية	صافي المبيعات	صافي الربح	الشركة
0.086	16650379	1439912	الالبان الأردنية - JODA
0.036	13434188	487818	العربية لصناعة الالمنيوم (ارال) - AALU
0.004	18139851	65234	الصناعية التجارية الزراعية (الانتاج) - ICAG
0.651	8615883	5608521	مصانع الاجواخ الأردنية - JOWM
0.045	5629405	252944	الصناعات الكيماوية الأردنية - JOIC
0.119	8358439	993623	الاستثمارات العامة - GENI
0.249	527527000	131133000	البوتاس العربي - APOT
0.081	15583725	1263257	العالمية الحديثة للزيوت النباتية - UMIC
0.071	41145026	2938135	الباطون الجاهز والتوريدات الانشائية - RMCC
0.412	178491	73623	اللؤلؤة لصناعة الورق الصحي - PERL
0.353	9120385	3223062	الوطنية لصناعات الالمنيوم - NATA
0.920	2164552	1990415	المصانع العربية الدولية للأغذية والاستثمار - AIFF
0.047	10962928	511629	الاقبال للطباعة والتغليف - EKPC
0.071	5091275	363329	مصانع الزيوت النباتية الأردنية - JVOI
0.218	10512347	2288226	الحياة للصناعات الدوائية - HPIC
0.214	72902281	15605007	اسمنت الشمالية - الاردن - NCCO
0.012	2618174888	31131318	مصفاة البترول الأردنية - JOPT
0.091	19088348	1729359	العربية لصناعة المبيدات والأدوية البيطرية - MBED
0.022	32015231	695356	مصانع الكابلات المتحدة - UCIC
0.010	7151819	68201	رخام الأردن - JMCO
0.117	41850339	4904813	سنيورة للصناعات الغذائية - الأردن - SNRA

## إحتساب هامش الربحية 2016

هامش الربحية	صافي المبيعات	صافي الربح	الشركة
0.044	15672418	696017	الالبان الأردنية - JODA
0.041	11911406	490140	العربية لصناعة الالمنيوم (ارال) - AALU
0.002	13940491	31449	الصناعية التجارية الزراعية (الانتاج) - ICAG
0.607	7270974	4411883	مصانع الاجواخ الأردنية - JOWM
0.051	5430045	277723	الصناعات الكيماوية الأردنية - JOIC
0.270	8162831	2203930	الاستثمارات العامة - GENI
0.182	369651000	67434000	البوتاس العربي - APOT
0.076	18002812	1370369	العالمية الحديثة للزيوت النباتية - UMIC
0.099	42308299	4203565	الباطون الجاهز والتوريدات الانشائية - RMCC
0.322	169981	54713	اللؤلؤة لصناعة الورق الصحي - PERL
0.044	8080182	358595	الوطنية لصناعات الالمنيوم - NATA
0.904	2119578	1915740	المصانع العربية الدولية للأغذية والاستثمار - AIFF
0.078	10214514	798579	الاقبال للطباعة والتغليف - EKPC
0.069	5303856	363968	مصانع الزيوت النباتية الأردنية - JVOI
0.223	10536845	2349827	الحياة للصناعات الدوائية - HPIC
0.197	63366846	12479112	اسمنت الشمالية - الاردن - NCCO
0.019	1762067714	33749044	مصفاة البترول الأردنية - JOPT
0.115	19525328	2236794	العربية لصناعة المبيدات والأدوية البيطرية - MBED
0.013	21625608	289299	مصانع الكابلات المتحدة - UCIC
0.011	8689530	99596	رخام الأردن - JMCO
0.049	47854837	2361298	سنيورة للصناعات الغذائية - الأردن - SNRA

## الإحصاء الوصفي لهامش الربحية

الشركة	2012	2013	2014	2015	2016	الوسط الحسابي	الإنحراف المعياري
الالبان الأردنية - JODA	0.044	0.055	0.067	0.086	0.044	0.060	0.018
العربية لصناعة الألمنيوم (ارال) - AALU	0.039	0.052	0.058	0.036	0.041	0.045	0.010
الصناعية التجارية الزراعية (الانتاج) - ICAG	0.061	0.064	0.043	0.004	0.002	0.035	0.030
مصانع الاجواخ الأردنية - JOWM	0.611	0.487	0.561	0.651	0.607	0.583	0.063
الصناعات الكيماوية الأردنية - JOIC	0.013	0.059	0.017	0.045	0.051	0.037	0.021
الاستثمارات العامة - GENI	0.100	0.083	0.022	0.119	0.270	0.119	0.092
البوتاس العربي - APOT	0.339	0.251	0.186	0.249	0.182	0.241	0.064
العالمية الحديثة للزيوت النباتية - UMIC	0.022	0.029	0.055	0.081	0.076	0.053	0.027
الباطون الجاهز والتوريدات الانشائية - RMCC	0.340	0.065	0.079	0.071	0.099	0.131	0.117
للؤلؤة لصناعة الورق الصحي - PERL	0.521	0.391	0.251	0.412	0.322	0.380	0.101
الوطنية لصناعات الألمنيوم - NATA	0.070	0.059	0.063	0.353	0.044	0.118	0.132
المصانع العربية الدولية للأغذية والاستثمار - AIFF	0.897	0.906	0.932	0.920	0.904	0.912	0.014
الاقبال للطباعة والتغليف - EKPC	0.035	0.033	0.037	0.047	0.078	0.046	0.019
مصانع الزيوت النباتية الأردنية - JVOI	0.004	0.069	0.085	0.071	0.069	0.060	0.032
الحياة للصناعات الدوائية - HPIC	0.203	0.205	0.218	0.218	0.223	0.213	0.009
اسمنت الشمالية - الاردن - NCCO	0.083	0.117	0.250	0.214	0.197	0.172	0.070
مصفاة البترول الأردنية - JOPT	0.005	0.007	0.007	0.012	0.019	0.010	0.006
العربية لصناعة المبيدات والأدوية البيطرية - MBED	0.095	0.111	0.083	0.091	0.115	0.099	0.014
مصانع الكابلات المتحدة - UCIC	0.007	0.037	0.001	0.022	0.013	0.016	0.014
رخام الأردن - JMCO	0.015	0.004	0.009	0.010	0.011	0.010	0.004
سنيورة للصناعات الغذائية - الأردن - SNRA	0.092	0.088	0.126	0.117	0.049	0.094	0.030

## إحتساب معدل دوران الأصول 2012

معدل دوران الأصول	مجموع الأصول	صافي المبيعات	الشركة
1.434	10100665	14486031	الالبان الأردنية - JODA
0.840	16987704	14272490	العربية لصناعة الالمنيوم (ارال) - AALU
1.132	28905920	32717239	الصناعية التجارية الزراعية (الانتاج) - ICAG
0.122	73576165	9004695	مصانع الاجواخ الأردنية - JOWM
0.543	7369948	4001818	الصناعات الكيماوية الأردنية - JOIC
0.791	25421705	20107963	الاستثمارات العامة - GENI
0.541	1083453000	586268000	البوتاس العربي - APOT
1.727	9789840	16904568	العالمية الحديثة للزيوت النباتية - UMIC
0.071	52231650	3689876	الباطون الجاهز والتوريدات الانشائية - RMCC
0.169	1519815	256698	اللؤلؤة لصناعة الورق الصحي - PERL
0.917	13229541	12126641	الوطنية لصناعات الالمنيوم - NATA
0.056	24588252	1366368	المصانع العربية الدولية للأغذية والاستثمار - AIFF
9.029	1004670	9071255	الإقبال للطباعة والتغليف - EKPC
0.880	7935255	6980792	مصانع الزيوت النباتية الأردنية - JVOI
0.611	13818230	8443660	الحياة للصناعات الدوائية - HPIC
0.759	70663559	53602782	اسمنت الشمالية - الاردن - NCCO
2.638	1534883696	4048419507	مصفاة البترول الأردنية - JOPT
0.693	25624729	17764047	العربية لصناعة المبيدات والأدوية البيطرية - MBED
0.465	59171207	27514549	مصانع الكابلات المتحدة - UCIC
0.506	8397091	4246929	رخام الأردن - JMCO
0.858	36294954	31130358	سنيورة للصناعات الغذائية - الأردن - SNRA

### إحتساب معدل دوران الأصول 2013

معدل دوران الأصول	مجموع الأصول	صافي المبيعات	الشركة
1.517	10827133	16422606	الالبان الأردنية - JODA
0.737	18757996	13817756	العربية لصناعة الالمنيوم (ارال) - AALU
0.853	34985280	29833494	الصناعية التجارية الزراعية (الانتاج) - ICAG
0.120	79506498	9502109	مصانع الاجواخ الأردنية - JOWM
0.617	8202307	5064059	الصناعات الكيماوية الأردنية - JOIC
0.739	25212947	18622714	الاستثمارات العامة - GENI
0.515	1012622000	521209000	البوتاس العربي - APOT
1.793	9693649	17382357	العالمية الحديثة للزيوت النباتية - UMIC
0.677	52637480	35653208	الباطون الجاهز والتوريدات الانشائية - RMCC
0.115	1511192	174024	اللؤلؤة لصناعة الورق الصحي - PERL
0.807	15065734	12165033	الوطنية لصناعات الالمنيوم - NATA
0.049	30064803	1475882	المصانع العربية الدولية للأغذية والاستثمار - AIFF
1.055	10563620	11139817	الإقبال للطباعة والتغليف - EKPC
0.856	6705186	5736432	مصانع الزيوت النباتية الأردنية - JVOI
0.662	14810863	9807369	الحياة للصناعات الدوائية - HPIC
0.706	74433058	52561358	اسمنت الشمالية - الاردن - NCCO
2.442	1765784380	4312465945	مصفاة البترول الأردنية - JOPT
0.714	29586193	21117970	العربية لصناعة المبيدات والأدوية البيطرية - MBED
0.533	54586633	29102941	مصانع الكابلات المتحدة - UCIC
0.509	9140045	4647837	رخام الأردن - JMCO
0.978	39060167	38205742	سنيورة للصناعات الغذائية - الأردن - SNRA

## إحتساب معدل دوران الأصول 2014

معدل دوران الأصول	مجموع الأصول	صافي المبيعات	الشركة
1.465	11652263	17066865	الالبان الأردنية - JODA
0.826	18305745	15129362	العربية لصناعة الالمنيوم (ارال) - AALU
0.877	28045940	24590268	الصناعية التجارية الزراعية (الانتاج) - ICAG
0.105	79707170	8381722	مصانع الاجواخ الأردنية - JOWM
0.608	7738391	4703603	الصناعات الكيماوية الأردنية - JOIC
3.466	25999984	90103296	الاستثمارات العامة - GENI
0.565	948423000	535465000	البوتاس العربي - APOT
1.532	11521969	17648302	العالمية الحديثة للزيوت النباتية - UMIC
0.791	54024861	42727755	الباطون الجاهز والتوريدات الانشائية - RMCC
0.116	1552472	180584	اللؤلؤة لصناعة الورق الصحي - PERL
0.734	16438498	12073363	الوطنية لصناعات الالمنيوم - NATA
0.061	36092130	2200484	المصانع العربية الدولية للأغذية والاستثمار - AIFF
1.014	11065462	11220078	الإقبال للطباعة والتغليف - EKPC
0.890	6247550	5563074	مصانع الزيوت النباتية الأردنية - JVOI
0.645	16891690	10888015	الحياة للصناعات الدوائية - HPIC
0.764	97547190	74573343	اسمنت الشمالية - الاردن - NCCO
2.571	1798635967	4624127707	مصفاة البترول الأردنية - JOPT
0.725	29630450	21479900	العربية لصناعة المبيدات والأدوية البيطرية - MBED
0.526	52908633	27831049	مصانع الكابلات المتحدة - UCIC
0.685	7938528	5434303	رخام الأردن - JMCO
1.041	41478219	43166563	سنيورة للصناعات الغذائية - الأردن - SNRA

## إحتساب معدل دوران الأصول 2015

معدل دوران الأصول	مجموع الأصول	صافي المبيعات	الشركة
1.435	11601753	16650379	الالبان الأردنية - JODA
0.824	16312501	13434188	العربية لصناعة الالمنيوم (ارال) - AALU
0.700	25911755	18139851	الصناعية التجارية الزراعية (الانتاج) - ICAG
0.113	76423494	8615883	مصانع الاجواخ الأردنية - JOWM
0.859	6555716	5629405	الصناعات الكيماوية الأردنية - JOIC
0.311	26858239	8358439	الاستثمارات العامة - GENI
0.518	1018631000	527527000	البوتاس العربي - APOT
1.398	11146023	15583725	العالمية الحديثة للزيوت النباتية - UMIC
0.730	56385559	41145026	الباطون الجاهز والتوريدات الانشائية - RMCC
0.109	1633980	178491	اللؤلؤة لصناعة الورق الصحي - PERL
0.620	14701980	9120385	الوطنية لصناعات الالمنيوم - NATA
0.064	34071608	2164552	المصانع العربية الدولية للأغذية والاستثمار - AIFF
1.040	10543826	10962928	الإقبال للطباعة والتغليف - EKPC
0.810	6282246	5091275	مصانع الزيوت النباتية الأردنية - JVOI
0.576	18236464	10512347	الحياة للصناعات الدوائية - HPIC
0.607	120198857	72902281	اسمنت الشمالية - الاردن - NCCO
2.040	1283198686	2618174888	مصفاة البترول الأردنية - JOPT
0.670	28493129	19088348	العربية لصناعة المبيدات والأدوية البيطرية - MBED
0.615	52067952	32015231	مصانع الكابلات المتحدة - UCIC
0.868	8237847	7151819	رخام الأردن - JMCO
0.848	49378101	41850339	سنيورة للصناعات الغذائية - الأردن - SNRA

## إحتساب معدل دوران الأصول 2016

معدل دوران الأصول	مجموع الأصول	صافي المبيعات	الشركة
1.171	13385478	15672418	الالبان الأردنية - JODA
0.750	15879089	11911406	العربية لصناعة الالمنيوم (ارال) - AALU
0.521	26744485	13940491	الصناعية التجارية الزراعية (الانتاج) - ICAG
0.097	75022757	7270974	مصانع الاجواخ الأردنية - JOWM
0.794	6840064	5430045	الصناعات الكيماوية الأردنية - JOIC
0.299	27336624	8162831	الاستثمارات العامة - GENI
0.402	920654000	369651000	البوتاس العربي - APOT
1.530	11764873	18002812	العالمية الحديثة للزيوت النباتية - UMIC
0.685	61771322	42308299	الباطون الجاهز والتوريدات الانشائية - RMCC
0.119	1429127	169981	اللؤلؤة لصناعة الورق الصحي - PERL
0.570	14185840	8080182	الوطنية لصناعات الالمنيوم - NATA
0.076	27866000	2119578	المصانع العربية الدولية للأغذية والاستثمار - AIFF
1.066	9585451	10214514	الإقبال للطباعة والتغليف - EKPC
0.770	6887859	5303856	مصانع الزيوت النباتية الأردنية - JVOI
0.509	20717436	10536845	الحياة للصناعات الدوائية - HPIC
0.588	107701191	63366846	اسمنت الشمالية - الاردن - NCCO
1.417	1243232980	1762067714	مصفاة البترول الأردنية - JOPT
0.675	28920888	19525328	العربية لصناعة المبيدات والأدوية البيطرية - MBED
0.459	47105970	21625608	مصانع الكابلات المتحدة - UCIC
1.096	7926094	8689530	رخام الأردن - JMCO
0.808	59252138	47854837	سنيورة للصناعات الغذائية - الأردن - SNRA

## الإحصاء الوصفي لمعدل دوران الأصول

الشركة	2012	2013	2014	2015	2016	الوسط الحسابي	الإنحراف المعياري
الالبان الأردنية - JODA	1.434	1.517	1.465	1.435	1.171	1.404	0.135
العربية لصناعة الألمنيوم (ارال) - AALU	0.840	0.737	0.826	0.824	0.750	0.795	0.048
الصناعية التجارية الزراعية (الانتاج) - ICAG	1.132	0.853	0.877	0.700	0.521	0.817	0.226
مصانع الاجواخ الأردنية - JOWM	0.122	0.120	0.105	0.113	0.097	0.111	0.010
الصناعات الكيماوية الأردنية - JOIC	0.543	0.617	0.608	0.859	0.794	0.684	0.135
الاستثمارات العامة - GENI	0.791	0.739	3.466	0.311	0.299	1.121	1.331
البوتاس العربي - APOT	0.541	0.515	0.565	0.518	0.402	0.508	0.063
العالمية الحديثة للزيوت النباتية - UMIC	1.727	1.793	1.532	1.398	1.530	1.596	0.161
الباطون الجاهز والتوريدات الانشائية - RMCC	0.071	0.677	0.791	0.730	0.685	0.591	0.294
للؤلؤة لصناعة الورق الصحي - PERL	0.169	0.115	0.116	0.109	0.119	0.126	0.024
الوطنية لصناعات الألمنيوم - NATA	0.917	0.807	0.734	0.620	0.570	0.730	0.140
المصانع العربية الدولية للأغذية والاستثمار - AIFF	0.056	0.049	0.061	0.064	0.076	0.061	0.010
الاقبال للطباعة والتغليف - EKPC	9.029	1.055	1.014	1.040	1.066	2.641	3.571
مصانع الزيوت النباتية الأردنية - JVOI	0.880	0.856	0.890	0.810	0.770	0.841	0.050
الحياة للصناعات الدوائية - HPIC	0.611	0.662	0.645	0.576	0.509	0.601	0.061
اسمنت الشمالية - الاردن - NCCO	0.759	0.706	0.764	0.607	0.588	0.685	0.083
مصفاة البترول الأردنية - JOPT	2.638	2.442	2.571	2.040	1.417	2.222	0.506
العربية لصناعة المبيدات والأدوية البيطرية - MBED	0.693	0.714	0.725	0.670	0.675	0.695	0.024
مصانع الكابلات المتحدة - UCIC	0.465	0.533	0.526	0.615	0.459	0.520	0.063
رخام الأردن - JMCO	0.506	0.509	0.685	0.868	1.096	0.733	0.252
سنيورة للصناعات الغذائية - الأردن - SNRA	0.858	0.978	1.041	0.848	0.808	0.906	0.098

## ملحق (4)

## الإحصاء الوصفي لمتغيرات الدراسة حسب القطاع

الإحصاء الوصفي للأنشطة التحويلية			
معدل دوران الأصول	هامش الربحية	التحفظ المحاسبي	الشركة
1.404	0.060	-0.447	الالبان الأردنية - JODA
0.817	0.035	-11.637	الصناعية التجارية الزراعية (الانتاج) - ICAG
0.111	0.583	0.619	مصانع الاجواخ الأردنية - JOWM
0.684	0.037	-2.783	الصناعات الكيماوية الأردنية - JOIC
1.121	0.119	-0.767	الاستثمارات العامة - GENI
1.596	0.053	-7.428	العالمية الحديثة للزيوت النباتية - UMIC
0.591	0.131	-1.096	الباطون الجاهز والتوريدات الانشائية - RMCC
0.126	0.380	0.103	اللؤلؤة لصناعة الورق الصحي - PERL
0.061	0.912	0.031	المصانع العربية الدولية للأغذية والاستثمار - AIFF
2.641	0.046	-1.126	الاقبال للطباعة والتغليف - EKPC
0.841	0.060	-6.610	مصانع الزيوت النباتية الأردنية - JVOI
0.601	0.213	0.066	الحياة للصناعات الدوائية - HPIC
2.222	0.010	-0.203	مصفاة البترول الأردنية - JOPT
0.695	0.099	-0.172	العربية لصناعة المبيدات والأدوية البيطرية - MBED
0.520	0.016	-18.297	مصانع الكابلات المتحدة - UCIC
0.906	0.094	-0.251	سنيورة للصناعات الغذائية - الأردن - SNRA
<b>0.934</b>	<b>0.178</b>	<b>-3.125</b>	الوسط الحسابي
<b>0.726</b>	<b>0.248</b>	<b>5.319</b>	الإنحراف المعياري

**الإحصاء الوصفي للأنشطة الإستخراجية**

معدل دوران الأصول	هامش الربحية	التحفظ المحاسبي	الشركة
0.795	0.045	-1.969	العربية لصناعة الالمنيوم (ارال)-AALU
0.508	0.241	-0.279	البوتاس العربي-APOT
0.730	0.118	0.676	الوطنية لصناعات الالمنيوم-NATA
0.685	0.172	0.172	اسمنت الشمالية - الاردن -NCCO
0.733	0.010	-5.166	رخام الأردن - JMCO
<b>0.690</b>	<b>0.117</b>	<b>-1.313</b>	الوسط الحسابي
<b>0.109</b>	<b>0.094</b>	<b>2.372</b>	الإنحراف المعياري