عمادة الدراسات العليا

جامعة القدس

تحليل سلسلة القيمة وأثرها على أداء الشركات (المالي، التشغيلي، التنافسي)

(دراسة تطبيقية على الشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين)

علاء عادل محمد حروب

رسالة ماجستير

القدس–فلسطين

1444هـ/2023م

تحليل سلسلة القيمة وأثرها على أداء الشركات (المالي، التشغيلي، التنافسي)

(دراسة تطبيقية على الشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين)

اعداد:

علاء عادل محمد حروب

بكالوريوس محاسبة–جامعة القدس المفتوحة–فلسطين

المشرف: د. أكرم رحال

قدمت هذه الرسالة استكمالا لمتطلبات رسالة الماجستير في المحاسبة والضرائب من كلية الاعمال والاقتصاد/ عمادة الدراسات العليا/ جامعة القدس–فلسطين

القدس – فلسطين

1444هـ/2023م

جامعة القـدس

عمادة الدراسات العليا

برنامج المحاسبة والضرائب

إجازة الرسالة

تحليل سلسلة القيمة وأثرها على أداء الشركات (المالي، التشغيلي، التنافسي)

(دراسة تطبيقية على الشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين)

اسم الطالب: علاء عادل محمد حروب

الرقم الجامعي: 22011740

المشرف: د. أكرم رحال

نوقشت هذه الرسالة وأجيزت بتاريخ 31/ 05/2023م من أعضاء لجنة المناقشة المدرجة أسماؤهم وتواقيعهم:

1. رئيس لجنة المناقشة: د. أكرم رحال التوقيع:...............
2. ممتحناً داخلياً: د. كامل ابو كويك التوقيع:...............
3. ممتحناً خارجياً: د. حسام الرجوب التوقيع:...............

القدس – فلسطين

1444هـ – 2023م

الاهداء

أحمد الله حمدا كثيرا ملء السماوات والأرض على ما أكرمني به من اتمام هذا البحث قال تعال ((وما توفيقي الا بالله عليه توكلت واليه أنيب)) لقد كان الحلم يوسفي الطموح يعقوبي المشقة.

أهدي ثمرة جهدي وفرحة نجاحي هذا اليوم الى رسولنا الكريم(ص) نبينا ومعلمنا الأول الذي أول ما نزل عليه كلمة(اقرأ)، الى أرواح شهدائنا الأبرار رحمهم الله، الى أمهاتهم الماجدات، الى أسرانا البواسل فك الله قيدهم في القريب العاجل، الى الذين علموني حروف العربية والوطن أساتذتي الكرام، الى رمز العطاء الكبير والمستمر الذي افتخر بوجوده والدي الطيب، الى صاحبة القلب الطيب والدعوات المباركة أمي الغالية، الى منارة دربي الأولى عائلتي الكريمة، الى رفيقة دربي الغالية وفلذات أكبادي الذين كان للفرحة طعم مختلف لوجودهم في حياتي زوجتي واطفالي الغاليين.

اقرار

أقر أنا معد الرسالة أنها قدمت الى جامعة القدس، لنيل درجة الماجستير، وأنها نتيجة أبحاثي الخاصة، باستثناء ما تم الاشارة اليه حيثما ورد، وأن هذه الرسالة أو أي جزء منها لم يقدم لنيل أي درجة عليا لأي جامعة أو معهد أخر.

التوقيع:..............................

علاء عادل محمد حروب

التاريخ: 31/05/ 2023م.

الشكر والتقدير

بسم الله الرحمن الرحيم

(ويرفع الله الذين أمنوا منكم والذين أوتوا العلم درجات))

قال رسول الله (ص) (من لم يشكر الناس لم يشكر الله عز وجل)

الحمد لله الذي جعل العلم في أعلى الدرجات، علم الانسان ما لم يعلم، والصلاة والسلام على الهادي البشير والقمر المنير المرسل رحمة للعالمين صلاة لا تنقطع الى يوم الدين وبعد

بتوفيق من الله عز وجل وبدعم من الأهل والأساتذة الأفاضل أضع بين أيديكم هذه الرسالة بعنوان:

تحليل سلسلة القيمة وأثرها على أداء الشركات(المالي، والتشغيلي، والتنافسي)

أتقدم بجزيل الشكر والعرفان لجامعتي ومدرسينا عامة، وأذكر على وجه الخصوص الذي لم يبخل علينا يوما بتقديم أي معلومة الدكتور الانسان الذي تتحدث عنه أخلاقه وأفعاله في غيابه الدكتور أكرم عبد الفتاح رحال، كما أتقدم بجزيل الشكر والعرفان الى لجنة المناقشة لقبولهم مناقشة رسالتي المتواضعة، فلهم الشكر والتقدير، كما أتقدم بجزيل الشكر والعرفان الى والدي الغالي على الدعم المستمر الذي قدمه لي خلال فترة دراستي، ولا يسعني الا أن لأتقدم بالشكر لكل من ساهم بإتمام هذه الرسالة، سواء بالنصح وبالإرشاد أو التشجيع، لكم مني جزيل الشكر والعرفان.

الباحث:

علاء عادل محمد حروب

مصطلحات الدراسة:

1_سلسلة القيمة :Value chain (VC): هي تلك الأنشطة التي يمكنها إضافة قيمة للمنتج المقدم للعملاء، وتمثل سلسلة القيمة أداة فعالة في الاستخدام الأمثل للموارد المتاحة، وتشمل السلسلة من بداية شراء المواد الأولية حتى تسليم المنتج النهائي للعميل (نور، 2015).

2_**الأداء المالي:Financial performance:** هي عملية تقييم لجوانب القوة والضعف في المنشاة، ويعد شكل من اشكال الرقابة ويركز على تحليل النتائج التي تم الوصول اليها من خلال مجموعة من النسب المالية التي توفر للإدارة بيانات ومعلومات تساعد في قياس مدى تحقيق الوصول الى اهداف المنشاة (أبو شعلة ،2020).

3_العائد على السهم: Earnings per share (EPS): هو من المؤشرات المهمة في تحديد قيمة السهم، حيث تسعى الشركات الى ارتفاع هذا المؤشر قدر الإمكان، لأنه يعد من الأمور الهامة في اتخاذ قرار الاستثمار، ويتم احتساب نصيب السهم العادي من خلال قسمة صافي الربح لحملة الأسهم العادية على المتوسط المرجح لعدد الأسهم العادية(الجنازرة،2019).

4-العائد على حقوق الملكية: Return on equity(ROE): هو أحد المؤشرات المهمة في قياس كفاءة الشركة في استغلال أموال الملاك، وتسعى الإدارة داخل الشركة الى زيادة هذا المؤشر ليعبر عن كفاءة الإدارة في استغلال الأموال الخاصة بالملاك (الباز، 2018).

5-العائد على الأصول:Return on asset(ROA): هو قياس قدرة الإدارة في توظيف مواردها، التي تمكنها من تحقيق العائد من الأموال المتاحة من مختلف المصادر التمويلية، ويستخدم هذا المؤشر لقياس أرباح الشركة من استثماراتها لموجوداتها في الأنشطة المختلفة، (الصائغ وأبو حمد، 2019).

6_الاداء التشغيلي(operational performance): هو قدرة نظام الإنتاج والعمليات في الشركة على انتاج منتجات بجودة عالية وتكاليف منخفضة ومرونة عالية وسرعة في التسليم بشكل تتفوق به الشركة على باقي المنافسين. (الجبور، 2021).

7-معدل دوران الأصول:(Asset Turnover Rate (ATR): وهو من المؤشرات المهمة التي تعكس كفاءة الشركة في استخدام أصولها لتوليد المبيعات، (الساعدي وهادي، 2016).

8-معدل دوران المخزون: (Inventory Turnover Rate (ITR): هو عبارة عن عدد المرات التي يباع فيها المخزون خلال العام، ويدل الارتفاع في معدل دوران المخزون على كفاءة الإدارة في تسيير مخزونها (الشواورة، 2013).

9- معدل دوران الذمم المدينة: (Accounts Receivable Turnover Ratio (ARTR): وهي تعبر عن معدل دوران المدينين، وهو مؤشر مهم لقياس حجم الاستثمار في الذمم المدينة، وهي عبارة عن عدد مرات تحصيل الذمم المدينة خلال السنة، وان الزيادة في هذا المؤشر تعبر عن الكفاءة في إدارة الذمم المدينة، (الكروي، 2015).

10_الاداء التنافسي(Competitive Performance): يتمثل الأداء التنافسي في النتائج التي ترغب الشركة في تحقيقها وذلك بالصمود اما المتغيرات البيئية الدائمة والمستمرة، فالأداء التنافسي يعتمد على تعظيم الأرباح، وخفض التكلفة مع المحافظة على الجودة المطلوبة وبأسعار اقل من المنافسين (الطاوس وعلي، 2018).

11- الانتاج الرشيق: هو نظام متكامل يهدف الى تعظيم القيمة لكل نشاط من أنشطة الشركة من خلال الحد من الهدر والضياع، والعمل على التحسين المستمر في الجودة والتكلفة لأنشطة ومنتجات الشركة. (الجبور، 2021)

قائمة الاختصارات

Abbreviation	Meaning in English	المصطلح باللغة العربية
ROA	Return On Asset	العائد على الأصول
ROE	Return On Equity	العائد على حقوق الملكية
EPS	Earnings Per Share	العائد على السهم
ITR	Inventory Turnover Rat	معدل دوران المخزون
ATR	Asset Turnover Rate	معدل دوران الأصول
ARTR	Accounts Receivable Turnover Ratio	معدل دوران الذمم المدينة
CMV	Company Market Value	القيمة السوقية للشركة
VCA	Value Chain Analysis	تحليل سلسلة القيمة

تحليل سلسلة القيمة وأثرها على أداء الشركات (المالي، التشغيلي، التنافسي)

(دراسة تطبيقية على الشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين)

إعداد: علاء عادل حروب

إشراف: د. أكرم رحال

الملخص

هدفت الدراسة الى التعرف على أثر تحليل سلسلة القيمة على الأداء(المالي، والتشغيلي، والتنافسي) للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين خلال الفترة الزمنية 2012 الى 2021، حيث تم فحص علاقة درجة المتغيرات المستقلة المتمثلة في تكاليف المواد الأولية المستخدمة بالإنتاج والتكاليف التحويلية وتكاليف الدعاية والاعلان (التسويق) و تكاليف البيع والتوزيع وتكاليف خدمة ما بعد البيع (خدمة العملاء) بالمتغيرات التابعة (الأداء المالي) العائد على الأصول والعائد على حقوق الملكية والعائد على السهم، (الأداء التشغيلي) معدل دوران المخزون ومعدل دوران الأصول ومعدل دوران الذمم المدينة، (الأداء التنافسي) قيمة الشركة السوقية وحجم المبيعات وحجم التكاليف التشغيلية، باستخدام منهج التحليل الكمي القائم على أساس الرجوع الى بيانات السلاسل الزمنية المقطعية (Panel Data)، استندت الدراسة الى القوائم المالية المنشورة للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين كأداة لجمع بيانات الدراسة، كما تم استخدام نموذج تحليل المسار في المعادلات البنائية، وأجريت الدراسة على جميع الشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين البالغ عددها (13) شركة، وتم اعتماد (10) من هذه الشركات واستبعدت (3) شركات لعدم توفر البيانات المالية المطلوبة لها. وبعد اجراء المعالجات الاحصائية الملائمة توصلت الدراسة الى النتائج التالية: أن تحليل سلسلة القيمة المقاس من خلال التكاليف التحويلية تؤثر بشكل سلبي على الأداء المالي للشركات الصناعية المقاس من خلال العائد على الأصول، العائد على حقوق الملكية، العائد على السهم، كما أشارت الدراسة أيضا أن تحليل سلسلة القيمة المقاس من خلال التكاليف التسويقية تؤثر بشكل ايجابي على الأداء المالي المقاس من خلال العائد على الأصول، العائد على حقوق الملكية، العائد على السهم، كما أشارت الدراسة الى أن تحليل سلسلة القيمة المقاس من خلال خدمة العملاء تؤثر بشكل ايجابي على الأداء المالي المقاس من خلال العائد على الأصول.

كما توصلت الدراسة أن تحليل سلسلة القيمة المقاس من خلال المواد الأولية المستخدمة بالإنتاج تؤثر بشكل ايجابي على الأداء التشغيلي للشركات الصناعية المقاس من خلال معدل دوران المخزون،

معدل دوران الأصول، معدل دوران الذمم المدينة، كما توصلت الدراسة الى أنه يوجد أثر سلبي لتحليل سلسلة القيمة المقاس من خلال التكاليف التحويلية على الأداء التشغيلي للشركات الصناعية المقاس من خلال معدل دوران الأصول، كما توصلت الدراسة الى أنه يوجد أثر سلبي لتحليل سلسلة القيمة المقاس من خلال تكاليف البيع والتوزيع على الأداء التشغيلي للشركات الصناعية المقاس من خلال معدل دوران الذمم المدينة.

كذلك أظهرت النتائج أن تحليل سلسلة القيمة المقاس من خلال المواد الأولية المستخدمة بالإنتاج تؤثر بشكل ايجابي على الأداء التنافسي للشركات الصناعية المقاس من خلال حجم المبيعات، حجم التكاليف التشغيلية، كما توصلت الدراسة الى أن تحليل سلسلة القيمة المقاس من خلال التكاليف التحويلية تؤثر بشكل ايجابي على الأداء التنافسي للشركات الصناعية المقاس من خلال حجم المبيعات، حجم التكلفة، كما توصلت الدراسة الى أن تحليل سلسلة القيمة المقاس من خلال تكاليف الدعاية والاعلان (التسويق) تؤثر بشكل ايجابي على الأداء التنافسي للشركات الصناعية المقاس من خلال حجم المبيعات، قيمة الشركة السوقية، حجم التكلفة، كما توصلت الدراسة الى أن تحليل سلسلة القيمة المقاس من خلال تكاليف البيع والتوزيع تؤثر بشكل ايجابي على الأداء التنافسي للشركات الصناعية المقاس من خلال حجم المبيعات.

الكلمات المفتاحية: تحليل سلسلة القيمة، الأداء المالي، الأداء التشغيلي، الأداء التنافسي، تكنولوجيا الانتاج، الشركات الصناعية، بورصة فلسطين.

Analysis of the value chain and its impact on corporate performance (financial, operational and competitive)
An applied study on the industrial companies listed on the Palestine Exchange.

Prepared By: Ala Adel Mohammed Hroub
Supervised by: Dr. Akram Ismael Abdel Fatah Rahal

Abstract

The study aimed at analyzing the value chain on the performance (financial, operational, and competitive) of the industrial companies listed on the Palestine exchange during the period 2012-2021, Where the relationship of the degree of independent variables represented in the costs of raw materials used in production, transformational costs, and advertising costs(marketing) was examined, selling and distribution costs and after service costs(costumer service) with dependent variable (financial performance) return on assets, return on equity, and return on share, (operation performance) inventory turnover, asset turnover, accounts receivable turnover, (competitive performance) the company's market value, sales volume, and operating costs, using reference-based quantitative analysis of cross- sectional global series data(data panel), The study relied on the published financial statements of the industrial companies listed on the Palestine Exchange as a data collection tool, the path analysis model was used in the structural equations, the study was conducted on all industrial companies listed on the Palestine stock which their number is 13, (10)of these companies were approved and (3)were excluded in order to provide them with the required financial resources, after conducting the appropriate statistical processors, the study reached the following results: value chain analysis measured through manufacturing costs negatively affects the financial performance of industrial companies, financial performance of industrial companies measured by return on assets, return on share, the study also indicated that value chain analysis measured through costumer service positively affect financial performance measured through return on assets.

The study also found that the value chain analysis measured through the raw materials used in production positively affect the operational performance of industrial companies measured through the inventory turnover rate, asset turnover rate, account receivable turnover rate, the study also concluded that there is negative effect of the value chain analysis measured through transformational costs on the operational performance of industrial companies measured through the asset turnover rate, the study also found that there is a negative impact of the value chain analysis measured through selling and distribution costs on the operational performance of industrial companies measured through the receivable turnover rate.

The result also showed that the value chain analysis measured through the raw materials used in production positively affect the competitive performance of industrial companies measured through sales volume, operating costs volume, the study also concluded that the value chain analysis measured through transformational costs positively affect the competitive performance of industrial companies measured through sales volume, cost volume, the study also found that the value chain analysis measured through advertising costs(marketing) positively affects the competitive performance of industrial companies measured through sales volume, company's market value , cost value, the study also concluded that the value chain analysis measured through selling and distribution costs positively affects the competitive performance of industrial companies measured through sales volume.

Keywords: Value Chain Analysis, Financial Performance, Operational Performance, Competitive Performance, Production Technology. Industrial Companies Palestine Stock Exchange.

الفصل الأول

الإطار العام للدراسة

1.1 مقدمة

مع التغيرات السريعة والتطورات التكنولوجية الهائلة تسعى الشركات الصناعية الى تعزيز مكانتها التنافسية من خلال تعظيم الارباح ورفع القيمة السوقية للشركة، لكن حتى تكون الشركة قادرة على تعظيم ارباحها ورفع قيمتها السوقية يجب أن تكون الشركة قادرة على خفض التكاليف التشغيلية، في العلوم المحاسبية والادارية ظهر نظم وأساليب تساعد الشركات في خفض تكاليف الانتاج مع المحافظة على الجودة المطلوبة من هذه الأساليب أسلوب تحليل سلسلة القيمة، حيث يلعب هذا الأسلوب دورا هاما في خلق مزايا تنافسية بين الشركات.

اسلوب تحليل سلسلة القيمة هو من الأساليب المحاسبية الإدارية التي تساعد الشركات في معرفة حلقات القصور داخل أنشطة الشركة، وهي من الاستراتيجيات الحديثة لإدارة التكاليف التي تعمل على استبعاد الأنشطة والوظائف التي لا تعطي قيمة للمنتج، مما يؤدي الى الحد من التكاليف الزائدة مع المحافظة على الجودة المطلوبة، والعمل على تحسين الأنشطة التي تعطي قيمة للمنتج وتطويرها، حيث يعتبر الهدف الرئيسي لتحليل سلسلة القيمة هو إعطاء اعلى قيمة وبأقل التكاليف (المهدي ودرحمون، 2018).

قياس الأداء المالي يعد من الأمور الهامة للإدارة داخل الشركة، لأنها تعتمد على اختيار مؤشرات رئيسية لقياس أداء الشركة وذلك لتحقيق الأهداف الاستراتيجية للشركة، وبناء على ذلك يتم اتخاذ القرارات اللازمة، ويعد الأداء المالي ترجمة حقيقية للعمليات التشغيلية داخل الشركة في مدى قدرة المنشاة على تحقيق أهدافها (حجاج واخرون، 2018).

يعد قياس الأداء التشغيلي من الأمور المهمة للشركة، فهو يقيس اهم بعدين للشركة، بعد الكفاءة وبعد خدمة الزبائن، (أبو زيد، 2016)، كما يعد الهدف الرئيسي للأداء التشغيلي في تقديم أفضل المنتجات وبأقل الأسعار، وبمعدل تالف صفري في عملية التصنيع، (Santos Bento, Tontine, 2018)، كما يمثل الأداء التشغيلي في مدى قدرة الشركة في تحقيق أهدافها من خلال الاستخدام الأمثل للموارد المتاحة (الجنابي وأخرون، 2017).

تسعى الشركات الصناعية الى تطوير كفاءتها، للوصول الى مستويات إنتاجية عالية تعزز من حصتها السوقية وزيادة ارباحها في السوق المالي، هذا بدوره يستلزم الاستخدام الأمثل للموارد المتاحة، لذلك يعتمد مفهوم الأداء التنافسي بشكل عام على قدرة الشركة على خفض التكاليف وتعظيم الأرباح مع المحافظة على مستوى الجودة المطلوب مع توفير السعر المناسب مقارنة مع المنافسين بالسوق (الطاوس وعلي، 2018).

ان بقاء الشركة ونموها في السوق المالي مرهون في مدى كفاءة أداء الشركة، وذلك بالاستغلال الأمثل للموارد المتاحة من خلال خفض التكاليف وزيادة الأرباح، لذلك يعد الهدف الأساسي لتحليل سلسلة القيمة خفض تكاليف الانتاج، وهو من المؤشرات الرئيسية التي تستخدم في تحسين أداء الشركة (المالي، والتشغيلي، والتنافسي)، بناء عليه جاءت هذه الدراسة لفحص أثر تحليل سلسلة القيمة على أداء الشركات (المالي، والتشغيلي، والتنافسي) للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين، مع استخدام تكنولوجيا الانتاج كمتغير معدل في العلاقة بين تحليل سلسلة القيمة(تكاليف التصنيع) وأداء الشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

2.1 مشكلة الدراسة

تواجه الشركات الصناعية والاقتصادية مشكلة في تحقيق أهدافها الاستراتيجية المتمثلة في ارتفاع تكاليف الانتاج، هذه المشكلة شكلت عائقا أمام الشركات الصناعية في مواجهة المنافسين وفي الوصول الى مستويات ربحية عالية، هذا ما أشارت اليه دراسة (طيب الزغيمي واخرون، 2020) التي أكدت ان أسلوب تحليل سلسلة القيمة تعد أداة استراتيجية تساهم في خفض تكاليف الانتاج.

كما يواجه العالم الحالي تسارع في انتشار المعلومات، ليعطي معطيات جديدة تشكل مقدمات لأفعال جديدة بدوره يساعد الشركات لاستعمال أساليب حديثة تمكنها من الارتقاء بأعلى مستويات الأداء، هذا ما اكدت عليه دراسة (طيب الزغيمي واخرون، 2020) التي اشارت ان اسلوب تحليل سلسلة القيمة تعد أداة استراتيجية تمكن الشركات من خفض التكاليف، والوصول الى رضا العميل الذي من شانه يحقق أداء جيد للشركات.

الكثير من الشركات الاقتصادية والصناعية تسعى الى تحسين اداءها المالي، لأنه يعد من الجوانب المهمة المرتبطة باستمرارية الشركة وتعبر عن مدى كفاءة الشركة في استغلال مواردها (حجاج واخرون، 2018)، أيضا تسعى الشركات الاقتصادية الى تحسين اداءها التشغيلي من خلال زيادة الكفاءة الإنتاجية للشركة، كما ان الكثير من الشركات الاقتصادية تسعى الى تعزيز مكانتها التنافسية من خلال زيادة حجم مبيعاتها وتعظيم أرباحها الذي بدوره ينعكس بشكل إيجابي على تعظيم قيمتها السوقية في السوق المالي، بناءا عليه جاءت هذه الدراسة لفحص وربط تحليل سلسلة القيمة بالأداء المالي والأداء التشغيلي والأداء التنافسي للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين، وعليه تمحورت مشكلة الدراسة من خلال الأسئلة الرئيسية التالية:

السؤال الرئيس الأول: ما أثر تحليل سلسلة القيمة على الأداء المالي للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين؟

وينبثق عن هذا السؤال الأسئلة الفرعية التالية:

1-ما أثر تحليل سلسلة القيمة المقاس ب (تكاليف المواد الأولية المستخدمة بالإنتاج، والتكاليف التحويلية، وتكاليف الدعاية والاعلان(التسويق)، وتكاليف البيع والتوزيع، وخدمة العملاء) على العائد على الأصول للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين؟

2_ ما أثر تحليل سلسلة القيمة المقاس ب (تكاليف المواد الأولية المستخدمة بالإنتاج، والتكاليف التحويلية، وتكاليف الدعاية والاعلان (التسويق)، وتكاليف البيع والتوزيع، وخدمة العملاء) على العائد على حقوق الملكية للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين؟

3- ما أثر تحليل سلسلة القيمة المقاس ب (تكاليف المواد الأولية المستخدمة بالإنتاج، والتكاليف التحويلية، وتكاليف الدعاية والاعلان(التسويق)، وتكاليف البيع والتوزيع، وخدمة العملاء) على العائد على السهم للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين؟

السؤال الرئيس الثاني: ما أثر تحليل سلسلة القيمة على الأداء التشغيلي للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين؟

وينبثق عن هذا السؤال الأسئلة الفرعية التالية:

1-ما أثر تحليل سلسلة القيمة المقاس ب (تكاليف المواد الأولية المستخدمة بالإنتاج، والتكاليف التحويلية، وتكاليف الدعاية والاعلان(التسويق)، وتكاليف البيع والتوزيع، وخدمة العملاء) على معدل دوران المخزون للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين؟

2-ما أثر تحليل سلسلة القيمة المقاس ب (تكاليف المواد الأولية المستخدمة بالإنتاج، والتكاليف التحويلية، وتكاليف الدعاية والاعلان(التسويق)، وتكاليف البيع والتوزيع، وخدمة العملاء) على معدل دوران الأصول للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين؟

3-ما أثر تحليل سلسلة القيمة المقاس ب (تكاليف المواد الأولية المستخدمة بالإنتاج، والتكاليف التحويلية، وتكاليف الدعاية والاعلان(التسويق)، وتكاليف البيع والتوزيع، وخدمة العملاء) على معدل دوران الذمم المدينة للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين؟

السؤال الرئيس الثالث: ما أثر تحليل سلسلة القيمة على الأداء التنافسي للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين؟

وينبثق عن هذا السؤال الأسئلة الفرعية التالية:

1-ما أثر تحليل سلسلة القيمة المقاس ب (تكاليف المواد الأولية المستخدمة بالإنتاج، والتكاليف التحويلية، وتكاليف الدعاية والاعلان(التسويق)، وتكاليف البيع والتوزيع، وخدمة العملاء) على حجم المبيعات للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين؟

2-ما أثر تحليل سلسلة القيمة المقاس ب (تكاليف المواد الأولية المستخدمة بالإنتاج، والتكاليف التحويلية، وتكاليف الدعاية والاعلان(التسويق)، وتكاليف البيع والتوزيع، وخدمة العملاء) على القيمة السوقية للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين؟

3-ما أثر تحليل سلسلة القيمة المقاس ب (تكاليف المواد الأولية المستخدمة بالإنتاج، والتكاليف التحويلية، وتكاليف الدعاية والاعلان(التسويق)، وتكاليف البيع والتوزيع، وخدمة العملاء) على حجم التكلفة للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين؟

السؤال الرئيس الرابع: ما أثر المتغير المعدل تكنولوجيا الانتاج في العلاقة بين تحليل سلسلة القيمة والأداء المالي للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين؟

وينبثق عن هذا السؤال الأسئلة الفرعية التالية:

1- ما أثر المتغير المعدل تكنولوجيا الانتاج في العلاقة بين تحليل سلسلة القيمة المقاس ب (تكاليف التصنيع) والعائد على الأصول للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين؟

2-ما أثر المتغير المعدل تكنولوجيا الانتاج في العلاقة بين تحليل سلسلة القيمة المقاس ب(تكاليف التصنيع) والعائد على حقوق الملكية للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين؟

3-ما أثر المتغير المعدل تكنولوجيا الانتاج في العلاقة بين تحليل سلسلة القيمة المقاس ب(تكاليف التصنيع) والعائد على السهم للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين؟

السؤال الرئيس الخامس: ما أثر المتغير المعدل تكنولوجيا الانتاج في العلاقة بين تحليل سلسلة القيمة والأداء التشغيلي للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين؟

وينبثق عن هذا السؤال الأسئلة الفرعية التالية:

1- ما أثر المتغير المعدل تكنولوجيا الانتاج في العلاقة بين تحليل سلسلة القيمة المقاس ب (تكاليف التصنيع) ومعدل دوران المخزون للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين؟

2-ما أثر المتغير المعدل تكنولوجيا الانتاج في العلاقة بين تحليل سلسلة القيمة المقاس ب (تكاليف التصنيع) ومعدل دوران الأصول للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين؟

3-ما أثر المتغير المعدل تكنولوجيا الانتاج في العلاقة بين تحليل سلسلة القيمة المقاس ب (تكاليف التصنيع) ومعدل دوران الذمم المدينة للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين؟

السؤال الرئيس السادس: ما أثر المتغير المعدل تكنولوجيا الانتاج في العلاقة بين تحليل سلسلة القيمة والأداء التنافسي للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين؟

وينبثق عن هذا السؤال الأسئلة الفرعية التالية:

1- ما أثر المتغير المعدل تكنولوجيا الانتاج على العلاقة في تحليل سلسلة القيمة المقاس ب (تكاليف التصنيع) وحجم المبيعات للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين؟

2-ما أثر المتغير المعدل تكنولوجيا الانتاج على العلاقة في تحليل سلسلة القيمة المقاس ب(تكاليف التصنيع) والقيمة السوقية للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين؟

3-ما أثر المتغير المعدل تكنولوجيا الانتاج في العلاقة بين تحليل سلسلة القيمة المقاس ب (تكاليف التصنيع) وحجم التكلفة للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين؟

3.1 أهمية الدراسة

الدراسة لها أهمية علمية وعملية، من الناحية العملية يعد أسلوب تحليل سلسلة القيمة من الأساليب المحاسبية الحديثة التي تساعد الشركات في الية تصميم وتصنيع منتجات بأقل التكاليف مع المحافظة على الجودة المطلوبة، بدوره يعمل هذا على تحسين أداء الشركات و تعزيز مكانتها التنافسية في الاسواق المالية، بالتالي أسلوب تحليل سلسلة القيمة يساعد الشركة على الاستمرارية والتطور والنمو في الاسواق المالية، اما من الناحية العلمية: الدراسة لها أهمية علمية واسعة وعلى حسب علم الباحث هناك ندرة في الدراسات التي تناولت موضوع تحليل سلسلة القيمة واثرها على أداء الشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين، أيضا على حسب علم الباحث هناك ندرة في الدراسات التي تناولت تكنولوجيا الانتاج كمتغير معدل في العلاقة بين أسلوب تحليل سلسلة القيمة(تكاليف التصنيع) وأداء الشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

4.1 أهداف الدراسة

تم اعداد هذه الدراسة لتحقيق الأهداف الرئيسية والفرعية التالية:

الهدف الرئيسي الأول: التعرف على أثر تحليل سلسلة القيمة على الأداء المالي للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين؟

وينبثق الأهداف الفرعية التالية:

1–التعرف على أثر تحليل سلسلة القيمة المقاس ب (تكاليف المواد الأولية المستخدمة بالإنتاج، والتكاليف التحويلية، وتكاليف الدعاية والاعلان(التسويق)، وتكاليف البيع والتوزيع، وخدمة العملاء) على العائد على الأصول للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

2_ التعرف على أثر تحليل سلسلة القيمة المقاس ب (تكاليف المواد الأولية المستخدمة بالإنتاج، والتكاليف التحويلية، وتكاليف الدعاية والاعلان(التسويق)، وتكاليف البيع والتوزيع، وخدمة العملاء) على العائد على حقوق الملكية للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

3– التعرف على أثر تحليل سلسلة القيمة المقاس ب (تكاليف المواد الأولية المستخدمة بالإنتاج، والتكاليف التحويلية، وتكاليف الدعاية والاعلان(التسويق)، وتكاليف البيع والتوزيع، وخدمة العملاء) على العائد على السهم للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

الهدف الرئيسي الثاني: التعرف على أثر تحليل سلسلة القيمة على الأداء التشغيلي للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

وينبثق الأهداف الفرعية التالية:

1–التعرف على أثر تحليل سلسلة القيمة المقاس ب (تكاليف المواد الأولية المستخدمة بالإنتاج، والتكاليف التحويلية، وتكاليف الدعاية والاعلان(التسويق)، وتكاليف البيع والتوزيع، وخدمة العملاء) على معدل دوران المخزون للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

2–التعرف على أثر تحليل سلسلة القيمة المقاس ب (تكاليف المواد الأولية المستخدمة بالإنتاج، والتكاليف التحويلية، وتكاليف الدعاية والاعلان(التسويق)، وتكاليف البيع والتوزيع، وخدمة العملاء) على معدل دوران الأصول للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

3-التعرف على أثر تحليل سلسلة القيمة المقاس ب (تكاليف المواد الأولية المستخدمة بالإنتاج، والتكاليف التحويلية، وتكاليف الدعاية والاعلان(التسويق)، وتكاليف البيع والتوزيع، وخدمة العملاء) على معدل دوران الذمم المدينة للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

الهدف الرئيسي الثالث: التعرف على أثر تحليل سلسلة القيمة على الأداء التنافسي للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين؟

وينبثق الأهداف الفرعية التالية:

1-التعرف على أثر تحليل سلسلة القيمة المقاس ب (تكاليف المواد الأولية المستخدمة بالإنتاج، والتكاليف التحويلية، وتكاليف الدعاية والاعلان(التسويق)، وتكاليف البيع والتوزيع، وخدمة العملاء) على حجم المبيعات للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

2-التعرف على أثر تحليل سلسلة القيمة المقاس ب (تكاليف المواد الأولية المستخدمة بالإنتاج، والتكاليف التحويلية، وتكاليف الدعاية والاعلان(التسويق)، وتكاليف البيع والتوزيع، وخدمة العملاء) على القيمة السوقية للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

3التعرف على أثر تحليل سلسلة القيمة المقاس ب (تكاليف المواد الأولية المستخدمة بالإنتاج، والتكاليف التحويلية، وتكاليف الدعاية والاعلان(التسويق)، وتكاليف البيع والتوزيع، وخدمة العملاء) على حجم التكلفة للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

الهدف الرئيسي الرابع: التعرف على أثر المتغير المعدل تكنولوجيا الانتاج في العلاقة بين تحليل سلسلة القيمة والأداء المالي للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

وينبثق الأهداف الفرعية التالية:

1- التعرف على أثر المتغير المعدل تكنولوجيا الانتاج في العلاقة بين تحليل سلسلة القيمة المقاس ب (تكاليف التصنيع) والعائد على الأصول للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

2-التعرف على أثر المتغير المعدل تكنولوجيا الانتاج في العلاقة بين تحليل سلسلة القيمة المقاس ب(تكاليف التصنيع) والعائد على حقوق الملكية للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

3-التعرف على أثر المتغير المعدل لتكنولوجيا الانتاج في العلاقة بين تحليل سلسلة القيمة المقاس ب(تكاليف التصنيع) والعائد على السهم للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

الهدف الرئيسي الخامس: التعرف على أثر المتغير المعدل تكنولوجيا الانتاج في العلاقة بين تحليل سلسلة القيمة والأداء التشغيلي للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

وينبثق عنها الأهداف الفرعية التالية:

1- التعرف على أثر المتغير المعدل تكنولوجيا الانتاج في العلاقة بين تحليل سلسلة القيمة المقاس ب (تكاليف التصنيع) ومعدل دوران المخزون للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

2-التعرف على أثر المتغير المعدل تكنولوجيا الانتاج في العلاقة بين تحليل سلسلة القيمة المقاس ب (تكاليف التصنيع) ومعدل دوران الأصول للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين؟

3-التعرف على أثر المتغير المعدل تكنولوجيا الانتاج في العلاقة بين تحليل سلسلة القيمة المقاس ب (تكاليف التصنيع) ومعدل دوران الذمم المدينة للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

الهدف الرئيسي السادس: التعرف على أثر المتغير المعدل تكنولوجيا الانتاج في العلاقة بين تحليل سلسلة القيمة والأداء التنافسي للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

وينبثق الأهداف الفرعية التالية:

1- التعرف على أثر المتغير المعدل تكنولوجيا الانتاج في العلاقة بين تحليل سلسلة القيمة المقاس ب (تكاليف التصنيع) وحجم المبيعات للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

2-التعرف على أثر المتغير المعدل تكنولوجيا الانتاج في العلاقة بين تحليل سلسلة القيمة المقاس ب(تكاليف التصنيع) والقيمة السوقية للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

3-التعرف على أثر المتغير المعدل تكنولوجيا الانتاج في العلاقة بين تحليل سلسلة القيمة المقاس ب (تكاليف التصنيع) وحجم التكلفة للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

5.1 فرضيات الدراسة

الفرضية الرئيسة الأولى: لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى الدلالة ($\alpha \leq 0.05$) لتحليل سلسلة القيمة على الأداء المالي للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

وينبثق عنها الفرضيات الفرعية التالية:

1-لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى الدلالة ($\alpha \leq 0.05$) لتحليل سلسلة القيمة المقاس ب (تكاليف المواد الأولية المستخدمة بالإنتاج، والتكاليف التحويلية، وتكاليف الدعاية والاعلان(التسويق)، وتكاليف البيع والتوزيع، وخدمة العملاء) على العائد على الأصول للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

2-لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى الدلالة ($\alpha \leq 0.05$) لتحليل سلسلة القيمة المقاس ب (تكاليف المواد الأولية المستخدمة في الإنتاج، والتكاليف التحويلية، وتكاليف الدعاية والاعلان(التسويق)، وتكاليف البيع والتوزيع، وخدمة العملاء) على العائد على حقوق الملكية للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

3-لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى الدلالة ($\alpha \leq 0.05$) لتحليل سلسلة القيمة المقاس ب (تكاليف المواد الأولية المستخدمة في الإنتاج، والتكاليف التحويلية، وتكاليف الدعاية والاعلان(التسويق)، وتكاليف البيع والتوزيع، وخدمة العملاء) على العائد على السهم للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

الفرضية الرئيسة الثانية: لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى الدلالة ($\alpha \leq 0.05$) لتحليل سلسلة القيمة على الأداء التشغيلي للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

وتنبثق عنها الفرضيات الفرعية التالية:

1-لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى الدلالة ($\alpha \leq 0.05$) لتحليل سلسلة القيمة المقاس ب (تكاليف المواد الأولية المستخدمة في الإنتاج، والتكاليف التحويلية، وتكاليف الدعاية والاعلان(التسويق)، وتكاليف البيع والتوزيع، وخدمة العملاء) على معدل دوران المخزون للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

2-لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى الدلالة ($\alpha \leq 0.05$) لتحليل سلسلة القيمة المقاس ب (تكاليف المواد الأولية المستخدمة في الإنتاج، والتكاليف التحويلية، وتكاليف الدعاية والاعلان(التسويق)، وتكاليف البيع والتوزيع، وخدمة العملاء) على معدل دوران الأصول للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

3-لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى الدلالة ($\alpha \leq 0.05$) لتحليل سلسلة القيمة المقاس ب (تكاليف المواد الأولية المستخدمة في الإنتاج، والتكاليف التحويلية، وتكاليف الدعاية والاعلان(التسويق)، وتكاليف البيع والتوزيع، وخدمة العملاء) على معدل دوران الذمم المدينة للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

الفرضية الرئيسة الثالثة: لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى الدلالة ($\alpha \leq 0.05$) لتحليل سلسلة القيمة على الأداء التنافسي للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

وتنبثق عنها الفرضيات الفرعية التالية:

1-لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى الدلالة ($\alpha \leq 0.05$) لتحليل سلسلة القيمة المقاس ب (تكاليف المواد الأولية المستخدمة في الإنتاج، والتكاليف التحويلية، وتكاليف الدعاية والاعلان(التسويق)، وتكاليف البيع والتوزيع، وخدمة العملاء) على حجم المبيعات للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

2-لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى الدلالة ($\alpha \leq 0.05$) لتحليل سلسلة القيمة المقاس ب (تكاليف المواد الأولية المستخدمة في الإنتاج، والتكاليف التحويلية، وتكاليف الدعاية والاعلان(التسويق)، وتكاليف البيع والتوزيع، وخدمة العملاء) على القيمة السوقية للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

3-لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى الدلالة ($\alpha \leq 0.05$) لتحليل سلسلة القيمة المقاس ب (تكاليف المواد الأولية المستخدمة في الإنتاج، والتكاليف التحويلية، وتكاليف الدعاية والاعلان(التسويق)، وتكاليف البيع والتوزيع، وخدمة العملاء) على حجم التكلفة للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

الفرضية الرئيسة الرابعة: لا يوجد أثر ذو دلالة احصائية عند مستوى الدلالة ($\alpha \leq 0.05$) للمتغير المعدل تكنولوجيا الانتاج في العلاقة بين أسلوب تحليل سلسلة القيمة والأداء المالي للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

وينبثق عنها الفرضيات الفرعية التالية:

1- لا يوجد أثر ذو دلالة احصائية عند مستوى الدلالة ($\alpha \leq 0.05$) للمتغير المعدل تكنولوجيا الانتاج في العلاقة بين أسلوب تحليل سلسلة القيمة المقاس ب(تكاليف التصنيع) والعائد على الأصول للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

2- لا يوجد أثر ذو دلالة احصائية عند مستوى الدلالة ($\alpha \leq 0.05$) للمتغير المعدل تكنولوجيا الانتاج في العلاقة بين أسلوب تحليل سلسلة القيمة المقاس ب(تكاليف التصنيع) والعائد على حقوق الملكية للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

3- لا يوجد أثر ذو دلالة احصائية عند مستوى الدلالة ($\alpha \leq 0.05$) للمتغير المعدل تكنولوجيا الانتاج في العلاقة بين أسلوب تحليل سلسلة القيمة المقاس ب(تكاليف التصنيع) والعائد على السهم للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

الفرضية الرئيسة الخامسة: لا يوجد أثر ذو دلالة احصائية عند مستوى الدلالة ($\alpha \leq 0.05$) للمتغير المعدل تكنولوجيا الانتاج في العلاقة بين أسلوب تحليل سلسلة القيمة والأداء التشغيلي للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

وينبثق عنها الفرضيات الفرعية التالية:

1- لا يوجد أثر ذو دلالة احصائية عند مستوى الدلالة ($\alpha \leq 0.05$) للمتغير المعدل تكنولوجيا الانتاج في العلاقة بين أسلوب تحليل سلسلة القيمة المقاس ب(تكاليف التصنيع) ومعدل دوران المخزون للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

2-لا يوجد أثر ذو دلالة احصائية عند مستوى الدلالة ($\alpha \leq 0.05$) للمتغير المعدل تكنولوجيا الانتاج في العلاقة بين أسلوب تحليل سلسلة القيمة المقاس ب(تكاليف التصنيع) ومعدل دوران الأصول للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

3-لا يوجد أثر ذو دلالة احصائية عند مستوى الدلالة ($\alpha \leq 0.05$) للمتغير المعدل تكنولوجيا الانتاج في العلاقة بين أسلوب تحليل سلسلة القيمة المقاس ب(تكاليف التصنيع) ومعدل دوران الذمم المدينة للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

الفرضية الرئيسة السادسة: لا يوجد أثر ذو دلالة احصائية عند مستوى الدلالة ($\alpha \leq 0.05$) للمتغير المعدل تكنولوجيا الانتاج في العلاقة بين أسلوب تحليل سلسلة القيمة والأداء التنافسي للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

وينبثق عنها الفرضيات الفرعية التالية:

1- لا يوجد أثر ذو دلالة احصائية عند مستوى الدلالة ($\alpha \leq 0.05$) للمتغير المعدل تكنولوجيا الانتاج في العلاقة بين أسلوب تحليل سلسلة القيمة المقاس ب(تكاليف التصنيع) وحجم المبيعات للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

2-لا يوجد أثر ذو دلالة احصائية عند مستوى الدلالة ($\alpha \leq 0.05$) للمتغير المعدل تكنولوجيا الانتاج في العلاقة بين أسلوب تحليل سلسلة القيمة المقاس ب(تكاليف التصنيع) والقيمة السوقية للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

3-لا يوجد أثر ذو دلالة احصائية عند مستوى الدلالة ($\alpha \leq 0.05$) للمتغير المعدل تكنولوجيا الانتاج في العلاقة بين أسلوب تحليل سلسلة القيمة المقاس ب(تكاليف التصنيع) وحجم التكلفة للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

6.1 حدود الدراسة

الحدود الموضوعية: شكل مجتمع الدراسة البيانات المالية للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين

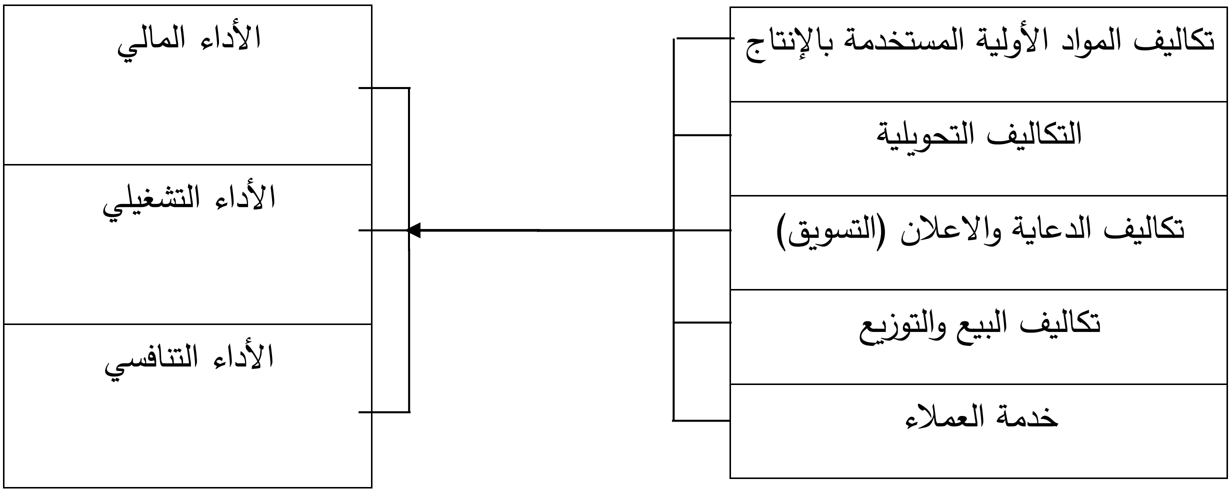
الحدود المكانية: شكلت الحدود المكانية للدراسة دولة فلسطين.

الحدود الزمانية: الاعتماد على البيانات المالية المدققة للفترة 2012-2021.

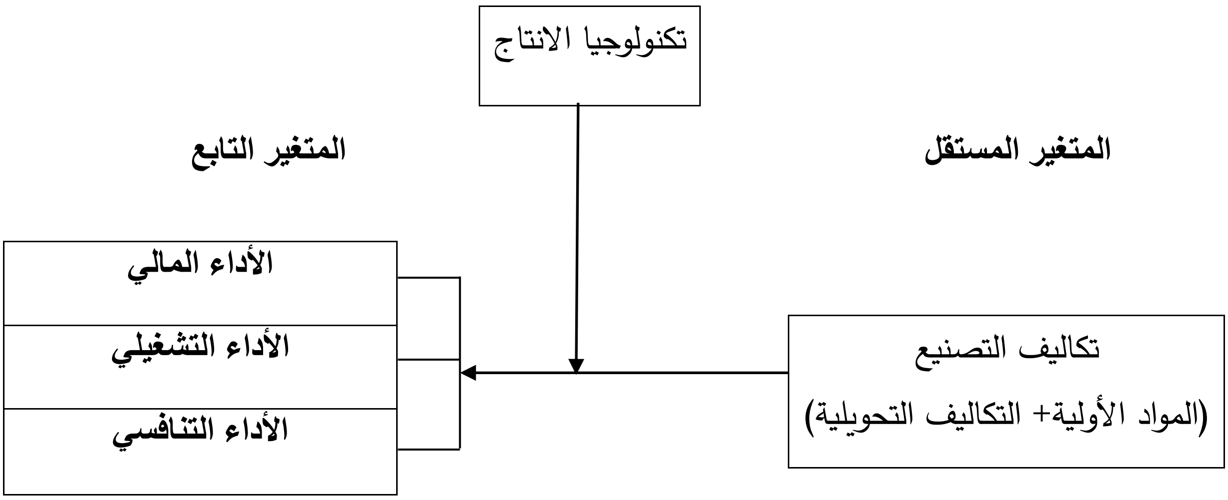
7.1 نماذج الدراسة

المتغير المستقل:

تحليل سلسلة القيمة **المتغير التابع**



المتغير المعدل



المصدر: اعداد الباحث

الفصل الثاني

الإطار النظري والدراسات السابقة

1.2 الإطار النظري

1.1.2.تحليل سلسلة القيمة:

ظهرت فكرة تحليل سلسلة القيمة من قبل مايكل بورتر عام 1985، حيث يعد تحليل سلسلة القيمة أحد الأساليب والأنظمة التي تساعد الشركة على خفض التكاليف والعمل على تعظيم أداء الشركات في الأسواق، سيتم في هذا المبحث استعراض الادبيات التي تتعلق بمفهوم واهمية واهداف مفهوم سلسلة القيمة، (الجزولي، 2019).

1.1.1.2. مفهوم تحليل سلسلة القيمة (Value Chain Analysis) (VCA):

تعرف المؤسسة كما عرفها بورتر1985، بأنها سلسلة من الأنشطة التي يتم من خلالها تحويل المدخلات الى مخرجات، كما يعد كل نشاط تقوم به المؤسسة يساعد في تحسين اداءها من خلال خلق مزايا تنافسية، وعليه يمكن فهم مصادر المزايا التنافسية من خلال فحص الأنشطة التي تقوم بها المؤسسة، حيث يكمن الوصول الى ذلك من خلال تحليل سلسلة القيمة (Porter,1985).

2.1.1.2. أهمية تحليل سلسلة القيمة:

تكمن أهمية سلسلة القيمة كما بينها (عبيده، 2019) في الاتي:

1-التحكم في التكاليف: تساهم تحليل سلسلة القيمة في التحكم الجيد للتكاليف من خلال التركيز على الأنشطة التي تعطي قيمة للمنتج من وجهة نظر العميل.

2-فهم طبيعة الأنشطة ضمن سلسلة القيمة: يعد تحليل سلسلة القيمة من الأساليب التي تساعد الإدارة على تحديد الأنشطة الهامة والتي تضيف قيمة للمنتج، والأنشطة التي لا تضيف قيمة، مما يساعد

الإدارة على خفض التكاليف عن طريق الغاء الأنشطة التي لا تساهم في اضافة قيمة للمنتج من طرف العميل.

3.1.1.2. الأهداف الأساسية لتحليل سلسلة القيمة:

1-العمل على تحقيق الأهداف الاستراتيجية للشركة والتي تتمثل بزيادة المبيعات لتحقق أكبر حصة سوقية بالأسواق، عن طريق خفض التكاليف من خلال الحد من الأنشطة التي لا تعطي قيمة للمنتج (عبيده،2019).

2-العمل على زيادة كفاءة الإنتاج، لأن الهدف الرئيسي لتحليل سلسلة القيمة هو إعطاء اعلى قيمة وبأقل التكاليف (العنتري واخرون، 2020).

3-العمل على تحسين أداء الشركة من خلال تحديد نقاط القوة ونقاط الضعف والعمل على تطويرها (غطاس واخرون، 2020).

4-تساعد تحليل سلسلة القيمة في فصل الأنشطة التي تعطي ميزة إيجابية للمنتج عن الأنشطة التي تساعد في عملية الهدر في التكلفة والوقت والجهد هذا بدوره يعمل على تعظيم أرباح الشركة (العنتري، واخرون، 2020).

4.1.1.2. خصائص تحليل سلسلة القيمة:

لخص (البياتي،2015) خصائص تحليل سلسلة القيمة في النقاط الاتية:

1-تحديد الأنشطة التي تضيف قيمة للمنتج والعمل على التركيز عليها.

2-توفير المنتج بأقل من أسعار المنافسين مع المحافظة على الجودة حسب احتياجات الزبون.

3-العمل على تحسين قيمة المنتج، من خلال إعطاء اعلى قيمة وبأقل التكاليف.

4-سلسلة القيمة هي طريقة علمية تسمح بالقياس الكمي.

5.1.1.2. مستويات تحليل سلسلة القيمة:

تساهم تحليل سلسلة القيمة في تحقيق الأفضلية التنافسية، وتنقسم هذه التحليلات الى مستويين ويشكل كل منهما إطار متكامل لسلسة القيمة (الصفار وعبيد، 2016):

1-تحليل سلسلة القيمة على مستوى الصناعة: تحليل سلسلة القيمة يعتمد على وجود سلسلة من العلاقات الخارجية بين الأنشطة، حيث تصف سلسلة القيمة، العلاقات الخارجية مع الموردين والزبائن، وهنا يجب تحديد أنشطة المؤسسة المعتمد عليها في تحقيق الميزة التنافسية والعمل على دراسة تكاليفها والقيمة التي يمكن ان يضيفها كل نشاط، حيث تتكون سلسلة القيمة على مستوى الصناعة من الأنشطة الرئيسية والأنشطة الداعمة:

*** الأنشطة الرئيسية لتحليل سلسلة القيمة، هي الأنشطة التي يتم من خلالها انتاج القيمة وتتكون من (الصفار وعبيد، 2016):**

1-البحث والتطوير: هي عملية توليد أفكار جديدة، تتمثل في تصميم منتجات جديدة.

2-مواد الخام: هي المواد الأولية المستخدمة في عمليات الانتاج (المدخلات).

3-التصنيع: هي العمليات التشغيلية لتحويل المواد الأولية الى منتج نهائي.

4-التسويق: هي عملية ترويج المنتج وتسويقه الى العملاء.

5-البيع والتوزيع: هي عملية بيع المنتج وتوصيله الى المستهلك النهائي.

6-خدمة العملاء: هي توفير الخدمات لما بعد البيع للزبائن مثل الصيانة.

***الأنشطة الداعمة:** هي الأنشطة التي تدخل في أي نشاط وتشمل: المحاسبة، التمويل، التكنولوجيا، إدارة الموارد البشرية.

يساعد استخدام اسلوب تحليل سلسلة القيمة في معرفة جهات القصور داخل أنشطة الشركة من خلال التركيز على الأنشطة التي تضيف قيمة، ولكي تكون الشركة في الاتجاه الصحيح يجب أولا: أن تكون قادرة على تعظيم القيمة، ثانيا: ان تكون الشركة قادرة على الغاء التكاليف التي لا تعطي قيمة، ثالثا: ان تكون الشركة قادرة على إعطاء المنتج ميزة تنافسية يصعب على المنافسين الحصول عليها، رابعا: ان تكون الشركة قادرة على معرفة جهات القصور والأنشطة التي لا تضيف قيمة والعمل على تصفيتها والغاءها. (صليحة،2006).

وقد بينت دراسة (الصفار وعبيد، 2016) الأنشطة المضيفة للقيمة والأنشطة الغير مضيفة للقيمة:

***الأنشطة المضيفة للقيمة:** هي الأنشطة التي تنجم عنها تكاليف مضيفة للقيمة.

***الأنشطة الغير مضيفة للقيمة:** هي أنشطة غير ضرورية ولا تساهم في تحقيق اهداف الشركة، وتنجم عنها تكاليف غير مضيفة للقيمة، (الصفار وعبيد، 2016)، **ويمكن ان تتمثل في:**

1-التخزين: هو النشاط الذي يستنزف الوقت والموارد لحفظ المواد الأولية والمنتجات في المخازن.

2-الفحص: هو النشاط الذي يستنزف الوقت والموارد لضمان ان المنتج مطابق للمواصفات المطلوبة.

3-الانتظار: هو النشاط الذي يستنزف الموارد والوقت من خلال انتظار العملية المقبلة.

4-النقل: هو النشاط الذي يستنزف الوقت والموارد لنقل المواد والإنتاج من مرحلة الى أخرى.

تساعد عملية الإنتاج في الوقت المحدد وإدارة المخزون على خفض التكاليف للأنشطة التي لا تضيف قيمة،(عبيدة،2018)، كما أكدت دراسة (العنتري واخرون، 2020)، ان عملية التصنيع في الوقت المناسب تساعد الشركات على التقليل من عمليات الهدر والتالف من خلال تخزين كميات المواد الأولية اللازمة لعملية التصنيع، بدوره تساعد هذه العملية في الخفض من تكلفة التخزين للمواد الأولية والمنتجات التامة الصنع، واشارت الدراسة ايضا الى ان عملية التخزين تكون في بعض الأحيان مكلفة للغاية وهي من الأنشطة التي لا تضيف قيمة للمنتج، حيث يعد مستوى المخزون من

المؤشرات المهمة لقياس مستوى التبذير، والعمل على الحد منها او الغاءها يساعد الشركات في الخفض من تكلفة الإنتاج الى اقل حد ممكن، وتساهم هذه العملية (التصنيع في الوقت المناسب) في الغاء أي نشاط لا يساهم في إضافة قيمة للمنتج، هذا بدوره يساعد الشركات في تحسين جودة الانتاج.

2.2 أداء الشركات

1.2.2. الأداء المالي:

الكثير من الشركات الصناعية والاقتصادية تسعى الى تحسين اداءها المالي لأنه يعد من المؤشرات المهمة التي تعبر عن مدى قدرة الشركة في تحقيق أهدافها الاستراتيجية، وذلك من خلال قدرة الشركة على الاستغلال الأمثل للموارد المتاحة (ميلود ووليد، 2020).

2.2.2. مفهوم الأداء المالي:

يعبر الأداء المالي عن مدى مساهمة الأنشطة في خلق القيمة، والفعالية في استخدام الموارد المالية المتاحة من خلال تحقيق الأهداف الاستراتيجية بأقل التكاليف الممكنة (زاهيه وعباس، 2019).

3.2.2. أهداف الأداء المالي:

اشارت دراسة، (نعمان، 2017) أهداف الأداء المالي على النحو الاتي:

1-الأداء المالي هي أداة تعطي صورة حقيقية عن الوضع المالي القائم للشركة.

2-الأداء المالي هي أداة تمكن الإدارة من تحديد الانحرافات والمشاكل التي تواجه الشركة، وتحديد مواطن الضعف لديها.

3-الأداء المالي هي وسيلة للجذب الاستثماري، وهي وسيلة تساهم في التحفيز لتحقيق أداء مستقبلي أفضل للشركة.

4.2.2. أهمية الأداء المالي:

يعد الأداء المالي من المؤشرات المهمة التي تساعد المستثمر في الحصول على معلومات تستخدم لأغراض اتخاذ القرارات، وذلك في عملية اختيار السهم الأفضل من خلال مؤشرات الأداء المالي للمؤسسة (عينوش ودحماني، 2018).

ويعد الأداء المالي من المؤشرات المهمة التي تدل على قوة الشركة او ضعفها، ومدى قدرة الشركة على الاستمرارية في السوق، والأداء المالي من اهم المؤشرات التي تساعد الشركة في عملية المقارنة بين الفترات المالية المختلفة، وتفيد عملية المقارنة من إيجاد نقاط الضعف لدى الشركة والعمل على تحسينها، (صباح شعير واخرون، 2017).

كما أشارت دراسة (البشير، 2017)، على أهمية تقييم الأداء المالي على النحو الاتي:

1-عملية التقييم تساعد المسؤولين في تحديد الانحرافات بين الأداء المالي الحقيقي والأداء المالي المخطط له.

2-تساهم عملية التقييم في تحديد مسار الشركة سواء كان للأفضل ام للأسوأ.

3-تساهم عملية التقييم في توفير معلومات للمستويات الإدارية المختلفة داخل الشركة لأغراض التخطيط والرقابة واتخاذ القرارات المناسبة

4-تساهم عملية التقييم في اكتشاف القرارات الخاطئة التي تم اتخاذها، والعمل على اتخاذ الإجراءات الصحيحة في الوقت المناسب، حيث تساهم في اكتشاف التغيرات التي تؤثر على أنشطة المؤسسة.

5.2.2. مزايا تقييم الأداء المالي:

تسعى الشركات الاقتصادية الى الاستغلال الأمثل لمواردها، لكن هذا يحتاج الى ادارة ذات كفاءة عالية لاتخاذ القرارات اللازمة والملاءمة، بدوره تساعد عملية تقييم الأداء المالي في معرفة ما تم تحقيقه من نجاحات وما تم اهداره من فرص (العنتري واخرون 2020).

6.2.2. العوامل المؤثرة على الأداء المالي:

تتعرض الشركات في السوق المالي الى مجموعة من المعيقات التي تؤثر على سير اعمال الشركة، مما يستدعي من المدراء والمختصين معرفة أسباب هذه المعيقات (أبو شعلة واخرون 2020).

*اشارت دراسة (محمد، 2017) مجموعة من العوامل الداخلية التي تؤثر على أداء الشركة، ويمكن للشركة السيطرة عليها.

1-الرقابة على التكاليف.

2-الرقابة على كفاءة استغلال الموارد.

3-الرقابة على تكاليف التمويل.

أظهرت دراسة (غزال، 2015) مجموعة من العوامل الخارجية التي تؤثر على الأداء المالي ولا يمكن للشركة السيطرة عليها.

1-القوانين والتعليمات التي تطبق على المؤسسات من طرف الدولة وقوانين السوق.

2-السياسة المالية والاقتصادية للدولة.

3-التغيرات العلمية والتكنولوجية المؤثرة على نوع الخدمات.

7.2.2. مؤشرات قياس الأداء المالي:

1-العائد على السهم: Earnings per share(EPS):

يعد العائد على السهم من المؤشرات المهمة التي تؤثر على عملية اتخاذ القرارات الاستثمارية، وهذا ما أشارت اليه دراسة (الجنازرة، 2019)، التي أكدت أن الشركات تسعى الى ارتفاع مؤشر العائد على السهم لأنه يعد من المؤشرات المهمة لاتخاذ القرارات الاستثمارية، ويتم احتساب نصيب السهم العادي من الأرباح المتحققة من خلال قسمة صافي الربح على المتوسط المرجح لعدد الأسهم العادية، كما اكدت دراسة، (بلولو بابكر، 2018) أن العائد على السهم من المؤشرات المهمة في قياس كفاءة الأداء المالي للشركة.

العائد على السهم= الربح الصافي/ المتوسط المرجح لعدد الأسهم العادية.

(jewel & manikin, 2014)

2-العائد على الأصول: Return on assets(ROA)

يعد العائد على الأصول من المؤشرات المهمة أيضا لمعرفة أداء ربحية الشركات (البشير، 2017)، كما يستخدم هذا المؤشر لقياس الربحية التي تحققها الشركة من عمليات استثماراتها (الصائغ وأبو حمد، 2019)، بالتالي تعد الربحية النتيجة النهائية للقرارات التي تم اتخاذها من قبل الإدارة (Septiane et al, 2018)، يعد العائد على الأصول من المؤشرات المالية المهمة التي تستخدم لقياس الأرباح وتقييم الأداء المالي، ويستخدم الأداء المالي ليعبر عن العلاقة بين الأرباح وحجم الأموال التي يتم استخدامها للاستثمار، أي انه يقيس قدرة الشركة على تحقيق الأرباح من الأموال التي يتم استخدامها للاستثمار بغض النظر عن طريقة التمويل(Zutter& smart, 2018) .

العائد على الأصول= صافي الربح بعد الضرائب والفوائد/ اجمالي الأصول

.(jewel & manikin, 2014)

3-العائد على حقوق الملكية: (Return on equity (ROE

يعد هذا المؤشر من المؤشرات المهمة، لأنه يعبر عن مدى إمكانية الشركة في تحقيق الأرباح خلال الفترة المالية للشركة، حيث يدل هذا المؤشر على مدى كفاءة الشركة في استغلال أموال الملاك، كما تسعى الإدارة داخل الشركة الى زيادة هذا المؤشر ليعبر عن كفاءة الإدارة في استغلال الأموال الخاصة بالملاك (الباز، 2018).

العائد على حقوق الملكية= صافي الربح بعد الضرائب والفوائد/اجمالي حقوق الملكية (jewel & manikin, 2014).

وبناء عليه تناولت الدراسة هذه المؤشرات، العائد على السهم والعائد على الأصول والعائد على حقوق الملكية لقياس الأداء المالي للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين، لأنها من المؤشرات المهمة التي تؤثر في عملية اتخاذ القرارات الاستثمارية كما ذكرت الدراسات السابقة أعلاه وهي من المؤشرات المهمة في قياس كفاءة الأداء المالي للشركات ولما لهذه المؤشرات أثر على القيمة السوقية للسهم، وهذا ما أشارت اليه دراسة (العيسى واخرون، 2017) التي أكدت انه يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لمؤشر العائد على الأصول والعائد على حقوق الملكية على القيمة السوقية، كما وأكدت دراسة (حفصي واخرون، 2018) الى أنه يوجد أثر ذو دلالة إحصائية بين متغير ربحية السهم والقيمة السوقية للسهم، وبناء عليه اعتمدت الدراسة هذه المؤشرات لأنها تتوافق مع اهداف البحث في الكشف عن نقاط الضعف والتي تشكل عائقا في تعظيم قيمة الشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين وذلك باستخدام تحليل سلسلة القيمة.

3.2 الأداء التشغيلي

تواجه الشركات الصناعية في العصر الحالي تغيرات سريعة في بيئة الاعمال، لذلك يعد الأداء التشغيلي من المفاهيم المهمة التي تساهم في عملية تطوير الشركة في السوق المالي، ويمثل الأداء

التشغيلي في مدى قدرة الشركة في انجاز أهدافها، من خلال استخدام مواردها بطريقة فعالة، (الجنابي واخرون، 2017).

1.3.2. مفهوم الأداء التشغيلي:

هو قدرة نظام الإنتاج والعمليات في الشركة على انتاج منتجات بجودة عالية وتكاليف منخفضة ومرونة عالية وسرعة في التسليم بشكل تتفوق به الشركة على باقي المنافسين. (الجبور واخرون، 2021).

2.3.2. أهمية الأداء التشغيلي:

تناولت دراسة (درة والصياغ، 2019) أهمية الأداء التشغيلي بالنقاط التالية:

1-مؤشر لقياس مدى قدرة الشركة في تحقيق أهدافها.

2-يساهم في تحقيق الاستمرارية من خلال تحسين أداء الشركة وتطويره.

3-يساعد في التعرف على مهارات العاملين في الشركة.

4-قياس أداء العاملين للأعمال الموكلة إليهم، ومدى جاهزيتهم للقيام بالأعمال في المستقبل.

3.3.2. مؤشرات قياس الأداء التشغيلي:

1-معدل دوران الأصول: وهو من المؤشرات المهمة التي تعكس كفاءة الشركة في استخدام أصولها لتوليد المبيعات، (علي واخرون، 2016).

معدل دوران الأصول= اجمالي المبيعات/ متوسط اجمالي الأصول (عبد الرزاق،2017).

متوسط اجمالي الأصول= (أصول أول المدة+ أصول اخر المدة)/2.

2-معدل دوران المخزون: هو عبارة عن عدد المرات التي يباع فيها المخزون خلال الفترة، و يدل انخفاض هذا المؤشر على ارتفاع تكاليف التخزين نتيجة الاحتفاظ بالمخزون لفترة طويلة، مما يساعد

الـى تعـرض المخـزون للتلـف وتعـرض الشـركة لخسـائر باهظـة، كمـا يعـد هـذا المؤشـر مـن المؤشـرات المهمة لقياس قدرة الشركة على بيع بضائعها، ويقاس من خلال:

متوسط المخزون= (بضاعة اول المدة + بضاعة اخر المدة) /2

معدل دوران المخزون= (تكلفة المبيعات / متوسط المخزون). (الشواورة، 2013)

3-معدل دوران الـذمم المدينـة: وهـي تعبر عن معدل دوران المدينين، وهـو مؤشـر مهم لقياس حجم الاستثمار في الذمم المدينة، وهي عبارة عن عدد مرات تحصيل الذمم المدينة خلال السنة، وان الزيـادة في هذا المؤشر تعبر عن الكفاءة في إدارة الذمم المدينة، (الكروي، 2015).

معدل دوران الذمم المدينـة= صافي المبيعات/متوسط رصيد المدينين (مصطفى، 2016).

متوسط رصيد المدينين= (الذمم المدينة اول المدة+ الذمم المدينة اخر المدة)/2

بناءا عليه تناولت الدراسة هذه المؤشرات، معدل دوران المخزون، معدل دوران الأصـول، معدل دوران الذمم المدينة لقياس الأداء التشغيلي للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين، لأنها تعبر عن مدى كفاءة الشركة في استغلال الموارد المتاحة وتوليد تلك الموارد الـى مبيعات، وهذا مـا اشارت اليه دراسـة (علـي واخـرون، 2016) ان معـدل دوران الأصـول يقـيس مـدى كفـاءة الشـركة فـي اسـتخدام أصـولها لتوليـد المبيعـات، حيـث تسـاهم عمليـة خفـض التكـاليف مـن خـلال تقليـل التـالف والحـد مـن الأنشطة التي لا تعطي قيمة اضافية للمنتج في زيادة مبيعات الشركة وذلك من خلال توفير السعر المنـافس للعميل، بـدوره يزيـد مـن قـدرة الشركة التنافسية فـي السوق المـالي، و يمكن قيـاس ذلك مـن خـلال معدل دوران المخـزون، وهـذا مـا اشـارت دراسـة (بلـول وبـابكر، 2018)، الـى ان نسـبة معدل دوران المخزون يشير الى عدد مرات تصريف المخزون ويدل الزيادة في النسبة على زيـادة المبيعـات و كان هذا من مصلحة الشركة وعلى انها ميزة تنافسية للشركة يمكن الاستفادة منها، كما اشارت دراسة (محمد، 2021)، ان زيـادة كفـاءة إدارة الـذمم المدينـة تسـاعد الشـركة فـي عمليـة التحسـين مـن أرباحـها،

وزيادة السيولة والنشاط لدى الشركة، كما اكدت دراسة (الراجحي والمناسى، 2017)، الى انه يوجد اثر ذو دلالة إحصائية بين معدل دوران الأصول وأسعار الأسهم، حيث ان هذا المؤشر يقيس مدى كفاءة الشركة في استثمار مصادر الأموال، ويدل الارتفاع في هذا المؤشر على زيادة كفاءة الشركة في استثمار أصولها، مما يزيد الطلب على اسهم الشركة وهذا بدوره ينعكس إيجابا على قيمة السهم السوقية ، أيضا اكدت دراسة (الجبوري والبطاينة، 2019)، أنه يوجد اثر ذو دلالة إحصائية لمعدل دوران المخزون على العائد على الأصول، وهذا ما يسعى اليه البحث في الكشف عن نقاط الضعف التي تؤثر على عملية زيادة المبيعات، وذلك لتحقيق الأهداف الاستراتيجية للشركة المتمثلة بزيادة وتعظيم أرباحها لتعظيم قيمتها السوقية في السوق المالي.

4.2 الأداء التنافسي

1.4.2. مفهوم الأداء التنافسي:

يمثل الأداء التنافسي مدى القبول على منتجات الشركة، وقدرة الشركة على الابداع والتطور، ويمثل ايضا قدرة الشركة على التكيف مع التقلبات الاقتصادية، ومدى قدرتها على رد الفعل (بوغازي وبوالطبخ، 2020).

الميزة التنافسية: هي قدرة الشركة على استغلال مواردها بطريقة تفوق المنافسين في السوق، وتتمثل باختيار استراتيجية تنافسية تمكن الشركة من المنافسة، وتعظيم الأرباح، (المطيري، 2020).

2.4.2. أهمية الأداء التنافسي:

يعد الأداء التنافسي من المؤشرات المهمة التي تميز الشركة عن باقي المنافسين، (البياتي وصالح، 2018)، ويمكن معرفة أهمية الميزة التنافسية من خلال كفاءة الشركة في استغلال مواردها، والتركيز على جودة المنتج، والاستجابة السريعة لطلبات العملاء، من خلال تقديم المنتجات باقل التكاليف

وبمواصفات عالية، بدوره يساعد الشركة في الوصول السريع في تحقيق أهدافها الاستراتيجية ويعطي الشركة افضلية تنافسية عن باقي المنافسين بالسوق (دماج، 2019).

تساهم الميزة التنافسية في إعطاء المنظمة افضلية تنافسية عن باقي المنافسين بالسوق، وتمكن الشركة من تقديم قيمة مضافة للزبائن، مما يساعد الشركة في الحصول على ولاء الزبائن، ويعزز من سمعة الشركة لديهم، هذا بدوره سيزيد من الحصة السوقية للشركة في السوق وتعظيم أرباحها وسيلعب دورا هاما في تعظيم القيمة السوقية للشركة، (إبراهيم والهواري، 2017).

3.4.2. محددات الأداء التنافسي:

حددت دراسة (شخاتره والحوري، 2021) محددات الأداء التنافسي على النحو الاتي:

***محددات داخلية:**

1-امتلاك الشركة لعناصر الإنتاج، والقدرة على استغلال التكنولوجيا في عملية تطوير المنتج.

2-قدرة الشركة على التكيف مع تغيرات بيئة العمل.

3-قدرة الشركة على تبني نماذج تقوم على الابتكار والابداع.

***المحددات الخارجية:**

1-درجة الطلب على المنتج، ومدى توفر المنتجات البديلة التي تلبي رغبات المستهلك.

2-طبيعة المنافسة بين الشركات.

3-طبيعة الأنظمة الحكومية.

4.4.2. مؤشرات قياس الأداء التنافسي:

تشمل مؤشرات قياس الأداء التنافسي على الآتي:

1.4.4.2. القيمة السوقية للشركة

تعرف القيمة السوقية: هو ذلك السعر الذ يتم على أساسه تداول السهم في السوق المالي، فالزيادة في أرباح الشركة تؤدي الى زيادة الطلب على أسهمها في السوق المالي، بدوره تؤدي الى زيادة القيمة السوقية لأسهم الشركة في السوق المالي، حيث ان القيمة السوقية للشركة تعتمد على ظروف الشركة الخاصة، والظروف الاقتصادية بالدولة (يوسف وعبد الله، 2019).

القيمة السوقية للشركة= عدد الأسهم المصدرة*سعر الاغلاق للسهم الواحد، (الجليحاوي والشمري، 2019).

العوامل التي تؤثر على القيمة السوقية:

1-**الحالة الاقتصادية داخل الدولة:** تقل وتنخفض النشاطات الاقتصادية خلال فترة الركود الاقتصادي داخل الدولة، مما تؤثر على عملية الطلب على الأوراق المالية، بدوره تنعكس سلبا على القيمة السوقية للسهم وتنخفض قيمتها في السوق المالي، أيضا الارتفاع في أسعار الفائدة تؤثر سلبا على القيمة السوقية للسهم نتيجة انخفاض الطلب عليها (لولو، 2016).

2-**العلاقة طردية بين القيمة الدفترية للأسهم والقيمة السوقية:** الارتفاع في القيمة الدفترية يصاحبه ارتفاع بالقيمة السوقية (لولو، 2016).

3-**المعلومات والبيانات المحاسبية:** تتأثر أسعار الأسهم إيجابا او سلبا عند عملية الإعلان عن أرباح الشركة. (شنك، 2018).

4-**الطلب والعرض:** زيادة الطلب يؤثر على القيمة السوقية بشكل إيجابي، وانخفاض الطلب يؤثر بشكل عكسي على القيمة السوقية (حمد، 2018).

2.4.4.2. التكلفة COST

مفهوم التكلفة: concept cost

هي التضحية بموارد اقتصادية لتحقيق اهداف محددة للشركة، وتقاس التكلفة بالوحدة النقدية للحصول على السلع والخدمات كالحصول على مواد الخام (نوري وجمعة، 2014).

ويعرف مفهوم خفض التكلفة:

هي حصول الشركة على حصة سوقية وذلك بتقديم منتجات بتكلفة أقل من المنافسين في السوق، عن طريق الاستخدام الكفء للطاقة الإنتاجية، والتحسين المتواصل والمستمر لجودة المنتجات (collate, 2015).

أهمية خفض التكلفة:

اشارت دراسة (النور وعلي العجب، 2021) الى أهمية خفض التكلفة على النحو الاتي:

1-توفير المنتجات بأسعار منافسة وبأقل من أسعار المنافسين.

2-يساهم خفض التكاليف في استمرارية الشركة وتطويرها في السوق المالي.

3.4.4.2. المبيعات sales

هي عملية بيع المنتجات او الخدمات والعمل على تحصيل قيمتها، من خلال وضع الخطط وتنفيذها والرقابة عليها، لتحقيق اهداف الشركة، من خلال اتخاذ القرارات اللازمة (العميدي، 2016).

العوامل المؤثرة على حجم المبيعات:

اشارت دراسة (القرشي، 2019) العوامل التي تؤثر بشكل إيجابي على زيادة حجم المبيعات على النحو الاتي:

1-جودة المنتج.

2-السعر المناسب

3-عملية التسويق.

4-الضمان، خدمة ما بعد البيع

5-طبيعة السوق.

بناء عليه تناولت الدراسة هذه المؤشرات القيمة السوقية للشركة، وحجم التكلفة، وحجم المبيعات لقياس الأداء التنافسي للشركات، وذلك لأهميتها بأداء الشركات ولارتباطها بموضوع البحث، هذا ما اكدت عليه دراسة (القرشي، 2019) التي أكدت بأنه يوجد أثر ذو دلالة إحصائية (لجودة المنتج، والسعر، والتسويق، وعملية الضمان، وطبيعة السوق) على حجم المبيعات للشركة، كما أكدت دراسة (فرحات، 2014) بأنه باستخدام تحليل سلسلة القيمة يمكن للشركة الحصول على ميزة تنافسية من خلال الإنتاج بتكلفة اقل، أيضا التميز في عملية الإنتاج.

من خلال الاطلاع على الدراسات السابقة أكدت الدراسات بأنه يوجد أثر ذو دلالة احصائية لتحليل سلسلة القيمة في خفض تكاليف الانتاج مع المحافظة على الجودة المطلوبة، بدوره تساعد الشركات في توفير السعر المنافس في السوق من خلال خفض تكاليف الانتاج، مما تساعد الشركات الاقتصادية والصناعية في زيادة حجم مبيعاتها وتعظيم أرباحها، هذا بدوره يعزز من استمرارية الشركة وتطورها في السوق المالي، بالتالي تساهم هذه العملية في تعظيم القيمة السوقية للشركة في السوق المالي.

5.2 دور تحليل سلسلة القيمة في تحسين أداء الشركات

1.5.2. الأداء المالي:

تساهم تحليل سلسلة القيمة في توفير معلومات الأرباح لكل نشاط بشكل منفصل ومفصل مما يجعل احكام الإدارة أكثر دقة وموضوعية مما تساعد في استمرارية الشركة وتعظيم أرباحها، أيضا تساهم

تحليل سلسلة القيمة في توفير المعلومات عن التكاليف وعن راس المال المخصص لكل نشاط، مما يعزز من شفافية الشركة ومن جودة التقارير المالية المعدة وفقا لمعلومات سلسلة القيمة، (الفاخري واخرون، 2021)، كما اشارت دراسة، (Tosun& Dogan& Koyluglu, (2021 ، التي هدفت الى التعرف على العلاقة بين الأداء المالي والتسويق، الى ان الإنفاق التسويقي هو استثمار يخلق قيمة للشركة وله تأثير إيجابي على ربحية الشركة أو قيمة الشركة أو مبيعات الشركة.

2.5.2. الأداء التشغيلي:

اشارت دراسة (الجبور واخرون، 2021) التي هدفت الى معرفة أثر تحقيق الإنتاج الرشيق على الأداء التشغيلي، بانه يوجد أثر ذو دلالة إحصائية للإنتاج الرشيق على الأداء التشغيلي التي بدورها تساهم في خفض تكاليف الإنتاج من خلال الحد من الأنشطة التي لا تعطي قيمة اضافية للمنتج والتي تؤثر على حجم التكلفة الاجمالي والعمل على إدخال التحسينات المستمرة على المنتجات والعمليات التشغيلية والإنتاجية من خلال تبني مجموعة من الأنشطة الهادفة إلى تقليل الفاقد وزيادة كفاءة العمليات الإنتاجية الأمر الذي من شأنه أن يؤثر على تحسين الأداء التشغيلي في الشركة من خلال تعزيز قدرة الشركة على التخطيط والمنافسة، والوفاء بالتزاماتها، وتوليد الأرباح وتعظيمها، كما اكدت دراسة (Amal, & Umarali, 2017)، بأنه يوجد اثر ذو دلالة احصائية للتصنيع الرشيق على الأداء التشغيلي من خلال التخلص من الفاقد والهدر، كما أظهرت دراسة (فواز وشبيطه، 2017)، والتي هدفت الى معرفة أثر التكاليف التسويقية على معدل دوران المخزون في الشركات الصناعية الأردنية المساهمة العامة، بانه يوجد اثر إيجابي للتكاليف التسويقية على معدل دوران المخزون، أي انه يوجد أثر واضح للتكاليف التسويقية على معدل دوران المخزون، وهذا يدل على ان زيادة التكاليف التسويقية تؤدي الى التقليل من تكاليف التخزين، نتيجة زيادة معدل دوران المخزون والتقليل من تكاليف التخزين نتيجة تقليل مدة الاحتفاظ بالمخزون.

3.5.2. الأداء التنافسي:

يعد أسلوب تحليل سلسلة القيمة أحد الأساليب الإدارية التي لها علاقة إيجابية بتحقيق الأهداف الاستراتيجية للشركات الاقتصادية، ولما لها من دور فعال في تعزيز مكانة الشركة التنافسية في السوق المالي، (القطيني ونور، 2020)، كما أكدت دراسة (سلوى ومراد، 2019) التي هدفت الى معرفة مدى مساهمة تحليل سلسلة القيمة في تحقيق التميز التنافسي للشركات الاقتصادية، بأن تحليل سلسلة القيمة من اهم أدوات التحليل الاستراتيجي التي تساعد الشركة في الكشف عن نقاط القوة ونقاط الضعف داخل الشركة، وتعد تحليل سلسلة القيمة من اهم الأدوات التي تساعد الشركة في الخفض من تكاليفها، وتميز منتجاتها، كما أكدت دراسة (عبيدة، 2019)، الى ان تحليل سلسلة القيمة من الخيارات الاستراتيجية التي تساهم في تحقيق تميز تنافسي للشركة من خلال التقليل من التكاليف مع ضمان المحافظة على الجودة، هذا بدوره يساهم في تحسين الأداء العام للشركة، كما اشارت دراسة (عبد الرحيم وعبد العزيز، 2022)، التي هدفت الى معرفة أثر خدمات ما بعد البيع على تحقيق الميزة التنافسية والتي أكدت أن معظم العملاء يفضلون الضمان عند شراء المنتجات الكهربائية، وان معظم العملاء يفضلون الشركات التي تقدم صيانة ما بعد البيع على المنتجات الكهربائية، وهذا يزيد من قدرتها التنافسية في السوق.

6.2 تكنولوجيا الانتاج

1.6.2. مفهوم تكنولوجيا الانتاج

هي التكنولوجيا(الآلات والمعدات) المستخدمة في عملية انتاج السلع والخدمات التي تقدمها الشركة لعملائها. (النعيمي وأخرون، 2019).

من الأمور الهامة والصعبة للإدارة داخل الشركة والتي يصعب على الشركة اتخاذ القرارات فيها، هي المبادلة بين استخدام التكاليف التشغيلية المتغيرة والتكاليف التشغيلية الثابتة، أي في عملية المبادلة بين استخدام الأيدي العاملة في عملية التصنيع، وبين استخدام تكنولوجيا الانتاج (الآلات والمعدات) في عملية التصنيع، وذلك بسبب التطور السريع في عالم التكنولوجيا وما يحققه من انجازات تصب في مصلحة الشركة من خلال خفض التكاليف المتغيرة التي تتغير مع تغير الوحدات الانتاجية والتي تؤثر على أرباح الشركة (النعيمي وأخرون، 2019)، بالتالي استخدمت الدراسة تكنولوجيا الانتاج كمتغير معدل لمعرفة أثره على العلاقة بين تحليل سلسلة القيمة المقاس ب(تكاليف التصنيع) وأداء الشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

2.6.2. قياس تكنولوجيا الانتاج:

حجم التكاليف التشغيلية الثابتة/اجمالي التكاليف التشغيلية. (النعيمي وأخرون، 2019).

استخدمت الدراسة (استهلاك الآلات والمعدات/اجمالي التكاليف التشغيلية) كمؤشر لقياس تكنولوجيا الانتاج، لأن التكاليف الثابتة تشمل جميع التكاليف المباشرة والغير مباشرة التي تؤثر على تكلفة المنتج من تكاليف أراضي ومباني، تكاليف أثاث وأجهزة مكتبية، استهلاك الآلات والمعدات، مع أن استهلاك الآلات والمعدات جزء لا يتجزأ من التكاليف الثابتة، الا أن استهلاك الآلات والمعدات تعطي نتائج أكثر دقة في قياس تكنولوجيا الانتاج، لذلك استخدمت الدراسة تكنولوجيا الانتاج (استهلاك الآلات والمعدات) لمعرفة أثر استخدام تكنولوجيا الانتاج في تحسين أداء الشركة (المالي، والتشغيلي، والتنافسي)، من خلال خفض التكاليف وزيادة الأرباح، بناءا عليه جاءت هذه الدراسة لفحص أثر تكنولوجيا الانتاج كمتغير معدل على العلاقة بين تحليل سلسلة القيمة(تكاليف التصنيع) وأداء الشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

7.2 الواقع الفلسطيني

يتمثل الهدف الأساسي لتحليل سلسلة القيمة في تحليل الأنشطة التي تقوم بها المؤسسة الاقتصادية، التي تبدأ من مرحلة شراء المواد الأولية المستخدمة بالإنتاج الى مرحلة ما بعد البيع أي تقديم الخدمة للعملاء، وذلك للتعرف على التكاليف الزائدة التي لا تعطي قيمة اضافية للمنتج والتي تؤثر على حجم التكلفة الاجمالي، حيث أن القطاع الصناعي الفلسطيني يواجه العديد من التحديات التي تقف عائقا أمامه في تحقيق أهدافه الاستراتيجية المتمثلة في ارتفاع تكاليف الانتاج، أيضا الاقتصاد الفلسطيني مرتبط بشكل كبير على الاحتلال الاسرائيلي في عملية الاستيراد والتصدير من خلال التحكم في المعابر الحدودية والايرادات الجمركية(الاقتصاد الفلسطيني).

1.7.2. نشأة الاقتصاد الفلسطيني

دخلت السلطة الوطنية الفلسطينية في مرحلة اقتصادية جديدة بعد اتفاقية اوسلو عام1993، حيث أنشأت بعدها سوق فلسطين للأوراق المالية.

1.1.7.2. نشأة سوق فلسطين للأوراق المالية

تم تأسيس سوق فلسطين للأوراق المالية (بورصة فلسطين) عام 1995 كشركة مساهمة خاصة عن طريق شركة فلسطين للتنمية والاستثمار(باديكو) المساهم الأكبر في سوق فلسطين للأوراق المالية وذلك بالتنسيق مع السلطة الوطنية الفلسطينية لإنشاء السوق المالي (سوق فلسطين للأوراق المالية).

أولى الجلسات بدأت عام (1997)، ثم تحول السوق الى شركة مساهمة عامة عام (2010)، بدأ عدد الشركات يتزايد وحجم التداول يرتفع، حيث بلغ عدد الشركات المدرجة في سوق فلسطين عام (2003) 26 شركة، ووصل عدد الشركات في نهاية العام (2021) الى 47 شركة موزعة على خمس قطاعات

(الاستثمار(10) شركات، البنوك (7) شركات، التأمين(8) شركات ، الخدمات (9) شركات ، الصناعة (13)شركة.(بورصةفلسطين،2019)

2.7.2. القطاع الصناعي في فلسطين

يحظى القطاع الصناعي باهتمام كبير في جميع أنحاء العالم ويساهم بقوة في الحراك الاقتصادي فيها، حيث بلغ عدد الشركات الصناعية المسجلة في بورصة فلسطين عام 2021 (13) شركة صناعية برأس مال مصرح به (166,609,900) دولار وعدد أسهم (133,748,766).

8.2 الدراسات السابقة

1.8.2. الدراسات باللغة العربية:

***دراسـة (الفـاخري واخـرون ،2021): تـأثير معلومـات سلسـلة القيمـة علـى جـودة تقـارير الأداء المحاسبية: دراسة حالة بالتطبيق على مصرف الوحدة الليبي:**

هدفت الدراسـة الـى قيـاس جـودة التقـارير الماليـة فـي مصـرف الوحـدة الليبـي واختبـار تـأثير معلومـات سلسلة القيمة على جودة التقارير المالية، استخدمت الدراسة المنهج الوصفي التحليلي، وطبقت الدراسة علـى مصـرف الوحـدة الليبـي بجميـع فروعـه، كمـا اسـتخدمت الدراسـة القـوائم الماليـة المنشـورة للفتـرة 2013–2008 كـأداة لجمـع البيانـات بالإضـافة للمقـابلات الشخصـية مـع أصـحاب القـرار، توصـلت الدراسـة الـى النتـائج الرئيسية التاليـة اتضـح ان التقـارير الخارجيـة للمصـرف لا تحتـوي علـى معلومـات قطاعيـة ومعلومـات عـن الأنشـطة، حيـث لا تشـتمل التقـارير علـى معلومـات تفصـيلية ومنفصـلة عـن الفروع المختلفة للمصرف ،أي ان هناك حاجة لتحسين جودة التقارير المحاسبية لأغراض تقييم الأداء ،كمـا ان هنـاك تـأثيرات إحصـائية لمعلومـات سلسـلة القيمـة علـى جـودة تقـارير الأداء المحاسـبية وفقـا لمداخل جودة التقارير المختلفة، حيث تبين قدرة سلسلة القيمة على توفير معلومات الأرباح لكل نشاط بشكل منفصل ومفصل وتؤدي الى تحسين الأرباح وتجعل من احكام الإدارة اكثر دقة.

دراسـة (مباركيـة ولعلـواني عميـرات،2021): أثـر خـدمات مـا بعـد البيـع علـى القـرارات الشـرائية لـدى المستهلك.

هدفت الدراسـة الـى التعـرف علـى أثـر خـدمات مـا بعـد البيـع علـى القـرارات الشـرائية لـدى المسـتهلكين، استخدمت الدراسـة المؤشـرات التاليـة لقيـاس الاداء (الصـيانة والتصـليح، الضـمان وتـوفير قطـع الغيـار، معالجـة الشـكاوى)، واسـتخدمت الدراسـة المـنهج الوصـفي التحليلـي، وتـم الحصـول علـى البيانـات مـن

خلال استبانة تم توزيعها على 185 زبون بشكل دائم لمؤسسة خدماتي كوندور عينة الدراسة، اخيرا توصلت الدراسة الى ان خدمات ما بعد البيع تؤثر بشكل كبير على القرارات الشرائية لدى المستهلكين، وكانت اهم النتائج التي توصلت اليها الدراسة الى انه يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لخدمات ما بعد البيع على القرارات الشرائية لدى المستهلكين.

***دراسة (النور وعلي العجب، 2021): أثر التكامل بين نظرية القيود وسلسلة القيمة في خفض تكاليف الإنتاج في الشركات الصناعية السودانية.**

هدفت الدراسة الى بيان أثر التكامل بين نظرية القيود وسلسلة القيمة في خفض تكاليف الإنتاج للشركات الصناعية السودانية، استخدم الباحث المنهج الوصفي التحليلي، طبقت الدراسة على عينة مكونة من 100 عامل في الشركات الصناعية السودانية، كما استخدمت الدراسة الاستبانة كأداة لجمع البيانات، كانت اهم النتائج التي توصلت اليها الدراسة الى ان نظرية القيود وسلسلة القيمة تساعد الشركات الصناعية في خفض التكاليف.

***دراسة (حسن واخرون ،2020): استخدام أسلوب تحليل سلسلة القيمة في توفير المعلومات الملاءمة لترشيد قرارات التعهيد.**

هدفت الدراسة إلى إلقاء الضوء على أسلوب تحليل سلسة القيمة ودوره في خفض التكلفة وكيفية استخدامه في دعم وترشيد قرارات التعهيد ، استخدمت الدراسة المنهج الاستقرائي والذي يتم على أساسه تحليل الدراسات المحاسبية التي تم تناولها في الادبيات والكتابات والدوريات العلمية المحاسبية والمتعلقة بأسلوب تحليل سلسلة القيمة وقرارات التعهيد وكذلك استنباط النتائج التي تعاون في ابراز أهمية وكيفية الاستفادة من أسلوب تحليل سلسلة القيمة في ترشيد قرارات التعهيد، اخيرا توصلت الدراسة إلى عدة نتائج اهمها أن تطبيق تحليل سلسلة القيمة يكشف عن فرص خفض التكلفة ومن ثم

تحقيق الربحية مع المحافظة على مستويات الجودة المطلوبة، وهذا بدوره يساهم في ترشيد قرارات التعهيد التي تهدف أيضاً إلى الريادة التكاليفية.

دراسة (طيب الزغيمي واخرون ،2020): دراسة حالة حول تطبيق سلسلة القيمة وأثرها في تحسين الأداء الاستراتيجي لعينة من المؤسسات الاقتصادية الجزائرية:

هدفت الدراسة الى التعرف على آثر تطبيق تحليل سلسلة القيمة على الأداء الاستراتيجي للمؤسسات الاقتصادية الجزائرية، تم استخدام المنهج الوصفي التحليلي، طبقت الدراسة على عينة مكونة من 10 شركات اقتصادية، كما استخدمت الدراسة الاستبانة كأداة لجمع البيانات وكانت اهم النتائج التي توصلت اليها لدراسة الى ان تحليل سلسلة القيمة تعد أداة استراتيجية تساهم في خفض التكاليف والوصول إلى رضاء العملاء الذي من شأنه أن يحقق الأداء الجيد للمؤسسات الاقتصادية، ولكن المؤسسات الاقتصادية الجزائرية لم ترقى للمستوى المطلوب في التطبيق الفعلي لها مقارنة بالشركات الاقتصادية في الدول الأخرى.

دراسة (العنتري واخرون ،2020): أثر استخدام أساليب المحاسبة الإدارية على الأداء المالي للشركات الصناعية الأردنية المدرجة في بورصة عمان.

هدفت الدراسة الى التعرف على أثر استخدام أساليب المحاسبة الإدارية والمتمثلة (تحليل سلسلة القيمة، التكلفة المستهدفة، التصنيع في الوقت المناسب، تكاليف الجودة) على الأداء المالي للشركات الصناعية المدرجة في بورصة عمان، استخدم الباحث المنهج الوصفي التحليلي، طبقت الدراسة على عينة مكونة من 43 شركة صناعية اردنية، كما استخدمت الدراسة الاستبانة كأداة لجمع البيانات، أيضا تم الرجوع الى الكتب والدراسات الجامعية لبناء خلفية نظرية وادبية للدراسة، وكانت اهم النتائج التي توصلت اليها الدراسة الى انه يوجد اثر إيجابي ذو دلالة إحصائية لكل من التصنيع في الوقت المناسب وتكاليف الجودة على الأداء المالي للشركات الصناعية المدرجة في بورصة عمان وانه لا

يوجد اثر ذو دلالة إحصائية لكل من تحليل سلسلة القيمة والتكلفة المستهدفة على الأداء المالي لهذه الشركات ،كما اكدت الدراسة بضرورة استخدام أسلوب تحليل سلسلة القيمة والتكلفة المستهدفة من خلال اتخاذ مجموعة من الإجراءات منها: تقليل التالف والفاقد والهدر من الوقت.

دراسة (النعيمي وآخرون،2019): تأثير تكنولوجيا الإنتاج المستخدمة على القيمة السوقية للمنشأة، دراسة ميدانية في بورصة عمان للأوراق المالية.

هدفت الدراسة في معرفة مدى تأثير تكنولوجيا الإنتاج المستخدمة على القيمة السوقية للأسهم في السوق المالي، استخدم الباحثين المنهج الوصفي التحليلي الكمي، طبقت الدراسة على عينة مكونة من 17 شركة صناعية تم اختيارها بالطريقة العشوائية، كما استخدمت الدراسة القوائم المالية المنشورة كأداة لجمع البيانات، كانت اهم النتائج التي توصل اليها الباحثين الى انه لا يوجد أثر لتكنولوجيا الإنتاج معبرا عنها بنسبة التكاليف التشغيلية الثابتة على ربحية الشركة معبرا عنها بربحية السهم العادي، وانه يوجد تأثير كبير لأرباح الشركة معبرا عنها بربحية السهم العادي على القيمة السوقية للشركة معبرا عنها بسعر الاغلاق.

دراسة (سلوى ومراد ،2019): التميز التنافسي للمؤسسة الاقتصادية باستخدام تقنية تحليل سلسلة القيمة.

هدفت الدراسة إلى التعرف على مدى مساهمة استخدام تحليل سلسلة القيمة في تحقيق التميز التنافسي للمؤسسة الاقتصادية، استخدمت الدراسة المنهج الوصفي التحليلي، طبقت الدراسة على عينة الدراسة ملبنة الحضنة بالسيلة، واستخدمت الدراسة الاستبانة كأداة لجمع البيانات، من اهم النتائج التي توصلت اليها الدراسة إلى وجود علاقة ارتباطية ذات دلالة إحصائية بين تحليل سلسلة القيمة وزيادة التنافسية للمؤسسة الاقتصادية.

دراسة (السامرائي واخرون ،2019): قياس تكلفة المنتج وفقا لتحليل سلسلة القيمة الخضراء لخفض التكاليف.

هدفت الدراسة الى استخدام تحليل القيمة الخضراء لخفض التكاليف التي تكبدها الوحدة الاقتصادية وخفض معدلات التلوث البيئي المنبعثة من المصانع وتحويل الأنشطة الى أنشطة صديقة للبيئة، وذلك من خلال إعادة تدوير المخلفات الإنتاجية وتصنيع منتجات خضراء صديقة للبيئة ، استخدمت الدراسة المنهج الوصفي التحليلي ، كما استخدمت الدراسة القوائم المالية المنشورة لشركة مصافي الوسط كأداة لجمع البيانات بالإضافة للمقابلات الشخصية مع الخبراء والمختصين، حيث توصل الدراسة الى ان استعمال تحليل القيمة الخضراء سيعمل على خفض تكلفة المتر المكعب الواحد من 157.930 دينار الى 132.868 دينار، وكانت من اهم التوصيات التي توصل اليها الباحثان ضرورة استعمال تحليل سلسلة القيمة لخفض التكلفة وتحقيق جودة اعلى.

دراسة (عبيدة،2019): سلسلة القيمة ودورها في تحسين أداء المؤسسة.

هدفت الدراسة إلى التعرف على دور تحليل سلسلة القيمة في تحسين الأداء العام لشركة المراعي السعودية، استخدم الباحث المنهج الوصفي التحليلي الكمي، استخدمت الدراسة القوائم المالية المنشورة لشركة المراعي السعودية كأداة لجمع البيانات ، ومن اهم النتائج التي توصلت اليها الدراسة ان لتحليل سلسلة القيمة دور هام في تحسين الأداء العام لشركة المراعي السعودية والتي تتمثل في خفض التكلفة مع ضمان المحافظة على الجودة المطلوبة وتسليم المنتج في الوقت المناسب للمستهلك النهائي.

دراسة (فواز وشبيطه، 2017): أثر التكاليف التسويقية ولبيعيه على معدل دوران المخزون في الشركات الصناعية الأردنية المساهمة العامة.

هدفت الدراسة إلى التعرف على أثر التكاليف التسويقية والبيعية على معدل دوران المخزون للشركات الصناعية الأردنية المدرجة في بورصة عمان، تم استخدام المنهج الوصفي التحليلي الكمي، طبقت

الدراسة على عينة مكونة من 25 شركة صناعية مدرجة في بورصة عمان تم اختيارهم بالطريقة العشوائية، استخدمت الدراسة القوائم المالية المنشورة للشركات الصناعية المدرجة في بورصة عمان كأداة لجمع البيانات، ومن اهم النتائج التي توصلت اليها الدراسة الى وجود أثر إيجابي للمتغير المستقل (التكاليف التسويقية والبيعية) على المتغير التابع (معدل دوران المخزون). ومن اهم التوصيات التي توصلت اليها الدراسة بضرورة زيادة اهتمام المسؤولين بالتكاليف التسويقية، والبيعية وذلك من أجل خفض المصاريف وزيادة الربحية وبما لا يؤثر على كفاءة المبيعات. أيضا بضرورة مراقبة معدلات دوران المخزون بصورة دورية للمحافظة على المخزون من المخاطر التي قد يتعرض لها نتيجة الاحتفاظ به لفترات طويلة، أو نتيجة انخفاضه لمستويات قد تؤدي إلى عدم قدرة الشركة على تلبية الطلب.

2.8.2. الدراسات باللغة الأجنبية:

Sbagi, Ratnawati, Ridwan, (2022): The Influences of Internal Capabilities, External Network and Value Chain Strategy on Competitive Strategy in Improving Company Performance in Food and Beverage.

هدفت الدراسة الى تحديد تأثير القدرات الداخلية ومتغيرات استراتيجية الشبكة الخارجية وتحليل سلسلة القيمة على الاستراتيجية التنافسية في تحسين أداء الشركات في مجال الأغذية والمشروبات في مقاطعة جاوة الشرقية، استخدمت الدراسة المنهج الوصفي التحليلي باستخدام المعادلات البنائية، طبقت الدراسة على عينة مكونة من 152 شركة عينة البحث ، استخدمت الدراسة الاستبانة كأداة لجمع البيانات، توصلت الدراسة الى أن الشبكة الخارجية واستراتيجية تحليل سلسلة القيمة لها تأثير كبير على الاستراتيجية التنافسية، والقدرات الداخلية والشبكة الخارجية واستراتيجية تحليل سلسلة القيمة لها تأثير كبير على أداء الشركة.

Buy, Nguyen: (2021): The distribution channel, strategic factor and firm performance.

هدفت الدراسة الى تقييم تأثير قنوات التوزيع وعوامل الاستراتيجية على أداء مؤسسات الاستثمار الأجنبي المباشر في فيتنام، استخدمت الدراسة المنهج الوصفي التحليلي باستخدام المعادلات البنائية، طبقت الدراسة على عينة مكونة من 210 شركة استثمار اجنبي مباشر في فيتنام، استخدمت الدراسة الاستبانة عبر الانترنت كأداة لجمع البيانات، كما توصلت الدراسة الى ان العوامل الاستراتيجية لها تأثير إيجابي على أداء الشركة، وأن قناة التوزيع لها تأثير إيجابي على اداء الشركة، كما تشير هذه النتيجة الى نشاط قنوات التوزيع كمتغير وسيط بين الاستراتيجية واداء الشركة، ويعد التنفيذ الاستراتيجي للتمويل والموارد البشرية والمخاطر والابتكار وتنويع قنوات التوزيع له آثارًا على تحسين اداء الشركات في مؤسسات الاستثمار الاجنبي المباشر.

Ladipo, Arebi, Akeke, Bisiriyu, (2021): Effect of Customer Service on Corporate Competitive Advantage in the Nigerian telecoms service industry.

هدفت الدراسة الى فحص تأثير خدمة العملاء على الميزة التنافسية للشركات من منظور الشركات المختارة في صناعة خدمات الاتصالات النيجيرية، استخدمت الدراسة المنهج الوصفي التحليلي، وطبقت الدراسة على عينة مكونة من 420 شخصا مشترك في خدمة الاتصالات في ولاية لاغوس الموجودة في دولة نيجيريا وتم اختيارهم بالطريقة العشوائية ، توصلت الدراسة الى أن مكونات خدمة العملاء مثل شبكة الاتصال عالية الجودة، واتصال البيانات السريع، ومراسلات العملاء، ودعم العملاء وعملية الضمان ترتبط بشكل كبير بتحقيق ميزة تنافسية في صناعة خدمات الاتصالات النيجيرية.

Tosun, Dogan, Koyluglu, (2021): The Impact of Marketing on the Business Performance of Companies.

هدفت الدراسة الى التعرف على العلاقة بين الأداء المالي والتسويق من خلال تلخيص الدراسات السابقة، التي تم نشرها بين عامي 1969 و2019 من قاعدة بيانات EBSCO في مراجعة الأدبيات. أظهر عدد كبير من الدراسات التي أجريت في بلدان مختلفة أن الإنفاق التسويقي هو استثمار يخلق قيمة للشركة وله تأثير إيجابي على ربحية الشركة أو قيمة الشركة أو مبيعات الشركة، تساهم هذه الدراسة في الأدبيات من خلال تلخيص نتائج البحث حول تأثيرات الاستثمارات التسويقية على أداء الأعمال.

Ghen, Wang, Song, (2021): Global Environmental Value Chain Improvement.

هدفت الدراسة الى تأسيس اطارا لتحليل سلسلة القيمة العالمية، ومناقشة تأثير اندماج الشركات في GEVC على الكفاءة الانتاجية، تستند الدراسة على البيانات الموحدة من عام 2000 الى عام 2006 في قاعدة بيانات الجمارك الصينية، تم التوصل إلى إن دمج المؤسسات في GEVC يقلل من كفاءة الإنتاج للمؤسسات، ولكن يمكن أن يؤدي دمج المؤسسات ذات الأرباح الإيجابية في GEVC إلى تحسين كفاءة الإنتاج، في حين أن الشركات ذات الأرباح السلبية في GEVC ستقلل من كفاءة الإنتاج، علاوة على ذلك، فإن تأثير المنافسة يعزز التأثير الإيجابي لـ GEVC على كفاءة إنتاج المؤسسة، علاوة على ذلك تستفيد الشركات ذات التمويل الأجنبي أكثر من تحسين كفاءة الإنتاج التي نتجت عن دمج GEVC.

Almusawi, ET, al, (2019): the impact of lean accounting information in the financial performance of the health care institutes.

هدفت الدراسة الى بيان أثر المعلومات المحاسبية الرشيقة (الخالية من الهدر) على الأداء المالي لمؤسسات الرعاية الصحية، استخدم الباحث المنهج الوصفي التحليلي الكمي لتحديد الكيفية التي تؤثر بها تكلفة تدفق القيمة في المستشفى على الأداء المالي، طبقت الدراسة على مستشفى خاص يقع في

النجف في دولة العراق، تم جمع البيانات من خلال قاعدة البيانات المالية المنشورة للمستشفى لسنة 2017، توصلت الدراسة الى ان تكلفة تدفق القيمة تمكن المديرين من التمييز بين الأنشطة المضيفة للقيمة والأنشطة الغير مضيفة للقيمة لكي يتم استبعادها، هذا يساعد من عملية القضاء على الهدر واستغلال الموارد المتاحة، مما يساعد على تحديد التكلفة الحقيقية والعمل على تحسين أداء الشركة المالي، كما أظهرت الدراسة الى ان تحليل الأنشطة الى مضيفة للقيمة وأخرى غير مضيفة للقيمة يساهم في تحقيق الميزة التنافسية من خلال خفض التكاليف.

Thuku, M. Kombo, H. (2019): Effect of Value Chain Management Practices on Performance of Medium and Large Scale Retail Outlets in Nakuru County.

هدفت الدراسة الى تحديد تأثير ممارسات إدارة سلسلة القيمة على أداء منافذ البيع بالتجزئة متوسطة وكبيرة الحجم في مقاطعة ناكورو، استندت الدراسة إلى نظرية العرض القائمة على الموارد، استخدمت الدراسة المنهج الوصفي الارتباطي، وطبقت الدراسة على عينة مكونة من 43 منفذ بيع بالتجزئة متوسط وكبير الحجم، استخدمت الدراسة الاستبانة كأداة لجمع البيانات، حيث أظهرت النتائج انه توجد علاقة إيجابية وهامة بين ممارسات إدارة سلسلة القيمة والأداء التنظيمي.

(Amal & Umarali, 2017): Effect of lean manufacturing on operational performance Empirical study of Indian Automobile manufacturing industry.

هدفت الدراسة الى تحديد العوامل الحاسمة المسؤولة عن نجاح التصنيع الرشيق، أيضاً معرفة أثر التصنيع الرشيق على الأداء التشغيلي، استخدم الباحثان المنهج الوصفي التحليلي، ولأغراض البحث تم جمع البيانات من خلال استبانة تم توزيعها على عينة الدراسة شركات تصنيع السيارات في الهند،

توصلت الدراسة إلى انه يوجد أثر إيجابي للتصنيع الرشيق على الأداء التشغيلي كما أشارت الدراسة الى ان التخلص من الفاقد كان لها الأثر الأكبر على الأداء التشغيلي، كما توصي الدراسة بضرورة حرص الشركات المطبقة لاستراتيجية التصنيع الرشيق على التخلص من الفاقد لتحقيق الأهداف الاستراتيجية .

(Zahraee, 2016): A survey on lean manufacturing implementation in selected manufacturing industry in Iran.

هدفت الدراسة الى خفض التكلفة من خلال العمل على إنقاص الأنشطة الغير مفيدة وتقليل الفاقد والهدر اثناء عملية التصنيع، استخدمت الدراسة المنهج الوصفي التحليلي، طبقت الدراسة على شركات تصنيع السيارات الايرانية، كما استخدمت الدراسة الاستبانة كأداة لجمع البيانات، وتوصلت الدراسة الى انه يجب تقليل الفاقد والهدر اثناء عملية التصنيع للوصول الى التصنيع الرشيق.

Maryam Zarat Dakhely Parast (2013): The Study of the Effect of Relationship between Value Added Economic, Operating Cash Flow, and the Stock Market Value of Pharmaceutical Companies, European.

هدفت الدّراسة إلى إثبات العلاقة الارتباطية بين كل من مؤشّر القيمة الاقتصادية المضافة EVA والقيمة السوقية المضافة MVA من جهة و القيمة السوقية لأسهم شركات القطاع الصيدلاني المدرجة في بورصة طهران للأوراق المالية، استخدمت الدراسة المنهج الوصفي التحليلي الكمي، وطبقت الدراسة على عينة مكونة من 30 مؤسسة تم جمع بياناتهم من التقارير والقوائم المالية لسوق الأوراق المالية، تمّ من خلالها دراسة العلاقة الارتباطية بمعامل بيرسون للارتباط للتحقق من وجود أو عدم وجود ارتباط خطي بين المتغيرات، توصلت الدّراسة إلى أنّ مؤشّر القيمة الاقتصادية المضافة EVA مؤشّر أساسي للتنبؤ بالقيمة السوقية لأسهم المؤسسات الصيدلانية لبورصة طهران.

3.8.2. ملخص الدراسات السابقة باللغة العربية والأجنبية:

عنوان الدراسة والمؤلفين والسنة	الهدف من الدراسة	المنهجية المستخدمة بالدراسة	النتائج التي توصلت اليها الدراسة
*دراسة الفاخري واخرون، (2021): تأثير معلومات سلسلة القيمة على جودة تقارير الاداء المحاسبية، دراسة حالة بالتطبيق على مصرف الوحدة الليبي.	قياس جودة التقارير المالية في مصرف الوحدة الليبي.	المنهج الوصفي التحليلي الكمي.	أظهرت النتائج ان البنك بحاجة لتحسين جودة التقارير المالية، لان البنك لا يشمل على معلومات تفصيلية عن الأنشطة، كما اشارت الدراسة الى ان هناك تأثيرات إحصائية لمعلومات سلسلة القيمة على جودة التقارير الأداء المحاسبية وفقا لمداخل جودة التقارير المختلفة، واظهرت الدراسة قدرة سلسلة القيمة على توفير معلومات الربحية لكل نشاط بشكل مفصل.
دراسة مباركية والعلواني (2021): أثر خدمات ما بعد البيع على القرار الشرائي لدى المستهلك، دراسة حالة مؤسسة كوندور.	التعرف على اثر خدمات ما بعد البيع على القرارات الشرائية لدى المستهلكين	المنهج الوصفي التحليلي	يوجد اثر ذو دلالة إحصائية لخدمات ما بعد البيع على القرارات الشرائية لدى المستهلكين.
دراسة النور وعلي العجب، (2021): أثر التكامل بين نظرية القيود وسلسلة القيمة في تخفيض تكاليف الإنتاج في الشركات الصناعية السودانية.	بيان إثر التكامل بين نظرية القيود وسلسلة القيمة في تخفيض تكاليف الإنتاج للشركات الصناعية السودانية.	المنهج الوصفي التحليلي	اهم ما توصلت اليه الراسة ان استخدام سلسلة القيمة تساعد الشركات الصناعية في خفض التكاليف.
دراسة غطاس واخرون، (2020): استخدام أسلوب تحليل سلسلة القيمة في توفير المعلومات الملاءمة لترشيد قرارات التعهيد.	القاء الضوء على أسلوب تحليل سلسلة القيمة ودوره في تخفيض التكلفة والية استخدامه في ترشيد قرارات	استخدم البحث المنهج الاستقرائي.	تطبيق تحليل سلسلة القيمة يكشف عن فرص خفض التكلفة ومن ثم تحقيق الربحية مع المحافظة على الجودة المطلوبة، مما يساهم في ترشيد قرارات التعهيد.

عنوان الدراسة والمؤلفين والسنة	الهدف من الدراسة	المنهجية المستخدمة بالدراسة	النتائج التي توصلت اليها الدراسة
	التعهيد.		
دراسة طيب الزغيمي واخرون، (2020): دراسة حالة حول تطبيق سلسلة القيمة وأثرها في تحسين الأداء الاستراتيجي لعينة من المؤسسات الاقتصادية.	التعرف على إشكالية تطبيق سلسلة القيمة وأثرها في تحقيق الأداء الاستراتيجي.	المنهج الوصفي التحليلي	تعد سلسلة القيمة أداة استراتيجية تساهم في الخفض من التكلفة والوصول الى رضا العميل، كما أظهرت الدراسة ان هناك عد الادراك بالمفهوم الحقيقي لسلسلة القيمة.
دراسة العنتري واخرون، (2020): أثر استخدام أساليب المحاسبة الإدارية على الأداء المالي للشركات الصناعية المدرجة في بورصة عمان.	التعرف على أثر استخدام أساليب المحاسبة الإدارية على الأداء المالي والمتمثلة (سلسلة القيمة، التكلفة المستهدفة، التصنيع في الوقت المناسب، تكاليف الجودة).	المنهج الوصفي التحليلي.	يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لكلا من التصنيع في الوقت المناسب وتكاليف الجودة على الأداء المالي، وانه لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لسلة القيمة والتكلفة المستهدفة على الأداء المالي لهذه الشركات.
دراسة النعيمي واخرون، (2019)، تأثير تكنولوجيا الإنتاج المستخدمة في القيمة السوقية للمنشأة.	التعرف على مدى تأثير تكنولوجيا الإنتاج المستخدمة على القيمة السوقية للمنشأة.	المنهج الوصفي التحليل الكمي.	1-لايوجد أثر لتكنولوجيا الإنتاج المستخدمة معبرا عنها بنسبة التكاليف التشغيلية على ربحية السهم العادي وانه يوجد أثر لأرباح الشركة على القيمة السوقية للسهم معبرا عنها بسعر الاغلاق.
دراسة سلوى ومراد، (2019): التميز التنافسي للمؤسسة الاقتصادية باستخدام تقنية تحليل سلسلة القيمة.	معرفة مدى مساهمة استخدام تقنية تحليل سلسلة القيمة في تحقيق التميز التنافسي المتمثلة في خفض التكلفة.	المنهج الوصفي التحليلي.	وجود علاقة ارتباط ذات دلالة إحصائية بين تحليل سلسلة القيمة وتحسين تنافسية المؤسسة.
دراسة السامرائي واخرون، (2019): قياس تكلفة المنتج وفقا لتحليل سلسلة القيمة الخضراء لخفض التكاليف.	هدفت الدراسة الى استعمال تحليل القيمة الخضراء	المنهج الوصفي التحليلي، التحليل المالي.	استخدام تقنية تحليل القيمة الخضراء تخفض تكلفة المتر المكعب الواحد من 157.930

عنوان الدراسة والمؤلفين والسنة	الهدف من الدراسة	المنهجية المستخدمة بالدراسة	النتائج التي توصلت اليها الدراسة
	لتخفيض التكاليف التي تتكبدها المنشاة الاقتصادية وتخفيض معدلات التلوث البيئي المنبعثة من المصانع وتحويل الأنشطة الى أنشطة صديقة للبيئة من خلال إعادة تدوير المخلفات الإنتاجية وتصنيع منتجات صديقة للبيئة.		دينارا الى 132.868دينار
دراسة عبيدة، (2019): سلسلة القيمة ودورها في تحسين أداء المؤسسة.	التعريف بالمفاهيم والأسس المرتبطة بسلسلة القيمة وكيفيات تطبيقها على مستوى المؤسسة، وكذلك تحديد دورها في تحسين الأداء العام من خلال بعض المؤشرات الهامة في هذا المجال. كما تهدف من جانب آخر إلى توضيح كيفية التطبيق العملي للمفاهيم والأسس المرتبطة بسلسلة القيمة على مستوى شركة المراعي السعودية.	المنهج الوصفي التحليلي، التحليل المالي.	أهمية التطبيقات المعاصرة لتحليل سلسلة القيمة في تحسين الأداء العام للشركة الاقتصادية، لاسيما ما يتعلق بالتقليل من التكاليف، وضمان الجودة للمنتجات مع تحقيق التسليم للمنتجات للزبائن في الوقت المناسب.

عنوان الدراسة والمؤلفين والسنة	الهدف من الدراسة	المنهجية المستخدمة بالدراسة	النتائج التي توصلت اليها الدراسة
دراسة فواز وشبيطه، (2017): أثر التكاليف التسويقية والبيعيه على معدل دوران المخزون في الشركات الصناعية الأردنية المساهمة العامة.	هدفت الدراسة إلى معرفة أثر التكاليف التسويقية والبيعية على معدل دوران المخزون في الشركات الصناعية الأردنية المساهمة العامة.	المنهج الوصفي التحليلي.	وجود أثر إيجابي للمتغير المستقل (التكاليف التسويقية والبيعية) على المتغير التابع (معدل دوران المخزون).
Sbagi, Ratnawati, Ridwan, (2022): The Influences of Internal Capabilities, External Network and Value Chain Strategy on Competitive Strategy in Improving Company Performance in Food and Beverage.	هدفت الدراسة الى تحديد تأثير القدرات الداخلية ومتغيرات استراتيجية الشبكة الخارجية وسلسلة القيمة على الاستراتيجيات التنافسية في تحسين أداء الشركات في مجال الأغذية والمشروبات في مقاطعة جاوة الشرقية	المنهج الوصفي التحليلي مع استخدام المعادلات البنائية.	هو أن الشبكة الخارجية واستراتيجية سلسلة القيمة لها تأثير كبير على الاستراتيجية التنافسية، والقدرات الداخلية والشبكة الخارجية واستراتيجية سلسلة والقيمة لها تأثير كبير على أداء الشركة
Buy, Nguyen: (2021): The distribution channel, strategic factor and firm performance.	هدفت الدراسة الى تقييم تأثير قنوات التوزيع وعوامل الاستراتيجية على أداء مؤسسات الاستثمار الأجنبي المباشر في فيتنام	المنهج الوصفي التحليلي مع استخدام المعادلات البنائية.	تظهر نتائج التحليل أن عوامل الاستراتيجية لها تأثير إيجابي على أداء الشركة، كما أن قناة التوزيع لها تأثير إيجابي على أداء الشركة.
Ladipo, Arebi, Akeke, Bisiriyu, (2021): Effect of Customer Service on Corporate Competitive	هدفت الدراسة الى فحص تأثير خدمة العملاء على الميزة التنافسية للشركات	المنهج الوصفي التحليلي.	أن مكونات خدمة العملاء مثل شبكة الاتصال عالية الجودة، واتصال البيانات السريع، ومراسلات العملاء، ودعم العملاء

عنوان الدراسة والمؤلفين والسنة	الهدف من الدراسة	المنهجية المستخدمة بالدراسة	النتائج التي توصلت اليها الدراسة
Advantage in the Nigerian telecoms service industry.	من منظور الشركات المختارة في صناعة خدمات الاتصالات النيجيرية.		والضمان ترتبط بشكل كبير بتحقيق ميزة تنافسية في صناعة خدمات الاتصالات النيجيرية
Tosun, Dogan, Koyluglu, (2021): The Impact of Marketing on the Business Performance of Companies.	الهدف من هذه الدراسة هو التعرف على العلاقة بين الأداء المالي والتسويق من خلال تلخيص الدراسات السابقة.	تلخيص الدراسات السابقة، التي تم نشرها بين عامي 1969 و2019 من قاعدة بيانات EBSCO في مراجعة الأدبيات	أظهر عدد كبير من الدراسات التي أجريت في بلدان مختلفة أن الإنفاق التسويقي هو استثمار يخلق قيمة للشركة وله تأثير إيجابي على ربحية الشركة أو قيمة الشركة أو مبيعات الشركة.
Ghen, Wang, Song, (2021): Global Environmental Value Chain Improvement.	هدفت الدراسة الى تأسيس إطارًا لتحليل سلسلة القيمة العالمية، مع مراعاة العوامل البيئية، أي سلسلة القيمة البيئية العالمية (GEVC)	المنهج الوصفي التحليلي.	توصلت الدراسة الى أن دمج المؤسسات في GEVC يقلل من كفاءة الإنتاج للمؤسسات، ولكن يمكن أن يؤدي دمج المؤسسات ذات الأرباح الإيجابية في GEVC إلى تحسين كفاءة الإنتاج، في حين أن الشركات ذات الأرباح السلبية في GEVC ستقلل من كفاءة الإنتاج.
Almusawi, ET, al, (2019): the impact of lean accounting information in the financial performance of the health care institutes.	الهدف من هذه الدراسة بيان أثر المعلومات المحاسبية الرشيقة على الأداء المالي لمؤسسات الرعاية الصحية في إيران.	استخدم الباحث المنهج الوصفي التحليلي الكمي (التحليل المالي)	ان تكلفة تدفق القيمة تمكن المديرين من التمييز بين أنشطة القيمة المضافة، والأنشطة التي لا تضيف قيمة، لكي يتم استبعادها، هذا يساعد من عملية القضاء على الهدر واستغلال الموارد المتاحة، مما يساعد على تحديد التكلفة الحقيقية والعمل على تحسين أداء الشركة المالي.

النتائج التي توصلت اليها الدراسة	المنهجية المستخدمة بالدراسة	الهدف من الدراسة	عنوان الدراسة والمؤلفين والسنة
وقد توصلت الدراسة إلى وجود أثر إيجابي للتصنيع الرشيق على الأداء التشغيلي.	المنهج الوصفي التحليلي.	هدفت الدراسة الى تحديد العوامل الحاسمة المسؤولة عن نجاح التصنيع الرشيق، وأيضاً معرفة أثر التصنيع الرشيق على الأداء التشغيلي.	Amal, & Umarali, (2017) Effect of lean manufacturing on operational performance Emirical study of Indian Automobile manufacturing industry.
توصلت الدراسة الى أنه يجب التخلص من الفاقد والهدر للوصول الى التصنيع الرشيق	المنهج الوصفي التحليلي.	هدفت الدراسة الى خفض التكلفة من خلال انقاص الانشطة الغير المضيفة وتقليل الفاقد والهدر اثناء عملية التصنيع.	Zahraee, (2016): A survey on lean manufacturing implementation in selected manufacturing industry in Iran
توصلت الدّراسة إلى أنّ مؤشّر القيمة الاقتصادية المضافة EVA مؤشّر أساسي للتنبؤ بالقيمة السوقية لأسهم المؤسسات الصيدلانية لبورصة طهران.	المنهج الوصفي التحليلي الكمي (التحليل المالي).	هدفت الدّراسة إلى إثبات العلاقة الارتباطية بين كل من مؤشّر القيمة الاقتصادية المضافة EVA والقيمة السوقية المضافة MVA من جهة والقيمة السوقية لأسهم شركات القطاع الصيدلاني المدرجة في بورصة طهران للأوراق المالية	Maryam Zarat Dakhely Parast (2013): The Study of the Effect of Relationship between Value Added Economic, Operating Cash Flow, and the Stock Market Value of Pharmaceutical Companies, European.

4.8.2. التعقيب على الدراسات السابقة:

بناء على الدراسات السابقة وطبيعتها، يمكن وضعها في المحاور التالية:

المحور الأول: شمل المحور الأول الدراسات التي بحثت في أثر تحليل سلسلة القيمة على الأداء المالي للشركات منها دراسة (الفاخري واخرون، 2021) معتمدة على القوائم المالية كأداة لجمع البيانات، وتوصلت الدراسة الى أن هناك تأثيرات احصائية لمعلومات سلسلة القيمة على جودة التقارير الأداء المحاسبية، وأنه يوجد قدرة لتحليل سلسلة القيمة على توفير معلومات الربحية لكل نشاط بشكل منفصل.

المحور الثاني: تناولت الدراسات في المحور الثاني أثر تحليل سلسلة القيمة على الأداء التشغيلي للشركات منها دراسة (Amal, & Umarali, 2017)، ودراسة (zahraee,2016)، وقد اعتمدت دراسة (Amal, & Umarali, 2017)، على الاستبانة كأداة لجمع البيانات وتوصلت الدراسة الى أنه يوجد أثر ذو دلالة احصائية للتصنيع الرشيق على الأداء التشغيلي للشركات، ودراسة (zahraee,2016)، التي اعتمدت على المنهج الوصفي التحليلي، وتوصلت على أنه يجب التخلص من الفاقد والهدر للوصول الى التصنيع الرشيق.

المحور الثالث: تناولت الدراسات في المحور الثالث أثر تحليل سلسلة القيمة على الأداء التنافسي للشركات منها دراسة (سلوى ومراد، 2019)، ودراسة (النور واخرون، 2021)، ودراسة (السامرائي واخرون، 2019)، وقد اعتمدت دراسة (سلوى ومراد، 2019) على الاستبانة كأداة لجمع البيانات وتوصلت الدراسة الى وجود علاقة ارتباطية ذات دلالة إحصائية بين تحليل سلسلة القيمة وتحسين الأداء التنافسي للمؤسسات الاقتصادية، ودراسة (النور وعلي العجب، 2021)، التي اعتمدت على المنهج الوصفي التحليل، وتوصلت الى أن التكامل بين نظرية القيود وتحليل سلسلة القيمة لها القدرة على خفض تكاليف الانتاج للشركات الصناعية، وقد اعتمدت دراسة (السامرائي واخرون، 2019)على

التحليل المالي لبيانات الشركات، وقد توصلت الدراسة الى أن استخدام تقنية تحليل القيمة الخضراء تخفض المتر المكعب الواحد من 157.930 دينار الى 132.868 دينار.

5.8.2. ما يميز الدراسة الحالية عن الدراسات السابقة

1- اعتماد الدراسة الحالية مؤشر القيمة السوقية للشركة لدراسة أثر تحليل سلسلة القيمة على الأداء التنافسي للشركات الصناعية، في حدود علم الباحث لم تتناول الدراسات السابقة هذا المؤشر، ويعد من المؤشرات المهمة في اتخاذ القرارات الاستثمارية.

2- اعتمدت أغلبية الدراسات السابقة على الاستبانة كأداة لجمع البيانات في دراسة اثر تحليل سلسلة القيمة على أداء الشركات، ما يميز الدراسة الحالية عن الدراسات السابقة الاعتماد على القوائم المالية للشركات كأداة لجمع البيانات.

3- ما يميز الدراسة الحالية عن الدراسات السابقة أيضا، استخدمت الدراسة تكنولوجيا الانتاج كمتغير معدل في العلاقة بين تحليل سلسلة القيمة(تكاليف التصنيع) وأداء الشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين- في حدود علم الباحث لم يتم التطرق الى هذا الموضوع من قبل في الأراضي الفلسطينية.

الفصل الثالث

الطريقة والإجراءات

1.3 مقدمة

يتضمن هذا الفصل عرضاً لتحليل البيانات واختبار فرضيات الدراسة، وذلك من خلال تحليل البيانات التـي تـم الحصـول عليهـا، واسـتعراض أبـرز النتـائج التـي تـم التوصـل إليهـا، والوقـوف علـى متغيرات الدراسة، لذا تم إجراء المعالجات الإحصائية للبيانات مجتمعة خلال الفترة من عام (2012) حتى عام (2021) باستخدام برنامج التحليل الإحصائي (EViews) للحصول على نتائج الدراسة التي تم عرضها وتحليلها في هذا الفصل.

2.3 منهج الدراسة

منهج الدراسة هو الطريقة التي يتبعها الباحث للوصول إلى نتائج تتعلق بالموضوع محل الدراسة، وقد اعتمد الباحث على المنهج الوصفي التحليلي في الجانب النظري من الدراسة، أما الجانب التطبيقي المتعلق بالدراسة القياسية فقد استخدم فيه المنهج الكمي عن طريق استخدام بيانات السلاسل الزمنية الطولية (Panel Data) والتي تمثل بيانات عن مجموعة من الشركات الصناعية خلال فترة زمنية معينة، وذلك باستخدام البرنامج الإحصائي (EViews) بشكل أساسي لتطبيق كافة الأساليب الإحصائية والقياسية.

3.3 مجتمع الدراسة

تمثل مجتمع الدراسة جميع الشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين البالغ عددها (13) شركة صناعية باستثناء(3) شركات صناعية، وذلك لعدم اكتمال البيانات المطلوبة، وهي شركة بيرزيت لصناعة الادوية، وشركة فلسطين لصناعة اللدائن، وشركة دار الشفاء للأدوية، وتم اخذ باقي

الشركات الصناعية والبالغ عددها (10) شركات صناعية وهي: شركة مطاحن القمح الذهبي، شركة الشرق للإلكترود، شركة القدس للمستحضرات الطبية، شركة دواجن فلسطين، شركة بيت جالا للأدوية، الشركة العربية للدهانات، شركة نابكو، شركة سجائر القدس، الشركة الوطنية لصناعة الكرتون، شركة مصنع الزيوت النباتية، وجميعها شركات مسجلة في بورصة فلسطين، وذلك خلال الفترة الزمنية (2012–2021)، يعد القطاع الصناعي من القطاعات المهمة المدرجة في بورصة فلسطين ويشكل نسبة (27%) من اجمالي الشركات الفلسطينية التي يبلغ عددها 47 شركة موزعة على خمس قطاعات مختلفة، الاستثمار البالغ عددها (10)شركات، البنوك البالغ عددها (7)شركات، التأمين البالغ عددها (8) شركات، الخدمات البالغ عددها (9)شركات، قطاع الصناعة البالغ عددها (13)شركة، مع الإشارة إلى أن البيانات المالية لمجتمع الدراسة متوفرة بالكامل خلال الفترة الزمنية للدراسة.

4.3 طرق جمع البيانات

تم ذلك من خلال المصادر الثانوية للحصول على البيانات اللازمة لصياغة الجانب النظري لموضوع الدراسة والبيانات المستخدمة في التحليل، وتم الحصول على هذه البيانات من خلال المصادر الآتية:

المراجع العربية والأجنبية من كتب ودوريات ومقالات وندوات علمية وأوراق علمية تناولت متغيرات الدراسة المتمثلة في: سلسلة القيمة وأداء الشركات الصناعية.

التقارير السنوية والبيانات المالية للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين للفترة الزمنية (2012–2021)، من خلال الموقع الإلكتروني الرسمي لكل شركة ولبورصة فلسطين، وذلك للوصول إلى البيانات اللازمة لقياس أثر تحليل سلسلة القيمة على أداء الشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

5.3 متغيرات الدراسة

جدول (1.3): يبين احتساب متغيرات الدراسة

المتغيرات المستقلة	الية الاحتساب	المتغيرات التابعة	الية الاحتساب
تكاليف المواد الأولية المستخدمة بالإنتاج.	تكلفة مواد الخام+ تكلفة النقل والشحن لها.	**الأداء المالي: العائد على الأصول**	صافي الربح بعد الضرائب والفوائد/ اجمالي الأصول.
التكاليف التحويلية.	استهلاك الآلات والمعدات+ مصاريف كهرباء ومياه + مصاريف صيانة للآلات+ مصاريف تأمين+ مصاريف ترخيص+ مصاريف نظافة+ مصاريف ايجارات+ مصاريف تشغيلية (ايدي عاملة).	**العائد على حقوق الملكية**	صافي الربح بعد الضرائب والفوائد/اجمالي حقوق الملكية.
		العائد على السهم	الربح الصافي/ المتوسط المرجح لعدد الأسهم العادية
		الاداء التشغيلي: معدل دوران المخزون	(تكلفة المبيعات / متوسط المخزون).
تكاليف الدعاية والاعلان(التسويق)	مصاريف الدعاية والاعلان+ التكاليف التسويقية	**معدل دوران الأصول**	اجمالي المبيعات/ متوسط اجمالي الأصول
تكاليف البيع والتوزيع	رواتب الموظفين+ مصاريف مياه وكهرباء ومحروقات+ مصاريف هاتف، مصاريف نقل وتوزيع+ تأمينات+ صيانة مركبات.	**معدل دوران الذمم المدينة**	صافي المبيعات/ متوسط رصيد المدينين.
		الأداء التنافسي: حجم المبيعات	القيمة الاجمالية لصافي المبيعات من قائمة الدخل.
خدمة العملاء (خدمات ما بعد البيع)	مصاريف بريد وهاتف+ خصم ومرتجع البضاعة	**القيمة السوقية للشركة**	عدد الأسهم المصدرة*سعر الاغلاق للسهم.

		حجم التكلفة	التكاليف التشغيلية المتغيرة+ التكاليف التشغيلية الثابتة من قائمة الدخل
المتغير المعدل تكنولوجيا الانتاج	استهلاك الآلات والمعدات/ اجمالي التكاليف التشغيلية		

6.3 الأساليب الإحصائية المستخدمة

تم الاستعانة بالأساليب القياسية لتحليل البيانات الطولية عبر الزمن، وتمثلت هذه الأساليب فيما يلي:

1- الإحصاء الوصفي (Descriptive Statistic):

اعتمدت الدراسة على المقاييس الإحصائية الوصفية (الوسط الحسابي، والوسيط، والانحراف المعياري، وأقل قيمة، وأكبر قيمة) لوصف بيانات متغيرات الدراسة.

2- اختبار سكون السلسلة-جذر الوحدة (Unit Root Test):

قبل البدء في تحليل البيانات واختبار الفرضيات يجب التأكد أولاً من سكون السلاسل الزمنية وتحديد درجة استقرارها، وتستخدم اختبارات جذر الوحدة (Unit Root Test) بهدف التحقق من سكون السلاسل الزمنية، حيث يعد شرط السكون شرطاً أساسياً من شروط تحليل السلاسل الزمنية للوصول إلى نتائج سليمة ومنطقية، وتعتبر السلسلة الزمنية ساكنة إذا تحققت فيها الشروط الآتية:

أ- ثبات المتوسط الحسابي للقيم عبر الزمن.

ب- ثبات التباين عبر الزمن.

ت- التغاير بين أي قيمتين لنفس المتغير معتمداً على الفجوة الزمنية بين القيمتين وليس على القيمة الفعلية للزمن الذي يجب عنده التغاير.

ويتم هذا من خلال اختبار وجود جذر الوحدة (Unit Root Test) في السلسلة الزمنية بواسطة اختبار ديكي فولر الموسع (Augmented Dickey Fuller)، ويعتمد هذا الاختبار على اختبار الفرضيتين الآتيتين:

1-الفرضية العدمية التي تدل على عدم سكون السلسلة الزمنية.

2-الفرضية البديلة التي تدل على سكون السلسلة الزمنية.

فإذا تم رفض الفرضية الصفرية فهذا يدل على سكون السلسلة الزمنية عند مستوياتها، أما إذا تم عدم رفض الفرضية الصفرية فهذا يدل على عدم سكون السلسلة الزمنية عند مستوياتها.

طريقة التحليل الإحصائي:

تم استخدام نموذج الانحدار الخطي المتعدد (Multiple Linear Regression Model) للتعرف على مدى تأثير تحليل سلسلة القيمة على الأداء (المالي، والتشغيلي، والتنافسي) للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

الفصل الرابع

نتائج الدراسة

1.4 الإحصاء الوصفي لمتغيرات الدراسة

قبل البدء في تحليل البيانات واختبار الفرضيات لا بد من وصف بيانات متغيرات الدراسة وتوضيح معالمها الرئيسة، وذلك باستخدام أساليب التحليل الوصفي الإحصائي الأكثر شيوعاً وهي الوسط الحسابي والوسيط والانحراف المعياري وأقل وأكبر قيمة، والتي من خلالها نقيس إلى أي مدى يمكن الاعتماد عليها كأساس جيد للوصول لمعلمات المجتمع، واختبار التوزيع الطبيعي للبيانات، واختبار مدى ملاءمتها الإحصائية باستخدام الاختبارات المعنوية.

1.1.4. الإحصاء الوصفي للمتغير المستقل (سلسلة القيمة) المقاس بمتغيرات (تكاليف المواد الأولية المستخدمة بالإنتاج، التكاليف التحويلية، تكاليف الدعاية والاعلان (التسويق)، تكاليف البيع والتوزيع، خدمة العملاء)

للتعرف على معالم بيانات المتغير المستقل، تم حساب المتوسط الحسابي، والوسيط والانحراف المعياري وأقل وأكبر قيمة، كما هو موضح في الجدول (1.4):

جدول (1.4): الإحصاء الوصفي للمتغيرات المستقلة

المتغيرات	الوسط الحسابي (Mean)	الوسيط (Median)	الانحراف المعياري (Std. Dev.)	أعلى قيمة (Maximum)	أقل قيمة (Minimum)
تكاليف المواد الاولية المستخدمة بالإنتاج	16.14	15.35	16.48	18.17	13.14
التكاليف التحويلية	14.61	14.14	14.53	15.74	11.67
تكاليف الدعاية والاعلان (التسويق)	11.98	10.98	12.49	13.98	0.00
تكاليف البيع والتوزيع	13.28	12.66	13.57	15.05	10.17
خدمة العملاء	13.23	11.06	13.91	15.33	6.26

(المصدر: إعداد الباحث بالاعتماد على معلومات الشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين)

الأرقام عبارة عن اللوغاريتم الطبيعي للبيانات الأصلية.

يتضح من الجدول (1.4) التباين في الأرقام والنسب ووجود اختلافات بين الشركات، وقد يرجع ذلك الاختلاف إلى حجم وطبيعة وفترة عمل تلك الشركات، كما تم ملاحظة ما يلي:

- تراوحت تكاليف المواد الأولية المستخدمة في الإنتاج ما بين (13.14) (شركة الشرق للإلكترود خلال العام 2020) إلى (18.17) (شركة سجائر القدس خلال العام 2013)، بمتوسط حسابي (16.14) دينار أردني، ووسيط (15.35) ، وانحراف معياري (16.48).
- تراوحت التكاليف التحويلية ما بين (11.67) (شركة الشرق للإلكترود خلال العام 2020) إلى (15.74) (شركة دواجن فلسطين خلال العام 2021)، بمتوسط حسابي (14.61)، ووسيط (14.14)، وانحراف معياري (14.53).
- تراوحت تكاليف الدعاية والإعلان (التسويق) ما بين (0.00) (شركة سجائر القدس خلال الأعوام (2018 إلى 2020))، و(الشركة الوطنية لصناعة الكرتون خلال الأعوام (2012 إلى 2019) إلى (13.98) (شركة القدس للمستحضرات الطبية خلال العام 2021)، بمتوسط حسابي (11.98)، ووسيط (10.98)، وانحراف معياري (12.49).
- تراوح تكاليف البيع والتوزيع ما بين (10.17) (شركة الشرق للإلكترود خلال العام 2015) إلى (15.05) (شركة القدس للمستحضرات الطبية خلال العام 2021)، بمتوسط حسابي (13.28)، ووسيط (12.66)، وانحراف معياري (13.57).

– تراوحت خدمة العملاء ما بين (6.26) (شركة سجائر القدس خلال العام 2015) إلى (15.33) (شركة القدس للمستحضرات الطبية خلال العام 2019)، بمتوسط حسابي (13.23)، ووسيط (11.06)، وانحراف معياري (13.91).

2.1.4. الإحصاء الوصفي للمتغير التابع (الأداء المالي) المقاس بمتغيرات (العائد على الأصول، العائد على حقوق الملكية، العائد على السهم)

للتعرف على معالم بيانات المتغير التابع (الأداء المالي)، تم حساب المتوسط الحسابي، والوسيط والانحراف المعياري وأقل وأكبر قيمة، كما هو موضح في الجدول (2.4):

جدول (2.4): الإحصاء الوصفي للمتغير التابع (الأداء المالي)

المتغيرات	الوسط الحسابي (Mean)	الوسيط (Median)	الانحراف المعياري Std.) (Dev.	أعلى قيمة (Maximum)	أقل قيمة (Minimum)
العائد على الأصول	-2.81	-3.22	-2.81	-1.35	-2.66
العائد على حقوق الملكية	-2.53	-2.66	-2.53	-1.14	-1.90
العائد على السهم	-1.17	-2.12	-0.71	1.14	-2.53

(المصدر: إعداد الباحث بالاعتماد على معلومات الشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين)
الأرقام عبارة عن اللوغاريتم الطبيعي للبيانات الأصلية

يتضح من الجدول (2.4) التباين في الأرقام والنسب ووجود اختلافات بين الشركات، وقد يرجع ذلك الاختلاف إلى حجم وطبيعة وفترة عمل تلك الشركات، كما تم ملاحظة ما يلي:

- تراوح العائد على الأصول ما بين (2.66−) (شركة سجائر القدس خلال العام 2014) إلى (−1.35) (شركة مصنع الزيوت النباتية خلال العام 2013)، بمتوسط حسابي (2.81−)، ووسيط (3.22−)، وانحراف معياري (2.81−).
- تراوح العائد على حقوق الملكية ما بين (1.90−) (شركة سجائر القدس خلال العام 2014) إلى (1.14−) (الشركة العربية للدهانات خلال العام 2015)، بمتوسط حسابي (2.53−)، ووسيط (−2.66)، وانحراف معياري (2.53−).
- تراوح العائد على السهم ما بين (2.53−) (شركة مطاحن القمح الذهبي خلال العام 2015) إلى (1.14) (شركة مصنع الزيوت النباتية خلال العام 2021)، بمتوسط حسابي (1.17−)، ووسيط (2.12−)، وانحراف معياري (0.71−).

3.1.4. الإحصاء الوصفي للمتغير التابع (الأداء التشغيلي) المقاس بمتغيرات (معدل دوران المخزون، معدل دوران الأصول، معدل دوران الذمم المدينة)

للتعرف على معالم بيانات المتغير التابع (الأداء التشغيلي)، تم حساب المتوسط الحسابي، والوسيط والانحراف المعياري وأقل وأكبر قيمة، كما هو موضح في الجدول (3.4):

جدول (3.4): الإحصاء الوصفي للمتغير التابع (الأداء التشغيلي)

المتغيرات	الوسط الحسابي (Mean)	الوسيط (Median)	الانحراف المعياري Std.) (Dev.	أعلى قيمة (Maximum)	أقل قيمة (Minimum)
معدل دوران المخزون	3.37	2.52	3.64	5.37	1.00
معدل دوران الأصول	-0.43	-0.54	-1.02	0.79	-2.04
معدل دوران الذمم المدينة	1.15	1.01	0.58	2.45	0.03

(المصدر: إعداد الباحث بالاعتماد على معلومات الشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين)
الأرقام عبارة عن اللوغاريتم الطبيعي للبيانات الأصلية.

يتضح من الجدول (3.4) التباين في الأرقام والنسب ووجود اختلافات بين الشركات، وقد يرجع ذلك الاختلاف إلى حجم وطبيعة وفترة عمل تلك الشركات، كما تم ملاحظة ما يلي:

- تراوح معدل دوران المخزون ما بين (1.00) (شركة القدس للمستحضرات الطبية خلال العام 2018) إلى (5.37) (شركة سجائر القدس خلال العام 2021)، بمتوسط حسابي (3.37)، ووسيط (2.52)، وانحراف معياري (3.64).
- تراوح معدل دوران الأصول ما بين (2.04−) (شركة مصنع الزيتون النباتية خلال العام 2019) إلى (0.79) (شركة سجائر القدس خلال العام 2013)، بمتوسط حسابي (0.43−)، ووسيط (−0.54)، وانحراف معياري (1.02−).
- تراوح معدل دوران الذمم المدينة ما بين (0.03) (شركة مطاحن القمح الذهبي خلال العام 2020) إلى (2.45) (شركة سجائر القدس خلال العام 2013)، بمتوسط حسابي (1.15)، ووسيط (1.01)، وانحراف معياري (0.58).

4.1.4. الإحصاء الوصفي للمتغير التابع (الأداء التنافسي) المقاس بمتغيرات (المبيعات، قيمة الشركة السوقية، حجم التكلفة)

للتعرف على معالم بيانات المتغير التابع (الأداء التنافسي)، تم حساب المتوسط الحسابي، والوسيط والانحراف المعياري وأقل وأكبر قيمة، كما هو موضح في الجدول (4.4):

جدول (4.4): الإحصاء الوصفي للمتغير التابع (الأداء التنافسي)

المتغيرات	الوسط الحسابي (Mean)	الوسيط (Median)	الانحراف المعياري Std.) (Dev.	أعلى قيمة (Maximum)	أقل قيمة (Minimum)
المبيعات	16.58	15.94	16.72	18.40	13.52
قيمة الشركة السوقية	16.60	16.12	16.53	18.07	14.16
حجم التكلفة	16.51	15.83	16.69	18.39	13.59

(المصدر: إعداد الباحث بالاعتماد على معلومات الشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين)
الأرقام عبارة عن اللوغاريتم الطبيعي للبيانات الأصلية.

يتضح من الجدول (4.4) التباين في الأرقام والنسب ووجود اختلافات بين الشركات، وقد يرجع ذلك الاختلاف إلى حجم وطبيعة وفترة عمل تلك الشركات، كما تم ملاحظة ما يلي:

- تراوحت المبيعات ما بين (13.52) (شركة الشرق للإلكترود خلال العام 2021) إلى (18.40) (شركة سجائر القدس خلال العام 2013)، بمتوسط حسابي (16.58)، ووسيط (15.94)، وانحراف معياري (16.72).
- تراوحت قيمة الشركة السوقية ما بين (14.16) (شركة الشرق للإلكترود خلال العام 2021) إلى (18.07) (شركة مصنع الزيوت النباتية خلال العام 2021)، بمتوسط حسابي (16.60)، ووسيط (16.12)، وانحراف معياري (16.53).
- تراوح حجم التكلفة ما بين (13.59) (شركة الشرق للإلكترود خلال العام 2020) إلى (18.39) (شركة سجائر القدس خلال العام 2013)، بمتوسط حسابي (16.51)، ووسيط (15.83)، وانحراف معياري (16.69).

2.4 التحقق من صلاحية البيانات للتحليل الإحصائي

قبل البدء بتحليل البيانات وتقدير نماذج الدراسة واختبار الفرضيات لا بد أولاً من التحقق من صلاحية البيانات، ويتم ذلك عبر مجموعة من الاختبارات وهي: التوزيع الطبيعي، وتجانس تباين الخطأ العشوائي (Homoscedasticity) حيث تم استخدام أسلوب (Panel Data) في عرض البيانات.

1.2.4. اختبار التوزيع الطبيعي:

للتحقق من مدى اقتراب البيانات من توزيعها الطبيعي تم استخدام اختبار (Jarque–Bera) المعلمي حيث تكون قاعدة القرار قبول الفرضية العدمية: أن البيانات تتبع التوزيع الطبيعي إذا كانت احتمالية اختبار (J–B) أكبر من (0.05)، وقد أظهرت نتائج اختبار التوزيع الطبيعي للبيانات أن احتمال (J–B) لجميع المتغيرات كانت أقل من (0.05) مما يعني عدم اقترابها من التوزيع الطبيعي، وللتغلب على مشكلة عدم التوزيع طبيعياً تم أخذ اللوغاريثم الطبيعي (Ln) لجميع المتغيرات كي تقترب من التوزيع الطبيعي، كما هو موضح في الجدول (5.4).

جدول (5.4): التوزيع الطبيعي للبيانات

المتغير	(Jarque- Bera) Test للبيانات الخام			(Jarque- Bera) Test للبيانات بعد إيجاد اللوغاريتم الطبيعي (Ln)		
	J-B	Sig.	التوزيع	J-B	Sig.	التوزيع
المواد الاولية المستخدمة بالإنتاج	320.4679	0.000	غير طبيعي	1.959474	0.375	طبيعي
التكاليف التحويلية	11.14177	0.004	غير طبيعي	0.626561	0.731	طبيعي
الدعاية والاعلان (التسويق)	189.2627	0.000	غير طبيعي	4.424298	0.109	طبيعي
البيع والتوزيع	170.9364	0.000	غير طبيعي	0.259495	0.878	طبيعي
خدمة العملاء	111.5346	0.000	غير طبيعي	3.185224	0.203	طبيعي
العائد على الأصول	12.82747	0.002	غير طبيعي	1.626018	0.444	طبيعي
العائد على حقوق الملكية	3.554401	0.169	طبيعي	0.367385	0.832	طبيعي
العائد على السهم	607.1733	0.000	غير طبيعي	0.367385	0.832	طبيعي
معدل دوران المخزون	380.8759	0.000	غير طبيعي	1.350728	0.509	طبيعي
معدل دوران الاصول	137.4767	0.000	غير طبيعي	0.012098	0.994	طبيعي

معدل دوران الذمم المدينة	164.5061	0.000	غير طبيعي	4.727267	0.094	طبيعي
المبيعات	242.9258	0.000	غير طبيعي	0.732398	0.693	طبيعي
قيمة الشركة السوقية	28.63269	0.000	غير طبيعي	2.407214	0.300	طبيعي
حجم التكلفة	285.3539	0.000	غير طبيعي	0.535444	0.765	طبيعي

(المصدر: إعداد الباحث بالاعتماد على معلومات الشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين)

2.2.4 اختبار سكون السلسلة

تم استخدام اختبار "جذر الوحدة (Unit Root Test) للتحقق من استقرار السلاسل الزمنية وتحديد درجة تكامل كل سلسلة (درجة الاستقرار)، والجدول (6.4) يوضح ذلك.

جدول (6.4): نتائج اختبار جذر الوحدة لمتغيرات الدراسة

المتغير	**Level** **المستوى**	**Difference1** **الفرق الأول**	**Difference2** **الفرق الثاني**
	Sig.	**Sig.**	**Sig.**
المواد الاولية المستخدمة بالإنتاج	0.0001		
التكاليف التحويلية	0.1111	0.0018	
الدعاية والاعلان (التسويق)	0.0000		
البيع والتوزيع	0.0002		
خدمة العملاء	0.0000		
العائد على الأصول	0.0059		
العائد على حقوق الملكية	0.0096		
العائد على السهم	0.0000		
معدل دوران المخزون	0.0000		
معدل دوران الاصول	0.0000		
معدل دوران الذمم المدينة	0.0000		
المبيعات	0.0004		
قيمة الشركة السوقية	0.1463	0.0047	
حجم التكلفة	0.0177		

يوضح جدول (6.4) نتائج اختبار السكون لمتغيرات الدراسة، حيث يتضح من الجدول أن المتغيرات "المواد الاولية المستخدمة بالإنتاج، والدعاية والاعلان (التسويق)، والبيع والتوزيع، وخدمة العملاء، والعائد على الأصول، والعائد على حقوق الملكية، والعائد على السهم، ومعدل دوران المخزون، ومعدل دوران الأصول، ومعدل دوران الذمم المدينة، والمبيعات، وحجم التكلفة" ساكنة، بينما تم تسكين المتغيرات "التكاليف التحويلية، وقيمة الشركة السوقية" بعد أخذ الفرق الأول.

3.4 البيانات الطولية (*Panel Data*)

لقد اكتسبت نماذج البيانات الطولية في العقد الحالي اهتماماً بالغاً وخصوصاً في الدراسات الاقتصادية، لأنها تأخذ في الاعتبار أثر التغير في الزمن وكذلك أثر التغير في المشاهدات المقطعية، وتعرف البيانات الطولية على أنها مشاهدات مقطعية مقاسة في فترات زمنية معينة.

إن الفائدة الرئيسية من استخدام البيانات الطولية هي زيادة الدقة في التنبؤ من خلال زيادة عدد المشاهدات عن طريق ربط عدد المشاهدات المقطعية بعدد الفترات الزمنية.

4.4 نماذج تحليل بيانات السلاسل الزمنية الطولية (*Panel Data*)

1.4.4. نموذج التأثيرات الثابتة (*Fixed Effects Model*):

يهدف استخدام نموذج التأثيرات الثابتة لمعرفة سلوك كل مجموعة من البيانات الطولية (سلوك كل شركة على حدا)، وذلك بجعل معلمة الحد الثابت في النموذج تختلف من شركة إلى أخرى مع بقاء معاملات الانحدار للمتغيرات المستقلة ثابتة لكل شركة، ويرجع السبب في إدخال الآثار الثابتة للشركات في النموذج إلى وجود بعض المتغيرات غير الملاحظة التي تؤثر على المتغير التابع، ولا تتغير مع الزمن حيث يفترض عدم حدوث تغير في هذه المتغيرات على الأقل خلال الفترة الزمنية للدراسة، وتتمثل الآثار الثابتة في كافة العوامل الثابتة غير الملاحظة والتي تختلف من شركة إلى

أخرى في الشركات محل الدراسة، ومن ثم فإن النموذج يعكس الفروق أو الاختلافات بين الشركات المكونة للدراسة (الشوربجي، 2011).

2.4.4. نموذج التأثيرات العشوائية (*Random Effects Model*):

يعد نموذج التأثيرات العشوائية ملائماً للتقدير في حالة وجود اختراق في شروط نموذج التأثيرات الثابتة التي تم ذكرها، وتقوم فكرة التأثيرات العشوائية على معاملة الحد الثابت في النموذج كمتغير عشوائي بمعدل مقداره μ.

3.4.4. النموذج التجميعي (*Pooled Model*):

يعد هذا النموذج من أبسط نماذج بيانات السلاسل الزمنية الطولية، حيث تكون فيه معاملات الانحدار المقدرة ثابتة لجميع الفترات الزمنية، بمعنى أخر يهمل تأثير البعد الزمني في هذا النوع من النماذج، ويفترض في هذا النموذج تجانس التباين حدود الخطأ العشوائي بين الشركات التي يتم دراستها، بالإضافة إلى أن القيمة المتوقعة لحد الخطأ العشوائي يجب أن تساوي الصفر، وأيضاً عدم الارتباط الذاتي بين حدود الخطأ العشوائي بمعنى أن التغاير يجب أن يساوي صفراً، وتستخدم طريقة المربعات الصغرى (OLS) في تقدير معلمات النموذج (الشوربجي، 2011).

5.4 اختبار فرضيات الدراسة:

بعد أن قدم الباحث عرض منهجي للبيانات والعلاقات القياسية المراد تقديرها والأساليب الإحصائية المناسبة، ونموذج تحليل بيانات السلاسل الزمنية الطولية، قام الباحث بتطبيق الأساليب القياسية على البيانات التي تم الحصول عليها ليتوصل للنتائج القياسية وتفسيرها بما يتلاءم مع النظرية الاقتصادية، فقد اختبرت الدراسة ثلاث فرضيات رئيسة ويتفرع عن كل فرضية رئيسة خمس فرضيات فرعية.

فيما يلي أهم الاختبارات التي تم إجراؤها على البيانات المجمعة من التقارير والقوائم المالية للشركات الخاصة بالدراسة خلال فترة (2012–2021)، وقد تم استخدام برنامج التحليل الإحصائي (EViews) لإجراء الاختبارات، وتحليل البيانات بصورة طولية (Panel Data) من خلال تقدير معالم النماذج المتجمعة، والتأثيرات الثابتة، والتأثيرات العشوائية.

ويعتمد قرار عدم رفض أو رفض الفرضية الصفرية على أساس القيمة الاحتمالية لكل نموذج، فإذا كانت القيمة الاحتمالية أقل من أو يساوي (0.05) فإنه يتم رفض الفرضية الصفرية وقبول الفرضية البديلة التي تفيد بوجود الأثر، وفي حال أن كانت الفرضية مقبولة باستخدام أساليب تحليل البيانات الطولية (Panel Data) أي النماذج المتجمعة، ونماذج التأثيرات الثابتة، ونماذج التأثيرات العشوائية فإن المفاضلة بين النماذج لاختيار أحدها تتم وفقا للاختبارات الآتية:

- معنوية (F) المقيدة ويستخدم لاحتسابها اختبار (Wald) بحيث إذا كانت القيمة الاحتمالية لـ(F) المقيدة أقل من أو يساوي (0.05) فإن هذا يعني أن أحد نموذجي التأثيرات الثابتة أو التأثيرات العشوائية أفضل من النموذج التجميعي، أما إذا كانت القيمة الاحتمالية لـ(F) المقيدة أكبر من (0.05) فإن النموذج التجميعي يكون هو الأفضل.
- اختبار (Hausman) وهو للمفاضلة بين نموذجي التأثيرات الثابتة والتأثيرات العشوائية بحيث إذا كانت القيمة الاحتمالية أقل من أو يساوي (0.05) فإن هذا يعني أن نموذج التأثيرات الثابتة أفضل من نموذج التأثيرات العشوائية، وعليه وبناء على ما سبق يمكن عرض اختبار فرضيات الدراسة على النحو الآتي:

1.5.4 الفرضية الرئيسة الأولى: لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى الدلالة ($\alpha \leq 0.05$) لتحليل سلسلة القيمة على الأداء المالي للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

ويتفرع منها الفرضيات الفرعية الثلاث الآتية:

1. لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى الدلالة ($\alpha \leq 0.05$) لتحليل سلسلة القيمة على العائد على الأصول للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

1. لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى الدلالة ($\alpha \leq 0.05$) لتحليل سلسلة القيمة على العائد على حقوق الملكية للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

2. لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى الدلالة ($\alpha \leq 0.05$) لتحليل سلسلة القيمة على العائد على السهم للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

1.1.5.4 لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى الدلالة ($\alpha \leq 0.05$) لتحليل سلسلة القيمة مقاسة بـ (تكاليف المواد الاولية المستخدمة بالإنتاج، والتكاليف التحويلية، وتكاليف الدعاية والاعلان (التسويق)، وتكاليف البيع والتوزيع، وخدمة العملاء) على العائد على الأصول للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

لاختبار الفرضية الصفرية الأولى، تم فحص معنوية (F) المقيدة للمفاضلة بين نموذجي التأثيرات الثابتة أو التأثيرات العشوائية مع النموذج التجميعي.

جدول (7.4): اختبار (F) للمفاضلة بين نموذجي التأثيرات الثابتة أو التأثيرات العشوائية مع النموذج التجميعي، (المتغير التابع: العائد على الأصول)

Wald Test:
Equation: Untitled

Test Statistic	Value	Df	Probability
F-statistic	0.016284	(3, 94)	0.9971
Chi-square	0.048853	3	0.9972

يتضح من الجدول (7.4) أن قيمة (F) بلغت (0.016284) بدلالة إحصائية (0.9971)، وهذا يعني أن النموذج التجميعي أفضل من أحد نموذجي التأثيرات الثابتة أو التأثيرات العشوائية لاختبار

فرضية أثر تحليل سلسلة القيمة على العائد على الأصول للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

جدول (8.4): نتائج تحليل الانحدار المتعدد لأثر لسلسلة القيمة مقاسة بـ (تكاليف المواد الاولية المستخدمة بالإنتاج، والتكاليف التحويلية، وتكاليف الدعاية والاعلان (التسويق)، وتكاليف البيع والتوزيع، وخدمة العملاء) على العائد على الأصول للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين (النموذج التجميعي)

المتغيرات المستقلة	معامل الانحدار	الخطأ المعياري	قيمة اختبار T	القيمة الاحتمالية Prob.
المقدار الثابت	-0.38229	1.910227	-0.20013	0.8418
المواد الأولية المستخدمة بالإنتاج (X_1)	0.00122	0.184524	0.00661	0.9947
التكاليف التحويلية (X_2)	-0.76389	0.209297	**-3.64977**	**0.0004***
الدعاية والإعلان (التسويق) (X_3)	0.414173	0.125254	**3.306652**	**0.0013***
البيع والتوزيع (X_4)	0.045167	0.319946	0.141171	0.8880
خدمة العملاء (X_5)	0.231588	0.096986	**2.387848**	**0.0189**
Adjusted R-squared = 0.272		**R-squared = 0.309**		

*** دالة إحصائياً عند مستوى دلالة ($\alpha \leq 0.05$)**

يتضح من الجدول (8.4) أن القيمة الاحتمالية للمتغيرات المستقلة (تكاليف المواد الأولية المستخدمة في الإنتاج، والبيع والتوزيع) بلغت على الترتيب (0.9947، 0.8880) وهي أكبر من مستوى الدلالة (0.05)، مما يدل على عدم وجود تأثير ذو دلالة إحصائية لمكونات سلسلة القيمة (تكاليف المواد الأولية المستخدمة في الإنتاج، وتكاليف البيع والتوزيع) على العائد على الأصول للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين بالتالي نقبل الفرضية الصفرية التي تنص على أنه لا يوجد أثر لتحليل سلسلة القيمة المقاس ب (تكاليف المواد الأولية المستخدمة بالإنتاج وتكاليف البيع والتوزيع على الأداء المالي المقاس من خلال العائد على الأصول.

ويتضح من الجدول (8.4) أن القيمة الاحتمالية للمتغيرات المستقلة (التكاليف التحويلية، وتكاليف الدعاية والإعلان (التسويق)، وخدمة العملاء) بلغت على الترتيب (0.0004، 0.0013، 0.0189) وهي أصغر من مستوى الدلالة (0.05)، مما يدل على وجود أثر ذو دلالة إحصائية لمكونات سلسلة القيمة (التكاليف التحويلية، وتكاليف الدعاية والإعلان (التسويق)، وخدمة العملاء) على العائد على

الأصول للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين بالتالي نرفض الفرضية الصفرية التي تنص على أنه لا يوجد أثر للتكاليف التحويلية، وتكاليف الدعاية والاعلان وخدمة العملاء على العائد على الأصول ونقبل الفرضية البديلة، مما يعني أن للتكاليف التحويلية وتكاليف الدعاية والاعلان (التسويق) وخدمة العملاء القدرة على التغير في العائد على الأصول.

وأن قيمة معامل التحديد المُعدل بلغت (0.272) وهذا يعني أن (27.2%) من التغير في العائد على الأصول للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين يمكن تفسيره من خلال (التكاليف التحويلية، والدعاية والإعلان (التسويق)، وخدمة العملاء). وتم تمثيل المتغير التابع (العائد على الأصول) من خلال العلاقة الخطية التالية:

$$\mathbf{Y_{1-1} = (-0.382) - (0.764)X_2 + (0.\ 414)X_3 + (0.232)X_5 \quad ....(1)}$$

Y_{1-1}: المتغير التابع (العائد الأصول).

المتغيرات المستقلة المؤثرة: (X_2): التكاليف التحويلية، (X_3): الدعاية والإعلان (التسويق)، X_5: خدمة العملاء.

من خلال المعادلة (1) يتبين أن الزيادة في التكاليف التحويلية بمقدار واحد صحيح يؤدي إلى نقصان العائد على الأصول بمقدار (0.764)، وأن الزيادة في الدعاية والإعلان (التسويق) بمقدار واحد صحيح يؤدي إلى زيادة في العائد على الأصول بمقدار (0.414)، وأن الزيادة في خدمة العملاء بمقدار واحد صحيح تؤدي إلى الزيادة في العائد على الأصول بمقدار (0.232).

2.1.5.4 لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى الدلالة ($\alpha\leq0.05$) لتحليل سلسلة القيمة مقاسة بـ (المواد الاولية المستخدمة بالإنتاج، والتكاليف التحويلية، والدعاية والاعلان (التسويق)، والبيع والتوزيع، وخدمة العملاء) على العائد على حقوق الملكية للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

لاختبار الفرضية الصفرية الثانية، تم فحص معنوية (F) المقيدة للمفاضلة بين نموذجي التأثيرات الثابتة أو التأثيرات العشوائية مع النموذج التجميعي.

جدول (9.4): اختبار (F) للمفاضلة بين نموذجي التأثيرات الثابتة أو التأثيرات العشوائية مع النموذج التجميعي، (المتغير التابع: العائد على حقوق الملكية)

Wald Test:
Equation: Untitled

Test Statistic	Value	Df	Probability
F-statistic	1.589711	(4, 94)	0.1835
Chi-square	6.358844	4	0.1739

يتضح من الجدول (9.4) أن قيمة (**F**) بلغت (1.589711) بدلالة إحصائية (0.1835)، وهذا يعني أن النموذج التجميعي أفضل من أحد نموذجي التأثيرات الثابتة أو التأثيرات العشوائية لاختبار فرضية أثر تحليل سلسلة القيمة على العائد على حقوق الملكية للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

جدول (10.4): نتائج تحليل الانحدار المتعدد لأثر تحليل سلسلة القيمة مقاسة بـ(المواد الاولية المستخدمة بالإنتاج، والتكاليف التحويلية، والدعاية والاعلان (التسويق)، والبيع والتوزيع، وخدمة العملاء) على العائد على حقوق الملكية للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين (النموذج التجميعي)

المتغيرات المستقلة	معامل الانحدار	الخطأ المعياري	قيمة اختبار T	القيمة الاحتمالية Prob.
المقدار الثابت	-2.09977	1.89429	-1.10847	0.2705
المواد الأولية المستخدمة بالإنتاج (X_1)	0.048219	0.182984	0.263514	0.7927
التكاليف التحويلية (X_2)	-0.60735	0.207551	**-2.92626**	**0.0043***
الدعاية والإعلان (التسويق) (X_3)	0.420756	0.124209	**3.387477**	**0.0010***
البيع والتوزيع (X_4)	0.040939	0.317277	0.129034	0.8976
خدمة العملاء (X_5)	0.154317	0.096177	1.60451	0.1120
Adjusted R-squared = 0.221		**R-squared = 0.260**		

* دالة إحصائياً عند مستوى دلالة ($\alpha \leq 0.05$)

يتضح من الجدول (10.4) أن القيمة الاحتمالية للمتغيرات المستقلة (المواد الأولية المستخدمة في الإنتاج، والبيع والتوزيع، وخدمة العملاء) بلغت على الترتيب (0.7927، 0.8976، 0.1120) وهي أكبر من مستوى الدلالة (0.05)، مما يدل على عدم وجود تأثير ذو دلالة إحصائية لمكونات سلسلة

القيمة (المواد الأولية المستخدمة في الإنتاج، والبيع والتوزيع، وخدمة العملاء) على العائد على حقوق الملكية للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين بالتالي نقبل الفرضية الصفرية التي تنص على أنه لا يوجد أثر ذو دلالة احصائية لتحليل سلسلة القيمة المقاس من خلال تكاليف المواد الأولية المستخدمة بالإنتاج وتكاليف البيع والتوزيع وخدمة العملاء على الأداء المالي للشركات الصناعية المقاس من خلال العائد على حقوق الملكية.

ويتضح من الجدول (10.4) أن القيمة الاحتمالية للمتغيرات المستقلة (التكاليف التحويلية، والدعاية والإعلان (التسويق)) بلغت على الترتيب (0.0043، 0.0010) وهي أصغر من مستوى الدلالة (0.05)، مما يدل على وجود تأثير ذو دلالة إحصائية لمكونات سلسلة القيمة (التكاليف التحويلية، وتكاليف الدعاية والإعلان (التسويق)) على العائد على حقوق الملكية للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين، بالتالي نرفض الفرضية الصفرية ونقبل الفرضية البديلة أي أنه يوجد أثر ذو دلالة احصائية لتحليل سلسلة القيمة المقاس ب التكاليف التحويلية وتكاليف الدعاية والاعلان(التسويق)على الأداء المالي المقاس من خلال العائد على حقوق الملكية، مما يعني أن للتكاليف التحويلية وتكاليف الدعاية والاعلان القدرة على التغير في العائد على حقوق الملكية.

ويتضح أن قيمة معامل التحديد الُمعدل بلغت (0.221) وهذا يعني أن (22.1%) من التغير في العائد على حقوق الملكية للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين يمكن تفسيره من خلال (التكاليف التحويلية، والدعاية والإعلان (التسويق)). وتم تمثيل المتغير التابع (العائد على حقوق الملكية) من خلال العلاقة الخطية التالية:

$$\mathbf{Y_{1-2} = (-2.100) - (0.610)X_2 + (0.421)X_3 \quad ....(2)}$$

Y_{1-2}: المتغير التابع (العائد على حقوق الملكية).

المتغيرات المستقلة المؤثرة: (X_2): التكاليف التحويلية، (X_3): الدعاية والإعلان (التسويق).

من خلال المعادلة (2) يتبين أن الزيادة في التكاليف التحويلية بمقدار واحد صحيح يؤدي إلى نقصان العائد على حقوق الملكية بمقدار (0.610)، وأن الزيادة في الدعاية والإعلان (التسويق) بمقدار واحد صحيح يؤدي إلى زيادة في العائد على حقوق الملكية بمقدار (0.421).

3.1.5.4 لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى الدلالة (α≤0.05) لتحليل سلسلة القيمة مقاسة بـ(المواد الاولية المستخدمة بالإنتاج، والتكاليف التحويلية، والدعاية والاعلان (التسويق)، والبيع والتوزيع، وخدمة العملاء) على العائد على السهم للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

لاختبار الفرضية الصفرية الثالثة، تم فحص معنوية (F) المقيدة للمفاضلة بين نموذجي التأثيرات الثابتة أو التأثيرات العشوائية مع النموذج التجميعي.

جدول (11.4): اختبار (F) للمفاضلة بين نموذجي التأثيرات الثابتة أو التأثيرات العشوائية مع النموذج التجميعي، (المتغير التابع: العائد على السهم)

Wald Test:
Equation: Untitled

Test Statistic	Value	Df	Probability
F-statistic	1.353529	(4, 94)	0.2561
Chi-square	5.414115	4	0.2474

يتضح من الجدول (11.4) أن قيمة (F) بلغت (1.353529) بدلالة إحصائية (0.2561)، وهذا يعني أن النموذج التجميعي أفضل من نموذجي التأثيرات الثابتة أو التأثيرات العشوائية لاختبار فرضية أثر سلسلة القيمة على العائد على السهم للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

جدول (12.4): نتائج تحليل الانحدار المتعدد لأثر سلسلة القيمة مقاسة بـ (المواد الاولية المستخدمة بالإنتاج، والتكاليف التحويلية، والدعاية والاعلان (التسويق)، والبيع والتوزيع، وخدمة العملاء) على العائد على السهم للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين (النموذج التجميعي)

القيمة الاحتمالية Prob.	قيمة اختبار T	الخطأ المعياري	معامل الانحدار	المتغيرات المستقلة
0.6259	-0.48906	2.134997	-1.044140	**المقدار الثابت**
0.1858	1.332822	0.206236	0.274876	**المواد الأولية المستخدمة بالإنتاج (X_1)**
0.0002*	**-3.82482**	0.233925	-0.894720	**التكاليف التحويلية (X_2)**
0.0058*	**2.823954**	0.139993	0.395333	**الدعاية والإعلان (التسويق) (X_3)**
0.7929	0.263328	0.357593	0.094164	**البيع والتوزيع (X_4)**
0.1712	1.378894	0.108398	0.149470	**خدمة العملاء (X_5)**
R-squared = 0.210				**Adjusted R-squared = 0.168**

*** دالة إحصائياً عند مستوى دلالة ($\alpha \leq 0.05$)**

يتضح من الجدول (12.4) أن القيمة الاحتمالية للمتغيرات المستقلة (المواد الأولية المستخدمة في الإنتاج، والبيع والتوزيع، وخدمة العملاء) بلغت على الترتيب (0.1858، 0.7929، 0.1712) وهي أكبر من مستوى الدلالة (0.05)، مما يدل على عدم وجود تأثير ذو دلالة إحصائية لمكونات سلسلة القيمة (تكاليف المواد الأولية المستخدمة في الإنتاج، وتكاليف البيع والتوزيع، وخدمة العملاء) على العائد على السهم للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين، بالتالي نقبل الفرضية الصفرية التي تنص على أنه لا يوجد أثر لتحليل سلسلة القيمة المقاس من خلال تكاليف المواد الأولية وتكاليف البيع والتوزيع وخدمة العملاء على الأداء المالي المقاس من خلال العائد على السهم.

ويتضح من الجدول (12.4) أن القيمة الاحتمالية للمتغيرات المستقلة (التكاليف التحويلية، والدعاية والإعلان (التسويق)) بلغت على الترتيب (0.0002، 0.0058) وهي أصغر من مستوى الدلالة (0.05)، مما يدل على وجود تأثير ذو دلالة إحصائية لمكونات سلسلة القيمة (التكاليف التحويلية، والدعاية والإعلان (التسويق)) على العائد على السهم للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين، بالتالي نرفض الفرضية الصفرية ونقبل الفرضية البديلة التي تقر بوجود أثر ذو دلالة احصائية لتحليل سلسلة القيمة المقاس ب التكاليف التحويلية وتكاليف الدعاية والاعلان على الأداء المالي المقاس من خلال العائد على السهم، مما يعني أن للتكاليف التحويلية وتكاليف الدعاية والاعلان القدرة على التغير في العائد على السهم.

ويتضح أن قيمة معامل التحديد المُعدل بلغت (0.168) وهذا يعني أن (16.8%) من التغير في العائد على السهم للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين يمكن تفسيره من خلال (التكاليف التحويلية، والدعاية والإعلان (التسويق)). وتم تمثيل المتغير التابع (العائد على السهم) من خلال العلاقة الخطية التالية:

$$\mathbf{Y_{1-3} = (-1.044) - (0.895)X_2 + (0.395)X_3 \quad ....(3)}$$

Y_{1-3}: المتغير التابع (العائد على السهم).

المتغيرات المستقلة المؤثرة: (X_2): التكاليف التحويلية، (X_3): الدعاية والإعلان (التسويق).

من خلال المعادلة (3) يتبين أن الزيادة في التكاليف التحويلية بمقدار واحد صحيح يؤدي إلى نقصان العائد على السهم بمقدار (0.895)، وأن الزيادة في الدعاية والإعلان (التسويق) بمقدار واحد صحيح يؤدي إلى زيادة في العائد على السهم بمقدار (0.395).

2.5.4 الفرضية الرئيسة الثانية: لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى الدلالة (α≤0.05) لتحليل سلسلة القيمة على الأداء التشغيلي للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

ويتفرع منها الفرضيات الفرعية الثلاث الآتية:

1. لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى الدلالة (α≤0.05) لتحليل سلسلة القيمة على معدل دوران المخزون للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.
2. لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى الدلالة (α≤0.05) لتحليل سلسلة القيمة على معدل دوران الأصول للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.
3. لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى الدلالة (α≤0.05) لسلسلة القيمة على معدل دوران الذمم المدينة للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

1.2.5.4 لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى الدلالة ($\alpha \leq 0.05$) لتحليل سلسلة القيمة مقاسة بـ (تكاليف المواد الاولية المستخدمة بالإنتاج، والتكاليف التحويلية، وتكاليف الدعاية والاعلان (التسويق)، وتكاليف البيع والتوزيع، وخدمة العملاء) على معدل دوران المخزون للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

لاختبار الفرضية الصفرية الأولى، تم فحص معنوية (F) المقيدة للمفاضلة بين نموذجي التأثيرات الثابتة أو التأثيرات العشوائية مع النموذج التجميعي.

جدول (13.4): اختبار (F) للمفاضلة بين نموذجي التأثيرات الثابتة أو التأثيرات العشوائية مع النموذج التجميعي، (المتغير التابع: معدل دوران المخزون)

Wald Test:
Equation: Untitled

Test Statistic	Value	Df	Probability
F-statistic	1.671453	(4, 94)	0.1631
Chi-square	6.685811	4	0.1535

يتضح من الجدول (13.4) أن قيمة (F) بلغت (1.671453) بدلالة إحصائية (0.1631)، وهذا يعني أن النموذج التجميعي أفضل من نموذجي التأثيرات الثابتة أو التأثيرات العشوائية لاختبار فرضية أثر سلسلة القيمة على معدل دوران المخزون للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

جدول (14.4): نتائج تحليل الانحدار المتعدد لأثر سلسلة القيمة مقاسة بـ (المواد الاولية المستخدمة بالإنتاج، والتكاليف التحويلية، والدعاية والاعلان (التسويق)، والبيع والتوزيع، وخدمة العملاء) على معدل دوران المخزون للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين (النموذج التجميعي)

القيمة الاحتمالية Prob.	قيمة اختبار T	الخطأ المعياري	معامل الانحدار	المتغيرات المستقلة
0.0002	3.947038	4.799325	18.94312	المقدار الثابت
0.0000*	**7.758784**	2.29E-07	1.78E-06	المواد الأولية المستخدمة بالإنتاج (X_1)
0.3277	-0.98384	2.05E-06	-2.01E-06	التكاليف التحويلية (X_2)
0.7864	0.271823	1.73E-05	4.71E-06	الدعاية والإعلان (التسويق) (X_3)
0.3036	-1.03441	7.88E-06	-8.16E-06	البيع والتوزيع (X_4)
0.8764	0.156008	5.02E-06	7.83E-07	خدمة العملاء (X_5)
R-squared = 0.432				**Adjusted R-squared = 0.401**

*** دالة إحصائياً عند مستوى دلالة ($\alpha \leq 0.05$)**

يتضح من الجدول (14.4) أن القيمة الاحتمالية للمتغيرات المستقلة (التكاليف التحويلية، وتكاليف الدعاية والإعلان (التسويق)، وتكاليف البيع والتوزيع، وخدمة العملاء) بلغت على الترتيب (0.3277، 0.7864، 0.3036، 0.8764) وهي أكبر من مستوى الدلالة (0.05)، مما يدل على عدم وجود تأثير ذو دلالة إحصائية لمكونات سلسلة القيمة (التكاليف التحويلية، وتكاليف الدعاية والإعلان (التسويق)، وتكاليف البيع والتوزيع، وخدمة العملاء) على معدل دوران المخزون للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين، بالتالي تقبل الفرضية الصفرية التي تنص على أنه لا يوجد أثر ذو دلالة احصائية لتحليل سلسلة القيمة المقاس ب التكاليف التحويلية وتكاليف الدعاية والاعلان وتكاليف البيع والتوزيع وخدمة العملاء على الأداء التشغيلي المقاس من خلال معدل دوران المخزون.

ويتضح من الجدول (14.4) أن القيمة الاحتمالية للمتغير المستقل (المواد الأولية المستخدمة بالإنتاج) بلغت (0.0000) وهي أصغر من مستوى الدلالة (0.05)، مما يدل على وجود تأثير ذو دلالة إحصائية لمكون سلسلة القيمة (المواد الأولية المستخدمة في الإنتاج) على معدل دوران المخزون للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين، بالتالي نرفض الفرضية الصفرية ونقبل الفرضية البديلة، التي تقر بوجود أثر ذو دلالة احصائية لتحليل سلسلة القيمة المقاس ب تكاليف المواد الأولية المستخدمة بالإنتاج على الأداء التشغيلي المقاس من خلال معدل دوران المخزون، مما يعني أن لتكاليف المواد الأولية المستخدمة بالإنتاج القدرة على التغير في معدل دوران المخزون.

ويتضح أن قيمة معامل التحديد الُمعدل بلغت (0.401) وهذا يعني أن (40.1%) من التغير في معدل دوران المخزون للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين يمكن تفسيره من خلال (المواد الأولية المستخدمة في الإنتاج). وتم تمثيل المتغير التابع (معدل دوران المخزون) من خلال العلاقة الخطية التالية:

$$Y_{2-1} = (18.943) + (1.78E-06)X_1 \quad ....(4)$$

Y_{2-1}: المتغير التابع (معدل دوران المخزون).

المتغيرات المستقلة المؤثرة: (X_1): المواد الأولية المستخدمة في الإنتاج.

من خلال المعادلة (4) يتبين أن الزيادة في المواد الأولية المستخدمة في الإنتاج بمقدار واحد صحيح يؤدي إلى زيادة في معدل دوران المخزون بمقدار (1.78E−06).

2.2.5.4 لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى الدلالة ($\alpha \leq 0.05$) لتحليل سلسلة القيمة مقاسة ب (المواد الاولية المستخدمة بالإنتاج، والتكاليف التحويلية، والدعاية والاعلان (التسويق)، والبيع والتوزيع، وخدمة العملاء) على معدل دوران الأصول للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

لاختبار الفرضية الصفرية الثانية، تم فحص معنوية (F) المقيدة للمفاضلة بين نموذجي التأثيرات الثابتة أو التأثيرات العشوائية مع النموذج التجميعي.

جدول (15.4): اختبار (F) للمفاضلة بين نموذجي التأثيرات الثابتة أو التأثيرات العشوائية مع النموذج التجميعي، (المتغير التابع: معدل دوران الأصول)

Wald Test:
Equation: Untitled

Test Statistic	Value	Df	Probability
F-statistic	1.317417	(3, 94)	0.2734
Chi-square	3.952252	3	0.2667

يتضح من الجدول (15.4) أن قيمة (**F**) بلغت (1.317417) بدلالة إحصائية (0.2734)، وهذا يعني أن النموذج التجميعي أفضل من نموذجي التأثيرات الثابتة أو التأثيرات العشوائية لاختبار فرضية أثر سلسلة القيمة على معدل دوران الاصول للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

جدول (16.4): نتائج تحليل الانحدار المتعدد لأثر سلسلة القيمة مقاسة بـ(المواد الاولية المستخدمة بالإنتاج، والتكاليف التحويلية، والدعاية والاعلان (التسويق)، والبيع والتوزيع، وخدمة العملاء) على معدل دوران الاصول للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين (النموذج التجميعي)

المتغيرات المستقلة	معامل الانحدار	الخطأ المعياري	قيمة اختبار T	القيمة الاحتمالية Prob.
المقدار الثابت	0.447458	0.098742	4.531584	0.0000
المواد الأولية المستخدمة بالإنتاج (X_1)	3.18E-08	2.12E-09	**14.96601**	**0.0000**
التكاليف التحويلية (X_2)	-4.99E-08	2.19E-08	**-2.28259**	**0.0247**
الدعاية والإعلان (التسويق) (X_3)	4.66E-08	1.25E-07	0.371304	0.7112
البيع والتوزيع (X_4)	-6.85E-08	6.75E-08	-1.01463	0.3129
خدمة العملاء (X_5)	3.88E-08	3.38E-08	1.145847	0.2548
Adjusted R-squared = 0.713		**R-squared = 0.727**		

*** دالة إحصائياً عند مستوى دلالة ($\alpha \leq 0.05$)**

يتضح من الجدول (16.4) أن القيمة الاحتمالية للمتغيرات المستقلة (الدعاية والإعلان (التسويق)، والبيع والتوزيع، وخدمة العملاء) بلغت على الترتيب (0.7112، 0.3129، 0.2548) وهي أكبر من مستوى الدلالة (0.05)، مما يدل على عدم وجود تأثير ذو دلالة إحصائية لمكونات سلسلة القيمة (تكاليف الدعاية والإعلان (التسويق)، وتكاليف البيع والتوزيع، وخدمة العملاء) على معدل دوران الأصول للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين، بالتالي نقبل الفرضية الصفرية التي تنص على أنه لا يوجد أثر ذو دلالة احصائية لتحليل سلسلة القيمة المقاس ب تكاليف الدعاية والاعلان وتكاليف البيع والتوزيع وخدمة العملاء على الأداء التشغيلي المقاس من خلال معدل دوران الأصول.

ويتضح من الجدول (16.4) أن القيمة الاحتمالية للمتغيرات المستقلة (تكاليف المواد الأولية المستخدمة بالإنتاج، والتكاليف التحويلية) بلغت على الترتيب (0.0000، 0.0247) وهي أصغر من مستوى الدلالة (0.05)، مما يدل على وجود تأثير ذو دلالة إحصائية لمكونات تحليل سلسلة القيمة (المواد الأولية المستخدمة في الإنتاج، والتكاليف التحويلية) على معدل دوران الأصول للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين، بالتالي نرفض الفرضية الصفرية ونقبل الفرضية البديلة التي تقر بوجود أثر ذو دلالة احصائية لتحليل سلسلة القيمة المقاس ب تكاليف المواد الأولية المستخدمة

بالإنتاج، والتكاليف التحويلية على الأداء التشغيلي المقاس من خلال معدل دوران الأصول، مما يعني أن لتكاليف المواد الأولية المستخدمة بالإنتاج والتكاليف التحويلية القدرة على التغير في معدل دوران الأصول.

ويتضح أن قيمة معامل التحديد الُمعدل بلغت (0.713) وهذا يعني أن (71.3%) من التغير في معدل دوران الأصول للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين يمكن تفسيره من خلال (المواد الأولية المستخدمة في الإنتاج، والتكاليف التحويلية). وتم تمثيل المتغير التابع (معدل دوران الأصول) من خلال العلاقة الخطية التالية:

$$\mathbf{Y_{2-2} = (0.\ 447) + (3.18E{-}08)X_1 - (4.99E{-}08)X_2 \quad \ldots\ldots\ldots\ldots\ldots\ldots\ldots(5)}$$

Y_{2-2}: المتغير التابع (معدل دوران الأصول).

المتغيرات المستقلة المؤثرة: (X_1): المواد الأولية المستخدمة في الإنتاج، X_2: التكاليف التحويلية.

من خلال المعادلة (5) يتبين أن الزيادة في المواد الأولية المستخدمة في الإنتاج بمقدار واحد صحيح يؤدي إلى زيادة في معدل دوران الأصول بمقدار (3.18E−08)، وأن الزيادة في التكاليف التحويلية بمقدار واحد صحيح يؤدي إلى نقصان معدل دوران الأصول بمقدار (4.99E−08).

3.2.5.4 لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى الدلالة ($\alpha \leq 0.05$) لتحليل سلسلة القيمة مقاسة ب (المواد الاولية المستخدمة بالإنتاج، والتكاليف التحويلية، والدعاية والاعلان (التسويق)، والبيع والتوزيع، وخدمة العملاء) على معدل دوران الذمم المدينة للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

لاختبار الفرضية الصفرية الثالثة، تم فحص معنوية (F) المقيدة للمفاضلة بين نموذجي التأثيرات الثابتة أو التأثيرات العشوائية مع النموذج التجميعي.

جدول (17.4): اختبار (F) للمفاضلة بين نموذجي التأثيرات الثابتة أو التأثيرات العشوائية مع النموذج التجميعي، (المتغير التابع: معدل دوران الذمم المدينة)

Wald Test:
Equation: Untitled

Test Statistic	**Value**	**df**	**Probability**
F-statistic	1.850861	(3, 94)	0.1433
Chi-square	5.552584	3	0.1355

يتضح من الجدول (17.4) أن قيمة (**F**) بلغت (1.850861) بدلالة إحصائية (0.1433)، وهذا يعني أن النموذج التجميعي أفضل من نموذجي التأثيرات الثابتة أو التأثيرات العشوائية لاختبار فرضية أثر سلسلة القيمة على معدل دوران الذمم المدينة للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

جدول (18.4): نتائج تحليل الانحدار المتعدد لأثر سلسلة القيمة مقاسة بـ(المواد الاولية المستخدمة بالإنتاج، والتكاليف التحويلية، والدعاية والاعلان (التسويق)، والبيع والتوزيع، وخدمة العملاء) على معدل دوران الذمم المدينة للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين (النموذج التجميعي)

المتغيرات المستقلة	**معامل الانحدار**	**الخطأ المعياري**	**قيمة اختبار T**	**القيمة الاحتمالية Prob.**
المقدار الثابت	2.370912	0.19214	12.33947	0.0000
المواد الأولية المستخدمة بالإنتاج (X_1)	8.32E-08	9.18E-09	**9.067732**	**0.0000**
التكاليف التحويلية (X_2)	1.56E-07	8.19E-08	1.899062	0.0606
الدعاية والإعلان (التسويق) (X_3)	3.68E-08	6.94E-07	0.053007	0.9578
البيع والتوزيع (X_4)	-8.17E-07	3.16E-07	**-2.58877**	**0.0112**
خدمة العملاء (X_5)	1.20E-07	2.01E-07	0.596834	0.5521
Adjusted R-squared = 0.556		**R-squared = 0.578**		

*** دالة إحصائياً عند مستوى دلالة ($\alpha \leq 0.05$)**

يتضح من الجدول (18.4) أن القيمة الاحتمالية للمتغيرات المستقلة (التكاليف التحويلية، والدعاية والإعلان (التسويق)، وخدمة العملاء) بلغت على الترتيب (0.0606، 0.9578، 0.5521) وهي أكبر من مستوى الدلالة (0.05)، مما يدل على عدم وجود تأثير ذو دلالة إحصائية لمكونات سلسلة القيمة المقاس ب (التكاليف التحويلية، والدعاية والإعلان (التسويق)، وخدمة العملاء) على معدل دوران الذمم المدينة للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين، بالتالي نقبل الفرضية الصفرية

التي تنص على أنه لا يوجد أثر ذو دلالة احصائية لتحليل سلسلة القيمة المقاس ب(التكاليف التحويلية، تكاليف الدعاية والاعلان، خدمة العملاء)على الأداء التشغيلي للشركات الصناعية المقاس من خلال معدل دوران الذمم المدينة.

ويتضح من الجدول (18.4) أن القيمة الاحتمالية للمتغيرات المستقلة (المواد الأولية المستخدمة في الإنتاج، والبيع والتوزيع) بلغت على الترتيب (0.0000، 0.0112) وهي أصغر من مستوى الدلالة (0.05)، مما يدل على وجود تأثير ذو دلالة إحصائية لمكونات سلسلة القيمة (المواد الأولية المستخدمة في الإنتاج، والبيع والتوزيع) على معدل دوران الذمم المدينة للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين، بالتالي نرفض الفرضية الصفرية ونقبل الفرضية البديلة التي تقر بوجود أثر ذو دلالة احصائية لتحليل سلسلة القيمة المقاس ب تكاليف البيع والتوزيع وتكاليف المواد الأولية المستخدمة بالإنتاج على الأداء التشغيلي للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين المقاس من خلال معدل دوران الذمم المدينة، مما يعني أن لتكاليف البيع والتوزيع وتكاليف المواد الأولية المستخدمة بالإنتاج القدرة على التغير في معدل دوران الذمم المدينة.

ويتضح أن قيمة معامل التحديد المُعدل بلغت (0.556) وهذا يعني أن (55.6%) من التغير في معدل دوران الذمم المدينة للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين يمكن تفسيره من خلال (المواد الأولية المستخدمة في الإنتاج، والبيع والتوزيع). وتم تمثيل المتغير التابع (معدل دوران الذمم المدينة) من خلال العلاقة الخطية التالية:

$$\mathbf{Y_{2\text{-}3}} = (2.371) + (8.32E{-}08)\mathbf{X_1} - (8.17E{-}07)\mathbf{X_4} \quad \ldots\ldots\ldots\ldots\ldots\ldots\ldots\ldots\textbf{(6)}$$

$Y_{2\text{-}3}$: المتغير التابع (معدل دوران الذمم المدينة).

المتغيرات المستقلة المؤثرة: (X_1): المواد الأولية المستخدمة في الإنتاج، X_4: البيع والتوزيع.

من خلال المعادلة (6) يتبين أن الزيادة في المواد الأولية المستخدمة في الإنتاج بمقدار واحد صحيح يؤدي إلى زيادة في معدل دوران الذمم المدينة بمقدار (8.32E−08)، وأن الزيادة في البيع والتوزيع بمقدار واحد صحيح يؤدي إلى نقصان معدل دوران الذمم المدينة بمقدار (8.17E−07).

الفرضية الرئيسة الثالثة: لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى الدلالة (α≤0.05) لتحليل سلسلة القيمة على الأداء التنافسي للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

ويتفرع منها الفرضيات الفرعية الثلاث الآتية:

1. لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى الدلالة (α≤0.05) لتحليل سلسلة القيمة على حجم المبيعات للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.
2. لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى الدلالة (α≤0.05) لتحليل سلسلة القيمة على قيمة الشركة السوقية للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.
3. لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى الدلالة (α≤0.05) لسلسلة القيمة على حجم التكلفة للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

1.3.5.4 لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى الدلالة (α≤0.05) لتحليل سلسلة القيمة مقاسة ب (المواد الاولية المستخدمة بالإنتاج، والتكاليف التحويلية، والدعاية والاعلان (التسويق)، والبيع والتوزيع، وخدمة العملاء) على المبيعات للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

لاختبار الفرضية الصفرية الأولى، تم فحص معنوية (F) المقيدة للمفاضلة بين نموذجي التأثيرات الثابتة أو التأثيرات العشوائية مع النموذج التجميعي.

جدول (19.4): اختبار (F) للمفاضلة بين نموذجي التأثيرات الثابتة أو التأثيرات العشوائية مع النموذج التجميعي، (المتغير التابع: المبيعات)

Wald Test:
Equation: Untitled

Test Statistic	Value	Df	Probability
F-statistic	0.710226	(2, 94)	0.4942
Chi-square	1.420451	2	0.4915

يتضح من الجدول (19.4) أن قيمة (F) بلغت (0.710226) بدلالة إحصائية (0.4942)، وهذا يعني أن النموذج التجميعي أفضل من نموذجي التأثيرات الثابتة أو التأثيرات العشوائية لاختبار فرضية أثر سلسلة القيمة على المبيعات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

جدول (20.4): نتائج تحليل الانحدار المتعدد لأثر تحليل سلسلة القيمة مقاسا بـ (المواد الاولية المستخدمة بالإنتاج، والتكاليف التحويلية، والدعاية والاعلان (التسويق)، والبيع والتوزيع، وخدمة العملاء) على المبيعات للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين (النموذج التجميعي)

المتغيرات المستقلة	معامل الانحدار	الخطأ المعياري	قيمة اختبار T	القيمة الاحتمالية Prob.
المقدار الثابت	-309210	259986.2	-1.18933	0.2373
المواد الأولية المستخدمة بالإنتاج (X_1)	1.186569	0.012422	**95.52144**	**0.0000**
التكاليف التحويلية (X_2)	1.047623	0.110808	**9.454378**	**0.0000**
الدعاية والإعلان (التسويق) (X_3)	3.930036	0.939229	**4.184322**	**0.0001**
البيع والتوزيع (X_4)	2.152641	0.427081	**5.040359**	**0.0000**
خدمة العملاء (X_5)	-0.0746	0.271989	-0.27427	0.7845
Adjusted R-squared = 0.992		R-squared = 0.993		

* دالة إحصائياً عند مستوى دلالة ($\alpha \leq 0.05$)

يتضح من الجدول (20.4) أن القيمة الاحتمالية للمتغير المستقل (خدمة العملاء) بلغت (0.7845) وهي أكبر من مستوى الدلالة (0.05)، مما يدل على عدم وجود تأثير ذو دلالة إحصائية ل (خدمة العملاء) على المبيعات للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين، بالتالي نقبل الفرضية الصفرية ونرفض الفرضية البديلة، التي تنص على أنه لا يوجد أثر ذو دلالة احصائية لتحليل سلسلة القيمة المقاس ب (خدمة العملاء) على الأداء التنافسي للشركات الصناعية المقاس من خلال حجم المبيعات.

ويتضح من الجدول (20.4) أن القيمة الاحتمالية للمتغيرات المستقلة (تكاليف المواد الأولية المستخدمة في الإنتاج، والتكاليف التحويلية، وتكاليف الدعاية والإعلان (التسويق)، والبيع والتوزيع) بلغت على الترتيب (0.0000، 0.0000، 0.0001، 0.0000) وهي أصغر من مستوى الدلالة (0.05)، مما يدل على وجود تأثير ذو دلالة إحصائية لمكونات سلسلة القيمة (تكاليف المواد الأولية المستخدمة في الإنتاج، والتكاليف التحويلية، وتكاليف الدعاية والإعلان (التسويق)، وتكاليف البيع والتوزيع) على المبيعات للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين، بالتالي نرفض الفرضية الصفرية، ونقبل الفرضية البديلة التي تقر بوجود أثر ذو دلالة احصائية لتحليل سلسلة القيمة المقاس ب (تكاليف المواد الأولية المستخدمة بالإنتاج والتكاليف التحويلية وتكاليف الدعاية والاعلان وتكاليف البيع والتوزيع) على الأداء التنافسي للشركات الصناعية المقاس من خلال حجم المبيعات، مما يعني أن للمواد الأولية المستخدمة بالإنتاج والتكاليف التحويلية وتكاليف البيع والتوزيع وتكاليف الدعاية والاعلان القدرة على التغير في حجم المبيعات.

ويتضح أن قيمة معامل التحديد الُمعدل بلغت (0.992) وهذا يعني أن (99.2%) من التغير في المبيعات للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين يمكن تفسيره من خلال (المواد الأولية المستخدمة في الإنتاج، والتكاليف التحويلية، وتكاليف الدعاية والإعلان (التسويق)، وتكاليف البيع والتوزيع). وتم تمثيل المتغير التابع (المبيعات) من خلال العلاقة الخطية التالية:

$$\mathbf{Y_{3\text{-}1} = (}-309\mathbf{) + (}1.187\mathbf{)X_1 + (}1.048\mathbf{)X_2 + (}3.930\mathbf{)X_3 + (}2.153\mathbf{)X_4} \quad \mathbf{\ldots\ldots..(7)}$$

Y_{3-1}: المتغير التابع (المبيعات).

المتغيرات المستقلة المؤثرة: (X_1): المواد الأولية المستخدمة في الإنتاج، X_2: التكاليف التحويلية، X_3: الدعاية والإعلان (التسويق)، X_4: البيع والتوزيع.

من خلال المعادلة (7) يتبين أن الزيادة في المواد الأولية المستخدمة في الإنتاج بمقدار واحد صحيح يؤدي إلى زيادة في المبيعات بمقدار (1.187)، وأن الزيادة في التكاليف التحويلية بمقدار واحد صحيح يؤدي إلى زيادة في المبيعات بمقدار (1.048)، والزيادة في الدعاية والإعلان (التسويق) بمقدار واحد صحيح يؤدي إلى زيادة المبيعات بمقدار (3.930)، والزيادة في البيع والتوزيع بمقدار واحد صحيح يؤدي إلى زيادة المبيعات بمقدار (2.153).

2.3.5.4 لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى الدلالة ($\alpha \leq 0.05$) لتحليل سلسلة القيمة مقاسة بـ (تكاليف المواد الاولية المستخدمة بالإنتاج، والتكاليف التحويلية، وتكاليف الدعاية والاعلان (التسويق)، وتكاليف البيع والتوزيع، وخدمة العملاء) على قيمة الشركة السوقية للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

لاختبار الفرضية الصفرية الثانية، تم فحص معنوية (F) المقيدة للمفاضلة بين نموذجي التأثيرات الثابتة أو التأثيرات العشوائية مع النموذج التجميعي، واختبار (Hausman) للمفاضلة بين نموذجي التأثيرات الثابتة والتأثيرات العشوائية.

جدول (21.4): اختبار (F) للمفاضلة بين نموذجي التأثيرات الثابتة أو التأثيرات العشوائية مع النموذج التجميعي، (المتغير التابع: قيمة الشركة السوقية)

Wald Test:
Equation: Untitled

Test Statistic	Value	Df	Probability
F-statistic	2.673824	(5, 94)	0.0264
Chi-square	13.36912	5	0.0202

يتضح من الجدول (21.4) أن قيمة (**F**) بلغت (2.673824) بدلالة إحصائية (0.0264)، وهذا يعني أن أحد نموذجي التأثيرات الثابتة أو التأثيرات العشوائية أفضل من النموذج التجميعي لاختبار فرضية أثر سلسلة القيمة على قيمة الشركة السوقية للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

جدول (22.4): اختبار هاوسمان (Hausman) للمفاضلة بين نموذج التأثيرات الثابتة ونموذج التأثيرات العشوائية

Correlated Random Effects - Hausman Test
Equation: Untitled
Test cross-section random effects

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	3.705613	5	0.5925

يتضح من خلال الجدول (22.4) أن القيمة الاحتمالية لاختبار هاوسمان (Hausman) تساوي (0.5925) وهي أكبر من (0.05) وهذا يعني أن نموذج التأثيرات العشوائية هو النموذج الأنسب لاختبار فرضية أثر تحليل سلسلة القيمة على قيمة الشركة السوقية للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

جدول (23.4): نتائج تحليل الانحدار المتعدد لأثر سلسلة القيمة مقاسة بـ (المواد الاولية المستخدمة بالإنتاج، والتكاليف التحويلية، والدعاية والاعلان (التسويق)، والبيع والتوزيع، وخدمة العملاء) على قيمة الشركة السوقية للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين (النموذج العشوائي)

المتغيرات المستقلة	معامل الانحدار	الخطأ المعياري	قيمة اختبار T	القيمة الاحتمالية Prob.
المقدار الثابت	5825386	5507422	1.057734	0.2929
المواد الأولية المستخدمة بالإنتاج (X_1)	0.00773	0.120181	0.064319	0.9489
التكاليف التحويلية (X_2)	2.324676	1.238441	1.877098	0.0636
الدعاية والإعلان (التسويق) (X_3)	24.98671	7.100266	**3.519123**	**0.0007**
البيع والتوزيع (X_4)	4.185877	3.816654	1.09674	0.2756
خدمة العملاء (X_5)	-1.53767	1.91663	-0.80228	0.4244
Adjusted R-squared = 0.313	**R-squared = 0.348**			

* دالة إحصائياً عند مستوى دلالة ($\alpha \leq 0.05$)

يتضح من الجدول (23.4) أن القيمة الاحتمالية للمتغيرات المستقلة (المواد الأولية المستخدمة في الإنتاج، والتكاليف التحويلية، والبيع والتوزيع، وخدمة العملاء) بلغت على الترتيب (0.9489، 0.0636، 0.2756، 0.4244) وهي أكبر من مستوى الدلالة (0.05)، مما يدل على عدم وجود تأثير ذو دلالة إحصائية لمكونات سلسلة القيمة (المواد الأولية المستخدمة في الإنتاج، والتكاليف

التحويلية، والبيع والتوزيع، وخدمة العملاء) على قيمة الشركة السوقية للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين، بالتالي تقبل الفرضية الصفرية وترفض الفرضية البديلة التي تنص على أنه لا يوجد أثر ذو دلالة احصائية لتحليل سلسلة القيمة المقاس ب المواد الأولية المستخدمة بالإنتاج والتكاليف التحويلية وتكاليف البيع والتوزيع وخدمة العملاء على الأداء التنافسي للشركات الصناعية المقاس من خلال القيمة السوقية للشركات.

ويتضح من الجدول (23.4) أن القيمة الاحتمالية للمتغير المستقل (الدعاية والإعلان (التسويق)) بلغ (0.0007) وهي أصغر من مستوى الدلالة (0.05)، مما يدل على وجود تأثير ذو دلالة إحصائية لـ (الدعاية والإعلان (التسويق)) على قيمة الشركة السوقية للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين، بالتالي ترفض الفرضية الصفرية وتقبل الفرضية البديلة، التي تقر بوجود أثر ذو دلالة احصائية لتحليل سلسلة القيمة المقاس من ب (تكاليف الدعاية والاعلان) على الأداء التنافسي للشركات الصناعية المقاس من خلال القيمة السوقية للشركات، مما يعني أن للتكاليف التسويقية القدرة على التغير في قيمة الشركة السوقية.

ويتضح أن قيمة معامل التحديد الُمعدل بلغت (0.313) وهذا يعني أن (31.3%) من التغير في قيمة الشركة السوقية للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين يمكن تفسيره من خلال (الدعاية والإعلان (التسويق)). وتم تمثيل المتغير التابع (قيمة الشركة السوقية) من خلال العلاقة الخطية التالية:

$$\mathbf{Y_{3\text{-}2} = (}5825386\mathbf{)} + \mathbf{(}24.98671\mathbf{)X_3} \ldots\ldots\ldots\ldots\ldots\ldots\ldots\ldots\ldots\ldots\ldots\ldots\ldots\mathbf{(8)}$$

$Y_{3\text{-}2}$: المتغير التابع (قيمة الشركة السوقية).

المتغيرات المستقلة المؤثرة: X_3: الدعاية والإعلان (التسويق).

من خلال المعادلة (8) يتبين أن الزيادة في الدعاية والإعلان (التسويق) بمقدار واحد صحيح يؤدي إلى زيادة في قيمة الشركة السوقية بمقدار (24.98671).

3.3.5.4 لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى الدلالة (α≤0.05) لتحليل سلسلة القيمة مقاسة بـ (المواد الاولية المستخدمة بالإنتاج، والتكاليف التحويلية، والدعاية والاعلان (التسويق)، والبيع والتوزيع، وخدمة العملاء) على حجم التكلفة للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

لاختبار الفرضية الصفرية الثانية، تم فحص معنوية (F) المقيدة للمفاضلة بين نموذجي التأثيرات الثابتة أو التأثيرات العشوائية مع النموذج التجميعي، واختبار (Hausman) للمفاضلة بين نموذجي التأثيرات الثابتة والتأثيرات العشوائية.

جدول (24.4): اختبار (F) للمفاضلة بين نموذجي التأثيرات الثابتة أو التأثيرات العشوائية مع النموذج التجميعي، (المتغير التابع: حجم التكلفة)

Wald Test:
Equation: Untitled

Test Statistic	Value	Df	Probability
F-statistic	21.01083	(2, 94)	0.0000
Chi-square	42.02167	2	0.0000

يتضح من الجدول (24.4) أن قيمة (**F**) بلغت (21.01083) بدلالة إحصائية (0.0000)، وهذا يعني أن أحد نموذجي التأثيرات الثابتة أو التأثيرات العشوائية أفضل من النموذج التجميعي لاختبار فرضية أثر سلسلة القيمة على حجم التكلفة للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

جدول (25.4): اختبار هاوسمان (Hausman) للمفاضلة بين نموذج التأثيرات الثابتة ونموذج التأثيرات العشوائية

Correlated Random Effects - Hausman Test
Equation: Untitled
Test cross-section random effects

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	32.83338	5	0.0000

يتضح من خلال الجدول (25.4) أن القيمة الاحتمالية لاختبار هاوسمان (Hausman) تساوي (0.0000) وهي أصغر من (0.05) وهذا يعني أن نموذج التأثيرات الثابتة هو النموذج الأنسب لاختبار فرضية أثر سلسلة القيمة على حجم التكلفة للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

جدول (26.4): نتائج تحليل الانحدار المتعدد لأثر سلسلة القيمة مقاسة بـ (المواد الاولية المستخدمة بالإنتاج، والتكاليف التحويلية، والدعاية والاعلان (التسويق)، والبيع والتوزيع، وخدمة العملاء) على حجم التكلفة للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين (نموذج التأثيرات الثابتة)

المتغيرات المستقلة	معامل الانحدار	الخطأ المعياري	قيمة اختبار T	القيمة الاحتمالية Prob.
المقدار الثابت	-1650048	591621.8	-2.78903	0.0065
المواد الأولية المستخدمة بالإنتاج (X_1)	1.313447	0.028906	**45.43858**	**0.0000**
التكاليف التحويلية (X_2)	0.929715	0.302539	**3.073045**	**0.0029**
الدعاية والإعلان (التسويق) (X_3)	3.677499	1.716344	**2.142635**	**0.0350**
البيع والتوزيع (X_4)	1.432652	0.974681	1.469867	0.1453
خدمة العملاء (X_5)	-0.74416	0.45544	-1.63393	0.1060
Adjusted R-squared = 0.995		**R-squared = 0.996**		

* دالة إحصائياً عند مستوى دلالة ($\alpha \leq 0.05$)

يتضح من الجدول (26.4) أن القيمة الاحتمالية للمتغيرات المستقلة (البيع والتوزيع، وخدمة العملاء) بلغت على الترتيب (0.1453، 0.1060) وهي أكبر من مستوى الدلالة (0.05)، مما يدل على عدم وجود تأثير ذو دلالة إحصائية لمكونات سلسلة القيمة (البيع والتوزيع، وخدمة العملاء) على حجم التكلفة للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين، بالتالي تقبل الفرضية الصفرية التي تقر بعدم وجود أثر ذو دلالة احصائية لتحليل سلسلة القيمة المقاس ب(تكاليف البيع والتوزيع وخدمة العملاء) على الأداء التنافسي للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين المقاس من خلال حجم التكلفة.

ويتضح من الجدول (26.4) أن القيمة الاحتمالية للمتغيرات المستقلة (المواد الأولية المستخدمة في الإنتاج، والتكاليف التحويلية، والدعاية والإعلان (التسويق)) بلغت على الترتيب (0.0000، 0.0029، 0.0350) وهي أصغر من مستوى الدلالة (0.05)، مما يدل على وجود تأثير ذو دلالة إحصائية ل (المواد الأولية المستخدمة في الإنتاج، والتكاليف التحويلية، والدعاية والإعلان (التسويق)) على حجم التكلفة للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين، بالتالي ترفض الفرضية الصفرية وتقبل الفرضية البديلة، التي تقر بوجود أثر ذو دلالة احصائية لتحليل سلسلة القيمة المقاس ب (المواد الأولية المستخدمة بالإنتاج، التكاليف التحويلية، تكاليف الدعاية والاعلان)، مما يعني أن للمواد الأولية المستخدمة بالإنتاج والتكاليف التحويلية وتكاليف الدعاية والاعلان القدرة على التغير في حجم التكلفة.

ويتضح أن قيمة معامل التحديد الُمعدل بلغت (0.995) وهذا يعني أن (99.5%) من التغير في حجم التكلفة للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين يمكن تفسيره من خلال (المواد الأولية المستخدمة في الإنتاج، والتكاليف التحويلية، والدعاية والإعلان (التسويق)). وتم تمثيل المتغير التابع (حجم التكلفة) من خلال العلاقة الخطية التالية:

$$\mathbf{Y_{3\text{-}3} = (}-1650048\mathbf{) + (}1.313447\mathbf{)X_1 + (}0.929715\mathbf{)X_2 + (}3.677499\mathbf{)X_3 \ldots(9)}$$

Y_{3-3}: المتغير التابع (حجم التكلفة).

المتغيرات المستقلة المؤثرة: X_1: المواد الأولية المستخدمة في الإنتاج، X_2: التكاليف التحويلية، X_3: الدعاية والإعلان (التسويق).

من خلال المعادلة (9) يتبين أن الزيادة في المواد الأولية المستخدمة في الإنتاج بمقدار واحد صحيح يؤدي إلى زيادة في حجم التكلفة بمقدار (1.313447)، وأن الزيادة في التكاليف التحويلية بمقدار

واحد صحيح يؤدي إلى زيادة في حجم التكلفة بمقدار (0.929715)، والزيادة في الدعاية والإعلان (التسويق) بمقدار واحد صحيح يؤدي إلى زيادة في حجم التكلفة بمقدار (3.677499).

4.5.4. الفرضية الرئيسة الرابعة: لا يوجد أثر ذو دلالة احصائية للمتغير المعدل تكنولوجيا الانتاج على العلاقة بين اسلوب تحليل سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) والأداء المالي للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

انبثق عنها الفرضيات الفرعية الآتية:

1- لا يوجد أثر ذو دلالة احصائية للمتغير المعدل تكنولوجيا الانتاج في العلاقة بين اسلوب تحليل سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) والعائد على الأصول للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

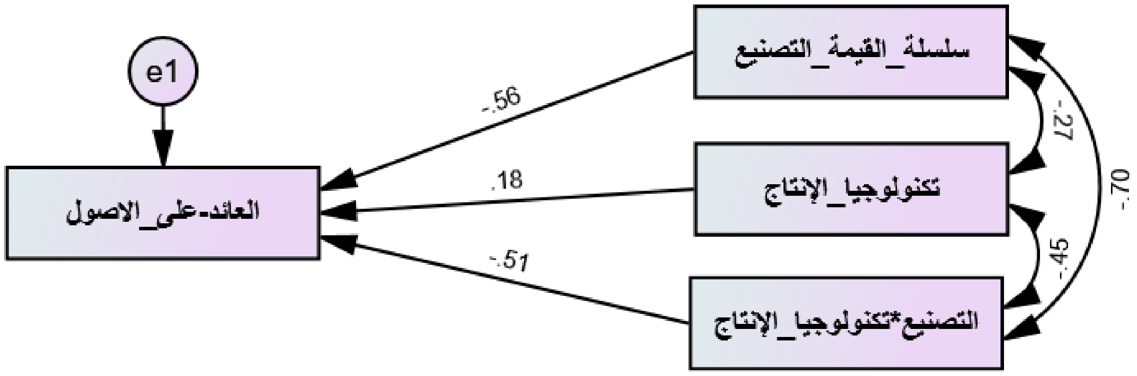
2- لا يوجد أثر ذو دلالة احصائية للمتغير المعدل تكنولوجيا الانتاج في العلاقة بين اسلوب تحليل سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) والعائد على حقوق الملكية للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

3- لا يوجد أثر ذو دلالة احصائية للمتغير المعدل تكنولوجيا الانتاج في العلاقة بين اسلوب تحليل سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) والعائد على السهم للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

لاختبار الفرضيات السابقة، تم استخدام تحليل المسار (Path analysis) لمعرفة تأثير سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) وتكنولوجيا الإنتاج على الأداء المالي للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين، وتم إجراء تحليل نموذج المعادلة البنائية بهدف التحقق من مدى مطابقة النموذج المقترح لبيانات الدراسة، باستخدام تحليل المسار (Path analysis) ببرنامج آموس (IBM SPSS Amos).

1.4.5.4. اختبار الفرضية الفرعية الأولى: لا يوجد أثر ذو دلالة احصائية للمتغير المعدل تكنولوجيا الانتاج في العلاقة بين اسلوب تحليل سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) والعائد على الأصول للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

لاختبار الفرضية الفرعية الأولى، تم استخدام تحليل المسار (Path analysis) لمعرفة تأثير سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) وتكنولوجيا الإنتاج والتفاعل بينهما على العائد على الأصول للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.



الشكل (1.4): تكنولوجيا الإنتاج كمعدّل للعلاقة بين سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) والعائد على الأصول

جدول (27.4): مؤشرات حسن المطابقة للنموذج المقترح مع بيانات الدراسة الحالية (ن=100)

المؤشر	القيمة المحسوبة	محك القبول
GFI: مؤشر جودة المطابقة	1	GFI > 0.90
CFI: مؤشر المطابقة المقارن	1	AGFI > 0.90
RMSEA: جذر متوسط مربعات الخطأ التقريبي	0.040	RMSEA < 0.05

يتضح من الجدول (27.4) أن مؤشرات جودة المطابقة (Goodness of Fit) للنموذج المقترح تحوز على أفضل القيم لكل المؤشرات، حيث أن مؤشر جودة المطابقة الذي بلغت قيمته (1) يدل على جودة مطابقة تامة، وبلغت قيمة مؤشر المطابقة المقارن (1) وهذه القيمة تدل على المطابقة التامة، بالإضافة لمؤشر رمسي (RMSEA) وهو أهم المؤشرات في النموذج البنائي والذي بلغ القيمة (0.040) وهي قيمة مطابقة ممتازة.

بعد التأكد من ملائمة النموذج المقترح لبيانات الدراسة الحالية، قام الباحث بإجراء تحليل المسار وكانت النتائج كما هي موضحة في الجدول (28.4).

جدول (28.4): الأوزان الانحدارية لمسار العلاقات بين سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) والعائد على الأصول في ظل وجود تكنولوجيا الإنتاج كمعدل للعلاقة بينهما

المتغير المؤثر	المسار	المتغير المتأثر	التقدير	الخطأ المعياري	النسبة الحرجة (Z)	الدلالة الإحصائية (P)
سلسلة القيمة (التصنيع)	--->	العائد على الأصول	-0.557	0.273	-2.042	0.041
تكنولوجيا الإنتاج	--->	العائد على الأصول	0.183	0.218	0.839	0.401
سلسلة القيمة (التصنيع) * تكنولوجيا الانتاج	--->	العائد على الأصول	-0.642	0.37	-1.735	0.083

يتبين من خلال البيانات الواردة في الجدول (28.4) أن سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) تؤثر في العائد على الأصول، حيث بلغت قيمة (Z) المحسوبة (2.042) وهي أكبر من القيمة الجدولية (1.96)، وبلغت الدلالة الإحصائية المحسوبة (0.041) وهي أقل من (0.05) ودالة إحصائياً.

وأظهرت النتائج أن تكنولوجيا الإنتاج لا تؤثر في العائد على الأصول، حيث بلغت قيمة (Z) المحسوبة (0.839) وهي أصغر من القيمة الجدولية (1.96)، وبلغت الدلالة الإحصائية المحسوبة (0.401) وهي أكبر من (0.05) وغير دالة إحصائياً.

كما تبين من البيانات الواردة في الجدول (28.4) أن التفاعل بين سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) وتكنولوجيا الإنتاج لا تؤثر في العائد على الأصول، حيث بلغت قيمة (Z) المحسوبة (1.735) وهي أصغر من القيمة الجدولية (1.96)، وبلغت الدلالة الإحصائية المحسوبة (0.083) وهي أكبر من (0.05) وغير دالة إحصائياً. وفي هذه الحالة يسمى المعدّل (معدّل متجانس) (Homologized Moderator).

لاختبار دور المتغير المعدل من حيث تقوية أو إضعاف العلاقة ما بين سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) والعائد على الأصول، تم تقسيم المتغير المعدل إلى مستويين (عالي ومنخفض)، وكذلك تقسيم المتغير المستقل إلى مستويين (عالي ومنخفض) حتى يمكن رسم الأثر المعدل على طريقة

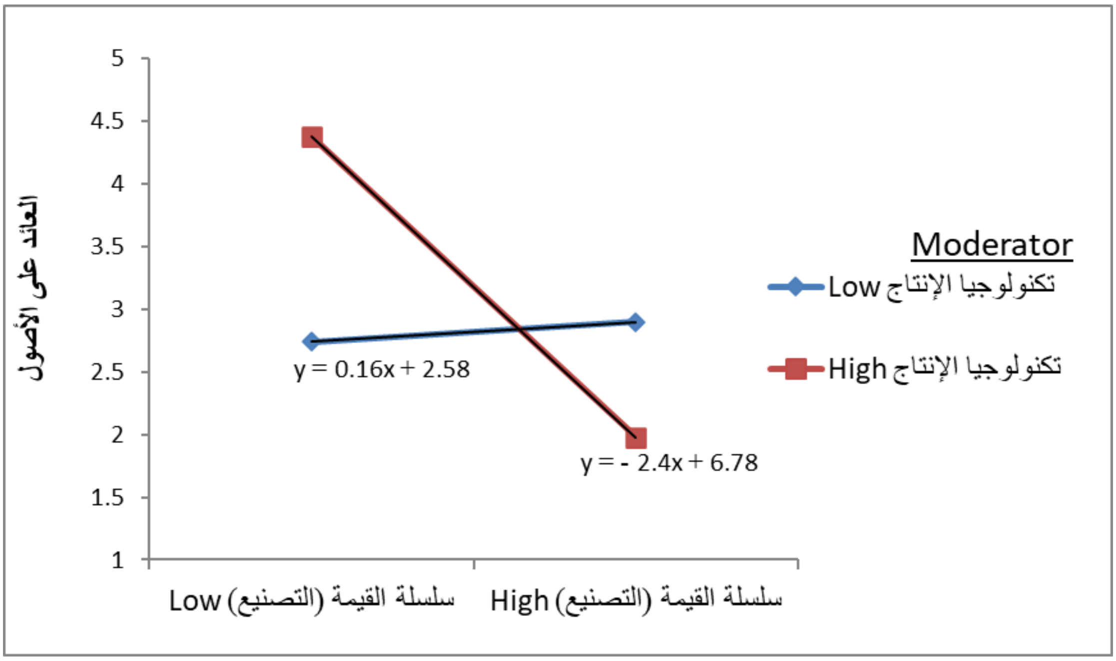
(Two Way Interactions) التي قام بتطويرها غاسكين (Gaskin, 2016)، وذلك من خلال البيانات الواردة في الجدول (29.4) والرسم البياني (2.4) الذي يوضح تكنولوجيا الإنتاج عندما تعدل العلاقة بين سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) والعائد على الأصول.

جدول (29.4): تأثير سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) على العائد على الأصول في ظل وجود تكنولوجيا الإنتاج كمعدل للعلاقة بينهما

Parameter	Estimate	Confidence Intervals 95%		P
		Lower	Upper	
Low_M1_SS	-0.529	-1.036	-0.098	0.035
Mid_M1_SS	-0.557	-1.094	-0.099	0.035
High_M1_SS	-0.585	-1.151	-0.100	0.036

Note: Low_M1_SS=Low moderator simple slope, Mid_M1_SS= Middle moderator simple slope, High_M1_SS= High moderator simple slope.

يوضح الجدول (29.4) أن تأثير سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) في العائد على الأصول يختلف باختلاف مستويات المتغير المعدل (تكنولوجيا الإنتاج)، والشكل (2.4) يوضح ذلك.



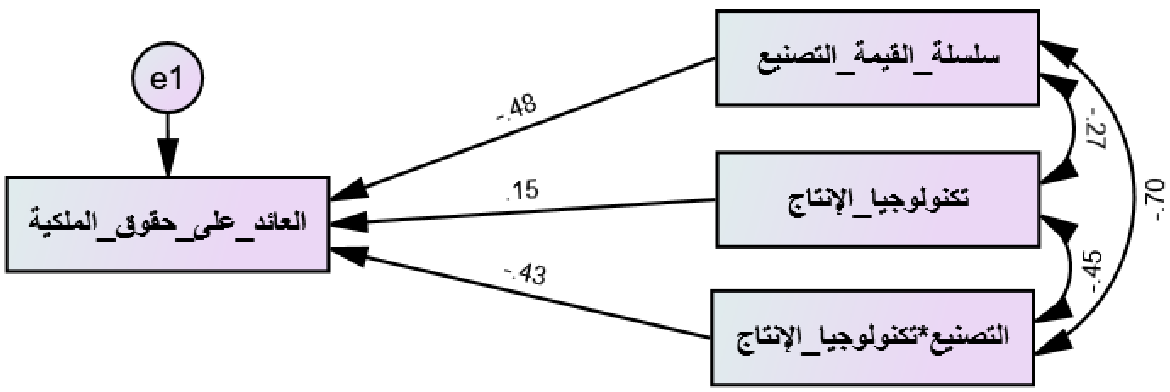
الشكل (2.4): تأثير مستويات تكنولوجيا الإنتاج في العلاقة بين سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) والعائد على الأصول

يتضح من الشكل (2.4) أن تكنولوجيا الإنتاج تقوي العلاقة السالبة بين سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) والعائد على الأصول، حيث أن معادلة الانحدار في المستوى المنخفض كانت

(y=0.16X+2.58)، وهذا يعني أن الزيادة في (x) (سلسلة القيمة–التصنيع) بمقدار واحد صحيح تؤدي إلى زيادة في (y) (العائد على الأصول) بمقدار (0.16)، وأما في المستوى المرتفع أصبحت معادلة الانحدار (y=−2.4X+6.78) وهذا يعني أن الزيادة في (x) (سلسلة القيمة–التصنيع) بمقدار واحد صحيح تؤدي إلى نقصان في (y) (العائد على الأصول) بمقدار (2.4)، أي أن الزيادة في تكاليف التصنيع تؤدي إلى نقصان في العائد على الأصول.

2.4.5.4. اختبار الفرضية الفرعية الثانية: لا يوجد أثر ذو دلالة احصائية للمتغير المعدل تكنولوجيا الانتاج في العلاقة بين اسلوب تحليل سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) والعائد على حقوق الملكية للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

لاختبار الفرضية الفرعية الثانية، تم استخدام تحليل المسار (Path analysis) لمعرفة تأثير سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) وتكنولوجيا الإنتاج والتفاعل بينهما على العائد على حقوق الملكية للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.



الشكل (3.4): تكنولوجيا الإنتاج كمعدّل للعلاقة بين سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) والعائد على حقوق الملكية

جدول (30.4): مؤشرات حسن المطابقة للنموذج المقترح مع بيانات الدراسة الحالية (ن=100)

المؤشر	القيمة المحسوبة	محك القبول
GFI: مؤشر جودة المطابقة	1	GFI > 0.90
CFI: مؤشر المطابقة المقارن	1	AGFI > 0.90
RMSEA: جذر متوسط مربعات الخطأ التقريبي	0.060	RMSEA < 0.05

يتضح من الجدول (30.4) أن مؤشرات جودة المطابقة (Goodness of Fit) للنموذج المقترح تحوز على أفضل القيم لكل المؤشرات، حيث أن مؤشر جودة المطابقة الذي بلغت قيمته (1) يدل على جودة مطابقة تامة، وبلغت قيمة مؤشر المطابقة المقارن (1) وهذه القيمة تدل على المطابقة التامة، بالإضافة لمؤشر رمسي (RMSEA) وهو أهم المؤشرات في النموذج البنائي والذي بلغ القيمة (0.060) وهي قيمة مطابقة ممتازة.

بعد التأكد من ملائمة النموذج المقترح لبيانات الدراسة الحالية، قام الباحث بإجراء تحليل المسار وكانت النتائج كما هي موضحة في الجدول (31.4).

جدول (31.4): الأوزان الانحدارية لمسار العلاقات بين سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) والعائد على حقوق الملكية في ظل وجود تكنولوجيا الإنتاج كمعدل للعلاقة بينهما

المتغير المؤثر	المسار	المتغير المتأثر	التقدير	الخطأ المعياري	النسبة الحرجة (Z)	الدلالة الإحصائية (P)
سلسلة القيمة (التصنيع)	--->	العائد على حقوق الملكية	-0.476	0.293	-1.621	0.105
تكنولوجيا الإنتاج	--->	العائد على حقوق الملكية	0.148	0.235	0.63	0.529
سلسلة القيمة (التصنيع) * تكنولوجيا الانتاج	--->	العائد على حقوق الملكية	-0.433	0.398	-1.371	0.17

يتبين من خلال البيانات الواردة في الجدول (31.4) أن تحليل سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) لا تؤثر في العائد على حقوق الملكية، حيث بلغت قيمة (Z) المحسوبة (1.621) وهي أصغر من القيمة الجدولية (1.96)، وبلغت الدلالة الإحصائية المحسوبة (0.105) وهي أكبر من (0.05) وغير دالة إحصائياً.

وأظهرت النتائج أن تكنولوجيا الإنتاج لا تؤثر في العائد على حقوق الملكية، حيث بلغت قيمة (Z) المحسوبة (0.63) وهي أصغر من القيمة الجدولية (1.96)، وبلغت الدلالة الإحصائية المحسوبة (0.529) وهي أكبر من (0.05) وغير دالة إحصائياً.

كما تبين من البيانات الواردة في الجدول (31.4) أن التفاعل بين تحليل سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) وتكنولوجيا الإنتاج لا تؤثر في العائد على حقوق الملكية، حيث بلغت قيمة (Z) المحسوبة (1.371) وهي أصغر من القيمة الجدولية (1.96)، وبلغت الدلالة الإحصائية المحسوبة (0.170) وهي أكبر من (0.05) وغير دالة إحصائياً. وفي هذه الحالة يسمى المعدّل (معدّل متجانس (Homologized Moderator).

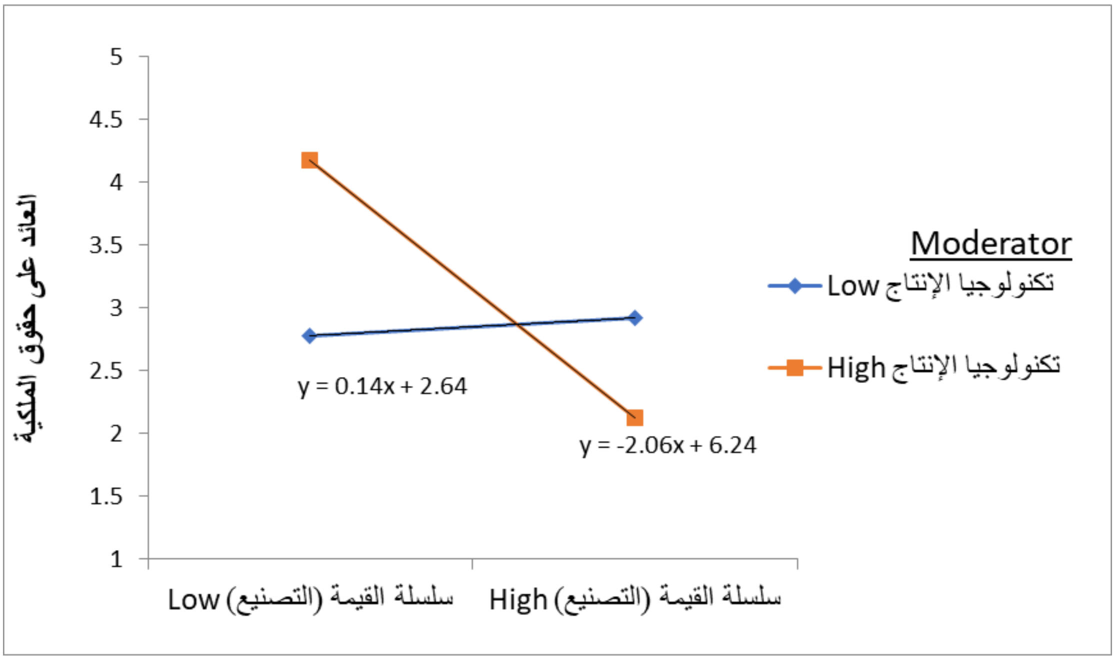
لاختبار دور المتغير المعدل من حيث تقوية أو إضعاف العلاقة ما بين سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) والعائد على حقوق الملكية، تم تقسيم المتغير المعدل إلى مستويين (عالي ومنخفض)، وكذلك تقسيم المتغير المستقل إلى مستويين (عالي ومنخفض) حتى يمكن رسم الأثر المعدل على طريقة (Two Way Interactions) التي قام بتطويرها غاسكين (Gaskin, 2016)، وذلك من خلال البيانات الواردة في الجدول (32.4) والرسم البياني (4.4) الذي يوضح تكنولوجيا الإنتاج عندما تعدل العلاقة بين سلسلة القيمة (تكليف التصنيع) والعائد على حقوق الملكية.

جدول (32.4): تأثير سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) على العائد على حقوق الملكية في ظل وجود تكنولوجيا الإنتاج كمعدل للعلاقة بينهما

Parameter	Estimate	Confidence Intervals 95%		P
		Lower	Upper	
Low_M1_SS	-0.452	-1.006	-0.044	0.039
Mid_M1_SS	-0.476	-1.052	-0.043	0.042
High_M1_SS	-0.500	-1.098	-0.042	0.044

Note: Low_M1_SS=Low moderator simple slope, Mid_M1_SS= Middle moderator simple slope, High_M1_SS= High moderator simple slope.

يوضح الجدول (32.4) أن تأثير سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) في العائد على حقوق الملكية يختلف باختلاف مستويات المتغير المعدل (تكنولوجيا الإنتاج)، والشكل (4.4) يوضح ذلك.

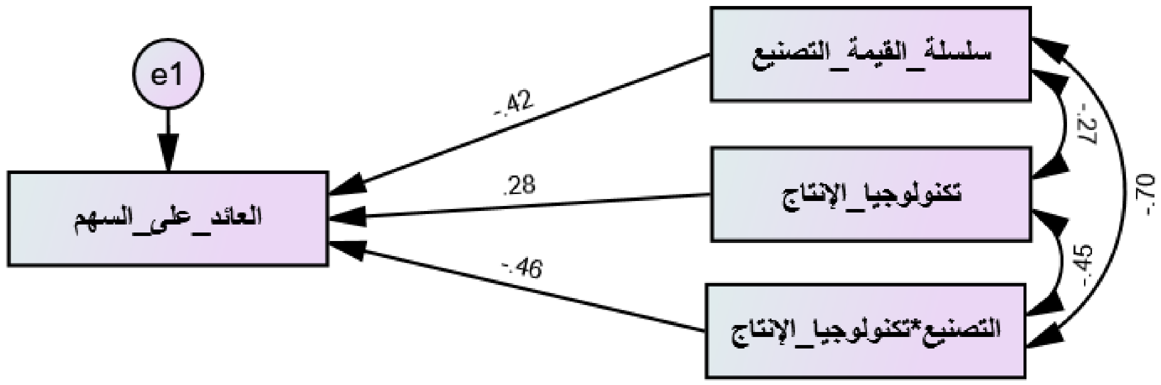


الشكل (4.4): تأثير مستويات تكنولوجيا الإنتاج في العلاقة بين سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) والعائد على حقوق الملكية

يتضح من الشكل (4.4) أن تكنولوجيا الإنتاج تقوي العلاقة السالبة بين تحليل سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) والعائد على حقوق الملكية، حيث أن معادلة الانحدار في المستوى المنخفض كانت (y=0.14X+2.64)، وهذا يعني أن الزيادة في (x) (سلسلة القيمة–التصنيع) بمقدار واحد صحيح تؤدي إلى زيادة في (y) (العائد على حقوق الملكية) بمقدار (0.14)، وأما في المستوى المرتفع أصبحت معادلة الانحدار (y=–2.06X+6.24) وهذا يعني أن الزيادة في (x) (سلسلة القيمة–التصنيع) بمقدار واحد صحيح تؤدي إلى نقصان في (y) (العائد على حقوق الملكية) بمقدار (2.06)، أي أن الزيادة في تكاليف التصنيع تؤدي إلى نقصان في العائد على حقوق الملكية.

3.4.5.4. اختبار الفرضية الفرعية الثالثة: لا يوجد أثر ذو دلالة احصائية للمتغير المعدل تكنولوجيا الانتاج في العلاقة بين اسلوب تحليل سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) والعائد على السهم للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

لاختبار الفرضية الفرعية الثالثة، تم استخدام تحليل المسار (Path analysis) لمعرفة تأثير تحليل سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) وتكنولوجيا الإنتاج والتفاعل بينهما على العائد على السهم للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.



الشكل (5.4): تكنولوجيا الإنتاج كمعدّل للعلاقة بين سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) والعائد على السهم

جدول (33.4): مؤشرات حسن المطابقة للنموذج المقترح مع بيانات الدراسة الحالية (ن=100)

المؤشر	القيمة المحسوبة	محك القبول
GFI: مؤشر جودة المطابقة	1	GFI > 0.90
CFI: مؤشر المطابقة المقارن	1	AGFI > 0.90
RMSEA: جذر متوسط مربعات الخطأ التقريبي	0.071	RMSEA < 0.05

يتضح من الجدول (33.4) أن مؤشرات جودة المطابقة (Goodness of Fit) للنموذج المقترح تحوز على أفضل القيم لكل المؤشرات، حيث أن مؤشر جودة المطابقة الذي بلغت قيمته (1) يدل على جودة مطابقة تامة، وبلغت قيمة مؤشر المطابقة المقارن (1) وهذه القيمة تدل على المطابقة التامة، بالإضافة لمؤشر رمسي (RMSEA) وهو أهم المؤشرات في النموذج البنائي والذي بلغ القيمة (0.071) وهي قيمة مطابقة جيدة.

بعد التأكد من ملائمة النموذج المقترح لبيانات الدراسة الحالية، قام الباحث بإجراء تحليل المسار وكانت النتائج كما هي موضحة في الجدول (34.4).

جدول (34.4): الأوزان الانحدارية لمسار العلاقات بين تحليل سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) والعائد على السهم في ظل وجود تكنولوجيا الإنتاج كمعدل للعلاقة بينهما

المتغير المؤثر	المسار	المتغير المتأثر	التقدير	الخطأ المعياري	النسبة الحرجة (Z)	الدلالة الإحصائية (P)
سلسلة القيمة (التصنيع)	--->	العائد على السهم	-0.416	0.265	-1.566	0.117
تكنولوجيا الإنتاج	--->	العائد على السهم	0.280	0.212	1.319	0.187
سلسلة القيمة (التصنيع) * تكنولوجيا الانتاج	--->	العائد على السهم	-0.462	0.36	-1.613	0.107

يتبين من خلال البيانات الواردة في الجدول (34.4) أن سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) لا تؤثر في العائد على السهم، حيث بلغت قيمة (Z) المحسوبة (1.566) وهي أصغر من القيمة الجدولية (1.96)، وبلغت الدلالة الإحصائية المحسوبة (0.117) وهي أكبر من (0.05) وغير دالة إحصائياً. وأظهرت النتائج أن تكنولوجيا الإنتاج لا تؤثر في العائد على السهم، حيث بلغت قيمة (Z) المحسوبة (1.319) وهي أصغر من القيمة الجدولية (1.96)، وبلغت الدلالة الإحصائية المحسوبة (0.187) وهي أكبر من (0.05) وغير دالة إحصائياً.

كما تبين من البيانات الواردة في الجدول (34.4) أن التفاعل بين تحليل سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) وتكنولوجيا الإنتاج لا تؤثر في العائد على السهم، حيث بلغت قيمة (Z) المحسوبة (1.613) وهي أصغر من القيمة الجدولية (1.96)، وبلغت الدلالة الإحصائية المحسوبة (0.107) وهي أكبر من (0.05) وغير دالة إحصائياً. وفي هذه الحالة يسمى المعدّل (معدّل متجانس) (Homologized Moderator).

لاختبار دور المتغير المعدل من حيث تقوية أو إضعاف العلاقة ما بين سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) والعائد على السهم، تم تقسيم المتغير المعدل إلى مستويين (عالي ومنخفض)، وكذلك تقسيم المتغير المستقل إلى مستويين (عالي ومنخفض) حتى يمكن رسم الأثر المعدل على طريقة (Two

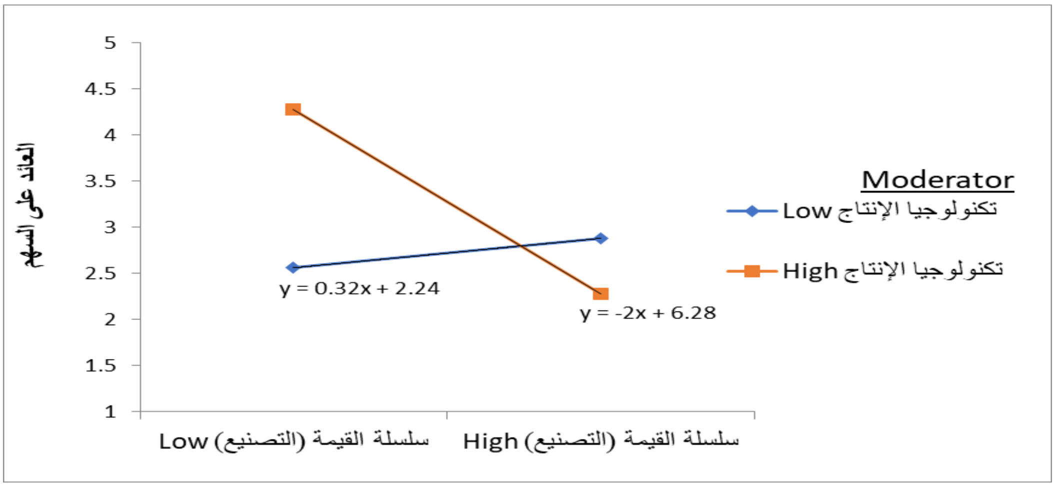
(Way Interactions) التي قام بتطويرها غاسكين (Gaskin, 2016)، وذلك من خلال البيانات الواردة في الجدول (35.4) والرسم البياني (6.4) الذي يوضح تكنولوجيا الإنتاج عندما تعدل العلاقة بين سلسلة القيمة (التصنيع) والعائد على السهم.

جدول (35.4): تأثير سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) على العائد على السهم في ظل وجود تكنولوجيا الإنتاج كمعدل للعلاقة بينهما

Parameter	Estimate	Confidence Intervals 95%		P
		Lower	Upper	
Low_M1_SS	-0.390	-0.925	-0.057	0.017
Mid_M1_SS	-0.416	-0.979	-0.063	0.015
High_M1_SS	-0.441	-1.034	-0.069	0.013

Note: Low_M1_SS=Low moderator simple slope, Mid_M1_SS= Middle moderator simple slope, High_M1_SS= High moderator simple slope.

يوضح الجدول (35.4) أن تأثير سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) في العائد على السهم يختلف باختلاف مستويات المتغير المعدل (تكنولوجيا الإنتاج)، والشكل (6.4) يوضح ذلك.



الشكل (6.4): تأثير مستويات تكنولوجيا الإنتاج في العلاقة بين سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) والعائد على السهم

يتضح من الشكل (6.4) أن تكنولوجيا الإنتاج تقوي العلاقة السالبة بين سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) والعائد على السهم، حيث أن معادلة الانحدار في المستوى المنخفض كانت ($y=0.32X+2.24$)، وهذا يعني أن الزيادة في (x) (سلسلة القيمة–التصنيع) بمقدار واحد صحيح

تؤدي إلى زيادة في (y) (العائد على السهم) بمقدار (0.32)، وأما في المستوى المرتفع أصبحت معادلة الانحدار ($y=-2X+6.28$) وهذا يعني أن الزيادة في (x) (سلسلة القيمة–التصنيع) بمقدار واحد صحيح تؤدي إلى نقصان في (y) (العائد على السهم) بمقدار (2)، أي أن الزيادة في تكاليف التصنيع تؤدي إلى نقصان في العائد على السهم.

5.5.4. الفرضية الرئيسة الخامسة: لا يوجد أثر ذو دلالة احصائية للمتغير المعدل تكنولوجيا الانتاج في العلاقة بين اسلوب تحليل سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) والأداء التشغيلي للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين

انبثق عنها الفرضيات الفرعية الآتية:

1- لا يوجد أثر ذو دلالة احصائية للمتغير المعدل تكنولوجيا الانتاج في العلاقة بين اسلوب تحليل سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) ومعدل دوران المخزون للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

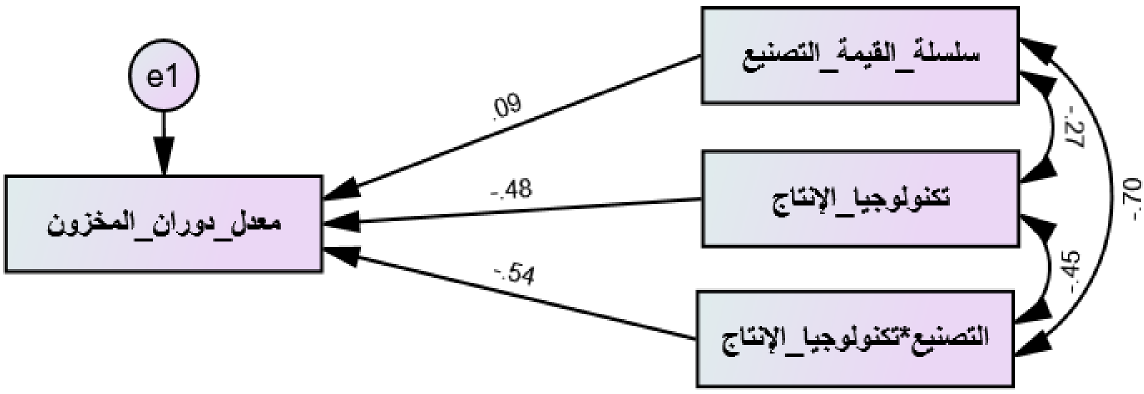
2- لا يوجد أثر ذو دلالة احصائية للمتغير المعدل تكنولوجيا الانتاج في العلاقة بين اسلوب تحليل سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) ومعدل دوران الأصول للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

3- لا يوجد أثر ذو دلالة احصائية للمتغير المعدل تكنولوجيا الانتاج في العلاقة بين اسلوب تحليل سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) ومعدل دوران الذمم المدينة للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

لاختبار الفرضيات السابقة، تم استخدام تحليل المسار (Path analysis) لمعرفة تأثير سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) وتكنولوجيا الإنتاج على الأداء التشغيلي للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين، وتم إجراء تحليل نموذج المعادلة البنائية بهدف التحقق من مدى مطابقة النموذج المقترح لبيانات الدراسة، باستخدام تحليل المسار (Path analysis) ببرنامج آموس (IBM SPSS Amos).

1.5.5.4. اختبار الفرضية الفرعية الأولى: لا يوجد أثر ذو دلالة احصائية للمتغير المعدل تكنولوجيا الانتاج في العلاقة بين اسلوب تحليل سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) ومعدل دوران المخزون للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

لاختبار الفرضية الفرعية الأولى، تم استخدام تحليل المسار (Path analysis) لمعرفة تأثير سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) وتكنولوجيا الإنتاج والتفاعل بينهما على معدل دوران المخزون للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.



الشكل (7.4): تكنولوجيا الإنتاج كمعدّل للعلاقة بين سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) ومعدل دوران المخزون

جدول (36.4): مؤشرات حسن المطابقة للنموذج المقترح مع بيانات الدراسة الحالية (ن=100)

المؤشر	القيمة المحسوبة	محك القبول
GFI: مؤشر جودة المطابقة	1	GFI > 0.90
CFI: مؤشر المطابقة المقارن	1	AGFI > 0.90
RMSEA: جذر متوسط مربعات الخطأ التقريبي	0.071	RMSEA < 0.05

يتضح من الجدول (36.4) أن مؤشرات جودة المطابقة (Goodness of Fit) للنموذج المقترح تحوز على أفضل القيم لكل المؤشرات، حيث أن مؤشر جودة المطابقة الذي بلغت قيمته (1) يدل على جودة مطابقة تامة، وبلغت قيمة مؤشر المطابقة المقارن (1) وهذه القيمة تدل على المطابقة التامة، بالإضافة لمؤشر رمسي (RMSEA) وهو أهم المؤشرات في النموذج البنائي والذي بلغ القيمة (0.071) وهي قيمة مطابقة جيدة.

بعد التأكد من ملائمة النموذج المقترح لبيانات الدراسة الحالية، قام الباحث بإجراء تحليل المسار وكانت النتائج كما هي موضحة في الجدول (37.4).

جدول (37.4): الأوزان الانحدارية لمسار العلاقات بين سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) ومعدل دوران المخزون في ظل وجود تكنولوجيا الإنتاج كمعدل للعلاقة بينهما

المتغير المؤثر	المسار	المتغير المتأثر	التقدير	الخطأ المعياري	النسبة الحرجة (Z)	الدلالة الإحصائية (P)
سلسلة القيمة (التصنيع)	--->	معدل دوران المخزون	0.094	0.263	0.357	0.721
تكنولوجيا الإنتاج	--->	معدل دوران المخزون	-0.477	0.21	-2.269	0.023
سلسلة القيمة (التصنيع) * تكنولوجيا الانتاج	--->	معدل دوران المخزون	-0.539	0.356	-1.902	0.057

يتبين من خلال البيانات الواردة في الجدول (37.4) أن سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) لا تؤثر في معدل دوران المخزون، حيث بلغت قيمة (Z) المحسوبة (0.357) وهي أصغر من القيمة الجدولية (1.96)، وبلغت الدلالة الإحصائية المحسوبة (0.721) وهي أكبر من (0.05) وغير دالة إحصائياً. وأظهرت النتائج أن تكنولوجيا الإنتاج تؤثر في معدل دوران المخزون، حيث بلغت قيمة (Z) المحسوبة (2.269) وهي أكبر من القيمة الجدولية (1.96)، وبلغت الدلالة الإحصائية المحسوبة (0.023) وهي أصغر من (0.05) ودالة إحصائياً.

كما تبين من البيانات الواردة في الجدول (37.4) أن التفاعل بين سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) وتكنولوجيا الإنتاج لا تؤثر في معدل دوران المخزون، حيث بلغت قيمة (Z) المحسوبة (1.902) وهي أصغر من القيمة الجدولية (1.96)، وبلغت الدلالة الإحصائية المحسوبة (0.057) وهي أكبر من (0.05) وغير دالة إحصائياً. وفي هذه الحالة يسمى المعدّل (غير معدل) (Non– Moderator).

لاختبار تأثير تكنولوجيا الإنتاج من حيث تقوية أو إضعاف العلاقة ما بين سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) ومعدل دوران المخزون، تم تقسيم المتغير المعدل إلى مستويين (عالي ومنخفض)، وكذلك

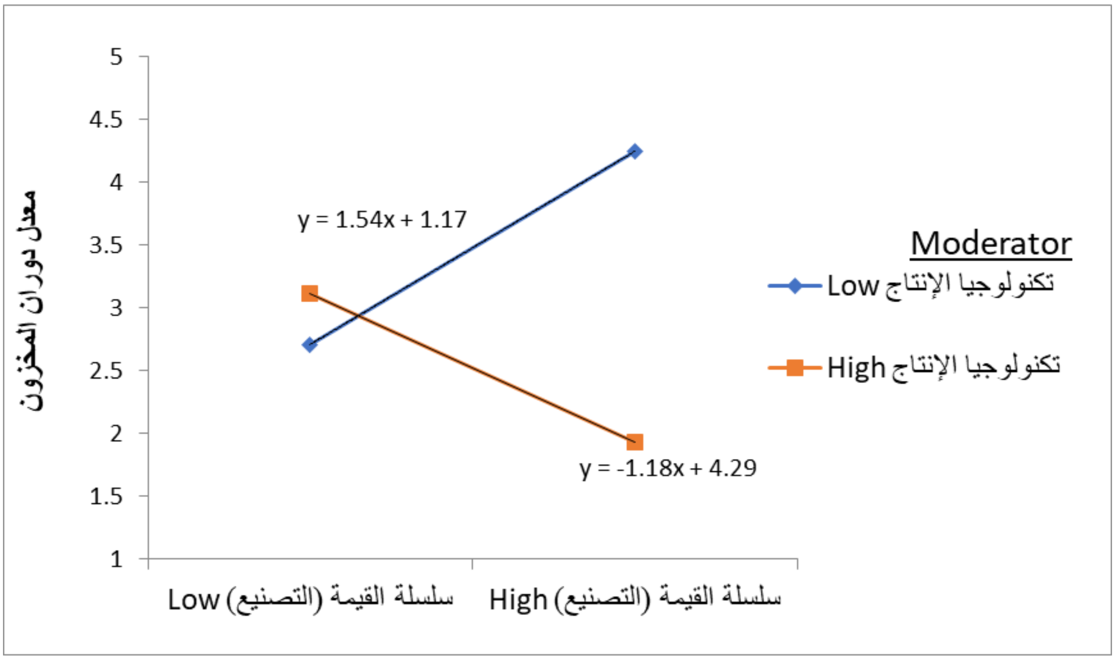
تقسيم المتغير المستقل إلى مستويين (عالي ومنخفض) حتى يمكن رسم الأثر المعدل على طريقة (Two Way Interactions) التي قام بتطويرها غاسكين (Gaskin, 2016)، وذلك من خلال البيانات الواردة في الجدول (38.4) والرسم البياني (8.4) الذي يوضح تكنولوجيا الإنتاج عندما تعدل العلاقة بين تحليل سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) ومعدل دوران المخزون.

جدول (38.4): تأثير سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) على معدل دوران المخزون في ظل وجود تكنولوجيا الإنتاج كمعدل للعلاقة بينهما

Parameter	Estimate	Confidence Intervals 95%		P
		Lower	Upper	
Low_M1_SS	0.124	-0.316	0.497	0.579
Mid_M1_SS	0.094	-0.398	0.486	0.732
High_M1_SS	0.064	-0.488	0.476	0.814

Note: Low_M1_SS=Low moderator simple slope, Mid_M1_SS= Middle moderator simple slope, High_M1_SS= High moderator simple slope.

يوضح الجدول (38.4) أن تأثير سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) في معدل دوران المخزون لا يختلف باختلاف مستويات المتغير المعدل (تكنولوجيا الإنتاج)، والشكل (8.4) يوضح ذلك.

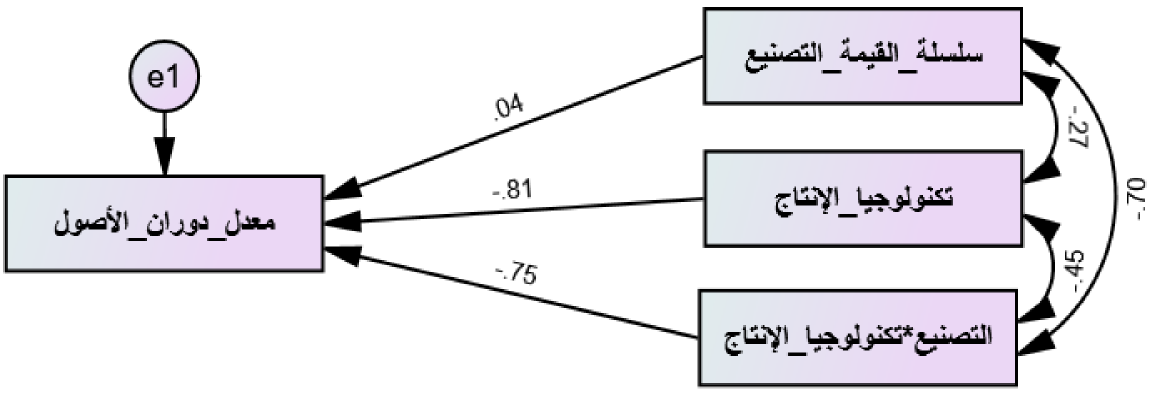


الشكل (8.4): تأثير مستويات تكنولوجيا الإنتاج في العلاقة بين سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) ومعدل دوران المخزون

يتضح من الشكل (8.4) أن تكنولوجيا الإنتاج تضعف العلاقة الموجبة بين سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) ومعدل دوران المخزون، حيث أن معادلة الانحدار في المستوى المنخفض كانت ($y=1.54X+1.17$)، وهذا يعني أن الزيادة في (x) (سلسلة القيمة–التصنيع) بمقدار واحد صحيح تؤدي إلى زيادة في (y) (معدل دوران المخزون) بمقدار (1.54)، وأما في المستوى المرتفع أصبحت معادلة الانحدار ($y=-1.18X+4.29$) وهذا يعني أن الزيادة في (x) (سلسلة القيمة–التصنيع) بمقدار واحد صحيح تؤدي إلى نقصان في (y) (معدل دوران المخزون) بمقدار (1.18).

2.5.5.4. اختبار الفرضية الفرعية الثانية: لا يوجد أثر ذو دلالة احصائية للمتغير المعدل تكنولوجيا الانتاج في العلاقة بين اسلوب تحليل سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) ومعدل دوران الأصول للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين

لاختبار الفرضية الفرعية الثانية، تم استخدام تحليل المسار (Path analysis) لمعرفة تأثير سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) وتكنولوجيا الإنتاج والتفاعل بينهما على معدل دوران الأصول للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.



الشكل (9.4): تكنولوجيا الإنتاج كمعدّل للعلاقة بين سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) ومعدل دوران الأصول

جدول (39.4): مؤشرات حسن المطابقة للنموذج المقترح مع بيانات الدراسة الحالية (ن=100)

المؤشر	القيمة المحسوبة	محك القبول
GFI: مؤشر جودة المطابقة	1	GFI > 0.90
CFI: مؤشر المطابقة المقارن	1	AGFI > 0.90
RMSEA: جذر متوسط مربعات الخطأ التقريبي	0.032	RMSEA < 0.05

يتضح من الجدول (39.4) أن مؤشرات جودة المطابقة (Goodness of Fit) للنموذج المقترح تحوز على أفضل القيم لكل المؤشرات، حيث أن مؤشر جودة المطابقة الذي بلغت قيمته (1) يدل على جودة مطابقة تامة، وبلغت قيمة مؤشر المطابقة المقارن (1) وهذه القيمة تدل على المطابقة التامة، بالإضافة لمؤشر رمسي (RMSEA) وهو أهم المؤشرات في النموذج البنائي والذي بلغ القيمة (0.071) وهي قيمة مطابقة ممتازة.

بعد التأكد من ملائمة النموذج المقترح لبيانات الدراسة الحالية، قام الباحث بإجراء تحليل المسار وكانت النتائج كما هي موضحة في الجدول (40.4).

جدول (40.4): الأوزان الانحدارية لمسار العلاقات بين سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) ومعدل دوران الأصول في ظل وجود تكنولوجيا الإنتاج كمعدل للعلاقة بينهما

المتغير المؤثر	المسار	المتغير المتأثر	التقدير	الخطأ المعياري	النسبة الحرجة (Z)	الدلالة الإحصائية (P)
سلسلة القيمة (التصنيع)	<---	معدل دوران الأصول	0.038	0.172	0.220	0.826
تكنولوجيا الإنتاج	<---	معدل دوران الأصول	-0.814	0.138	-5.919	0.001
سلسلة القيمة (التصنيع) * تكنولوجيا الانتاج	<---	معدل دوران الأصول	-0.749	0.233	-4.054	0.001

يتبين من خلال البيانات الواردة في الجدول (40.4) أن سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) لا تؤثر في معدل دوران الأصول، حيث بلغت قيمة (Z) المحسوبة (0.220) وهي أصغر من القيمة الجدولية (1.96)، وبلغت الدلالة الإحصائية المحسوبة (0.826) وهي أكبر من (0.05) وغير دالة إحصائياً.

وأظهرت النتائج أن تكنولوجيا الإنتاج تؤثر في معدل دوران الأصول، حيث بلغت قيمة (Z) المحسوبة (5.919) وهي أكبر من القيمة الجدولية (1.96)، وبلغت الدلالة الإحصائية المحسوبة (0.001) وهي أصغر من (0.05) ودالة إحصائياً.

كما تبين من البيانات الواردة في الجدول (40.4) أن التفاعل بين سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) وتكنولوجيا الإنتاج يؤثر في معدل دوران الأصول، حيث بلغت قيمة (Z) المحسوبة (4.054) وهي أكبر من القيمة الجدولية (1.96)، وبلغت الدلالة الإحصائية المحسوبة (0.001) وهي أصغر من (0.05) ودالة إحصائياً. وفي هذه الحالة يسمى المعدّل (شبه معدل) (Quasi Moderator).

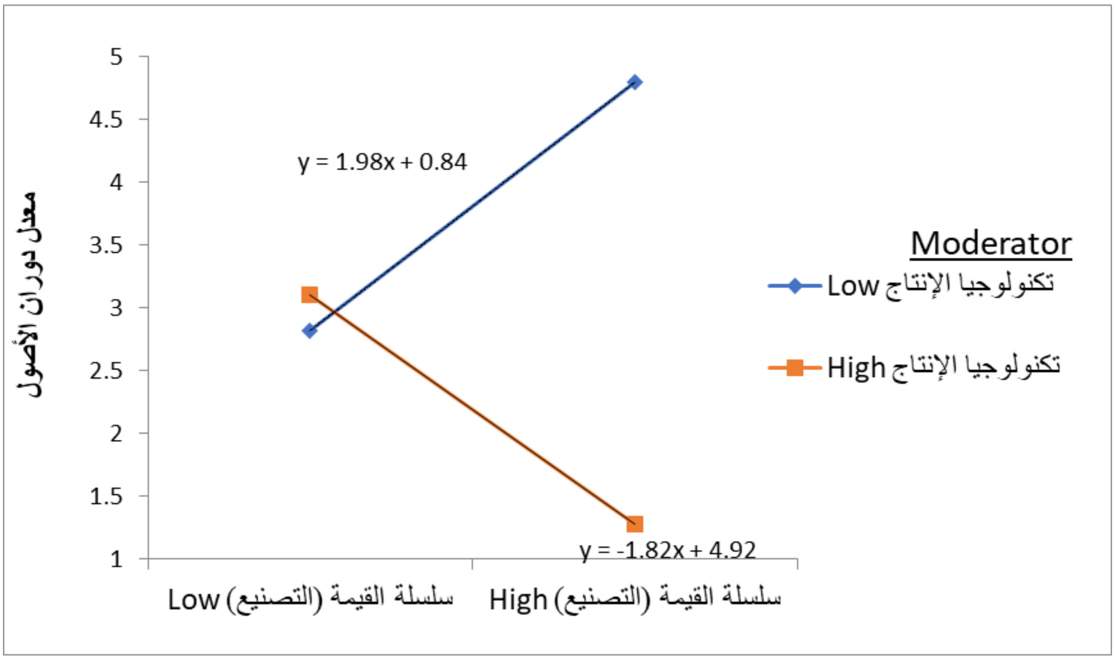
لاختبار تأثير تكنولوجيا الإنتاج من حيث تقوية أو إضعاف العلاقة ما بين سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) ومعدل دوران الأصول، تم تقسيم المتغير المعدل إلى مستويين (عالي ومنخفض)، وكذلك تقسيم المتغير المستقل إلى مستويين (عالي ومنخفض) حتى يمكن رسم الأثر المعدل على طريقة (Two Way Interactions) التي قام بتطويرها غاسكين (Gaskin, 2016)، وذلك من خلال البيانات الواردة في الجدول (41.4) والرسم البياني (10.4) الذي يوضح تكنولوجيا الإنتاج عندما تعدل العلاقة بين سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) ومعدل دوران الأصول.

جدول (41.4): تأثير تحليل سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) على معدل دوران الأصول في ظل وجود تكنولوجيا الإنتاج كمعدل للعلاقة بينهما

Parameter	Estimate	Confidence Intervals 95%		P
		Lower	Upper	
Low_M1_SS	0.08	-0.165	0.331	0.605
Mid_M1_SS	0.038	-0.224	0.299	0.769
High_M1_SS	-0.004	-0.282	0.27	0.992

Note: Low_M1_SS=Low moderator simple slope, Mid_M1_SS= Middle moderator simple slope, High_M1_SS= High moderator simple slope.

يوضح الجدول (41.4) أن تأثير تحليل سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) في معدل دوران الأصول لا يختلف باختلاف مستويات المتغير المعدل (تكنولوجيا الإنتاج)، والشكل (10.4) يوضح ذلك.

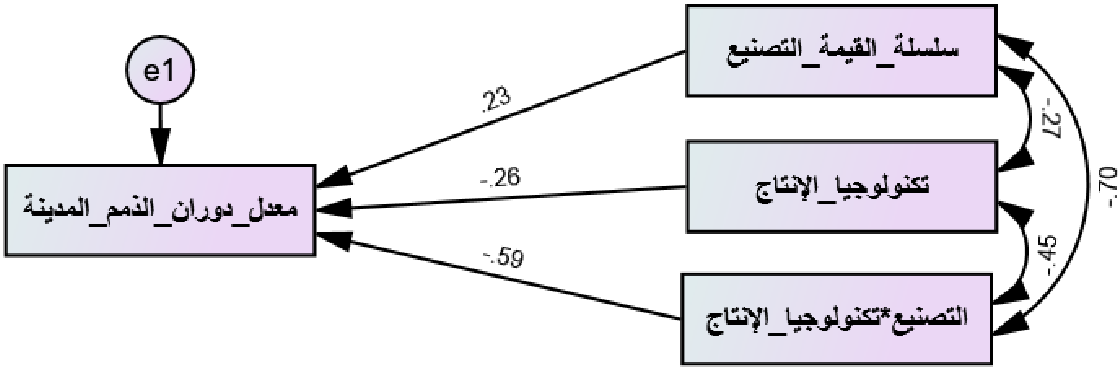


الشكل (10.4): تأثير مستويات تكنولوجيا الإنتاج في العلاقة بين سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) ومعدل دوران الأصول

يتضح من الشكل (10.4) أن تكنولوجيا الإنتاج تضعف العلاقة الموجبة بين سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) ومعدل دوران الأصول، حيث أن معادلة الانحدار في المستوى المنخفض كانت (y=1.98X+0.84)، وهذا يعني أن الزيادة في (x) (سلسلة القيمة-التصنيع) بمقدار واحد صحيح تؤدي إلى زيادة في (y) (معدل دوران الأصول) بمقدار (1.98)، وأما في المستوى المرتفع أصبحت معادلة الانحدار (y=-1.82X+4.92) وهذا يعني أن الزيادة في (x) (سلسلة القيمة-التصنيع) بمقدار واحد صحيح تؤدي إلى نقصان في (y) (معدل دوران الأصول) بمقدار (1.82).

3.5.5.4. اختبار الفرضية الفرعية الثالثة: لا يوجد أثر ذو دلالة احصائية للمتغير المعدل تكنولوجيا الانتاج في العلاقة بين اسلوب تحليل سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) ومعدل دوران الذمم المدينة للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

لاختبار الفرضية الفرعية الثالثة، تم استخدام تحليل المسار (Path analysis) لمعرفة تأثير سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) وتكنولوجيا الإنتاج والتفاعل بينهما على معدل دوران الذمم المدينة للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.



الشكل (11.4): تكنولوجيا الإنتاج كمعدّل للعلاقة بين سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) ومعدل دوران الذمم المدينة

جدول (42.4): مؤشرات حسن المطابقة للنموذج المقترح مع بيانات الدراسة الحالية (ن=100)

المؤشر	القيمة المحسوبة	محك القبول
GFI: مؤشر جودة المطابقة	1	GFI > 0.90
CFI: مؤشر المطابقة المقارن	1	AGFI > 0.90
RMSEA: جذر متوسط مربعات الخطأ التقريبي	0.00	RMSEA < 0.05

يتضح من الجدول (42.4) أن مؤشرات جودة المطابقة (Goodness of Fit) للنموذج المقترح تحوز على أفضل القيم لكل المؤشرات، حيث أن مؤشر جودة المطابقة الذي بلغت قيمته (1) يدل على جودة مطابقة تامة، وبلغت قيمة مؤشر المطابقة المقارن (1) وهذه القيمة تدل على المطابقة التامة، بالإضافة لمؤشر رمسي (RMSEA) وهو أهم المؤشرات في النموذج البنائي والذي بلغ القيمة (0.00) وهي قيمة مطابقة ممتازة.

بعد التأكد من ملائمة النموذج المقترح لبيانات الدراسة الحالية، قام الباحث بإجراء تحليل المسار وكانت النتائج كما هي موضحة في الجدول (43.4).

جدول (43.4): الأوزان الانحدارية لمسار العلاقات بين سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) ومعدل دوران الذمم المدينة في ظل وجود تكنولوجيا الإنتاج كمعدل للعلاقة بينهما

المتغير المؤثر	المسار	المتغير المتأثر	التقدير	الخطأ المعياري	النسبة الحرجة (Z)	الدلالة الإحصائية (P)
سلسلة القيمة (التصنيع)	--->	معدل دوران الذمم المدينة	0.23	0.226	1.019	0.308
تكنولوجيا الإنتاج	--->	معدل دوران الذمم المدينة	-0.263	0.18	-1.460	0.144
سلسلة القيمة (التصنيع) * تكنولوجيا الانتاج	--->	معدل دوران الذمم المدينة	-0.589	0.306	-2.424	0.015

يتبين من خلال البيانات الواردة في الجدول (43.4) أن سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) لا تؤثر في معدل دوران الذمم المدينة، حيث بلغت قيمة (Z) المحسوبة (1.019) وهي أصغر من القيمة الجدولية (1.96)، وبلغت الدلالة الإحصائية المحسوبة (0.308) وهي أكبر من (0.05) وغير دالة إحصائياً.

وأظهرت النتائج أن تكنولوجيا الإنتاج لا تؤثر في معدل دوران الذمم المدينة، حيث بلغت قيمة (Z) المحسوبة (1.460) وهي أصغر من القيمة الجدولية (1.96)، وبلغت الدلالة الإحصائية المحسوبة (0.144) وهي أكبر من (0.05) وغير دالة إحصائياً.

كما تبين من البيانات الواردة في الجدول (43.4) أن التفاعل بين سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) وتكنولوجيا الإنتاج يؤثر في معدل دوران الذمم المدينة، حيث بلغت قيمة (Z) المحسوبة (2.424) وهي أكبر من القيمة الجدولية (1.96)، وبلغت الدلالة الإحصائية المحسوبة (0.015) وهي أصغر من (0.05) ودالة إحصائياً. وفي هذه الحالة يسمى المعدّل (معدل تام) (Pure Moderator).

لاختبار تأثير تكنولوجيا الإنتاج من حيث تقوية أو إضعاف العلاقة ما بين سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) ومعدل دوران الذمم المدينة، تم تقسيم المتغير المعدل إلى مستويين (عالي ومنخفض)، وكذلك تقسيم المتغير المستقل إلى مستويين (عالي ومنخفض) حتى يمكن رسم الأثر المعدل على

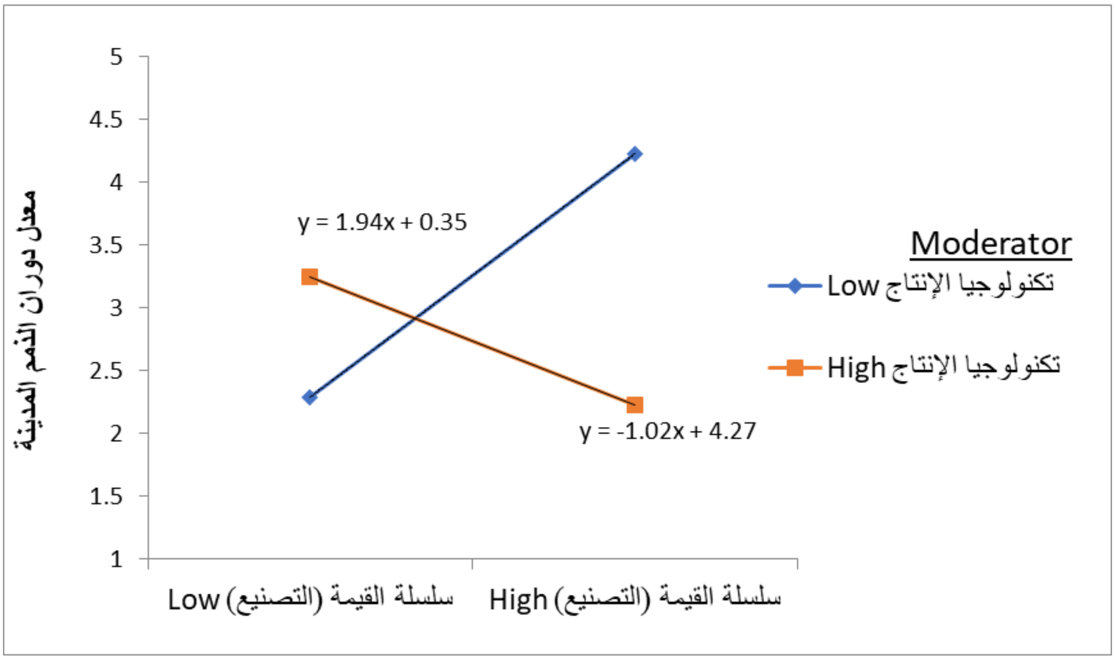
طريقة (Two Way Interactions) التي قام بتطويرها غاسكين (Gaskin, 2016)، وذلك من خلال البيانات الواردة في الجدول (44.4) والرسم البياني (11.4) الذي يوضح تكنولوجيا الإنتاج عندما تعدل العلاقة بين سلسلة القيمة (التصنيع) ومعدل دوران الأصول.

جدول (44.4): تأثير سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) على معدل دوران الذمم المدينة في ظل وجود تكنولوجيا الإنتاج كمعدل للعلاقة بينهما

Parameter	Estimate	Confidence Intervals 95%		P
		Lower	Upper	
Low_M1_SS	0.263	-0.027	0.59	0.114
Mid_M1_SS	0.23	-0.084	0.584	0.167
High_M1_SS	0.197	-0.142	0.576	0.287

Note: Low_M1_SS=Low moderator simple slope, Mid_M1_SS= Middle moderator simple slope, High_M1_SS= High moderator simple slope.

يوضح الجدول (44.4) أن تأثير سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) في معدل دوران الذمم المدينة لا يختلف باختلاف مستويات المتغير المعدل (تكنولوجيا الإنتاج)، والشكل (12.4) يوضح ذلك.



الشكل (12.4): تأثير مستويات تكنولوجيا الإنتاج في العلاقة بين سلسلة القيمة (التصنيع) ومعدل دوران الذمم المدينة

يتضح من الشكل (12.4) أن تكنولوجيا الإنتاج تضعف العلاقة الموجبة بين سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) ومعدل دوران الذمم المدينة، حيث أن معادلة الانحدار في المستوى المنخفض كانت ($y=1.94X+0.35$)، وهذا يعني أن الزيادة في (x) (سلسلة القيمة–التصنيع) بمقدار واحد صحيح تؤدي إلى زيادة في (y) (معدل دوران الذمم المدينة) بمقدار (1.94)، وأما في المستوى المرتفع أصبحت معادلة الانحدار ($y=-1.02X+4.27$) وهذا يعني أن الزيادة في (x) (سلسلة القيمة–التصنيع) بمقدار واحد صحيح تؤدي إلى نقصان في (y) (معدل دوران الذمم المدينة) بمقدار (1.02).

6.5.4. الفرضية الرئيسة السادسة: لا يوجد أثر ذو دلالة احصائية للمتغير المعدل تكنولوجيا الانتاج في العلاقة بين اسلوب تحليل سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) والأداء التنافسي للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

انبثق عنها الفرضيات الفرعية الآتية:

1- لا يوجد أثر ذو دلالة احصائية للمتغير المعدل تكنولوجيا الانتاج في العلاقة بين اسلوب تحليل سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) وحجم المبيعات للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

2- لا يوجد أثر ذو دلالة احصائية للمتغير المعدل تكنولوجيا الانتاج في العلاقة بين اسلوب تحليل سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) والقيمة السوقية للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

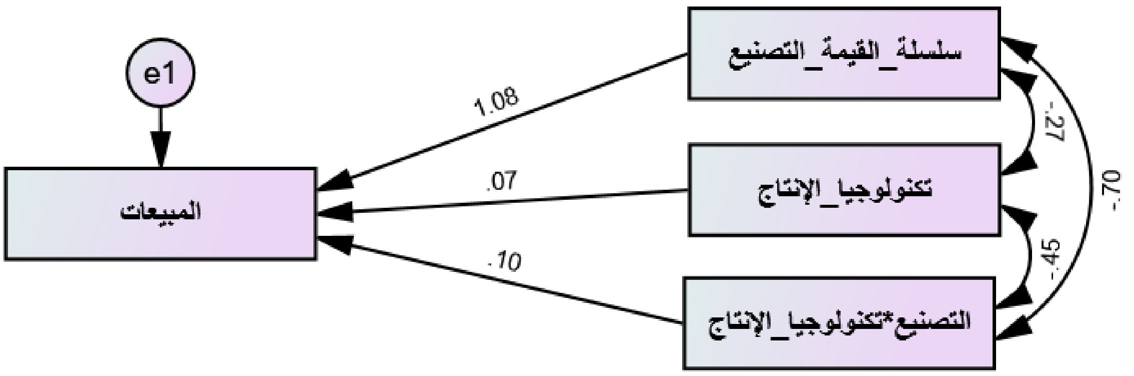
3- لا يوجد أثر ذو دلالة احصائية للمتغير المعدل تكنولوجيا الانتاج في العلاقة بين اسلوب تحليل سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) وحجم التكلفة للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

لاختبار الفرضيات السابقة، تم استخدام تحليل المسار (Path analysis) لمعرفة تأثير سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) وتكنولوجيا الإنتاج على الأداء التنافسي للشركات الصناعية المدرجة في بورصة

فلسطين، وتم إجراء تحليل نموذج المعادلة البنائية بهدف التحقق من مدى مطابقة النموذج المقترح لبيانات الدراسة، باستخدام تحليل المسار (Path analysis) ببرنامج آموس (IBM SPSS Amos).

1.6.5.4. اختبار الفرضية الفرعية الأولى: لا يوجد أثر ذو دلالة احصائية للمتغير المعدل تكنولوجيا الانتاج في العلاقة بين اسلوب تحليل سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) وحجم المبيعات للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

لاختبار الفرضية الفرعية الأولى، تم استخدام تحليل المسار (Path analysis) لمعرفة تأثير سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) وتكنولوجيا الإنتاج والتفاعل بينهما على حجم المبيعات للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين



الشكل (13.4): تكنولوجيا الإنتاج كمعدّل للعلاقة بين سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) وحجم المبيعات

جدول (45.4): مؤشرات حسن المطابقة للنموذج المقترح مع بيانات الدراسة الحالية (ن=100)

المؤشر	القيمة المحسوبة	محك القبول
GFI: مؤشر جودة المطابقة	1	GFI > 0.90
CFI: مؤشر المطابقة المقارن	1	AGFI > 0.90
RMSEA: جذر متوسط مربعات الخطأ التقريبي	0.071	RMSEA < 0.05

يتضح من الجدول (45.4) أن مؤشرات جودة المطابقة (Goodness of Fit) للنموذج المقترح تحوز على أفضل القيم لكل المؤشرات، حيث أن مؤشر جودة المطابقة الذي بلغت قيمته (1) يدل على جودة مطابقة تامة، وبلغت قيمة مؤشر المطابقة المقارن (1) وهذه القيمة تدل على المطابقة التامة،

بالإضافة لمؤشر رمسي (RMSEA) وهو أهم المؤشرات في النموذج البنائي والذي بلغ القيمة (0.028) وهي قيمة مطابقة ممتازة.

بعد التأكد من ملائمة النموذج المقترح لبيانات الدراسة الحالية، قام الباحث بإجراء تحليل المسار وكانت النتائج كما هي موضحة في الجدول (46.4).

جدول (46.4): الأوزان الانحدارية لمسار العلاقات بين سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) وحجم المبيعات في ظل وجود تكنولوجيا الإنتاج كمعدل للعلاقة بينهما

المتغير المؤثر	المسار	المتغير المتأثر	التقدير	الخطأ المعياري	النسبة الحرجة (Z)	الدلالة الإحصائية (P)
سلسلة القيمة (التصنيع)	--->	المبيعات	1.075	0.051	20.924	0.001
تكنولوجيا الإنتاج	--->	المبيعات	0.073	0.041	1.770	0.077
سلسلة القيمة (التصنيع) * تكنولوجيا الانتاج	--->	المبيعات	0.097	0.07	1.757	0.079

يتبين من خلال البيانات الواردة في الجدول (46.4) أن سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) تؤثر في حجم المبيعات، حيث بلغت قيمة (Z) المحسوبة (20.924) وهي أكبر من القيمة الجدولية (1.96)، وبلغت الدلالة الإحصائية المحسوبة (0.001) وهي أصغر من (0.05) ودالة إحصائياً.

وأظهرت النتائج أن تكنولوجيا الإنتاج لا تؤثر في حجم المبيعات، حيث بلغت قيمة (Z) المحسوبة (1.770) وهي أصغر من القيمة الجدولية (1.96)، وبلغت الدلالة الإحصائية المحسوبة (0.077) وهي أكبر من (0.05) وغير دالة إحصائياً.

كما تبين من البيانات الواردة في الجدول (46.4) أن التفاعل بين سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) وتكنولوجيا الإنتاج لا تؤثر في المبيعات، حيث بلغت قيمة (Z) المحسوبة (1.757) وهي أصغر من القيمة الجدولية (1.96)، وبلغت الدلالة الإحصائية المحسوبة (0.079) وهي أكبر من (0.05) وغير دالة إحصائياً. وفي هذه الحالة يسمى المعدّل (معدل متجانس) (Homologized Moderator).

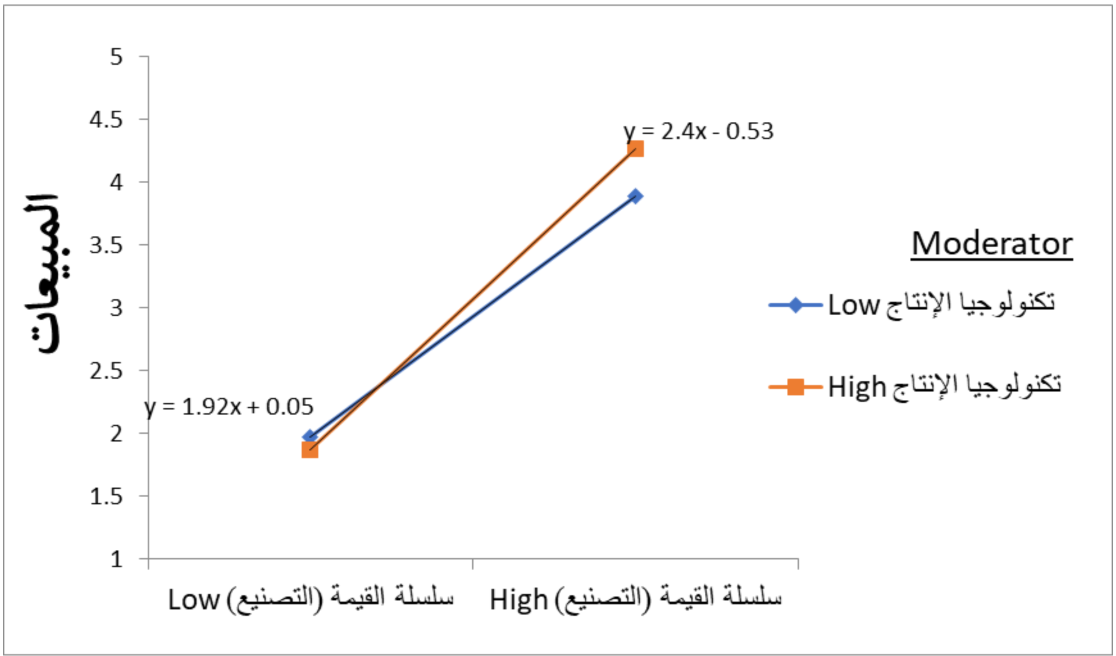
لاختبار تأثير تكنولوجيا الإنتاج من حيث تقوية أو إضعاف العلاقة ما بين سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) وحجم المبيعات، تم تقسيم المتغير المعدل إلى مستويين (عالي ومنخفض)، وكذلك تقسيم المتغير المستقل إلى مستويين (عالي ومنخفض) حتى يمكن رسم الأثر المعدل على طريقة (Two Way Interactions) التي قام بتطويرها غاسكين (Gaskin, 2016)، وذلك من خلال البيانات الواردة في الجدول (47.4) والرسم البياني (14.4) الذي يوضح تكنولوجيا الإنتاج عندما تعدل العلاقة بين سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) وحجم المبيعات.

جدول (47.4): تأثير سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) على المبيعات في ظل وجود تكنولوجيا الإنتاج كمعدل للعلاقة بينهما

Parameter	Estimate	Confidence Intervals 95%		P
		Lower	Upper	
Low_M1_SS	1.071	0.972	1.204	0.010
Mid_M1_SS	1.075	0.971	1.219	0.010
High_M1_SS	1.080	0.971	1.234	0.010

Note: Low_M1_SS=Low moderator simple slope, Mid_M1_SS= Middle moderator simple slope, High_M1_SS= High moderator simple slope.

يوضح الجدول (47.4) أن تأثير سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) في المبيعات يختلف باختلاف مستويات المتغير المعدل (تكنولوجيا الإنتاج)، والشكل (14.4) يوضح ذلك.

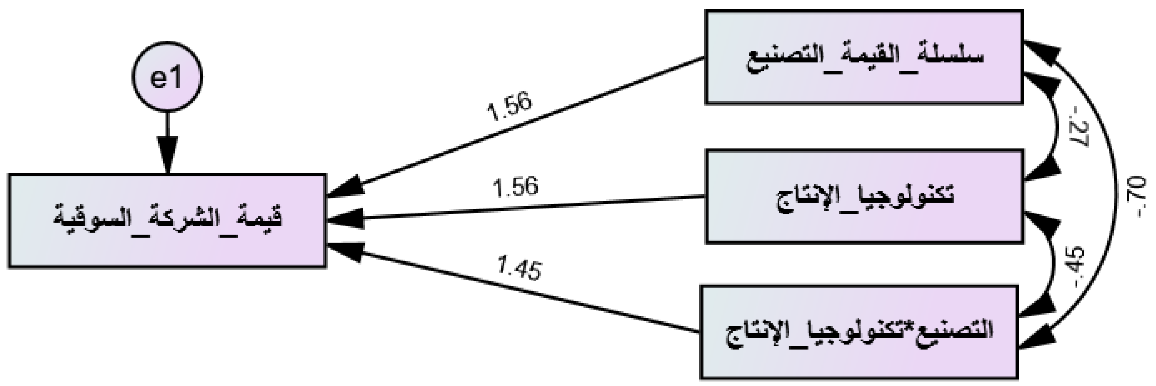


الشكل (14.4): تأثير مستويات تكنولوجيا الإنتاج في العلاقة بين سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) وحجم المبيعات

يتضح من الشكل (14.4) أن تكنولوجيا الإنتاج تقوي العلاقة الموجبة بين سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) والمبيعات، حيث أن معادلة الانحدار في المستوى المنخفض كانت (y=1.92X+0.05)، وهذا يعني أن الزيادة في (x) (سلسلة القيمة–التصنيع) بمقدار واحد صحيح تؤدي إلى زيادة في (y) (المبيعات) بمقدار (1.92)، وأما في المستوى المرتفع أصبحت معادلة الانحدار (y=2.4X+0.53) وهذا يعني أن الزيادة في (x) (سلسلة القيمة–التصنيع) بمقدار واحد صحيح تؤدي إلى زيادة في (y) (المبيعات) بمقدار (2.4).

2.6.5.4. اختبار الفرضية الفرعية الثانية: لا يوجد أثر ذو دلالة احصائية للمتغير المعدل تكنولوجيا الانتاج في العلاقة بين اسلوب تحليل سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) والقيمة السوقية للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

لاختبار الفرضية الفرعية الثانية، تم استخدام تحليل المسار (Path analysis) لمعرفة تأثير سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) وتكنولوجيا الإنتاج والتفاعل بينهما على قيمة الشركة السوقية للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.



الشكل (15.4): تكنولوجيا الإنتاج كمعدّل للعلاقة بين سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) وقيمة الشركة السوقية

جدول (48.4): مؤشرات حسن المطابقة للنموذج المقترح مع بيانات الدراسة الحالية (ن=100)

المؤشر	القيمة المحسوبة	محك القبول
GFI: مؤشر جودة المطابقة	1	GFI > 0.90
CFI: مؤشر المطابقة المقارن	1	AGFI > 0.90
RMSEA: جذر متوسط مربعات الخطأ التقريبي	0.034	RMSEA < 0.05

يتضح من الجدول (48.4) أن مؤشرات جودة المطابقة (Goodness of Fit) للنموذج المقترح تحوز على أفضل القيم لكل المؤشرات، حيث أن مؤشر جودة المطابقة الذي بلغت قيمته (1) يدل على جودة مطابقة تامة، وبلغت قيمة مؤشر المطابقة المقارن (1) وهذه القيمة تدل على المطابقة التامة، بالإضافة لمؤشر رمسي (RMSEA) وهو أهم المؤشرات في النموذج البنائي والذي بلغ القيمة (0.034) وهي قيمة مطابقة ممتازة.

بعد التأكد من ملائمة النموذج المقترح لبيانات الدراسة الحالية، قام الباحث بإجراء تحليل المسار وكانت النتائج كما هي موضحة في الجدول (49.4).

جدول (49.4): الأوزان الانحدارية لمسار العلاقات بين سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) وقيمة الشركة السوقية في ظل وجود تكنولوجيا الإنتاج كمعدل للعلاقة بينهما

المتغير المؤثر	المسار	المتغير المتأثر	التقدير	الخطأ المعياري	النسبة الحرجة (Z)	الدلالة الإحصائية (P)
سلسلة القيمة (التصنيع)	<---	قيمة الشركة السوقية	1.563	0.244	6.414	0.001
تكنولوجيا الإنتاج	<---	قيمة الشركة السوقية	1.563	0.195	8.023	0.001
سلسلة القيمة (التصنيع) * تكنولوجيا الانتاج	<---	قيمة الشركة السوقية	1.829	0.33	5.539	0.001

يتبين من خلال البيانات الواردة في الجدول (49.4) أن سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) تؤثر في قيمة الشركة السوقية، حيث بلغت قيمة (Z) المحسوبة (6.414) وهي أكبر من القيمة الجدولية (1.96)، وبلغت الدلالة الإحصائية المحسوبة (0.001) وهي أصغر من (0.05) ودالة إحصائياً.

وأظهرت النتائج أن تكنولوجيا الإنتاج تؤثر في قيمة الشركة السوقية، حيث بلغت قيمة (Z) المحسوبة (8.023) وهي أكبر من القيمة الجدولية (1.96)، وبلغت الدلالة الإحصائية المحسوبة (0.001) وهي أصغر من (0.05) ودالة إحصائياً.

كما تبين من البيانات الواردة في الجدول (49.4) أن التفاعل بين سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) وتكنولوجيا الإنتاج تؤثر في قيمة الشركة السوقية، حيث بلغت قيمة (Z) المحسوبة (5.539) وهي أكبر من القيمة الجدولية (1.96)، وبلغت الدلالة الإحصائية المحسوبة (0.001) وهي أصغر من (0.05) ودالة إحصائياً. وفي هذه الحالة يسمى المعدّل (شبه معدل) (Quasi Moderator).

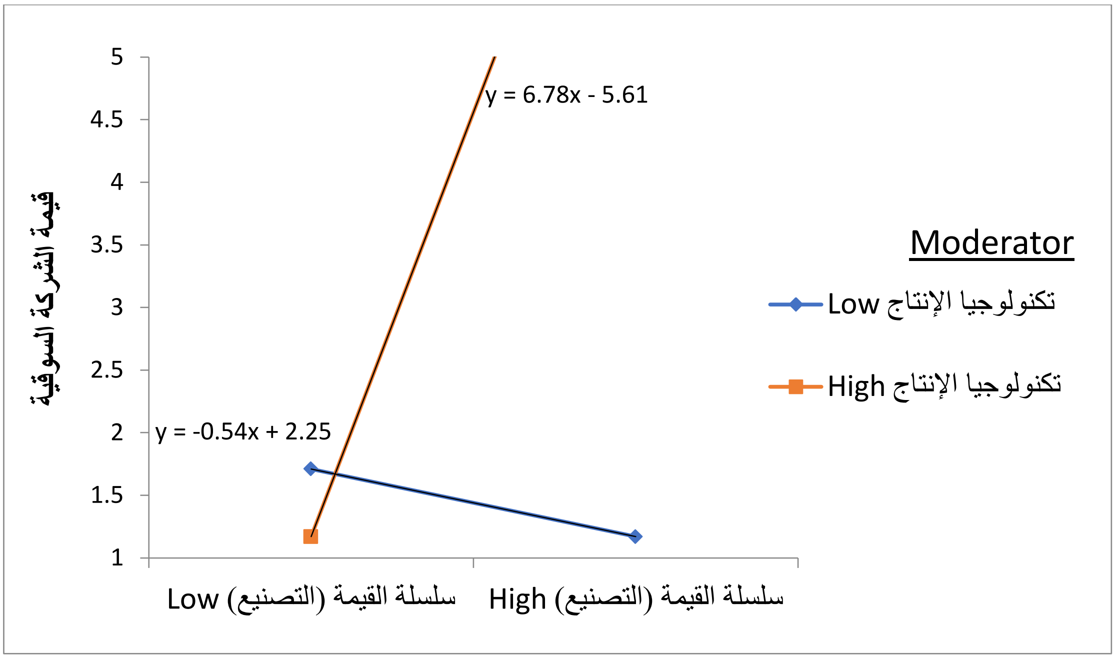
لاختبار تأثير تكنولوجيا الإنتاج من حيث تقوية أو إضعاف العلاقة ما بين سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) وقيمة الشركة السوقية، تم تقسيم المتغير المعدل إلى مستويين (عالي ومنخفض)، وكذلك تقسيم المتغير المستقل إلى مستويين (عالي ومنخفض) حتى يمكن رسم الأثر المعدل على طريقة (Two Way Interactions) التي قام بتطويرها غاسكين (Gaskin, 2016)، وذلك من خلال البيانات الواردة في الجدول (50.4) والرسم البياني (16.4) الذي يوضح تكنولوجيا الإنتاج عندما تعدل العلاقة بين سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) وقيمة الشركة السوقية.

جدول (50.4): تأثير سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) على قيمة الشركة السوقية في ظل وجود تكنولوجيا الإنتاج كمعدل للعلاقة بينهما

Parameter	Estimate	Confidence Intervals 95%		P
		Lower	Upper	
Low_M1_SS	1.492	0.909	1.942	0.010
Mid_M1_SS	1.563	0.953	2.036	0.010
High_M1_SS	1.634	0.997	2.130	0.010

Note: Low_M1_SS=Low moderator simple slope, Mid_M1_SS= Middle moderator simple slope, High_M1_SS= High moderator simple slope.

يوضح الجدول (50.4) أن تأثير سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) في قيمة الشركة السوقية يختلف باختلاف مستويات المتغير المعدل (تكنولوجيا الإنتاج)، والشكل (16.4) يوضح ذلك.

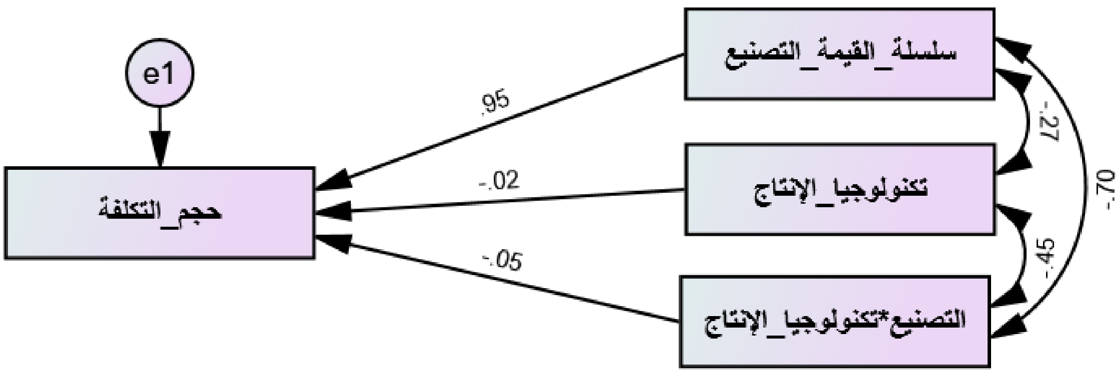


الشكل (16.4): تأثير مستويات تكنولوجيا الإنتاج في العلاقة بين سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) وقيمة الشركة السوقية

يتضح من الشكل (16.4) أن تكنولوجيا الإنتاج تقوي العلاقة الموجبة بين تحليل سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) وقيمة الشركة السوقية، حيث أن معادلة الانحدار في المستوى المنخفض كانت (y=(−0.54)X+2.25)، وهذا يعني أن الزيادة في (x) (سلسلة القيمة–التصنيع) بمقدار واحد صحيح تؤدي إلى نقصان في (y) (قيمة الشركة السوقية) بمقدار (0.54)، وأما في المستوى المرتفع أصبحت معادلة الانحدار (y=6.78X−5.61) وهذا يعني أن الزيادة في (x) (سلسلة القيمة–التصنيع) بمقدار واحد صحيح تؤدي إلى زيادة في (y) (قيمة الشركة السوقية) بمقدار (6.78).

3.6.5.4. اختبار الفرضية الفرعية الثالثة: لا يوجد أثر ذو دلالة احصائية للمتغير المعدل تكنولوجيا الانتاج في العلاقة بين اسلوب تحليل سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) وحجم التكلفة للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

لاختبار الفرضية الفرعية الثالثة، تم استخدام تحليل المسار (Path analysis) لمعرفة تأثير تحليل سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) وتكنولوجيا الإنتاج والتفاعل بينهما على حجم التكلفة للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.



الشكل (17.4): تكنولوجيا الإنتاج كمعدّل للعلاقة بين سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) وحجم التكلفة

جدول (51.4): مؤشرات حسن المطابقة للنموذج المقترح مع بيانات الدراسة الحالية (ن=100)

المؤشر	القيمة المحسوبة	محك القبول
GFI: مؤشر جودة المطابقة	1	GFI > 0.90
CFI: مؤشر المطابقة المقارن	1	AGFI > 0.90
RMSEA: جذر متوسط مربعات الخطأ التقريبي	0.065	RMSEA < 0.05

يتضح من الجدول (51.4) أن مؤشرات جودة المطابقة (Goodness of Fit) للنموذج المقترح تحوز على أفضل القيم لكل المؤشرات، حيث أن مؤشر جودة المطابقة الذي بلغت قيمته (1) يدل على جودة مطابقة تامة، وبلغت قيمة مؤشر المطابقة المقارن (1) وهذه القيمة تدل على المطابقة التامة، بالإضافة لمؤشر رمسي (RMSEA) وهو أهم المؤشرات في النموذج البنائي والذي بلغ القيمة (0.065) وهي قيمة مطابقة ممتازة.

بعد التأكد من ملائمة النموذج المقترح لبيانات الدراسة الحالية، قام الباحث بإجراء تحليل المسار وكانت النتائج كما هي موضحة في الجدول (52.4).

جدول (52.4): الأوزان الانحدارية لمسار العلاقات بين سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) وحجم التكلفة في ظل وجود تكنولوجيا الإنتاج كمعدل للعلاقة بينهما

المتغير المؤثر	المسار	المتغير المتأثر	التقدير	الخطأ المعياري	النسبة الحرجة (Z)	الدلالة الإحصائية (P)
سلسلة القيمة (التصنيع)	--->	حجم التكلفة	0.954	0.041	23.365	0.001
تكنولوجيا الإنتاج	--->	حجم التكلفة	-0.024	0.033	-0.733	0.464
سلسلة القيمة (التصنيع) * تكنولوجيا الانتاج	--->	حجم التكلفة	-0.059	0.055	-1.061	0.289

يتبين من خلال البيانات الواردة في الجدول (52.4) أن سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) تؤثر في حجم التكلفة، حيث بلغت قيمة (Z) المحسوبة (23.365) وهي أكبر من القيمة الجدولية (1.96)، وبلغت الدلالة الإحصائية المحسوبة (0.001) وهي أصغر من (0.05) ودالة إحصائياً.

وأظهرت النتائج أن تكنولوجيا الإنتاج لا تؤثر في حجم التكلفة، حيث بلغت قيمة (Z) المحسوبة (0.733) وهي أصغر من القيمة الجدولية (1.96)، وبلغت الدلالة الإحصائية المحسوبة (0.464) وهي أكبر من (0.05) وغير دالة إحصائياً.

كما تبين من البيانات الواردة في الجدول (52.4) أن التفاعل بين سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) وتكنولوجيا الإنتاج لا تؤثر في حجم التكلفة، حيث بلغت قيمة (Z) المحسوبة (1.061) وهي أصغر من القيمة الجدولية (1.96)، وبلغت الدلالة الإحصائية المحسوبة (0.289) وهي أكبر من (0.05) وغير دالة إحصائياً. وفي هذه الحالة يسمى المعدّل (معدل متجانس) (Homologized Moderator).

لاختبار تأثير تكنولوجيا الإنتاج من حيث تقوية أو إضعاف العلاقة ما بين سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) وحجم التكلفة، تم تقسيم المتغير المعدل إلى مستويين (عالي ومنخفض)، وكذلك تقسيم المتغير المستقل إلى مستويين (عالي ومنخفض) حتى يمكن رسم الأثر المعدل على طريقة (Two Way Interactions) التي قام بتطويرها غاسكين (Gaskin, 2016)، وذلك من خلال البيانات

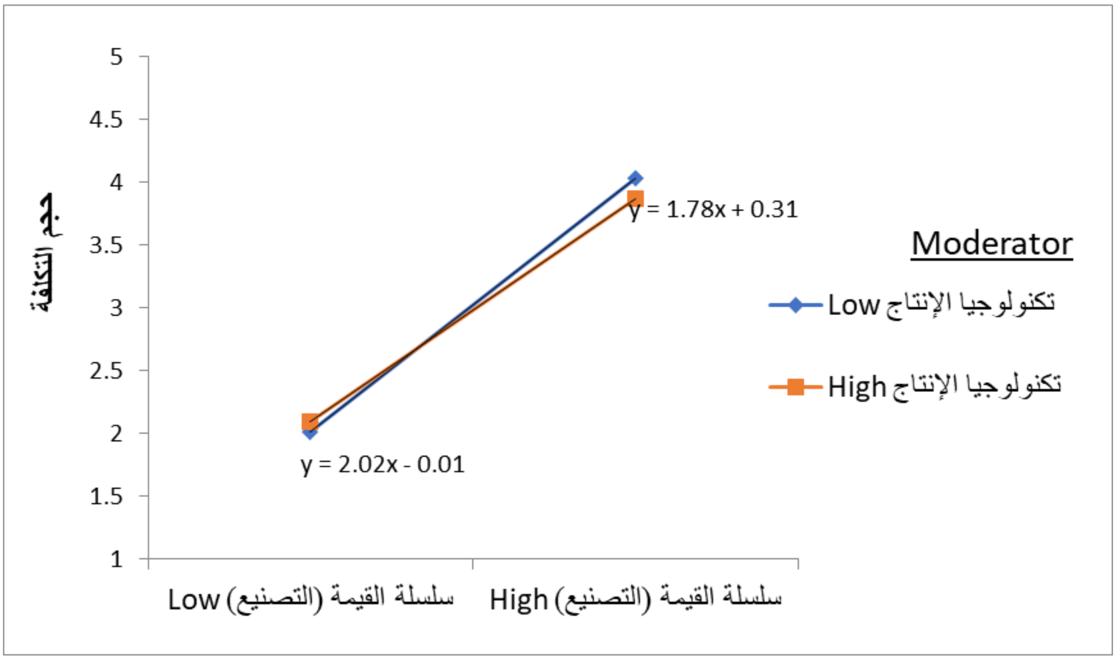
الواردة في الجدول (53.4) والرسم البياني (18.4) الذي يوضح تكنولوجيا الإنتاج عندما تعدل العلاقة بين سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) وحجم التكلفة.

جدول (53.4): تأثير سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) على حجم التكلفة في ظل وجود تكنولوجيا الإنتاج كمعدل للعلاقة بينهما

Parameter	Estimate	Confidence Intervals 95%		P
		Lower	Upper	
Low_M1_SS	0.956	0.872	1.073	0.010
Mid_M1_SS	0.954	0.865	1.076	0.010
High_M1_SS	0.951	0.858	1.078	0.010

Note: Low_M1_SS=Low moderator simple slope, Mid_M1_SS= Middle moderator simple slope, High_M1_SS= High moderator simple slope.

يوضح الجدول (53.4) أن تأثير سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) في حجم التكلفة يختلف باختلاف مستويات المتغير المعدل (تكنولوجيا الإنتاج)، والشكل (18.4) يوضح ذلك.



الشكل (18.4): تأثير مستويات تكنولوجيا الإنتاج في العلاقة بين سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) وحجم التكلفة

يتضح من الشكل (18.4) أن تكنولوجيا الإنتاج تضعف العلاقة الموجبة بين سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) وحجم التكلفة، حيث أن معادلة الانحدار في المستوى المنخفض كانت

($y=2.02X+0.01$)، وهذا يعني أن الزيادة في (x) (سلسلة القيمة–التصنيع) بمقدار واحد صحيح تؤدي إلى زيادة في (y) (حجم التكلفة) بمقدار (2.02)، وأما في المستوى المرتفع أصبحت معادلة الانحدار ($y=1.78X+0.31$) وهذا يعني أن الزيادة في (x) (سلسلة القيمة–التصنيع) بمقدار واحد صحيح تؤدي إلى زيادة في (y) (حجم التكلفة) بمقدار (1.78).

الفصل الخامس

النتائج والاستنتاجات والتوصيات

5.1 مناقشة نتائج الدراسة

1.5.1.تحليل سلسلة القيمة وأثرها على الأداء المالي للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

1.1.5.1. نتائج تحليل سلسلة القيمة وأثرها على العائد على الأصول للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين

أظهرت نتائج الدراسة أنه لا يوجد أثر ذو دلالة احصائية لتحليل سلسلة القيمة المقاس ب (تكاليف المواد الأولية المستخدمة بالإنتاج، وتكاليف البيع والتوزيع) على العائد على الأصول للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

كما أظهرت نتائج الدراسة أنه يوجد أثر ذو دلالة احصائية لتحليل سلسلة القيمة المقاس ب (التكاليف التحويلية، وتكاليف الدعاية والاعلان (التكاليف التسويقية)، وخدمة العملاء) على العائد على الأصول للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين، مما يعني أن للتكاليف التحويلية، وتكاليف الدعاية والاعلان، وخدمة العملاء القدرة على التغير في العائد على الأصول للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

2.1.5.1. نتائج تحليل سلسلة القيمة وأثرها على العائد على حقوق الملكية للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين

أظهرت نتائج الدراسة أنه لا يوجد أثر ذو دلالة احصائية لتحليل سلسلة القيمة المقاس ب (تكاليف المواد الأولية المستخدمة بالإنتاج، وتكاليف البيع والتوزيع، وخدمة العملاء) على العائد على حقوق الملكية للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

كما أظهرت نتائج الدراسة أنه يوجد أثر ذو دلالة احصائية لتحليل سلسلة القيمة المقاس ب (التكاليف التحويلية، وتكاليف الدعاية والاعلان) على العائد على حقوق الملكية للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين، مما يعني أن للتكاليف التحويلية، وتكاليف الدعاية والاعلان القدرة على التغير في العائد على حقوق الملكية.

3.1.5.1. نتائج تحليل سلسلة القيمة وأثرها على العائد على السهم للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين

أظهرت نتائج الدراسة أنه لا يوجد أثر ذو دلالة احصائية لتحليل سلسلة القيمة المقاس ب (تكاليف المواد الأولية المستخدمة بالإنتاج، وتكاليف البيع والتوزيع، وخدمة العملاء) على العائد على السهم للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

كما أظهرت نتائج الدراسة أنه يوجد أثر ذو دلالة احصائية لتحليل سلسلة القيمة المقاس ب (التكاليف التحويلية، وتكاليف الدعاية والاعلان) على العائد على السهم للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين، مما يعني أن للتكاليف التحويلية، وتكاليف الدعاية والاعلان القدرة على التغير في العائد على السهم.

تبين من خلال النتائج أعلاه أنه يوجد أثر سلبي للتكاليف التحويلية على الأداء المالي للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين المقاس من خلال العائد على الأصول، والعائد على حقوق الملكية، والعائد على السهم، يتضح من خلال الاطلاع على القوائم المالية للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين أن الزيادة في التكاليف التحويلية له عدة أسباب أهمها الارتفاع في

تكاليف الأيدي العاملة وتكاليف ساعات العمل الاضافية، أيضا تكاليف الانتظار بين العمليات الانتاجية، وتكاليف هدر الوقت، أيضا تكاليف مخصص البضاعة التالفة، و تكاليف تعويض نهاية الخدمة، ايضا تكاليف الصيانة المتكررة للآلات والمعدات الخاصة بعملية الانتاج، هذه التكاليف تساهم في تكبد الشركة تكاليف إضافية لا تعطي قيمة إضافية للمنتج ، بالتالي هذه التكاليف تؤثر بشكل سلبي على أرباح الشركة التي بدورها تنعكس على العائد على الأصول، والعائد على حقوق الملكية، والعائد على السهم.

تبين من خلال النتائج أيضا أن تكاليف الدعاية والاعلان (التكاليف التسويقية) تؤثر بشكل ايجابي على الأداء المالي للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين، مما يعني ان لتكاليف الدعاية والاعلان (التكاليف التسويقية) القدرة على التغيير في العائد على الأصول، والعائد على حقوق الملكية، والعائد على السهم، يفسر ذلك أن الزيادة في تكاليف الدعاية والاعلان تساعد في معرفة المنتج بشكل اكبر من قبل العملاء، مما تساهم هذه التكاليف في زيادة أرباح الشركة، بدوره تنعكس بشكل ايجابي على العائد على الاصول، والعائد على حقوق الملكية، والعائد على السهم.

اتفقت نتائج الدراسة مع دراسة (Tosun, Dogan, Koyluglu, 2021) التي اكدت ان الانفاق التسويقي له تأثير ايجابي قوي على الأداء المالي للشركات، كما اتفقت نتائج الدراسة أيضا مع دراسة (الفاخري واخرون، 2021)، التي أكدت أن تحليل سلسلة القيمة لها القدرة على توفير معلومات الربحية لكل نشاط بشكل منفصل.

اختلفت نتائج الدراسة مع دراسة (العنتري واخرون ،2020)، التي توصلت أنه لا يوجد أثر ذو دلالة احصائية لتحليل سلسلة القيمة على الأداء المالي للشركات الصناعية، وقد يفسر الاختلاف اعتماد دراسة (العنتري،2020) على الاستبانة كأداة لجمع البيانات على العكس من الدراسة الحالية التي اعتمدت التحليل المالي لبيانات الشركات.

2.5.1. تحليل سلسلة القيمة وأثرها على الأداء التشغيلي للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

1.2.5.1. تحليل سلسلة القيمة وأثرها على معدل دوران المخزون للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

أظهرت نتائج الدراسة أنه يوجد أثر ذو دلالة احصائية لتحليل سلسلة القيمة المقاس ب (تكاليف المواد الأولية المستخدمة بالإنتاج) على معدل دوران المخزون للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين، مما يعني أن لتكاليف المواد الأولية المستخدمة بالإنتاج القدرة على التغير في معدل دوران المخزون.

كما اظهرت نتائج الدراسة أنه لا يوجد أثر ذو دلالة احصائية لتحليل سلسلة القيمة المقاس ب (التكاليف التحويلية، تكاليف الدعاية والاعلان، وتكاليف البيع والتوزيع، خدمة العملاء) على معدل دوران المخزون للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

2.2.5.1. تحليل سلسلة القيمة وأثرها على معدل دوران الأصول للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

أظهرت نتائج الدراسة أنه يوجد أثر ذو دلالة احصائية لتحليل سلسلة القيمة المقاس ب (تكاليف المواد الأولية المستخدمة بالإنتاج، والتكاليف التحويلية) على معدل دوران الأصول للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين، مما يعني أن لتكاليف المواد الأولية المستخدمة بالإنتاج، والتكاليف التحويلية القدرة على التغير في معدل دوران الأصول.

كما أظهرت نتائج الدراسة أنه لا يوجد أثر ذو دلالة احصائية لتحليل سلسلة القيمة المقاس ب (تكاليف الدعاية والاعلان(التسويق)، وتكاليف البيع والتوزيع، وخدمة العملاء) على معدل دوران الأصول للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

3.2.5.1. تحليل سلسلة القيمة وأثرها على معدل دوران الذمم المدينة للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

أظهرت نتائج الدراسة أنه يوجد أثر ذو دلالة احصائية لتحليل سلسلة القيمة المقاس ب (تكاليف المواد الأولية المستخدمة بالإنتاج، وتكاليف البيع والتوزيع) على معدل دوران الذمم المدينة للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين، مما يعني أن لتكاليف المواد الأولية المستخدمة بالإنتاج، وتكاليف البيع والتوزيع القدرة على التغير في معدل دوران الذمم المدينة.

كما أظهرت نتائج الدراسة أنه لا يوجد أثر ذو دلالة احصائية لتحليل سلسلة القيمة المقاس ب(التكاليف التحويلية، وتكاليف الدعاية والاعلان، وخدمة العملاء) على معدل دوران الذمم المدينة للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

تبين من خلال النتائج أنه يوجد أثر ايجابي لتحليل سلسلة القيمة المقاس ب (تكاليف المواد الأولية المستخدمة بالإنتاج) على الأداء التشغيلي للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين المقاس من خلال معدل دوران المخزون، ومعدل دوران الأصول، ومعدل دوران الذمم المدينة، يتضح من خلال هذه النتيجة أن الزيادة في تكاليف المواد الأولية المستخدمة بالإنتاج له عدة أسباب أهمها: الحركة النشطة للمبيعات داخل الشركة مما يتطلب المزيد من عمليات الانتاج الذي بدوره يتطلب مواد أولية بنسبة اعلى، أي أن الشركة التي تستخدم مواد أولية ذات جودة أعلى يزيد الطلب على منتجاتها مما يؤثر بشكل ايجابي على الأداء التشغيلي للشركات الصناعية، مما يعني أن معدل دوران المخزون، ومعدل دوران الأصول، ومعدل دوران الذمم المدينة يرتفع وينشط بزيادة جودة المواد الأولية، لأن مخصص البضاعة التالفة اثناء الانتاج يقل وينخفض مع زيادة جودة المواد الأولية، وينخفض معدل دوران المخزون، ومعدل دوران الأصول، ومعدل دوران الذمم المدينة مع انخفاض جودة المواد الأولية، لأن مخصص البضاعة التالفة أثناء الانتاج يرتفع وينشط مع انخفاض جودة المواد الأولية،

مما يكبد الشركة تكاليف اضافية لا تعطي قيمة اضافية للمنتج، مما يضعف أداء الشركة المقاس من خلال معدل دوران المخزون، ومعدل دوران الأصول، ومعدل دوران الذمم المدينة.

تبين من خلال النتائج أنه يوجد أثر سلبي لتحليل سلسلة القيمة المقاس ب (التكاليف التحويلية) على معدل دوران الأصول للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين، مما يعني ان للتكاليف التحويلية القدرة على التغير في معدل دوران الأصول، يتضح من خلال الاطلاع على القوائم المالية للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين أن الارتفاع في تكاليف الأيدي العاملة وتكاليف ساعات العمل الاضافية، وتكبد الشركة لتكاليف تعويض نهاية الخدمة، أيضا تكاليف الصيانة المتكررة للآلات والمعدات، أيضا تكاليف مخصص البضاعة التالفة، أيضا الانتظار بين العمليات الانتاجية وهدر الوقت، هذه التكاليف تؤدي الى تكبد الشركة تكاليف اضافية لا تعطي قيمة اضافية للمنتج وتؤثر بشكل سلبي على حركة دوران الأصول.

تبين من خلال النتائج أنه يوجد أثر سلبي لتحليل سلسلة القيمة المقاس ب (تكاليف البيع والتوزيع) على معدل دوران الذمم المدينة للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين، أي أن لتكاليف البيع والتوزيع القدرة على التغير في معدل دوران الذمم المدينة، ويفسر ذلك الى عدة أسباب أهمها أن الموظفين ليس لديهم اجراءات حاسمة في عملية تحصيل ديون الشركة، أيضا من الاسباب المهمة التي تؤثر على عملية تحصيل الديون، أن معظم الشركات تقوم بإعطاء موظفين المبيعات راتب شهري بالإضافة الى اعطائهم نسبة على اجمالي المبيعات، هذا بدوره أدى الى اعطاء الموظفين حافز لزيادة حجم المبيعات بالدين، مما أثر بشكل سلبي على معدل دوران الذمم المدينة.

اتفقت نتائج الدراسة مع دراسة، (Amal & Umarali, 2017) التي أكدت بأنه يوجد أثر ايجابي للتصنيع الرشيق(التصنيع الخالي من الهدر والتالف) على الأداء التشغيلي، كما توافقت نتائج الدراسة

مع دراسة (Zahraee, 2016) التي أكدت بأنه يجب التخلص من الفاقد والهدر للوصول الى التصنيع الرشيق.

3.5.1. تحليل سلسلة القيمة وأثرها على الأداء التنافسي للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

1.3.5.1. تحليل سلسلة القيمة وأثرها على حجم المبيعات للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

أظهرت نتائج الدراسة أنه يوجد أثر ذو دلالة احصائية لتحليل سلسلة القيمة المقاس ب (تكاليف المواد الأولية المستخدمة بالإنتاج، والتكاليف التحويلية، وتكاليف الدعاية والاعلان، تكاليف البيع والتوزيع) على حجم المبيعات للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين، مما يعني أن للمواد الأولية المستخدمة بالإنتاج، والتكاليف التحويلية، وتكاليف الدعاية والاعلان، تكاليف البيع والتوزيع القدرة على التغير بالأداء التنافسي المقاس من خلال حجم المبيعات، يتضح من خلال هذه النتيجة أن الزيادة في تكاليف المواد الأولية المستخدمة بالإنتاج له عدة أسباب أهمها الحركة النشطة للمبيعات داخل الشركة، مما يعني ان الشركة التي تستخدم مواد أولية ذات جودة أعلى يزيد الطلب على منتجاتها.

أظهرت النتائج ايضا أنه يوجد أثر ايجابي للتكاليف التحويلية على حجم المبيعات، مما يعني ان للتكاليف التحويلية القدرة على التغير في حجم المبيعات، ويتضح من خلال الاطلاع على القوائم المالية للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين أن الشركات تعتمد على الأيدي العاملة بشكل مرتفع في عملية التصنيع مما يكبد الشركة تكاليف عالية، بالإضافة الى تكبد الشركة لتكاليف ساعات العمل الاضافية بسبب زيادة الطلب على منتجات الشركة، أيضا استخدام الآلات القديمة في عملية التصنيع يكبد الشركة تكاليف صيانة دورية، هذه التكاليف تساعد على زيادة حجم التكاليف التشغيلية

ولا تعطي قيمة اضافية للمنتج، أي أن الخفض من هذه التكاليف التشغيلية تساعد في تحسين الأداء الاستراتيجي للشركات الصناعية وتعزز من مكانتها التنافسية في السوق المالي ويمكن الخفض من هذه التكاليف من خلال الاعتماد بنسب اعلى في استخدام الآلات والمعدات الحديثة في عملية التصنيع.

أظهرت النتائج أيضا أنه يوجد أثر ايجابي (لتكاليف البيع والتوزيع) على حجم المبيعات للشركة، مما يعني أن لتكاليف البيع والتوزيع القدرة على التغير في حجم المبيعات وأن الزيادة في تكاليف الموظفين والزيادة في تكاليف البيع والتوزيع تؤثر بشكل ايجابي على حجم المبيعات للشركة، ويفسر ذلك الى أن الشركة تقدم حوافز وتشجيعات للموظفين من خلال اعطاءهم راتب شهري بالإضافة الى نسبة معينة على حجم المبيعات لكل موظف، هذه العملية تساعد في زيادة حجم مبيعات الشركة.

أظهرت النتائج أنه لا يوجد أثر ذو دلالة احصائية لتحليل سلسلة القيمة المقاس ب (خدمة العملاء) على حجم المبيعات للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

2.3.5.1. تحليل سلسلة القيمة وأثرها على حجم التكلفة للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

أظهرت نتائج الدراسة أنه يوجد أثر ذو دلالة احصائية لتحليل سلسلة القيمة المقاس ب (المواد الأولية المستخدمة بالإنتاج، والتكاليف التحويلية، وتكاليف الدعاية والاعلان) على حجم التكلفة للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين، مما يعني أن للمواد الأولية المستخدمة بالإنتاج، والتكاليف التحويلية، وتكاليف الدعاية والاعلان، القدرة على التغير في حجم التكلفة للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين، مع أن النتائج أظهرت أنه يوجد أثر ايجابي لتكاليف المواد الأولية المستخدمة بالإنتاج على حجم التكلفة، لكن لا يمكن للشركة العمل على خفض تكاليف المواد الأولية المستخدمة بالإنتاج، لأن ذلك سيؤثر على معدل دوران الأصول ومعدل دوران المخزون ومعدل دوران الذمم

المدينة، ايضا سيؤثر على حجم المبيعات للشركة، هذا ما أكدت عليه النتائج أعلاه أن تكاليف المواد الأولية المستخدمة بالإنتاج لها لقدرة على التغير في معدل دوران المخزون، ومعدل دوران الأصول، ومعدل دوران الذمم المدينة، وحجم المبيعات، لذلك لا يمكن للشركة المخاطرة والعمل على خفض جودة المواد الأولية المستخدمة بالإنتاج، لكن يمكن للشركة البحث عن بدائل أخرى للمواد الأولية المستخدمة بالإنتاج ولكن بشرط أن تكون هذه المواد بذات المواصفات والجودة المطلوبة مع تكلفة أقل.

ومن خلال الاطلاع على النتائج أعلاه في الاداء المالي والأداء التشغيلي أظهرت النتائج أنه يوجد أثر سلبي للتكاليف التحويلية على الأداء المالي، كما أنه يوجد أثر سلبي للتكاليف التحويلية على الأداء التشغيلي المقاس من خلال معدل دوران الأصول، وأنه يوجد أثر ايجابي للتكاليف التحويلية على الأداء التنافسي المقاس من خلال حجم التكلفة، يتضح مما سبق أن للتكاليف التحويلية القدرة على التغير في الأداء المالي، والأداء التشغيلي، والأداء التنافسي.

أظهرت النتائج أيضا أن تكاليف الدعاية والاعلان تؤثر بشكل ايجابي على حجم التكلفة، لكن لا يمكن للشركة الخفض من هذه التكاليف، لأن النتائج أعلاه أظهرت أن الارتفاع في التكاليف التسويقية تؤدي الى زيادة أرباح الشركة.

أظهرت النتائج أنه لا يوجد أثر ذو دلالة احصائية لتحليل سلسلة القيمة المقاس ب (تكاليف البيع والتوزيع، وخدمة العملاء) على حجم التكلفة للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

3.3.5.1. تحليل سلسلة القيمة وأثرها على القيمة السوقية للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

أظهرت نتائج الدراسة أنه لا يوجد أثر ذو دلالة احصائية لتحليل سلسلة القيمة المقاس ب (تكاليف المواد الأولية المستخدمة بالإنتاج، والتكاليف التحويلية، وتكاليف البيع والتوزيع، وخدمة العملاء) على القيمة السوقية للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

كما أظهرت النتائج أنه يوجد أثر ذو دلالة احصائية لتكاليف الدعاية والاعلان (التسويق) على القيمة السوقية للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين، مما يعني ان للتكاليف التسويقية القدرة على التغير في القيمة السوقية للشركة، يتضح من خلال هذه النتيجة ان الزيادة في التكاليف التسويقية مع أنها تؤثر بشكل ايجابي على حجم التكلفة، الا أن هذه الزيادة في التكلفة تؤثر بشكل ايجابي على أرباح الشركة وقيمة الشركة السوقية كما أظهرته النتائج أعلاه في الأداء المالي والأداء التنافسي.

توافقت نتائج الدراسة مع دراسة (نور، علي العجب،2021) التي أكدت أن تحليل سلسلة القيمة تساعد الشركات في عملية خفض التكاليف، كما توافقت نتائج الدراسة مع دراسة (حسن، وأخرون، 2020)، التي أشارت أن تحليل سلسلة القيمة يكشف عن فرص خفض التكلفة ومن ثم تحقيق الربحية مع المحافظة على الجودة المطلوبة.

توافقت نتائج الدراسة أيضا مع دراسة (طيب الزغيمي واخرون ،2020) التي أظهرت أن تحليل سلسلة القيمة تعد أداة استراتيجية تساهم في الخفض من التكاليف للوصول الى رضا العميل الذي من شأنه أن يحقق أداء جيد للشركات الاقتصادية، كما توافقت نتائج الدراسة مع دراسة (سلوى ومراد، 2019) التي أكدت فيه إلى وجود علاقة ارتباطية ذات دلالة إحصائية بين تحليل سلسلة القيمة وزيادة التنافسية للمؤسسة الاقتصادية.

كما توافقت نتائج الدراسة مع دراسة (سامرائي وآخرون، 2019) التي أشارت بأن تحليل سلسلة القيمة تساهم في عملية الخفض من التكاليف، كما توافقت نتائج الدراسة أيضا مع دراسة (عبيدة، 2019) التي أكدت بأن لتحليل سلسلة القيمة دور هام في تحسين الأداء العام التي تتمثل في خفض التكلفة مع ضمان المحافظة على الجودة المطلوبة وتسليم المنتج في الوقت المناسب للمستهلك النهائي، كما توافقت نتائج الدراسة مع دراسة (Sbagi, Ratnawati, Ridwan, 2022) التي أشارت فيه بأن

لتحليل سلسلة القيمة دور هام في تعزيز الاستراتيجية التنافسية للشركات الاقتصادية، ولها تأثير كبير على أداء الشركة.

كما توافقت نتائج الدراسة مع دراسة (Almusawi, ET, al, 2019) التي أكدت فيه بأن تحليل سلسلة القيمة تساهم في تحقيق الميزة التنافسية للشركة من خلال الخفض من التكاليف للأنشطة الغير مضيفة للقيمة، كما توافقت نتائج الدراسة أيضا مع دراسة (Thuku, M. Kombo, H. 2019) التي أشارت فيه بأنه توجد علاقة ارتباطية قوية بين تحليل سلسلة القيمة والأداء التنظيمي للشركات الاقتصادية.

4.5.1. تكنولوجيا الانتاج كمعدل للعلاقة بين تحليل سلسلة القيمة(تكاليف التصنيع) والأداء المالي للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

1.4.5.1. تكنولوجيا الانتاج كمعدل للعلاقة بين تحليل سلسلة القيمة(تكاليف التصنيع) والعائد على الأصول للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

أظهرت نتائج الدراسة أن تكنولوجيا الانتاج تقوي العلاقة السالبة بين اسلوب تحليل سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) والعائد على الأصول للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

2.4.5.1. تكنولوجيا الانتاج كمعدل للعلاقة بين تحليل سلسلة القيمة(تكاليف التصنيع) والعائد على حقوق الملكية للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

أظهرت نتائج الدراسة أن تكنولوجيا الانتاج تقوي العلاقة السالبة بين اسلوب تحليل سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) والعائد على حقوق الملكية للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

3.4.5.1. تكنولوجيا الانتاج كمعدل للعلاقة بين تحليل سلسلة القيمة(تكاليف التصنيع) والعائد على السهم للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

أظهرت نتائج الدراسة أن تكنولوجيا الانتاج تقوي العلاقة السالبة بين اسلوب تحليل سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) والعائد على السهم للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

تبين من خلال النتائج أن تكنولوجيا الانتاج تقوي العلاقة السالبة بين تحليل سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) والأداء المالي للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين المقاس من خلال العائد على الأصول، والعائد على حقوق الملكية، والعائد على السهم، مما يعني أن الأداء المالي يتغير بتغير مستويات تكنولوجيا الانتاج أثناء التصنيع، أي أن الارتفاع في التكاليف التشغيلية المتمثلة في الارتفاع في تكاليف الأيدي العاملة، وتكاليف هدر الوقت أثناء التصنيع، وتكاليف الانتظار بين العمليات الانتاجية، وتكاليف تعويض نهاية الخدمة، وتكاليف مخصص البضاعة التالفة، هذه التكاليف المرتفعة يقابلها انخفاض في أرباح الشركة ، أما في حالة انخفاض في التكاليف المتغيرة التي تتغير مع تغير الوحدات الانتاجية فانه يقابله ارتفاع في أرباح الشركة المقاس من خلال العائد على الأصول، العائد على حقوق الملكية، العائد على السهم، مما يعني ان تكنولوجيا الانتاج تلعب دورا هاما في الخفض من التكاليف التي لا تعطي قيمة اضافية للمنتج والتي تؤثر على أرباح الشركة، لأن استهلاك الآلات والمعدات يعد من التكاليف الثابتة التي لا تتغير مع تغير الوحدات الانتاجية، انما تقل التكلفة لكل وحدة انتاجية مع زيادة الوحدات الانتاجية.

5.5.1. تكنولوجيا الانتاج كمعدل للعلاقة بين تحليل سلسلة القيمة(تكاليف التصنيع) والأداء التشغيلي للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

1.5.5.1. تكنولوجيا الانتاج كمعدل للعلاقة بين تحليل سلسلة القيمة(تكاليف التصنيع) ومعدل دوران المخزون للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

أظهرت نتائج الدراسة أن تكنولوجيا الانتاج أضعفت العلاقة الموجبة بين تحليل سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) ومعدل دوران المخزون للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

2.5.5.1. تكنولوجيا الانتاج كمعدل للعلاقة بين تحليل سلسلة القيمة(تكاليف التصنيع) ومعدل دوران الأصول للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

أظهرت نتائج الدراسة أن تكنولوجيا الانتاج أضعفت العلاقة الموجبة بين تحليل سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) ومعدل دوران الأصول للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

3.5.5.1. تكنولوجيا الانتاج كمعدل للعلاقة بين تحليل سلسلة القيمة(تكاليف التصنيع) ومعدل دوران الذمم المدينة للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

أظهرت نتائج الدراسة أن تكنولوجيا الانتاج أضعفت العلاقة الموجبة بين تحليل سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) ومعدل دوران الذمم المدينة للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

تبين من خلال النتائج أن تكنولوجيا الانتاج أضعفت العلاقة الموجبة بين تكاليف التصنيع والأداء التشغيلي للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين المقاس من خلال معدل دوران المخزون، ومعدل دوران الأصول، ومعدل دوران الذمم المدينة، مما يعني أنه توجد علاقة موجبة بين تكاليف التصنيع ومعدل دوران المخزون، ومعدل دوران الأصول، ومعدل دوران الذمم المدينة، لكن الارتفاع في تكاليف التصنيع يقابله ارتفاع بسيط وتدريجي على معدل دوران الأصول، معدل دوران المخزون، ومعدل دوران الذمم المدينة، مما يعني أن تكنولوجيا الانتاج تساهم في خفض التكاليف التشغيلية المتمثلة في ارتفاع تكاليف الأيدي العاملة، وتكاليف هدر الوقت، وتكاليف تعويض نهاية الخدمة، وتكاليف مخصص البضاعة التالفة التي تؤثر على معدل دوران الأصول، ومعدل دوران المخزون، ومعدل دوران الذمم المدينة.

6.5.1. تكنولوجيا الانتاج كمعدل للعلاقة بين تحليل سلسلة القيمة(تكاليف التصنيع) والأداء التنافسي للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

.1.6.5.1. تكنولوجيا الانتاج كمعدل للعلاقة بين تحليل سلسلة القيمة(تكاليف التصنيع) وحجم المبيعات للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.

أظهرت نتائج الدراسة أن تكنولوجيا الانتاج تقوي العلاقة الموجبة بين تكاليف التصنيع وحجم المبيعات، مما يعني أن الشركة لديها حركة نشطة على المبيعات ويتطلب منها المزيد من تكاليف المواد الأولية المستخدمة بالإنتاج، هذا بدوره يؤدي الى زيادة تكاليف التصنيع، أيضا من خلال الاطلاع على القوائم المالية للشركات الصناعية تبين أن الشركات تعتمد على الايدي العاملة بشكل كبير أثناء التصنع، أي أن الارتفاع في التكاليف التحويلية وتكاليف المواد الأولية المستخدمة بالإنتاج يقابله ارتفاع في حجم المبيعات، لكن مع ادخال تكنولوجيا الانتاج أظهرت النتائج أن تكنولوجيا الانتاج تقوي العلاقة الموجبة بين تكاليف التصنيع المتمثلة في تكاليف المواد الأولية المستخدمة بالإنتاج وحجم المبيعات، مما يعني أن الاستخدام المرتفع لتكنولوجيا الانتاج مع الانخفاض في التكاليف الصناعية المتغيرة المتمثلة في تكاليف الأيدي العاملة تؤدي الى زيادة حجم المبيعات، بالتالي حجم المبيعات يتغير بتغير مستويات تكنولوجيا الانتاج.

2.6.5.1. تكنولوجيا الانتاج كمعدل للعلاقة بين تحليل سلسلة القيمة(تكاليف التصنيع) والقيمة السوقية للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين..

أظهرت نتائج الدراسة أن تكنولوجيا الانتاج تقوي العلاقة الموجبة بين تحليل سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) والقيمة السوقية للشركة، مما يعني أن الاستخدام المرتفع لتكنولوجيا الانتاج مع الارتفاع في تكاليف المواد الأولية المستخدمة بالإنتاج التي تتغير مع تغير حجم المبيعات تؤدي الى ارتفاع في القيمة السوقية للشركة، بالتالي قيمة الشركة السوقية تتغير مع تغير مستويات تكنولوجيا الانتاج.

3.6.5.1. تكنولوجيا الانتاج كمعدل للعلاقة بين تحليل سلسلة القيمة(تكاليف التصنيع) وحجم التكلفة للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين..

أظهرت نتائج الدراسة أن تكنولوجيا الانتاج تضعف العلاقة الموجبة بين تحليل سلسلة القيمة (تكاليف التصنيع) وحجم التكلفة، أي أن الاستخدام المرتفع لتكنولوجيا الانتاج تساهم في الحد من التكاليف المتغيرة التي تتغير مع تغير الوحدات الانتاجية والتي تؤثر على حجم التكلفة الاجمالي، مما يعني أن حجم التكلفة يتغير بتغير مستويات تكنولوجيا الانتاج اثناء عملية التصنيع.

يتبين من خلال النتائج أعلاه أن تكنولوجيا الانتاج تلعب دورا هاما وبشكل قوي في الحد من التكاليف الزائدة التي لا تعطي قيمة اضافية للمنتج والتي تؤثر بشكل ايجابي على حجم التكلفة الاجمالي، أي أن الاستخدام العالي لتكنولوجيا الانتاج (الآلات والمعدات) يعمل على زيادة أرباح الشركة من خلال خفض التكاليف المتغيرة التي تتغير مع تغير الوحدات الانتاجية، بدوره يساهم في تعزيز مكانة الشركة السوقية وزيادة الطلب عليها، مما يؤدي الى رفع قيمة الشركة السوقية.

5.2 الاستنتاجات

1- تحليل سلسلة القيمة لها أهمية كبيرة في تحسين الأداء المالي للشركات الصناعية من خلال الغاء الأنشطة التي لا تعطي قيمة اضافية للمنتج والتي تؤثر على حجم التكلفة الاجمالي.

2- تحليل سلسلة القيمة لها اهمية كبيرة في تعزيز مكانة الشركة التنافسية من خلال التعرف على نقاط الضعف ونقاط القوة التي تؤثر على أداء الشركات.

3- تحليل سلسلة القيمة لها أهمية كبيرة في تحقيق أهداف الشركة الاستراتيجية.

4- من خلال مناقشة نتائج الدراسة تبين بوجود أثر ايجابي لتكاليف المواد الأولية المستخدمة بالإنتاج على الأداء التشغيلي والأداء التنافسي للشركات الصناعية المقاس من خلال(معدل دوران المخزون، ومعدل دوران الأصول، ومعدل دوران الذمم المدينة، وحجم المبيعات).

5- من خلال مناقشة نتائج الدراسة تبين بوجود أثر سلبي للتكاليف التحويلية على الأداء المالي للشركات الصناعية المقاس ب (العائد على الاصول، والعائد على حقوق الملكية، والعائد على السهم) ووجود أثر سلبي للتكاليف التحويلية على الأداء التشغيلي للشركات الصناعية المقاس ب معدل دوران الأصول، ووجود أثر ايجابي للتكاليف التحويلية على حجم التكاليف التشغيلية.

6- من خلال مناقشة نتائج الدراسة تبين بوجود أثر ايجابي لتكاليف الدعاية والاعلان (التسويق) على الأداء المالي للشركات الصناعية.

7- من خلال مناقشة نتائج الدراسة تبين بوجود أثر ايجابي لتكاليف الدعاية والاعلان (التسويق) على القيمة السوقية للشركات الصناعية.

8-من خلال مناقشة نتائج الدراسة تبين بوجود أثر سلبي لتكاليف البيع والتوزيع على معدل دوران الذمم المدينة.

9- من خلال مناقشة نتائج الدراسة تبين بوجود أثر ايجابي لتكاليف البيع والتوزيع على حجم المبيعات الكلي للشركات الصناعية.

10- من خلال مناقشة نتائج الدراسة تبين أن تكنولوجيا الانتاج تلعب دورا هاما في الحد من التكاليف الزائدة التي لا تعطي قيمة اضافية للمنتج و التي تؤثر على حجم التكلفة الاجمالي، أي أن الاستخدام العالي لتكنولوجيا الانتاج يعمل على زيادة أرباح الشركة من خلال خفض التكاليف، بدوره تساهم في تعزيز مكانة الشركة التنافسية ورفع قيمتها السوقية

5.3 التوصيات

1-توصي الدراسة بضرورة الاهتمام بتحليل سلسلة القيمة لما لها أهمية كبيرة في تحقيق أهداف الشركة الاستراتيجية.

2- توصي الدراسة بضرورة الاهتمام بتحليل سلسلة القيمة لما لها أهمية كبيرة في تعزيز مكانة الشركة التنافسية من خلال كشفها لنقاط القوة ونقاط الضعف التي تؤثر على أداء الشركة.

3-توصي الدراسة بضرورة الاهتمام بتحليل سلسلة القيمة لما لها أهمية كبيرة في تحسين الأداء المالي للشركات الصناعية، من خلال الغاء الأنشطة التي لا تعطي قيمة اضافية للمنتج والتي تؤثر على حجم التكلفة الاجمالي.

4-توصي الدراسة بضرورة الاهتمام بالمواد الأولية المستخدمة بالإنتاج ومع أنها تؤثر بشكل ايجابي على حجم التكاليف التشغيلية، الا أن لها أثر ايجابي فعال على حجم المبيعات، مما يدل على أن للمواد الأولية المستخدمة بالإنتاج أثر غير مباشر على أرباح الشركة، وهي تعد من نقاط القوة في مواجهة المنافسين في السوق.

5-توصي الدراسة بضرورة زيادة الاهتمام بالتكاليف التحويلية، لأن لها أثر ايجابي فعال على زيادة حجم التكاليف التشغيلية بدورها تؤدي الى انخفاض الأرباح، وانخفاض قيمة الشركة السوقية.

6-توصي الدراسة بضرورة الاهتمام بالتكاليف التسويقية لما لها من أثر ايجابي فعال على أرباح الشركات وقيمتها السوقية.

7-توصي الدراسة بضرورة الاهتمام بتكاليف البيع والتوزيع من خلال تغيير سياسة الشركة تجاه موظفين المبيعات وذلك باعتماد نسب تشجيعية على تحصيل الديون.

المصادر والمراجع

المراجع باللغة العربية:

بلقايد براهيم، وبن لحسن الهواري. (2017): أهمية الميزة التنافسية لدى المؤسسات التمويلية، دراسة حالة مجموعة من البنوك في وهران، مجلة القانون البنكي والمالية الدولية، جامعة وهران 2(9)، 36-9.

ابوشعلة، شذى جمال أحمد، والرقيبات، غازي عبد المجيد، (2020): أثر مخاطر السيولة على الأداء المالي للبنوك التجارية الأردنية (رسالة ماجستير غير منشورة)، جامعة ال بيت، المفرق.

الباز، محمد ماهر عبد الحميد مصطفى، وعاشور، عصافت سيد أحمد حسين، وحسين، علاء علي أحمد. (2017): إطار محاسبي مقترح لتطوير مرحلة القياس لنموذج سلسلة القيمة، دراسة تطبيقية جامعة عين شمس، كلية التجارة، قسم المحاسبة والمراجعة، 21(1)، 1266-1231.

الباز، ماجد مصطفى علي. (2018): إطار تطبيقي ورؤية محاسبية لتحليل اثر هيكل راس المال على ربحية البنوك التجارية في الأسواق المالية الصاعدة، ادلة من القطاع المصري 2007-2016، **دار** المنظومة الرواد في قواعد المعلومات العربية، 22(2)، 80-132.

حفصي، رشيد، وحليمي، نبيل، وبلعشي، جميلة. (2018): مؤشرات الأداء المالي وتأثيرها على القيمة السوقية للأسهم (دراسة لعينة من المؤسسات الصناعية المدرجة في بورصة عمان، خلال الفترة 2014-2016)، رسالة ماجستير غير منشورة، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة قاصدي مرباح.

بلول، هند بله محمد. وبابكر، بشير بكري عجيب، (2018): أثر أساليب المحاسبة الإدارية على تقويم الأداء، كلية الدراسات العليا، جامعة القران الكريم والعلوم الإنسانية، السودان، رسالة ماجستير غير منشورة.

بوغازي، فريدة، وبو الطبخ، ليلى، (2020): أثر إدارة الجودة الشاملة على الأداء التنافسي، مجلة اقتصاديات شمال افريقيا، 16(23)، 396-379.

طيب الزغيمي، صورية، وبوضياف، سامية. (2020): دراسة حالة حول تطبيق سلسلة القيمة وأثرها في تحسين الأداء الاستراتيجي لعينة من المؤسسات الاقتصادية الجزائرية، المجلة العربية للأبحاث والدراسات في العلوم الإنسانية والاجتماعية، 12(4).

البياتي، حسام أحمد محمد. (2016): أثر التكامل بين تحليل القيمة وسلسلة القيمة في تخفيض التكاليف، مجلة كلية الرافدين الجامعة للعلوم، 1(37)، 283.

البياتي، حنين وادي، و صالح أحمد علي. (2018): الدور الوسيط لراس المال الاستراتيجي في أثر التعلم الاستراتيجي على الأداء التنافسي، دراسة ميدانية في البنوك التجارية العاملة في الأردن، رسالة ماجستير.

الجبور، علي عايد سالم، والعبد اللات، عبد الفتاح زهير، والرقاد، محمد عبد الكريم سالم، (2021): أثر الإنتاج الرشيق على الأداء التشغيلي في شركات الأغذية الأردنية، مجلة رماح للبحوث والدراسات.

الجبوري، أمجد كامل، والبطاينة، رأفت محمد صدقي. (2019): أثر نسب راس المال العامل على الأداء المالي للشركات الصناعية الأردنية، كلية الاعمال، جامعة عمان العربية، رسالة ماجستير غير منشورة، الأردن.

الجزولـي، ح، (2020): أثر تكامل نظـامي التكاليف علـى أسـاس الأنشطة وسلسلة القيمـة علـى دعـم الميزة التنافسية، رسالة دكتوراه، جامعة السودان للعلوم والتكنولوجيا.

الجميلي، سلام حسين جاسم حنده، وعياد، جمعه. (2017): أثر البحث والتطوير علـى الأداء المـالي للبنـوك التجاريـة الأردنيـة، رسـالة دكتـوراه، كليـة الاقتصـاد والعلـوم الإداريـة، جامعـة ال بيـت، الأردن.

الجنازرة، رائد هاشم ذيب. (2019): أثر تطبيق محاسبة القيمة العادلة على العائد على حقوق الملكية والعائد على الأصول والعائد على السهم في الشركات العقارية الأردنية، رسالة ماجستير غير منشورة، جامعة جرش، الأردن.

الجنـابي، مقـدس عبـد الكـاظم عبـاس، والحـدراوي، حامـد كـريم، وأبـو طبـيخ، ليـث شـاكر محسـن. (2017): دور اسـتراتيجية فـرق العمـل فـي تحسـين الأداء التشـغيلي للمنظمـات الإنتاجيـة: دراسة تطبيقية فـي معمل إسمنت الكوفة لقديم"، مجلة كلية التربية للبنات للعلوم الإنسانية، (21)، 677-708

غطاس، برنس ميخائيل، وينى دوس، شريف شفيق، وحسن، ولاء سيد محمد. (2020)، استخدام أسلوب تحليل سلسلة القيمـة فـي توفير المعلومـات الملائمـة لترشيد قرارات التعهيد، المجلـة العلميـة، كلية التجارة، جامعة أسيوط، 40(70)، 310_281.

الامـام ، صـلاح الـدين محمد أمـين ، وحمـد، عـذراء خليفـة. (2018): تـأثير تركيبـة الهيكـل المـالي فـي القيمة السوقية للمصارف العراقية الخاصة (دراسة تطبيقيـة في عينـة من المصـارف المدرجـة فـي سـوق العـراق لـلأوراق الماليـة)، رسـالة ماجسـتير غيـر منشـورة، الجامعـة التقنيـة الوسـطى الكلية التقنية الإدارية بغداد.

دراج، نبيله صليحه. (2006): خلق المؤسسة للقيمة لدى الزبون لتحقيق ولائه دراسة حالة زبائن مؤسسة جازي، رسالة ماجستير، كلية العلوم الاقتصادية والعلوم الإدارية، الجزائر.

درة عبد الباري، والصياغ زهير. (2019): إدارة الموارد البشرية في القرن الحادي والعشرين، ط2، دار وائل للنشر والتوزيع، عمان، الأردن.

دماج، أميرة امين محمد. (2019): دور الرشاقة الاستراتيجية في تحقيق الميزة التنافسية في مدارس المرحلة الثانوية بالجمهورية اليمنية، مجلة القلم، 12، 369-341.

الراجحي، قى، والمناسى، وليد. (2017): دراسة بعض العوامل المؤثرة على أسعار الأسهم، للشركات المساهمة السعودية، مجلة رماح للبحوث والدراسات، 1(23)، 106-132.

البشير، زبيدي. (2017): تحليل الوضعية المالية للمؤسسة الاقتصادية باستخدام القيمة الاقتصادية المضافة، مجلة الدراسات الاقتصادية والمالية، 3(10)، 198-190

علي، ماجد هادي، والساعدي، علاء عبد الحسن صالح. (2016): العلاقة بين مؤشرات الأداء المالي والمخاطرة النظامية دراسة تطبيقية في سوق العراق للأوراق المالية، مجلة دراسات العلوم الإدارية، 34(1).

السامرائي، منال جبار سرور، وعبد القادر، مصطفى محمد علي.(2019): قياس تكلفة المنتج وفقا لتحليل سلسلة القيمة الخضراء لتخفيض التكاليف، مجلة تكريت للعلوم الإدارية والاقتصادية، 15(46)، 53-73.

سلوى، عربية، ومراد، زايد. (2019): التميز التنافسي للمؤسسة الاقتصادية باستخدام تقنية تحليل سلسلة القيمة دراسة حالة ملبنة الحضنة بالسيلة، مجلة البشائر الاقتصادية، 2(5)، 775_797.

حجاج، مراد، ومصيطفى، عبد اللطيف، وشايب، فاطمة الزهراء.(2018): قياس أثر الرفع المالي على الأداء المالي على الأداء المالي: دراسة حالة عينة من شركات الاسمنت الجزائرية خلال الفترة 2016–2010، دراسة ماجستير غير منشورة، جامعة قاصدي مرباح ورقلة، الجزائر.

شخاتره، لينا محمد إبراهيم، والحوري، ومحمد، سليمان إبراهيم شلاش. (2021): أثر قدرات ذكاء الاعمال على الأداء التنافسي في البنوك الإسلامية في الأردن، رسالة ماجستير غير منشورة، جامعة ال بيت، المفرق، الأردن.

التجاني، الهام، وشعوبي، محمود فوزي. (2015): تقييم الأداء المالي للبنوك التجارية–دراسة حالة البنك الوطني الجزائري والقرض الشعبي الجزائرية للفترة، 2005 –2011. مجلة أبحاث اقتصادية وإدارية(17)

صباح شعير، حاضر، واحمد، خضير احمد، ومحمد، فخري محمد. (2017): أثر النظم الخبيرة في تحسين الأداء المالي للشركات الصناعية في سوق العراق المالي، مجلة تكريت للعلوم الإدارية والاقتصاد، 13(40).

عبيده، شلباب. (2019): سلسلة القيمة ودورها في تحسين أداء المؤسسة دراسة حالة شركة المراعي السعودية، رسالة ماجستير غير منشورة، جامعة محمد بوضياف، الجزائر.

الجليحاوي، جهاد فيصل جهاد، والشمري، كمال كاظم جواد. (2019): صناديق الاستثمار وانعكاسها على مؤشر القيمة السوقية للأسهم "دراسة تجريبية المملكة العربية السعودية" للمدة 2000–2017، مجلة جامعة بابل للعلوم الصرفة والتطبيقية، 27(4).

شنك، أسامة محمد. (2016): العوامل المالية والغير مالية المحددة لأسعار السوقية لاسهم الشركات الصناعية المساهمة العامة المدرجة في بورصة عمان (دراسة اختيارية)، رسالة ماجستير غير منشورة، كلية الاعمال، جامعة الشرق الأوسط.

الشواورة، فيصل محمود. (2013): مبادئ الإدارة المالية، ط1، دار المسيرة للطباعة والتوزيع، عمان.

المهدي، هجالة صارة، ودرحمون، هلال. (2018): نموذج سلسلة القيمة كاستراتيجية لدعم إدارة تكاليف الجودة، مجلة الأبحاث الاقتصادية لجامعة البليدة، 13(1)، 365_352.

الصائغ، محمد جبار، وأبو حمد، رضا صاحب. (2019): دراسة تحليلية للسيولة المصرفية لعينة من المصارف التجارية الأردنية، المرجع الالكتروني للمعلوماتية، ص4-6.

الصفار، عماد صبيح، وعبيد، علاء محمد. (2016): دور تحليلات سلسلة القيمة في إدارة وخفض التكلفة، مجلة الإدارة والاقتصاد، 1(108)، 244-242

الطاوس، غريب، و دشه، محمد علي. (2018): أثر الالتزام البيئي على الأداء التنافسي للمؤسسة الاقتصادية، مجلة الافاق للدراسات الاقتصادية، 1(4)، 277-263.

عينوش، عبد الرحيم، ودحماني، عبد الوافي. (2018): تقييم الأداء المالي في شركات التامين (دراسة تطبيقية في الصندوق الجمهوري للتعاون الفلاحي –البويرة (رسالة ماجستير غير منشورة) جامعة اكلي محند اولحاج، الجزائر.

عبد الرزاق، ن، (2017): بحث العلاقة بين تطبيق قواعد الحوكمة وتحسين مستوى إدارة أصول الشركات الصناعية المساهمة في سوريا، مجلة الباحث، كلية العلوم الإدارية، جامعة دمشق.

مباركية أيمن، والعلواني عميرات. (2021). أثر خدمات ما بعد البيع على القرار الشرائي لدى المستهلك، دراسة حالة مؤسسة خدماتي ببرج بوعريريج، رسالة ماجستير غير منشورة.

العنتري، وسيم محمد ابراهيم، ومسوده سناء نظمي سعد. (2020): أثر استخدام أساليب المحاسبة الإدارية على الأداء المالي للشركات الصناعية الأردنية المدرجة في بورصة عمان، رسالة ماجستير غير منشورة، جامعة الشرق الأوسط، الأردن.

العيسى، محمد سليم، والعيشات محمد هلال، والقضاة، ليث أكرم. (2017): العوامل المؤثرة على القيمة السوقية للأسهم: دراسة تطبيقية مسحية على القطاعات المدرجة في بورصة عمان، جامعة بلقاء التطبيقية، الأردن، 8(2)، 216-228.

غزال رقية. (2015): أثر السياسات الاقتصادية على تقييم الأداء المالي للبنوك التجارية، حالة البنك الوطني الجزائري، وكالة الوادي، جامعة الشهيد حمه لخضر، رسالة ماجستير غير منشورة، الجزائر.

الفاخري، بوبكر خالد معيوف، وجبريل، صبري عبد السيد أحميدة، وأبو جناح، زينب عمر العموري. (2021). تأثير معلومات سلسلة القيمة على جودة تقارير الأداء المحاسبية: دراسة حالة بالتطبيق على مصرف الوحدة الليبي، مجلة جامعة بنغازي العلمية، 34(1)، 115_102.

فرحات غول. (2014): سلسلة القيمة ومساهمتها في بناء الميزة التنافسية للمؤسسة، مجلة دراسات في الاقتصاد والتجارة المالية، 3(1).

فواز، محمد عبد الكريم، وشبيطه، محمد فوزي شاكر.(2017): أثر التكاليف التسويقية والبيعية على معدل دوران المخزون في الشركات الصناعية الأردنية المساهمة العامة، رسالة ماجستير غير منشورة، جامعة عمان العربية، الأردن.

القرشي، ظاهر رداد. (2019): العوامل المؤثرة على حجم مبيعات المنتجات الاسلامية في الاردن، المجلة العالمية للتسويق الاسلامي، 8(4).

القطيني، خالد عبد الرحمن، ونور، سعيد خالد محمد، والمبيضين، طارق حماد. (2020): دور المنظور الاستراتيجي للمحاسبة الادارية في دعم الاستمرارية المنشآت باستخدام اسلوب سلسلة القيمة، دراسة ميدانية على الشركات الصناعية المدرجة في بورصة عمان، رماح للبحوث والدراسات، 1(40).

الكروي، بلال نوري سعيد. (2015): نمط إدارة المخاطر والسيولة والربحية وانعكاسها على قيمة المصرف، أطروحة دكتوراه غير منشورة، كلية الإدارة والاقتصاد، قسم إدارة الاعمال، جامعة بغداد.

زاهيه لعراف، وعباس فرحات. (2018): تقييم الأداء المالي للبنوك التجارية في ظل قيد السيولة، مجلة الحقوق والعلوم الإنسانية، 16(33)، 360-346.

لولو، شعبان محمد عقيل شعبان. (2016): قدرة مؤشر القيمة الاقتصادية المضافة مقابل مؤشرات الأداء التقليدية على تفسير التغير في القيمة السوقية للأسهم، دراسة تطبيقية على الشركات المدرجة في بورصة فلسطين، رسالة ماجستير، الجامعة الإسلامية، كلية التجارة برنامج المحاسبة والتمويل.

الماجدي، نور كريم حرفش، وماجود، هاله حمد. (2017): استخدام بعض قواعد الجدولة للملاكات التمريضية لتحسين أداء العمليات: بحث تطبيقي في مستشفى الشهيد الصدر العام، مجلة العلوم الاقتصادية والإدارية، 23(97)، 243-216.

محمد، فخري محمد. (2021): مدى تأثير الذمم المدينة على الربحية، دراسة تطبيقية لعينة من الشركات المدرجة في سوق عمان المالي للمدة، 2019-2010، مجلة الريادة للمال والاعمال، 2(2).

حواش محمد. (2017): أثر السياسات الاقتصادية على تقييم الأداء المالي للبنوك التجارية، دراسة حالة البنك المركزي الجزائري، رسالة ماجستير غير منشورة، جامعة عبد الحميد ابن باديس، الجزائر.

مصطفى، عبد العظيم عبد الرحمن البشير. (2016): مؤشرات الربحية المبنية على الأرباح والمبنية على النقدية ودورها في التنبؤ بعوائد السهم، أطروحة دكتوراه، كلية الدراسات العليا، جامعة السودان للعلوم والتكنولوجيا.

المطيري، عبد الله سعود. (2020): أثر البرامج التدريبية للموارد البشرية في تحقيق الميزة التنافسية في القطاع الصحي، دراسة ميدانية على مستشفى الرفيعة العام، المجلة العربية للنشر العلمي، 1(15)، 38-19.

ميلود قبوز، ووليد مناني. (2020): دور التشخيص المالي في تقييم الأداء المالي للمؤسسات الاقتصادية، دراسة حالة مؤسسة سونلغاز بسكرة، رسالة ماجستير غير منشورة، جامعة محمد خضير، الجزائر.

نعمان، سعاد. (2017): أثر التقنيات الحديثة للمحاسبة الإدارية في تقويم الأداء المالي للشركات العراقية، دراسة تطبيقية في الشركات العامة لصناعة البطاريات، مجلة جامعة التنمية البشرية، بغداد، الوزيرية، 3(2)، 619-651.

النعيمي عدنان تايه، ولمعاضيدي عبد العزيز براك، وأبو جعفر اسلام بسام. (2019)، تأثير تكنولوجيا الإنتاج المستخدمة على القيمة السوقية للمنشأة، (دراسة ميدانية في بورصة عمان للأوراق المالية)، مجلة أكاديمية شمال أوروبا المحكمة، 1(5).

نور، سعيد خالد محمد. (2015): دور المحاسبة الإدارية باستخدام أسلوب سلسلة القيمة في تحقيق الأهداف الاستراتيجية للشركات الصناعية المدرجة في بورصة عمان جامعة الزرقاء، رسالة ماجستير غير منشورة، الأردن.

النور، عمر تاج السر عمر، وعلي العجب، عبد المجيد عبد الرحيم. (2021): أثر التكامل بين نظرية القيود وسلسلة القيمة في تخفيض تكاليف الإنتاج في الشركات الصناعية السودانية، المجلة الدولية للاقتصاد والأعمال، 11(2)، 203_188.

نوري، حيدر شاكر، وجمعة، محمود حسن. (2014): تقنيات إدارة التكلفة الاستراتيجية، مجلة ديالي، 1(63)، 352.

يوسف، رواء احمد، وعبد الله، رغد رياض. (2019): تأثير التمويل الداخلي على القيمة السوقية للشركات (دراسة تطبيقية على عينة من الشركات المدرجة في بورصة عمان للأوراق المالية للفترة 2010–2016)، المجلد 15، العدد 48.

المراجع باللغة الأجنبية:

Almusawi, et, al, (2019): the impact lean accounting information on the financial performance the health care institutions-a case study. *Journal of engineering and applied science*, vol 14, p 589-599.

Amal, C & Umarali, (2017) Effect of lean manufacturing on operational perdormance Emirical study of Indian Automobile manufacturing industry. *International Research Journal of Engineering and Technology (IRJET*), 4(6), 1940-1944.

Buy, L. T. H. Nguyen, D. N: (2021): The distribution channel, strategic factor and firm performance: Evidence from FDI enterprises, *Journal of Distribution Science*, volume 19, issue 10, pp 35-41.

Collatte Dalila cisco & Marcos Antonio Daniel Pacheco lacerda (2015). *Interactions, convergences Interrelationships between lean accounting and strategic cost management*: a study in the lean production context. Gest. Prod. Sao carlos.

Ghen, H. Wang, S. Song, M. (2021): Global Environmental Value Chain Embeddedness and Enterprise Production Efficiency Improvement, volume 58, pp.278-290

Ladipo, P. K. A. Arebi, I.T. Akeke, O. S. Bisiriyu, B: (2021): Effect of Customer Service on Corporate Competitive Advantage in The Nigerian Telecoms Service Industry, volume19 issue 2, pp 212-229.

Mankin, J .A, &Jewell, J. J. (2014): A sorry state of affairs: The problems with financial ratio education, *Academy of Educational Leadership Journal*, 18 (4), 195-219.

Mohamad Et Al, (2016): A study on Relationship between Inventory management and company performance: A case study of textile chain store, *journal of advanced management science*, Vol 4, NO 4, P. 299-304.

Parast Maryam zarat dakhely, delkhak javad, jamshidi esmaeil (2013): The Study of the Effect of Relationship between Value Added Economic, Operating Cash Flow, and the Stock Market Value of Pharmaceutical Companies, *European, Online Journal of Natural and Social Sciences* 2013 Vol.2, No.3 Special Issue on Accounting and Management.

Porter, me, (1985): *competitive advantage, creating sustaining superior performance*, New York, the free press, p.33.

Rahman, M. Howlader, S. (2022): The impact of research and development expenditures on company performance and company value: Evidence from an emerging economy in South Asia, *Journal of applied accounting research*, volume23, issue, 4.

Santos Bento, G. D., & Tontini, G. (2018). Developing an instrument to measure lean manufacturing maturity and its relationship with operational performance. *Total Quality Management & Business Excellence*, 29(9-10), 977-995

Spetiani, R. Paramita, P. D& Putri, M. A, (2018): The influence of profitability and debt to firm value with dividend policy as intervening variable (A Case study of a manufacturing company in Indonesia stock exchanges 2012-2016, *journal of accounting*,4(4).

Subagi, S .Ratnawati, T .Ridwan, M. (2022): The Influences of Internal Capabilities, External Network and Value Chain Strategy on Competitive Strategy in Improving Company Performance in Food and Beverage MSME Companies in East Java, *International Journal of Scientific Engineering and Science,* Volume 5, Issue 12, pp. 69-75

Thuku, M. Kombo, H. (2019): Effect of Value Chain Management Practices on Performance of Medium and Large-Scale Retail Outlets in Nakuru County, Kenya, *European Journal of Business nd* .

Tosun, P. Dogan, M. Koyluglu, S. (2021): The Impact of Marketing on the Business Performance of Companies: A Literature Review, *Anemon Muş Alparslan Üniversitesi Sosyal Bilimler Dergisi,* Volume8, Issue6, pp 63-74.

Zahraee, seyed, mojib, (2016), A survey on Lean Manufacturing implementation in a selected manufacturing industry in Iran, *international journal of lean six sigma*, 7(2), 136-148.

Zutter, Chad J. & Smart, Scott B. (2018*). Principles of Managerial Finance,* (15th Edition), London, United Kingdom: Pearson Education

الملاحق

ملحق (1) قيم المؤشرات المالية للشركات عينة الدراسة خلال الفترة (2012–2021)

اسم الشركة	السنة	المواد الأولية المستخدمة بالإنتاج	التكاليف التحويلية	تكاليف الدعاية والاعلان	تكاليف البيع والتوزيع	خدمة العملاء
مطاحن القمح الذهبي	2012	5,783,023.00 JOD	716,792.00 JOD	93,107.00 JOD	313,803.00 JOD	24,921.00 JOD
	2013	6,361,243.00 JOD	688,771.00 JOD	120,365.00 JOD	314,744.00 JOD	26,121.00 JOD
	2014	7,268,566.00 JOD	904,326.00 JOD	80,951.00 JOD	327,058.00 JOD	25,153.00 JOD
	2015	6,114,045.00 JOD	843,548.00 JOD	41,004.00 JOD	268,084.00 JOD	21,837.00 JOD
	2016	7,262,668.00 JOD	1,146,158.00 JOD	44,934.00 JOD	312,399.00 JOD	20,066.00 JOD
	2017	9,475,114.00 JOD	1,048,232.00 JOD	9,140.00 JOD	261,128.00 JOD	22,470.00 JOD
	2018	6,202,916.00 JOD	935,553.00 JOD	7,422.00 JOD	140,070.00 JOD	17,490.00 JOD
	2019	5,729,254.00 JOD	894,340.00 JOD	5,581.00 JOD	103,067.00 JOD	17,134.00 JOD
	2020	3,706,276.00 JOD	831,206.00 JOD	2,122.00 JOD	76,395.00 JOD	227,517.00 JOD
	2021	9,391,149.00 JOD	850,052.00 JOD	2,573.00 JOD	208,788.00 JOD	345,255.00 JOD
الشرق للإلكترود	2012	944,837.00 JOD	307,173.00 JOD	2,770.00 JOD	55,103.00 JOD	19,383.00 JOD
	2013	1,028,645.00 JOD	289,985.00 JOD	3,641.00 JOD	49,831.00 JOD	15,469.00 JOD
	2014	530,072.00 JOD	236,000.00 JOD	5,468.00 JOD	46,975.00 JOD	14,219.00 JOD
	2015	535,396.00 JOD	137,991.00 JOD	694.00 JOD	26,073.00 JOD	18,917.00 JOD
	2016	878,792.00 JOD	142,987.00 JOD	1,438.00 JOD	32,665.00 JOD	24,165.00 JOD
	2017	714,048.00 JOD	148,557.00 JOD	2,214.00 JOD	28,619.00 JOD	17,057.00 JOD
	2018	700,732.00 JOD	147,346.00 JOD	1,333.00 JOD	35,498.00 JOD	2,245.00 JOD
	2019	636,492.00 JOD	138,173.00 JOD	613.00 JOD	34,486.00 JOD	2,258.00 JOD
	2020	506,464.00 JOD	117,014.00 JOD	1,625.00 JOD	30,130.00 JOD	1,822.00 JOD
	2021	579,669.00 JOD	136,715.00 JOD	424.00 JOD	31,291.00 JOD	2,349.00 JOD
القدس للمستحضرات الطبية	2012	4,066,219.15 JOD	3,081,070.21 JOD	306,524.82 JOD	2,281,878.72 JOD	1,113,409.93 JOD
	2013	4,840,999.29 JOD	3,177,493.62 JOD	211,766.67 JOD	2,527,917.73 JOD	1,446,496.45 JOD
	2014	5,704,360.99 JOD	3,657,035.46 JOD	339,501.42 JOD	3,219,649.65 JOD	1,695,739.01 JOD
	2015	5,338,470.92 JOD	3,638,081.56 JOD	479,186.52 JOD	2,893,920.57 JOD	2,058,778.72 JOD
	2016	5,529,082.27 JOD	4,008,278.72 JOD	708,307.80 JOD	2,443,892.91 JOD	2,155,875.18 JOD
	2017	6,615,039.72 JOD	4,954,677.30 JOD	1,002,003.55 JOD	2,450,589.36 JOD	3,828,329.08 JOD
	2018	7,186,989.36 JOD	4,886,336.17 JOD	1,102,799.29 JOD	2,533,526.95 JOD	2,912,659.57 JOD
	2019	7,693,446.81 JOD	5,259,658.16 JOD	1,100,412.06 JOD	2,956,973.05 JOD	4,534,034.75 JOD
	2020	9,036,231.91 JOD	5,227,817.02 JOD	953,070.92 JOD	3,043,893.62 JOD	3,454,232.62 JOD
	2021	9,636,406.38 JOD	5,879,774.47 JOD	1,173,400.71 JOD	3,448,548.94 JOD	3,994,994.33 JOD
دواجن فلسطين	2012	12,525,649.00 JOD	4,087,484.00 JOD	31,321.00 JOD	352,065.00 JOD	1,084,290.00 JOD
	2013	15,438,473.00 JOD	5,246,483.00 JOD	49,009.00 JOD	689,978.00 JOD	1,602,897.00 JOD
	2014	18,103,626.00 JOD	5,629,435.00 JOD	68,079.00 JOD	904,706.00 JOD	2,173,482.00 JOD
	2015	19,513,820.00 JOD	4,878,273.00 JOD	14,412.00 JOD	934,878.00 JOD	2,423,149.00 JOD
	2016	22,997,026.00 JOD	5,091,167.00 JOD	58,722.00 JOD	1,094,206.00 JOD	3,274,138.00 JOD
	2017	23,669,837.00 JOD	5,323,734.00 JOD	82,079.00 JOD	1,145,991.00 JOD	3,738,858.00 JOD
	2018	22,051,371.00 JOD	5,111,548.00 JOD	104,342.00 JOD	1,042,255.00 JOD	2,929,463.00 JOD
	2019	21,190,378.00 JOD	5,518,650.00 JOD	87,321.00 JOD	1,064,543.00 JOD	2,796,343.00 JOD

2,392,737.00 JOD	1,022,338.00 JOD	57,336.00 JOD	6,336,438.00 JOD	21,402,229.00 JOD	2020	
1,483,151.00 JOD	1,040,287.00 JOD	58,996.00 JOD	6,885,966.00 JOD	24,704,386.00 JOD	2021	
83,221.82 JOD	559,920.56 JOD	397,848.91 JOD	1,884,486.73 JOD	1,565,797.09 JOD	2012	بيت جالا للأدوية
92,024.00 JOD	354,598.00 JOD	428,433.00 JOD	2,040,167.00 JOD	1,642,031.00 JOD	2013	
103,022.00 JOD	358,386.00 JOD	500,072.00 JOD	2,241,307.00 JOD	1,616,224.00 JOD	2014	
113,439.00 JOD	379,089.00 JOD	541,685.00 JOD	2,181,112.00 JOD	1,997,391.00 JOD	2015	
68,413.00 JOD	298,105.00 JOD	432,506.00 JOD	2,435,354.00 JOD	2,021,184.00 JOD	2016	
90,078.00 JOD	504,910.00 JOD	487,825.00 JOD	2,877,947.00 JOD	2,031,834.00 JOD	2017	
72,749.00 JOD	453,040.00 JOD	457,731.00 JOD	2,801,822.00 JOD	2,189,818.00 JOD	2018	
75,379.00 JOD	474,017.00 JOD	523,891.00 JOD	3,085,263.00 JOD	2,734,004.00 JOD	2019	
63,658.00 JOD	421,043.00 JOD	574,020.00 JOD	3,527,510.00 JOD	2,683,197.00 JOD	2020	
75,552.00 JOD	437,628.00 JOD	592,680.00 JOD	4,067,462.00 JOD	3,155,300.00 JOD	2021	
3,937.00 JOD	133,589.00 JOD	33,283.00 JOD	205,423.00 JOD	2,166,115.00 JOD	2012	العربية للدهانات
4,067.00 JOD	66,612.00 JOD	63,167.00 JOD	238,426.00 JOD	2,230,223.00 JOD	2013	
4,454.00 JOD	167,484.00 JOD	119,101.00 JOD	284,041.00 JOD	2,549,956.00 JOD	2014	
4,413.00 JOD	175,579.00 JOD	82,304.00 JOD	299,591.00 JOD	2,866,450.00 JOD	2015	
4,027.00 JOD	219,671.00 JOD	86,136.00 JOD	348,145.00 JOD	3,188,027.00 JOD	2016	
4,630.00 JOD	247,733.00 JOD	80,639.00 JOD	408,565.00 JOD	3,446,404.00 JOD	2017	
4,135.00 JOD	274,253.00 JOD	77,438.00 JOD	448,318.00 JOD	3,547,286.00 JOD	2018	
4,656.00 JOD	267,742.00 JOD	50,012.00 JOD	425,847.00 JOD	3,347,422.00 JOD	2019	
5,921.00 JOD	275,216.00 JOD	50,608.00 JOD	396,046.00 JOD	2,896,615.00 JOD	2020	
7,111.00 JOD	325,982.00 JOD	58,858.00 JOD	429,451.00 JOD	3,270,217.00 JOD	2021	
54,881.00 JOD	320,629.00 JOD	185,283.00 JOD	3,598,588.00 JOD	8,514,079.00 JOD	2012	نابكو
46,453.00 JOD	308,878.00 JOD	104,330.00 JOD	4,281,642.00 JOD	7,746,332.00 JOD	2013	
53,564.00 JOD	294,300.00 JOD	152,970.00 JOD	4,400,746.00 JOD	7,713,488.00 JOD	2014	
51,105.00 JOD	342,649.00 JOD	78,061.00 JOD	4,469,605.00 JOD	7,979,866.00 JOD	2015	
41,335.00 JOD	497,402.00 JOD	71,907.00 JOD	5,169,308.00 JOD	6,680,134.00 JOD	2016	
47,360.00 JOD	541,023.00 JOD	86,425.00 JOD	5,475,685.00 JOD	8,122,831.00 JOD	2017	
42,597.00 JOD	436,121.00 JOD	51,288.00 JOD	4,990,352.00 JOD	10,193,314.00 JOD	2018	
32,970.00 JOD	355,293.00 JOD	75,367.00 JOD	5,737,198.00 JOD	8,398,117.00 JOD	2019	
45,593.00 JOD	388,343.00 JOD	88,915.00 JOD	4,565,547.00 JOD	7,479,420.00 JOD	2020	
78,408.00 JOD	394,527.00 JOD	36,829.00 JOD	6,789,745.00 JOD	10,580,131.00 JOD	2021	
1,475.00 JOD	281,676.00 JOD	45,007.00 JOD	2,763,606.00 JOD	68,753,207.00 JOD	2012	سجائر القدس
64,044.00 JOD	662,961.00 JOD	102,534.00 JOD	2,970,441.00 JOD	77,806,353.00 JOD	2013	
31,683.00 JOD	352,338.00 JOD	134,571.00 JOD	2,077,760.00 JOD	43,543,578.00 JOD	2014	
525.00 JOD	135,873.00 JOD	10,545.00 JOD	1,609,892.00 JOD	33,805,674.00 JOD	2015	
10,405.00 JOD	194,195.00 JOD	0.00 JOD	1,858,193.00 JOD	32,171,211.00 JOD	2016	
11,566.00 JOD	327,834.00 JOD	1,197.00 JOD	1,847,048.00 JOD	37,620,196.00 JOD	2017	
11,180.00 JOD	371,856.00 JOD	0.00 JOD	2,144,408.00 JOD	41,716,147.00 JOD	2018	
14,293.00 JOD	429,478.00 JOD	0.00 JOD	2,277,043.00 JOD	42,400,615.00 JOD	2019	
16,835.00 JOD	460,202.00 JOD	0.00 JOD	2,547,969.00 JOD	45,169,476.00 JOD	2020	
17,716.00 JOD	551,017.00 JOD	83,682.00 JOD	3,160,954.00 JOD	52,950,278.00 JOD	2021	
110,134.75 JOD	218,496.45 JOD	0.00 JOD	394,665.25 JOD	2,285,530.50 JOD	2012	الوطنية لصناعة الكرتون
151,770.92 JOD	231,412.06 JOD	0.00 JOD	294,889.36 JOD	3,050,933.33 JOD	2013	
131,325.53 JOD	247,612.77 JOD	0.00 JOD	444,619.86 JOD	3,240,734.04 JOD	2014	
143,205.67 JOD	248,666.67 JOD	0.00 JOD	441,886.52 JOD	3,447,751.77 JOD	2015	

	2016	3,281,836.17 JOD	451,839.72 JOD	0.00 JOD	218,465.96 JOD	188,485.11 JOD
	2017	2,897,187.23 JOD	453,346.10 JOD	0.00 JOD	183,992.91 JOD	152,305.67 JOD
	2018	1,842,992.91 JOD	435,826.24 JOD	0.00 JOD	169,301.42 JOD	86,239.72 JOD
	2019	1,549,875.89 JOD	429,118.44 JOD	0.00 JOD	156,787.94 JOD	46,780.85 JOD
	2020	1,550,946.10 JOD	543,634.04 JOD	2,978.00 JOD	220,453.19 JOD	83,200.00 JOD
	2021	2,908,315.60 JOD	679,867.38 JOD	19,489.00 JOD	296,706.38 JOD	7,493.62 JOD
الزيوت النباتية	2012	2,460,475.00 JOD	351,026.00 JOD	13,809.00 JOD	83,546.00 JOD	74,164.00 JOD
	2013	2,913,903.00 JOD	372,006.00 JOD	8,437.00 JOD	95,165.00 JOD	102,522.00 JOD
	2014	3,885,144.00 JOD	420,483.00 JOD	122,015.00 JOD	127,771.00 JOD	106,245.00 JOD
	2015	4,026,393.00 JOD	402,052.00 JOD	30,300.00 JOD	150,922.00 JOD	111,483.00 JOD
	2016	3,412,215.00 JOD	389,330.00 JOD	6,870.00 JOD	139,675.00 JOD	90,608.00 JOD
	2017	4,223,459.00 JOD	410,697.00 JOD	71,450.00 JOD	253,100.00 JOD	93,069.00 JOD
	2018	4,952,391.00 JOD	429,106.00 JOD	83,445.00 JOD	327,747.00 JOD	80,059.00 JOD
	2019	4,330,878.00 JOD	391,816.00 JOD	57,020.00 JOD	309,944.00 JOD	63,098.00 JOD
	2020	4,476,876.00 JOD	430,393.00 JOD	45,448.00 JOD	375,901.00 JOD	92,856.00 JOD
	2021	6,164,555.00 JOD	505,044.00 JOD	60,510.00 JOD	410,243.00 JOD	131,760.00 JOD

اسم الشركة	السنة	العائد على الأصول	العائد على حقوق الملكية	العائد على السهم	معدل دوران المخزون	معدل دوران الأصول	معدل دوران الذمم المدينة
مطاحن القمح الذهبي	2012	0.023175528	0.02761942	0.03	64.18682849	0.425245062	2.273250388
	2013	0.011523761	0.013419905	0.014	62.77392528	0.43957716	2.302704315
	2014	0.008978857	0.010121397	0.011	71.80635837	0.545510237	3.018261065
	2015	−0.05958451	−0.08169672	−0.08	49.89686919	0.326663029	1.451926745
	2016	0.00135824	0.001908587	0.002	75.30572879	0.55279426	1.867918704
	2017	0.066579309	0.092205032	0.099	79.58355663	0.503251802	1.593372905
	2018	0.003550504	0.004607076	0.005	79.06380229	0.414767617	1.294243926
	2019	0.041866888	0.048519063	0.054	88.79188005	0.418311898	1.176980333
	2020	0.001309962	0.001503306	0.004	67.92953086	0.327741538	1.028759157
	2021	−0.03089932	−0.047873225	−0.049	107.1561905	0.679255654	2.245199707
الشرق للاكترود	2012	0.028562886	0.030941653	0.1326	10.34316075	0.443755137	4.237912241
	2013	0.027569451	0.029996263	0.1283	7.079244353	0.404935364	3.440424925
	2014	0.027677581	0.029590011	0.122	5.806991728	0.34388736	2.499009833
	2015	0.02731334	0.029476563	0.12	4.943443601	0.273350722	1.645521889
	2016	0.028265448	0.031413763	0.125	5.737760754	0.384535156	1.970646863
	2017	0.020213672	0.022328593	0.0888	3.093710449	0.290148981	1.45210732
	2018	0.028908636	0.03181498	0.1261	4.081477689	0.370932096	1.904854694
	2019	0.00217779	0.002510341	0.0096	3.656038502	0.257985895	1.228975209
	2020	− 0.007498314	−0.008614706	−0.0319	3.724318073	0.234377728	1.147774758
	2021	0.010451577	0.011775827		3.197605075	0.235893538	1.324294144

اسم الشركة	السنة	العائد على الأصول	العائد على حقوق الملكية	العائد على السهم	معدل دوران المخزون	معدل دوران الأصول	معدل دوران الذمم المدينة
القدس للمستحضرات الطبية	2012	0.003994924	0.005793841	0.02	3.714341866	0.371690194	1.169600443
	2013	0.031143265	0.044520054	0.09	4.285370066	0.428596904	1.351411278
	2014	0.026599347	0.040773467	0.07	3.98242902	0.444087056	1.412161884
	2015	0.043449678	0.061429277	0.1	3.896871271	0.495953108	1.600014874
	2016	0.057597848	0.075781343	0.12	3.835452826	0.491647103	1.542619324
	2017	0.10001776	0.124800954	0.24	3.016657685	0.519942167	1.720858171
	2018	0.085060042	0.104349801	0.24	2.734501429	0.493542921	1.81006052
	2019	0.070793301	0.091532048	0.21	2.776723681	0.508973687	1.875511674
	2020	0.047200579	0.059502885	0.15	2.949389513	0.490322857	1.649532607
	2021	0.071562177	0.09068535	0.26	3.593606663	0.56166458	1.680603022
دواجن فلسطين	2012	0.021472867	0.035185206	0.0510	41.49315467	0.597734427	4.909215975
	2013	0.097667794	0.138457944	0.2500	38.89384746	0.789982255	5.799069291
	2014	0.073245256	0.103675421	0.1730	46.00825146	0.893247137	5.651690761
	2015	0.09697454	0.129429933	0.2300	54.31186375	0.9572774	5.376024575
	2016	0.098002616	0.127393133	0.2400	61.18056114	1.057812901	5.193986576
	2017	0.082593372	0.109656634	0.2400	48.78718452	0.981528207	4.108529821
	2018	0.023758454	0.0339856	0.0630	32.73873155	0.817918085	3.713698729
	2019	0.097534533	0.133468072	0.2930	28.07479719	0.891597186	4.414956199
	2020	0.099431642	0.129739617	0.3400	23.37534371	0.823774537	3.772094751
	2021	0.063673234	0.080251688	0.221	23.94796449	0.809125746	3.729291833
بيت جالا للأدوية	2012	0.055773977	0.082416136	0	12.41035427	0.549800105	2.346936127
	2013	0.052536615	0.076080606	0.097	13.50804039	0.583670112	2.300593275
	2014	0.082084688	0.115713774	0.167	20.10005776	0.619525944	2.25046695
	2015	0.136521722	0.181128092	0.319	35.37022772	0.663564625	2.444583042
	2016	0.127987537	0.171106841	0.275	32.45242678	0.567854165	2.377650306
	2017	0.09742021	0.132834158	0.235	26.45034704	0.521366573	2.731594838
	2018	0.049848598	0.066360182	0.11	26.16575323	0.434439142	2.744966705
	2019	0.082282002	0.112411123	0.195	29.13274949	0.549666072	3.098138998
	2020	0.043788001	0.062124763	0.106	22.20036562	0.517393854	2.369370127
	2021	0.044339448	0.069979879	0.124	17.30912214	0.532095147	2.167167661
العربية للدهانات	2012	0.11649434	0.183496697	0.337	5.938978914	0.824371382	2.930530842
	2013	0.147075817	0.213350783	0.526	5.44220999	0.874256537	2.974968327
	2014	0.141140255	0.204872367	0.386	6.674059074	0.932467685	3.122679856
	2015	0.21872186	0.317589508	0.699	7.813973883	1.023374872	3.11547155

اسم الشركة	السنة	العائد على الأصول	العائد على حقوق الملكية	العائد على السهم	معدل دوران المخزون	معدل دوران الأصول	معدل دوران الذمم المدينة
	2016	0.193000973	0.286769698	0.857	9.264798524	1.024945994	2.951953041
	2017	0.169152267	0.23862304	0.856	8.577950848	0.930312609	2.479635086
	2018	0.087012152	0.121859737	0.372	7.593387405	0.835584472	2.069404044
	2019	0.123410407	0.176308886	0.596	7.255434327	0.861513717	2.055371363
	2020	0.105208033	0.151470603	0.611	5.582731695	0.696702542	1.66004583
	2021	0.129526084	0.175994679	0.717	5.554972094	0.735124119	1.945056433
نابكو	2012	0.008063449	0.017515159	0.023	14.71434758	0.718589216	8.562830605
	2013	0.034497616	0.07571389	0.108	9.951128667	0.726881585	7.702632989
	2014	0.034298548	0.075907128	0.113	6.421118999	0.685385983	5.13198853
	2015	0.003143239	0.007260261	0.0105	6.180081322	0.639650015	4.084784055
	2016	0.01401952	0.030936324	0.0465	8.483553839	0.642617248	3.29955862
	2017	0.01911203	0.042693594	0.067	10.5249228	0.709945659	2.841627236
	2018	0.021084689	0.048124887	0.0826	11.00484154	0.712594471	2.621866728
	2019	0.014394332	0.036326757	0.0611	9.615634871	0.593597114	2.144023248
	2020	0.000222585	0.000606869	0.00102	9.038147163	0.463071016	1.687157612
	2021	0.024332433	0.053402986	0.07839	19.8198243	0.618550156	2.284089573
سجائر القدس	2012	0.039130906	0.081467336	0.171	92.96809829	2.170486526	7.965742724
	2013	0.011290459	0.025534855	0.063	81.20723543	2.213906828	11.58297434
	2014	-0.065491088	-0.146664388	0.253	57.03182996	1.308924502	7.377541811
	2015	0.000483527	0.000845533	0.013	58.82190859	0.981620468	4.140724193
	2016	-0.009449417	-0.016953367	0.045	119.1672092	0.931134639	3.54777662
	2017	0.008857673	0.017226982	0.04	194.7852308	1.035447357	3.717289833
	2018	0.000300413	0.000687935	0.004	18.43618827	0.984672981	4.034244899
	2019	0.003297789	0.007401127	0.018	21.61283996	1.206441298	5.82805415
	2020	0.0367038	0.075956795	0.201	140.4943894	1.296106648	5.536724238
	2021	0.082737002	0.159850685	0.411	215.5319872	1.47858381	6.639299558
الوطنية لصناعة الكرتون	2012	0.01735948	0.019161967	0.021	18.47974919	0.785999925	2.646278243
	2013	0.07035815	0.079672713	0.092	23.35774614	0.918188267	2.624366138
	2014	0.049297095	0.055889911	0.063	20.89686055	1.008512358	2.867352712
	2015	0.070483388	0.084325445	0.097	21.59412087	1.027285117	2.865701057
	2016	0.044646566	0.053747314	0.061	19.55445666	0.933614725	2.733378819
	2017	0.021423873	0.02636447	0.0315	12.42552489	0.775302198	2.60793128
	2018	-0.021341669	-0.031986219	-0.0325	9.580340488	0.54969924	2.395007535

اسم الشركة	السنة	العائد على الأصول	العائد على حقوق الملكية	العائد على السهم	معدل دوران المخزون	معدل دوران الأصول	معدل دوران الذمم المدينة
	2019	0.033473348	0.049885969	0.057	12.55802191	0.465003677	2.380082875
	2020	0.086907334	0.116520832	0.1609	18.00029894	0.548625439	2.859206682
	2021	0.101439777	0.142648753	0.23	26.26816045	0.717155515	4.111347196
الزيوت النباتية	2012	0.18457174	0.196045468	0.669	5.544894769	0.275816379	2.941096106
	2013	0.261088308	0.278014339	1.209	7.000635601	0.248864656	3.224102285
	2014	0.225199185	0.241284658	1.221	8.21825328	0.260076913	3.775924292
	2015	0.215318498	0.230452185	1.341	6.422164208	0.220408986	3.690497396
	2016	0.200514824	0.212877283	1.402	7.249905286	0.198510537	3.474970385
	2017	0.148030714	0.222578708	1.71	8.937240349	0.155011635	3.208866119
	2018	0.128579834	0.188188809	1.596	8.239180425	0.140082217	3.775548792
	2019	0.128260176	0.16897315	1.636	8.545192542	0.133995709	3.710660604
	2020	0.125281874	0.15347532	1.551	11.11419763	0.140084405	3.491457208
	2021	0.151725737	0.219113479	3.124	9.985119119	0.134041356	4.001553325

اسم الشركة	السنة	حجم المبيعات	القيمة السوقية للشركة	حجم التكلفة	التكنولوجيا
مطاحن القمح الذهبي	2012	7,986,822.00 JOD	10,349,998.00 JOD	7,560,496.00 JOD	0.00819351
	2013	8,420,026.00 JOD	13,499,998.00 JOD	8,481,974.00 JOD	0.005679928
	2014	10,059,760.00 JOD	10,949,998.00 JOD	9,400,203.00 JOD	0.022915037
	2015	6,250,798.00 JOD	10,199,998.00 JOD	6,995,032.00 JOD	0.030843319
	2016	11,207,473.00 JOD	9,600,000.00 JOD	11,109,061.00 JOD	0.01945592
	2017	10,748,802.00 JOD	12,000,000.00 JOD	9,839,992.00 JOD	0.021884876
	2018	8,910,663.00 JOD	9,300,000.00 JOD	8,144,370.00 JOD	0.026410269
	2019	8,375,824.00 JOD	11,100,000.00 JOD	7,854,079.00 JOD	0.027512838
	2020	6,182,734.00 JOD	10,950,000.00 JOD	5,818,884.00 JOD	0.037143548
	2021	14,270,120.00 JOD	12,600,000.00 JOD	13,064,202.00 JOD	0.016513064
الشرق للاكترود	2012	1,611,161.00 JOD	1,462,500.00 JOD	1,559,615.00 JOD	0.011858696
	2013	1,411,713.00 JOD	1,500,000.00 JOD	1,302,658.00 JOD	0.014197894
	2014	1,168,532.00 JOD	1,507,500.00 JOD	1,106,783.00 JOD	0.0112443
	2015	905,079.00 JOD	1,537,500.00 JOD	833,404.00 JOD	0.007037403
	2016	1,275,312.00 JOD	1,500,000.00 JOD	1,177,597.00 JOD	0.005954499
	2017	957,749.00 JOD	1,500,000.00 JOD	898,126.00 JOD	0.007896442
	2018	1,216,084.00 JOD	1,500,000.00 JOD	1,121,926.00 JOD	0.006643932
	2019	847,446.00 JOD	1,500,000.00 JOD	853,219.00 JOD	0.008851186
	2020	761,253.00 JOD	1,492,500.00 JOD	801,799.00 JOD	0.009418819
	2021	742,394.00 JOD	1,417,500.00 JOD	817,865.00 JOD	0.00793774
القدس للمستحضرات الطبية	2012	12,795,223.00 JOD	16,978,723.00 JOD	12,348,271.00 JOD	0.044017016
	2013	15,615,618.44 JOD	8,936,170.00 JOD	13,444,848.23 JOD	0.04684549
	2014	16,829,904.96 JOD	20,568,794.00 JOD	15,021,938.30 JOD	0.040571206
	2015	18,324,724.11 JOD	24,077,588.00 JOD	15,859,187.94 JOD	0.03483132
	2016	18,159,953.19 JOD	22,978,723.00 JOD	15,193,124.11 JOD	0.034403394

اسم الشركة	السنة	حجم المبيعات	القيمة السوقية للشركة	حجم التكلفة	التكنولوجيا
	2017	21,128,785.11 JOD	41,617,021.00 JOD	16,574,543.97 JOD	0.036035565
	2018	21,847,051.77 JOD	41,361,702.00 JOD	17,968,239.01 JOD	0.038930553
	2019	24,178,595.04 JOD	35,744,680.00 JOD	20,609,396.45 JOD	0.038703719
	2020	25,814,385.11 JOD	35,361,702.00 JOD	22,891,033.33 JOD	0.042289903
	2021	32,783,738.30 JOD	36,127,659.00 JOD	27,077,707.80 JOD	0.034796124
دواجن فلسطين	2012	18,862,818.00 JOD	33,062,400.00 JOD	17,989,150.00 JOD	0.028368711
	2013	26,173,760.00 JOD	39,782,400.00 JOD	22,542,943.00 JOD	0.02440511
	2014	29,532,749.00 JOD	38,976,000.00 JOD	26,084,090.00 JOD	0.021464464
	2015	30,444,532.00 JOD	33,196,800.00 JOD	26,704,128.00 JOD	0.020303752
	2016	34,306,915.00 JOD	37,900,800.00 JOD	30,630,117.00 JOD	0.017922458
	2017	35,082,163.00 JOD	35,212,800.00 JOD	31,443,971.00 JOD	0.019416727
	2018	30,274,319.00 JOD	34,944,000.00 JOD	29,080,562.00 JOD	0.021150245
	2019	33,843,690.00 JOD	38,841,594.00 JOD	29,226,588.00 JOD	0.023349116
	2020	35,586,602.00 JOD	35,616,000.00 JOD	30,170,274.00 JOD	0.024436271
	2021	37,492,717.00 JOD	38,976,000.00 JOD	34,134,862.00 JOD	0.023518888
بيت جالا للأدوية	2012	5,147,971.11 JOD	1,930,359.00 JOD	4,521,655.93 JOD	0.053299058
	2013	5,622,246.00 JOD	10,700,000.00 JOD	5,047,346.00 JOD	0.047749774
	2014	6,443,672.00 JOD	11,235,000.00 JOD	5,424,875.00 JOD	0.042906979
	2015	7,764,657.00 JOD	11,235,000.00 JOD	5,786,733.00 JOD	0.03861367
	2016	7,819,715.00 JOD	16,800,000.00 JOD	5,791,706.00 JOD	0.043888277
	2017	8,323,963.00 JOD	16,800,000.00 JOD	6,342,972.00 JOD	0.049871732
	2018	7,036,939.00 JOD	16,800,000.00 JOD	6,325,630.00 JOD	0.052535479
	2019	8,814,286.00 JOD	16,870,000.00 JOD	7,336,797.00 JOD	0.080956445
	2020	8,689,614.00 JOD	17,850,000.00 JOD	7,636,212.00 JOD	0.082404732
	2021	9,755,243.00 JOD	18,900,000.00 JOD	8,648,350.00 JOD	0.071024762
العربية للدهانات	2012	3,178,612.00 JOD	3,781,171.63 JOD	2,658,166.00 JOD	0.019144403
	2013	3,649,114.00 JOD	5,101,580.85 JOD	2,887,382.00 JOD	0.019113855
	2014	4,000,181.00 JOD	5,551,720.24 JOD	3,433,904.00 JOD	0.016670821
	2015	4,645,031.00 JOD	6,752,092.20 JOD	3,634,220.00 JOD	0.01620898
	2016	5,369,669.00 JOD	7,412,296.75 JOD	4,121,421.00 JOD	0.015238676
	2017	5,589,674.00 JOD	9,002,789.36 JOD	4,290,952.00 JOD	0.017470948
	2018	5,081,373.00 JOD	9,753,021.99 JOD	4,567,723.00 JOD	0.017003877
	2019	5,356,863.00 JOD	9,002,789.36 JOD	4,413,963.00 JOD	0.019430611
	2020	4,896,809.00 JOD	9,077,812.77 JOD	3,930,653.00 JOD	0.022761104
	2021	5,568,044.00 JOD	9,602,975.18 JOD	4,496,982.00 JOD	0.020342754
نابكو	2012	14,229,896.00 JOD	5,383,668.09 JOD	13,591,264.00 JOD	0.015811554
	2013	15,081,921.00 JOD	4,761,000.00 JOD	13,764,769.00 JOD	0.027847979
	2014	15,248,113.00 JOD	5,176,603.55 JOD	14,001,270.00 JOD	0.029075148
	2015	14,716,323.00 JOD	5,245,625.53 JOD	14,139,245.00 JOD	0.033816021
	2016	14,797,486.00 JOD	4,831,497.16 JOD	13,889,593.00 JOD	0.045431065
	2017	16,697,754.00 JOD	4,072,261.70 JOD	15,803,462.00 JOD	0.038037931
	2018	18,249,388.00 JOD	5,452,689.36 JOD	17,059,243.00 JOD	0.033765625
	2019	17,235,343.00 JOD	8,340,543.97 JOD	16,014,258.00 JOD	0.039210558
	2020	14,938,862.00 JOD	7,389,429.79 JOD	14,347,510.00 JOD	0.04778181
	2021	21,318,397.00 JOD	12,003,719.15 JOD	19,565,121.00 JOD	0.036721623

اسم الشركة	السنة	حجم المبيعات	القيمة السوقية للشركة	حجم التكلفة	التكنولوجيا
سجائر القدس	2012	92,187,899.00 JOD	10,400,000.00 JOD	89,156,015.00 JOD	0.002929113
	2013	97,951,631.00 JOD	10,400,000.00 JOD	96,609,306.00 JOD	0.002872984
	2014	54,490,332.00 JOD	9,000,000.00 JOD	56,306,818.00 JOD	0.0093502
	2015	37,620,707.00 JOD	7,300,000.00 JOD	37,445,145.00 JOD	0.01231631
	2016	36,669,530.00 JOD	7,000,000.00 JOD	36,634,344.00 JOD	0.012383189
	2017	43,757,397.00 JOD	9,000,000.00 JOD	43,203,228.00 JOD	0.010558401
	2018	44,044,966.00 JOD	8,500,000.00 JOD	43,886,942.00 JOD	0.009438479
	2019	53,561,534.00 JOD	8,700,000.00 JOD	53,405,074.00 JOD	0.007048319
	2020	56,928,845.00 JOD	8,800,000.00 JOD	57,189,041.00 JOD	0.007003317
	2021	70,131,947.00 JOD	24,000,000.00 JOD	68,561,328.00 JOD	0.006246976
الوطنية لصناعة الكرتون	2012	3,280,882.98 JOD	1,950,354.61 JOD	3,222,251.06 JOD	0.013148378
	2013	4,086,139.01 JOD	3,226,950.35 JOD	3,726,560.28 JOD	0.01417922
	2014	4,613,600.00 JOD	3,581,560.28 JOD	4,141,981.56 JOD	0.012954535
	2015	4,820,123.40 JOD	3,581,560.28 JOD	4,381,139.86 JOD	0.013869813
	2016	4,517,606.38 JOD	4,007,092.20 JOD	4,189,816.31 JOD	0.01475005
	2017	3,892,760.99 JOD	3,652,482.27 JOD	3,689,109.22 JOD	0.018546444
	2018	2,920,331.21 JOD	3,297,872.34 JOD	2,854,338.30 JOD	0.024652035
	2019	2,661,478.72 JOD	3,546,099.29 JOD	2,456,090.78 JOD	0.062312017
	2020	3,458,286.52 JOD	5,248,226.95 JOD	2,688,922.70 JOD	0.065281226
	2021	5,231,272.34 JOD	7,092,198.58 JOD	4,248,013.48 JOD	0.043605363
الزيوت النباتية	2012	3,735,045.00 JOD	20,406,322.70 JOD	3,723,854.00 JOD	0.14891239
	2013	4,107,545.00 JOD	26,208,119.86 JOD	3,849,151.00 JOD	0.177330274
	2014	5,229,270.00 JOD	31,689,818.44 JOD	5,129,662.00 JOD	0.164378472
	2015	5,136,211.00 JOD	38,011,777.30 JOD	5,055,363.00 JOD	0.1717934
	2016	5,249,431.00 JOD	39,252,161.70 JOD	5,047,974.00 JOD	0.169791088
	2017	5,748,520.00 JOD	51,495,955.32 JOD	5,334,921.00 JOD	0.172748575
	2018	6,713,258.00 JOD	56,417,480.14 JOD	6,341,672.00 JOD	0.163824146
	2019	6,744,788.00 JOD	52,016,116.31 JOD	5,901,848.00 JOD	0.164037264
	2020	7,041,529.00 JOD	41,812,955.32 JOD	5,996,481.00 JOD	0.173045658
	2021	8,838,671.00 JOD	70,421,819.15 JOD	7,449,228.00 JOD	0.002413807

فهرس الجداول

فهرس الأشكال

فهرس المحتويات