



" أثر محددات هيكل رأس المال على أسعار الأسهم في الشركات الصناعية المدرجة في
بورصة عمان "

أعدت من قبل:

شفاء محمد مفلح الحلاحلة

أشرف عليها:

الدكتور فارس جميل حسين الصوفي

قدمت هذه الرسالة إلى كلية الأعمال كجزء من متطلبات الحصول على درجة الماجستير في
المحاسبة

آب، 2019

"أثر محددات هيكل رأس المال على أسعار الأسهم في الشركات الصناعية المدرجة في
بورصة عمان "

“ The Effect of Capital Structure Determinants on Stock Prices

In Jordanian Industrial Companies Listed On Amman Stock Exchange”

إعداد الطالبة:

شفاء محمد مفلح الحلاطة

الرقم الجامعي: AA1768

إشراف:

الدكتور فارس جميل الصوفي

قدّمت هذه الرسالة استكمالاً لمتطلبات الحصول على درجة الماجستير في المحاسبة

جامعة الإسراء

كلية الأعمال

قسم المحاسبة

عمان- الأردن

آب/2019

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

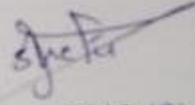
وَقَدْ عَلِمْتَنَا إِنَّكَ أَنْتَ الْعَلِيمُ الْحَكِيمُ

" قالوا سبحانك لا علم لنا إلا ما علمتنا إنك أنت العليم الحكيم "

(البقرة، 32)

التفويض

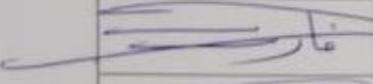
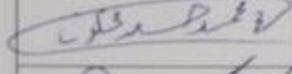
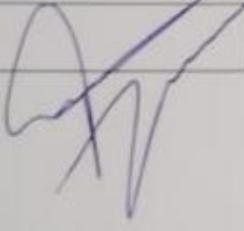
أنا الطالبة شفاء محمد مفلح الحلاحلة أفوض جامعة الإسراء بتزويد نسخ من رسالتي للمكتبات أو الشركات أو الهيئات أو الأشخاص المعنية بالأبحاث والدارسات العلمية عند طلبهم وحسب التعليمات النافذة في الجامعة.

التوقيع: 
التاريخ: ج 18 / 2019

قرار لجنة المناقشة

نوقشت هذه الرسالة وعنوانها: " أثر محددات هيكل رأس المال على أسعار الأسهم في الشركات الصناعية المدرجة في بورصة عمان " وقد أجازت بتاريخ 2019 / 04 / 26

أعضاء لجنة المناقشة

التوقيع	أعضاء لجنة المناقشة
	الدكتور / فارس جميل الصوفي
	الدكتور / محمد حسن مخلوف
	الدكتور / يونس عليان الشويكي

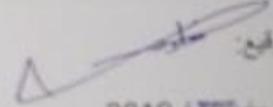
نموذج إقرار السلامة اللغوية

لقد قمت بمراجعة رسالة الطالب شفاء محمد مفلح الحلاطه بعنوان: " أثر محددات هيكل رأس المال على أسعار الأسهم في الشركات الصناعية المدرجة في بورصة عمان"، ولقد أصبحت سليمة من الناحية اللغوية.

الاسم: مخلود محمد الحلاطه

الرتبة الأكاديمية: دكتوراه

الجامعة: الأردنية

التوقيع: 

التاريخ: 2019 / 12 / 28

شكر وتقدير

الحمد لله الذي هدانا لهذا وما كنا لنهتدي لولا أن هدانا الله، والصلاة والسلام على الحبيب المصطفى صلوات ربي وسلامه عليه وعلى آله وصحبه أجمعين، ومن سار على دربه إلى يوم الدين. لا يسعني بعد أن أتممت عملي هذا إلا أن أتقدم بجزيل الشكر والعرفان إلى أستاذي الفاضل الدكتور فارس جميل الصوفي الذي منحني ثقة الإشراف على هذه الرسالة، ولم يبخل أبداً بوقته وجهده وعنايته وتوجيهاته إلى أن بلغنا المنى. كما وأتوجه بالشكر والتقدير إلى الدكتور يونس عليان الشوبكي والدكتور محمد حسن مخلوف اللذين تفضلا بقبول مناقشة هذه الرسالة فأكملا بنيانها وعززا من شأنها.

لكلّ من ساهم في إنجاز هذا العمل جزاكم الله عني خير الجزاء، وفي الختام اللهم إني أسألك السداد والفلاح وأن يكون عملي هذا خالصاً لوجهك الكريم.

الإهداء

أبي وفيك من آيات الفخر ما استرسلتُ به مسيرتي التي
بدأت، فمنك وفيك أنا إذا أصبت والعفو منك أنا إن أخطأت
وما عملك الذي تراه في إلا خلقك الذي أراه فيك.

وأما الأب فهو وصلة أمل لكل ولد وأبي من دون الناس لا
يفتر وصلا، ما عهدتك ظلما ورافقتك مسالما يا صانعي يا
عراي يا ملاذ أحلامي إليك فقط أهدي رسالتي هذه.

قائمة المحتويات	
رقم الصفحة	الموضوع
أ	العنوان
ب	الآية الكريمة
ج	الشكر والتقدير
د	الإهداء
هـ	قائمة المحتويات
و	قائمة الجداول
ز	قائمة الأشكال
ح	قائمة المراجع والملاحق
ط	الملخص

الفصل الأول: الإطار العام للدراسة	
2	المقدمة
3	مشكلة الدراسة
4	أهمية الدراسة
4	أهداف الدراسة
5	فرضيات الدراسة
6	المصطلحات الإجرائية
الفصل الثاني: الإطار النظري والدراسات السابقة	
8	المبحث الأول: هيكل رأس المال
18	المبحث الثاني: أسعار الأسهم

22	المبحث الثالث: الدراسات السابقة
32	الفصل الثالث: منهجية الدراسة
37	الفصل الرابع: تحليل البيانات وعرض النتائج
62	الفصل الخامس: النتائج والتوصيات

قائمة الجداول		
رقم الصفحة	البيان	رقم الجدول
34	متغيرات الدراسة	جدول رقم (3-1)
38	الإحصاء الوصفي	جدول رقم (4-1)
42	اختبار ارتباط بيرسون	جدول رقم (4-2)
55	اختبار معامل ارتفاع التباين	جدول رقم (4-3)
55	اختبار مشكلة عدم تباين البيانات	جدول رقم (4-4)
56	اختبار الارتباط الذاتي	جدول رقم (4-5)
56	اختبار Breusch-Pagan L.M	جدول رقم (4-6)
57	اختبار Hausman	جدول رقم (4-7)
60	تحليل الانحدار باستخدام النموذج الثابت	جدول رقم (4-8)
61	ملخص اختبار الفرضيات	جدول رقم (4-9)
61	ملخص نتائج اتجاه التأثير لكل متغير	جدول رقم (4-10)

قائمة الأشكال		
رقم الشكل	البيان	رقم الصفحة
شكل رقم (1)	نموذج الدراسة	33

قائمة المراجع والملاحق	
66	المراجع باللغة العربية
70	المراجع الأجنبية
73	ملحق (1) أسماء الشركات عينة الدراسة
76	ملحق (2) التحليل المالي لعينة الدراسة
80	الملخص باللغة الإنجليزية

الملخص

" أثر محددات هيكل رأس المال على أسعار الأسهم في الشركات الصناعية المدرجة في بورصة عمان "

إعداد

شفاء محمد الحلاحلة

المشرف

الدكتور فارس جميل الصوفي

هدفت هذه الدراسة إلى معرفة أثر محددات هيكل رأس المال على أسعار الأسهم في الشركات الصناعية المدرجة في بورصة عمان، ومن أجل هذا استخدمت الدراسة أساليب الإحصاء الوصفي التحليلي من خلال استخدام منهجية تحليل بيانات السلاسل الزمنية المقطعية (panel data)، معتمدة على عينة من الشركات الصناعية المدرجة في بورصة عمان والبالغ عددها (54) شركة خلال (5) سنوات ممتدة من (2013-2017). واتخذت الدراسة من محددات هيكل رأس المال الممثلة بـ: (حجم الشركة، ومعدل النمو للشركة، وعمر الشركة، ومخاطر الأعمال، وسيولة الشركة، وربحية الشركة) متغيرات مستقلة، ومن أسعار الأسهم للشركات الصناعية المدرجة في بورصة عمان متغيرا تابعا، ومن ثم قامت الدراسة بدراسة أثر كل من المتغيرات المستقلة على المتغير التابع. وقد توصلت الدراسة إلى مجموعة من النتائج أهمها نتائج التحليل للنموذج المقدر بأن المتغيرات المستقلة مجتمعة تفسر ما مقداره 71.1% من التغيرات التي تطرأ على المتغير التابع (أسعار الأسهم)، وأوضحت النتائج الإحصائية بأن نموذج الدراسة نمودجا ملائما، وذلك بالاستناد إلى القيمة الإحصائية اختبار F والتي تعزز الاعتماد على نتائج النموذج المقدر، وقدمت نتائج الدراسة معلومات تفيد بأن هنالك حالة من عدم الاستقرار في الأرباح قبل الفوائد والضرائب لبعض الشركات الصناعية الأردنية، وبيّنت نتائج الإحصاء الوصفي للدراسة؛ بأن هنالك بعض الشركات تواجه تحديات ومشاكل في السيولة والتي انعكست بآثار سلبية على أسعار أسهمها.

الكلمات المفتاحية: محددات هيكل رأس المال، أسعار الأسهم .