

اثر الهيكل المالي على الاداء المالي للفنادق المدرجة في سوق العراق  
للأوراق المالية

اعدت من قبل  
احمد كاظم قاسم البهادلي

إشراف عليها  
الدكتور سعد الساكني

قدمت هذه الرسالة الى كلية الاعمال كجزء من متطلبات الحصول على درجة الماجستير في  
المحاسبة

كانون الأول / 2019

بِسْمِ اللّٰهِ الرَّحْمٰنِ الرَّحِیْمِ

وَقَالَ يَا بَنِيَّ لَا تَدْخُلُوا مِنِّي بَابٍ وَاحِدٍ وَادْخُلُوا مِنِّي أَبْوَابٍ  
مُّتَفَرِّقَةٍ ۗ وَمَا أُغْنِي عَنْكُمْ مِنَ اللّٰهِ مِن شَيْءٍ ۗ إِنِ الْحُكْمُ إِلَّا لِلّٰهِ ۗ  
عَلَيْهِ تَوَكَّلْتُ ۗ وَعَلَيْهِ فَلْيَتَوَكَّلِ الْمُتَوَكِّلُونَ

صدق الله العظيم

(سورة يوسف: آية 67)

ب

## جامعة الإسراء

### التفويض

انا احمد كاظم قاسم البهادلي

افوض جامعة الاسراء بتزويد نسخ من رسالتي ورقياً و الكترونياً للمكتبات، أو المنظمات، أو الهيئات  
المعنية بالابحاث والدراسات العلمية، أو الاشخاص عند طلبها .

الاسم : احمد كاظم قاسم البهادلي

التاريخ : ٢٠١٩ / ١٤ / ٢٦

التوقيع : 

## قرار لجنة المناقشة

نوقشت هذه الرسالة وعنوانها: "أثر الهيكل المالي على الأداء المالي للفنادق المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية" و أجازت بتاريخ: ٢٠١٩/١٢/٢٦

### أعضاء لجنة المناقشة:

التوقيع

الاسم



١- الدكتور سعد عبدالكريم الساكني



٢- الدكتور حسن فليح قطيش

د. م. ح. الشطناوي  
د. م. ح. الشطناوي

٣- الدكتور حسن محمود الشطناوي

بسم الله الرحمن الرحيم

إقرار السلامة اللغوية

لقد قمت بقراءة ومراجعة رسالة الطالب: (احمد كاظم قاسم)، بعنوان:

"اثر الهيكل المالي على الاداء المالي للفنادق المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية

ويعد التدقيق اللغوي والنحوي والإملائي تبين بأنها خالية من الأخطاء وبناءً على ما ذكر اعلاه أوقع

على هذا الإقرار

التوقيع: أحمد كاظم قاسم

التاريخ: 2019/11/22

## الإهداء

أقدم ثمره جهدي العلمي المتواضع الى:

وطني الغالي ..... العراق

من جعل الله الجنه تحت اقدامها ونبع الحنان المدتفق في

عروقي ..... أمي

الى قدوتي في الحياة ومن افتخر به وله الفضل فيما انا

عليه الان ..... أبي

الى من اشد بهم ازري وسندي وقوتي ..... اخوتي  
وزملائي



الباحث

## الشكر والتقدير

الحمد لله رب العالمين والصلاة والسلام على رسول الله خاتم الأنبياء والمرسلين. وبعد.

الحمد لله تعالى الذي بفضلته ومننته مكنتني على اتمام هذا البحث. ومن واجب الوفاء والعرفان بالجميل اتقدم بالشكر الجزيل الى من تعلمت من صبره وحلمه قبل علمه الى استاذي الفاضل الدكتور سعد الساكني الذي اثرث ملاحظاته القيمة وتوجيهاته السديده البحث. فجزاه الله خيرا وله جزيل الشكر والتقدير.

كما أتقدم بالشكر والتقدير لأعضاء اللجنة الكرام على تفضلكم بقبول مناقشة الرسالة.

وكما أتقدم بخالص الشكر والامتنان لأساتذتي الأفاضل في كلية الاعمال وخاصة قسم المحاسبة على ما أحاطوني به من علم ومعرفة طيلة فترة مسيرتي الدراسية.

وكما أيضاً أتقدم بالشكر والعرفان إلى الموظفين العاملين في مكتبة جامعة الإسراء ومكتبة الجامعة الأردنية ومكتبة كلية الإدارة والاقتصاد جامعة بغداد على تعاونهم معي وإمدادي بالمراجع والمصادر الخاصة بموضوع الرسالة. وأخيراً لا يسعني إلى أن أتقدم بخالص الشكر والتقدير إلى زملائي في العمل على تشجيعهم وإتاحتهم لي الفرصة والوقت المناسب للتفرغ لإكمال دراستي العليا.

**الباحث**

## قائمة المحتويات

الصفحة	الموضوع
	عنوان الرسالة
ا	آية قرآنية
ب	تفويض الجامعة
ج	قرار لجنة المناقشة
د	إقرار السلامة اللغوية
هـ	الإهداء
و	الشكر والتقدير
ز-ح	قائمة المحتويات
ي-ك	قائمة الجداول
ك	قائمة الأشكال
ل	الملخص باللغة العربية
<b>الفصل الأول: الإطار العام للدراسة</b>	
3-2	1-1 المقدمة
4-3	2-1 مشكلة الدراسة وأسئلتها
4	3-1 أهمية الدراسة
5-4	4-1 أهداف الدراسة
6-5	5-1 فرضيات الدراسة
6	6-1 أنموذج الدراسة
6	7-1 حدود الدراسة
7	8-1 التعريفات الإجرائية



<b>الفصل الثاني الإطار النظري والدراسات السابقة</b>	
	<b>المبحث الاول الهيكل المالي</b>
12-9	اولا: مفهوم الهيكل المالي
13-12	ثانيا: اهمية الهيكل المالي
14-13	ثالثا: اهداف الهيكل المالي
16-14	رابعا: مصادر ومكونات الهيكل المالي
20-17	خامسا: العوامل المؤثرة في الهيكل المالي
32-20	سادسا: نظريات الهيكل المالي
33	سابعا: مقاييس الهيكل المالي
	<b>المبحث الثاني: الاداء المالي</b>
35-34	اولا: مفهوم الاداء المالي
37-35	ثانيا: اهمية الاداء المالي
37	ثالثا: اهداف الاداء المالي
40-38	رابعا: العوامل المؤثرة في الاداء المالي
41	خامسا: معوقات تقييم الاداء المالي
45-41	سادسا: مقاييس الاداء المالي
	<b>المبحث الثالث: العلاقة الرابطة بين المتغيرين</b>
47-46	اولا: العلاقة بين التمويل الخارجي والاداء المالي
48-47	ثانيا: العلاقة بين التمويل الداخلي والاداء المالي
	<b>المبحث الرابع: الدراسات السابقة</b>
53-49	اولا: الدراسات باللغة العربية
58-54	ثانيا: الدراسات باللغة الإنكليزية

59	ثالثاً: ما يميز الدراسة الحالية عن الدراسات السابقة
<b>الفصل الثالث: منهجية البحث تحليل وعرض البيانات ومناقشة النتائج</b>	
63-61	<b>المبحث الاول: منهجية البحث</b>
<b>المبحث الثاني تحليل القوائم المالية للشركة وعرض البيانات</b>	
67-64	اولاً: نسبة التمويل الداخلي = حقوق الملكية ÷ اجمالي الاصول
69-67	ثانياً: نسبة التمويل الخارجي = اجمالي الديون ÷ اجمالي الاصول
72-70	ثالثاً: نسبة المديونية = اجمالي الديون ÷ حقوق الملكية
74-72	رابعاً: العائد على الاستثمار = صافي الربح ÷ اجمالي الاصول
77-75	خامساً: معدل دوران الاصول = صافي المبيعات ÷ متوسط اجمالي الاصول
<b>المبحث الثالث: اختبار الفرضيات</b>	
81-78	اولاً: لاختبار الفرضية الرئيسية الاولى والتي تنص (وجود علاقات ارتباط وتأثير ذات دلالة معنوية بين الهيكل المالي مع نسبة المديونية)
83-81	ثانياً: لاختبار الفرضية الرئيسية الثانية والتي تنص (وجود علاقات ارتباط وتأثير ذات دلالة معنوية بين الهيكل المالي مع نسبة العائد على الاستثمار)
86-84	ثالثاً: لاختبار الفرضية الرئيسية الثالثة والتي تنص (وجود علاقات ارتباط وتأثير ذات دلالة معنوية بين الهيكل المالي مع نسبة معدل دوران الاصول)
<b>المبحث الثالث: الاستنتاجات والتوصيات</b>	
88-87	اولاً: الاستنتاجات
88	ثانياً: التوصيات
<b>قائمة المراجع</b>	
102-89	أولاً: المراجع العربية

110-102	ثانيا: المراجع الأجنبية
111	الملخص باللغة الإنجليزية

### قائمة الجداول

الصفحة	الموضوع	رقم الجدول
12	الفرق بين الهيكل المالي وهيكل راس المال	.1
64	نسبة التمويل الداخلي لفندق فلسطين للسنوات من 2013 الى 2017	.2
65	نسبة التمويل الداخلي لفندق بابل للسنوات من 2013 الى 2017	.3
65	نسبة التمويل الداخلي لفندق المنصور للسنوات من 2013 الى 2017	.4
66	نسبة التمويل الداخلي لفندق بغداد للسنوات من 2013 الى 2017	.5
66	نسبة التمويل الداخلي لفندق عشتار للسنوات من 2013 الى 2017	.6
67	نسبة التمويل الخارجي لفندق فلسطين للسنوات من 2013 الى 2017	.7
67	نسبة التمويل الخارجي لفندق بابل للسنوات من 2013 الى 2017	.8
68	نسبة التمويل الخارجي لفندق المنصور للسنوات من 2013 الى 2017	.9
68	نسبة التمويل الخارجي لفندق بغداد للسنوات من 2013 الى 2017	.10
69	نسبة التمويل الخارجي لفندق عشتار للسنوات من 2013 الى 2017	.11
68	نسبة المديونية لفندق فلسطين للسنوات من 2013 الى 2017	.12
69	نسبة المديونية لفندق بابل للسنوات من 2013 الى 2017	.13
70	نسبة المديونية لفندق المنصور للسنوات من 2013 الى 2017	.14
70	نسبة المديونية لفندق بغداد للسنوات من 2013 الى 2017	.15
71	نسبة المديونية لفندق عشتار للسنوات من 2013 الى 2017	.16
72	نسبة العائد على الاستثمار لفندق فلسطين للسنوات من 2013 الى 2017	.17
72	نسبة العائد على الاستثمار لفندق بابل للسنوات من 2013 الى 2017	.18
73	نسبة العائد على الاستثمار لفندق المنصور للسنوات من 2013 الى 2017	.19
73	نسبة العائد على الاستثمار لفندق بغداد للسنوات من 2013 الى 2017	.20
74	نسبة العائد على الاستثمار لفندق عشتار للسنوات من 2013 الى 2017	.21
74	معدل دوران الاصول لفندق فلسطين للسنوات من 2013 الى 2017	.22
75	معدل دوران الاصول لفندق بابل للسنوات من 2013 الى 2017	.23

75	معدل دوران الاصول لفندق المنصور للسنوات من 2013 الى 2017	.24
76	معدل دوران الاصول لفندق بغداد للسنوات من 2013 الى 2017	.25
76	معدل دوران الاصول لفندق عشتار للسنوات من 2013 الى 2017	.26
77	نتائج اختبار الفرضية الرئيسية الاولى	.27
78	نتائج اختبار الفرضية الفرعية الاولى المنبثقة من الفرضية الرئيسية الاولى	.28
79	نتائج اختبار الفرضية الفرعية الثانية المنبثقة من الفرضية الرئيسية الاولى	.29
80	نتائج اختبار الفرضية الرئيسية الثانية	.30
81	اختبار الفرضية الفرعية الاولى المنبثقة من الفرضية الرئيسية الثانية	.31
82	نتائج اختبار الفرضية الفرعية الثانية المنبثقة من الفرضية الرئيسية الثانية	.32
83	نتائج اختبار الفرضية الرئيسية الثالثة	.33
84	نتائج اختبار الفرضية الفرعية الاولى المنبثقة من الفرضية الرئيسية الثالثة	.34
85	نتائج اختبار الفرضية الفرعية الثانية المنبثقة من الفرضية الرئيسية الثالثة	.35

### قائمة الاشكال

الصفحة	الموضوع	رقم الشكل
6	المتغيرات المستقلة والمتغير التابع للدراسة	.1
13	انواع الهيكل المالي للمنظمة	.2
18	مكونات الهيكل المالي	.3
24	إثر الاقتراض على قيمة المؤسسة وفق نظرية صافي الربح	.4
25	العلاقة بين تكلفة الاموال ونسبة الاقتراض	.5
26	العلاقة بين تكلفة الاموال ونسبة الاقتراض وفق نظرية M&M في ظل انعدام الضرائب	.6
27	العلاقة بين تكلفة الاموال ونسبة الاقتراض وفق نظرية M&M مع وجود الضرائب	.7
31	الرسم البياني لنظرية التبادل	.8
33	نظرية دورة حياة الشركة من منظور الهيكل المالي	.9
34	تدرج التمويل وفق نظرية الالتقاط	.10

## الملخص باللغة العربية

# إثر الهيكل المالي على الأداء المالي للفنادق المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية

إعداد

احمد كاظم قاسم

إشراف

الدكتور سعد عبد الكريم الساكني

هدفت هذه الدراسة إلى قياس اثر الهيكل المالي على الأداء المالي لخمس فنادق مدرجة في سوق العراق للأوراق المالية (فلسطين وبابل والمنصور وبغداد وعشتار)، وتم استخدام النسب المالية لقياس الهيكل المالي (التمويل الداخلي والتمويل الخارجي) وقياس الأداء المالي (نسبة المديونية ونسبة العائد على الاستثمار ومعدل دوران الأصول) للسنوات الواقعة بين 2013 إلى 2017.

ولتحقيق أهداف الدراسة تم استخراج النسب المالية من القوائم المالية للفنادق الخمسة للفترة الواقعة بين 2013 و2017، وتم اعتماد معامل ارتباط بيرسون والانحدار الخطي البسيط والمتعدد لاختيار الفرضيات. وقد توصلت الدراسة إلى أن اغلب الفنادق اعتمدت على التمويل الداخلي أكثر من التمويل الخارجي في بناء هيكلها المالي وان الهيكل المالي قد أحدث تأثيرا إيجابيا في الهيكل المالي ولكن هذا التأثير ليس بالمستوى المطلوب.

وكانت اهم التوصيات هي إعادة النظر بنسب التمويل الداخلي والخارجي في بناء الهيكل المالي والاعتماد على التمويل الخارجي وعدم الاحتفاظ بالسيولة العالية وكذلك إعادة النظر بالهيكل المالي بالشكل الذي يحقق اقل كلفة لراس المال والتي تحقق نسبة مديونية مثلى وزيادة في العائد على الاستثمار.

**الكلمات المفتاحية :** الهيكل المالي ، الأداء المالي ، نسبة المديونية ، معدل دوران الأصول.