

العلاقة بين طول الدورة التشغيلية و جودة الأرباح في الشركات الصناعية  
المساهمة العامة الأردنية

**The Relationship Between Operating Cycle Length and  
Earning Quality of Jordanian Industrial  
Public Shareholding Companies**

إعداد الطالبة

روان سليمان كمال غنمه الشامي

إشراف الدكتور

عبد الرحيم محمد القدومي

قدمت هذه الرسالة استكمالاً لمتطلبات الحصول على درجة الماجستير في  
المحاسبة

قسم المحاسبة والعلوم المالية والمصرفية

كلية الأعمال

جامعة الشرق الأوسط

كانون الثاني / 2018

## تفويض

أنا الطالبة "روان سليمان كمال غنمه الشامي" أفوض جامعة الشرق الأوسط بتزويد نسخ من رسالتي ورقياً وإلكترونياً للمكتبات، أو المنظمات أو الهيئات والمؤسسات المعنية بالأبحاث والدراسات العلمية عند طلبها.

الاسم: روان سليمان كمال غنمه الشامي



التوقيع:

التاريخ: 2018 / 1 / 16

## قرار لجنة المناقشة

نوقشت هذه الرسالة للطالبة روان سليمان كمال غنمه بعنوان: "العلاقة بين طول الدورة التشغيلية وجودة الارباح في الشركات الصناعية المساهمة العامة الاردنية"

وأجيزت بتاريخ 2018/1/16

التوقيع

الجامعة

أعضاء لجنة المناقشة

الشرق الأوسط

د راشد سلامة عضواً داخلياً ورئيساً

الشرق الأوسط

د عبد الرحيم القدومي مشرفاً

جامعة البتراء

د ماجد قباجة عضواً خارجياً

## الشكر والتقدير

" كن عالما فإن لم تستطع فكن متعلما، فإن لم تستطع فأحب

العلماء، فإن لم تستطع فلا تبغضهم."

بأصدق المشاعر وبأشدّ الكلمات الطيبة النابعة من قلب وفيّ، أقدم

شكري وامتناني الى استاذي الدكتور عبد الرحيم القدومي على كل ما

قدمه لي من دعم وتشجيع خلال فترة الدراسة في جامعة الشرق

الاوسط في البكالوريوس والماجستير، ولا انسى دوره من توجيهات

وارشادات وملاحظاته الكاملة والمتكاملة في هذه الرسالة، وايضا اتقدم

بالشكر لكل من ساهم من اعضاء الهيئة التدريسية في كلية الاعمال

لتقديمهم يد العون لاكمال هذه الرسالة، والشكر لجميع الاشخاص

الذين كانوا سبب في استمرار واستكمال مسيرة حياتي، من وقفوا معي

بأشدّ الظروف ومن حفزوني على المثابرة والاستمرار وعدم اليأس،

أقدم لكم أجمل عبارات الشكر والامتنان من قلب فاض بالاحترام،

والشكر الخاص للاشخاص الذين لم يقفوا الى جانبنا ووقفوا في

طريقنا وعرقلوا مسيرة بحثنا.

## الاهداء

أهدي هذا البحث المتواضع راجياً من المولى عز وجل أن يجد القبول والنجاح

إلى من هم في الحياة حياة ... وينحني لهم الحرف حبا وامتنان

والذي العزيزين حفظهم الله

الى من كانوا يضيئون لي الطريق ويساندوني ويتنازلون عن حقوقهم

لإرضائي والعيش في هناء ..... إخوتي واخواتي

الى الذين أجدهم عندما أحتاجهم .... من شدوا من آزري وساعدوني ... أصدقائي

وإلى من صاغ من علمه حروفا تنير لي مسيرة العلم والنجاح مشرفي الفاضل الدكتور عبد الرحيم  
القدومي

والشكر الخاص من القلب الى من وقفت بجانبني و شجعتني في اعطاء اجمل ما لدي اختي و  
صديقتي انوار الشامي

كما اهدي هذه الرسالة لجامعة الشرق الاوسط

## فهرس المحتويات

الصفحة	الموضوع
أ	العنوان.....
ب	التقويض.....
ج	قرار لجنة المناقشة.....
د	شكر وتقدير.....
هـ	الإهداء.....
و	قائمة المحتويات.....
ط	قائمة الجداول.....
ي	قائمة الاشكال.....
ك	قائمة الملاحق.....
ل	ملخص الدراسة باللغة العربية.....
م	ملخص الدراسة باللغة الانجليزية.....
<b>الفصل الأول : خلفية الدراسة وأهميتها</b>	
2	1.1 مقدمة.....
3	1.2 مشكلة الدراسة.....
5	1.3 فرضيات الدراسة.....
5	1.4 أهداف الدراسة.....
6	1.5 أهمية الدراسة.....
6	1.6 حدود الدراسة.....
7	1.7 محددات الدراسة.....
7	1.8 مصطلحات الدراسة الإجرائية.....
<b>الفصل الثاني : الأدب النظري والدراسات السابقة</b>	
11	المبحث الأول الأدب النظري
11	2.1 المقدمة.....
13	2.2 مفهوم جودة الارباح.....

15	..... أهمية جودة الأرباح.....	2.3
17	التحفظ المحاسبي وجودة الأرباح.....	2.4
18	..... الدورة التشغيلية.....	2.5
22	..... الدراسات السابقة.....	المبحث الثاني
30	..... ما يميز الدراسة الحالية عن الدراسات السابقة.....	المبحث الثالث
	..... الفصل الثالث: الطريقة والإجراءات	
32	..... منهجية الدراسة.....	3.1
32	..... مجتمع الدراسة.....	3.2
32	..... عينة الدراسة.....	3.3
32	..... أداة الدراسة .....	3.4
33	..... متغيرات الدراسة.....	3.5
33	..... الإجراءات.....	3.6
	..... الفصل الرابع : نتائج الدراسة	
36	..... مقدمة.....	4.1
36	..... عرض بيانات الدراسة.....	4.2
47	..... التحقق من صلاحية البيانات للتحليل الاحصائي (اختبار التوزيع الطبيعي).....	4.3
47	..... مصفوفة ارتباط بيرسون لمتغيرات الدراسة.....	4.4
50	..... اختبار فرضيات الدراسة.....	4.5
	..... الفصل الخامس : مناقشة نتائج الدراسة والتوصيات	
56	..... نتائج الدراسة.....	5.1
58	..... توصيات الدراسة .....	5.2
59	..... قائمة المصادر والمراجع.....	
59	..... أولاً : المراجع العربية .....	
62	..... ثانياً : المراجع الاجنبية.....	
65	..... الملاحق .....	

## قائمة الجداول

الصفحة	محتوى الجدول	رقم الفصل- رقم الجدول
37	طول الدورة التشغيلية بالأيام للشركات وفق قطاعات مختلفة	1-4
39	نسبة الذمم المدينة و المخزون الى مجموع الاصول لسنة 2016	2-4
44	جودة الارباح	3-4
47	نتائج مصفوفة ارتباط بيرسون لمتغيرات الدراسة	4-4
49	نتائج اختبار الانحدار البسيط لأثر طول الدورة التشغيلية على جودة الارباح	5-4
50	نتائج اختبار الانحدار البسيط لأثر لطول فترة التحصيل على جودة الارباح	6-4
51	نتائج اختبار الانحدار البسيط لأثر لطول فترة التخزين على جودة الارباح	7-4
53	نتائج اختبار One Sample T-Test لوجود اختلاف في جودة الارباح في الشركات المساهمة الاردنية	8-4

قائمة الأشكال	
الصفحة	الشكل
33	نموذج متغيرات الدراسة

قائمة الملاحق	
الصفحة	الموضوع
75	البيانات المستخدمة في الدراسة
66	مخرجات التحليل الاحصائي

## العلاقة بين طول الدورة التشغيلية و جودة الأرباح في الشركات الصناعية

### المساهمة العامة الأردنية

#### ( دراسة أختبارية )

##### إعداد

روان سليمان غنمه الشامي

##### إشراف

د. عبد الرحيم القدومي

##### الملخص

تهدف هذه الدراسة الى تحديد العلاقة بين طول الدورة التشغيلية وجودة الارباح في الشركات المساهمة العامة الاردنية، وقد أجريت على الشركات الصناعية التي حققت جودة ارباح فقط خلال فترة الدراسة، والتي بلغ عددها 15 شركة، تتطلب الامر أحتساب طول الفترة التشغيلية المرتبطة بمتوسط فترة الاحتفاظ بالمخزون ومتوسط فترة تحصيل الذمم المدينة كمتغيرات مستقلة، وجودة الارباح كمتغير تابع، وأختبار فرضيات الدراسة بأستخدام معادلة الانحدار البسيط. توصلت الدراسة الى عدم وجود علاقة ذات دلالة احصائية بين طول الدورة التشغيلية وجودة الارباح في الشركات المساهمة العامة الاردنية، يعود ذلك إلى أن عينة الدراسة اقتصرت على اختيار الشركات ذات الجودة العالية كمتغير تابع هو سبب عدم وجود هذه العلاقة و يعني ذلك عدم امكانية زيادة جودة الارباح عن طريق التأثير في طول الفترة التشغيلية والتي يفترض ان تكون عند طول ملائم بحالة هذه الشركات. ومن اهم توصيات الدراسة ضرورة المحافظة على طول عدد ايام الفترة التشغيلية في المخزون والذمم المدينة لان هذا المستوى حقق جودة عالية في الارباح.

الكلمات الافتتاحية : طول الدورة التشغيلية ، متوسط فترة الاحتفاظ بالمخزون ، متوسط فترة

تحصيل الذمم المدينة ، جودة الارباح .

# **The Relationship Between Operating Cycle Length and Earning Quality of Jordanian Industrial Public Shareholding Companies**

**(Empirical study)**

Prepared by

Rawan sulieman Ghanmeh Alshami

**Supervised by**

Abdelrahim ALkadomi

## **Abstract**

This study aims to determine the relationship between operating cycle length and earning quality of Jordanian public shareholding companies. It was conducted on industrial companies that achieved earning quality during the study period, counted by 15 companies, and was calculated the operating cycle length by the average inventory period and average collection period of receivables as independent variables, the earning quality was a dependent variable. the testing hypothesis of the study applied the simple regression equation, the study found no statistically significant relationship between the operating cycle length and earning quality of Jordanian public shareholding companies, as a result, this is due to the fact that the sample of the study was limited to selecting high quality companies as a dependent variable. This is the reason for the absence of this relationship. This means that it is not possible to increase the earning quality by affecting the operating cycle length, one of the most important recommendations of the study is the need to maintain the length of the days of the operating period in inventory and receivables because this level achieved high quality of profits.

**Keywords:** Operating Cycle Length, The Average Inventory Period, The Average Collection Period, Earning Quality.

## الفصل الأول

### خلفية الدراسة وأهميتها

(1-1) المقدمة

(1-2) مشكلة الدراسة وأسئلتها

(1-3) فرضيات الدراسة

(1-4) اهداف الدراسة

(1-5) اهمية الدراسة

(1-6) حدود الدراسة

(1-7) محددات الدراسة

(1-8) مصطلحات الدراسة

## (1-1) المقدمة

يحتاج مستخدمو القوائم المالية الى معلومات بدرجة عالية من الجودة لأخذها بعين الاعتبار، لضبط ما ينجم عنها من أخطار، وتكلفة اضافية. لتحقيق ذلك، أهتمت إدارات الشركات في اتباع نظام محاسبي يتمثل بالاساس النقدي القائم على الإسراع في تحويل الأصول الى نقد، وزيادة ثقة مستخدمي القوائم المالية في دقة تحديد قيم التدفقات النقدية لخدمة الديون، ومقابلة احتياجات التشغيل أو السيولة. (موسى، اسحاق 2009).

يؤدي عدم الأخذ بالأساس النقدي واتباع اساس الاستحقاق بدلا عنه دون الاهتمام لطول المدة اللازمة لتحويل الاصل الى نقد الى عدم توفير معلومات ذات أهمية عن راس المال العامل، وما يرتبط به من السيولة، اذ كثيرا ما يؤدي عدم تحديد التقييم السليم لكل من الذمم المدينة والمخزون الى سوء احتساب السيولة، بالرغم من إرتفاع ارصدة كل منهما، فالبطء في تحويل المخزون الى نقد أو صعوبة تحصيل الذمم يعتبران اساسا مهما في قياس كفاءة الإدارة، وجودة ما يتحقق من ارباح. ان عدم أخذ الأساس النقدي في تحديد عمر الذمم المدينة مقيمة بعدد أيام تحصيل الذمم المدينة أو البضاعة في المخازن مقيمة بعدد الأيام للأزمة لتحويلها الى نقد، يضع جودة الأرباح في حالة من الغموض خصوصا إذا لم تكن الإدارة على علم مسبق بواقع العلاقة بينهما (الجيلي واخرون، 2014).

ترى الباحثة أن سرعة تحصيل الذمم وبيع المخزون خصوصا في حالة ارتباطهما بالنشاط الرئيسي الذي تمارسه الشركة له مزايا عديدة : أهمها قدرتها على سداد الالتزامات وما لذلك من أثر في تحسن قدرتها التشغيلية، وتزداد ثقة أصحاب المصالح المختلفة من الدائنين وحملة الأسهم في حال

أعتبر الأرباح المتحققة ذات جودة عالية تقود الى قرارات مالية و استثمارية موفقة، وتخفيض من احتمال افلاس الشركة.

ادى زيادة حدة المنافسة بين الشركات، و التوجه نحو العولمة، و تزايد غزو الشركات الأجنبية للأسواق المحلية، و زيادة اهتمامها في تحقيق الأرباح بهدف التميز ووجدت نفسها مضطرة الى التركيز على الجودة. قد تفهم الجودة من قبل الكثيرين انها التركيز على انتاج منتجات عالية الجودة للتنافس وزيادة حصتها السوقية الا ان الاهتمام بالأرباح و ما يمثله ذلك من ثقة عالية يوليها مستخدمو القوائم المالية هو احد المواضيع الهامة للجودة.

## (1-2) مشكلة الدراسة

تضطر الشركات الى عمل توافق بين حجم المخزون والذمم المدينة من جهة وكفاءة ادارة الدورة التشغيلية أو الاصول المتداولة من جهة اخرى، والتي يمكن التعرف عليها من عدد مرات تحصيل الذمم في السنة الواحدة التي تعكس مستوى كفاءتها في اصدار الائتمان لعملائها وتحصيله في الوقت المناسب، يشير معدل الدوران المرتفع للذمم أو انخفاض عدد ايام التحصيل الى سلامة سياستها الائتمانية والتحصيل وجودة عملائها، وتعاني الشركات التي تتصف بانخفاض معدل دوران الذمم وأرتفاع عدد ايام التحصيل فيها من جمود راس المال العامل وعدم سلامة سياسة التحصيل وصعوبة المستوى الائتماني لعملائها وارتفاع نسبة الذمم المشكوك في تحصيلها، وتهتم الشركات في تحديد سرعة بيع ما لديها من مخزون لتجنب وجود سياسات بيعة ضعيفة. تتمثل مشكلة الدراسة في تحديد طبيعة العلاقة بين سرعة بيع المخزون وتحصيل الذمم من جهة وجودة الأرباح من جهة

أخرى، فمن الصعب الوصول الى ارباح دون العمل على ملائمة عناصر راس المال العامل من الذمم المدينة والمخزون .

### اسئلة الدراسة

#### السؤال الاول :

1- هل توجد علاقة ذات دلالة احصائية عند مستوى  $(\alpha \leq 0.05)$  بين طول الدورة التشغيلية و جودة الارباح ؟

#### السؤال الثاني

2- هل توجد علاقة ذات دلالة احصائية عند مستوى  $(\alpha \leq 0.05)$  بين فترة التحصيل وجودة الارباح؟

#### السؤال الثالث

3- هل توجد علاقة ذات دلالة احصائية عند مستوى  $(\alpha \leq 0.05)$  بين فترة التخزين و جودة الارباح؟

#### السؤال الرابع

4- هل يوجد اختلاف ذو دلالة احصائية عند مستوى  $(\alpha \leq 0.05)$  فيما يخص جودة الارباح بين الشركات الصناعية المساهمة العامة الاردنية ؟

### (1-3) فرضيات الدراسة

لقد تمت صياغة هذه الفرضيات اعتماداً على فهم طبيعة المشكلة و ذلك على النحو الآتي:

H01- لا توجد علاقة ذات دلالة احصائية بين طول الدورة التشغيلية و جودة الارباح في الشركات المساهمة الاردنية عند مستوى دلالة  $(\alpha \leq 0.05)$ .

H02- لا توجد علاقة ذات دلالة احصائية بين فترة التحصيل و جودة الارباح في الشركات المساهمة الاردنية عند مستوى دلالة  $(\alpha \leq 0.05)$ .

H03- لا توجد علاقة ذات دلالة احصائية بين فترة التخزين و جودة الارباح في الشركات المساهمة الاردنية عند مستوى دلالة  $(\alpha \leq 0.05)$ .

H04- لا توجد اختلاف ذو دلالة احصائية فيما يخص جودة الارباح بين الشركات الصناعية المساهمة العامة الاردنية عند مستوى دلالة  $(\alpha \leq 0.05)$ .

### (1-4) أهداف الدراسة

وتهدف هذه الدراسة الى التالي :

1. معرفة طبيعة العلاقة بين طول الدورة التشغيلية و جودة الارباح .
2. معرفة طبيعة العلاقة بين فترة التحصيل و جودة الارباح
2. معرفة طبيعة العلاقة بين فترة التخزين و جودة الارباح.
3. معرفة طبيعة التماثل أو الاختلاف في جودة ارباح الشركات الصناعية المساهمة العامة الاردنية.

## (1-5) أهمية الدراسة

أن فهم مزايا احتساب الاداء المالي التشغيلي المحسوب على اساس نقدي يمثل قيمة كبيرة لكل من الشركات الاردنية موضوع الدراسة، والجهات المستثمرة من حملة الاسهم، والجهات المقرضة لها، و ما لذلك من اثر في تحسين عمليات اتخاذ القرارات التمويلية والاستثمارية . و يمكن التعبير عن اهمية هذه الدراسة في النقاط التالية :

1. توفير معلومات لمتخذي القرارر الاستثمارية والتمويلية مهمة خاصة عن جودة الارباح.
2. توفير معلومات لمتخذي القرارر الاستثمارية والتمويلية مهمة خاصة عن الدورة التشغيلية نظرا لأحتسابها على اساس الاستحقاق.
3. توفير معلومات لمتخذي القرارر الاستثمارية والتمويلية وادارة الشركات مهمة خاصة عن الدورة التشغيلية المتعلقة بكل من الذمم المدينة والمخزون نظرا لأحتسابها على اساس الاستحقاق.
4. توفير معلومات لمتخذي القرارر الاستثمارية والتمويلية مهمة خاصة في طبيعة العلاقة التي تربط كل من الدورة التشغيلية وجودة الارباح.

## (1-6) حدود الدراسة

- الحدود الزمانية : تتحدد الدراسة للفترة بين ( 2013 -2016 ) .
- الحدود المكانية : أقتصر عدد الشركات المشمولة في هذه الدراسة على عينة مأخوذة من الشركات الصناعية المساهمة العامة الاردنية في سوق عمان المالي والبالغ عددها 15 شركة.

## (1-7) محددات الدراسة

تتمثل محددات الدراسة التي واجهتها الباحثة فيما يلي :

1- تم اختيار الشركات الصناعية المساهمة العامة الاردنية التي حققت جودة ارباح فقط

والبالغ عددها 15 شركة على مدار 4 سنوات في تحقيق ارباح وتم استبعاد الشركات

الاخري.

2- قصر الفترة الزمنية حيث اقتصرت هذه الدراسة على 4 سنوات .

3- اقتصرت الدراسة على دراسة القطاع الصناعي لمدى اعتماده على المخزون بشكل كبير

لتيسير العمليات التشغيلية.

## (1-8) مصطلحات الدراسة الأجرائية

### جودة الارباح :

عرف (Richardson,2003,p113) جودة الأرباح بأنها مدى نجاح الشركة في التعبير عن اداءها

بصدق و عدالة وواقعية، وقدرتها على تقديم صورة حقيقية عن واقعها، والمحافظة على ارباحها في

المدى البعيد، ودليل استمراريتها، وارتباطها في القدرة على التنبؤ (Penman,2003) ، وقربها من

التدفقات النقدية (درغام، 2008). اجرائيا، تم احتسابها من خلال حاصل قسمة صافي التدفقات

النقدية من العمليات التشغيلية على صافي الدخل وذلك تماشيا مع ابحاث سابقة، (عبيد، 2016).

## الدورة التشغيلية :

الدورة التشغيلية = متوسط فترة التحصيل الذمم المدينة + متوسط فترة الاحتفاظ بالمخزون في المخازن

تعتبر الدورة التشغيلية عن متوسط الفترة الزمنية التي تستغرقها عملية شراء البضاعة وبيعها للعملاء وتحصيلها، مستندة بذلك في تعريفها على المبيعات الائتمانية في الذمم المدينة وليس على المدفوعات النقدية، وبعبارة أخرى يعرف طول الفترة التشغيلية بأنه الوقت اللازم لتحويل اصول المتداولة مثل الذمم المدينة والمخزون من حالة غير نقدية لتصبح حالة نقدية ( Gibson، ص 228-241).

## طول فترة التحصيل :

تعرف على انها متوسط الفترة اللازمة التي تستغرقها الشركة لتحصيل ديون المدينين و يتم قياسها وفق المعادلة التالية:

متوسط فترة التحصيل الذمم المدينة = الذمم المدينة / معدل المبيعات في اليوم الواحد.

مستندة بهذا القياس من ( Gibson، ص 282-232).

### طول فترة التخزين :

تعرف على انها متوسط الفترة اللازمة لتحويل المخزون من قيم غير نقدية الى قيم نقدية و يتم

قياسها وفق المعادلة التالية :

متوسط فترة الاحتفاظ بالمخزون في المخازن = المخزون / تكلفة البضاعة المباعة في اليوم

الواحد.

مستندة بهذا القياس من ( Gibson ، ص 232-241).

## الفصل الثاني

- الادب النظري

- الدراسات السابقة

## الأدب النظري

### (2-1) المقدمة

نتيجة لتعارض مبدأ تعظيم المنفعة بين الإدارة والمالكين وبقية أصحاب المصالح في الشركة، وفق ما ورد ضمن نظرية الوكالة و مبدأ الاختيار العقلاني، الذي يحاول بموجبه كل طرف من الأطراف تعظيم منفعه الخاصة، تتأثر السياسة المحاسبية بالأهداف الذاتية للإدارة وبجزم الصراع على المصالح على حساب التمثيل الصادق للأحداث والعمليات، واتباع سياسات محاسبية تتعلق بجودة عناصر الدورة التشغيلية من نقدية و ذمم مدينة و مخزون.

تؤدي مشكلة الوكالة و انخفاض جودة الارباح نتيجة تباين كمية ونوعية المعلومات المتاحة لكل من الملاك والوكيل، وتظهر في الحالات التي لا يمكن للملاك ملاحظة أداء الوكيل بصورة مباشرة والتحقق من نتائج قراراته. وفي هذه الحالة، لا يستطيع الملاك تحديد فيما إذا كان الوكيل يختار البديل المناسب عند اتخاذ القرارات المختلفة، مما يشجع الوكيل على اتباع السياسات المحاسبية التي تؤدي الى تعظيم مصالحه الخاصة دون الاهتمام بمصالح الاطراف الاخرى او الالتزام بما يجب عليه اتباعه لضمان جودة الارباح. (التميمي، 2008: 25) (Padilla, 2006: 5).

توصل الباحثون (Bayer et al.2014) في مجال الدورة التشغيلية الى ان لكل مرحلة من عمر منظمات الاعمال اثرا مختلفا للدورة التشغيلية وفقا ما يتعرض له المنتج وطرق الانتاج المتبعة و ما يرتبط به من قرارات ادارية مختلفة، نتيجة لوجود المصالح المختلفة وما يرافقها من تباين سياسات البيع، وطرق التحليل المختلفة، يؤثر هذا الاختلاف على جودة الارباح ضمن كل مرحلة من مراحل دورة التشغيل والعمر الخاص لكل مؤسسة اعمال.

ووجد الباحثان (Rezaei & Mehrabani, 2013) اثر الدورة التشغيلية على درجة التحفظ المحاسبي في الشركات المدرجة ضمن بورصة طهران. في ظل اختلاف مصالح هيكله الملاك، فوجدنا علاقة ذات دلالة احصائية بين هيكل الملكية والتحفظ المحاسبي، مما يعني وجود أثر لأصحاب الملكية في اختيار السياسات المحاسبية التي تعكس مصالحه الذاتية، ودرجة تحفظ فيما يخص الدورة التشغيلية. حدد الباحثان (Hasan & Mashayekhi, 2013) درجة اهتمام مجموعة من الشركات عند استخدامها نظم المعلومات المحاسبية خلال سنوات مختلفة من اعمارها، فأكدوا وجود انخفاض درجة اهتمام الشركات باستخدام نظم المعلومات المحاسبية كمؤشر عن جودة الأرباح عبر سنوات عملها. وظهرت دراسة (Kalaei, 2013) عدم وجود علاقة ذات دلالة احصائية بين الإيرادات أو المبيعات و حجم الشركات في مراحل الدورة الانتاجية، سواء كان ذلك ضمن مرحلة النمو و مرحلة الانحدار، و حددت الدراسة وجود علاقة ذات دلالة احصائية في مرحلة النضوج بين صافي الدخل و حجم الشركة، مما يظهر تأثير جودة الأرباح عبر مرحلة النمو والحجم.

اظهر الباحث (Dechow, 1994) وجود علاقة ذات دلالة احصائية بين اداء الشركات و جودة ارباحها، بحيث ينخفض الاداء عندما تقل الجودة وهذا يعني ان الشركات ذات الاداء العالي تتصف بجودة ارباح مرتفعة على عكس تلك الشركات ذات الاداء المنخفض. نتيجة لما ورد، ترى الباحثة أن جودة الأرباح تتأثر بمراحل النمو والحجم ومستوى الأداء وتباين المصالح، وجاءت هذه الدراسة لتدريس مدى وجود علاقة ما بين طول الدورة التشغيلية لكل من فترة التحصيل و فترة التخزين من جهة وجودة الأرباح من جهة أخرى، كما جاءت هذه الدراسة لتبين مدى وجود تشابه أو اختلاف بين

الشركات موضوع الدراسة فيما يتعلق بجودة الأرباح، وستوم الباحثة بالصفحات التالية بتوضيح أحد مفاهيم هذه الدراسة وهو مفهوم جودة الأرباح.

## (2-2) مفهوم جودة الأرباح

تتصف الأرباح المحاسبية بالجودة عندما تمتلك الخصائص الرئيسية للمعلومات المحاسبية المرغوبة لمستخدمي القوائم المالية التي تحقق القدرة التنبؤية والعدالة والصدق بدون تضليل، لغرض اتخاذ القرارات الاستثمارية أو الائتمانية، نتيجة لذلك تتحقق الجودة عندما تعكس صورة حقيقية عن الواقع والقدرة على الاستمرار في المستقبل أو المحافظة على الأرباح في المدى الطويل (Hermanns,2006,P113).

احتل مفهوم جودة الأرباح مكانة متميزة في الفكر المحاسبي بإعتباره اساسا للتعبير عن صدق وحقيقة الأرباح التي تجعل المعلومة أكثر فائدة في تخفيض تكلفة التمويل و المخاطر المرتبطة بها، فكلما اتصفت الأرباح بالجودة انخفضت مخاطرها و اصبحت اكثر ملاءمة لمستخدمي التقارير المالية، وتحقيق أهداف الإبلاغ المالي على نحوٍ عام، وحصول الشركات على تمويل بشروط اسهل، ودليل لمستوى افضل للقدرة التشغيلية وقلة التذبذب في الأرباح المستقبلية وزيادة درجة التحفظ وتحقيق اثار ايجابية على عوائد الاسهم، ويؤدي انخفاض جودتها إلى زيادة مخاطرة المعلومات وزيادة تكلفتها وما ينجم عن ذلك من اثار سلبية على شروط الحصول على تمويل.

تناولت العديد من الأبحاث موضوع جودة الأرباح، فأكد (ابو نصار واخرون،2011) قدرته على التنبؤ، وقلة التذبذب، وزيادة التحفظ، والملاءمة الناجمة عن درجة الارتباط بين صافي الدخل

الوارد ضمن القوائم المالية و التدفقات النقدية المرتبطة مع النشاط التشغيلي، وضرورة الكشف الدوري على جودة الأرباح المعلنة في التقارير المالية لما لذلك من فوائد لا يمكن حصرها لمستخدمي القوائم المالية، وذهب بعض الباحثين ابعد من ذلك في ربطهم للملاءمة و الموثوقية المرتبطة بالجودة كشرط رئيسي حتى تصبح القرارات المالية ذات حاكمية رشيدة (Hermanns,2006, P113). نتيجة لذلك، ترى الباحثة أن جودة الأرباح مرتبطة في الأداء والسياسات المتبعة في ادارة الذمم والمخزون.

اتفق الباحثين (Bellovary et al,2005) ان جودة الارباح هي القدرة على التنبؤ، ومدى نجاح الشركة في التعبير عن ارباحها بصدق و عدالة وواقعية، وقدرتها على تقديم صورة حقيقية واستمرارها في المستقبل والمحافظة على ارباحها في المدى البعيد، واعطاء مؤشر موثوق به عن مستقبل الشركة (Hermanns,2006, P113). نتيجة لذلك، أصبح مفهوم جودة الارباح دليل استمراريته (Richardson,2003,113). واوصى (حماد،2005،ص 21) ضرورة تحسينها لمستوى التحليل المالي الخاص بالأداء و التنبؤ والتذبذب.

بين ( عبيد،2016، ص 249-264). أن مفهوم جودة الارباح يعبر عن مدى استمراريته وامكانية تحول الايرادات و المصاريف الى تدفقات نقدية. و اشار الباحثان (Schipper & Vicent, 2003) الى ان جودة الارباح يعبر عنها من خلال المدى الذي يقترب فيه صافي الدخل من الدخل المتحقق من النشاط التشغيلي، وهذا يعني ان انخفاض الفرق بينهما يمثل دليلا على تحقق الجودة. نتيجة لذلك، فأن جودة الارباح تعكس القدرة على الاستدامة بتدفقات نقدية تشغيلية للشركة قد تختلف عن

تلك المحسوبة على اساس الاستحقاق. نتيجة لذلك، ترى الباحثة أن البعد الزمني لتحويل الذمم والمخزون الى نقد يؤثر على جودة الأرباح.

حتى تتحقق الجودة يستلزم الامر حدوث تقارب بين الارباح المتحققة من النشاط التشغيلي و تلك الواردة من صافي الدخل. فأكد (شرويدر ، 2006،ص 202) أن درجة الاقتراب بينهما ذات اهمية مرتفعة نتيجة حاجة مستخدمي القوائم المالية الى قيم تخلو من الاعتماد على التخمين أو التقدير المبني على اسس غير واقعية (Schipper & Vincent,2003,P28)، يعود ارتباط الجودة بالتدفقات النقدية الى أن الاصول المحسوبة على اساس الاستحقاق مثل الذمم والمخزون تعطي جودة ارباح اعلى عندما تزيد من سرعة تحولها الى نقد (درغام،2008،ص 29). فكلما زادت درجة الارتباط بين الارباح و التدفقات النقدية زادت درجة جودتها.

### (2-3) أهمية جودة الارباح

ادى ازدياد حدة المنافسة بين الشركات و التوجه نحو العولمة ودخول الشركات الأجنبية للأسواق العالمية بحثا عن فرص افضل من الربحية المتاحة أمامها الى زيادة اهتمامها بالجودة. ولقد غيرت الشركات من أولوياتها التنافسية، فبعد أن كانت تولي جل اهتمامها للكلفة انطلاقاً من الفلسفة التي سادت في فترة الخمسينات من القرن الماضي والتي كانت تنادي بوجود هدف واحد تسعى الشركات لتحقيقه بهدف التميز وتحقيق الأرباح وهو تخفيض تكاليف الإنتاج، ظهرت الحاجة إلى أهداف أخرى تحقق من خلالها التميز على منافسيها باتباع طرق تشغيلية تضمن لها التميز، فأعتمدت على منتجات عالية الجودة للتنافس وزيادة حصتها السوقية وتحسين الربحية.

ان البحث عن التميز يعني تقديم كل ما هو نادر وفريد من نوعه، وهذا يتطلب الاهتمام بأساليب جديدة ابعد من تلك التقليدية أو المادية الخاصة بالمنتجات و مواصفات التقارير المالية أو ما تقدمه من خدمات اخرى، واتباع اساليب مختلفة تحقق لها مستوى افضل من الجودة وإشراك العميل ليكون جزءاً فاعلاً من الإنتاج أو تقديم الخدمة بمستوى افضل، وإسهام جميع العاملين والأقسام في الوصول الى تحسين السمعة، وتحسين مستوى القوائم المالية، وتقليل الهدر في الموارد، والتقييم الافضل للكلفة والربحية وبالتالي زيادة الحصة السوقية. ترى الباحثة ان جودة القوائم المالية هي ركيزة أساسية في عملية اتخاذ القرارات المالية، ومما زاد من اهميتها حدوث انهيارات في العديد من الشركات العالمية. توجد العديد من الامور المشتركة بين جودة الأرباح وإدارة الأرباح المرتبطة بممارسات الادارة والتي تقود الى إنخفاض الجودة. نتيجة لذلك هناك عوامل عديدة تبرر الاهتمام بجودة الارباح . منها التعاقدات، والقرارات المالية والاستثمارية، والمعايير المحاسبية، تؤثر في مجملها على نظرة مستخدمي القوائم المالية الى مفهوم الجودة، فالتعاقدات هي مكافأة المدراء وسهولة الحصول على القروض، فجودة الأرباح في هذا السياق أمر ضروري، لان ضعفها يعني زيادة المكافآت الممنوحة الى الادارة العليا على حساب الملاك، فعندما يكون صافي الربح مبالغ فيه يمكن حصول المدراء على مكافأة أكثر من استحقاقهم الحقيقي. وفيما يخص القرارات المالية والاستثمارية تشكل الأرباح نقطة الانطلاق لاتخاذ العديد منها، لكونها احدى اهم مصادر المعلومات التي يعتمد عليها المستثمرون والمحللون في تقييم اداء الشركة والمخاطر المحيطة بها، فضلا عن القرارات المتعلقة بتوزيع الارباح. وفيما يخص المعايير المحاسبية فهي احدى المؤشرات المهمة للجهات المسؤولة في اعتبارها مؤشرا غير مباشر لبيان جودة المعايير المحاسبية نفسها والمتخصصة في هذا المجال، بما

ينجم عن تطبيقها من تغذية عكسية تؤكد صحتها وكفاءتها و مدى كونها صالحة للتطبيق العملي بالاعتماد على نتائج ما يحققه تطبيقها، ومن الامور الهامة المتعلقة بمفهوم جودة الارباح الا وهو التحفظ المحاسبي وستقوم الباحثة بالتطرق لهذا المفهوم وبيان ارتباطه بجودة الارباح في الصفحات التالية.

#### (2-4) التحفظ المحاسبي وجودة الارباح

يمثل التحفظ احد المبادئ المهمة في المحاسبة وضمن جودتها في اعتباره يحظى بالقبول العام ويشترط وجوده والتعرف عليه في القوائم المالية، وانتشر بشكل واسع في الممارسة العملية واستحوذ على اهتمام متزايد خصوصا في الحالات التي يوجد فيها صعوبات اختيار البديل الذي يتماشى مع التحفظ المحاسبي. غالبا ما يتم اللجوء اليه لوضع الحلول الملائمة لحالات ممارسات ادارة الارباح. ويقوم على تعجيل الاعتراف بالنفقات المتوقعة وتأجيل ذلك في حالة الايرادات. وعدم توفر التأكد العام فيما يخص النفقات والاييرادات، فزاد استخدامه لضمان اتباع مبدأ الحيطة والحذر، اي انه يتم الاعتراف بالنفقات قبل حدوثها حتى لو كانت المعلومات والمستندات المؤيدة لها متوسطة أو ضعيفة، ولا يتم الاعتراف بالاييرادات قبل حدوثها رغما عن وجود معلومات و سندات مؤيدة لها.

واكد الباحث ( Stergios leventis,2013 ) ان التحفظ المحاسبي يوجه المحاسب على أولوية حصوله للاعتراف بالاخبار السيئة قبل السارة، واعتبره ( Basu, 1997 ) وسيلة ملائمة لفصل الانباء غير الجيدة عن الجيد لضمان ما يكفي من الحذر في الاعتراف بالاييرادات والنفقات المتوقعة. يقود ذلك الى أن الايرادات غير المحققة هي انباء غير جيدة تحتاج الى المزيد من الحذر والتجانس المتعلق بتوقيت الاعتراف بالاحداث المشكوك في حدوثها. ينجم عن الالتزام بمبدأ التحفظ ضمان

وجود معلومات محاسبية تتصف بالملائمة في التوقيت والتقييم الراجع لضمان تجانس توقيت الانباء غير الجيدة والجيدة، ومنحها صفة الاستمرارية من ناحية القدرة على التنبؤ في المستقبل (penman & zhang, 2008). نتيجة لذلك تتصف الشركات المتحفظة بجودة ارباحها وانخفاض مخاطر المعلومات. وترى الباحثة أن هناك علاقة ما بين التحفظ المحاسبي ( مبدأ الحيطة والحذر) وبين جودة الارباح موضوع الدراسة لذلك تم التطرق لهذا المبدأ.

### (2-5) الدورة التشغيلية:

دورة التشغيل هي متوسط الفترة الزمنية بين اقتناء المخزون واستلام النقد من بيع المخزون، و بعبارة اخرى هي متوسط المدة التي تفصل لحظة توفير المواد في المخازن و تحصيل المبيعات .

بشكل عام، تتألف الدورة التشغيلية النقدية من خمس مراحل تتمثل في التالية:

المرحلة الاولى والتي تبءء من لحظة شراء المواد الخام أو ما يرافقها من عمليات دفع نقدي للموردين. اقتصرت هذه الرسالة على الفترة الزمنية التي احتاجها المخزون ليتحول الى نقد دون ادراج النقدية ضمن الدورة بسبب ارتباطه بعدد أيام الاحتفاظ به في صورة مواد خام.

المرحلة الثانية المخزون المستخدم في انتاج السلع أو العمل تحت التنفيذ (work in process) والتي تبءء لحظة دخول المواد الخام عملية انتاج السلع تامة الصنع، وتسمى العمل تحت التنفيذ وتقاس بعدد الايام التي تستغرقها حسب نوعية المنتج. وتبقى النقدية مجمدة في هذه الدورة ويتم احتسابها بعدد ايام الاحتفاظ بالنقود في صورة عمل تحت التنفيذ. لم يتم احتسابها ضمن هذه الرسالة لعدم اخذ المواد تحت التنفيذ ضمن هذه الدراسة.

المرحلة الثالثة خاصة بالسلع تامة الصنع وجاهزة للتوزيع، والتي تبدأ لحظة ان تنتقل المواد من حالة العمل تحت التنفيذ الى سلع تامة الصنع، وتكون جاهزة للتوزيع على تجار التجزئة او الجملة دون ان تستلم الشركة بعد اية نقود نظير هذه السلع، ونتيجة لذلك فهي ايام أخرى في الدورة تحت اسم ايام الاحتفاظ بها في انتظار التوزيع مع تجار التجزئة، والتي اعتبرت خاصة بعدد ايام الاحتفاظ في المخزون ضمن هذه الرسالة.

المرحلة الرابعة خاصة بالسلع التي يتم الاحتفاظ بها بعد وضعها في المخازن، واصبحت امكانية بيعها معتمدة على تاجر التجزئة نفسه الذي سبق له شراءها فأصبحت بذلك جاهزة للبيع بواسطة من هي بحوزته سواء كان تاجر التجزئة أو الجملة. وعند بيعها يتم الدفع لمن هي بحوزته وعادة ما يكون ثمنها اعلى من ثمن بيع الجهة المنتجة أو المحتفظ بها في مخازنها اصلا، ويسمى هذا الجزء من الدورة بأيام الاحتفاظ بالنقدية في صورة ائتمان او ذمم مدينة، لان الشركة المنتجة قدمت فعليا لتاجر التجزئة ائتمانا بسبب وجود فترة زمنية فاصلة بين تحصيل المبلغ النقدي وبين استلامه للسلع، والتي اعتبرت خاصة بعدد ايام الاحتفاظ في الذمم المدينة ضمن هذه الرسالة.

المرحلة الخامسة خاصة باستلام الشركة النقدية المدفوعة من قبل الجهة المسبقة الممنوحة للائتمان مقيما بعدد الايام لتشهد بذلك نهاية الدورة التشغيلية النقدية، نتيجة لذلك يتم تحليل الدورة بأكملها وجمع عدد الايام في كل جزء من الدورة معا . تستطيع الشركة تحديد العدد الاجمالي للايام التي لا تستخدم فيها هذا الاصل المتداول من النقد اذا رغبت بذلك، وذلك بهدف العمل باستمرار على تقليل عدد الايام دون احداث تأثير سلبي على كفاءة دورة الانتاج، لم يتم احتساب عدد الايام التي يبقى فيها النقد خارج الدورة النقدية ضمن هذه الرسالة.

اقتصر قياس طول الدورة التشغيلية ضمن هذه الرسالة على كل من متوسط فترة الاحتفاظ بالمخزون ومتوسط فترة تحصيل الذمم المدينة، فإن متوسط فترة التحصيل يعبر عن عدد الايام التي تستغرقها الشركة في عملية تحصيل الذمم المدينة وامكانية تقييم قدرة الشركة في تحويل الذمم المدينة الى نقد، ويتطلب قياسها تحديد معدل دوران الذمم المدينة بأعباءه من نسب النشاط والذي يستخدم لتقييم اداء الشركات ومؤشر للحكم على كفاءة وقدرة الشركة في تقديم الائتمان وتحصيله في الوقت المناسب. ويعبر عنه بعدد المرات التي تستطيع من خلالها الشركة تحويل ما لديها من حسابات مدينة الى نقد خلال السنة، لما له من اهمية اهمها السيولة المالية وامكانية توافرها للتمويل والاستثمار، ويتم قياسه بحاصل قسمة المبيعات على الذمم المدينة. فالزيادة في معدل دوران الذمم المدينة يعتبر مؤشر افضل اذ يعكس كفاءة الشركة في تحصيل ديونها والتي من خلالها تحسن الربحية، وان العلاقة بين كل من متوسط فترة التحصيل ومعدل دوران الذمم المدينة هي علاقة عكسية فكلما ارتفع معدل دوران الذمم المدينة انخفضت فترة التحصيل وارتفع السيولة المالية . اما متوسط فترة الاحتفاظ بالمخزون فهو يعبر عن عدد الايام التي تستغرقها الشركة في تحويل مخزونها الى مبيعات خلال فترة معينة، ومؤشر لتقييم جودة المخزون، فكلما انخفضت فترة الاحتفاظ بالمخزون دل على قدرة المنشأة على بيع المنتجات والكفاءة في سياسة التسويق، وامتداد لمعدل دوران المخزون الذي يعبر عنه بحاصل قسمة تكلفة البضاعة المباعة على رصيد المخزون او عدد المرات التي يتم فيها تحويل المخزون او بيعه خلال السنة الواحدة، وهو من نسب النشاط ومقياس كفاءة و فاعلية الشركة. فأرتفاع معدل دوران المخزون يشير الى تحسن مستوى السيولة والقدرة على مواكبة الالتزامات على المدى القريب وامكانية حصول الشركة على خصومات كبيرة

عند الشراء وتخلق لنفسها صورة ذهنية افضل، ويؤدي ارتفاعه الى انخفاض عدد ايام الاحتفاظ به وسرعة عالية في تحويله الى نقد، ويشير انخفاضه الى تراكم المخزون في المخازن بأعتبره فائض وقد يعرض الشركة لمخاطر وازمات في السيولة النقدية.

لذلك تهتم ادارة الشركات في احتساب طول الدورة التشغيلية لما ينجم عنها من حجم السيولة النقدية المستخدمة في تسيير أعمال الشركة. يؤدي تخفيض فترة الائتمان الممنوحة للعملاء واتباع سياسات بيعيه اكثر نجاحا الى تخفيض طول الدورة التشغيلية وما يترتب عليها من زيادة في التدفقات النقدية، (Gibson,228-241).

## الدراسات السابقة

تعددت اهتمامات الدراسات السابقة بين عدة اهداف تباينت في علاقتها مع جودة الارباح، ومن هذه الاهداف ما يلي: تقصي طبيعة العلاقة بين عناصر القوائم المالية، والالتزام بتطبيق المعايير الدولية، وحوكمة الشركات، وفاعلية رأس المال المستثمر، و مصادر التمويل والقرارات الاستثمارية، وحجم الشركة، ومؤشرات التدفقات النقدية، و الدورة التشغيلية، ونوع الملكية، والتغيير في السياسات المحاسبية، وشروط الدائنين، وجودة الارباح. وتعددت هذه الدراسات بين تسعة باللغة العربية وستة باللغة الانجليزية.

دراسة Biddle & Hilary (2006) بعنوان :

### “Accounting quality and firm-level capital investment”

هدفت هذه الدراسة الى تقصي طبيعة العلاقة بين حجم رأس المال المستثمر و جودة المحاسبة على مجموعة من شركات الصناعية الموجودة في 34 دولة مختلفة، أخذة في الاعتبار عدم تماثل المعلومات بين الادارة و المستثمرين، و توصلت الى ان جودة المحاسبة تؤدي لزيادة فعالية الاستثمار سواء على مستوى دولة واحدة أو على مستوى مجموعة دول مختلفة المشمولة في الدراسة.

دراسة lantoo، (2007) بعنوان:

**“Does IFRS improve the usefulness of accounting information in a code-law country”**

هدفت هذه الدراسة الى دراسة توضيح مدى تأثير الإلتزام بتطبيق معايير الإبلاغ المالي الدولية (IFRS) على تحسين جودة المعلومات المحاسبية في الدول الملتزمة بقوانينها الخاصة، ولقد تم تطبيق هذه الدراسة في دولة فنلندا متمثلة بتصميم ثلاث استبيانات تم توزيعها على المحللين الماليين، المدراء، المدققين الخارجيين.

توصلت هذه الدراسة الى أن المعلومات المحاسبية الناتجة عن تطبيق معايير الإبلاغ المالي الدولية تكون معلومات ملائمة وموثوقة وذات إعتماذية عالية لإتخاذ القرارات الاقتصادية في المنشآت التي تطبق معايير المحاسبة الدولية كما وثقت الدراسة من خلال المنحنيات البيانية مقدار الاعتماد على معايير المحاسبة الدولية في تحسين جودة المعلومات المحاسبية.

دراسة ابراهيم، (2009) بعنوان:

" دلالة العلاقة بين جودة المعلومات المحاسبية و العوامل المؤثرة على دقة قياس القيمة العادلة".

هدفت هذه الدراسة الى تحديد العوامل المؤثرة على قياس القيمة العادلة للاصول المالية والثابتة وغير متداولة في القاهرة، و لقد اختبرت هذه الدراسة مدى وجود علاقة بين جودة المعلومات المحاسبية و صافي الدخل المحاسبي و الذي يعد من القيم المالية التي تعد من نتائج القوائم المالية في ظل

العوامل المؤثرة لقياس القيمة العادلة، و من ابرز نتائج هذه الدراسة وجود علاقة بين جودة المعلومات و دقة قياس الدخل المحاسبي، و يوجد تأثير بين المخاطر المالية و دقة قياس القيمة العادلة بما يتعلق بمخاطر السيولة و الائتمان و السوق .

### دراسة صالح ، (2010) بعنوان:

"العلاقة بين حوكمة الشركات و جودة الأرباح و اثرها على جودة التقارير في بيئة الاعمال المصرية" هدفت هذه الدراسة الى بيان اثر حوكمة الشركات متمثلة ب(ملكية المديرين، حجم واستقلالية مجلس الادارة، نشاط واستقلالية لجنة التدقيق ) على جودة الأرباح، وقد اجريت الدراسة على 146 شركة خلال 2007-2009 في مصر، واستخدمت الدراسة نموذج Richardson لقياس جودة الأرباح، وقد توصلت الى عدم وجود علاقة بين حجم و استقلالية مجلس الادارة -نشاط لجنة التدقيق و جودة الأرباح، والى وجود علاقة عكسية بين نسبة ملكية المديرين وجودة الأرباح.

### دراسة Salehi & Kholousi (2012) بعنوان :

“A study of effect of accounting quality on method of financing: Evidence from Iran”

هدفت هذه الدراسة الى تحديد اثر جودة المحاسبة على حقوق الاستثمار و مصادر التمويل في الشركات المدرجة في بورصة طهران خلال 2005-2010 و لقد تم تحليل الدراسة عن طريق استخدام نموذج الاستثمار باستخدام بيانات مأخوذة من مجموع النفقات الرأسمالية التي نتجت عن

تراكم تقديري لنموذج جونز Jones و توصلت هذه الدراسة الى وجود علاقة عكسية بين جودة المحاسبة و حساسية التدفقات النقدية الاستثمارية الناجمة عن انخفاض العوائق المالية وتوصلت الدراسة ايضا الى عدم وجود اثر بين جودة المحاسبة و ارتفاع رأس المال.

### السويطي، أحمد موسى، (2012) بعنوان:

"مدى تأثير المعلومات المحاسبية المحتواة في التقارير المالية السنوية على قرارات المستثمرين في الشركات المساهمة العامة الأردنية: دراسة ميدانية".

هدفت هذه الدراسة الى التعرف على اثر محتوى المعلومات المحاسبية في القوائم المالية على قرارات المستثمرين في بورصة عمان، متمثلة باستبانة و وزعت على عينة من بعض الفئات أصحاب المصلحة من الشركات المساهمة العامة الأردنية، و تم توزيعها على المتعاملين في بورصة عمان وبواقع 80 على المستثمرين، و40 على الوسطاء الماليين، و40 على المحليين وتوصلت الدراسة الى احتواء المعلومات في التقارير المالية لعينة الدراسة على الخصائص النوعية المناسبة والمؤثرة في قرارات المستثمرين.

### دراسة حمدان، (2012) بعنوان:

"العوامل المؤثرة في جودة الأرباح : دليل من الشركات الصناعية الأردنية".

هدفت هذه الدراسة الى التحقق من جودة ارباح الشركات المساهمة العامة الصناعية المدرجة في سوق عمان للاوراق المالية، و اختبار العوامل التي تؤثر في مستوى جودة الأرباح لعينة شملت 50 شركة صناعية مساهمة عامة أردنية خلال 2004-2009 و كشفت الدراسة عن عدة نتائج اهمها ان ارتفاع ارباح الشركات المساهمة العامة الصناعية الاردنية الى جانب كل من حجم الشركة و عقود الدين و جودة التدقيق في مستوى جودة الأرباح.

### دراسة التميمي ووجر ، (2013) بعنوان:

"دور مؤشرات التدفقات النقدية في تقييم جودة الأرباح "

سعت هذه الدراسة الى بيان اهمية استعمال مقاييس قائمة التدفقات النقدية و قائمة الدخل في تقييم جودة الأرباح، و تم تطبيق على شركة المنصور للصناعات الدوائية في بغداد للفترة 2006-2009، و استخدمت مؤشرات النسب المالية، وتوصلت الى ان استخدام النسب المالية المشتقة من قائمة التدفقات النقدية و قائمة الدخل بمثابة اداة هامة لتقييم جودة الأرباح.

### دراسة Banimahd & Boustani & Hamidian (2014) بعنوان :

“Relationship between operating cycle and quality of accounting information in Tehran stock Exchange listed companies”

هدفت هذه الدراسة الى تحديد طبيعة العلاقة بين الدورة التشغيلية و جودة المعلومات المحاسبية في الشركات المدرجة في بورصة طهران خلال فترة 2008-2012 ومفترضة الى ان جودة التقارير المالية يمكن ان تؤثر في ثقة مستثمرين في الاسواق المالية، و تم الاختيار عشوائيا 110 شركات استناد الى حجم العينة، و توصلت انه لا يوجد علاقة بين الدورة التشغيلية و جودة الاستحقاق و أن الزيادة في الدورة التشغيلية يؤدي الى انخفاض جودة الارباح.

#### دراسة (Ayadi & Bougelbene, 2014) بعنوان :

“The relationship between ownership structure and earning quality in the French context”

سعت هذه الدراسة الى اختيار العلاقة بين الملكية متمثلة ب(الملكية الادارية -تركز الملكية ) و بين جودة الارباح وشملت 117 شركة فرنسية للفترة من 2003-2011 و استخدمت نموذج يعتمد على المستحقات و التدفقات، و قد بينت الدراسة ان هناك علاقة غير خطية سالبة بين جودة الارباح و تمركز الملكية الفردية و موجبة بين الملكية المؤسسية.

#### دراسة الاعرجي ، (2014) بعنوان :

"دور الابعاد المحاسبية لحوكمة المصارف في تحقيق جودة الارباح".

ركزت هذه الدراسة على اختيار اثر الالتزام بالمعايير، الافصاح والشفافية، والاستقلالية و خبرة و نشاط لجنة التدقيق في تحقيق جودة الارباح و شملت الدراسة 10 مصارف عراقية خلال 2007-

2011 واستخدمت نموذج Francis لقياس جودة الأرباح، وتوصلت الى وجود علاقة ايجابية بين استقلالية خبرة لجنة التدقيق والالتزام بالمعايير والافصاح والشفافية وبين جودة الأرباح.

### دراسة Spiceland & yang & zhang (2016) بعنوان :

"Accounting quality ,debt covenant design , and the cost of debt"

هدفت هذه الدراسة الى ايجاد اثر شروط الدائنين على تخفيض الاثار السلبية الناجمة عن تكلفة الاقتراض على جودة المحاسبة، وتوصلت الدراسة ان المقرضين يزدون شروط القروض في حال ان تكون شركات منخفضة في الجودة، وأن تكلفة القروض الممنوحة للمقرضين الاقل جودة يؤدي الى وجود شروط اقراض اكثر تعقيدا، وان تقارير المالية الاكثر جودة لها اهمية اكبر في تخفيض تكلفة الاقتراض، وتوصلت ايضا ان شروط الاقراض موجودة ضمن عقود تساهم في تقليل ما ينجم من انخفاض جودة المحاسبة على تكلفة الاقراض.

### دراسة عبد الزهرة ، (2016) بعنوان :

"قياس مستوى جودة الأرباح المحاسبية و مدى تأثيرها بمحددات هيكل الملكية ."

هدفت هذه الدراسة الى قياس مستوى جودة الأرباح باستخدام نموذج التدفقات و المستحقات

( Richardson ) و من ثم بيان تأثيرها بمحددات هيكل الملكية ، وتم تطبيق على 8 من

المصارف العراقية التجارية الخاصة المدرجة في سوق العراق للاوراق المالية خلال 2004-

2013 ، و قد توصلت الدراسة الى ان هناك مستوى مقبول من الجودة في ارباح تلك

المصارف و ايضا يوجد اثر لمحددات هيكل الملكية على مستوى جودة الارباح.

### دراسة العرموطي، (2017) بعنوان:

" أثر كفاءة إدارة رأس المال العامل على الاداء المالي للشركات الصناعية المدرجة في بورصة

عمان ."

هدفت هذه الدراسة الى بيان أثر كفاءة ادارة رأس المال العامل على الاداء المالي ،وقد اجريت على

جميع الشركات الصناعية المدرجة في بورصة عمان والتي بلغ عددها 14 شركة خلال الفترة

2011-2015 ، وقد تم اختبار فرضيات الدراسة بأستخدام معادلة الانحدار المتعدد للتعرف على

الاثر بين المتغيرات المستقلة و المتغيرات التابعة، ومن اهم نتائج الدراسة وجود اثر لكفاءة ادارة

راس المال العامل على الاداء المالي مقاسا بالعائد على الاصول وهامش صافي، ووجود اثر

وبعلاقة سالبة لكل من متوسط فترة الاحتفاظ بالمخزون وفترة تحصيل الذمم المدينة على الاداء

المالي ، كذلك وجود اثر بعلاقة موجبة لمتوسط فترة تسديد الذمم الدائنة على الاداء المالي .

ما يميز الدراسة الحالية عن دراسات السابقة:

تمتاز هذه الدراسة عن سابقتها في النواحي التالية :

1- لتغطية طبيعة العلاقة بين طول الدورة التشغيلية المتعلقة بالذمم المدينة و المخزون و اللذان

يشكلان الهم الاكبر للادارة العليا بما يخص ادارة الاصول المتداولة.

2- حداثة البيانات التي امتازت بها هذه الدراسة في تغطية الفترة الواقعة بين 2013-2016.

3- حسب علم الباحثة لم تتطرق دراسات سابقة حول طبيعة العلاقة بين طول الدورة التشغيلية و

جودة الارباح.

4- امتازت هذه الدراسة في سعيها لتحديد مستوى جودة الارباح في الشركات الاردنية و التي لم

يتطرق اليها دراسات سابقة .

## الفصل الثالث

### الطريقة والاجراءات

(3-1) منهجية الدراسة

(3-2) مجتمع الدراسة

(3-3) عينة الدراسة

(3-4) أداة الدراسة

(3-5) متغيرات الدراسة

### (3-1) منهجية الدراسة

اعتمدت الباحثة على استخدام المنهج الوصفي التحليلي والذي يستند على دراسة اختبارية من واقع بيانات المنشورة لشركات العينة لتغطية الجانب التطبيقي من هذه الدراسة لأختبار فرضياتها و الأجابة عن أسئلتها و الوصول للنتائج.

### (3-2) مجتمع الدراسة

يتكون مجتمع الدراسة من الشركات الصناعية المساهمة العامة المدرجة في سوق عمان المالي والبالغة (63) شركة والتي جميعها من القطاع الصناعي فقط.

### (3-3) عينة الدراسة

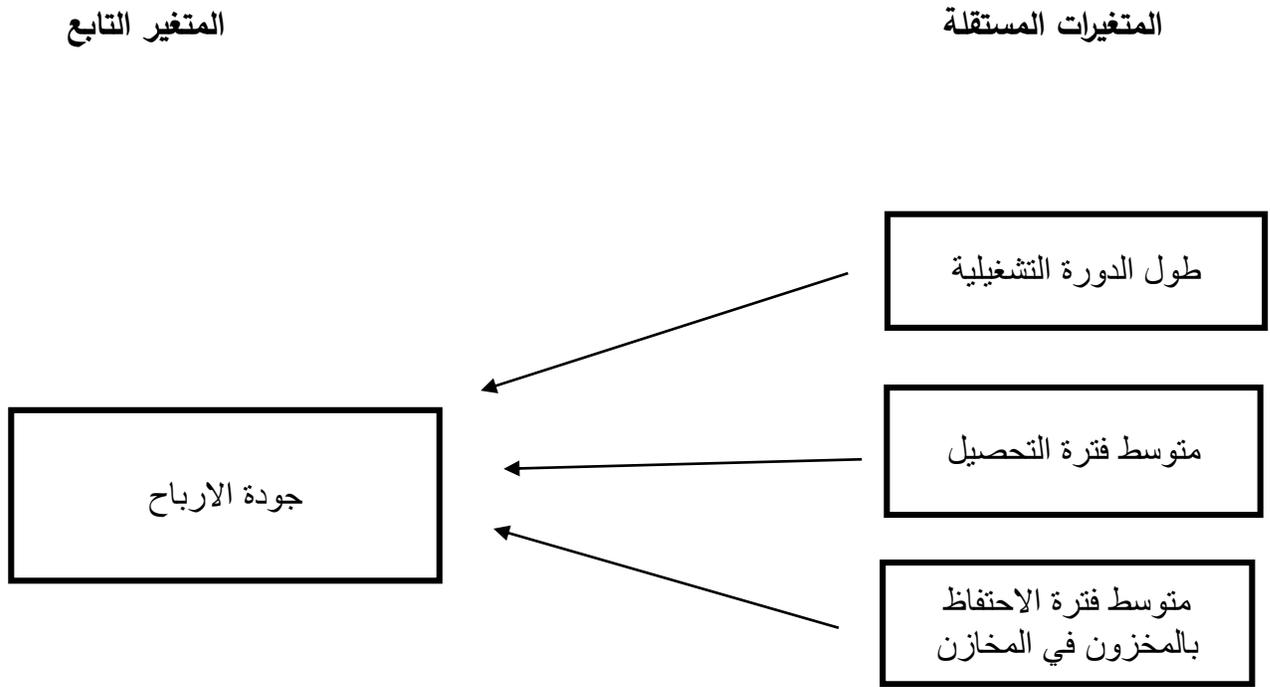
أما العينة الدراسة فهي عينة قصدية ضمن شرط يتمثل بالشركات التي حققت جودة ارباح صافية خلال سنوات الدراسة خلال 2013-2016 وحجم العينة 15 شركة وتم اختيار العينة من خلال الشركات التي حققت ارباح على مدار 4 سنوات حتى تتمكن الباحثة من الحكم بشكل فعلي وعلمي على دور وتأثير طول الدورة التشغيلية المتعلقة بفترة التحصيل والتخزين على جودة الارباح وتم تصنيف قطاع الصناعة الى 6 قطاعات و التي تشمل قطاع صناعات التعدين والاستخراج، صناعات غذائية، صناعات هندسية وأنشائية، صناعات الطباعة والتعبئة والتغليف، صناعات كهربائية، صناعات دوائية وطبية.

### (3-4) أداة الدراسة

- استخدمت الباحثة التقارير المالية و النشرات الاحصائية للشركات عينة الدراسة و المدرجة في سوق عمان المالي للفترة 2013-2016.

## - (3-5) متغيرات الدراسة

الشكل (3-1) : نموذج الدراسة



## (3-6) الإجراءات

1- استخدمت الباحثة الطرق الاجرائية لقياس متغيرات الدراسة المستقلة والتابعة :

1. طول الفترة التشغيلية (عدد الايام) = متوسط فترة التحصيل (عدد الايام) + متوسط

فترة الاحتفاظ بالمخزون في المخازن (عدد الايام).

2. متوسط فترة التحصيل (عدد الايام) = الذمم المدينة ÷ معدل المبيعات في اليوم الواحد.

3. متوسط فترة الاحتفاظ بالمخزون في المخازن (عدد الايام) = المخزون ÷ تكلفة البضاعة

المباعة في اليوم الواحد .

مستندة بهذا القياس من ( Gibson ، ص 228-241) .

د المتغير التابع

جودة الارباح = صافي التدفقات النقدية من العمليات التشغيلية ÷ صافي الدخل

و هذا ما وضحته دراسة (Haskin, 1997 P 36) (عبيد،2016) ضمن دراسة جودة الارباح

وتأثيرها في القوائم المالية.

2- بعد الانتهاء من عملية قياس متغيرات الدراسة استخدمت الباحثة نموذج الانحدار البسيط الوارد

ضمن برنامج الحزم الاحصائية ( SPSS ) لاختبار فرضيات الدراسة الاولى و الثانية و

الثالثة لتحديد طبيعة العلاقة بين متغيراتها، لقد تم استخدام نموذج الانحدار البسيط بسبب وجود

ارتباط كبير جدا بين هذه المتغيرات الثلاثة أي ان حاصل مجموع فترة التحصيل وفترة التخزين

هو طول الفترة التشغيلية، لهذا فأن برنامج SPSS سوف يقوم بأخراج متغير طول الفترة

التشغيلية في حالة استخدام نموذج الانحدار المتعدد، وسيتم استخدام فحص تي T-test في

حالة الفرضية الرابعة.

## الفصل الرابع

### نتائج الدراسة

(4-1) المقدمة

(4-2) عرض بيانات الدراسة

(4-3) التحقق من صلاحية البيانات للتحليل الاحصائي

(4-4) مصفوفة ارتباط بيرسون لمتغيرات الدراسة

(4-5) اختبار فرضيات الدراسة

### (4-1) المقدمة

من خلال هذا الفصل سوف يتم عرض وتحليل المتغيرات والاجابة على اسئلتها واختبار فرضياتها واستخلاص النتائج، ويتكون هذا الفصل من ثلاثة أجزاء رئيسة حسب الترتيب التالي: يعرض الجزء الاول منها بيانات الدراسة والتحليل الوصفي لمتغيراتها من خلال الاستعانة بمجموعة من المقاييس الاحصائية الوصفية كالوسط الحسابي والانحراف المعياري، والجزء الثاني يتناول التحقق من صلاحية بيانات الدراسة ومدى اتباعها مع التوزيع الطبيعي، اما الجزء الثالث فتم فيه اختبار فرضيات الدراسة من خلال الاستعانة بنموذج الانحدار البسيط، واختبار  $T$  للعينة الواحدة ( *One Sample T- Test*).

### (4-2): عرض بيانات الدراسة

يبين الجدول رقم (1) تلخيصا للبيانات المتعلقة بمتغيرات الدراسة المستقلة والمتمثلة في طول الدورة التشغيلية المتعلقة بكل من عدد ايام التحصيل الذمم المدينة وتلك المتعلقة بالمخزون.

**جدول 1**  
**طول الدورة التشغيلية بالأيام للشركات وفق قطاعات مختلفة**  
**المرجع : البيانات المالية ضمن الملحق (ص 75-80)**

القطاعات	الشركات	الذمم المدينة بالدينار	الذمم المدينة بالأيام	المخزون بالدينار	المخزون بالأيام	طول الدورة التشغيلية بالأيام
صناعات التعدين والاستخراج	العربية لصناعة الالمنيوم	2,005,386	60	4,255,861	132	193
	مناجم الفوسفات الاردنية	98,907	52	233,225	162	214
	البوتاس العربية	58,707	48	30,859	39	87
	مصانع الاسمنت الاردنية	12,634,384	46	32,505,947	136	182
	اسمنت الشمالية	5,696,142	31	40,842,996	259	290
	البترول الوطنية	1,577,155	459	4,610,483	434	893
صناعات غذائية	الالبان الاردنية	1,821,024	39	1,582,820	44	83
	الاستثمارات العامة	1,781,035	90	3,033,701	202	292
	مصانع الزيوت النباتية الاردنية	3,119,937	225	979,639	107	333
	سنيورة للصناعات الغذائية	6,376,910	48	7,532,655	134	182
	الباطون الجاهز و التوريدات الانشائية	6,647,322	58	1,360,868	15	73
صناعات هندسية وانشائية	القدس للصناعات الخرسانية	1,609,760	92	175,864	11	103
	صناعات الطباعة والتعبئة والتغليف	2,277,210	80	3,021,121	120	200
صناعات كهربائية	مصانع الكابلات المتحدة	4,073,811	54	13,252,784	191	245
صناعات دوائية وطبية	الحياة للصناعات الدوائية	3,494,661	118	1,952,321	210	328
	المتوسط العام	3,551,490	100	7,691,409	146	246

تبين وجود تباين ملحوظ في متوسط طول الدورة التشغيلية بالايام بين الشركات، حققت شركة البترول الوطنية اعلى متوسط فترة تحصيل 459 يوم، و اعلى متوسط عدد ايام الاحتفاظ بالمخزون 434 يوم، خلال سنوات الدراسة وبحاصل مجموع 893 يوم، وبطبيعة مشكلة متصلة في امكانية البيع وصعوبة التحصيل . وينخفض عدد الايام في شركات اخرى مثل شركة الاسمنت الشمالية بعدد ايام تحصيل منخفضة بواقع 31 يوم، ومتوسط عدد ايام الاحتفاظ بالمخزون 259 يوم، وبحاصل مجموع 290 يوم، معبرا عن طول الفترة التشغيلية المتعلقة بالذم والمخزون، وتبين شركة البوتاس العربية متوسط عدد ايام التحصيل 48 ، ومتوسط فترة الاحتفاظ بالمخزون 39 وبمتوسط طول الفترة التشغيلية مقدارها 87 يوم، اما بالنسبة لقطاع الصناعات الغذائية، فإن مصانع الزيوت النباتية الاردنية فمتوسط فترة التحصيل 225 يوم، ومتوسط فترة احتفاظها بالمخزون 107 يوم، فطول متوسط الفترة التشغيلية 333 يوم، وشركة الالبان الاردنية متوسط فترة تحصيل الذم المدينة مقدار 39 يوم، ومتوسط فترة الاحتفاظ بالمخزون 44 يوم، ومتوسط الفترة التشغيلية 83 يوم، وفي قطاع الصناعات الهندسية والانشائية منها شركة الباطون الجاهز والتوريدات الانشائية فمتوسط فترة التحصيل 58 يوم، ومتوسط الاحتفاظ بالمخزون 15 يوم، فإن متوسط طول الفترة التشغيلية 73 يوم، أما القدس للصناعات الخرسانية فإن متوسط فترة التحصيل 92 يوم، ومتوسط فترة الاحتفاظ 11 يوم، ومتوسط طول الفترة التشغيلية 103 يوم . وتبين الشركات الاخرى تباينا ملحوظا في طول الفترة التشغيلية ضمن القطاعات الصناعية المختلفة ومتوسط عام لجميع الشركات يبلغ 246 يوم، وبانحراف معياري 42 يوم.

يعرض الجدول رقم 2 نسب كل من الذمم المدينة والمخزون الى مجموع الاصول كمعلومات داعمة

لحجم الذمم المدينة والمخزون في الشركات المشمولة في الدراسة

## جدول 2

### نسبة الذمم المدينة و المخزون الى مجموع الاصول لسنة 2016

المرجع : البيانات المالية ضمن الملحق (ص 75-80)

القطاعات	الذمم المدينة	المخزون	مجموع الاصول	نسبة الذمم المدينة الى مجموع الاصول	نسبة المخزون الى مجموع الاصول
صناعات التعدين والاستخراج	العربية لصناعة الالمنيوم	3,771,578	15,879,089	12%	24%
	مناجم الفوسفات الاردنية	199,894	1,136,295	11%	18%
	البوتاس العربية	20,922	920,654	6%	2%
	مصانع الاسمنت الاردنية	12,652,740	187,462,429	7%	18%
	اسمنت الشمالية	4,436,786	107,701,191	4%	53%
	البتروال الوطنية	1,486,856	23,077,335	6%	27%
صناعات الغذائية	الالبان الاردنية	1,929,243	13,385,478	14%	11%
	الاستثمارات العامة	453,462	27,336,624	2%	10%
	مصانع الزيوت النباتية الاردنية	2,380,290	6,887,859	35%	12%
	سنيورة للصناعات الغذائية	9,859,737	59,252,138	17%	14%
صناعات هندسية وأنشائية	الباطون الجاهز و التوريدات الانشائية	8,009,326	61,771,322	13%	2%
	القدس للصناعات الخرسانية	1,438,939	11,434,714	13%	2%
صناعات الطباعة والتعبئة والتغليف	1,405,937	3,439,441	15%	36%	
صناعات كهربائية	2,974,789	12,834,797	6%	27%	
صناعات دوائية وطبية	4,689,926	20,717,436	23%	9%	
	المتوسط العام	8,958,181	39,576,932	12%	18%

يبين الجدول السابق تفاوت الشركات في نسبة كل من المخزون والذمم المدينة الى مجموع الاصول التي تم استخدامها في احتساب المتغير المستقل ( طول الدورة التشغيلية لكل منهما ).

تعكس درجات تباين نسبة الذمم المدينة الى مجموع الاصول درجة أسرع أو ابطاء الشركات في عملية التحصيل، وتحدد معدل دوران الذمم المدينة المستخدم لقياس مدى كفاءة الشركة في تقديم الائتمان وتحصيله في الوقت المناسب. و يعبر عنه بعدد المرات التي تستطيع من خلالها الشركة تحويل ما لديها من حسابات مدينة الى نقد خلال السنة، ويتم قياسه بحاصل قسمة المبيعات على الذمم المدينة.

فأرتفاع هذه النسبة كثيرا ما يثير شكوكا حول سلامة السياسة الائتمانية الخاصة في البيع على الحساب وعدم القدرة على التحصيل، فعند رصد هذه الظاهرة تبين أن اعلاها في مصانع الزيوت النباتية الاردنية 35% في قطاع الصناعات الغذائية، وقلها في شركة الاستثمارات العامة 2% ، والمتوسط العام لجميع الشركات لهذا القطاع بنسبة 12% .

ويبين الجدول وجود شركات تتصف بأنخفاض في معدلات دوران الذمم المدينة وهذا يستوجب اعادة تقييمها سياساتها الائتمانية لضمان التحصيل في الوقت المناسب، وعدم الافراط في منح الائتمان وضبط الديون المتعثرة . يؤدي اعطاء المزيد من الاهتمام في تفاوت نسب التباين الى تحسين نسب السيولة والموازنة بين منح الائتمان والتحصيل .

يعود سبب اهتمام الباحثة بمعدل دوران الذمم المدينة، نتيجة اعتباره امتدادا لاحتساب معدل فترة التحصيل، الذي يكافئ حاصل قسمة الذمم المدينة على معدل المبيعات في اليوم الواحد، وهو مقياس اخر لمدى كفاءة سياسة الادارة في البيع على الحساب والتحصيل، و عدد المرات في السنة

التي يتم فيها جمع متوسط الحسابات المستحقة، وإدارة مشاكل السيولة والاستفادة من الاستثمارات الأخرى، فهذا الانخفاض في معدل دوران الذمم المدينة الذي تم رصده في بعض الشركات الواردة في الجدول قد ينجم عنه ارتفاع غير مبرر في معدل عدد أيام التحصيل، وضعف اساليب الإدارة و مشاكل السيولة وارتفاع ظاهرة اعدام الديون .

بالمقابل فإن انخفاض نسبة الذمم المدينة الى مجموع الاصول في الجدول قد يشير الى وجود مؤشرات ايجابية تتمثل في ارتفاع المبيعات، وسلامة التحصيل والسيولة، كما هو موضح في شركة الاستثمارات العامة 2% في قطاع الصناعات الغذائية، وشركة اسمنت الشمالية بنسبة 4% في قطاع صناعات التعدين والاستخراج، وتلك الشركات التي تقل فيها النسبة عن المتوسط 12%، وارتفاع معدلات دوران الذمم المدينة وكفاءة ادارية واتباع السياسات الائتمانية المتحفظة، و اختيار افضل للعملاء ذوي الجودة العالية الذين يسددون ديونهم بسرعة، فانخفاض في عدد ايام البيع في الذمم ( معدل فترة التحصيل ) يشير الى امكانية جمع الاموال في الوقت المناسب، و سهولة تحصيل المستحقات و تحويلها الى نقد، والقدرة على الاستفادة من استثمار اموالها ودخولها في اعمال ومشاريع اخرى مختلفة .

تبين نسبة المخزون الى مجموع الاصول في الجدول السابق شكوكا حول صعوبة بيع المنتجات وتحويل المخزون الى نقد وعدم توفر الكفاءة الكافية وإدارة الموارد والتدفقات النقدية، فعند رصد هذه الظاهرة تبين ان اعلاها في شركة الاسمنت الشمالية 53% لدى قطاع صناعات التعدين والاستخراج ، واطلها في شركة البوتاس العربية 2% في قطاع الصناعات للتعدين والاستخراج،

الباطون الجاهز و التوريدات الانشائية 2%، القدس للصناعات الخرسانية 2% في قطاع الصناعات الهندسية و الانشائية، والمتوسط العام لكافة الشركات 18% .

يعكس التباين في النسب تفاوت كفاءة الشركات في بيع المخزون، ومعدل الدوران الذي يعبر عنه بحاصل قسمة تكلفة البضاعة المباعة على رصيد المخزون أو عدد المرات التي يتم فيها تحويل المخزون او بيعه خلال السنة الواحدة .

يبين الجدول ارتفاع هذه النسبة في شركة اسمنت الشمالية 53%، وشركة الاقبال للطباعة والتغليف 36% ، وشركات اخرى فوق المتوسط العام 18% ، معبرا بذلك عن انخفاض الكفاءة وقابلية البيع وانخفاض معدلات دوران المخزون، وزيادة فترة الاحتفاظ بالمخزون فيصبح اصول منخفضة الانتاجية، لان الهدف من الانتاج هو البيع و الحصول على ارباح . ويؤدي ايضا الى انخفاض معدل دوران المخزون وارتفاع معدل عدد ايام الاحتفاظ به .

على العكس تماما، فانخفاض نسبة المخزون على مجموع الاصول ادى الى ارتفاع معدل دوران المخزون كما هو موضح في شركة البوتاس العربية 2% في قطاع الصناعات للتعدين والاستخراج، والباطون الجاهز والتوريدات الانشائية 2% ، والقدس للصناعات الخرسانية 2% في قطاع الصناعات الهندسية والانشائية، وينطبق ذلك على جميع الشركات الواردة في الجدول التي يقل فيها المتوسط عن 18% . تتمتع هذه الشركات في تحسن مستوى السيولة والقدرة على مواكبة الالتزامات على المدى القريب، وامكانية حصولها على خصومات كبيرة عند الشراء، وتخلق لنفسها صورة ذهنية افضل، فأن ارتفاع معدل الدوران يؤدي الى انخفاض عدد ايام الاحتفاظ بالمخزون وسرعة عالية في التحويل الى نقد أو فرص استثمارية ذات عائد مجدي.

يبين الجدول احتفاظ بعض الشركات بنسب عالية من المخزون واخرى منخفضة في وقت واحد . يظهر ذلك في شركة الاسمنت الشمالية بنسبة 4% ذمم، ونسبة 53% مخزون، وشركة مصانع الكابلات المتحدة بنسبة 6% ذمم و 27% مخزون، مما يدل على اختلاف طبيعة المشكلة التي قد تواجهها الشركات المشمولة في الدراسة، فهي تتمتع بسياسة تحصيل جيدة وصعوبة في بيع المخزون، وعلى العكس تماما يبين الجدول وجود شركات مثل مصانع الزيوت النباتية الاردنية بنسبة 35% ذمم، و 12% مخزون، وشركة الحياة للصناعات الدوائية بنسبة 23% ذمم و 9% مخزون، وبطبيعة مشكلة مختلفة تعاني من صعوبة التحصيل، وقابلية بيع مرتفعة . وتمتلك شركات اخرى مثل الباطون الجاهز والتوريدات الانشائية والقدس للصناعات الخرسانية نسب منخفضة و طبيعة مشاكل اقل حدة من السيولة وامكانية البيع .

يبين الجدول 3 طول الفترة التشغيلية المتغير المستقل في العامود الاول وجودة الارباح المتغير التابع في العامود الثاني والمتوسط الحسابي والانحراف المعياري لكل منهما .

### جدول 3

#### جودة الارباح

المرجع : البيانات المالية ضمن الملحق (ص 75-80)

القطاعات	طول الدورة التشغيلية بالايام	الانحراف المعياري	جودة الارباح	الانحراف المعياري
صناعات التعدين والاستخراج	193	14	1.72	1.12
	214	17	1.57	1.31
	87	18	1.19	0.12
	182	28	35.42	66.51
	290	165	0.98	0.65
	893	89	0.97	0.24
صناعات الغذائية	83	3	1.24	0.54
	292	34	1.79	1.62
	333	46	2.95	1.23
	182	46	1.01	0.39
صناعات هندسية وأنشائية	73	4	1.38	0.87
	103	9	6.03	4.99
	200	22	2.11	1.45
صناعات كهربائية	245	39	15.65	14.46
صناعات دوائية وطبية	328	6	0.91	0.30
المتوسط العام	246	42	4.99	17.02

تعكس قيم التباين عدم ثبات متوسط طول الفترة التشغيلية، فعند رصد هذه الظاهرة تبين ان أعلاها شركة البترول الوطنية بمتوسط 893 يوم بانحراف معياري 89 يوم، وأقلها الباطون الجاهز والتوريدات الانشائية بمتوسط 73 يوم وانحراف 4 يوم، وبلغ المتوسط العام لمجموع الشركات 246 يوما ومتوسط الانحرافات المعيارية 42 يوم .

بلغت نسبة عدد الشركات بطول فترة تشغيلية فوق المتوسط العام 33% والتمثلة ( اسمنت الشمالية ، البترول الوطنية، الاستثمارات العامة، مصانع الزيوت النباتية الاردنية، الحياة للصناعات الدوائية )، واخرى تحت المتوسط العام بنسبة 66% والتمثلة ( العربية لصناعة الالمنيوم، مناجم الفوسفات الاردنية، البوتاس العربية، مصانع الاسمنت الاردنية، الالبان الاردنية، سنيورة للصناعات الغذائية، الباطون الجاهز والتوريدات الانشائية، القدس للصناعات الخرسانية، الاقبال للطباعة والتغليف، مصانع الكابلات المتحدة ). يثير طول الفترة التشغيلية شكوكا حول سلامة التحصيل وسياسة الائتمان الممنوح في حالة البيع على الحساب، وتثار نفس الشكوك حول صعوبة بيع المنتجات الموجودة في المخازن، فكلاهما يؤثران في حجم راس المال العامل .

يبين الجدول وجود شركات بطول فترة تشغيلية فوق المتوسط مثل شركة الحياة للصناعات الدوائية، قد تعاني اكثر من غيرها من انخفاض حجم السيولة النقدية ومعدلات الدوران، على عكسها تماما حالة الشركات التي تمتلك طول فترة تشغيلية منخفضة تحت المتوسط تتمتع بمستوى السيولة النقدية ومعدلات دوران افضل، كشركة سنيورة للصناعات الغذائية، الاقبال للطباعة والتغليف . ويبين الجدول تباين الانحراف المعياري بين الشركات المشمولة في الدراسة بواقع طول فترة تشغيلية لمدة 42 يوم، والذي قد يكون له نتائج مختلفة على اداء الشركات .

يبين الجدول تباين ملحوظ في متوسط جودة الأرباح، أعلاها في مصانع الاسمنت الاردنية وأقلها الحياة للصناعات الدوائية . يبين الجدول وجود ثلاثة شركات بمستوى جودة اعلى من المتوسط المتمثلة ( مصانع الاسمنت الاردنية، القدس للصناعات الخرسانية، مصانع الكابلات المتحدة )، تعطىها ميزة في ادارة افضل للنقدية وانخفاض المخاطر المرتبطة بالذمم المدينة والمخزون، واكثر ملائمة لمستخدمي التقارير المالية، ودليل على مستوى افضل للقدرة التشغيلية والأرباح المستقبلية .

ويبين الجدول وجود 12 شركة ( العربية لصناعة الالمنيوم، مناجم الفوسفات الاردنية، البوتاس العربية، الالبان الاردنية، سنيورة للصناعات الغذائية، الباطون الجاهز والتوريدات الانشائية، الاقبال للطباعة والتغليف، اسمنت الشمالية ، البترول الوطنية، الاستثمارات العامة، مصانع الزيوت النباتية الاردنية، الحياة للصناعات الدوائية ). بمستوى جودة اقل من المتوسط، تمتلك صفات منها كفاءة منخفضة في ادارة النقدية وارتفاع المخاطر المرتبطة بالذمم المدينة والمخزون ودليل على مستوى منخفض للقدرة التشغيلية والأرباح المستقبلية .

يتبين من الجدول وجود خمسة شركات ترتفع فيها طول الدورة التشغيلية وتتنخفض جودة الأرباح والمتمثلة ( اسمنت الشمالية ، البترول الوطنية، الاستثمارات العامة، مصانع الزيوت النباتية الاردنية، الحياة للصناعات الدوائية )، تتصف مثل هذه الشركات بوجود اثار سلبية في حجم السيولة النقدية والأرباح وصعوبة الاستمرار في المستقبل . على عكسها توجد شركة واحدة (مصانع الاسمنت الاردنية) تتصف بأنخفاض طول الفترة التشغيلية وأرتفاع جودة الأرباح، تعكس هذه الحالة مستوى افضل في مستوى السيولة واستقرار افضل للأرباح المستقبلية ، وبيع المنتجات وتحويلها الى نقد .

### (3-4): التحقق من صلاحية البيانات للتحليل الاحصائي (اختبار التوزيع الطبيعي)

قبل البدء بتحليل الانحدار البسيط (*Simple Regression*) وتحليل (*One Sample T-test*)،  
توجب معرفة فيما إذا كانت بيانات الدراسة تمتلك الشروط الملائمة لإجراءات التحليل الاحصائي  
القائم على الاختبارات الاحصائية المعلمية "*parametric*" (Hair et al, 2003)، لذلك تم  
إخضاع بيانات الدراسة الى اختبار التوزيع الطبيعي للتحقق من مدى امتلاكها متطلبات إجراء تلك  
الاختبارات، في حين أشار (Field, 2001) إلى ما سمي بنظرية النهاية المركزية التي تفيد بعدم  
الحاجة لإجراء هذا الاختبار واعتبار البيانات موزعة طبيعياً في حال ازدياد حجم العينة المختارة  
عن (30) مفردة فما فوق، وحيث أن مفردات المشاهدات في عينة الدراسة قد بلغت (60) أي (15  
شركة\*4 سنوات) مشاهدة لكل متغير، الأمر الذي يشير إلى عدم الحاجة إلى إجراء اختبار التوزيع  
الطبيعي وتوفر شرط التوزيع الطبيعي في متغيرات الدراسة ومن ثم استخدام تحليل الانحدار البسيط  
(*Simple Regression*) وتحليل (*One Sample T-test*).

### (4-4): مصفوفة ارتباط بيرسون لمتغيرات الدراسة

اعتمدت الباحثة على مصفوفة ارتباط بيرسون من أجل تقييم علاقة الارتباط بين المتغيرات المستقلة  
نفسها ثم فيما بين كل منها والمتغير التابع على النحو الآتي:

**جدول (4)**  
نتائج مصفوفة ارتباط بيرسون لمتغيرات الدراسة

$X_3$	$X_2$	$X_1$	$EQ$	<i>Variable</i>
			<i>1</i>	<i>EQ</i>
		<i>1</i>	<i>-0.063</i>	<i>X<sub>1</sub></i>
	<i>1</i>	<i>0.899**</i>	<i>-0.018</i>	<i>X<sub>2</sub></i>
<i>1</i>	<i>0.599**</i>	<i>0.884**</i>	<i>-0.086</i>	<i>X<sub>3</sub></i>

\*\*Correlation is significant at the 0.01 level (2-tailed).

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

يعرض الجدول رقم (4) النتائج الإحصائية لمصفوفة ارتباط بيرسون لمتغيرات الدراسة والمتمثلة بكل من ( $EQ$ ) والتي تشير الى جودة الارباح،  $X_1$  والتي تشير الى طول الفترة التشغيلية،  $X_2$  والتي تشير الى طول فترة التخزين،  $X_3$  والتي تشير الى فترة التحصيل)، ويتضح ما يلي:

1. توجد علاقات طردية ذات دلالة إحصائية فيما بين المتغيرات المستقلة كافة حيث حصلت

اعلى قيمة ارتباط بين المتغير ( $X_1$ ) وهو طول الدورة التشغيلية مع المتغير ( $X_2$ ) والذي

يمثل طول فترة التخزين حيث بلغت (0.899) والتي تدل على وجود علاقة طردية قوية

وتعني كلما زادت طول فترة التخزين زادت طول الفترة التشغيلية والعكس صحيح، في حين

بلغت ادنى قيمة ارتباط (0.599) بين المتغير ( $X_3$ ) والذي يمثل طول فترة التحصيل

والمتغير المتغير ( $X_2$ ) والذي يمثل طول فترة التخزين، وتعتبر هذه العلاقة قوية ذات دلالة

إحصائية، تبرز هذه العلاقة بين المتغيرين المستقلين ( multicollinearity ) استخدام معادلة الخط البسيط في التحليل الإحصائي.

2. كما لا توجد علاقات ذات دلالة إحصائية لمعامل الارتباط فيما بين المتغير (EQ) والذي يمثل جودة الأرباح وكل من المتغيرات المستقلة الثلاث، وكان معامل الذي يربط جودة الأرباح مع طول فترة التحصيل، إذ بلغ (-0.086) والتي تدل على وجود علاقة عكسية لكن ليست ذات دلالة إحصائية، الأمر الذي يشير إلى أنه لا توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين فترة التحصيل وجودة الأرباح في الشركات المساهمة الأردنية.

3. بينما معامل الارتباط بين جودة الأرباح وبين طول فترة التخزين، إذ بلغ (-0.018)، والتي تدل على وجود علاقة عكسية لكن ليست ذات دلالة إحصائية، الأمر الذي يشير إلى أنه لا توجد علاقة ذات دلالة إحصائية هامة بين فترة التخزين وجودة الأرباح في الشركات الصناعية المساهمة العامة الأردنية.

4. كما ويلاحظ من الجدول وجود علاقة عكسية لكن ليست ذات دلالة إحصائية بين كل من جودة الأرباح وبين طول الفترة التشغيلية بمقدار (-0.063)، الأمر الذي يشير إلى أنه لا توجد علاقة ذات دلالة إحصائية هامة بين طول الفترة التشغيلية وجودة الأرباح في الشركات المساهمة الأردنية.

## (4-5): اختبار فرضيات الدراسة:

من أجل تأكيد نتائج مصفوفة ارتباط بيرسون وتحقق من فرضيات الدراسة الرئيسية الثلاث قامت الباحثة بالاستعانة بأسلوب الانحدار البسيط، بالاعتماد على مستوى المعنوية *Sig* لقبول أو رفض الفرضيات، حيث يجب أن تكون قيمة مستوى *Sig* أقل من 5% حتى يتم رفض الفرضية العدمية وقبول الفرضية البديلة، كما سيتم أيضاً الاعتماد على قيمة معامل التحديد المعدل (*Adjusted R Square*) وذلك من أجل الإشارة إلى مدى الدقة في تفسير المتغير التابع بتغير المتغير المستقل. الفرضية الرئيسية الأولى **H01**: لا توجد علاقة ذات دلالة احصائية بين طول الدورة التشغيلية وجودة الارباح في الشركات المساهمة الاردنية عند مستوى دلالة ( $\alpha \leq 0.05$ ).

## جدول رقم (5)

نتائج اختبار الانحدار البسيط لأثر طول الدورة التشغيلية على جودة الارباح

	<i>Adjusted R<sup>2</sup></i>	<i>R<sup>2</sup></i>	<i>Beta</i>	<i>T- statistics</i>	<i>Accept Ho</i>
<i>Sig = 0.633</i>	-0.013	0.004	-0.063	-0.480	
	<i>Constant (β) = 6.381</i>			<i>Model F test</i>	
	<i>X<sub>1</sub> Index (β) = -0.006</i>			0.231	

يعرض الجدول رقم (5) نتائج تحليل الانحدار البسيط للمتغير المستقل (طول الدورة التشغيلية) وأثره على المتغير التابع (جودة الأرباح)، وقد أظهرت النتائج أن القيمة المطلقة لمعامل *Beta* قد بلغت (0.063) والتي تعني أن طول الدورة التشغيلية لا تؤثر على المتغير التابع (جودة الأرباح)، كما تؤكد هذه النتيجة نتائج مصفوفة ارتباط بيرسون لعدم وجود علاقة، كما أظهرت نتائج الدراسة أن القيمة المعنوية (Sig) أكبر من (0.05)، حيث بلغت قيمتها (0.633)، وتبعاً لقاعدة القرار تم قبول الفرضية العدمية الرئيسية الأولى ورفض الفرضية البديلة، أي أنه لا توجد علاقة ذات دلالة احصائية هامة بين طول الدورة التشغيلية وجودة الأرباح في الشركات المساهمة الأردنية.

وبناءً على نتائج تحليل الانحدار البسيط اعلاه، ومع الأخذ بعين الاعتبار قيمة معامل التحديد المعدل والبالغة (-0.013) والتي تشير إلى عدم قدرة تفسير التغير الحاصل في جودة الأرباح من خلال التغيرات الحاصلة في طول الدورة التشغيلية، وتعتبر هذه القيمة ضئيلة نسبياً.

**الفرضية الرئيسية الثانية H02:** لا توجد علاقة ذات دلالة احصائية بين فترة التحصيل وجودة الأرباح في الشركات المساهمة الأردنية عند مستوى دلالة  $(\alpha \leq 0.05)$ .

### جدول رقم (6)

نتائج اختبار الانحدار البسيط لأثر ل طول فترة التحصيل على جودة الأرباح

	<i>Adjusted R<sup>2</sup></i>	<i>R<sup>2</sup></i>	<i>Beta</i>	<i>T- statistics</i>	<i>Accept Ho</i>
<i>Sig = 0.512</i>	-0.010	0.007	-0.086	-0.660	
	<i>Constant (β) = 6.413</i>			<i>Model F test</i>	
	<i>X<sub>2</sub>Index (β) = -0.014</i>			0.435	

يعرض الجدول رقم (6) نتائج تحليل الانحدار البسيط للمتغير المستقل (فترة التحصيل) وأثره على المتغير التابع (جودة الأرباح)، وقد أظهرت النتائج أن القيمة المطلقة لمعامل *Beta* قد بلغت (0.086) والتي تعني ان طول فترة التحصيل لا تؤثر على المتغير التابع (جودة الأرباح)، كما تؤكد هذه النتيجة نتائج مصفوفة ارتباط بيرسون لعدم وجود علاقة، كما أظهرت نتائج الدراسة أن القيمة المعنوية (Sig) أكبر من (0.05)، حيث بلغت قيمتها (0.512)، وتبعاً لقاعدة القرار تم قبول الفرضية العدمية الرئيسية الثانية ورفض الفرضية البديلة، أي أنه لا توجد علاقة ذات دلالة احصائية هامة بين فترة التحصيل وجودة الأرباح في الشركات المساهمة الاردنية.

وبناءً على نتائج تحليل الانحدار البسيط اعلاه، ومع الأخذ بعين الاعتبار قيمة معامل التحديد المعدل والبالغة (-0.010) والتي تشير إلى عدم قدرة تفسير التغير الحاصل في جودة الأرباح من خلال التغيرات الحاصلة في فترة التحصيل، وتعتبر هذه القيمة ضئيلة نسبياً.

**الفرضية الرئيسية الثالثة H03:** لا توجد علاقة ذات دلالة احصائية بين فترة التخزين وجودة الأرباح في الشركات المساهمة الاردنية عند مستوى دلالة  $(\alpha \leq 0.05)$ .

### جدول رقم (7)

نتائج اختبار الانحدار البسيط لأثر طول فترة التخزين على جودة الأرباح

	<i>Adjusted R<sup>2</sup></i>	<i>R<sup>2</sup></i>	<i>Beta</i>	<i>T- statistics</i>	<i>Accept Ho</i>
<i>Sig = 0.894</i>	-0.017	0.000	-0.018	-0.134	
	<i>Constant (β) = 5.269</i>		<i>Model F test</i>		
	<i>X<sub>3</sub>Index (β) = -0.003</i>		0.018		

يعرض الجدول رقم (7) نتائج تحليل الانحدار البسيط للمتغير المستقل (طول فترة التخزين) وأثره على المتغير التابع (جودة الأرباح)، وقد أظهرت النتائج أن القيمة المطلقة لمعامل *Beta* قد بلغت (0.018) والتي تعني ان طول فترة التخزين لا تؤثر على المتغير التابع (جودة الأرباح)، كما تؤكد هذه النتيجة نتائج مصفوفة ارتباط بيرسون لعدم وجود علاقة، كما أظهرت نتائج الدراسة أن القيمة المعنوية (Sig) أكبر من (0.05)، حيث بلغت قيمتها (0.894)، وتبعاً لقاعدة القرار تم قبول الفرضية العدمية الرئيسية الثالثة ورفض الفرضية البديلة، أي أنه لا توجد علاقة ذات دلالة احصائية هامة بين طول فترة التخزين وجودة الأرباح في الشركات المساهمة الاردنية.

وبناءً على نتائج تحليل الانحدار البسيط اعلاه، ومع الأخذ بعين الاعتبار قيمة معامل التحديد المعدل والبالغة (-0.017) والتي تشير إلى عدم قدرة تفسير التغير الحاصل في جودة الأرباح من خلال التغيرات الحاصلة في طول فترة التخزين، وتعتبر هذه القيمة ضئيلة نسبياً.

**الفرضية الرئيسية الرابعة H04:** لا يوجد اختلاف ذو دلالة احصائية فيما يخص جودة الأرباح بين الشركات المساهمة الاردنية عند مستوى دلالة ( $\alpha \leq 0.05$ ).

ولأجل اثبات أو نفي هذه الفرضية الرئيسية الرابعة تم الاعتماد على اختبار *T* للعينة الواحدة ( *One Sample T- Test* )، وقد أعتمدت الباحثة على قيمة المتوسط الحسابي من أجل تحديد وجود اختلاف ذو دلالة احصائية من خلال النظر إلى قيمة  $\mu$  التي تشير إلى معامل الوسط الحسابي لمتغير الدراسة جودة الأرباح، حيث يكون هناك اختلاف في حال وجود اختلاف عن قيمة المتوسط الافتراضي ( $\mu = 0.01$ ) والتي تمثل اقل جودة ارباح لمفردات عينة الدراسة في سنوات الدراسة،

واختلاف قيم عنها هو دليل على اختلاف الجودة ذات المستوى الاعلى، ومن أجل معرفة فيما إذا كانت هذه النتائج ذات دلالة إحصائية تم الاعتماد على قيمة  $T$  وقيمة  $sig$ ، فإذا كانت  $T$  المحسوبة أكبر من  $T$  الجدولية فذلك يدل على وجود دلالة إحصائية، وللتأكيد يمكن النظر إلى قيمة  $sig$ .

### جدول (8)

نتائج اختبار *One Sample T-Test* لوجود اختلاف في جودة الارباح في الشركات المساهمة الاردنية

<i>Reject Ho</i>	<i>Mean</i>	<i>S -Diviation</i>	<i>T - Distribution Table</i>	<i>T - Statistics</i>	<i>df</i>	<i>Sig</i>
	4.994	17.8388	1.671	2.164	59	0.035

يعرض الجدول رقم (8) نتائج تحليل اختبار *One Sample T-Test* فيما يتعلق بجودة الارباح في الشركات المساهمة الاردنية، وقد أظهرت النتائج أن المتوسط الحسابي قد بلغ (4.993) وهو أكبر من متوسط المقياس الافتراضي ( $\mu \geq 0.01$ ) والذي تم وضعه من قبل الباحثة.

وأثبتت نتائج اختبار *One Sample T-Test* وجود اختلاف ذو دلالة احصائية عند مستوى دلالة (0.05) بين المتوسط الحسابي (4.994) ومتوسط المقياس الافتراضي ( $\mu=0.01$ )، حيث بلغت قيمة المعنوية ( $sig$ ) (0.035) وهي اقل من (0.05)، وأيضاً بلغت قيمة  $T$  المحسوبة (2.164) وهي أعلى من قيمتها الجدولية (1.671)، وبناءً على ذلك تم رفض الفرضية العدمية الرئيسية الرابعة وقبول الفرضية البديلة، أي أنه يوجد اختلاف ذو دلالة احصائية فيما يخص جودة الارباح بين الشركات المساهمة الاردنية.

## الفصل الخامس

### نتائج الدراسة والتوصيات

(5-1) نتائج الدراسة

(5-2) التوصيات

## (5-1) نتائج الدراسة

بناء على الاختبارات الإحصائية واختبار فرضيات الدراسة يمكن تلخيص النتائج التي تم التوصل إليها على النحو التالي:

1. لا توجد علاقة ذات دلالة احصائية بين طول الدورة التشغيلية (عدد ايام البيع في الذمم والمخزون) وجودة الارباح في الشركات المساهمة الاردنية، وترى الباحثة أن السبب في هذه النتيجة يعود إلى أن عينة الدراسة اقتصرت على اختيار الشركات ذات الجودة العالية كمتغير تابع هو سبب عدم وجود هذه العلاقة و يعني ذلك عدم امكانية زيادة جودة الارباح عن طريق التأثير في طول الفترة التشغيلية والتي يفترض ان تكون عند طول ملائم بحالة هذه الشركات. ولقد ادى التوسع في الانشطة الغير تشغيلية الى ارتفاع المصاريف الغير تشغيلية بمستوى اعلى من ايراداتها مما سبب انخفاض ملحوظ في صافي الدخل عن الدخل التشغيلي وشوه العلاقة بين طول الدورة التشغيلية وجودة الارباح.

2. لا توجد علاقة ذات دلالة احصائية بين فترة التخزين وجودة الارباح في الشركات المساهمة الاردنية، وترى الباحثة أن السبب في هذه النتيجة يعود إلى أنه غالباً ما تكون الشركات على علم ودراية بالحجم التقريبي للطلب على منتجها، الأمر الذي يجعلها تصنع الكمية المناسبة والكافية بشكل يجنبها تحمل خسائر تتعلق بتراكم المنتج من جهة، وخسارة الصفقات بسبب عدم وجود الكميات الكافية من جهة أخرى، كما أن حجم أعمال الشركة أيضاً يلعب دوراً بحجم الانتاج الذي تقوم بتصنيعه ووضعه بالمخازن، لن تتمكن مثل هذه الشركات من زيادة جودة الارباح عن طريق التأثير في طول فترة المخزون لانها وصلت الى الحد المثالي.

3. لا توجد علاقة ذات دلالة احصائية بين فترة التحصيل وجودة الأرباح في الشركات المساهمة الاردنية، وترى الباحثة أن السبب في هذه النتيجة يعود إلى أن فترة التحصيل لدى الشركات غالباً ما تكون مقيدة بطبيعة تعاملها مع الجهات التي تزودها بمنتجاتها من حيث الشراء نقداً أو على الأجل، لذلك فإن وجود الذمم المدينة ضمن أصول الشركة لا يعبر دائماً عن سوء في إدارة تحصيل الذمم المدينة، وإنما يعتبر مؤشر إيجابي لدى الشركات التي تعتمد نوعية عالية لزيائنها، خاصة إذا كانت جميع ذممها المدينة مضمونة السداد، الأمر الذي يبرر عدم وجود أثر هام لفترة التحصيل على جودة الأرباح، وجود هذه الجودة العالية في الذمم أصبحت كافية ولم يعد بالامكان استخدامها للتأثير على مستوى جودة الأرباح.

4. يوجد اختلاف ذو دلالة احصائية فيما يخص جودة الأرباح بين الشركات المساهمة الاردنية، والتي اشتملت على أنشطة رئيسية مختلفة، وترى الباحثة أن السبب في هذه النتيجة يعود الاختلاف في نسبة التدفقات التشغيلية إلى صافي الربح بين شركات عينة الدراسة.

## (5-2) توصيات الدراسة

لقد تم التوصل في هذه الدراسة إلى مجموعة من النتائج وعلى ضوءها تم إصدار التوصيات الآتية:

- 1- ضرورة المحافظة على طول عدد ايام الفترة التشغيلية في المخزون والذمم المدينة لان هذا المستوى حقق جودة عالية في الارباح.
- 2- ضرورة بحث الشركات عن اساليب اخرى لزيادة الجودة غير الفترة التشغيلية الخاصة بالتحصيل. ويعود السبب في ذلك الى عدم وجود اي اثر بين فترة التحصيل وجودة الارباح.
- 3- ضرورة بحث الشركات عن اساليب اخرى لزيادة الجودة غير الفترة التشغيلية الخاصة بالمخزون. ويعود السبب في ذلك الى عدم وجود اي اثر بين فترة التخزين وجودة الارباح.
- 4- لا تزال بعض الشركات منخفضة بجودة ارباحها مقارنة باخرى عالية الجودة وتحتاج الى المزيد من الجهود لزيادتها توصي الباحثة إدارة هذه الشركات على بذل المزيد من الجهود.
- 5- إجراء دراسات وأبحاث أخرى على غرار هذه الدراسة تشمل عوامل أخرى قد يكون لها علاقة مع جودة الأرباح مثل جودة التدقيق، وتشمل باقي قطاعات سوق عمان للأوراق المالية.
- 6- أوصي كباحثة اعطاء المزيد من الاهتمام في الانشطة الغير تشغيلية لما تسببه من حدوث فروقات واسعة بين صافي الارباح من جهة والارباح التشغيلية من جهة أخرى وتبين في كثير من الشركات موضوع الدراسة عدم اعطاء هذه الانشطة الاهتمام الكافي فنجم عنه خسائر غير تشغيلية كانت سبب رئيسي في انخفاض الجودة.

## قائمة المراجع والمصادر

### المراجع العربية:

- ابراهيم، نبيل عبد الرؤوف (2009). دلالة العلاقة بين جودة المعلومات المحاسبية و العوامل المؤثرة على دقة قياس القيمة العادلة، المؤتمر الضريبي الخامس عشر، دور النظام الضريبي المصري في مواجهة الازمة المالية والاقتصادية العالمية، المجلد 1، القاهرة.
- الاعراجي، (2014) . دور الابعاد المحاسبية لحوكمة المصارف في تحقيق جودة الارباح، رسالة ماجستير في المحاسبة:جامعة الكوفة،العراق.
- أبو نصار، محمد، الدبعي، مأمون، أبو علي، سوزي(2011). "أثر جودة الأرباح المحاسبية في تكلفة حقوق الملكية طبقاً لمعايير الإبلاغ المالي الدولية، المجلة الاردنية لادارة الاعمال، 7، 1، 67-944.
- التميمي، عباس حميد يحيى (2008)، "اثر نظرية الوكالة في التطبيقات المحاسبية والحوكمة في الشركات المملوكة للدولة - دراسة ميدانية في عينة من الشركات العراقية"، أطروحة دكتوراه غير منشورة في فلسفة المحاسبة، كلية الإدارة والاقتصاد، جامعة بغداد.
- التميمي، عباس حميد يحيى و ويجر (2013) . دور مؤشرات التدفقات النقدية في تقييم جودة الارباح، مجلة كلية الادارة و الاقتصاد: جامعة بغداد، العدد 95.
- الجيلي محمد الحسن، مشرف، هلال يوسف صالح (2014). تقويم كفاءة رأس المال العامل واثره على قرارات الاستثمار والتمويل بالمصارف التجارية، جامعة السودان للعلوم والتكنولوجيا.

- حماد، طارق (2005)، التقارير المالية، الدار الجامعية، الاسكندرية.
- حمدان، علام (2012). العوامل المؤثرة في جودة الارباح : دليل من الشركات الصناعية الاردنية ، مجلة الجامعة الاسلامية للدراسات الاقتصادية و الادارية، 20 ، 1 ، 265-301.
- درغام، سوزان عطا (2008)، "العلاقة بين التدفقات النقدية وعوائد الاسهم وفقا للمعيار المحاسبي الدولي رقم 7"، رسالة ماجستير في المحاسبة،الجامعة الاسلامية،فلسطين.
- السويطي، أحمد موسى (2012). مدى تأثير المعلومات المحاسبية المحتواة في التقارير المالية السنوية على قرارات المستثمرين في الشركات المساهمة العامة الأردنية: دراسة ميدانية، رسالة ماجستير، كلية الاقتصاد، جامعة العلوم التطبيقية، عمان، الأردن.
- شرويدر، ريتشارد،كلارك، مارتل وكاشي، جاك (2006)،"نظرية المحاسبة"،دار المريخ للنشر، تعريب و مراجعة خالد علي احمد واخرون،السعودية.
- العرموطي، شذى احمد (2017). أثر كفاءة إدارة رأس المال العامل على الاداء المالي للشركات الصناعية المدرجة في بورصة عمان، رسالة ماجستير غير منشورة، جامعة الشرق الاوسط،الاردن.
- صالح، رضا ابراهيم (2010) . العلاقة بين حوكمة الشركات و جودة الارباح و اثرها على جودة التقارير في بيئة الاعمال المصرية، المجلة العلمية للتجارة والتمويل،كلية التجارة جامعة طنطا:الجزء 2 ، العدد 2.

- عبدالزهرة، كرار سليم (2016). قياس مستوى جودة الارباح المحاسبية و مدى تأثرها بمحددات هيكل الملكية، مجلة المثنى للعلوم الادارية و الاقتصادية: 6 ، 3 ، 135-172.
- عبيد، فداء (2016)، جودة الارباح وتأثيرها في القوائم المالية: مجلة كلية بغداد للعلوم الاقتصادية الجامعة، (ص 249-246).العدد 40.
- موسى، اسحق محمد عمر (2009). دور التحليل المالي في تقويم كفاءة اداء المنشآت جامعة السودان للعلوم والتكنولوجيا.

## المراجع الاجنبية

- Ayadi, W & Bougelbene, Y. (2014). The relationship between ownership structure and earning quality in the French context, International journal of accounting and economics studies, Vol:2, No:2
- Banimahd, B & Boustani, S & Hamidian, M. (2014). Relationship between operating cycle and quality of accounting information in Tehran stock Exchange listed companies, International journal of academic research in accounting, finance and management sciences, Vol:4, No:4, P:326-332
- Basu, S (1997) the conservatism principle and the asymmetric timeliness of earning. Journal of accounting and economics, 24,3-37.
- Bellovary J., Don E., & Michael D., (2005). earning quality: it's time to measure and report, the CPA journal, November.
- Bayer, A., Gotze, U., Meynerts, L., Sygulla, R. (2014). Integrating life cycle costing and life cycle assessment using extended material flow cost accounting, Journal of Cleaner Production, 1-13.
- Biddle, GC & Hilary, G. (2006). Accounting quality and firm-level capital investment, The university of Hong Kong, Vol:81, N:5, P:963-982
- Bagozzi, R., & Yi, Y. (1988). On the evaluation of structural equation models. Journal of the academy of marketing science, 16, 74-94.
- Dechow, p. (1994). Accounting Earning and Cash Flows as Measures of Firm Performance the Role of Accruals, Journal of Accounting and Economics, 18, 3-42.
- Field, A (2013), Discovering Statistics Using SPSS, 9nd Ed Sage.

- Gibson, C.H. Financial statement analysis, (13<sup>th</sup> edition). The university of Toledo, Emeritus. USA: South western engage learning
  
- Hair, J.F., Black, W.C., Babin, B.J., Anderson, R.E. and Tatham, R.L. (2003) "Multivariate Data Analysis" Pearson Education Upper Saddle River, NJ.
  
- Hermanns, Severine., "financial information and earning quality: a literature review", working paper faculties universities NotreDame, 2006
  
- Kalaei, F. (2013). The relationship between levels and valuable participating in benefit components of the life cycle of TSE, Master thesis, Islamic Azad University of shah rood, Iran.
  
- Lantto, Anna-Maija, (2007). does ifrs improve the usefulness of accounting information in a code-law country. University of Oulu-Department of Accounting and Finance.
  
- Mashayekhi, B., Hasanabadi, M. (2013). The valuable of accounting information, A Quarterly Journal of Empirical Research of Financial Accounting, 1(7), 53-70.
  
- Myers.R.11 (1990), Classical and Modern Regression with applications. 2nd Ed. Duxbury press, Boston.
  
- Padilla, Alexander, "Agency Theory, Evolution and Austrian Economics", 2006.[www.Mises.org/journals/Scholar/Padilla6.pdf](http://www.Mises.org/journals/Scholar/Padilla6.pdf)
  
- Penman, Stephen H" The quality of financial statement perspectives from the recent stock market bubble" Accounting Horizons,2003.

- Penman, S., Zhang, X. (2008). Accounting conservatism, the quality of earning, and stock returns. *The accounting review*, 77(2), 1-33.
- Rezaei, F., Mehrabani, S. (2013). The effect of operational cycles and business ownership structure on the level of corporate conservatism method by C-Score, *Journal of accounting auditing and management of knowledge*, 2(7), 75-89.
- Richardson Scott., “earning quality and short sellers”, *Accounting Horizon*, Supplement,2003.
- Salehi, M &Kholousi, A. (2012). A study of effect of accounting quality on method of financing: Evidence from Iran, *American journal of scientific research*, No:54, P:31-39
- Schipper, K., & Vincent, L, earning quality. *Accounting Horizons*, Vol 17, 2003.
- Spiceland, C.p., & yang, l.l. &zhang, j.h. (2016). Accounting quality, debt covenant design, and the cost of debt, *Review of Quantitative Finance and Accounting*, vol:47, No:4, p:1271-1302.
- Stergios Leventis, Panagiotis Dimitropoulos, and Stephen Owusu –Ansah,(2013), *Corporate Governance and Accounting Conservatism:Evidence Form The Banking Industry ,Corporate Governance:An International Review* ,21,(3),:264-286.
- Schipper, K. (1989), *Commentary on earnings management*, *Accounting Horizons*, vol.3-155 5/6. pp:91-102.

## الملاحق

### Correlations

Notes	
18-DEC-2017 18:32:50	Output Created
	Comments
C:\Users\Mohammed	Data
Qassem\Desktop\Rwan in.sav	Input
DataSet1	Active Dataset
<none>	Filter
<none>	Weight
<none>	Split File
60	N of Rows in Working Data File
User-defined missing values are treated as missing.	Definition of Missing
Statistics for each pair of variables are based on all the cases with valid data for that pair.	Missing Value Handling
CORRELATIONS	Cases Used
/VARIABLES=ERQ X1 X2 X3	Syntax
/PRINT=TWOTAIL NOSIG	
/MISSING=PAIRWISE.	
00:00:00.00	Processor Time
00:00:00.02	Resources
	Elapsed Time

[DataSet1] C:\Users\Mohammed Qassem\Desktop\Rwan in.sav

## Correlations

X3	X2	X1	ERQ		
-.086	-.018	-.063	1	Pearson Correlation	ERQ
.512	.894	.633		Sig. (2-tailed)	
60	59	60	60	N	
.884**	.899**	1	-.063	Pearson Correlation	X1
.000	.000		.633	Sig. (2-tailed)	
60	59	60	60	N	
.599**	1	.899**	-.018	Pearson Correlation	X2
.000		.000	.894	Sig. (2-tailed)	
59	59	59	59	N	
1	.599**	.884**	-.086	Pearson Correlation	X3
	.000	.000	.512	Sig. (2-tailed)	
60	59	60	60	N	

\*\* . Correlation is significant at the 0.01 level (2-tailed).

## Regression

Notes	
18-DEC-2017 18:33:01	Output Created
	Comments
C:\Users\Mohammed	Data
Qassem\Desktop\Rwan in.sav	Input
DataSet1	Active Dataset
<none>	Filter
<none>	Weight
<none>	Split File
60	N of Rows in Working Data File
User-defined missing values are treated as missing.	Definition of Missing
Statistics are based on cases with no missing values for any variable used.	Missing Value Handling
REGRESSION	Cases Used
/MISSING LISTWISE	Syntax
/STATISTICS COEFF OUTS R ANOVA	
/CRITERIA=PIN(.05) POUT(.10)	
/NOORIGIN	
/DEPENDENT ERQ	
/METHOD=ENTER X1.	
00:00:00.02	Processor Time
00:00:00.02	Resources
Elapsed Time	
2480 bytes	Memory Required
0 bytes	Additional Memory Required for Residual Plots

**Variables Entered/Removed<sup>a</sup>**

Method	Variables Removed	Variables Entered	Model
Enter	.	X1 <sup>b</sup>	1

a. Dependent Variable: ERQ

b. All requested variables entered.

**Model Summary**

Std. Error of the Estimate	Adjusted R Square	R Square	R	Model
17.95633	-.013	.004	.063 <sup>a</sup>	1

a. Predictors: (Constant), X1

**ANOVA<sup>a</sup>**

Sig.	F	Mean Square	df	Sum of Squares	Model
.633 <sup>b</sup>	.231	74.378	1	74.378	Regression 1
		322.430	58	18700.933	Residual
			59	18775.311	Total

a. Dependent Variable: ERQ

b. Predictors: (Constant), X1

**Coefficients<sup>a</sup>**

Sig.	t	Standardized Coefficients	Unstandardized Coefficients		Model
		Beta	Std. Error	B	
.090	1.723		3.704	6.381	(Constant) 1
.633	-.480	-.063	.012	-.006	X1

a. Dependent Variable: ERQ

## Regression

		Notes	
18-DEC-2017 18:33:09		Output Created	
		Comments	
C:\Users\Mohammed		Data	Input
Qassem\Desktop\Rwan in.sav			
DataSet1		Active Dataset	
<none>		Filter	
<none>		Weight	
<none>		Split File	
	60	N of Rows in Working Data File	
User-defined missing values are treated as missing.		Definition of Missing	Missing Value Handling
Statistics are based on cases with no missing values for any variable used.		Cases Used	
REGRESSION		Syntax	
/MISSING LISTWISE			
/STATISTICS COEFF OUTS R ANOVA			
/CRITERIA=PIN(.05) POUT(.10)			
/NOORIGIN			
/DEPENDENT ERQ			
/METHOD=ENTER X2.			
	00:00:00.02	Processor Time	Resources
	00:00:00.03	Elapsed Time	
2480 bytes		Memory Required	
0 bytes		Additional Memory Required for Residual Plots	

**Variables Entered/Removed<sup>a</sup>**

Method	Variables Removed	Variables Entered	Model
Enter	.	X2 <sup>b</sup>	1

a. Dependent Variable: ERQ

b. All requested variables entered.

**Model Summary**

Std. Error of the Estimate	Adjusted R Square	R Square	R	Model
18.11271	-.017	.000	.018 <sup>a</sup>	1

a. Predictors: (Constant), X2

**ANOVA<sup>a</sup>**

Sig.	F	Mean Square	df	Sum of Squares	Model
.894 <sup>b</sup>	.018	5.919	1	5.919	Regression 1
		328.070	57	18699.999	Residual
			58	18705.918	Total

a. Dependent Variable: ERQ

b. Predictors: (Constant), X2

**Coefficients<sup>a</sup>**

Sig.	t	Standardized Coefficients	Unstandardized Coefficients		Model
		Beta	Std. Error	B	
.181	1.356		3.887	5.269	(Constant) 1
.894	-.134	-.018	.021	-.003	X2

a. Dependent Variable: ERQ

## Regression

### Notes

18-DEC-2017 18:33:20	Output Created
	Comments
C:\Users\Mohammed	Data
Qassem\Desktop\Rwan in.sav	Input
DataSet1	Active Dataset
<none>	Filter
<none>	Weight
<none>	Split File
60	N of Rows in Working Data File
User-defined missing values are treated as missing.	Definition of Missing
Statistics are based on cases with no missing values for any variable used.	Missing Value Handling
REGRESSION	Cases Used
/MISSING LISTWISE	Syntax
/STATISTICS COEFF OUTS R ANOVA	
/CRITERIA=PIN(.05) POUT(.10)	
/NOORIGIN	
/DEPENDENT ERQ	
/METHOD=ENTER X3.	
00:00:00.02	Processor Time
00:00:00.69	Resources
	Elapsed Time
2480 bytes	Memory Required
0 bytes	Additional Memory Required for Residual Plots

### Variables Entered/Removed<sup>a</sup>

Method	Variables Removed	Variables Entered	Model
Enter		X3 <sup>b</sup>	1

a. Dependent Variable: ERQ

b. All requested variables entered.

**Model Summary**

Std. Error of the Estimate	Adjusted R Square	R Square	R	Model
17.92487	-.010	.007	.086 <sup>a</sup>	1

a. Predictors: (Constant), X3

**ANOVA<sup>a</sup>**

Sig.	F	Mean Square	df	Sum of Squares	Model
.512 <sup>b</sup>	.435	139.858	1	139.858	Regression 1
		321.301	58	18635.453	Residual
			59	18775.311	Total

a. Dependent Variable: ERQ

b. Predictors: (Constant), X3

**Coefficients<sup>a</sup>**

Sig.	t	Standardized Coefficients	Unstandardized Coefficients		Model
		Beta	Std. Error	B	
.047	2.030		3.159	6.413	(Constant) 1
.512	-.660	-.086	.022	-.014	X3

a. Dependent Variable: ERQ

**T-Test**

		<b>Notes</b>	
18-DEC-2017 18:33:50		Output Created	
		Comments	
C:\Users\Mohammed		Data	Input
Qassem\Desktop\Rwan in.sav			
DataSet1		Active Dataset	
<none>		Filter	
<none>		Weight	
<none>		Split File	
	60	N of Rows in Working Data File	
User defined missing values are treated as missing.		Definition of Missing	Missing Value Handling
Statistics for each analysis are based on the cases with no missing or out-of-range data for any variable in the analysis.		Cases Used	
T-TEST		Syntax	
/TESTVAL=0.01			
/MISSING=ANALYSIS			
/VARIABLES=ERQ			
/CRITERIA=CI(.95).			
	00:00:00.02	Processor Time	Resources
	00:00:00.01	Elapsed Time	

**One-Sample Statistics**

Std. Error Mean	Std. Deviation	Mean	N	
2.30299	17.83888	4.9942	60	ERQ

**One-Sample Test**

Test Value = 0.01						
95% Confidence Interval of the Difference		Mean Difference	Sig. (2-tailed)	df	t	
Upper	Lower					
9.5924	.3759	4.98416	.035	59	2.164	ERQ

## بيانات الشركات المدرجة ضمن سوق عمان للأوراق المالية

الذمم المدينة بالصافي					الشركات
2016	2015	2014	2013	2012	
1,929,243	2,116,567	1,605,195	1,633,089	1,504,689	اللبان الاردنية
1,897,967	1,803,830	1,997,831	2,321,917	2,074,729	العربية لصناعة الامنيوم
123,683	120,536	110,203	41,205	60,459	مناجم الفوسفات الاردنية
453,462	744,120	2,975,768	2,950,788	3,303,208	الاستثمارات العامة
52,349	68,453	61,546	52,480	78,958	البوتاس العربية
12,652,740	11,113,165	14,008,760	12,762,870	12,095,717	مصانع الاسمنت الاردنية
1,405,937	2,429,830	2,567,495	2,705,576	2,350,327	الاقبال للطباعة و التغليف
2,380,290	2,771,064	3,526,219	3,802,173	4,317,342	مصانع الزيوت النباتية الاردنية
2,974,789	5,736,592	4,053,911	3,529,953	2,624,846	مصانع الكابلات المتحدة
4,689,926	3,121,276	2,943,273	3,224,167	3,582,774	الحياة للصناعات الدوائية
8,009,326	6,193,971	6,565,663	5,820,327	6,315,538	الباطون الجاهز و التوريدات الانشائية
1,486,856	1,423,928	1,505,901	1,891,935	1,985,615	البتروال الوطنية
1,438,939	1,576,976	1,461,678	1,961,445	1,787,939	القدس للصناعات الخرسانية (ذمم تجارية مدينة)
9,859,737	5,283,346	5,308,774	5,055,783	4,070,611	سنيرة للصناعات الغذائية
4,436,786	6,979,040	7,114,273	4,254,467	3,770,379	اسمنت الشمالية

الشركات	المخزون بالصافي				
	2012	2013	2014	2015	2016
الالبان الاردنية	1,639,636	1,672,941	1,901,486	1,345,116	1,411,738
العربية لصناعة الالمنيوم	3,975,088	4,660,578	4,333,651	4,257,638	3,771,578
مناجم الفوسفات الاردنية	167,640	272,824	249,896	210,284	199,894
الاستثمارات العامة	3,063,329	2,857,540	3,875,070	2,765,423	2,636,772
البوتاس العربية	60,332	53,126	17,924	31,462	20,922
مصانع الاسمنت الاردنية	29,435,526	28,450,112	33,750,996	33,584,269	34,238,410
الاقبال للطباعة و التغليف	3,738,679	3,275,375	3,963,730	1,405,937	3,439,441
مصانع الزيوت النباتية الاردنية	1,783,897	1,197,289	967,534	899,364	854,368
مصانع الكابلات المتحدة	13,734,582	13,291,166	14,062,773	12,822,401	12,834,797
الحياة للصناعات الدوائية	1,746,220	1,526,284	2,338,537	2,065,787	1,878,675
الباطون الجاهز و التوريدات الانشائية	1,185,929	1,452,539	1,579,540	1,355,630	1,055,763
البتروال الوطنية	6,431,695	3,822,138	3,850,287	4,648,827	6,120,680
القدس للصناعات الخرسانية (ذمم تجارية مدينة)	-	-	288,861	195,361	219,232
سنيورة للصناعات الغذائية	5,960,588	6,990,533	7,883,053	7,115,916	8,141,116
اسمنت الشمالية	9,730,340	11,658,452	35,771,738	58,392,468	57,549,326

الشركات	متوسط فترة تحصيل الذمم المدينة			
	2013	2014	2015	2016
الالبان الاردنية	35	35	41	47
العربية لصناعة الالمنيوم	80	52	52	57
مناجم الفوسفات الاردنية	32	37	56	81
الاستثمارات العامة	130	120	81	27
البوتاس العربية	49	39	45	60
مصانع الاسمنت الاردنية	50	43	44	47
الاقبال للطباعة و التغليف	83	86	83	69
مصانع الزيوت النباتية الاردنية	258	240	226	177
مصانع الكابلات المتحدة	39	50	56	74
الحياة للصناعات الدوائية	127	103	105	135
الباطون الجاهز و التوريدات الانشائية	62	53	57	61
البتروال الوطنية	469	474	435	456
القدس للصناعات الخرسانية (ذمم تجارية مدينة)	111	82	87	88
سنيورة للصناعات الغذائية	44	44	46	58
اسمنت الشمالية	28	28	35	33

الشركات	متوسط فترة الاحتفاظ بالمخزون			
	2013	2014	2015	2016
الالبان الاردنية	44	47	44	38
العربية لصناعة الالمنيوم	130	126	132	142
مناجم الفوسفات الاردنية	171	169	149	159
الاستثمارات العامة	178	207	205	220
البوتاس العربية	61	33	29	32
مصانع الاسمنت الاردنية	104	121	152	166
الاقبال للطباعة و التغليف	132	136	105	106
مصانع الزيوت النباتية الاردنية	128	100	105	97
مصانع الكابلات المتحدة	184	190	161	229
الحياة للصناعات الدوائية	205	219	218	198
الباطون الجاهز و التوريدات الانشائية	15	15	15	13
البتروال الوطنية	413	340	421	563
القدس للصناعات الخرسانية (دمم تجارية مدينة)	0	9	18	16
سنيورة للصناعات الغذائية	92	171	181	91
اسمنت الشمالية	90	169	327	451

الشركات	طول الفترة التشغيلية بالايام			
	2013	2014	2015	2016
الالبان الاردنية	79	82	85	85
العربية لصناعة الالمنيوم	210	178	183	198
مناجم الفوسفات الاردنية	203	207	205	240
الاستثمارات العامة	308	327	286	247
البوتاس العربية	110	72	74	92
مصانع الاسمنت الاردنية	153	164	196	213
الاقبال للطباعة و التغليف	215	222	188	175
مصانع الزيوت النباتية الاردنية	386	340	331	274
مصانع الكابلات المتحدة	222	240	217	303
الحياة للصناعات الدوائية	331	322	323	333
الباطون الجاهز و التوريدات الانشائية	78	68	72	74
البتروال الوطنية	882	814	856	1019
القدس للصناعات الخرسانية (ذمم تجارية مدينة)	111	91	106	104
سنيورة للصناعات الغذائية	136	215	227	149
اسمنت الشمالية	117	197	363	484

الشركات	جودة الارباح			
	2013	2014	2015	2016
الالبان الاردنية	1.5	0.4	1.6	1.4
العربية لصناعة الالمنيوم	0.5	1.2	3.1	2.0
مناجم الفوسفات الاردنية	1.5	3.4	0.8	0.5
الاستثمارات العامة	1.6	0.5	4.1	1.0
البوتاس العربية	1.3	1.3	1.2	1.0
مصانع الاسمنت الاردنية	0.0	135.2	2.8	3.7
الاقبال للطباعة و التغليف	2.8	0.8	3.8	1.0
مصانع الزيوت النباتية الاردنية	4.7	2.1	3.0	2.0
مصانع الكابلات المتحدة	4.4	32.3	2.7	23.2
الحياة للصناعات الدوائية	1.4	0.7	0.8	0.7
الباطون الجاهز و التوريدات الانشائية	2.7	1.2	0.7	0.9
البتروال الوطنية	1.3	0.7	1.1	0.8
القدس للصناعات الخرسانية (دمم تجارية مدينة)	13.3	2.3	3.2	5.4
سنيورة للصناعات الغذائية	0.5	0.9	1.4	1.2
اسمنت الشمالية	1.5	0.0	1.2	1.1