



أكاديمية السادات للعلوم الإدارية

مجلة السادات للبحوث الإدارية والمالية

Sadat Journal of Administrative and Financial Research

المجلد الأول - العدد الثاني - يوليو 2023

Volume 1 | Issue 2 | Jul. 2023



sjsaf.journals.ekb.eg

رئيس مجلس الإدارة
أ. د/ محمد صالح هاشم

رئيس التحرير
أ. د/ أنور محمود النقيب

رقم الإيداع بدار الكتب المصرية
24426

الترقيم الدولي الإلكتروني Online ISSN
2974-3389

الترقيم الدولي ISSN
2974-3370

استخدام مؤشرات محاسبية مستحدثة لتقييم الأداء بمنظمات الأعمال

إعداد / أحمد سالم محمد ربيع

طالب ماجستير أكاديمية السادات للعلوم الإدارية

أ.د. / محمد زيدان ابراهيم

استاذ المحاسبة المالية كلية التجارة جامعة المنوفية

المخلص:

التحليل المالي هو عملية يتم من خلالها إكتشاف أو إشتقاق مجموعة من المؤشرات الكمية و النوعية حول أهمية النشاط الإقتصادي تساعد في تحديد أهمية وخواص الأنشطة الاقتصادية والتشغيلية والمالية للمشروع من خلال معلومات تستخرج من القوائم المالية ومصادر أخرى لكي يتم إستخدام هذه المؤشرات بعد ذلك في تقييم أداء المنشأة لاتخاذ القرارات. وتزيد أهمية التحليل المالي حاليا نتيجة تعاظم دور أسواق المال وتنوع وتعدد الادوات المالية المتداولة فيها ودخولها فيما يعرف بالعولمة. وفي السنوات الاخيرة تزايدت أهمية المؤشرات المالية الواجب توفرها للعاملين في هذه الاسواق. كما أن إتساع ظاهرة الخصخصة وتعاظم دور الشركات القابضة خصوصا متعددة الجنسيات منها وما رافقه من توسع هائل في الأنشطة التي تمارسها، جعل إدارات تلك الشركات والمتعاملين معها في حاجة دائمة الي معلومات ومؤشرات مالية ملائمة يسترشدون بها في إتخاذ قراراتهم الاقتصادية.

وتوصل الباحث الى إستخدام خمسة مؤشرات جديده يمكن إضافتها الى النسب المالية التقليدية ودمجها في نموذج واحد لتحسين الرؤيه لمستخدمى القوائم المالية حيث أثبت الدراسة أنه باستخدام المؤشرات الخمس الجديدة مع النسب المالية التقليديه أعطى دقه أفضل لتقييم الاداء حيث أن المؤشرات الخمس غطت بالتحليل جوانب لم تكن مستخدمه من قبل في عمليات التحليل المالي مما جعل مستخدم القوائم المالية يمتلك رؤيه أكثر شمولية عن الشركة مثل قدره الشركة على تحقيق الاستدامة وقدرتها على الاستمرار والتكيف مع التطورات الحديثه فى بيئه الاعمال وذلك من خلال إمكانية التحول الرقوى المستخدمة داخل الشركة واليات تحولها التى تمتلكها .

الكلمات الدالة : الشمول المالي ، التنميه المستدامة ، التحول الرقوى ، تقييم الاداء الشامل

Abstract:

Financial analysis is a process through which a set of quantitative and qualitative indicators for the importance of economic activity are discovered or derived. It estimates the importance and characteristics of the economic, operational, and financial activities of the project through information extracted from the financial statements and other sources to evaluate performance of the enterprise with the intention of making decisions. The value of financial analysis in our contemporary world has been rise up because of growing role

of financial markets, diversity and multiplicity of financial instruments and their entry into what is known as globalization. In recent years, there is an intensive need to provide workers with financial indicators. The expansion of the privatization phenomenon and holding companies, especially multinational ones, and the accompanying massive expansion of their activities, made the managements of those companies and those dealing with them in constant need of appropriate financial information and indicators to guide them in making their economic decisions.

The researcher found five new indicators that can be added in a model compatible with the traditional financial ratios, merging them into one model could improve the vision of the users of the financial statements, previous studies proved that using these indicators with the ratios gave better accuracy to evaluate performance. They could boost company's ability to achieve sustainability, continue and adapt to recent developments in the business environment. Additionally, they integrate an embedded digital transformation mechanism in the company.

Keywords: financial inclusion, sustainable development, digital transformation, comprehensive performance evaluation

المقدمة :

إن التحليل باستخدام المؤشرات المالية يعتبر من أهم الأدوات التي يمكن الاعتماد عليها لتقييم مستوى الأداء المالي في المؤسسة الاقتصادية على إختلاف أنواعها وأشكلها والذي بحكم طبيعته يعكس مستوى أدائها المالي ، حيث أن أهمية التحليل المالي قد إزدادت بشكل كبير في الاقتصاديات المعاصرة بل إن الكثير من المؤسسات قد خصصت أقساما خاصة ودعمتها بالكفاءات الادارية والمحاسبية اللازمة لكي تتخصص في التحليل المالي، حيث أصبحت أداة لكشف مواطن الضعف والقوة في المركز المالي للمؤسسة والسياسات المختلفة مثل تقييم الاستدامة واليات التحول الرقمي وهو الاتجاه المنتشر بقوة الان على الساحة، وقياس تاثير ذلك في الاجل القصير والطويل على الارباح .

1. مشكلة البحث

تستنتج المؤشرات المالية من القوائم المالية للمؤسسات لاستخلاص إتجاهاتها وإكتشاف أسباب النجاح والفشل التي تتسبب في عرقلة نشاطها أو نمو أرباحها ويمكن صياغة مشكلة البحث في التساؤل التالي:

- كيف يمكن تطوير أساليب ومؤشرات التحليل المالي في تقييم الاداء العام للمؤسسة؟
ويتفرع من التساؤل السابق مجموعة من التساؤلات الفرعية تتمثل في:
أ.هل يمكن تطوير أساليب التحليل المالي وذلك بالاستفادة من الاتجاهات المعاصرة ؟
ب.مامدى إمكانية توسيع دائرة الاستفادة من نتائج التحليل المالي بحيث يشمل جوانب أخرى
لم تكن متاحه من قبل؟

2.فروض البحث

الفرضية الأولى:

لايمكن تطوير المؤشرات المالية الحالية في ظل التغيرات المعاصرة .

الفرضية الثاني:

يؤدي تطبيق المؤشرات المالية المستحدثة الى زيادة دقة تقييم أداء منظمات الاعمال .

الفرضية الثالثة :

لا توجد دلالة إحصائية بين المؤشرات المالية التقليدية وبين تحسين أداء الشركة .

الفرضية الرابعة

لايوجد تاثير ذات دلالة إحصائية للمؤشرات المالية المقترحة على تحسين الاداء العام للشركة

3. أهداف البحث

هدف رئيسي:

تهدف الدراسة الى بناء نموذج جديد يعمل على الدمج بين المؤشرات المالية الحالية باضافة مؤشرات جديدة واستخدام المؤشرات المقترحة في تقييم أداء المنشأة .

أهداف فرعية:

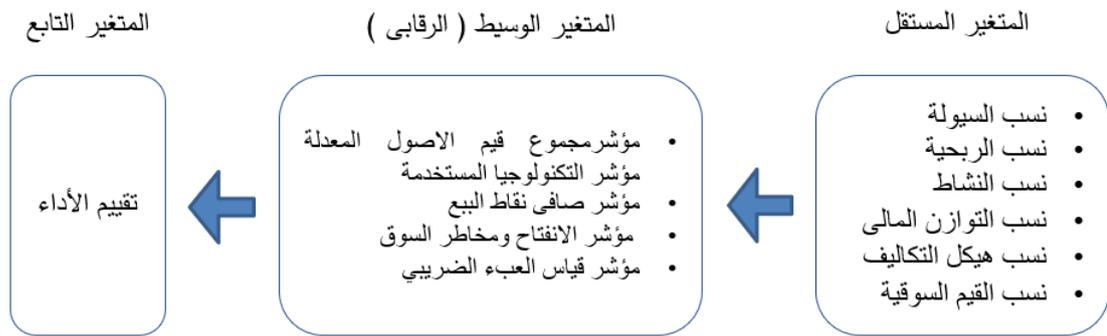
1. تحديد وقياس مجموعة من المؤشرات الجديدة للشركة محل الدراسة.
2. الربط بين النماذج التقليدية والمستحدثة في قياس وتقييم الأداء المالي للشركة
3. إستخلاص أهم الاتجاهات التي يمكن أن تساعد المحلل المالي في تقييم الأداء الشامل للمؤسسة بما يواكب التطورات الحديثة التي تشهدها بيئة الأعمال.
4. تقديم بعض التوصيات لزيادة الاهتمام بتطوير مؤشرات الاداء المالي من قبل الاطراف المعنية بالشركة .

4. أهمية البحث

تتمثل أهمية البحث فيما يلي:

تتبع الأهمية العلمية للبحث في تقديم مجموعة من المؤشرات المالية الجديدة لتقييم أداء المؤسسات كما أنه يمثل حلقة في سلسلة من الدراسات المتعلقة بالموضوع .

5. متغيرات الدراسة



6. حدود الدراسة

حدود مكانية : تم تطبيق الدراسة على خمس شركات تعمل في مجال المشروبات داخل مصر حدود
زمانية : تم تطبيق الدراسة على الشركات خلال الفترة من (2015 - 2021).

7. منهج وأسلوب الدراسة

أعتمدنا في هذا البحث على المنهج الوصفي التحليلي حيث إعتدنا في الدراسة النظرية على بعض المصادر التي تخص موضوع البحث من كتب ومقالات علمية ،الخ
أما مايخص الجانب التطبيقي فقد قمنا بدراسة ميدانية على خمس شركات تعمل في مجال المشروبات الغازية خلال الفتره من عام (2015- 2021) حيث أجرينا تحليل للقوائم المالية الخاصة بالشركات الخمس للوقوف على تقييم شامل لإدائها وذلك من خلال دراسة مجموعة من النسب والمؤشرات الخاصة بالتحليل المالي.

8. الدراسات السابقة :

(1) (دراسة عزت فضالى 2020)

بعنوان " الأثار المتوقعه للافصاح على قيمه المنشأة "

هدفت هذه الدراسة إلي التعرف على العوامل المؤثرة على الاداء المالي للشركات الغير المالية المدرجة في بورصة فلسطين واعتمدا الباحث المنهج القياسي التحليلي في تحليل البيانات المالية، كما واستخدمت اساليب الاحصاء الوصفي وتحليل الانحدار المتعدد وقد تم استخدام نموذج التأثير العشوائي من الانحدار المتعدد بعد إجراء الاختبارات ،
وأشارت نتائج الدراسة إلي وجود دلالات إحصائية للمتغيرات الثلاثة المستقلة وهي إنتاجية الشركة ،نسبه توزيعات الارباح النقدية ، معدل نمو التدفقات النقدية على الاداء المالي للشركة ووجود عائقه سلبيه بين الاداء المالي وكل من المتغيرات المستقلة ووجود علاقته سلبيه بين عمر الشركة ونسب التداول ومعدل دوران المخزون ومعدل نمو المبيعات ،
وأوصت دراسة الشركات بزيادة الطاقة الانتاجية، وذلك لزيادة كمية الانتاج والعمل على توزيع الارباح نقدا في نهاية كل عام على المساهمين والعمل على إدارة تدفقاتها النقدية بشكل سليم وايضاً قياس القيمة السوقية للشركات.

(2) دراسه (بن جليله 2019)

بعنوان " دور المعلومات الماليه فى تقييم الاداء المالي للمؤسسه واتخاذ القرار "

هدفت الدراسه الى تحليل البيانات الوارده فى الكشوف الماليه ودراسه نتائج الاداء المالي لتفسير وتحديد مواطن الضعف والقوه فى السياسات الماليه المتبعه بالمؤسسه وهذا يمكن المؤسسه من التخطيط للمستقبل فى ضوء إنجازات الماضى حيث تم إستخدام جملة من النسب الماليه وعلى المحلل إختيار النسب ذات الدلالات الاحصائية المعبره عن مستوى الاداء المالي.

وتوصلت الدراسة الى أن المؤسسه فى حاله مستقره وأهم مايميز هذه الدراسه هو الوقف على دارسه القوائم الماليه للشركه لاستخراج النسب الاكثر تأثيرا عليها.

(3) دراسه (Delen et al., 2019)

بعنوان " Measuring firm performance using financial ratios: A decision tree approach "

هدفت الدراسة الي تقييم أداء الشركات باستخدام مؤشرات توافقيه يمكن إستخدامها من قبل كلا من متخذي القرار والمحليلين الماليين والمستثمرين والمساهمين .كما هدفت أيضا الي التعرف علي أهم العوامل التي يمكن دراستها للمساعدة في رفع دقة التنبؤ بالأداء العام للشركة باستخدام المؤشرات المالية مما يساعد متخذي القرار .

إعتمدت الدراسة علي مرحلتين أساسيتين وهما تحليل الابعاد (EFA) حيث يتم تحديد الابعاد والمؤشرات المالية ثم بناء نموذج تنبؤي لإكتشاف مدي العلاقة بين أداء الشركة والمؤشرات المالية. وشملت هذه الدراسة إستخدام أربع لوغزومات رئيسية لشجرة القرارات وهما (CHAID, C5.0, Quest,) C&Rt (لدراسة مدي تأثيرهم علي دقة المؤشرات المالية كوسيلة لتقييم الاداء .

(4) دراسة (Shi, 2018)

بعنوان " Evaluation Analysis of Eco-efficiency Based on Interactive System of Environmental and Financial Performance "

هدفت الدراسة إلي مدي ارتباط المؤشرات المالية والبيئية كادة لتقييم أاداره الاستراتيجية للمشاريع إعتمادا علي نماذج معامل الكفاءة الايكولوجية.

توصلت الدراسة إلي أن الاداء المالي وحده لا يكفي لقياس أداء المؤسسات وإنما ينبغي استخدام مؤشرات الكفاءة الأيكولوجية لتعكس بشكل جدي وشامل الاداء العام للمؤسسات. حيث أن الكفاءة الأيكولوجية تعتبر النقطة الاصلية لاثبات صحة وجدوي المنشاءة مثل اختبار المؤشرات المالية ذات الكفاءة البيئية.

(5) دراسة (خلف عبدالله 2017)

بعنوان " التحليل المالي للرقابه على الاداء والكشف عن الانحرافات "

هدفت الدراسة الي التعرف علي أثر نسب ومؤشرات التحليل المالي علي الاداء المالي والمحاسبي في شركات الاتصالات وتكنولوجيا المعلومات، حيث استخدم الباحث تحليل الانحدار المتعدد لقياس العلاقة بين استخدام نسب ومؤشرات التحليل المالي وبين الاداء المالي والمحاسبي في شركات الاتصالات وتكنولوجيا المعلومات،

وتوصلت الدراسة الي ان هناك اثر إيجابي لنسب ومؤشرات التحليل المالي علي الاداء المالي والمحاسبي في شركات الاتصالات وتكنولوجيا المعلومات، كما تبين ان التحليل المالي يعتبر أداة مهمة لاتخاذ القرارات الاستثمارية المختلفة سواء من حيث التمويل الداخلي والخارجي أو التوسع في العمل وغيرها من القرارات الاخرى،

وقد خلصت الدراسة الي جملة من التوصيات نذكر منها، استخدام القوائم المالية كأداة لبناء نماذج لتقييم الاداء المحاسبي، ومحاولة معالجة نقاط الضعف وذلك للمحافظة علي حقوق المساهمين وذوي المصالح
(6) دراسه (زيد البشير 2017)

بعنوان " تحليل الوضعيه الماليه والاقتصاديه باستخدام القيمه المضافه دراسه حالة مجمع صيدال "
هدفت هذه الدراسه الي معرفه التغيرات التي طرات على نظام المعلومات المحاسبي وذلك فى ظل القوائم الماليه التي طرئت عليها عند إنتقالها من المخطط المحاسبي الى النظام المحاسبي المالي حيث تم تكيف القوائم الماليه وفق النظام المحاسبي لشركه المطاحن من أجل تفعيل عمليه تقييم الاداء وتوصلت الدراسه الى أن القوائم الماليه المعده وفق النظام المالي الجديد سهلت عمليه تقييم الاداء المالي وكذلك أكدت على سلامه المركز المالي من خلال إيجابيات مؤشرات الاداء المالي .

(7) دراسه (Gomez-Bezares 2017)

بعنوان " Enhancing Financial Reporting Using Economic Value Added "
تأثير دمج مفهوم الاستدامه فى استراتيجيات المنشآت على مختلف الجوانب واثرها فى خلق قيمه للمساهمين وتأثيرها على الاداء المالي فى السوق البريطانيه وتستند هذه الطريقه المستخدمه فى تحليل المحتوى من نظام الافصاح وتقنيه جديده لتقييمتبنى مفهوم الاستدامه المؤسسيه (تبنى جوانب بيئيه - واجتماعيه - وماليه لسياسات المنشاه فى نفس الوقت) وقد استخدمت الدراسه بيانات واسعه من 350 منشاه فى السوق البريطانى (FTSE) خلال الفترة من (2009-2014) حيث تم اختيار 65 منشأة ينطبق عليها معايير الاستدامه.

وقد توصلت الدراسه الى ان هذه المنشآت اتسمت بارتفاع المخاطر الماليه وانخفاض معدلات النمو فى الاصول وانخفاض القيمه الدفترية الى القيمه السوقيه BV/ MV وانخفاض نسبه القيمه الاقتصاديه المضافه EVA وارتفاع نسبه القيمه السوقيه المضافه MVA كما تؤكد الدراسه على ان المنشآت التي تدمج قضايا الاستدامه فى عملياتها التجاريه هي اكثر قدره على الاستفادة من مواردها الماليه مما يودى الى خلق قيمه للمساهمين من المنشآت الاخرى

(8) دراسه (Bircea, 2015)

بعنوان " Financial diagnosis of distressed companies "

هدفت الدراسة إلي إجراء مقارنة بين نماذج التحليلي المالي بهدف الوصول لنموذج تحليل أكثر فاعلية وكفاءة وذلك من خلال إختبار كلا من هذه النماذج علي عينة من ثلاثين شركة في رومانيا تعمل في مجالات مختلفة وفي ظروف مختلفة.

توصلت الدراسة الي أنه بعد إختبار عدة نماذج في التحليل المالي سؤا كانت قديمة أو حديثة إلي أن أهم المؤشرات التي يجب إستخدامها في التحليلي المالي هم ثلاثة مؤشرات : معدل الربحية_ السيولة الوسيطة_الملائمة المالية. كما توصل الباحث أيضا الي أن بجانب هذه المؤشرات المالية يجب التركيز علي مايلي :

أ- الامكانيات الفنية والتقنية الموجودة داخل الشركة.

ب- الموارد البشرية الموجودة داخل الشركة ومدى كفاءتها.

ت- التشريعات الضريبية داخل الدولة التي تعمل فيها الشركة.

9. خطه البحث

وتم تقسيم البحث الي ثلاث مباحث رئيسيه

المبحث الاول : التحليل المالي في الفكر المحاسبي

المبحث الثاني : الاتجاهات الحديثه في التحليل المالي

المبحث الثالث : الدراسه التطبيقية

وسوف نقوم باسعراض كلا من هذه المباحث الثلاثة بشئ من التفصيل :

المبحث الاول : التحليل المالي في الفكر المحاسبي :

يعتبر التحليل المالي موضوع من مواضيع الادارة المالية وضرورة قصوى لتخطيط المالي السليم، بحيث يرتبط ارتباطا وثيقا بحاجة الاطراف المختلفه التي لها علاقة بمشروع معين، لمعرفة المتغيرات التي حدثت في مسار أعماله خلال فترة معينة وإتجاهات تطوره مستقبلا.ولتحقيق اهداف هذا المبحث سيتم تناول الاتي :

1/1 : التطور التاريخي للتحليل المالي وأسباب ظهوره :

1/1/1 : التطور التاريخي للتحليل المالي (منير شاكر 2002)

تاريخيا ترجع نشأة التحليل المالي كأداة إلى إتجاهين، الأول مصرفي، إذ أن التوسع في حجم التسهيلات الائتمانية دعا المجلس التنفيذي لجمعية المصرفيين في نيويورك في عام 1903 الى إعداد توصية لأعضاء الجمعية تفيد على أنه على المقترض أن يقدم بيانات مكتوبة حول (الأصول والخصوم المطلوبات وحق الملكية) عند طلب الحصول على تسهيلات مصرفية، وفي عام 1906 تمت التوصية باستخدام هذه البيانات لأغراض التحليل الشامل لوضع الشركة المقترضة وبشكل يسمح بمعرفة نقاط القوة والضعف لتلك البيانات وفي عام 1908 تم التوصية باعتماد القياس الكمي بواسطة النسب للبيانات المقدمة من قبل المقترضين بهدف تحديد الجدارة الائتمانية.

أما الاتجاه الثاني فقد أكدت أدبيات الإدارة المالية على أهمية التحليل المالي وتعود فكرته كأداة الى فترة الكساد الأعظم عام 1929 ، والتي كانت نتائجه إفلاس العديد من الشركات نتيجة عدم ملاءمتها الفنية والحقيقة لمواجبة الالتزام المترتبة عليها، إن الفشل والإفلاس للعديد من الشركات أكدت الحاجة إلى ضرورة نشر القوائم المالية بهدف قراءه بياناتها وتحليلها للوقوف على المركز الائتماني والمالي للشركات والاطراف المستفيدة من التحليل المالي.

وهذا بجانب النظرة الشمولية للتحليل المالي في ظل استخدام الأساليب الكمية الحديثة وتقنيات الحاسوب وبمستوى عالي من الكفاءة والفعالية، الأمر الذي أدى إلى برمجة التحليل المالي لضمان السرعة والدقة في تدقيق التقارير المالية والمعلومات الخاصة بأداء الشركة" .

2/1/1 : أسباب ظهور التحليل المالي :

هناك عدة عوامل عجلت بظهور التحليل المالي كقاعدة لتحليل وتقييم أداء المؤسسات حيث يمكننا تلخيصها في ما يلي:

أ- التطور الصناعي الكبير :

لقد أدى التطور الصناعي الكبير إلى ظهور الحاجة الى راس مال ضخم من أجل إنشاء الصناعة وتجهيزها وهذا يتطلب توفير مبالغ كبيرة من الأموال عجزت المؤسسات الفرديه وشركات الأشخاص

على توفيرها وكان لابد من ظهور الشركات المساهمة للتغلب على مشكلة توفير الأموال وبالتالي تم الفصل بين الإدارة والملكية

ب- الائتمان :

الائتمان هو عصب الحياة الاقتصادية، وهو سلسلة من الحلقات المتصلة بشكل يؤدي فيه إلى انقطاع أو تأخر أية حلقة في التأثير على بقية الحلقات، فتأخر بعض المدينين عن السداد سيؤثر على الاطراف الأخرى ويؤدي إلى خلق مشكلة

ت- الاسهم والسندات

تمثل الشركات المساهمة في الدول الراسماليه الشكل القانوني السائد لتكوين واستثمار الأموال على نطاق واسع، ولقد تدخلت الهيئات المسيطرة على اسواق الاوراق المالية في هذه الدول وخاصة في الولايات المتحدة بوضع اللوائح التي تهدف إلى ضمان نشر القوائم المالية للشركات بأسلوب واضح مكن المستثمرين من المفاضله بين الشركات بدقه .

ث- تدخل الحكومات في طريقه عرض البيانات بالقوائم الماليه

إن نجاح الشركات المساهمة كوسيلة لاستثمار المدخرات يتوقف على حماية المستثمر من تلاعب المديرين والمؤسسين، لذا فقد اهتمت الحكومات بإصدار القوانين لضمان هذه الحماية سواء بالنص على ضرورة تعيين مراجعين للحسابات أو نشر القوائم المالية على الجمهور اعترافا منها بأحقية اطلاع الاطراف الخارجية والمساهمين عليها .

1/2/1 : مفهوم وأهميه واهداف التحليل المالي :

1/1/2/1 : مفهوم التحليل المالي (جمال توفيق 2006)

The Concept of Financial Analysis

التحليل المالي بصورة مبسطة هو مجموع الأساليب والطرق الرياضية والإحصائية والفنية التي يقوم بها المحلل المالي على البيانات والتقارير والكشوف المالية من أجل تقييم أداء المؤسسات والمنظمات في الماضي والحاضر وتوقع ما ستكون عليه في المستقبل .

✕ **في حين يرى آخرون** أن التحليل المالي هو مدخل أو نظام لتشغيل البيانات لاستخلاص معلومات تساعد متخذي القرارات التعرف على:

- الأداء الماضي للمنشأة وحقيقة الوضع المالي والاقتصادي للمنشأة في الوقت الحالي .
- التنبؤ بالأداء المالي للمنشأة في المستقبل .
- تقييم أداء الإدارة .

إذا طبقا للتعريف أعلاه فإن التحليل المالي هو عملية إستخلاص المعلومات من البيانات المتوفرة من أجل التعرف على أداء المنشأة في الماضي والتنبؤ بأداءها في المستقبل وتقييم أداءها الحالي وذلك من أجل مساعدة الإدارة على إتخاذ القرارات.

✕ **بعض المختصين يرى** أن التحليل المالي (هو حساب النسب التحليلية من القوائم المالية وتفسير هذه النسب لمعرفة إتجاهاتها كأساس للقرارات الإدارية) .

هذا التعريف يشابه التعريف السابق في أن التحليل المالي هو لمساعدة الإدارة في إتخاذ القرارات لكنه يعتبر التحليل المالي أو يختصره بالنسب المالية، في حين أن التحليل المالي لا يُختصر فقط بالنسب المالية بل هو أوسع من ذلك، كما سنرى خلال البحث .

2/1/2/1: أهمية التحليل المالي أهمية التحليل المالي تتمثل بالاتي: (سليمان ابراهيم 2010)

- تحديد كفاءة الشركة ماليًا من خلال تحديد نسب السيولة لديها .
- تحديد خطط التمويل ومقداره بناء على مؤشرات الكفاءة المالية للشركة.
- توفير معلومات دقيقة حول نجاح الاستثمار من خلال مؤشرات نسب الربحية.
- دعم عملية التخطيط المستقبلي لتعزيز عوامل القوة ومواجهة عوامل الضعف.
- تحديد درجة المخاطرة الاستثمارية في الشركة من خلال مؤشرات نسب المديونية.

3/1/2/1 : أهداف التحليل المالي : (مصطفى صادق 2009)

- للتحليل المالي أهداف كثيرة تتنوع وفقاً لتنوع الهدف من إجراء التحليل، والتي ومن أهمها :
1. التعرف على حقيقة الوضع المالي للمنشأة.
 2. الحكم على أداء كفاءة الإدارة.

3. تقييم الخطط والبرامج التشغيلية المطبقة.

4. الحكم على جدوى الاستثمار في المنشأة.

1/3/1 : أنواع التحليل المالي : (سعد فرحات 2010)

هناك أنواع عديدة من التحليل المالي ناتجة عن طريقة التبويب التي يستخدمها المحلل أو المختص والأسس التي يعتمد عليها في التحليل. بصورة عامة سنشير إلى بعض هذه الأنواع :

(1) حسب الجهة القائمة بالتحليل :

أ- تحليل داخلي:

وهو التحليل الذي تقوم به جهة داخلية أي من داخل المنشأة المراد إجراء تحليل لها.

ب- تحليل خارجي:

هذا النوع من التحليل تقوم بإجرائه جهات من خارج المنشأة كالبنوك والمصارف والغرف التجارية والصناعية وفي أيامنا هذه المكاتب المتخصصة في الحسابات والتدقيق.

(2) حسب الزمن :

أ- تحليل رأسي "ثابت أو ساكن" :

يتم في هذا النوع من التحليل نسبة بند من بنود أحد القوائم المالية الواحدة إلى مجموعة أكبر فمثلا يتم نسبة المدينين إلى الموجودات المتداولة أو نسبة الآلات إلى الموجودات الثابتة أو إلى إجمالي الموجودات وهكذا بالنسبة للخصوم هذا فيما يخص قائمة المركز المالي على سبيل المثال، أما بالنسبة إلى قائمة الدخل فيتم نسبة أحد البنود إلى المبيعات، طبعا مع ملاحظة أن هناك علاقة بين البند والمجموعة التي ينسب لها من أجل أن تكون ذات مدلول.

ويتسم هذا التحليل بالسكون والثبات لأنه يدرس العلاقة بين بندين أو مجموعتين في فترة زمنية محددة.

ب- تحليل أفقي "المتغير" :

هذا النوع من التحليل يتم عن طريق إحتساب إتجاه التغير في العناصر الرئيسية للقوائم المالية من سنة إلى أخرى على شكل نسب مئوية من أجل توضيح التغيرات الحاصلة .

(3) حسب الهدف من التحليل

- أ- تحليل قدرة المنشأة على الوفاء بالتزاماتها في الأجل القصير.
- ب- تحليل قدرة المنشأة على الوفاء بالتزاماتها في الأجل الطويل.
- ت- التحليل المالي لتقويم ربحية المنشأة.

❖ المبحث الثاني : الاتجاهات الحديثة في التحليل المالي :

1/2 : تقييم الاداء باستخدام المؤشرات التقليدية والحديثة ودراسه فاعليتها

1/1/2 : تقييم الاداء المالي :

1/1/1/2 تحديد مفهوم الاداء : (بلى عبد الرحيم 2015)

عرف الاداء بانه "عملية معالجة منظمة للبيانات المالية المتاحة عن مؤسسة ما وذلك بهدف الحصول على معلومات تُستعمل في عملية إتخاذ القرارات وتقييم أداء المؤسسات التجارية والصناعية في الماضي والحاضر، وكذلك تشخيص أية مشكلة موجودة (مالية أو تشغيلية)، والتنبؤ وتوقع ما سيكون عليه الوضع في المستقبل.

ويتطلب تحقيق غايات التحليل المالي القيام بعملية جمع وتصحيح البيانات المالية وتقديمها بشكل مختصر وبما يتناسب مع عملية إتخاذ القرار.

2/1/1/2 : تعريف الاداء المالي : (جهاد شوقي 2018)

يمكن تعريفه على أنه " تشخيص الوضع المالي للمؤسسة لمعرفة مدى قدرتها على إنشاء قيمة ومجابهة المستقبل من خلال إعتماها على الميزانيات ، جدول حسابات النتائج ، الجداول الملحقة . ولكن لا جدوى من ذلك إذا لم يأخذ الطرف الإقتصادي و القطاع الصناعي الذي تنتمي إليه المؤسسة

3/1/1/2 : أهمية تقييم الاداء المالي (عثمان 2018)

(The importance of financial performance evaluation)

يتم تفسير نجاح شركة معينة بشكل أساسي من خلال معرفة نتائج أدائها خلال فترة زمنية معينة ، وقد أصبح موضوع الأداء بشكل عام والأداء المالي بشكل خاص من أكثر الجوانب التي يتم تناولها من الباحثون والكتاب في مجال التحليل المالي إذ يعد الأداء المالي من أكثر أبعاد الأداء إستعمالاً في تقييم أداء الشركات، كونه أكثر الأبعاد ثباتاً وتطوراً.

ويُشير (Dong, et. Al,2018) : بأن أهمية الأداء المالي للشركات في الآتي:

1. يعكس مدى قدرة الشركة على تحقيق أهدافها.
 2. يوفر مجموعة من المعلومات التي تجعل الشركة قادرة على معرفة وضعها المالي مما يُسهم في مساعدتها على إتخاذ القرارات المناسبة في المستقبل.
 3. يحدد المركز الائتماني للشركات وقدرتها على الوفاء بالتزاماتها.
 4. تقييم كفاءة الجهاز الإداري ومدى فعاليته في تحقيق أهداف الشركة.
 5. يُمكن من معرفة ومتابعة أنشطة وعمليات الشركة، فضلاً عن متابعة الظروف المالية والإقتصادية المحيطة بها.
- ويعد تقييم الأداء المالي للشركات أمراً أساسياً، إذ تحتاج هذه الشركات للحصول على معلومات بشأن العائد على الأموال المستثمرة وإستعمالها .
- ويتفق (Naz, et. Al,2016) مع هذا الرأي موضحاً بأن عملية تقييم الأداء المالي تُسهم في توفير معلومات كاملة للمساهمين وأصحاب المصلحة لتشجيعهم على إتخاذ القرارات المناسبة، فضلاً عن إستعماله لتقييم الشركات المماثلة من نفس الصناعة أو لمقارنة الصناعات في المجموعة.
- ويؤكد (Dong, et. Al,2018) إن تقييم الأداء المالي مهم لمستثمري الشركات لاتخاذ قرارات الاستثمار، إذ إنها تمكنهم من تجنب الاستثمار العشوائي وإتخاذ قرار أفضل في سوق رأس المال ذي المخاطر العالية. كما إن تقييم الأداء المالي يسمح لصانعي القرار بالحكم على نتائج إستراتيجيات وأنشطة الأعمال من الناحية النقدية الموضوعية (Rai,2019)

4/1/1/2 : خطوات تقييم الأداء المالي (محمد البار 2020)

Financial performance evaluation steps

لا يوجد إتفاق بين الباحثين على خطوات أو مراحل محددة لعملية تقييم الأداء المالي. إذ يرى البعض بأن عملية تقييم الأداء المالي تمر بعدة مراحل أهمها ما يلي:

a. مرحلة التخطيط: في هذه المرحلة يتم إعداد الموازنات والقوائم التقديرية ثم يتم تحديد أدوات التقييم والأهداف المستقبلية المتوقعة.

- b. مرحلة مقارنة النتائج: في هذه المرحلة يتم مقارنة نتائج الأداء الفعلي مع الأداء المخطط لغرض معرفة مدى تحقق الأهداف التي تم وضعها مسبقاً.
- c. مرحلة بعد مقارنة النتائج: في هذه المرحلة يتم تحديد إذا ما كان هناك إنحرافات بهدف تحليلها وتشخيص أسبابها ومعالجتها.
- بينما يرى (محمد، 2019) بأن خطوات عملية تقييم الأداء المالي هي:
- a. الحصول على القوائم المالية ذات العلاقة بأداء الشركة خلال فترة زمنية محددة.
- b. تحديد المؤشرات المالية المناسبة مثل (الربحية والسيولة والرفع المالي).
- c. إستخراج النتائج ومعرفة الإنحرافات والفروقات ونقاط الضعف.
- d. وضع التوصيات المناسبة بعد معرفة أسباب الإنحرافات وأثرها على أداء الشركة لغرض معالجتها.

5/1/1/2 : مؤشرات تقسيم الأداء المالي (Financial performance evaluation indicators)

مؤشر الأداء هو مؤشر كمي أو نوعي يعكس حالة تقدم الشركة أو الوحدة أو الفرد (Piroozfar, et. al,2012). وتعتبر النسب المالية المستمدة من البيانات في قائمة الدخل والميزانية العمومية أدوات قياس حاسمة في تحديد الأداء للشركات، إذ أظهرت العديد من الدراسات فوائد النسب المالية في أنها تسمح للمستخدم بتلخيص وتحليل البيانات ذات الصلة لتقديم معلومات ذات مغزى لإتخاذ القرارات، كما تتوضح أهميتها في تحديد الجوانب القوية والضعيفة للشركات من حيث السيولة والنمو والربحية (Yalcin, et. al,2012)، ويتفق عدد من الباحثين مع هذا الرأي، إذ يُشير (Dalfard, et. al,2012) بأن الأداء المالي هو أحد الجوانب الرئيسية لأداء كل شركة/ منظمة، والذي يتم تقييمه بشكل شائع بإستعمال تحليل القوائم المالية وتحليل النسب المالية.

وتُشير (الحديثي، 2010) بأن تقييم الأداء المالي يعتمد على عملية التحليل المالي والتي تعرف بأنها سلسلة من الأساليب المالية التي تُستعمل لتحديد قوة وضعف المنظمة، إذ تُستعمل النسب المالية بشكل أساسي في عملية التحليل المالي من أجل مقارنة الأداء السابق بالأداء الحالي والمتوقع وتحديد نواحي الإنحراف، كما تُضيف بأن أغلب النسب والمؤشرات المالية المستعملة في تقييم الأداء هي (نسب الربحية، نسب السيولة، نسب النشاط و نسب المديونية).

ويرى (Alenjagh,2013) إن أرباح المبيعات وربحية رأس المال، التي كانت تُستعمل سابقاً لقياس الأداء المالي، لا تكفي اليوم لعملية التقييم لذلك، تستعمل الشركات بشكل متكرر تحليل النسبة المالية لفهم أوضاعها في السوق بشكل أفضل واتخاذ قرارات مالية للمستقبل.

ويؤكد (Naz & , et. al,2016) بأن إحدى أفضل الطرق لتقييم الأداء المالي للشركات هي إستعمال التحليل المالي أو تحليل النسب، الذي يظهر العلاقة بين كمية أو مؤشرات أداء على أخرى، معبراً عنها رياضياً ويحاول تلخيص قاعدة بيانات ضخمة من أجل نظرة واحدة فيما يتعلق بالأداء المالي للشركة وذلك بدمج المؤشرات الحديثه بالتقليديه .

1/ 2/2 : استخدام النسب والمؤشرات في التحليل المالي : (عبد الحفيظ 2018)

النسب المالية (أو المؤشرات المالية) (أو المعدلات المحاسبية) هي العلاقة بين متغيرين (رقمين) موجودين في القوائم المالية تربطهما علاقة كمية أو دلالة مشتركة .عادةً ما تستخدم في المحاسبة، بغرض بيان الحالة العامه للمؤسسة محل الدراسة من خلال بيان نقاط القوة والضعف وذلك عن طريق تحليل الارقام والبنود الموجوده داخل القوائم الماليه , وهناك الكثير من النسب المالية المتعارف عليها التي تستخدم لتقييم الحالة المالية العامة للشركات أو المنظمات الأخرى.

2/2/2 : النسب الماليه

أولاً : نسب السيولة : (عبد الحفيظ 2018)

وهي تلك النسب التي تقيس مقدره المؤسسه على الوفاء بالتزاماتها الجارية باستخدام مجموعه من الاصول المتداوله ويهتم مقرضوا الاموال بهذه النسبه لمعرفة قدره المؤسسه على سداد التزاماتها ولكن بالرغم من دلالة هذه النسبه الا أن مقاييس السيوله التي تعبر عنها يمكن أن تصبح عديمه الفائدة ويرجع ذلك الى أنها تعتمد على الاصول والخصوم قصيره الاجل والتي تتميز بالتغير السريع في قيمتها . وأهم هذه النسب التي سوف نستخدمها

1 نسبة التداول = الاصول المتدوله على الخصوم المتدوله

2 نسبة السيوله السريعه = النقدية في الصندوق او البنك على الخصوم المتدوله

3 فترة التغطية = (الاصول المتداولة - المخزون) / المعدل اليومي لتكاليف التشغيل

ثانيا : نسب النشاط

مجموعة نسب تقيس مدى نجاح الشركة في إدارة أصولها والتزاماتها ، ويتعبير آخر تقوم هذه النسب بقياس قدرة الشركة على تحويل حسابات الميزانية العمومية إلى مبالغ نقدية أو مبيعات ، وتستخدم نسب هذه المجموعة في الغالب لتقييم أداء الشركات المعلق بالمركز المالي قصير الاجل

$$1 \quad \text{معدل دوران الاصول} = \text{صافي المبيعات على مجموع الاصول}$$

$$2 \quad \text{معدل دوران المخزون} = \text{تكلفه المبيعات على متوسط المخزون}$$

$$3 \quad \text{معدل دوران المدنين} = \text{صافي المبيعات على متوسط إجمالي المدنين}$$

ثالثا : نسب الربحية :

وتهتم نسب الربحية بقياس قدرة الشركة على توليد الارباح من أنشطها التشغيلية ، أو الانشطه الاستثماريه الاخرى لان الهدف الاساسى لاي منشاه هو النمو وتحقيق الارباح وأهم هذه النسب

$$1 \quad \text{معدل العائد على الاستثمار} = \text{صافي الربح على مجموع الاصول}$$

$$2 \quad \text{معدل العائد على حقوق الملكيه} = \text{صافي الربح على حقوق الملكيه}$$

$$3 \quad \text{نسبه هامش الربح} = \text{صافي الربح على صافي المبيعات}$$

رابعا : نسب توازن الهيكل المالي :

وتقيس هذه النسب مدى إعتماذ الشركة في تمويل إستثماراتها على الديون ، من خلال الاقتراض أو استخدام أى أداة مالية (كالخيارات المالية أو العقود المستقبلية) ،وبالتالى فهذه المجموعة تهتم بالملاءة على الاجل الطويل من خلال هيكل راس المال ومعدلات التغطية .

وتكمن أهمية خاصة لهذه النسب في قدرتها على تقييم الهيكل التمويلي للشركة في تاريخ معين من حيث درجة إعتماذه على مصادر التمويل داخلية إن كانت أو خارجية .

$$1- \text{ معدل الاقتراض الى الموجودات} = \text{ إجمالي القروض على إجمالي الاصول}$$

$$2- \text{ معدل هيكل راس المال} = \text{ إجمالي القروض على إجمالي هيكل راس المال}$$

$$3- \text{ معدل الاقراض الى حقوق الملكية} = \text{ إجمالي القروض على إجمالي حقوق الملكية}$$

خامسا : نسب القيم السوقية :

وهي مجموعة نسب ذات أهمية خاصة لحملة الاسهم ، وللمستثمرين المحتملين في الاسهم ، وتهتم هذه النسب بقياس تأثير أداء الشركة على أسعار الاسهم العادية في السوق أستناد الى الهدف العام للإدارة التمويلية وهو تعظيم ثروة المساهمين عن طريق تعظيم القيمة السوقية للسهم .

$$1 \text{ معدل ربيحه السهم} = \text{ صافى الربح بعد الضرائب والنفوذ على عدد الاسهم}$$

$$2 \text{ نسبه القيمة السوقية الى القيمة الدفترية} = \text{ السعر السوقى للسهم على القيمة الدفترية للسهم}$$

$$3 \text{ نسبه القيمة الدفترية الى القيمة الاسمية} = \text{ السعر السوقى للسهم على القيمة اسميه للسهم}$$

سادسا : نسب هيكل التكاليف :

هذه النسب هي مؤشر هام جدا لتحقيق سيطرة المشروع على عناصر التكلفة وتحقيق الرقابة الداخلية على عمليات المشروع لان فقد المشروع السيطرة على عناصر التكلفة معناه الاضرار بالارباح وقد يؤدي هذا الى فشل المشروع أو تعرضه للافلاس.:-

$$1 \text{ نسبه مصاريف البيع} = \text{ مصاريف البيع على المبيعات}$$

$$2 \text{ نسبه مصاريف التشغيل} = \text{ مصاريف التشغيل على المبيعات}$$

$$3 \text{ نسبه الاهلاك والايجار} = \text{ الاهلاك + الايجار على المبيعات}$$

- 3/2/2 مؤشرات التوازن المالى المقترحة :

أولاً : مجموع قيم الأصول المعدله :

ويعنى مفهوم الأصول المعدله هى الأصول التى تم تغيير مسمها أو ترتيبها فى القوائم الماليه حسب حاله العامه للشركه والتى قد تكون فى بعض الاحيان على خلاف العرف المحاسبى المعروف حيث الاصل فى أن الشهرة والعلامات التجاربه هى أصل متداول ولكن فى كثير من الحالات الان يتم أضافه الشهرة كاصل ثابت لان الاسم التجارى للشركه يساوى حياه الشركه بالكامل فمثلان العلامه التجاربه لشركه كوكاكولا تساوى أكثر من أربع مليارات دولار مما يجعل قيمتها كبيره بالنسبه لباقي الأصول وبالتالي لايمكن إعتبرها أصل متداول لان بقائها من بقاء الشركه

ويعمل هذا المؤشر على قياس قيمه هذه الأصول المعدله وذلك من خلال المعادله التاليه

$$\text{قيمه الأصول المعدله} = \text{نسبه الأصول غير الملموسه الى باقى الأصول}$$

ثانياً : مؤشر قياس التكنولوجيا المستخدمه :

ويعمل هذا المؤشر على قياس القدرات التكنولوجيه وإختلاف حجم وإمكانيه التكنولوجيا المستخدمه فى العمليات داخل الشركه حيث أن هذا المؤشر يهتم بقياس عمليات التحول الرقمى وأثره على مؤشرات الاداء داخل المنظمه ويتم قياسه من خلال المعادله الآتيه :

$$\text{عدد العمليات التى يتم إجرائها باستخدام التكنولوجيا منسوباً الى قيمه الإيرادات الجديده التى تم الحصول عليها نتيجة التحول الرقمى}$$

ثالثاً : مؤشراً فى نقاط البيع :

ويقصد به الانشار الرئيسى للشركه حيث أنه يمكن أن يودى التوسع فى إفتتاح فروع للشركه أو التوسع فى عمليات شراء الأصول من سيارات ومبانى وخلافه الى نتائج عكسيه تؤثر بالسلب على الأرباح لانه مع زياده عمليات التوسع يودى الى زياده المصروفات التى يمكن أن تؤثر على الأرباح بالسالب ويتم قياس المؤشر من خلال المعادله الآتيه :

$$\text{قسمه عدد نقاط البيع الموجوده الى قيمه الأرباح المحققه الإجماليه}$$

رابعاً : الانفتاح وصافى التغير فى السوق :

ويقس هذا المؤشر مخاطر إنتاج سلعه بدل من سلعه أخرى أو تطوير منتج من عدمه حيث يهتم هذا المؤشر بقياس بمستوى العرض والطلب على المنتجات الخاصه بالشركه وزياد أو نقصان حصتها في السوق داخل قطاع الصناعة التي تعمل بها ويتم قياس هذا المؤشر من خلال :

دراسه منحنيات العرض والطلب على السلع المنتجه

خامسا : مؤشر قياس العب الضريبي :

ويقصد به مقدار ما تتحمله الشركه من ضرائب ورسوم نظير العمليات التي تقوم بها سواء عمليات بيع أو تشغيل أو خلاف ذلك وذلك من خلال قياس تاثير التحول الرقمي على أرباح الشركه . ويتم قياس الفجوة الضريبية من خلال المعادله الآتية :

مقارنة نسبة النفقات التي تتحملها الشركه في الانفاق على التكنولوجيا والتحول الرقمي مع أجمالي الضرائب المدفوعة

❖ المبحث الثالث : الدراسه المبدانيه :

أولا : لمحہ تاريخه عن الشركات الخمس المستهدفه في الدراسه

1. شركه ببسيكو :

هي شركه عالميه مقرها الولايات المتحده الامريكيه وهي مالكة لاكثر من ثلاثمه وخمس وثلاثون علامه تجاريه بخلاف المشروبات الغازيه وتعمل في أكثر من 180 دوله حول العالم وتمتلك أكثر من 1600 فرع ومقر إداري حول العالم وبدأت هذه الشركه عملها في عام 1893 على يد الصيدلي الامريكي كليب برادهام حيث كان الاساس من إنتاج مشروب المياه الغازيه هي التخفيف من عمليه عسر الهضم وسعران ما تتطورت الشركه وأنقلت ملكيتها الى شركه متعدده الجنسيات تضم الاف المساهمين والكثير من العلامات التجاريه بخلاف المشروبات الغازيه وأصبحت واحده من كبرى العلامات التجاريه في مجال المشروبات بمبيعات تتجاوز 39 مليار دولار في أكثر من 180 دوله

2. شركه كوكا كولا :

شركة كوكاكولا هي شركة مشروبات أمريكية مُتعدِّدة الجنسيات. اشتهرت كمنتج لكوكا كولا، والذي اخترعه الصيدلاني جون ستيث بمبرتون في عام 1886. يقع مقرها الرئيسي في أتلانتا في ولاية جورجيا، وتعمل في تصنيع وبيع وتسويق المشروبات غير الكحولية ومركزات العصائر. تقدّم شركة كوكا كولا حالياً أكثر من 500 علامة تجارية في أكثر من 200 دولة أو إقليم، وتخدم أكثر من 1.7 مليار شخص يومياً. تدير الشركة نظام توزيع بامتياز منذ عام 1889، حيث تنتج الشراب المركز، وتبيعه لشركات تعبئة حصرية في جميع أنحاء العالم، وتمتلك الشركة مرساة مرطبات كوكاكولا في أمريكا الشماليّة، وأسهمها مدرجة في بورصة نيويورك، وهي جزء من مؤشر داو جونز الصناعي، ومؤشر إس وبي 500، وإس وبي 100. كما أنها تعد صاحبه أكبر علامه تجاريه فى مجال الاغذية والمشروبات باجمالى مبيعات تجاوز 35 مليار دولار .

3. شركة شويبس لمتدد :

شويبس أو رسمياً (شركة شويبس للمشروبات الغازية) (بالإنجليزية: Schweppes) هي أقدم شركات المشروبات الغازية في العالم، تأسست شويبس في عام 1783 في جنيف لصاحبها جوهان شويبس، وتعد واحدة من أشهر المشروبات الغازية حول العالم.

تتميز منتجات شويبس باستخدام مياه التونيك والعصائر الطبيعية (خاصة الحمضيات مثل البرتقال والليمون واليوسفي والرمان)، وهى الان شركه متعدده الجنسيات ومدرجه فى أكبر البورصات العالميه وتقدم منتجاتها فى أكثر من 100 دولة حول العالم وهى واحده من العلامات التجاريه الكبرى بحجم مبيعات تجاوز 4 مليار دولار

4. شركة الاهرام للمشروبات :

بدأ تأسيس الشركة عام 1897 عندما سجلت شركة كراون بريوري نفسها في مملكة بلجيكا لتبدأ عملياتها في الإسكندرية. لاحقاً عام 1946،. وعام 1963 تأممت الشركة. و عام 1985، سجلت تغيير أسم الشركة إلى شركة الأهرام للمشروبات وعام 1996 قررت الحكومة خصخصة شركة الأهرام للمشروبات، وكانت المحتر الوحيد لتصنيع البيرة في مصر. وقد تم شرائها من قبل رجل الاعمال المقرب من نظام مبارك أحمد الزيات بقيمة 231 مليون جنيه في ذلك الوقت، كانت شركة الأهرام للمشروبات تحقق أرباح سنوية بحوالي 41.3 مليون جنيه مصري وتمتلك إحتياطي نقدي 93 مليون دولار. وكانت صفقة لا بأس بها .

5. شركة AJE للمشروبات الغازية :

وهي شركة مساهمة مقرها مدينة السادس من أكتوبر وتم إنشائها في عام 2015 وهي تقدم في مصر مشروب "بيج كولا" و يعد هذا المشروب الشريك الإقليمي لفريق كرة القدم في نادي برشلونة الإسباني، إضافة إلى كونها ضمن العشر العلامات التجارية الأكثر طلباً في أسواق أمريكا اللاتينية، والمشروب المفضل في إندونيسيا وشرق آسيا وفقاً للتقرير الذي أصدرته شركة الأبحاث الأسترالية الرائدة في مجال الدراسات التسويقية "روي مورجان" لعام 2015.

ثانياً تحليل وتقييم الاداء باستخدام المؤشرات السبق ذكرها :

في هذا الفصل يتم تحليل أثر المتغيرات المستقلة (نسبة السيولة ونسبة النشاط ونسبة الربحية ونسبة توازن الهيكل المالي ونسبة القيم السوقية ونسبة هيكل التكاليف على القوائم المالية. ويتم مقارنة النموذج القديم مع النموذج الجديد والذي يتضمن المتغيرات الرقابية التالية (مجموع قيم الاصول المعدلة ومؤشر قياس التكنولوجيا المستخدم ومؤشر صافي نقاط البيع الانفتاح وصافي التغير في السوق و مؤشر العب الضريبي) وأثر ذلك على تقييم الاداء العام وذلك لبعض الشركات.

❖ أولاً شركة بيسي (النموذج القديم)

المعنوية	أختبارات	الخطأ المعياري	B معامل الانحدار	
0.000	21.00	.23976	5.035	الثابت
0.000	34.04	.050375	1.714767	نسبة السيولة
0.000	8.79	.1502	1.319926	نسبة النشاط
0.000	10.84	.07472	.80989	نسبة توازن الهيكل المالي
0.000	3.17	.3665	1.16128	نسبة الربحية
0.000	12.67	.06312	0.7997	نسبة القيم السوقية
0.000	3.79-	.1988917	.7538609-	نسبة هيكل التكاليف
0,875			R	معامل الارتباط الكلي
0.765			R Square	معامل التحديد
19 / 6			DF	درجة الحرية
32.168			F	اختبار ف
0.000			Sig,	المعنوية

معامل الارتباط الكلي (R): أظهرت النتائج وجود علاقة ذات دلالة إحصائية بين المتغيرات الستة نسبة السيولة ونسبة النشاط ونسبة الربحية ونسبة توازن الهيكل المالي ونسبة القيم السوقية ونسبة هيكل التكاليف على القوائم المالية عند مستوى ثقة 95%، وقد بلغت قيمة الارتباط 0,875، وهو ارتباط إيجابي قوي، ومن ثم فإنه يمكننا دراسة أثر المؤشرات الستة على القوائم المالية؛ من خلال نموذج الانحدار الخطي المتعدد.

- معامل التحديد (R^2): بلغت قيمة معامل التحديد للنموذج (0.765)، مما يشير إلى أن المؤشرات الستة تفسر 76% من أي تغير يطرأ على القوائم المالية، أما عن النسبة الغير مفسرة فيمكن إرجاعها إلى الخطأ العشوائي أو متغيرات مستقلة أخرى لم تأخذ في الاعتبار.
- إختبار معنوية جودة توفيق نموذج الانحدار: تم استخدام اختبار F لاختبار معنوية متغيرات النموذج ككل، حيث بلغت قيمته (32.168) وذلك عند مستوى ثقة 95%، مما يشير إلى جودة نموذج الانحدار المتعدد وبالتالي صحة الاعتماد على نتيجة النموذج والتنبؤ بالقيم المستقبلية.
- إختبار معنوية نسبة السيولة: باستخدام إختبار T نجد أن معامل بيتا لنسبة السيولة ذو دلالة إحصائية بنموذج الانحدار المتعدد، وذلك عند مستوى ثقة 95% حيث بلغت قيمة اختبار ت المحسوبة 34.04 وهي أكبر من القيمة الجدولية 1,96، مما يشير إلى أن قيمة معامل الانحدار (Beta) لهذا المتغير والتي بلغت 1.714767 تختلف عن الصفر وأن لها تأثير حقيقي على القوائم المالية، بحيث أنه يمكن القول أن زيادة نسبة السيولة بمقدار وحدة واحدة يؤدي الى زيادة كفاءة القوائم المالية ب 1.714767.

- إختبار معنوية نسبة النشاط: باستخدام إختبار T نجد أن معامل بيتا لنسبة النشاط ذو دلالة إحصائية بنموذج الانحدار المتعدد، وذلك عند مستوى ثقة 95% حيث بلغت قيمة إختبار ت المحسوبة 8.79 وهي أكبر من القيمة الجدولية 1,96، مما يشير إلى أن قيمة معامل الانحدار (Beta) لهذا المتغير والتي بلغت 1.319926 تختلف عن الصفر وأن لها تأثير حقيقي على القوائم المالية، بحيث أنه يمكن القول أن زيادة نسبة النشاط بمقدار وحدة واحدة يؤدي الى زيادة كفاءة القوائم المالية ب 1.319926.

- بالنسبة للمتغيرات المستقلة الأخرى (نسبة الربحية ونسبة توازن الهيكل المالي ونسبة القيم السوقية) نجد أن لها تأثير إيجابي على القوائم المالية بمقدار (80989، 1.16128، 0.7997) بينما نجد أن نسبة هيكل التكاليف لها تأثير سلبي (- 0.7538609) على القوائم المالية.

❖ النموذج الجديد لشركه ببسى

تم تقدير نموذج الانحدار المتعدد الذي يضم المتغيرات المستقلة (نسبة السيولة ونسبة النشاط ونسبة الربحية ونسبة توازن الهيكل المالي ونسبة القيم السوقية ونسبة هيكل التكاليف على القوائم المالية) بالإضافة الى المتغيرات الخمسة الأخرى مجموع قيم الاصول المعدلة ومؤشر قياس التكنولوجيا المستخدم ومؤشر صافي نقاط البيع الانفتاح وصافي التغير في السوق ومؤشر العب الضريبي وكان شكل النموذج كالتالي .

النموذج الجديد لشركه ببسى :

المعنوية	إختبارات	الخطأ المعياري	معامل الانحدار	
0.000	28.63659	0.263736	7.5525	الثابت
0.000	46.41823	0.0554125	2.5721505	نسبة السيولة
0.000	11.98334	0.16522	1.979889	نسبة النشاط
0.000	14.78045	0.082192	1.214835	نسبة توازن الهيكل المالي
0.000	4.320773	0.40315	1.74192	نسبة الربحية
0.000	17.27661	0.069432	1.19955	نسبة القيم السوقية
0.000	-5.16860	0.21878087	-1.13079135	نسبة هيكل التكاليف
0.000	70.36125	0.0334125	2.3509455	مجموع قيم الاصول المعدلة
0.000	12.27959	0.14322	1.758684	مؤشر قياس التكنولوجيا المستخدم
0.000	16.50767	0.060192	0.99363	مؤشر صافي نقاط البيع الانفتاح
0.000	3.989807	0.38115	1.520715	الانفتاح وصافي التغير في السوق
0.000	-20.62626	0.047432	-0.978345	مؤشر العب الضريبي
0.962			R	معامل الارتباط الكلي
0.925			R Square	معامل التحديد
14 / 11			DF	درجة الحرية
63.12			F	اختبار ف
0.0000			Sig,	المعنوية

- بمقارنة النموذج الحالي بالنموذج القديم الذي يضم 6 متغيرات مستقلة فقط نجد أن النموذج الحالي يشير الى زيادة كفاءة الأداء العام للشركة إذا تم الأخذ في الاعتبار هذه المؤشرات وتطبيقها لتحسين ورفع كفاءة الأداء العام للشركة ويتضح ذلك من خلال معامل التحديد بلغت قيمة معامل التحديد

للمنموذج (0.925)، مما يشير إلى أن المتغيرات المستقلة تفسر 92% من أي تغير يطرأ على الأداء العام للشركة، أما عن النسبة الغير مفسرة فيمكن إرجاعها إلى الخطأ العشوائي أو متغيرات مستقلة أخرى لم تأخذ في الاعتبار. وهذه النتيجة تشير الى أن النموذج الجديد أكثر كفاءة من النموذج التقليدي.

- أيضا إذا نظرنا الى معاملات الانحدار سنجد أنها أكثر تأثيرا على الأداء العام للشركة مقارنة بالنموذج التقليدي.

- فعلى سبيل المثال بالنسبة لمتغير نسبة السيولة: تشير النتائج أن المتغير له تأثير معنوي على الأداء العام للشركة، مما يشير إلى أن قيمة معامل الانحدار (Beta) لهذا المتغير والتي بلغت (2.5721505) تختلف عن الصفر وأن لها تأثير حقيقي على الأداء العام للشركة، بحيث أنه يمكن القول إن زيادة نسبة السيولة بمقدار وحدة واحدة يؤدي الى زيادة كفاءة الأداء العام للشركة ب (2.5721505) مقارنة بقيمة معامل الانحدار في النموذج التقليدي حيث تبلغ قيمة معامل الانحدار لنسبة السيولة (1.714767)

وبمقارنة معامل الارتباط للنموذج الحالي بالنموذج القديم نجد أن معامل الارتباط النموذج الجديد أعلى من النموذج القديم.

وهذه النتيجة تشير الى أن النموذج الجديد أكثر كفاءة من النموذج القديم في تحسين عملية الرؤية للاداء .

❖ ثانيا شركة كولا : النموذج القديم

المعنوية	اختبارات	الخطأ المعياري	B معامل الانحدار	
0.000	22.24031	0.21976	4.88753	الثابت
0.000	4.880325	0.25121	1.225987	نسبة السيولة
0.000	4.074151	0.17573	0.715951	نسبة النشاط
0.043	2.283033	0.46751	1.067341	نسبة توازن الهيكل المالي
0.000	4.30001	0.16413	0.705761	نسبة الربحية
0.0254	2.20046	0.299902	0.659922	نسبة القيم السوقية
0.000	-10.70665	0.151385	-1.620828	نسبة هيكل التكاليف
0.885			R	معامل الارتباط الكلي
0.784			R Square	معامل التحديد
19 / 6			DF	درجة الحرية

56.1408	F	اختبار ف
0.0000	Sig,	المعنوية

معامل الارتباط الكلي (R): أظهرت النتائج وجود علاقة ذات دلالة إحصائية بين المتغيرات الستة نسبة السيولة ونسبة النشاط ونسبة الربحية ونسبة توازن الهيكل المالي ونسبة القيم السوقية ونسبة هيكل التكاليف على القوائم المالية عند مستوى ثقة 95%، وقد بلغت قيمة الارتباط (0,885)، وهو ارتباط إيجابي قوي، ومن ثم فإنه يمكننا دراسة أثر المؤشرات الستة على القوائم المالية؛ من خلال نموذج الانحدار الخطي المتعدد.

- معامل التحديد (R^2): بلغت قيمة معامل التحديد للنموذج (0.784)، مما يشير إلى أن المؤشرات الستة تفسر 78% من أي تغير يطرأ على القوائم المالية، أما عن النسبة الغير مفسرة فيمكن إرجاعها إلى الخطأ العشوائي أو متغيرات مستقلة أخرى لم تأخذ في الاعتبار.

- اختبار معنوية جودة توفيق نموذج الانحدار: تم استخدام اختبار F لاختبار معنوية متغيرات النموذج ككل، حيث بلغت قيمته (56.1408) وذلك عند مستوى ثقة 95%، مما يشير إلى جودة نموذج الانحدار المتعدد وبالتالي صحة الاعتماد على نتيجة النموذج والتنبؤ بالقيم المستقبلية.

- اختبار معنوية نسبة السيولة: باستخدام اختبار T نجد أن معامل بيتا لنسبة السيولة ذو دلالة

إحصائية بنموذج الانحدار المتعدد، وذلك عند مستوى ثقة 95% حيث بلغت قيمة اختبار ت

المحسوبة (4.887) وهي أكبر من القيمة الجدولية 1,96، مما يشير إلى أن قيمة معامل

الانحدار (Beta) لهذا المتغير والتي بلغت 1.224767 تختلف عن الصفر وأن لها تأثير حقيقي

على القوائم المالية، بحيث أنه يمكن القول أن زيادة نسبة السيولة بمقدار وحدة واحدة يؤدي إلى

زيادة كفاءة القوائم المالية ب 1.224767

- اختبار معنوية نسبة النشاط: باستخدام اختبار T نجد أن معامل بيتا لنسبة النشاط ذو دلالة إحصائية

بنموذج الانحدار المتعدد، وذلك عند مستوى ثقة 95% حيث بلغت قيمة اختبار ت المحسوبة

(4.074) وهي أكبر من القيمة الجدولية 1,96، مما يشير إلى أن قيمة معامل الانحدار (Beta)

لهذا المتغير والتي بلغت 0.7159. تختلف عن الصفر وأن لها تأثير حقيقي على القوائم المالية،

بحيث أنه يمكن القول أن زيادة نسبة النشاط بمقدار وحدة واحدة يؤدي الى زيادة كفاءة القوائم المالية

ب 7159.

- بالنسبة للمتغيرات المستقلة الأخرى (نسبة الربحية ونسبة توازن الهيكل المالي ونسبة القيم السوقية)

نجد أن لها تأثير إيجابي على القوائم المالية بمقدار (0.705761 ، 1.0620 ، 0.65992) بينما نجد

أن نسبة هيكل التكاليف لها تأثير سلبي (- 1.6208609) على القوائم المالية.

❖ النموذج الجديد لشركة كوكاكولا :

المعنوية	اختبار ت	الخطأ المعياري	معامل الانحدار	الثابت
0.000	30.32769	0.241736	7.331295	نسبة السيولة
0.000	6.654991	0.276331	1.8389805	نسبة النشاط
0.000	5.555663	0.193303	1.0739265	نسبة توازن الهيكل المالي
0.000	3.113227	0.514261	1.6010115	نسبة الربحية
0.000	5.863652	0.180543	1.0586415	نسبة القيم السوقية
0.000	3.000625	0.3298922	0.989883	نسبة هيكل التكاليف
0.000	-14.59	0.1665235	-2.431242	مجموع قيم الاصول المعدلة
0.000	7.382	0.198088	1.462389	مؤشر قياس التكنولوجيا المستخدم
0.000	6.060620	0.11506	0.697335	مؤشر صافي نقاط البيع الانفتاح
0.000	2.8081	0.436018	1.22442	الانفتاح وصافي التغير في السوق
0.000	6.667155	0.1023	0.68205	مؤشر العب الضريبي
0.000	-23.7184	0.296604	-7.035	معامل الارتباط الكلي
0.954			R	معامل التحديد
0.91			R Square	درجة الحرية
14 / 11			DF	اختبار ف
78.44			F	المعنوية
0.0000			Sig,	

- بمقارنة النموذج الحالي بالنموذج القديم الذي يضم 6 متغيرات مستقلة فقط نجد أن النموذج الحالي يشير الى زيادة كفاءة الأداء العام للشركة إذا تم الاخذ في الاعتبار هذه المؤشرات وتطبيقها لتحسين ورفع كفاءة الأداء العام للشركة ويتضح ذلك من خلال معامل التحديد بلغت قيمة معامل التحديد للنموذج (0.91)، مما يشير إلى أن المتغيرات المستقلة تفسر 95% من أي تغير يطرأ على الأداء

العام للشركة، أما عن النسبة الغير مفسرة فيمكن إرجاعها إلى الخطأ العشوائي أو متغيرات مستقلة أخرى لم تأخذ في الاعتبار. وهذه النتيجة تشير الى أن النموذج الجديد أكثر كفاءة من النموذج التقليدي.

- أيضا إذا نظرنا الى معاملات الانحدار سنجد أنها أكثر تأثيرا على الأداء العام للشركة مقارنة بالنموذج التقليدي فعلى سبيل المثال بالنسبة لمتغير نسبة السيولة: تشير النتائج أن المتغير له تأثير معنوي على الأداء العام للشركة، مما يشير إلى أن قيمة معامل الانحدار (Beta) لهذا المتغير والتي بلغت (1.83898) تختلف عن الصفر وأن لها تأثير حقيقي على الأداء العام للشركة، بحيث أنه يمكن القول إن زيادة نسبة السيولة بمقدار وحدة واحدة يؤدي الى زيادة كفاءة الأداء العام للشركة ب (1.83898) مقارنة بقيمة معامل الانحدار في النموذج التقليدي حيث تبلغ قيمة معامل الانحدار لنسبة السيولة (1.228987)

وبمقارنة معامل الارتباط للنموذج الحالي بالنموذج القديم نجد أن معامل الارتباط للنموذج الجديد أعلى من النموذج القديم.

وهذه النتيجة تشير الى أن النموذج الجديد أكثر كفاءة من النموذج القديم

❖ ثالثا شركة الاهرام للمشروبات

النموذج القديم

المعنوية	اختبارات	الخطأ المعياري	B معامل الانحدار	
0.000	17.20852	0.24976	4.298	الثابت
0.000	15.81395	0.060375	0.954767	نسبة السيولة
0.000	3.638739	0.1602	0.582926	نسبة النشاط
0.370	0.860364	0.08472	0.07289	نسبة توازن الهيكل المالي
0.143	1.126906	0.3765	0.42428	نسبة الربحية
0.000	14.5336	0.07312	1.0627	نسبة القيم السوقية
0.000	-11.8469	0.053503	-0.63384	نسبة هيكل التكاليف
0.867			R	معامل الارتباط الكلي
0.752			R Square	معامل التحديد
19 / 6			DF	درجة الحرية
56.1408			F	اختبار ف
0.0000			Sig,	المعنوية

معامل الارتباط الكلي (R): أظهرت النتائج وجود علاقة ذات دلالة إحصائية بين المتغيرات الستة نسبة السيولة ونسبة النشاط ونسبة الربحية ونسبة توازن الهيكل المالي ونسبة القيم السوقية ونسبة هيكل التكاليف على القوائم المالية عند مستوى ثقة 95%، وقد بلغت قيمة الارتباط (0.867)، وهو ارتباط إيجابي قوي، ومن ثم فإنه يمكننا دراسة أثر المؤشرات الستة على القوائم المالية؛ من خلال نموذج الانحدار الخطي المتعدد.

معامل التحديد (R^2): بلغت قيمة معامل التحديد للنموذج (0.752)، مما يشير إلى أن المؤشرات الستة تفسر 78% من أي تغير يطرأ على القوائم المالية، أما عن النسبة الغير مفسرة فيمكن ارجاعها إلى الخطأ العشوائي أو متغيرات مستقلة أخرى لم تأخذ في الاعتبار. وهكذا بالنسبة لباقي المتغيرات.

❖ النموذج الجديد لشركة الاهرام للمشروبات

المعنوية	اختبارات	الخطأ المعياري	معامل الانحدار	
0.000	23.46616	0.274736	6.447	الثابت
0.000	21.56447	0.0664125	1.4321505	نسبة السيولة
0.000	4.961916	0.17622	0.874389	نسبة النشاط
0.000	1.173223	0.093192	0.109335	نسبة توازن الهيكل المالي
0.000	1.536689	0.41415	0.63642	نسبة الربحية
0.000	19.8186	0.080432	1.59405	نسبة القيم السوقية
0.000	-16.154	0.0588533	-0.95076	نسبة هيكل التكاليف
0.000	25.84669	0.0809446	2.0921505	مجموع قيم الأصول المعدلة
0.000	7.863027	0.1907521	1.499889	مؤشر قياس التكنولوجيا المستخدم
0.000	6.821454	0.1077241	0.734835	مؤشر صافي نقاط البيع الانفتاح
0.000	2.943719	0.4286821	1.26192	الانفتاح وصافي التغير في السوق
0.000	-7.577	0.0949641	-0.71955	مؤشر العبء الضريبي
0.94			R	معامل الارتباط الكلي
0.883			R Square	معامل التحديد
14 / 11			DF	درجة الحرية
45.89			F	اختبار ف
0.0000			Sig,	المعنوية

- بمقارنة النموذج الحالي بالنموذج القديم الذي يضم 6 متغيرات مستقلة فقط نجد أن النموذج الحالي يشير إلى زيادة كفاءة الأداء العام للشركة إذا تم الأخذ في الاعتبار هذه المؤشرات وتطبيقها لتحسين ورفع كفاءة الأداء العام للشركة ويتضح ذلك من خلال معامل التحديد بلغت قيمة معامل التحديد للنموذج (0.883)، مما يشير إلى أن المتغيرات المستقلة تفسر 88% من أي تغير يطرأ على الأداء

العام للشركة، أما عن النسبة الغير مفسرة فيمكن إرجاعها إلى الخطأ العشوائي أو متغيرات مستقلة أخرى لم تأخذ في الاعتبار. وهذه النتيجة تشير الى أن النموذج الجديد أكثر كفاءة من النموذج التقليدي.

- أيضا إذا نظرنا الى معاملات الانحدار سنجد أنها أكثر تأثيرا على الأداء العام للشركة مقارنة بالنموذج التقليدي فعلى سبيل المثال بالنسبة لمتغير نسبة السيولة: تشير النتائج أن المتغير له تأثير معنوي على الأداء العام للشركة، مما يشير إلى أن قيمة معامل الانحدار (Beta) لهذا المتغير والتي بلغت (1.4321505) تختلف عن الصفر وأن لها تأثير حقيقي على الأداء العام للشركة، بحيث أنه يمكن القول إن زيادة نسبة السيولة بمقدار وحدة واحدة يؤدي الى زيادة كفاءة الأداء العام للشركة ب (1.4321505) مقارنة بقيمة معامل الانحدار في النموذج التقليدي حيث تبلغ قيمة معامل الانحدار لنسبة السيولة (0.954767).

- الامر نفسه بالنسبة لشركه شوييس وشركه AGE وجدنا انه باضافه المؤشرات الخمس الجديده تحسنت الرؤيه العامه عن الاداء كما في الجداول التاليه

❖ رابعا شركه شوييس

النموذج القديم

المعنوية	اختبارات	الخطأ المعياري	B معامل الانحدار	
0.000	18.22632	0.083203	1.516484	الثابت
0.000	6.12826	0.183028	1.121643	نسبة السيولة
0.000	5.68683	0.107548	0.611607	نسبة النشاط
0.010	2.411544	0.399328	0.962997	نسبة توازن الهيكل المالي
0.000	6.268158	0.095948	0.601417	نسبة الربحية
0.029	2.39763	0.23172	0.555578	نسبة القيم السوقية
0.000	14.49969-	0.34077	4.941061-	نسبة هيكل التكاليف
0.921			R	معامل الارتباط الكلي
0.849			R Square	معامل التحديد
19 / 6			DF	درجة الحرية
28.86133			F	اختبار ف
0.0000			Sig,	المعنوية

النموذج الجديد لشركه شوييس

المعنوية	اختبار ت	الخطأ المعياري	معامل الانحدار	
0.000	24.85406	0.0915233	2.274726	الثابت
0.000	8.356716	0.2013308	1.6824645	نسبة السيولة
0.000	7.754765	0.1183028	0.9174105	نسبة النشاط
0.000	3.288468	0.4392608	1.4444955	نسبة توازن الهيكل المالي
0.000	8.547485	0.1055428	0.9021255	نسبة الربحية
0.000	3.269490	0.254892	0.833367	نسبة القيم السوقية
0.000	19.77231-	0.374847	7.4115915-	نسبة هيكل التكاليف
0.000	39.94126	0.0689425	2.7536505	مجموع قيم الاصول المعدلة
0.000	12.09168	0.17875	2.161389	مؤشر قياس التكنولوجيا المستخدم
0.000	14.58739	0.095722	1.396335	مؤشر صافي نقاط البيع الانفتاح
0.000	4.616060	0.41668	1.92342	الانفتاح وصافي التغير في السوق
0.000	-16.64677	0.082962	-1.38105	مؤشر العب الضريبي
0.976			R	معامل الارتباط الكلي
0.953			R Square	معامل التحديد
14 / 11			DF	درجة الحرية
55.12			F	اختبار ف
0.0000			Sig,	المعنوية

خامسا شركه AGE للمشروبات النموذج القديم

المعنوية	اختبار ت	الخطأ المعياري	B معامل الانحدار	
0.000	24.0478	0.20776	4.99617	الثابت
0.000	91.20746	0.018375	1.675937	نسبة السيولة
0.000	10.83838	0.1182	1.281096	نسبة النشاط
0.000	18.04916	0.04272	0.77106	نسبة توازن الهيكل المالي
0.000	3.355605	0.3345	1.12245	نسبة الربحية
0.000	24.44955	0.03112	0.76087	نسبة القيم السوقية
0.000	-4.284401	0.166892	-0.715031	نسبة هيكل التكاليف
0.921			R	معامل الارتباط الكلي
0.849			R Square	معامل التحديد
19 / 6			DF	درجة الحرية
6.64288			F	اختبار ف
0.004			Sig,	المعنوية

شركة AJE للمشريات النموذج الجديد

المعنوية	اختبار ت	الخطأ المعياري	معامل الانحدار	
0.000	24.04779	0.228536	5.495787	الثابت
0.000	91.20745	0.0202125	1.8435307	نسبة السيولة
0.000	10.83837	0.13002	1.4092056	نسبة النشاط
0.000	18.04915	0.046992	0.848166	نسبة توازن الهيكل المالي
0.000	3.355605	0.36795	1.234695	نسبة الربحية
0.000	24.44955	0.034232	0.836957	نسبة القيم السوقية
0.000	-4.28439	0.1835812	-0.7865341	نسبة هيكل التكاليف
0.000	20.28331	0.1056495	2.1429221	مجموع قيم الاصول المعدلة
0.000	7.93010	0.215457	1.708597	مؤشر قياس التكنولوجيا المستخدم
0.000	8.66545	0.132429	1.1475574	مؤشر صافي نقاط البيع الانفتاح
0.000	3.383613	0.453387	1.5340864	الانفتاح وصافي التغير في السوق
0.000	-9.4957	0.119669	-1.1363484	مؤشر العب الضريبي
0.964			R	معامل الارتباط الكلي
0.931			R Square	معامل التحديد
14 / 11			DF	درجة الحرية
55.12			F	اختبار ف
0.0000			Sig,	المعنوية

أختبار فروض البحث :

من خلال المؤشرات المالية التي تم حسابها تبين أن هناك تباين في الاداء العام للمؤسسات الخمس ويرجع ذلك الى أن الشركات الخمس تأثرت بتطبيق المؤشرات كلا حسب وضعه المالي وإمكانيات التكنولوجيا المطبقة داخله وقيمه المبيعات وحجم الاصول وغير ذلك

مما يثبت عدم صحة الفرض الاول بانه لايمكن تطوير المؤشرات المالية الحاليه في

ظل التغيرات المعاصره

هناك عوامل تؤثر في عمليه تقييم الاداء بالشركات منها عوامل داخلية تتمثل في نقص الوعي باهميه دور المؤشرات المقترحه وكذلك تعقد الهيكل التنظيمي لها كما أن المؤشرات الخمس المقترحه يجب تطبيقها معا حيث أنها جميعا تعطي توليفه مثاليه لتقييم الاداء ولكن أثبت التحليل للقوائم الماليه تباين الاداء بين الشركات الخمس حيث أن كلا منها تأثر بطريقه مختلفه حسب طبع تكوين الشركه وظروفها الداخليه والخارجيه كما أن الرويه العامه لتقييم الاداء أصبحت أوضح بشكل ملحوظ حيث أن المؤشرات الجديده أزاحت الستار عن الكثير

من المفاهيم الجديد التي تعمل على تقديم رؤيه أفضل للاداء وبالتالي يؤدي تطبيق المؤشرات الماليه المستحدثه الى زياده دقه تقييم أداء منظمات الاعمال

وهذا مايبثت صحه الفرض الثاني يودى تطبيق المؤشرات الماليه المستخدمه الى زياده دقه تقييم اداء المنظمات .

بما أن الإتجاهات المستحدثه في التحليلي المالي أظهرت وجود توليفه واسعه من العوامل التي قد تظهر جميعها أو بعضها في المؤسسات وتتباين فيما بينها من مؤسسة إلى أخرى، وذلك من خلال الدلات الاحصائيه المستخرجه من التحليل الاحصائي .

وهذا مايبثت عدم صحه الفرض الثالث بانه لا توجد دلالة إحصائيه بين المؤشرات التقليديه وبين تحسين الاداء .

إستخدام التكنولوجيا الحديثه والتطور الحاصل فى العمليات الماليه التي تؤثر بدورها على الاداء العام للشركه والمؤشرات الجديده التي بدورها كانت لها عظيم الاثر فى الاستخدام الامثل للموارد التي بدورها أثرت على الاداء العامه وتوجه الشركه وتعظيم قيمتها وذلك من خلال النتائج والدلات الاحصائيه المحققه فى النموذج المقترح للتحليل باستخدام المؤشرات الجيده .
مما يثبت عدم صحه الفرض الرابع لا يوجد تأثير ذات دلالة إحصائيه لمؤشرات المقترحه على تحسن الاداء العام للشركه .

نتائج البحث :

لقد قمنا بدراسة المؤشر الحديثه للقياس والتقييم المالي لخمس شركات تعمل فى مجال المشروعات الغذائيه وتم مقرنتها مع المؤشرات التقليديه الاخرى لتقييم الاداء خلال الفتره من (2015- 2021) فمن منظور المؤشرات التقليديه الأخرى فقد كان جميع الشركات على العموم تتمتع بكفاءة تشغيلية، وفعالية كبيرة في إستغلال الموارد والإمكانيات المتاحة داخل الشركات الخمس ، مما جعلها تحقق الأهداف المرجوة، هذا كله راجع إلى النتائج الايجابية المحققة والمتمثلة أساسا في النتيجة الصافية ونتيجة الاستغلال، والتي لهما أثر كبير ومساهم في تحديد وتحسين هذه المؤشرات والشركات الخمس نجد أنها تعتمد كثيرا على الأموال الخاصه وتراكم النتائج المحققة خلال السنوات بالمقارنة مع الاستدانة والقيمة السوقية ، أما الأداء المالي والمعبر عنه بالأدوات الحديثه والمتمثلة فى قيمه الاصول المعدله ومؤشر قياس العبء الضريبي وصافى نقاط البيع فنجد أن الشركات الخمس جميعها ساهمت كثير فى خلق

القيمة للاداء حيث أثرت هذه المؤشرات على الاداء العام لشركات الخمس ولكن بطريقه متباينه ، ومن خلال القراءه الإحصائية لمكونات المعادلة فنجد أن عائد الأموال المستثمرة تغلب طيلة فترة الدراسه على التكلفة الوسيطية المرجحة لراس المال، مما جعل الشركات الخمس تحقق ثروة من جراء خلفة للقيمة . وقد وجدنا أن ،المؤشرات الجديده ساهمت في تحقيق قيم موجبة للشركات الخمس وهي علاقة ذات دلالة إحصائية عند مستوى معنوية (0.05). كما قمنا بدراسه EVA و ROI ووجدنا أن هناك علاقة طردية بين تقييم وقياس الأداء المالي. وعليه يمكن تلخيص العلاقة بين المؤشرات التقليدية والمؤشرات الخمس المقترحه فيما يلي :

أهم النتائج التي تم التوصل اليها :

وجود دلالة إحصائية للمؤشرات الخمس مجتمعه وبين العائد على الأموال المستثمرة والتكلفة الوسيطية المرجحة باستثناء ،أن المؤشرات الخمس أعطت نتائج متباينه للاداء في الشركات الخمس محل الدراسه فمثلا نجد أنه في شركه AJE نما مؤشر الربح المحقق لاداء كما تاكد تحقيق إنخفاض في قيمه الضرائب المدفوعه كما أن إارتفاع الملحوظ في قيمه الاصول المعدله أدى الى زياه العائد المحقق على قيمه الاصول وإرتفاع القيمه السوقيه للسهم . كما نجد أنه في شركه ببسي مع تطبيق مؤشرا التكنولوجيا المستخدمه في الانتاج تحققت المعادله الصعبه وهي المحافظه على أكبر قدر من الاستدامه من خلال خطوط إنتاج صديقه للبيئه وعمليات إنبعث أقل للكربون وذلك من خلال تقليل حركه السيارات كما أدى أيضا تطبيق مؤشر قياس العبئ الضريبي الى تعظيم قيم الارباح المحققه وذلك من خلال إنخفاض قيمه الضريبه المدفوعه كما نجد أنه في شركه شويبس أدى تطبيق مؤشر الانفتاح ومخاطر السوق الى ضروره مراجعه الشركه لخطط الانتاج والتطوير حيث أن عدم أنتاج منتجات جديده أدى الى تثير سلبي على الارباح كما أدى أيضا الى أنخفاض قيمه الاصول المعدله وبالتالي عدم أمكانيه الشركه على الاستمرار على المدى الطويل نتيجته التاثر بالمؤشرات السابقه . كما نجد أنه في شركه كوكاكولا تحسن الاداء العام للشركه نتجيه إرتفاع مؤشر قيم الاصول المعدله لان تعظيم قيم الاصول أدى الى إرتفاع قيمه السهم وبالتالي إرتفاع القيمه العامه للشركه ونموها وقدرتها على الاستمرار وخلق القيمه المطلوبه كما وجدنا أنه في شركه الاهرام للمشروبات أثر مؤشر صافي نقاط البيع على الاداء العام الان الدراسه أثبت أنه مع توسع الشركه في الانتاج والتوسع في إفتتاح فروع ومقرات أدى ذلك الى إرتفاع التكاليف والتي بدورها أثرت على الارباح المحققه .

ظهر تغلب المؤشرات الخمس الجديده على باقى المؤشرات التقليدية في تفسير الأداء المالي، لكون أن المؤشرات التقليديه تغلب الواقع المحاسبي ولا تأخذ بالحسبان تكلفة الأموال الخاصة والاستدانة كما هو معمول بيه فى تقدير قيمه الاقتصاديه للشركه .
تتفق المؤشرات التقليديه والحديثه على مبدا تعظيم العوائد وتنديه التكاليف ف ROA يقيس مدى فاعليه الاصول فى تحقيق ROI , كما يقيس ROE مدى مساهمه الاموال الخاصه فى تحقيق كلاً من RN فمهما اختلفت قيمه الاقتصاديه فيما بين الشركات يظل المبدا واحد .

تظل المؤشرات التقليدية حتى لو اجتمعت تعطي القصور في القراءه الماليه فهي ترى من زوايا ربحية ومن عوائد تقتقد لأدوات المقارنه والحدود التي تبين هل المؤسسة بخير أم لا، فهي دائما بحاجة إلى المعايير العامه للقطاعات الصناعيه، أو المقارنه باجراءات مقطعية عمودية أو أفقية أو بوضع مرجعيات للتحليل والتفسير والمقارنه؛
ولكن أثبت تطبيق المؤشرات الخمس مجتمعه على الشركات الخمس مع المؤشرات الست التقليديه بما لا يجعل مجالاً للشك أنها الأكثر فعالية في تقييم الأداء المالي مقارنه مع المؤشرات التقليديه، فقط وهذا يرجع لتحديدنا للعوائد والتكاليف ومدى مساهمتها في تحقيق الثروة أو الربح الاقتصادي من جراء توظيف الأموال والتي تبين من خلالها هل وظفت الأموال بطريقة مثلى أم لا؟

المراجع

❖ أولا المراجع العربي :

1. إسماعيل نظير فعالية التحليل المالي الحديث في تقييم الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية رساله ماجستير كلية العلوم الاقتصادية بغداد 2021
2. بن جليله دور المعلومات الماليه فى تقييم الاداء المالى للمؤسسه واتخاذ القرار دراسه حاله المؤسسه الوطنيه لانجاز القنوات رساله ماجستير جامعه امجد بوقيره الجزائر 2019
3. جهاد شوقى فاعليه التحليل المالى فى قياس اداء الموسسه الاقتصاديه دار الحمد للنشر الجزائر 2018
4. جمال توفيق استخدام بطاقه الاداء المتوازن فى التحليل المالى قياس الاداء الدار الجامعيه بغداد 2006
5. حسن مصطفى انعكاس تطبيق النظام المحاسبى على تحسين مستوى الاداء الدار الحديثه الاردن 2014
6. خلف عبد الله على التحليل المالى للرقابه على الاداء والكشف عن الانحرافات الطبعه الاولى مركز الكتاب الاكاديمى الاردن 2015
7. زبيد بشير تحليل الوضعيه الماليه والاقتصاديه باستخدام القيمه المضافه دراسه حاله مجمع صيدال للسنوات (2012 2015) "مجلة الدراسات الاقتصادية و الماليه، العدد 10 ، الجزء 3 ، جامعة الشهيد حمد لخضر
8. زينب حافظ التحول الرقمى ودوره فى تعزيز الشمول المالى كليه التجاره جامعه عين شمس 2021
9. سليمان ابراهيم مقدمه فى الاداره والتحليل المالى الدار الحديثه للنشر الاردن 2010
10. سعيد فرحات دور التحليل المالى بالمؤشرات الماليه فى تقييم الاداء دراسه حاله مؤسسه البترول الوطنيه جامعه محمد الصديق الجزائر 2010
11. عثمان فاروق اثر ادراج الشركات فى البورصه على ادائها المالى رساله ماجستير جامعه ام البواى الجزائر 2018
12. عزت احمد فضالى الاثار المتوقعه للافصاح على قيمه المنشاة جامعه السادات معهد البحوث والدراسات البيئيه 2020
13. عبد الحفيظ بوصيله تقييم الاداء باستخدام المؤشرات الماليه جامعه ام البواى الجزائر 2018
14. محمد البار دور التحول الرقمى فى تحسين الخدمات الماليه فى تعزيز الشمول المالى لتحقيق التنميه المستدامه الدار الجامعيه 2020

15. منير شاكر محمد وآخرون، التحليل المالي، مدخل صناعه القرار الطبعة الثانية، دار وائل للنشر، الأردن، 2002
16. مصطفى صادق التحليل والتخطيط المالي المتقدم دار بدايه للنشر الاردن 2009
17. محمد على مقدمه فى الاداره الماليه الدار الحديثه الاردن 2009
18. ولاء مطفي محمود التأثيرات المتوقعه على قيمه المنشاءه نتيجته الافصاح البيئى معهد البحوث والدراسات الاحصائيه جامعه السادات 2020

ثانيا المراجع الاجنبيه :

- 1- Arshad Fouad Al-Tamimi and Adnan Tayeh Al-Nuaimi. (2008). Financial Analysis and Planning - Contemporary Trends. Amman: Al-Yazouri Scientific House for Publication and Distribution.
- 2- Bircea, I. (2015). Financial diagnosis of distressed companies. Procedia Economics and Finance, 3, 1134-1140 .
- 3- Elias bin Sassi. (2005). An intervention entitled: Growth and the concept of value creation asan indicator of the financial and strategic performance of the institution - the case of the National
- 4- Exploration Corporation in Hassi Messaoud, ENAFOR, Ouargla - Algeria. Internationalscientific conference on the distinguished performance of organizations and governments,..
- 5- Gómez-Bezares, F., Przychodzen, W., & Przychodzen, J. (2017). Bridging the gap: How sustainable development can help companies create shareholder value and improve financial performance. Business Ethics: A European Review, 26(1), 1-17.
- 6- Shi, X. (2018, July). Analysis of eco-efficiency based on interactive evaluation system of environmental and financial performance. In IOP Conference Series: Earth and Environmental Science (Vol. 170, No. 3, p. 032112). IOP Publishing.