

Syrian arab republic
Ministry of higher education
Syrian virtual university
MBA

الجمهورية العربية السورية
وزارة التعليم العالي
الجامعة الافتراضية السورية
ماجستير التأهيل والتخصص في ادارة الأعمال



أثر سياسة توزيع الأرباح على ربحية الشركات (دراسة على المصارف في سوق
عمان للأوراق المالية)

مشروع بحث مقدم لاستكمال متطلبات نيل درجة الماجستير في ادارة الأعمال

اشراف الدكتور: أحمد فايز الطباع

اعداد الطالب : وسيم سليمان مخلوف
Waseem_90823
F18- 2019

صفحة لجنة الحكم :

الجامعة الافتراضية السورية
ماجستير التأهيل والتخصص في ادارة الأعمال
اسم الباحث : وسيم مخلوف
عنوان البحث : أثر سياسة توزيع الارباح على ربحية الشركات (دراسة على المصارف في
سوق عمان للأوراق المالية)

" مشروع بحث مقدم لنيل درجة الماجستير في ادارة الأعمال "

لجنة المناقشة والحكم على مشروع البحث :

الاستاذ الدكتور :
الاستاذ الدكتور :
الاستاذ الدكتور :

تاريخ المناقشة :

القرار والملاحظات :

اهداء

إلى من افتقده في مواجهة الصعاب
ولو تمهله الدنيا لأرتوي من حنانه.. أبي رحمه الله
إلى من أثاره لنا دربنا بصبرها
إلى قدوتي ومثلي الأعلى في الحياة
أمي
والى اخوتي وسندي في الصعاب
إلى اصدقائي وجميع من قدم لي العون
إلى كل من ذكره ونسيت أهدى هذا الجهد المتواضع
سائلا الله عز وجل ان يعلمنا ما انفعنا وان ينفعنا بما علمنا وينفع به غيرنا

شكر وتقدير

الشكر دائماً وابداً لله على فضله
أتقدم بوافر الشكر والامتنان الى :
الدكتور أحمد الطباع لاهتمامه على هذا البحث ولما قدمه من ملاحظات وتوجيهات ولما
بذله من جهد ووقت في اتمام هذا البحث
وأوجه الشكر الى ادارة برنامج ماجستير ادارة الأعمال في الجامعة الافتراضية السورية والى
المعلمة المينة التدريسية والى منسقين البرنامج وخص بالذكر مدير البرنامج لتعاونه معنا
في تسيير أمور البحث
وأوجه الشكر الى زملائي وأصدقائي في ماجستير ادارة الأعمال لما قدموه من مساعدة في
المحادثات البحثية
وأوجه الشكر الى جميع من ساعدني في المحادثات البحثية

قائمة المحتويات

الصفحة	الموضوع
ب	صفحة لجنة الحكم
ج	اهداء
د	شكر وتقدير
هـ - و	قائمة المحتويات
ز	قائمة بالأشكال
ح-ط	قائمة الجداول
ي	ملخص البحث باللغة العربية
ك	ملخص البحث باللغة الانكليزية
	الفصل الأول: الإطار المنهجي
2	المقدمة
3	أهمية البحث
3	تساؤلات البحث
4	فرضيات البحث
4	أهداف البحث
4	مجتمع البحث
5	محددات البحث
6-5	متغيرات البحث
10-6	الدراسات السابقة
	الفصل الثاني: توزيع الأرباح
12	مفهوم توزيع الأرباح
13-12	أشكال توزيع الأرباح
14-13	محددات سياسة توزيع الأرباح
14	العوامل المؤثرة على توزيع الأرباح
17-15	نظريات توزيع الأرباح
	الفصل الثالث: الربحية ومؤشراتها
19	مفهوم الربحية
20	معايير الربحية
21	العوامل المؤثرة على الربحية
23-22	النسب المالية
25-23	نسب الربحية
	الفصل الرابع: اختبار الفرضيات والنتائج والتوصيات

27	تمهيد
48-28	الدراسة التطبيقية
49	اختبار الفرضيات
52-50	النتائج والتوصيات
58-53	قائمة المراجع
90-59	الملاحق

قائمة الأشكال

الصفحة	الموضوع	رقم الشكل
31	تطور متغيرات الدراسة لبنك الاتحاد	1
34	تطور متغيرات الدراسة للبنك الأردني الكويتي	2
35	تطور متغيرات الدراسة لبنك الاستثمار العربي	3
37	تطور متغيرات الدراسة لبنك الإسكان للتجارة والتمويل	4
39	تطور متغيرات الدراسة للبنك الاستثماري	5
42	تطور متغيرات الدراسة للبنك التجاري الأردني	6
46	تطور متغيرات الدراسة لبنك القاهرة عمان	7
48	تطور متغيرات الدراسة لبنك المال الأردني	8

قائمة الجداول

رقم الجدول	الموضوع	الصفحة
1	نتائج اختبار التوزيع الطبيعي لمتغيرات الدراسة لبنك الاتحاد	28
2	ملخص نتائج تحليل الانحدار والبواقي لنموذج أثر نسبة توزيع الأرباح في معدل العائد على حقوق الملكية لبنك الاتحاد	28
3	نتائج معالم الانحدار لنموذج أثر نسبة توزيع الأرباح في معدل العائد على حقوق الملكية لبنك الاتحاد	29
4	ملخص نتائج تحليل الانحدار والبواقي لنموذج أثر نسبة توزيع الأرباح في معدل العائد على الأصول لبنك الاتحاد	29
5	نتائج معالم الانحدار لنموذج أثر نسبة توزيع الأرباح في معدل العائد على الأصول لبنك الاتحاد	30
6	الوصف الإحصائي لمتغيرات الدراسة لبنك الاتحاد	30
7	نتائج اختبار التوزيع الطبيعي لمتغيرات الدراسة للبنك الأردني الكويتي	31
8	ملخص نتائج تحليل الانحدار والبواقي لنموذج أثر نسبة توزيع الأرباح في معدل العائد على حقوق الملكية للبنك الأردني الكويتي	32
9	ملخص نتائج تحليل الانحدار والبواقي لنموذج أثر نسبة توزيع الأرباح في معدل العائد على حقوق الملكية للبنك الأردني الكويتي	32
10	الوصف الإحصائي لمتغيرات الدراسة للبنك الأردني الكويتي	33
11	نتائج اختبار التوزيع الطبيعي لمتغيرات الدراسة لبنك الاستثمار العربي	34
12	ملخص نتائج تحليل الانحدار والبواقي لنموذج أثر نسبة توزيع الأرباح في معدل العائد على الموجودات لبنك الاستثمار العربي	35
13	نتائج اختبار التوزيع الطبيعي لمتغيرات الدراسة لبنك الإسكان للتجارة والتمويل	36
14	ملخص نتائج تحليل الانحدار والبواقي لنموذج أثر نسبة توزيع الأرباح في معدل العائد على الأصول لبنك الإسكان الدولي للتجارة والتمويل	36
15	الوصف الإحصائي لمتغيرات الدراسة لبنك الإسكان للتجارة والتمويل	37
16	نتائج اختبار التوزيع الطبيعي لمتغيرات الدراسة للبنك الاستثماري	38
17	ملخص نتائج تحليل الانحدار والبواقي لنموذج أثر نسبة توزيع الأرباح في معدل العائد على حقوق الأصول للبنك الاستثماري	38

39	الوصف الإحصائي لمتغيرات الدراسة للبنك الاستثماري	18
39	نتائج اختبار التوزيع الطبيعي لمتغيرات الدراسة للبنك التجاري الأردني	19
40	ملخص نتائج تحليل الانحدار والبواقي لنموذج أثر نسبة توزيع الأرباح في معدل العائد على حقوق الملكية للبنك التجاري الأردني	20
40	نتائج معالم الانحدار لنموذج أثر نسبة توزيع الأرباح في معدل العائد على حقوق الملكية للبنك التجاري الأردني	21
41	ملخص نتائج تحليل الانحدار والبواقي لنموذج أثر نسبة توزيع الأرباح في معدل العائد على الموجودات للبنك التجاري الأردني	22
41	الوصف الإحصائي لمتغيرات الدراسة للبنك التجاري الأردني	23
42	نتائج اختبار التوزيع الطبيعي لمتغيرات الدراسة لبنك القاهرة عمان	24
43	ملخص نتائج تحليل الانحدار والبواقي لنموذج أثر نسبة توزيع الأرباح في معدل العائد على حقوق الملكية لبنك القاهرة عمان	25
43	نتائج معالم الانحدار لنموذج أثر نسبة توزيع الأرباح في معدل العائد على حقوق الملكية لبنك القاهرة عمان	26
44	ملخص نتائج تحليل الانحدار والبواقي لنموذج أثر نسبة توزيع الأرباح في معدل العائد على الموجودات لبنك القاهرة عمان	27
44	نتائج معالم الانحدار لنموذج أثر نسبة توزيع الأرباح في معدل العائد على الموجودات لبنك القاهرة عمان	28
45	الوصف الإحصائي لمتغيرات الدراسة لبنك القاهرة عمان	29
46	نتائج اختبار التوزيع الطبيعي لمتغيرات الدراسة لبنك المال الأردني	30
47	ملخص نتائج تحليل الانحدار والبواقي لنموذج أثر نسبة توزيع الأرباح في معدل العائد على حقوق الملكية لبنك المال الأردني	31
47	الوصف الإحصائي لمتغيرات الدراسة لبنك المال الأردني	32
50	مصفوفة السياسة السابقة لتوزيع الأرباح والسياسة المقترحة للمصارف ذات الاداء الضعيف	33
51	مصفوفة السياسة السابقة لتوزيع الأرباح والسياسة المقترحة للمصارف ذات الاداء القوي	34

ملخص الدراسة باللغة العربية :

هدفت هذه الدراسة الى معرفة اثر سياسة توزيع الارباح على ربحية المصارف المدرجة في سوق عمان المالي . حيث تم التعبير عن سياسة توزيع الارباح باستخدام نسبة توزيع الارباح في حين عبر عن ربحية المصارف باستخدام كل من العائد على الأصول والعائد على حقوق الملكية ، تكونت عينة الدراسة من ثمانية مصارف مدرجة في سوق عمان المالي خلال الفترة الممتدة بين عامي 2005 و 2017 ، وتمت معالجة البيانات باستخدام طريقة مربعات الانحدار الصغرى ومعامل الاختلاف. من أجل معرفة مدى تأثير المتغير المستقل (نسبة توزيع الارباح) على المتغيرات التابعة (معدل العائد على الأصول ومعدل العائد على حقوق الملكية) . وقد توصلت الدراسة الى عدة نتائج أهمها : هناك أثر سلبي متوسط لنسبة توزيع الأرباح في معدل العائد على الأصول ، وهناك أثر سلبي متوسط لنسبة توزيع الأرباح في معدل العائد على حقوق الملكية ، يضاف الى ذلك عدم استقرار نسبة توزيع الارباح لدى معظم مصارف العينة ، و إنّ سياسة توزيع الأرباح الحالية كانت انكماشية في معظم مصارف العينة ، وفي ضوء ما أسفرت عنه النتائج نقترح عدة توصيات : العمل على تحقيق استقرار في توزيع الأرباح ، كما نوصي المصارف باتتباع سياسة توزيع الأرباح اعتماداً على اداء المصرف وربطه بالسياسة السابقة لتوزيع الأرباح، كما ننصح المستثمرين بالاستثمار في المصارف ذات سياسة توزيع أرباح مستقرة. وذلك سواء كانت هذه السياسة المتبعة لتوزيع الأرباح انكماشية أو توسعية.

Abstract of the study in English:

The purpose of this study was to investigate the impact of the dividend policy on the profitability of banks listed on the Amman Stock Exchange. Where the dividend policy was expressed using the dividend distribution ratio while the profitability of the banks was expressed using both the return on assets and the return on stockholder equity, the sample of the study consisted of eight banks listed on the Amman Stock Exchange during the period between 2005 and 2017. Data was dealt using least squares method and the standard deviation. In order to see how the independent variable (dividend payout ratio) affects dependent variables (return on assets and return on equity) . Then the study has reached several results, the most important of which are: There is a negative impact of the dividend distribution on the rate of return on assets, and there is a negative impact of the distribution of dividends on the rate of return on stockholder equity. In addition, the distribution of profits in most of the sample banks is unstable and the current dividend policy was deflationary in most sample banks. In the light of the results, we propose several recommendations: work to achieve stability in the distribution of profits We also recommend that banks follow a dividend policy based on the bank's performance and link it to the previous dividend policy, and Investors are also advised to invest in banks with a stable dividend policy, whether this dividend policy is deflationary or expansionary.

الفصل الأول

الاطار المنهجي

أولاً: المقدمة:

يعدّ عامل الربحية من أهم العوامل الذي يحظى باهتمام كل من المستثمرين والمالكين والمقرضين وذلك لما له من دور فعال على الأداء المالي للشركة، حيث يعد تعظيم الأرباح من أهم الأهداف التي تسعى اليها الشركات المساهمة حيث أن تحقيق الأرباح يمكن الشركات من المحافظة على استمراريته وزيادة حقوق ملكيتها وضمان حقوق المساهمين والمستثمرين بها، حيث تزداد قدرتها على مواجهة الصعوبات والالتزامات التي تواجهها.

وتعتبر الربحية التي هي عبارة عن العلاقة بين الأرباح التي تحققها الاستثمارات والمشاريع أحد أهم الأهداف التي يتطلع المساهمين لتحقيقها باعتبارها مقياس للحكم على كفاءة وفعالية الشركات فهي تمثل نتائج عدد كبير من السياسات والقرارات وبالتالي تعتبر مؤشراً لأداء الشركة المالي. وتعتبر القرارات المالية واحدة من أهم هذه القرارات التي تتخذها الشركة كونها تعكس قرارات استراتيجية لما لها من تأثير بالغ على مستقبل الشركة، كما أنها تعكس السياسات المتبعة مثل سياسة الاستثمار وسياسة التمويل وسياسة توزيع الأرباح في سبيل بلوغ الأهداف المخطط لها. وتعدّ سياسة توزيع الأرباح واحدة من أهم القرارات المالية للشركة فقد حظيت بقسط كبير من الدراسات وانقسمت هذه الدراسات بين مؤيدة ومعارضة لها.

ونظراً لعلاقة سياسة توزيع الأرباح المباشرة مع المساهمين فهي تعتبر من أهم قضايا التمويل. فهي أحد القرارات الرئيسة التي تواجه الإدارة العليا كونها مسؤولة عن الاختيار بين قرار توزيع الأرباح على المساهمين وبالتالي انخفاض التمويل الذاتي للشركة وزيادة الحصة السوقية لأسهمها أو قرار احتجاز الأرباح من أجل زيادة مصادر التمويل وزيادة فرص الاستثمار المتاحة للشركة (Nimer et al , 2011).

كما يرى المستثمرون في توزيع الأرباح مؤشر على كفاءة الإدارة في إدارة نشاطات الشركة حيث لا يكون لدى المساهمين الوقت الكافي لمتابعة نشاطات الشركة بالتفصيل وبالتالي ينظرون الى توزيع الأرباح على أنها مؤشر لمدى نجاح الشركة وإحدى أهم عوامل الربح الرأسمالي للشركة. فكلما زادت قيمة الأرباح الموزعة للسهم من سنة الى أخرى زادت قيمة السهم ودل ذلك على فعالية أداء الشركة لدى المتعاملين في الأسواق المالية (أحمد , 2012) .

وقد أشارت بعض الدراسات الى أن بعض المدراء يفضلون توزيع الأرباح من أجل تعظيم القيمة السوقية للسهم مقابل التخلي عن الفرص الاستثمارية الناجمة عن ابقاء الأرباح تحت ما يسمى بسياسة احتجاز الأرباح (Daniel et al , 2010) .

كما أشارت بعض الدراسات الى ان سياسة توزيع الارباح تؤثر ايجابا في معدل العائد على حقوق الملكية فكلما زادت نسبة توزيع الارباح سيؤدي ذلك الى زيادة ربحية الشركات (Hirindukawshala , 2017)

ثانياً: أهمية البحث:

يمكن تقسيم الاهمية الى نوعين اهمية نظرية واهمية عملية :

الاهمية النظرية :

تتجلى الاهمية النظرية للبحث في تدعيم نتائج البحث لنظريات توزيع الارباح ففي حال وجود أثر ايجابي لتوزيع الارباح على ربحية الشركات فان ذلك يدعم نظرية العصفور في اليد (تفضيل الارباح الموزعة) اما في حال وجود اثر سلبي لسياسة توزيع الارباح على ربحية الشركات فان ذلك يدعم نظرية التفضيل الضريبي .

كما تتجلى اهمية البحث في دراسة استقرار توزيع الارباح في الفترات الاخيرة ودراسة سياسة توزيع الارباح السابقة لمصارف العينة والاداء المالي لربطها مع نتائج البحث ووضع مصفوفة يمكن لمصارف العينة الاستفادة منها في وضع سياسات توزيع ارباح مستقبلية .

الاهمية العملية :

ستستهدف النتائج التي تكشفها الدراسة بعض الفئات ذات المصالح وهي :

- المستثمرون في اسهم المصارف المدرجة في سوق عمان المالي سواء المستثمرون الحاليون او المستثمرون المحتملون .
- ادارة هذه المصارف الذين يرسمون الخطط الاستراتيجية ويقومون بوضع القرارات المالية
- ويمكن أن يستفاد من نتائج البحث أصحاب المصالح في المصارف المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية بعد استبعاد عوامل الازمات المالية التي تؤثر على الربحية .

ثالثاً: تساؤلات البحث :

يمكن صياغة مشكلة البحث في التساؤلات التالية:

1. ما أثر قرار توزيع الأرباح على ربحية المصارف المدرجة ضمن سوق عمان للأوراق المالية؟

ومنه سيتفرع التساؤلات الفرعية التالية التي ستعبر عن أثر نسبة الأرباح الموزعة في نسب الربحية:

- ما هو أثر نسبة توزيع الأرباح في معدل العائد على الأصول؟

- ما هو أثر نسبة توزيع الأرباح في معدل العائد على حقوق الملكية؟

2. هل تتمتع سياسة توزيع الأرباح لدى المصارف الأردنية بالاستقرار؟

3. هل سياسة توزيع الأرباح لدى المصارف الأردنية توسعية أو انكماشية.

رابعاً: فرضيات البحث:

للإجابة عن تساؤلات البحث سنحاول اختبار الفرضيات التالية:

1- يوجد أثر ذو دلالة احصائية لنسبة توزيع الأرباح في معدل العائد على حقوق الملكية في المصارف المدرجة ضمن سوق عمان للأوراق المالية.

2- يوجد أثر ذو دلالة احصائية لنسبة توزيع الأرباح في معدل العائد على الأصول في المصارف المدرجة ضمن سوق عمان للأوراق المالية.

3- تتمتع سياسة توزيع الأرباح لدى المصارف الأردنية بالاستقرار.

4- تعتبر سياسة توزيع الأرباح لدى المصارف الأردنية انكماشية .

خامساً: أهداف البحث:

يهدف البحث الى مايلي :

1- التعرف على أثر سياسة توزيع الأرباح في معدل العائد على حقوق الملكية في المصارف المدرجة ضمن سوق عمان للأوراق المالية .

2- التعرف على أثر سياسة توزيع الأرباح في معدل العائد على الأصول في المصارف المدرجة ضمن سوق عمان للأوراق المالية .

3- التأكد من وجود استقرار في سياسة توزيع الأرباح لدى المصارف الأردنية .

4- معرفة فيما اذا كانت سياسة توزيع الأرباح لدى المصارف الأردنية انكماشية ام توسعية .

سادساً: مجتمع البحث:

سيتم اجراء الدراسة على المصارف المدرجة ضمن سوق عمان للأوراق المالية، حيث بلغ مجتمع الدراسة /11/مصرف في حين بلغت عينة الدراسة بعد تحقق شرط توافر البيانات ل/8/ مصارف وهي (بنك الاتحاد – البنك الاردني الكويتي – بنك الاستثمار العربي – بنك الاسكان الدولي

للتجارة والتمويل - البنك الاستثماري - البنك التجاري الاردني - بنك القاهرة عمان - بنك المال الاردني) وقد اخذت بيانات سنوية عن التقارير المالية في الفترة الممتدة بين عامي 2005 و 2017 .

سابعاً: محددات البحث:

توجد عدة محددات للبحث تتمثل فيما يلي :

- تقتصر الدراسة على الكشف عن أثر عامل واحد فقط على ربحية الشركات وهو سياسة توزيع الارباح وقد يوجد عوامل أخرى قد تؤثر على الربحية مثل الناتج المحلي الاجمالي والبطالة وسيولة الشركة والرافعة المالية وحجم الشركة .
- حصر الدراسة في القطاع المصرفي لسوق عمان المالي وذلك قد يقيد تعميم النتائج على الشركات في القطاعات الأخرى مثل القطاع الاستخراجي وقطاع السلع الاستهلاكي .
- تمت الدراسة خلال الفترة الممتدة بين عامي 2005 و 2017 وقد يكون جزء من هذه الفترة له ظروف خاصة ، فقد تكون بعض المصارف قد تأثرت بالأزمة المالية العالمية سنة 2007 و 2008 .

ثامناً: متغيرات البحث:

وتقسم إلى:

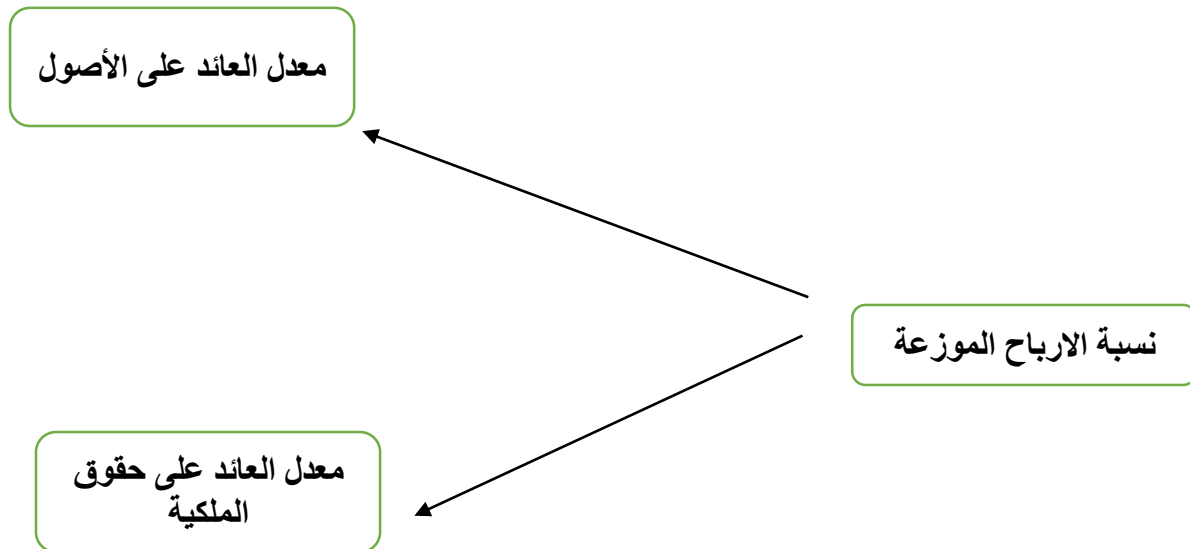
- المتغيرات المستقلة: متغير مستقل وهو نسبة الأرباح الموزعة حيث سيتم دراسة أثر نسبة الأرباح الموزعة على كل متغير من المتغيرات التابعة ويتم حسابه من خلال المعادلة التالية :

نسبة الارباح الموزعة = نصيب السهم من الأرباح الموزعة / ربحية السهم الواحد . 100
فيتم معرفة نسبة الأرباح الموزعة من صافي الربح.

- المتغيرات التابعة:

تتمثل في نسب الربحية:

- 1 - المتغير التابع الأول: معدل العائد على الأصول ويتم حسابه من خلال المعادلة التالية :
معدل العائد على الأصول = صافي الربح بعد الضريبة / اجمالي الاصول .
- 2 - المتغير التابع الثاني: معدل العائد على حقوق الملكية ويتم حسابه من خلال المعادلة التالية
معدل العائد على حقوق الملكية = صافي الربح بعد الضريبة / اجمالي حقوق الملكية .
تم اختيار هذان المقياسان كونهما اشهر مقاييس الربحية .



ثامناً: الدراسات السابقة:

فيما يلي بعض من الدراسات العربية والأجنبية التي تناولت سياسة توزيع الأرباح والربحية:

1- الدراسات العربية:

❖ دراسة (بقلية وعكور ، 2018) بعنوان : (أثر خصائص الشركة وإدارة الأرباح على القيمة السوقية: دليل في الشركات الصناعية والخدمية المدرجة في سوق عمان المالي). هدفت هذه الدراسة الى التعرف على أثر خصائص الشركة وإدارة الأرباح على القيمة السوقية للشركات الخدمية والصناعية في بورصة عمان واختبار أثر هيكلية الشركة وحجم الشركة وربحية الشركة ، تمت الدراسة على 131 شركة 61 شركة خدمية و70 شركة صناعية خلال الفترة بين عامي 2001 و 2016 ، وجمعت البيانات خلال السنوات للشركة الواحدة لفترات زمنية محددة وبذلك تكون الدراسة قد اعتمدت على البيانات المقطعية الزمنية وأشارت نتائج الدراسة الى وجود أثر معنوي لجميع العوامل على القيمة السوقية باستثناء عامل الهيكلية ، كما أشارت الدراسة الى عدم وجود أثر معنوي لتفاعل إدارة الأرباح على العلاقة بين خصائص الشركة وقيمتها السوقية باستثناء متغير الربحية .

❖ دراسة (خيرة مزوزي ، 2014) : (بعنوان أثر الاعلان عن سياسة توزيع الأرباح على أسعار الأسهم المدرجة في سوق دبي للأوراق المالية) .

هدفت الدراسة الى قياس تأثير الاعلان عن سياسة توزيع الأرباح على أسعار الأسهم المدرجة ضمن سوق دبي للأوراق المالية . وتمت الدراسة على عينة مؤلفة من ثمانية مؤسسات قامت بتوزيع أرباحها خلال عام 2011 وكانت النتائج تدل الى وجود علاقة ذات دلالة احصائية بين سعر السهم وكل من مؤشر السوق وسعر السهم في المؤسسات التي شملتها الدراسة كما بينت مخرجات الدراسة ان حدث الاعلان عن توزيعات الارباح لا يؤثر على الأسعار السوقية لأسهم المؤسسات المدرجة في سوق دبي للأوراق المالية .

❖ دراسة (شهاب الدين ، 2016) بعنوان : (الحصة السوقية للتسهيلات المصرفية وأثرها على ربحية البنوك التجارية الأردنية) .

هدفت هذه الدراسة الى بيان أثر الحصة السوقية للتسهيلات المصرفية على ربحية البنوك التجارية وأجريت الدراسة على 13 بنك من البنوك الأردنية المدرجة ضمن سوق عمان للأوراق المالية للفترة العائدة بين 2010 و 2014 . وتم احتساب الحصة السوقية للتسهيلات المصرفية للبنوك والعائد على الأصول والعائد على حقوق الملكية وتم استخدام معاملة الارتباط بيرسون لمعرفة العلاقة بين المتغير المستقل والمتغيرات التابعة وتوصلت الدراسة الى وجود علاقة طردية بين بين الحصة السوقية للتسهيلات المصرفية والعائد على الأصول . وايضا الى وجود علاقة طردية بين الحصة السوقية للتسهيلات المصرفية والعائد على حقوق الملكية وأن تأثير الحصة السوقية للتسهيلات المصرفية أكبر على العائد على الأصول وأن علاقة الارتباط بين العائد على الأصول والعائد على الملكية كبير حيث بلغ (0.97321) .

❖ دراسة (رضواني ، 2016) بعنوان : (أثر سياسة توزيعات الأرباح على الأداء للمؤسسات الاقتصادية – دراسة عينة من المؤسسات الاقتصادية المدرجة في سوق السعودية للأوراق المالية) .

هدفت هذه الدراسة الى معرفة تأثير توزيع الأرباح على الأداء المالي للمؤسسات الاقتصادية ضمن سوق السعودية للأوراق المالية للفترة بين عامي 2013 و 2015 . واستخدم الباحث نموذج الانحدار الخطي البسيط والمتعدد في تحليل البيانات وكانت نتائج الدراسة تدل على وجود أثر ايجابي لتوزيع الأرباح النقدية على أسعار الأسهم .

2- الدراسات الأجنبية :

❖ دراسة (Narang , 2018) بعنوان :

Dividends Policy and Firm Performance : A Study of Listed Firms on National Stock Exchange

تمت دراسة الباحث على 20 شركة كعينة للبحث في السوق الوطنية للأوراق المالية في الهند وتم استخدام التقارير السنوية عن الفترة بين عامي 2012 و 2017 وهدفت الى قياس أثر توزيع الأرباح على الأداء المالي للشركات وتم اختبار الفرضيات باستخدام تحليل الانحدار وتحليل الارتباط وكانت نتائج البحث تدل على أن سياسات توزيع الأرباح لا تؤثر بشكل كبير في ربحية السهم الواحد .

❖ دراسة (Lftikhar et al , 2017) : بعنوان :

Impact of Dividend Policy on Stock Prices of Firm

تمت هذه الدراسة على خمسة بنوك مدرجة ضمن سوق كراتشي المالي (من عام 2005 الى عام 2014) تم أخذ بيانات ثانوية واسعة النطاق حول هيكل رأس المال وسياسات توزيع الأرباح ذات الصلة لهذه الشركات وهدفت الى معرفة تأثير توزيعات الأرباح على أسعار الأسهم ، . كشفت نتائج الدراسة أن سياسات توزيع الأرباح للشركة قد يكون لها تأثير إيجابي ومرغوب على أسعار أسهم الشركة إذا تم وضعها وتنفيذها بعد دراسة عميقة لهيكل رأس المال .

❖ دراسة (Hirindukawshala , 2017) : بعنوان :

The Effect of Dividend Policy on Corporate Profitability : An Empirical Study on Beverage , Food and Tobacco Industry in Sri Lanka

هدفت الدراسة الى فحص العلاقة بين توزيع الأرباح وربحية الشركات في قطاع الأغذية والتبغ وقد تمت الدراسة على 10 شركات مدرجة في بورصة كولومبو ولفترة بين عامي 2012 و 2015 وقد تم استخدام نسبة توزيع الأرباح في قياس سياسة توزيع الأرباح واستخدام العائد على حقوق الملكية في قياس الربحية وخلصت الدراسة الى ان هناك علاقة ايجابية بين سياسة توزيع الأرباح والربحية في قطاع الاغذية والتبغ في سيريلانكا .

❖ دراسة (ozuomba et al , 2016) : بعنوان :

The Effect of Dividend Policies on Wealth Maximization – a Study of Some Selected Plcs

هدفت هذه الدراسة الى تحليل أثر سياسة توزيع الأرباح على قيمة الأسهم في الشركات العامة في نيجيريا وأثر سياسة توزيع الأرباح على ثروات المساهمين وقد تمت هذه الدراسة على عينة تشمل 10 شركات مدرجة ضمن بورصة نيجيريا لمدة عام واحد وقد تم ذلك عن طريق إجراء مسح بين مديري المالية والمساهمين ومديري الشركات وسماسرة الأسهم والمحاسبين .

وقد أشارت النتائج إلى أن المستثمرين يفضلون طريقة توزيع الأرباح بشكل مباشر مقابل نهج الاستبقاء من جانب الإدارة وكذلك دفع أرباح ثابتة ويفضل المساهمون توزيعات الأرباح الحالية على الأرباح المستقبلية وان سياسة توزيع الأرباح تعتبر عاملا مهما في تحديد قيمة المساهمين

❖ دراسة : (Petersona, Olayinka U , 2017) بعنوان :

Ownership Concentration and Bank Profitability

تحرت هذه الدراسة عن أثر تركيز الملكية على ربحية البنوك في سياق البلدان النامية حيث قسم تركيز الملكية الى ثلاث مستويات تركيز ملكية عالي وتركيز ملكية معتدل و ملكية متناثرة تمت الدراسة على عينة مكونة من 27 بنكا نيجيريا وغطت الدراسة الفترة بين 2006 و 2015 ولم تميز الدراسة بين البنوك التجارية وغير التجارية للحصول على عينة مصرفية كبيرة .

تشير النتائج الى أن البنوك ذات الملكية عالية التركيز لديها عائد أعلى على الأصول مما يعني أن لديها تشغيل أفضل في حين أن البنوك ذات الملكية المشتتة لديها أقل عائد على الأصول وعائد أعلى على حقوق الملكية اي انها توفر عوائد أفضل للمساهمين .

❖ دراسة (Odion and Murad , 2017) بعنوان :

Dividend Policy and Financial Performance : a Study of Selected Deposit Money Banks in Nigeria .

تبحث هذه الدراسة في العلاقة بين الأداء المالي وسياسة توزيع الأرباح وتمت الدراسة على عينة مؤلفة من 15 بنكا مدرج ضمن بورصة نيجيريا وغطت الدراسة الفترة بين عام 2009 و 2014 .

تم استخدام تحليل الانحدار كطريقة للتحليل .

كشفت الدراسة أن هناك علاقة ايجابية وهامة بين نسبة توزيع الأرباح والأداء المالي وعلى العكس هناك علاقة سلبية وغير هامة بين عائد توزيعات الأرباح والأداء المالي وأوصت الدراسة على أن الشركات يجب أن تسعى جاهدة للحفاظ على سياسات توزيع أرباح مستقرة. ونظراً لكون عائد الأرباح لا يتأثر بالأداء المالي يجب التأكد من العوامل الأخرى التي تؤثر على عائد الأرباح .

التعقيب على الدراسات السابقة :

- تعددت الدراسات التي ناقشت عنصر الربحية حيث قامت بعض الدراسات بدراسة أثر الحصة السوقية للتسهيلات المصرفية على ربحية البنوك التجارية كما تناول بعضها أثر تركيز الملكية على ربحية البنوك حيث تم تقسيم تركيز الملكية الى ثلاث مستويات وتم قياس أثر كل مستوى على الربحية .
- ندرة الدراسات العربية التي تناولت أثر سياسة توزيع الارباح على ربحية الشركات بشكل مباشر .
- بعض الدراسات تناولت دراسة اثر سياسة توزيع الارباح على الاداء المالي حيث كان عنصر الربحية احد عناصر الاداء المالي بالاضافة الى عنصر السيولة والرفع المالي .
- أغلب الدراسات السابقة ركزت على أثر سياسة توزيع الارباح على القيمة السوقية للأسهم.

مايميز هذا البحث عن الدراسات السابقة :

- في هذا البحث تم بيان اثر سياسة توزيع الارباح على ربحية الشركات متمثلة في معدل العائد على الأصول ومعدل العائد على حقوق الملكية فيما أغلب الدراسات السابقة لم تأخذ هذه المتغيرات كمتغيرات تابعة باستثناء دراسة واحدة قامت بوضع المتغير المستقل نسبة توزيع الارباح والمتغير التابع معدل العائد على حقوق الملكية .
- قامت هذه الدراسة بدراسة استقرار توزيع الارباح في الفترة الأخيرة ودراسة فيما اذا كانت السياسات السابقة لتوزيع الارباح انكماشية ام توسعية وذلك لأخذ هذه العوامل بعين الاعتبار ليستفاد منها كل من المستثمرين وادارة المصارف عند وضع سياسات توزيع ارباح في المستقبل .

الفصل الثاني

توزيع الأرباح

توزيع الأرباح

مفهوم توزيع الأرباح

سياسات توزيع الأرباح

محددات سياسة توزيع الأرباح

العوامل المؤثرة على توزيع الأرباح

1 - مفهوم توزيع الأرباح :

يوجد عدة تعاريف للأرباح الموزعة من بينها:

- الأرباح الموزعة هي مجموعة النقود المدفوعة لحملة الأسهم في المؤسسة من الأرباح ويدفع هذا المقسوم عندما تتحقق ارباح حالية أو أن يتم دفعه من الأرباح المحتجزة من فترة سابقة (خوخي، 2011)
- كما تعرف الارباح الموزعة على أنها تلك الدفعات النقدية المقرر توزيعها على حملة الأسهم العادية وفق لربحية المؤسسة وسيولتها (بن الضب، 2009)
- كما عرفت سياسة توزيع الأرباح بأنها: الحلقة المفقودة بين التوزيعات و النمو، باعتبارها تؤثر في ذات الوقت على مستوى كل من معدل النمو والتوزيعات، بحيث يعتبر النمو احد مكونات نموذج التوزيعات، وبذلك يمكن النظر الى مسألة التوزيعات على أساس اختيار بين معدل النمو والتوزيعات النقدية الحالية (حمدان، 2014)

2 - أشكال توزيعات الأرباح :

هناك عدة أشكال لسياسة توزيع الارباح :

1-توزيعات الأرباح على شكل أسهم :

تكون توزيعات الأرباح على شكل أسهم بأن يتم تقديم عدد معين من الأسهم للمساهم بدلا من اعطاءه توزيعات نقدية ويتم التوزيع حسب ما يملكه كل مساهم من أسهم الشركة ، ويكون هذا الاجراء محدد بامتلاك المؤسسة ارباح محتجزة واحتياطات بشكل كبير من أجل استخدامها في استثمارات جديدة ومن الآثار الجوهرية لهذه السياسة هو انخفاض القيمة السوقية للسهم ، لذلك تقوم الشركة بهذا الاجراء عندما ترتفع القيمة السوقية للسهم بشكل كبير ويخشى معها تناقص عدد المستثمرين الراغبين في شراء اسهمها ويتميز هذا الاجراء بعدم خضوعه للضرائب وعدم احداث اي تغيير في ثروة المساهم حيث يكون للمساهم نسبة أسهم أكبر من السابق . (حفصي، 2016)

2-سياسة توزيع الأرباح الثابتة والمستقرة :

تكون توزيعات الأرباح مستقرة وثابتة كل فترة زمنية وهناك الكثير من الشركات التي تقوم باتتباع هذه السياسة لذلك فان تغير الأرباح سواء بالزيادة أو النقصان لن يؤثر على مقدار الأرباح الموزعة لكل سهم (حيدر، 2014)

3-سياسة توزيع أرباح منخفضة ومتزايدة :

تعتمد الشركات عند تطبيق هذه السياسة الى دفع معدلات ثابتة من توزيعات الأرباح ولكن بنسب منخفضة عندما تكون الأرباح قليلة وعند زيادة أرباح الشركة تقوم بزيادة نسبة التوزيعات (Silva and Georgen , 2004 ,p66)

4-سياسة توزيع الأرباح الفائضة :

تقوم سياسة توزيع الارباح الفائضة على توزيع الارباح المتبقية بعد قيام الشركة باحتجاز الارباح لتمويل استثمارات الشركة . ويفضل المستثمرون وفق هذه السياسة اتباع قرار الارباح المحتجزة بشرط ان يكون العائد من الاستثمار الذي تم بالارباح المحتجزة يفوق ما يستطيعون اكتسابه لوحدهم من نفس المبالغ . (Lawrence, 2013,p364)

5-اشتقاق الأسهم :

تتم عملية عملية اشتقاق الاسهم من خلال سهم ونصف جديد مقابل سهم قديم او سهمين جديدين مقابل سهم قديم او ثلاثة اسهم جديدة مقابل سهم قديم . (Ross et al, 2003 , p626)

6-عكس الاشتقاق :

تكون هذه الطريقة بعكس العملية السابقة اي بتخفيض عدد اسهم الشركة الأمر الذي يؤدي الى رفع القيمة الاسمية للسهم ولا يحدث اي تغيير على مستوى الهيكل المالي للمؤسسة الا عدد الاسهم . (Raymond ,2014)

3 - محددات سياسة توزيع الأرباح :

دائما ما يتم التساؤل هل سياسة توزيع الأرباح في المؤسسة تعد قرارا استثماريا أم قرارا تمواليا ، فمن الملاحظ أن سياسة توزيع الأرباح في المؤسسة الاقتصادية كقرار، ليس بالأمر السهل فهي تحمل في مضمونها مشكلة مزدوجة ومعقدة، وعليه فإن معالجة هذه السياسة يجب أن تتم في ضوء الهدف الذي تسعى المؤسسة إلى تحقيقه .

1-سياسة توزيع الأرباح كقرار استثماري :

تعتمد على النقدية الناتجة عن عمليات التشغيل ويمتد أثر هذه القرارات على الفرص الاستثمارية للمؤسسة .

وبذلك يتم اختيار الفرص الاستثمارية المناسبة للشركة واحتجاز الأرباح المطلوبة لها ومن ثم يتم توزيع الأجزاء المتبقية على المستثمرين

2- سياسة توزيع الأرباح كقرار تمويلي :

تلجأ الشركة أحيانا الى توزيع الأرباح بالاعتماد على مصادر خارجية (قروض أو اسهم جديدة) وقد يحدث اثر ذلك مشكلة تمويلية حيث سيؤثر على الهيكل التمويلي للشركة ، لذلك فان الاعتماد على المصادر الخارجية لتمويل عملية توزيع الأرباح يتم في ضوء محددات الهيكل المناسب للتمويل ، اي ان لا يؤدي ذلك الى اعتراض هدف تعظيم سعر السهم .

ويبدو الارتباط بين سياسة توزيع الأرباح وقرارات الاستثمار من خلال العلاقة التالية :
توزيعات الأرباح = (مصادر التمويل الخارجية + النقدية الناتجة عن التشغيل) - الأموال المطلوبة للاستثمار

اي أنّ عملية توزيع الأرباح هي الفرق بين النقدية الداخلية والخارجية المتاحة للمؤسسة وبين ما تحتاجه من أموال لعملياتها الاستثمارية (زرقون ، 2010)

4 - العوامل المؤثرة على سياسة توزيع الأرباح :

هناك عدة عوامل قد تؤثر على سياسة توزيع الأرباح وهي :

1- القيود القانونية :

قد تكون القيود القانونية من العوائق التي تواجه توزيع الأرباح اذا كان لدى الشركة التزامات او ديون مستحقة الدفع او اذا كانت مفلسة او في اي حال لاتستطيع الدفع لدائنيها . (Gitman and Zutter , 2012)

2- احتمالات النمو :

ان غرض الادارات الوحيد هو توليد وزيادة الأرباح لمساهميها وهذا لايعني بالضرورة توزيع الأرباح مباشرة لمساهميها فبعض الشركات ليس لديها الأموال الكافية لزيادة استثماراتها مما قد يؤدي الى زيادة نسبة الأرباح المحتجزة وهذا يؤدي الى توزيع نسب قليلة من الأرباح وتعتمد الشركة الى ذلك عندما تكون متطلعة للنمو والازدهار ولاتريد زيادة ديونها .

3 - خطوات عملية التوزيع :

تكون سياسة التوزيع في الشركات وفق اجراءات محددة ترتبط بالتواريخ ، فتبدأ بتاريخ الاعلان عن توزيع الارباح يليها تاريخ التسجيل حيث تقوم الشركة باعداد قائمة بأسماء المساهمين الذين يستحقون توزيعات الأرباح ، وتنتهي بتاريخ الدفع وهو التاريخ الذي تقوم به الشركة باصدار شيكات الدفع للمساهمين . (حسين ، 2008)

5 - نظريات سياسة توزيع الارباح :

يوجد عدة نظريات لسياسة توزيع الارباح وهي :

1 - نظرية عدم ملائمة التوزيعات

يرى كل من Modigliani et Miller في سنة 1961 عدم وجود علاقة بين سياسة توزيع الأرباح وسعر السهم . حيث يتحدد سعر السهم حسب القدرة الايرادية للمؤسسة ومخاطر أعمال المؤسسة وليس حسب الطريقة التي يتم فيها توزيع الارباح او احتجازها ، بمعنى آخر ان سياسة توزيع الارباح غير ملائمة لتحديد سعر السهم وهي امر لايهم المستثمر ولايؤثر على القيمة السوقية للسهم وهو عنصر محايد لذلك تدعى احيانا نظرية الحياد .

ان عمليات بيع وشراء الاسهم تحمل في العادة معها تكاليف تداول تتجم عن عمولات السماسرة لذلك لانستطيع القول ان سياسة توزيع الارباح محايدة . ولو حدث ذلك و كان من الممكن للمستثمرين بيع وشراء الاسهم دون تحمل اي تكلفة فلن يكون لسياسة توزيع الأرباح السارية في الشركة اي دور في تحديد سهمها .

استند كل من مود كلياني وميلر في بناء نظريتهما على عدد من الافتراضات وفي مقدمها عدم وجود تكاليف وساطة وغياب الضرائب وهي افتراضات قليل جدا ماتحدث في واقعنا الحالي لذلك رأى البعض ان هذه النظرية غير دقيقة . (Miller and Modigliani , 1961)

وقد طور ميلر وموديجيان هذه النظرية وفقا للافتراضات التالية :

- 1 - لانتأثر اسعار الاسهم بشكل كبير من عملية بيع او تصدير الاوراق المالية
 - 2 - لا يتم تكبد اي رسوم للوساطة او تكاليف المعاملات او ضرائب التحويل
 - 3 - ان يتصرف المستثمرين بطريقة عقلانية حيث لا يولو اهمية كبيرة في طريقة زيادة ثروتهم اما عن على شكل مدفوعات نقدية او زيادة في القيمة السوقية لممتلكاتهم .
- ويناقش ميلر وموديجيان ان القيمة الحالية لسهم الواحد بعد دفع ارباح الاسهم تساوي القيمة الحالية للسهم الواحد قبل مدفوعات الارباح الموزعة . بشكل اخر يمكن تعريف السعر السوقي للسهم الواحد في بداية الفترة على انها القيمة السوقية في نهاية الفترة اضافة الى الارباح الموزعة خلال

الفترة . وبالتالي لا تتأثر ثروة حملة الأسهم بقرارات توزيع الارباح الحالية والمستقبلية ولكنها تعتمد بالكامل على القدرة في زيادة اصول الشركة . (Baker et al ,2002 ,pp241-261)

2 - نظرية التفضيل الضريبي :

حسب هذه النظرية فان زيادة نسبة الارباح المحتجزة وتخفيض نسبة توزيعات الارباح تؤدي الى تخفيض تكلفة رأس المال وبالتالي زيادة قيمة الشركة . حيث تفترض هذه النظرية أن توزيعات الارباح سوف تخضع لضريبة ستكون أكبر من الارباح الرأسمالية وبالتالي فان المستثمرون يفضلون احتجاز الارباح لتحقيق أرباح رأسمالية ورفع القيمة السوقية للسهم . (مرعي وزكريا ، 2013) وتم توجيه انتقادات لهذه النظرية تمثلت في وجود بعض المؤسسات التي لاتخضع لضرائب مثل مؤسسات التنمية وهيئات الأوقاف وصناديق المعاشات . (مشكور وزملاؤه ، 2018)

3 - نظرية المتبقي من التوزيعات :

تقوم هذه النظرية على ان الشركة في البداية يجي ان تقوم بتمويل معظم الاستثمارات المربحة وذات الجدوى الاقتصادية ومن ثم تقوم بتوزيع ماتبقى من الارباح على المستثمرين . (حداد، 2010 ص 304) .

4 - نظرية العصفور في اليد :

يعتبر كل من جون ليتنر وميرون غوردن (Gordon & John Litner) من المؤسسين لهذه النظرية وتعبر عن وجود علاقة بين توزيعات الارباح واداء الشركة . حيث يرى المستثمرون ان الارباح في المستقبل أكثر خطورة من الارباح في الوقت الراهن لذلك يفضل هؤلاء المستثمرون الحصول على الارباح في السنة الحالية بدلا من الارباح في المستقبل للابتعاد عن الاخطار المحتملة ، (Latifat, 2015)

حيث يرى المستثمرون أن زيادة نسبة التوزيعات النقدية تقلل من المخاطر المتعلقة بالتدفقات النقدية المستقبلية وبالتالي تؤدي الى زيادة قيمة السهم نتيجة انخفاض تكلفة رأس المال . (Husam and Michael ,2010)

5 - نظرية الإشارة :

يعتمد الافراد والجهات واصحاب المصالح في المؤسسة الى معلومات مالية لاتخاذ قرارات اقتصادية ومالية سليمة . وبالتالي تفترض هذه النظرية عن وجود معلومات لدى المدراء الذين يعملون في المؤسسة وعن ضرورة نقل هذه المعلومات بشكل صحيح الى اصحاب المصلحة وبالتالي فان

القيمة السوقية للسهم سوف تتأثر وفقا لهذه المعلومات اما بالزيادة او النقصان ، حيث ان المستثمرين الحاليين والمتوقعين سوف يتفاعلون مع هذه الاشارات اما بالشراء او البيع (عبد القادر وعيسى، 2013) .

الفصل الثالث

الربحية ومؤشراتها

مفهوم الربحية
معايير الربحية
العوامل المؤثرة على الربحية
نسب الربحية

1 - مفهوم الربحية وتعظيم الربحية :

الربحية هي القدرة على زيادة الأرباح ونستطيع القول ان الربح هو الفرق بين الإيرادات والمصروفات ويكون الفرق ايجابى . اي هي الحالة التي تكون فيها الإيرادات اكبر من النفقات . وتعتبر الربحية من الاهداف التي تسعى اليها اغلب المؤسسات لذلك تقوم المؤسسة باستخدام كافة الامكانيات والوسائل للوصول الى هذا الهدف وبالتالي استمرارية المنشأة ويتم احتساب الربحية من خلال ايجاد الفرق بين الأرباح التي تحققها الشركة والاستثمارات التي ساهمت في تحقيق هذه الأرباح من خلال نسب الربحية المرتبطة بالمبيعات وهي نسبة هامش الربح الصافي او من خلال نسب الربحية المرتبطة بالاستثمار وهي معدل العائد على الاستثمار ومعدل العائد على حقوق الملكية .

مفهوم الربح :

1 - المفهوم الاقتصادي : وهو يعبر عن التغير في القيمة المضافة للوحدة الواحدة خلال فترة زمنية معينة .

2 - المفهوم المحاسبي : وهو الفرق بين الإيراد الذي تحققه وحدة اقتصادية واحدة والمصروف الذي تكبدته هذه الوحدة للحصول على هذا الإيراد . (عقل ، 2009 ، ص60)

تعظيم الربحية :

ان هدف الشركات التجارية يرسم على تعظيم الأرباح . فادارة الشركات مسؤولة عن زيادة الرفاهية والثروة لأصحاب المصالح ويحدث ذلك عند تعظيم الربحية (Hussain, 2012 pp311-331)

ورغم الصلة بين مفهومي تعظيم الربح وتعظيم القيمة الا انه دائما ما يتم التفريق بين المصطلحين حيث يتم استخدام مصطلح الربح للتفريق بين مخرجات الشركة (الإيرادات) وبين مدخلات الشركة (التكاليف) وبينما تقوم الشركات بتوليد الربح تعتبر استثمارات الاشخاص في الشركة شراء مطالبة على ارباح الشركات اي ان القيمة السوقية على المدى الطويل للشركة يساوي القيمة السوقية طويلة الاجل لتدفقات الأرباح التي تولدها الشركة . (Jensen, 2002)

يسعى المستثمرون عادة الى تحقيق الربح من خلال قراراتين : قرار التمويل وقرار الاستثمار يعني قرار التمويل اختيار اقل مصادر اموال تكلفة واسهلها شروط وتقليل المخاطر الى ادنى حدودها

اما قرار الاستثمار فيعتمد على نظرية تسلسل مصادر التمويل حيث تأتي الأرباح المحتجزة في المقدمة ومن ثم تأتي القروض ومن ثم اصدار اسهم جديدة (المحجان ، 2012) .

2 - معايير الربحية :

هناك معيارين للربحية يتمثلان فيما يلي :

1 - معدل العائد على الاستثمار :

وهو النسبة بين الأموال التي تم اكتسابها أي الأرباح أو الخسائر وبين الأموال التي ولدت هذه الأرباح وأحيانا يتم تسميتها بالعائد على رأس المال وغالبا ما يتم قياسه خلال سنة مالية واحدة لذلك تتم تسميته بالعائد السنوي على الاستثمار .

وهو احد مقاييس الربحية ويستخدم نظرية الربح الكلي حيث يتضمن جميع المصروفات والايادات اذا كانت تشغيلية أو رأسمالية لذلك تكون معادلته كالتالي :

معدل العائد على الاستثمار = (صافي الربح بعد الضرائب / الاستثمارات) * 100
يدل ارتفاع معدل العائد على الاستثمار على قدرة المؤسسة الايرادية فهو معيار هام لقياس كفاءة المؤسسة في استثمار مواردها وتحقيق أكبر قدر ممكن من الأرباح . (عقيل ، 1999، ص219-223)

2 - القوة الايرادية للشركة :

وهو قدرة الشركة على تحقيق الأرباح من العمل الاساسي لها . وقدرتها على توليد الأرباح من الاعمال التشغيلية وهي ما يطلق عليها الأرباح التشغيلية . (ارشيد وخريوش ، 1995)
وتقاس القوة الايرادية بالمعادلة التالية :

القوة الايرادية = هامش الربح التشغيلي * معدل دوران الاصول العاملة
ويقاس هامش الربح التشغيلي بالمعادلة التالية :
هامش الربح التشغيلي = (صافي الربح التشغيلي قبل الفوائد والضرائب / صافي المبيعات) * 100

اما معدل دوران الاصول العاملة فيقاس بالمعادلة التالية :
معدل دوران الاصول العاملة = صافي المبيعات / صافي الاصول العاملة .

ربحية السهم :

ينفق المحللين الماليين على وجود عوامل يجب ان ينظر اليها قبل اتخاذ قرار شراء الاسهم في الاسواق المالية ، تساعد هذه العوامل المستثمرين على حساب المخاطر والأرباح وفترة استرداد رأس المال ومن أهم هذه العوامل : العائد على السهم والسعر الحالي للسهم .

وتعرف ربحية السهم على أنها المكاسب والخسائر الناجمة عن الاستثمار بالسهم خلال فترة زمنية محددة (سكيرفة ، 2017)

وتحتسب ربحية السهم كما يلي :

ربحية السهم $eps = (\text{صافي الدخل} - \text{توزيعات الأرباح على الأسهم الممتازة}) / \text{متوسط عدد الأسهم المتداولة خلال الفترة المالية} . (\text{مطر ، 2016})$

3 - العوامل المؤثرة على الربحية :

يوجد عدة عوامل قد تؤثر على الربحية تتمثل فيما يلي :

1 - سعر الفائدة :

سعر الفائدة هو السعر الذي يجمع بين المقرضين وبين المقرضين عندما تتم عملية التمويل فهو السعر الذي يعتبر دائن على المقرض عند اقتراضه الأموال لفترة زمنية لذلك فإن سعر الفائدة يعتبر تكلفة للأموال المقرضة بالإضافة الى ذلك يعتبر عائداً على تلك الأموال . ففي المصارف مثلاً يعتبر عائداً على القروض التي يمنحها المصرف ويعتبر تكلفة عندما يتم دفعه على الودائع المصرفية .

تتعرض المؤسسات المالية لخطر سعر الفائدة فعند تذبذبه سيؤثر بذلك على مصاريف التشغيل حيث أنه يؤثر في القيمة الضمنية للأصول والخصوم وذلك لأن القيمة النقدية المستقبلية ستتغير عند تغير سعر الفائدة . (فرحات ، 2006)

2 - سعر الصرف :

يبين سعر الصرف لعملة بلد ما مستويات الأسعار في ذلك البلد ويؤثر على قرارات المستثمرين الأجانب ويعتبر من أهم العوامل التي تحدد الاستثمار عند المستثمرين الأجانب . (قاسم ، 1981)

3 - التضخم :

يعرف التضخم بأنه الزيادة العامة للأسعار في بلد ما ويعمل التضخم على عدم توازن القيم الحقيقية للاستثمارات مع القيم النقدية ، فعند وجود اختلاف في معدل التضخم بين سوقين مختلفين قد يتساوى معدل العائد على الاستثمار ابلقيمة النقدية أما القيمة الحقيقية لهذا العائد فقد تكون مختلفة . لذلك يميل المستثمرون للاستثمار في الاسواق ذات التضخم المنخفض . (الروابي ، 1973)

4 - النسب المالية :

يعد التحليل المالي بأسلوب النسب المالية من أكثر الأساليب انتشارا وشيوعا فالنسب المالية من أقدم أدوات التحليل المالي ويعود تاريخ استخدامها الى القرن التاسع عشر فهي تساعد في الحصول على مؤشرات تمكن من الحكم على وضع المنشأة فهي تدرس العلاقات بين قيم العناصر الظاهرة في القوائم المالية ويمكننا تعريف النسبة المالية بأنها :

علاقة بين متغيرين أحدهما يمثل البسط والآخر يمثل المقام تعبر عن العلاقة بين عنصر (أو عدة عناصر) وعنصر آخر (أو عدة عناصر أخرى) من القوائم المالية للمنشأة . (الحسني ، 1998 ، ص 227)

ان عملية ايجاد النسب المالية قد تبدو سهلة فنحن نستطيع وضع عدد كبير من النسب المالية ولكن المهم هو وضع النسب ذات الدلالة التي تكون قابلة للتفسير والتعليل فتقدم معلومات تساعد على تقويم وضع المنشأة واتخاذ القرارات الادارية المناسبة .

أنواع النسب المالية :

هناك أنواع متعددة من النسب المالية لها عدة أسماء حسب مصادر المعلومات او حسب طبيعة البيانات التي تعتمد عليها ويمكن تصنيفها كما يلي : (اسماعيل وشاكر ، 2000)

1 - على اساس تركيبة النسبة :

النسب البسيطة : تدرس العلاقة بين عنصرين من عناصر القوائم المالية .
النسب المركبة : تدرس العلاقة بين أكثر من نسبة من النسب المالية البسيطة وتظهر اهمية هذه النسب في اظهار العلاقة الشمولية بين عناصر القوائم المالية .

2 - على اساس مصادر المعلومات :

- النسب المالية لقائمة المركز المالي
- النسب المالية لقائمة التدفقات النقدية
- النسب المالية لقائمة الدخل
- النسب المالية المختلطة وتتضمن نسباً مالية تجمع عناصر من قوائم مالية مختلفة .

3 - على اساس طبيعة البيانات :

نسب مالية فعلية : وهي نسب مأخوذة من واقع القوائم المالية للفترة الحالية أو لفترات سابقة
نسب مالية معيارية : وهي نسب معدة مسبقا تستخدم كأساس تقارن به النسب الفعلية والنسب المعيارية .

بالإضافة لذلك يمكن تقسيم النسب المالية من حيث مجالات تقييم أداء الشركة ، وهي النسب المستخدمة في اغلب كتب الادارة المالية حيث تقسم كما يلي :

- نسب السيولة
- نسب الربحية
- نسب الرفع المالي
- نسب النشاط المالي
- نسب الانتاج

5 - نسب الربحية :

تعني دراسة الربحية قياس قدرة المنشأة الكسبية وهي تبين درجة كفاءة انجاز العمليات التي قامت بها المنشأة خلال فترة زمنية معينة .
ويلقى مؤشر الربحية اهتماما كبيرا وخاصة من قبل المالكين والمستثمرين الجدد كون الربحية من اهداف اي نشاط استثماري واقتصادي .
ويمكن دراسة الربحية من خلال التركيز على نوعين من نسب الربحية هما :

أ - ربحية المبيعات :

وتسمى ايضا (القوة الايرادية للمنشأة) وتهدف الى معرفة قدرة المنشأة على توليد الأرباح من خلال المبيعات وتدرس ربحية المبيعات من خلال مايلي : (هندي، 1999، ص 105)

1 - هامش مجمل الربح :

وتحسب هذه النسبة كمايلي :

$$\text{هامش مجمل الربح} = \text{مجمل الربح} / \text{صافي المبيعات} * 100$$

حيث ان مجمل الربح = صافي المبيعات - تكلفة البضاعة المباعة

وتبين هذه النسبة مقدرة الوحدة الواحدة من المبيعات على خلق وتوليد مجمل الارباح ، وتعتبر هذه النسبة ذات دلالة عالية لتقويم الأداء لأنها تعبر عن نتيجة النشاط التشغيلي الأساسي للمنشأة وكلما ارتفعت هذه النسبة اعتبر ذلك مؤشرا ايجابيا للمنشأة .

وعند النظر الى المبيعات وتكلفة المبيعات نجد ان هامش الربح الاجمالي يتأثر بالعوامل التالية
(Frank and Pamela ,2003,p737) :

- التغيرات في سعر المبيعات

- التغيرات في تكلفة الانتاج

- التغيرات في حجم المبيعات

2 - هامش ربح النشاط :

ويحسب كما يلي :

هامش ربح النشاط = صافي ربح التشغيل قبل الفوائد والضرائب / صافي المبيعات * 100
وتبين هذه النسبة مقدرة الوحدة الواحدة من المبيعات على توليد الأرباح قبل حسم الفوائد والضرائب

3 - هامش صافي الربح :

وتحسب هذه النسبة كما يلي :

نسبة ربحية المبيعات (هامش صافي الربح) = صافي الربح بعد الضرائب / صافي المبيعات * 100

وتبين هذه النسبة العلاقة بين صافي الربح الذي يظهر في قائمة الدخل بعد اخذ النفقات والايرادات غير التشغيلية وبعد طرح الضرائب والفوائد مع صافي المبيعات .

ب - ربحية الأموال المستثمرة :

وتقيس قدرة الادارة في المنشأة على خلق الأرباح من الأموال المستثمرة . ومن اهم هذه النسب معدل العائد على الاصول ومعدل العائد على حقوق الملكية ومعدل العائد على الاستثمار .

1 - معدل العائد على الأصول :

وتحسب هذه النسبة كمايلي :

معدل العائد على الأصول = صافي الربح بعد الضريبة / مجموع صافي الاصول * 100

وكلما ارتفعت هذه النسبة كان ذلك مؤشرا ايجابيا .

ان صافي الدخل يتولد خلال فترة مالية لذلك فانه من غير المناسب استخدام اجمالي الاصول في بداية الفترة المالية او في نهاية الفترة المالية . لذلك يتم حساب العائد على الاصول باستخدام متوسط صافي الاصول الذي يقاس كمايلي :

متوسط صافي الأصول = (مجموع صافي الاصول في بداية الفترة + مجموع صافي الأصول في نهاية الفترة المالية) / 2 .

2 - معدل العائد على حقوق الملكية :

وتحسب هذه النسبة كمايلي : (العمار ، 1996 ، ص111)

معدل العائد على حقوق الملكية = صافي الربح بعد الضريبة / متوسط حقوق الملكية * 100

وكلما زادت هذه النسبة دل ذلك على زيادة ربحية المنشأة وبالتالي كان ذلك ايجابيا ، وتشير هذه النسبة الى ربح المنشأة مقارنة بالمصادر التي قدمها المساهمون والملاك على العكس من معدل العائد على الاصول الذي يقيس اء المنشأة من خلال استخدام موجوداتها لتوليد الربح .

الفصل الرابع
اختبار الفرضيات
النتائج والتوصيات

تمهيد:

سيتناول هذا المبحث:

- المنهج المستخدم في إجراء الدراسة.
- خطوات إجراء الدراسة.

الجزء الأول: المنهج المستخدم في الدراسة:

هدف الباحث الى تقديم وصفا تحليليا وتم استخدام المنهج الكمي للكشف عن خصائص الظاهرة المدروسة، وإجراءات نماذج الانحدار الملاءمة في هذا الإطار.

الجزء الثاني: خطوات إجراء الدراسة:

تم إجراء الخطوات الآتية للدراسة العملية للبحث:

1. حساب قيم متغيرات الدراسة.
2. دراسة التوزيع الطبيعي لمتغيرات الدراسة لمصارف العينة.
3. دراسة أثر نسبة توزيع الأرباح في العائد على حقوق الملكية لكل مصرف على حدى.
4. دراسة أثر نسبة توزيع الأرباح في العائد على الأصول لكل مصرف على حدى.
5. دراسة استقرارية توزيع الأرباح من خلال معامل الاختلاف.
6. دراسة فيما إذا كانت السياسة توسعية أو انكماشية من خلال الاتجاه العام لنسبة توزيع الأرباح.

وسيناقش هذا الجزء دراسة أثر سياسة توزيع الأرباح في ربحية المصارف، فمن المتوقع أن يكون هناك أثر سلبي لتوزيع الأرباح في ربحية المصرف وذلك كنتيجة طبيعية لانخفاض الكتلة الموجهة نحو الاستثمار، فهذا الانخفاض في كتلة الأموال المستثمرة سينعكس سلباً على العوائد ومنها تتأثر الربحية بشكل سلبي نتيجة انخفاض العوائد من هذه الاستثمارات (منح التسهيلات الائتمانية، تقديم الخدمات المصرفية).

ولا بدّ من دراسة ربحية المصارف وربطها بالمخاطرة، فقد تحقق المصارف ربحية مرتفعة إلا أنّ هناك تذبذباً كبيراً في عوائدها ما يعني عدم تحقيق استقرار لهذه الربحية، وذات الأمر فيما يتعلق بسياسة توزيع الأرباح فعلى الرغم من اهتمام المستثمرين بتوزيعات الأرباح إلا أنّه يسعون إلى الحصول على توزيعات نقدية مستقرة، ولدراسة الاستقرارية في الربحية وسياسة توزيع الأرباح سيتم احتساب معامل الاختلاف وفق مايلي : $\text{معامل الاختلاف} = \frac{\text{الانحراف المعياري}}{\text{المتوسط الحسابي}}$ ففي حال كان معامل الاختلاف أقل أو مساوي لقيمة 0.1 (Investopedia) فهناك استقرار في سياسة توزيع الأرباح أما إذا كانت أكبر من ذلك فيذلك يدل على عدم استقرار في سياسة توزيع

الأرباح، كما أنّ سياسة توزيع الأرباح توسعية/انكماشية تعتمد على الاتجاه العام لتطور نسبة توزيع الأرباح. وبنوك الدراسة هي:

1. بنك الاتحاد:

يوضح الجدول التالي نتائج اختبار التوزيع الطبيعي لمتغيرات الدراسة لبنك الاتحاد:
الجدول رقم 1 /: نتائج اختبار التوزيع الطبيعي لمتغيرات الدراسة لبنك الاتحاد:

	DPR (Dividend Payout Ratio)	ROA(Return on Assets)	ROE(Return on Equity)
Kolmogorov-Smirnov Z	.567	1.435	1.119
Asymp. Sig. (2-tailed)	.905	0.029	.163

المصدر: نتائج تحليل البيانات في spss16

يتضح من خلال القيمة الاحتمالية لاختبار Z البالغة لكل من نسبة توزيع الأرباح، العائد على حقوق الملكية على التوالي 0.905، 0.163 وجود توزيع طبيعي كون القيمة الاحتمالية أكبر من 0.05، وبالتالي يمكن استخدام هذه المتغيرات في النمذجة. في حين لا يوجد توزيع طبيعي للعائد على الأصول حيث بلغت القيمة الاحتمالية 0.029 وهي أقل من 0.05، وبالتالي لا يمكن استخدامها في النمذجة.

والجدول التالي يوضح ملخصاً لنتائج تحليل الانحدار والبقايا لنموذج أثر نسبة توزيع الأرباح في معدل العائد على حقوق الملكية:

الجدول رقم 2 /: ملخص نتائج تحليل الانحدار والبقايا لنموذج أثر نسبة توزيع الأرباح في معدل العائد على حقوق الملكية لبنك الاتحاد:

Model Summary ^b							
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson	F	Sig
1	.765 ^a	.585	.547	3.09264	1.841	15.51	0.002

المصدر: نتائج تحليل البيانات في spss16

يتضح من خلال الجدول السابق أنّ ما يقارب 55% من التغيرات في معدل العائد على حقوق الملكية ناجم عن التغير في نسبة توزيع الأرباح. كما تشير قيمة معامل دورين- واتسون إلى عدم

وجود ارتباط ذاتي للبواقي. كما أنّ النموذج ككل معنوي. كما يبين الجدول التالي قيم معالم الانحدار ومعنويتها:

الجدول رقم 3 /: نتائج معالم الانحدار لنموذج أثر نسبة توزيع الأرباح في معدل العائد على حقوق الملكية لبنك الاتحاد:

Coefficients ^a						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	16.073	1.895		8.481	.000
	Dpr	-.156	.040	-.765	-3.939	.002
a. Dependent Variable: roe						

المصدر: نتائج تحليل البيانات في spss16

يتضح من خلال الجدول السابق وجود أثر معنوي سلبي لنسبة توزيع الأرباح في معدل العائد على حقوق الملكية فزيادة بمقدار 1% في نسبة توزيع الأرباح سيؤدي إلى انخفاض معدل العائد على حقوق الملكية بمقدار 0.156%، ويمكن أن يعزى ذلك إلى أنّ ارتفاع نسبة التوزيع سيؤدي إلى تخفيض الكتلة الموجهة للاستثمار بشكل غير مباشر وبالتالي انعكاسها سلباً على ربحية المصرف كنتيجة طبيعية لانخفاض عوائد هذه الاستثمارات. وبناءً عليه يمكن التعبير عن النموذج بالتالي:

$$ROE = 16.073 - 0.156 * DPR$$

والجدول التالي يوضح ملخصاً لنتائج تحليل الانحدار والبواقي لنموذج أثر نسبة توزيع الأرباح في معدل العائد على الأصول:

الجدول رقم 4 /: ملخص نتائج تحليل الانحدار والبواقي لنموذج أثر نسبة توزيع الأرباح في معدل العائد على الأصول لبنك الاتحاد:

Model Summary ^b							
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson	F	Sig

1	.574 ^a	.330	.269	.65115	1.774	5.407	.040
---	-------------------	------	------	--------	-------	-------	------

المصدر: نتائج تحليل البيانات في spss16

يتضح من خلال الجدول السابق أنّ ما يقارب 33% من التغيرات في معدل العائد على الأصول ناجم عن التغير في نسبة توزيع الأرباح. كما تشير قيمة معامل دورين - واتسون إلى عدم وجود ارتباط ذاتي للبواقي. كما أنّ النموذج ككل معنوي. كما يبين الجدول التالي قيم معالم الانحدار ومعنويتها:

الجدول رقم / 5: نتائج معالم الانحدار لنموذج أثر نسبة توزيع الأرباح في معدل العائد على الأصول لبنك الاتحاد:

Coefficients ^a						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	2.179	.399		5.461	.000
	DPR	-.019	.008	-.574	-2.325	.040
a. Dependent Variable: ROE						

المصدر: نتائج تحليل البيانات في spss16

يتضح من خلال الجدول السابق وجود أثر معنوي سلبي لنسبة توزيع الأرباح في معدل العائد على حقوق الملكية فزيادة بمقدار 1% في نسبة توزيع الأرباح سيؤدي إلى انخفاض معدل العائد على حقوق الملكية بمقدار 0.019%، ويمكن أن يعزى ذلك إلى أنّ ارتفاع نسبة التوزيع سيؤدي إلى تخفيض الكتلة الموجهة للاستثمار بشكل غير مباشر وبالتالي انعكاسها سلباً على ربحية المصرف كنتيجة طبيعية لانخفاض عوائد هذه الاستثمارات. وبناءً عليه يمكن التعبير عن النموذج بالتالي:

$$ROA = 2.179 - 0.019 * DPR$$

وفي النهاية يوضح الجدول التالي الوصف الإحصائي لمتغيرات الدراسة لبنك الاتحاد:

الجدول رقم / 6 / الوصف الإحصائي لمتغيرات الدراسة لبنك الاتحاد:

N	Std. Deviation	Mean

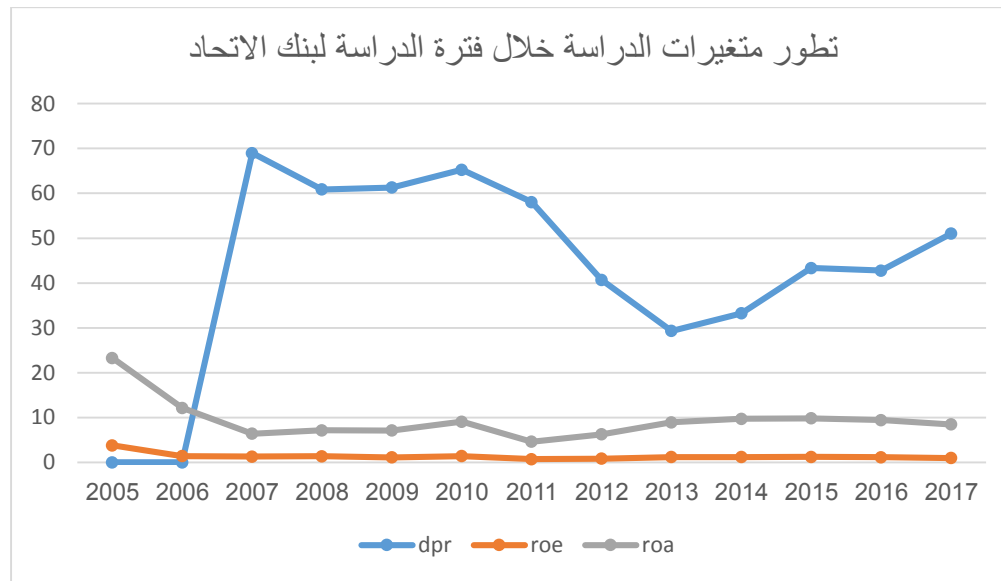
ROA	1.3515	0.76	13
ROE	9.4169	4.59694	13
DPR	42.674	22.54367	13

المصدر: نتائج تحليل البيانات في spss16

يتضح من خلال الجدول السابق أنّ معدل العائد على حقوق الملكية قد بلغ بالمتوسط 9.42% وبانحراف معياري قدره 4.60% ما يعني معامل اختلاف قدره 0.49 ما يعني ربحية مرتفعة وعدم وجود استقرار في هذه الربحية، وفي المقابل بلغ المتوسط الحسابي لنسبة توزيع الأرباح 42.67% وبانحراف معياري قدره 22.54% ما يعني معامل اختلاف قدره 0.52 وبالتالي عدم وجود استقرار في توزيع الأرباح.

كما يوضح الشكل الآتي تطور متغيرات الدراسة خلال الفترة 2005-2017:

الشكل رقم 1/: تطور متغيرات الدراسة لبنك الاتحاد:



المصدر: نتائج تحليل البيانات في اكسل

يتضح من خلال الجدول السابق أنّ الاتجاه لنسبة توزيع الأرباح هو الارتفاع العام ما يعني أنّ سياسة توزيع الأرباح لبنك الاتحاد توسعية. يرافقها أداء قوي وهذا ما يتضح من خلال ربحية المصرف.

2. البنك الأردني الكويتي:

يوضح الجدول التالي نتائج اختبار التوزيع الطبيعي لمتغيرات الدراسة للبنك الأردني الكويتي:

الجدول رقم 7/: نتائج اختبار التوزيع الطبيعي لمتغيرات الدراسة للبنك الأردني الكويتي:

	DPR	ROA	ROE
Kolmogorov-Smirnov Z	.679	0.598	.841

Asymp. Sig. (2-tailed)	.746	0.867	.480
------------------------	------	-------	------

المصدر: نتائج تحليل البيانات في spss16

يتضح من خلال القيمة الاحتمالية لاختبار z البالغة لكل من نسبة توزيع الأرباح، العائد على حقوق الملكية، العائد على الموجودات على التوالي 0.746، 0.480، 0.867، وجود توزيع طبيعي كون القيمة الاحتمالية أكبر من 0.05، وبالتالي يمكن استخدام هذه المتغيرات في النمذجة. والجدول التالي يوضح ملخصاً لنتائج تحليل الانحدار والبواقي لنموذج أثر نسبة توزيع الأرباح في معدل العائد على حقوق الملكية:

الجدول رقم 8 / ملخص نتائج تحليل الانحدار والبواقي لنموذج أثر نسبة توزيع الأرباح في معدل العائد على حقوق الملكية للبنك الأردني الكويتي:

Model Summary ^b							
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson	F	Sig
1	.191 ^a	.037	-.051	2.89126	1.085	0.418	0.531

المصدر: نتائج تحليل البيانات في spss16

يتضح من خلال الجدول السابق أنّ ما يقارب 4% من التغيرات في معدل العائد على حقوق الملكية ناجم عن التغير في نسبة توزيع الأرباح. كما تشير قيمة معامل دورين- واتسون إلى وجود ارتباط ذاتي للبواقي. كما أنّ النموذج ككل غير معنوي. وبالتالي لا يمكن تقدير النموذج لعدم تحقق شرط عدم وجود ارتباط ذات بين البواقي.

كما يوضح الجدول نتائج أثر نسبة توزيع الأرباح في العائد على الأصول لبنك الأردن الكويتي:

الجدول رقم 9 / ملخص نتائج تحليل الانحدار والبواقي لنموذج أثر نسبة توزيع الأرباح في معدل العائد على حقوق الملكية للبنك الأردني الكويتي:

Model Summary ^b							
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson	F	SIG
1	.720 ^a	.518	.474	.35557	1.485	11.826	0.006

DPR،a. Predictors: (Constant)				
b. Dependent Variable: ROE				

المصدر: نتائج تحليل البيانات في spss16

يتضح من خلال الجدول السابق أنّ ما يقارب 52% من التغيرات في معدل العائد على الأصول ناجم عن التغير في نسبة توزيع الأرباح. كما تشير قيمة معامل دورين - واتسون إلى وجود ارتباط ذاتي للبواقي. وبالتالي لا يمكن تقدير النموذج لعدم تحقق شرط عدم وجود ارتباط ذات بين البواقي. أما فيما يتعلق بأثر نسبة توزيع الأرباح في العائد على الأصول فقد وجد أنّ هناك مشكلة ارتباط ذاتي بين البواقي. ويوضح الملحق رقم 2/ ذلك.

وفي النهاية يوضح الجدول التالي الوصف الإحصائي لمتغيرات الدراسة للبنك الأردني الكويتي: الجدول رقم 10 / الوصف الإحصائي لمتغيرات الدراسة للبنك الأردني الكويتي:

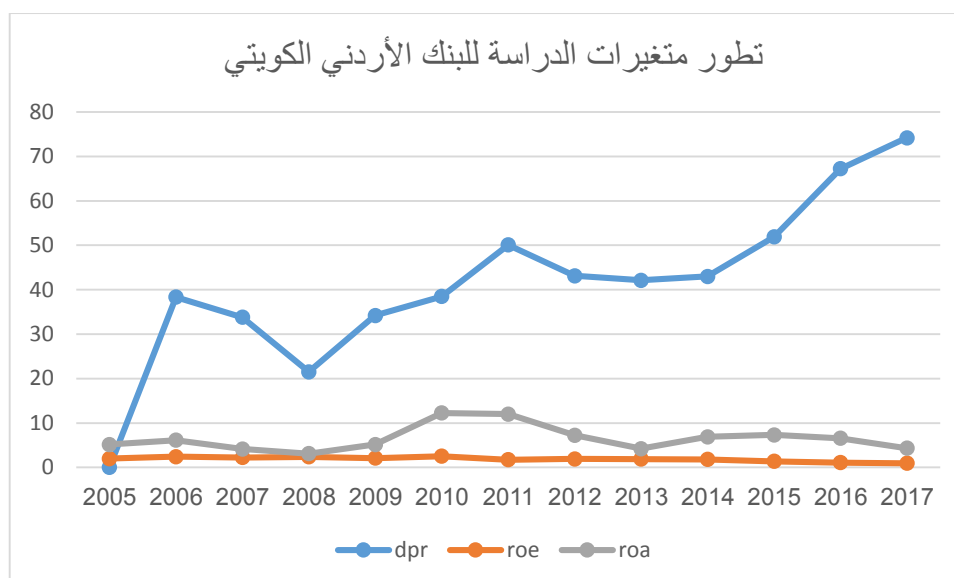
Descriptive Statistics			
	Mean	Std. Deviation	N
ROE	6.5000	2.82028	13
DPR	41.3831	18.64186	13
ROA	1.8785	0.49041	13

المصدر: نتائج تحليل البيانات في spss16

يتضح من خلال الجدول السابق أنّ معدل العائد على حقوق الملكية قد بلغ بالمتوسط 6.50% وبانحراف معياري قدره 2.82% ما يعني معامل اختلاف قدره 0.43 ما يعني ربحية مرتفعة وعدم وجود استقرار في الربحية، وفي المقابل بلغ المتوسط الحسابي لنسبة توزيع الأرباح 41.38% وبانحراف معياري قدره 18.64% ما يعني معامل اختلاف قدره 0.45 وبالتالي عدم وجود استقرار في توزيع الأرباح.

كما يوضح الشكل الآتي تطور متغيرات الدراسة خلال الفترة 2005-2017:

الشكل رقم 2/: تطور متغيرات الدراسة للبنك الأردني الكويتي:



المصدر: نتائج تحليل البيانات في اكسل

يتضح من خلال الشكل السابق أنّ الاتجاه لنسبة توزيع الأرباح هو الارتفاع العام ما يعني أنّ سياسة توزيع الأرباح لبنك الأردنّي الكويتي توسعية. يرافقها أداء ضعيف وهذا ما يتضح من خلال ربحية المصرف. ما يعني أنّ المصرف يحاول تعظيم قيمته السوقية من خلال جذب مزيد من المستثمرين.

3. بنك الاستثمار العربي:

يوضح الجدول التالي نتائج اختبار التوزيع الطبيعي لمتغيرات الدراسة لبنك الاستثمار العربي: الجدول رقم 11 /: نتائج اختبار التوزيع الطبيعي لمتغيرات الدراسة لبنك الاستثمار العربي:

	DPR	ROE	ROA
Kolmogorov-Smirnov Z	1.382	.581	0.546
Asymp. Sig. (2-tailed)	0.054	.888	0.927

المصدر: نتائج تحليل البيانات في spss16

يتضح من خلال القيمة الاحتمالية لاختبار Z البالغة لكل من نسبة توزيع الأرباح، العائد على حقوق الملكية، العائد على الموجودات على التوالي 0.054، 0.888، 0.927، وجود توزيع طبيعي كون القيمة الاحتمالية أكبر من 0.05.

والجدول التالي يوضح ملخصاً لنتائج تحليل الانحدار والبواقي لنموذج أثر نسبة توزيع الأرباح في معدل العائد على الموجودات:

الجدول رقم /12/: ملخص نتائج تحليل الانحدار والبواقي لنموذج أثر نسبة توزيع الأرباح في معدل العائد على الموجودات:

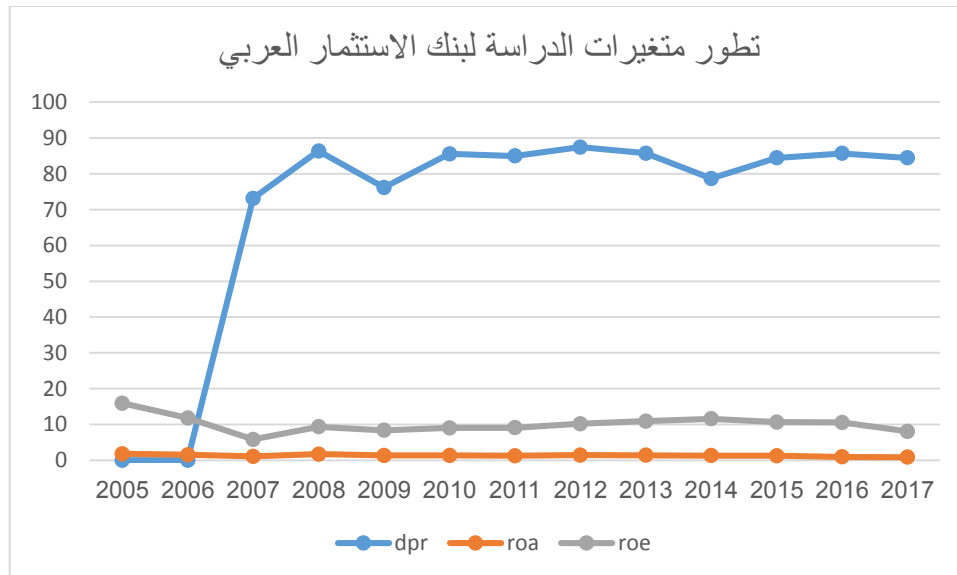
Model Summary ^b							
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson	F	Sig
1	.524 ^a	.275	.209	.23283	1.384	4.166	0.066
DPR.a. Predictors: (Constant)							
b. Dependent Variable: ROA							

المصدر: نتائج تحليل البيانات في spss16

يتضح من خلال الجدول السابق أنّ ما يقارب 28% من التغيرات في معدل العائد على الأصول ناجم عن التغير في نسبة توزيع الأرباح. كما تشير قيمة معامل دورين- واتسون البالغة 1.384 إلى وجود ارتباط ذاتي للبواقي. كما أنّ النموذج ككل معنوي.

كما يوضح الشكل الآتي تطور متغيرات الدراسة خلال الفترة 2005-2017:

الشكل رقم /3/: تطور متغيرات الدراسة لبنك الاستثمار العربي:



المصدر: نتائج تحليل البيانات في اكسل

يتضح من خلال الشكل السابق أنّ الاتجاه لنسبة توزيع الأرباح خلال الفترة الأخيرة هو الاستقرار ما يعني أنّ سياسة توزيع الأرباح لبنك الأردنّي الكويتي توسعية. يرافقها أداء ضعيف وهذا ما يتضح من خلال ربحية المصرف. ما يعني أنّ المصرف يحاول تعظيم قيمته السوقية من خلال جذب مزيد من المستثمرين.

4. الإسكان للتجارة والتمويل:

يوضح الجدول التالي نتائج اختبار التوزيع الطبيعي لمتغيرات الدراسة لبنك الإسكان للتجارة والتمويل:

الجدول رقم 13 /: نتائج اختبار التوزيع الطبيعي لمتغيرات الدراسة لبنك الإسكان للتجارة والتمويل:

	DPR	ROA	ROE
Kolmogorov-Smirnov Z	0.817	0.722	0.890
Asymp. Sig. (2-tailed)	.516	.647	.407

المصدر: نتائج تحليل البيانات في spss16

يتضح من خلال القيمة الاحتمالية لاختبار Z البالغة لكل من نسبة توزيع الأرباح، العائد على حقوق الملكية، العائد على الموجودات على التوالي 0.516، 0.407، 0.647 وجود توزيع طبيعي كون القيمة الاحتمالية أكبر من 0.05، وبالتالي يمكن استخدام هذه المتغيرات في النمذجة. والجدول التالي يوضح ملخصاً لنتائج تحليل الانحدار والبواقي لنموذج أثر نسبة توزيع الأرباح في معدل العائد على الأصول:

الجدول رقم 14 /: ملخص نتائج تحليل الانحدار والبواقي لنموذج أثر نسبة توزيع الأرباح في معدل العائد على الأصول لبنك الإسكان الدولي للتجارة والتمويل:

Model Summary ^b							
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson	F	Sig
1	.563 ^a	.317	.255	.33301	.778	5.114	0.045

المصدر: نتائج تحليل البيانات في spss16

يتضح من خلال الجدول السابق أنّ ما يقارب 32% من التغيرات في معدل العائد على الأصول ناجم عن التغير في نسبة توزيع الأرباح. كما تشير قيمة معامل دورين- واتسون البالغة 0.778 إلى وجود ارتباط ذاتي للبواقي.

وفي النهاية يوضح الجدول التالي الوصف الإحصائي لمتغيرات الدراسة لبنك الإسكان للتجارة والتمويل:

الجدول رقم 15 / الوصف الإحصائي لمتغيرات الدراسة لبنك الإسكان للتجارة والتمويل:

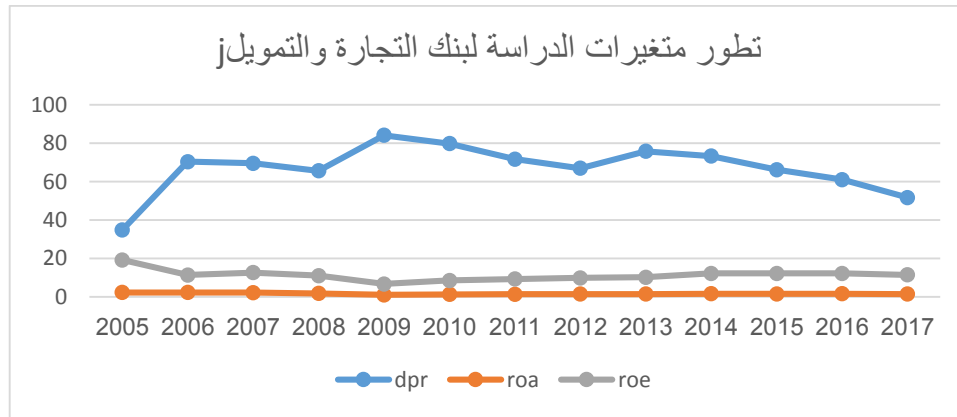
Descriptive Statistics			
	Mean	Std. Deviation	N
ROE	11.3346	2.92081	13
DPR	67.0123	12.65533	13
ROA	1.6877	0.358930	13

المصدر: نتائج تحليل البيانات في spss16

يتضح من خلال الجدول السابق أنَّ معدل العائد على حقوق الملكية قد بلغ بالمتوسط 11.33% وبانحراف معياري قدره 2.92% ما يعني معامل اختلاف قدره 0.26 ما يعني ربحية مرتفعة وعدم وجود استقرار في هذه الربحية، وفي المقابل بلغ الانحراف المعياري لنسبة توزيع الأرباح 12.66% وبمتوسط حسابي قدره 67.01% ما يعني معامل اختلاف قدره 0.19 وبالتالي عدم وجود استقرار في توزيع الأرباح يضاف ذلك إلى سياسة توزيع للأرباح توسعية.

كما يوضح الشكل الآتي تطور متغيرات الدراسة خلال الفترة 2005-2017:

الشكل رقم 4/: تطور متغيرات الدراسة لبنك الإسكان للتجارة والتمويل:



المصدر: نتائج تحليل البيانات في اكسل

يتضح من خلال الشكل السابق أنَّ الاتجاه لنسبة توزيع الأرباح خلال الفترة الأخيرة هو الانخفاض على الرغم من الأداء المرتفع ما يعني توجه المصرف نحو الاحتجاز بغرض تحقيق مزيد من الأرباح.

5. البنك الاستثماري:

يوضح الجدول التالي نتائج اختبار التوزيع الطبيعي لمتغيرات الدراسة للبنك الاستثماري:

الجدول رقم / 16/: نتائج اختبار التوزيع الطبيعي لمتغيرات الدراسة للبنك الاستثماري:

	DPR	ROE	ROA
Kolmogorov-Smirnov Z	0.904	1.435	1.549
Asymp. Sig. (2-tailed)	.387	.033	0.019

المصدر: نتائج تحليل البيانات في spss16

يتضح من خلال القيمة الاحتمالية لاختبار Z البالغة لكل من نسبة توزيع الأرباح، العائد على حقوق الملكية، العائد على الموجودات على التوالي 0.387، 0.033، 0.019 وجود توزيع طبيعي لنسبة التوزيع كون القيمة الاحتمالية أكبر من 0.05، في حين أنه يمكن اعتبار وجود توزيع طبيعي للمتغير (العائد على حقوق الملكية) كون القيمة الاحتمالية قريبة من 0.05 وبالتالي يمكن استخدام هذه المتغيرات في النمذجة.

والجدول التالي يوضح ملخصاً لنتائج تحليل الانحدار والبواقي لنموذج أثر نسبة توزيع الأرباح في معدل العائد على الأصول:

الجدول رقم / 17/: ملخص نتائج تحليل الانحدار والبواقي لنموذج أثر نسبة توزيع

الأرباح في معدل العائد على حقوق الأصول للبنك الاستثماري:

Model Summary ^b							
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson	F	Sig
1	.088 ^a	.008	-.082	1.04638	1.092	0.086	0.775

المصدر: نتائج تحليل البيانات في spss16

يتضح من خلال الجدول السابق أن ما يقارب 0.01% من التغيرات في معدل العائد على الأصول ناجم عن التغير في نسبة توزيع الأرباح. كما تشير قيمة معامل دورين- واتسون البالغة 1.092 إلى وجود ارتباط ذاتي للبواقي.

وكذلك الحال فيما يتعلق بأثر نسبة توزيع الأرباح في حقوق الملكية وهذا ما يتضح من خلال الملحق رقم /2/.

وفي النهاية يوضح الجدول التالي الوصف الإحصائي لمتغيرات الدراسة للبنك الاستثماري:

الجدول رقم / 18/ الوصف الإحصائي لمتغيرات الدراسة للبنك الاستثماري:

Descriptive Statistics

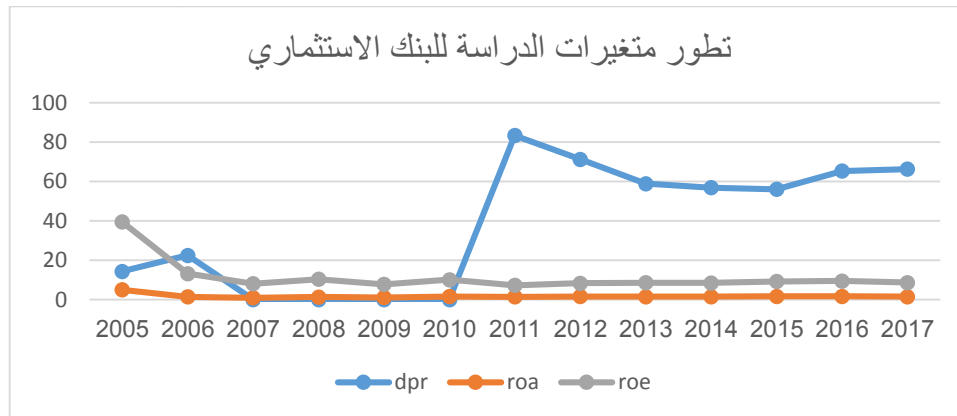
	Mean	Std. Deviation	N
ROE	11.464	8.551400	13
ROA	1.7062	1.00575	13
DPR	38.092	32.16927	13

المصدر: نتائج تحليل البيانات في spss16

يتضح من خلال الجدول السابق أنّ معدل العائد على حقوق الملكية قد بلغ بالمتوسط 11.65% وبانحراف معياري قدره 8.55% ما يعني معامل اختلاف قدره 0.73 ما يعني ربحية مرتفعة وعدم استقرار في ربحية المصرف، وفي المقابل بلغ المتوسط الحسابي لنسبة توزيع الأرباح 38.09% وبانحراف معياري قدره 32.16% ما يعني معامل اختلاف قدره 0.84 وبالتالي عدم وجود استقرار في توزيع الأرباح.

كما يوضح الشكل الآتي تطور متغيرات الدراسة خلال الفترة 2005-2017:

الشكل رقم 5/: تطور متغيرات الدراسة للبنك الاستثماري:



المصدر: نتائج تحليل البيانات في اكسل

يتضح من خلال الشكل السابق أنّ الاتجاه لنسبة توزيع الأرباح خلال الفترة الأخيرة هو الاستقرار يرافقه استقرار في الأداء.

6. البنك التجاري الأردني:

يوضح الجدول التالي نتائج اختبار التوزيع الطبيعي لمتغيرات الدراسة للبنك التجاري الأردني:

الجدول رقم 19/: نتائج اختبار التوزيع الطبيعي لمتغيرات الدراسة للبنك التجاري الأردني:

	DPR	ROE	ROA
Kolmogorov-Smirnov Z	.679	.583	0.598
Asymp. Sig. (2-tailed)	.746	.886	0.867

يتضح من خلال القيمة الاحتمالية لاختبار Z البالغة لكل من نسبة توزيع الأرباح، العائد على حقوق الملكية، العائد على الموجودات على التوالي 0.746، 0.886، 0.867 وجود توزيع طبيعي كون القيمة الاحتمالية أكبر من 0.05، وبالتالي يمكن استخدام هذه المتغيرات في النمذجة. والجدول التالي يوضح ملخصاً لنتائج تحليل الانحدار والبواقي لنموذج أثر نسبة توزيع الأرباح في معدل العائد على حقوق الملكية:

الجدول رقم / 20: ملخص نتائج تحليل الانحدار والبواقي لنموذج أثر نسبة توزيع الأرباح في معدل العائد على حقوق الملكية للبنك التجاري الأردني:

Model Summary ^b							
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson	F	Sig.
1	.646	.418	.365	4.58934	1.781	7.897	0.017

المصدر: نتائج تحليل البيانات في spss16

يتضح من خلال الجدول السابق أنّ ما يقارب 42% من التغيرات في معدل العائد على حقوق الملكية ناجم عن التغير في نسبة توزيع الأرباح. كما تشير قيمة معامل دورين- واتسون إلى عدم وجود ارتباط ذاتي للبواقي. كما أنّ النموذج ككل معنوي. كما يبين الجدول التالي قيم معالم الانحدار ومعنويتها:

الجدول رقم / 21: نتائج معالم الانحدار لنموذج أثر نسبة توزيع الأرباح في معدل العائد على حقوق الملكية للبنك التجاري الأردني:

Coefficients ^a						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	16.460	3.201		5.142	.000

	dpr	-0.199-	.071	-0.646	-	.017
					2.810-	
a. Dependent Variable: roe						

المصدر: نتائج تحليل البيانات في spss16

يتضح من خلال الجدول السابق وجود أثر معنوي سلبي لنسبة توزيع الأرباح في معدل العائد على حقوق الملكية فزيادة بمقدار 1% في نسبة توزيع الأرباح سيؤدي إلى انخفاض معدل العائد على حقوق الملكية بمقدار 0.199%، ويمكن أن يعزى ذلك إلى أن ارتفاع نسبة التوزيع سيؤدي إلى تخفيض الكتلة الموجهة للاستثمار بشكل غير مباشر وبالتالي انعكاسها سلباً على ربحية المصرف كنتيجة طبيعية لانخفاض عوائد هذه الاستثمارات. وبناءً عليه يمكن التعبير عن النموذج التالي:

$$ROE = 16.460 - 0.199 * DPR$$

والجدول التالي يوضح ملخصاً لنتائج تحليل الانحدار والبواقي لنموذج أثر نسبة توزيع الأرباح في معدل العائد على الموجودات:

الجدول رقم / 22 /: ملخص نتائج تحليل الانحدار والبواقي لنموذج أثر نسبة توزيع الأرباح في معدل العائد على الموجودات للبنك التجاري الأردني:

Model Summary ^b							
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson	F	Sig
1	.720 ^a	.518	.474	.35557	1.485	11.826	0.006

المصدر: نتائج تحليل البيانات في spss16

يتضح من خلال الجدول السابق أن ما يقارب 52% من التغيرات في معدل العائد على الموجودات ناجم عن التغير في نسبة توزيع الأرباح. كما تشير قيمة معامل دوربن - واتسون إلى وجود ارتباط ذاتي للبواقي. كما أن النموذج ككل معنوي.

وفي النهاية يوضح الجدول التالي الوصف الإحصائي لمتغيرات الدراسة للبنك التجاري الأردني:

الجدول رقم / 23 / الوصف الإحصائي لمتغيرات الدراسة للبنك التجاري الأردني:

	Mean	Std. Deviation	N
ROE	8.2046	5.75242	13

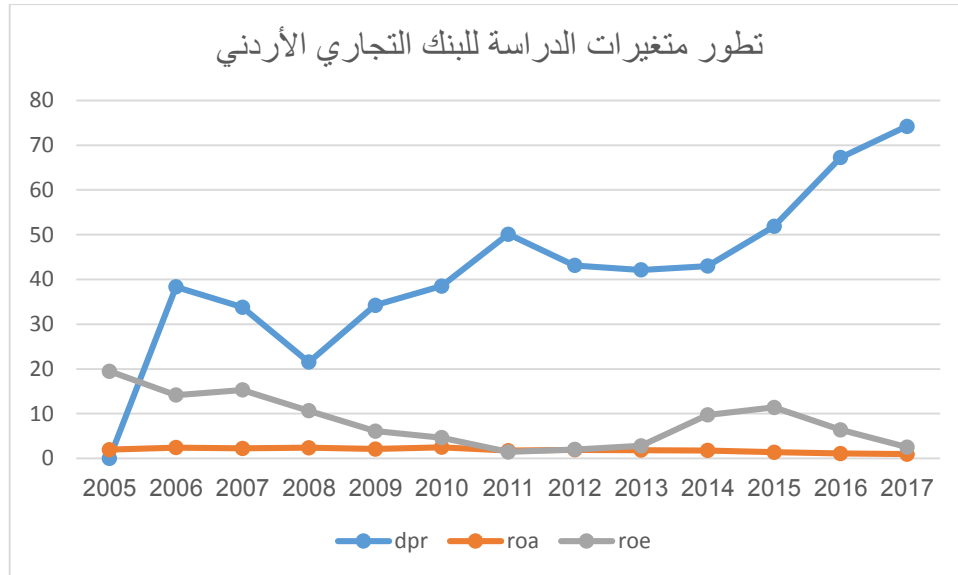
DPR	41.383	18.64816	13
ROA	1.8785	.49041	13

المصدر: نتائج تحليل البيانات في spss16

يتضح من خلال الجدول السابق أنّ معدل العائد على حقوق الملكية قد بلغ بالمتوسط 8.20% وبانحراف معياري قدره 5.75% ما يعني معامل اختلاف قدره 0.70 ما يعني ربحية مرتفعة يقابلها عدم الاستقرار في هذه الربحية، وفي المقابل بلغ المتوسط الحسابي لنسبة توزيع الأرباح 41.38% وبانحراف معياري قدره 18.65% ما يعني معامل اختلاف قدره 0.45 وبالتالي عدم وجود استقرار في توزيع الأرباح وتتميز بأنها انكماشية.

كما يوضح الشكل الآتي تطور متغيرات الدراسة خلال الفترة 2017-2005:

الشكل رقم 6/: تطور متغيرات الدراسة للبنك التجاري الأردني:



المصدر: نتائج تحليل البيانات في اكسل

يتضح من خلال الشكل السابق أنّ الاتجاه لنسبة توزيع الأرباح خلال الفترة الأخيرة هو الارتفاع يرافقه أداء منخفض.

7. بنك القاهرة عمان:

يوضح الجدول التالي نتائج اختبار التوزيع الطبيعي لمتغيرات الدراسة لبنك القاهرة عمان:

الجدول رقم 24/: نتائج اختبار التوزيع الطبيعي لمتغيرات الدراسة لبنك القاهرة عمان:

	DPR	ROA	ROE
Kolmogorov-Smirnov Z	.720	0.698	0.698
Asymp. Sig. (2-tailed)	.677	0.715	.715

المصدر: نتائج تحليل البيانات في spss16

يتضح من خلال القيمة الاحتمالية لاختبار z البالغة لكل من نسبة توزيع الأرباح، العائد على حقوق الملكية، العائد على الموجودات على التوالي 0.677، 0.715، 0.715 وجود توزيع طبيعي كون القيمة الاحتمالية أكبر من 0.05، وبالتالي يمكن استخدام هذه المتغيرات في النمذجة. والجدول التالي يوضح ملخصاً لنتائج تحليل الانحدار والبواقي لنموذج أثر نسبة توزيع الأرباح في معدل العائد على حقوق الملكية:

الجدول رقم 25/: ملخص نتائج تحليل الانحدار والبواقي لنموذج أثر نسبة توزيع الأرباح في معدل العائد على حقوق الملكية لبنك القاهرة عمان:

Model Summary ^b							
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson	F	Sig.
1	.746	.556	.516	1.80099	1.777	13.784	0.003

المصدر: نتائج تحليل البيانات في spss16

يتضح من خلال الجدول السابق أنّ ما يقارب 56% من التغيرات في معدل العائد على حقوق الملكية ناجم عن التغير في نسبة توزيع الأرباح. كما تشير قيمة معامل دورين- واتسون إلى عدم وجود ارتباط ذاتي للبواقي. كما أنّ النموذج ككل معنوي. كما يبين الجدول التالي قيم معالم الانحدار ومعنويتها:

الجدول رقم 26/: نتائج معالم الانحدار لنموذج أثر نسبة توزيع الأرباح في معدل العائد على حقوق الملكية:

Coefficients ^a						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	19.482	1.458		13.361	.000

	DPR	-0.128-	-0.034	-0.746	-	.003
					3.713-	
a. Dependent Variable: ROE						

المصدر: نتائج تحليل البيانات في spss16

يتضح من خلال الجدول السابق وجود أثر معنوي سلبي لنسبة توزيع الأرباح في معدل العائد على حقوق الملكية فزيادة بمقدار 1% في نسبة توزيع الأرباح سيؤدي إلى انخفاض معدل العائد على حقوق الملكية بمقدار 0.128%، ويمكن أن يعزى ذلك إلى أن ارتفاع نسبة التوزيع سيؤدي إلى تخفيض الكتلة الموجهة للاستثمار بشكل غير مباشر وبالتالي انعكاسها سلباً على ربحية المصرف كنتيجة طبيعية لانخفاض عوائد هذه الاستثمارات. وبناءً عليه يمكن التعبير عن النموذج التالي:

$$ROE = 19.482 - 0.128 * DPR$$

والجدول التالي يوضح ملخصاً لنتائج تحليل الانحدار والبواقي لنموذج أثر نسبة توزيع الأرباح في معدل العائد على الأصول:

الجدول رقم /27/: ملخص نتائج تحليل الانحدار والبواقي لنموذج أثر نسبة توزيع الأرباح في معدل العائد على الموجودات لبنك القاهرة عمان:

Model Summary ^b							
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson	F	Sig
1	.442	.226	.195	1.80099	1.871	12.326	0.001

المصدر: نتائج تحليل البيانات في spss16

يتضح من خلال الجدول السابق أن ما يقارب 22% من التغيرات في معدل العائد على الموجودات ناجم عن التغير في نسبة توزيع الأرباح. كما تشير قيمة معامل دورين- واتسون إلى عدم وجود ارتباط ذاتي للبواقي. كما أن النموذج ككل معنوي. كما يبين الجدول التالي قيم معالم الانحدار ومعنويتها:

الجدول رقم /28/: نتائج معالم الانحدار لنموذج أثر نسبة توزيع الأرباح في معدل العائد على الموجودات لبنك القاهرة عمان:

Coefficients ^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	15.273	1.458		13.361	.000
	DPR	-.028	.034	-.746	-3.713	.003

المصدر: نتائج تحليل البيانات في spss16

يتضح من خلال الجدول السابق وجود أثر معنوي سلبي لنسبة توزيع الأرباح في معدل العائد على الأصول فزيادة بمقدار 1% في نسبة توزيع الأرباح سيؤدي إلى انخفاض معدل العائد على الأصول بمقدار 0.028%، ويمكن أن يعزى ذلك إلى أن ارتفاع نسبة التوزيع سيؤدي إلى تخفيض الكتلة الموجهة للاستثمار بشكل غير مباشر وبالتالي انعكاسها سلباً على ربحية المصرف كنتيجة طبيعية لانخفاض عوائد هذه الاستثمارات. وبناءً عليه يمكن التعبير عن النموذج بالتالي:

$$ROA = 15.273 - 0.028 * DPR$$

وفي النهاية يوضح الجدول التالي الوصف الإحصائي لمتغيرات الدراسة لبنك القاهرة عمان:

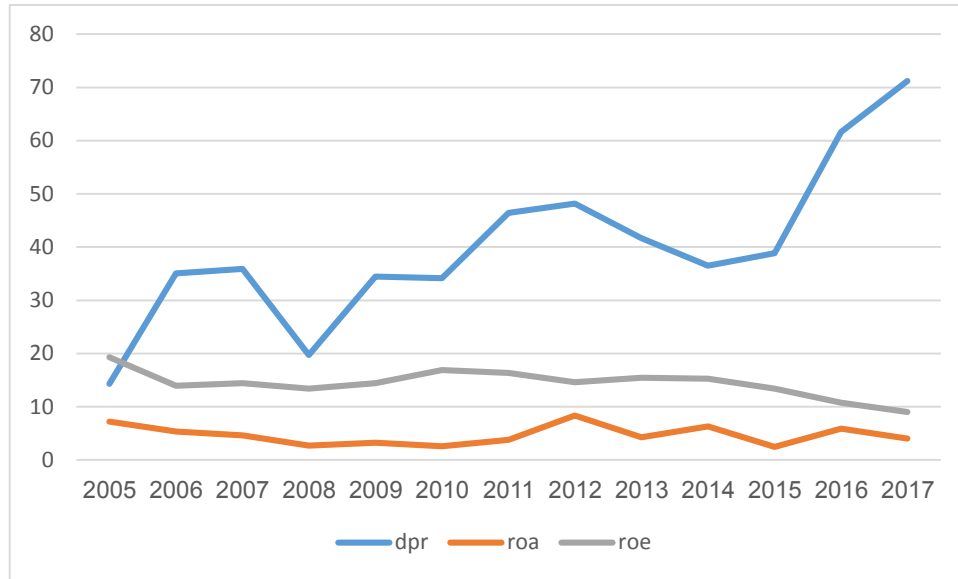
الجدول رقم / 29 / الوصف الإحصائي لمتغيرات الدراسة لبنك القاهرة عمان:

	Mean	Std. Deviation	N
ROE	14.396	2.58827	13
DPR	39.847	15.12294	13
ROA	14.3962	2.58827	13

المصدر: نتائج تحليل البيانات في spss16

يتضح من خلال الجدول السابق أن معدل العائد على حقوق الملكية قد بلغ بالمتوسط 14.40% وبانحراف معياري قدره 2.59% ما يعني معامل اختلاف قدره 0.18 ما يعني ربحية مرتفعة مع عدم وجود استقرار في هذه الربحية، وفي المقابل بلغ المتوسط الحسابي لنسبة توزيع الأرباح 39.85% وبانحراف معياري قدره 15.12% ما يعني معامل اختلاف قدره 0.38 وبالتالي عدم وجود استقرار في توزيع الأرباح.

كما يوضح الشكل الآتي تطور متغيرات الدراسة خلال الفترة 2005-2017:
الشكل رقم 7/: تطور متغيرات الدراسة لبنك القاهرة عمان:



المصدر: نتائج تحليل البيانات في اكسل

يتضح من خلال الشكل السابق أنّ الاتجاه لنسبة توزيع الأرباح خلال الفترة الأخيرة هو الارتفاع
بإرفاقه أداء منخفض.

8. المال الأردني:

يوضح الجدول التالي نتائج اختبار التوزيع الطبيعي لمتغيرات الدراسة لبنك المال الأردني:
الجدول رقم 30/: نتائج اختبار التوزيع الطبيعي لمتغيرات الدراسة لبنك المال الأردني:

	DPR	ROA	ROE
Kolmogorov-Smirnov Z	1.350	0.622	.354
Asymp. Sig. (2-tailed)	.052	0.834	.934

المصدر: نتائج تحليل البيانات في spss16

يتضح من خلال القيمة الاحتمالية لاختبار Z البالغة لكل من نسبة توزيع الأرباح، العائد على حقوق الملكية، العائد على الموجودات على التوالي 0.052، 0.934، 0.834 وجود توزيع طبيعي كون القيمة الاحتمالية أكبر من 0.05، وبالتالي يمكن استخدام هذه المتغيرات في النمذجة.
والجدول التالي يوضح ملخصاً لنتائج تحليل الانحدار والبواقي لنموذج أثر نسبة توزيع الأرباح في معدل العائد على حقوق الملكية لبنك المال الأردني:

الجدول رقم /31/: ملخص نتائج تحليل الانحدار والبواقي لنموذج أثر نسبة توزيع الأرباح في معدل العائد على حقوق الملكية لبنك المال الأردني:

Model Summary ^b							
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson	F	Sig
1	.105 ^a	.011	-.079-	.94091	.921	.124	.732 ^a

المصدر: نتائج تحليل البيانات في spss16

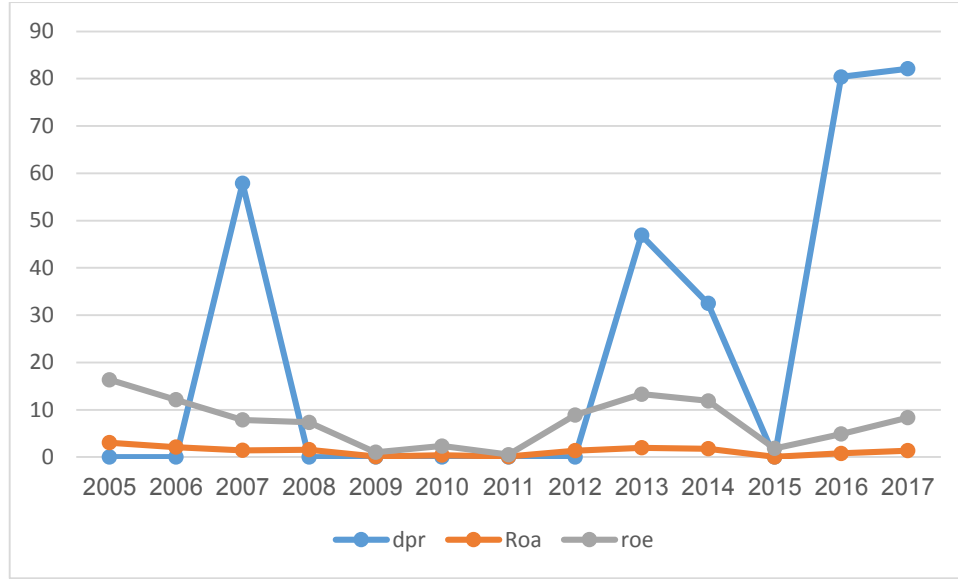
وفي النهاية يوضح الجدول التالي الوصف الإحصائي لمتغيرات الدراسة لبنك المال الأردني:
الجدول رقم /32/ الوصف الإحصائي لمتغيرات الدراسة لبنك المال الأردني:

Descriptive Statistics			
	Mean	Std. Deviation	N
ROE	7.4369	5.09747	13
DPR	23.058	32.78191	13
ROA	1.2400	.90590	13

المصدر: نتائج تحليل البيانات في spss16

يتضح من خلال الجدول السابق أنّ معدل العائد على حقوق الملكية قد بلغ بالمتوسط 7.44% وبانحراف معياري قدره 5.10% ما يعني معامل اختلاف قدره 0.69 ما يعني ربحية منخفضة وعدم استقرار في تحقيق هذه الربحية، وفي المقابل بلغ المتوسط الحسابي لنسبة توزيع الأرباح 23.06% وبانحراف معياري قدره 32.78% ما يعني معامل اختلاف قدره 1.42 وبالتالي عدم وجود استقرار في توزيع الأرباح يضاف ذلك إلى سياسة توزيع للأرباح انكماشية. كما يوضح الشكل الآتي تطور متغيرات الدراسة خلال الفترة 2005-2017:

الشكل رقم /8/: تطور متغيرات الدراسة لبنك المال الأردني:



المصدر: نتائج تحليل البيانات في اكسل

يتضح من خلال الشكل السابق أنّ الاتجاه لنسبة توزيع الأرباح خلال الفترة الأخيرة غير واضح كنتيجة للتذبذب الحاصل في الأداء.

اختبار الفرضيات:

الفرضية الأولى: يوجد أثر ذو دلالة احصائية لنسبة توزيع الأرباح في معدل العائد على

حقوق الملكية في المصارف المدرجة ضمن سوق عمان للأوراق المالية:

أظهرت النتائج وجود أثر سلبي معنوي لنسبة توزيع الأرباح في معدل العائد على حقوق الملكية في معظم المصارف العينة.

الفرضية الثانية: يوجد أثر ذو دلالة احصائية لنسبة توزيع الأرباح في معدل العائد على

الأصول في المصارف المدرجة ضمن سوق عمان للأوراق المالية:

أظهرت النتائج وجود أثر سلبي معنوي لنسبة توزيع الأرباح في معدل العائد على الأصول في معظم المصارف العينة.

الفرضية الثالثة: تتمتع سياسة توزيع الأرباح لدى المصارف الاردنية بالاستقرار:

أظهرت النتائج أن سياسة توزيع الأرباح لا تتمتع بالاستقرار في مصارف العينة .

الفرضية الرابعة: تعتبر سياسة توزيع الأرباح لدى المصارف الاردنية انكماشية :

أظهرت النتائج ان سياسة توزيع الارباح لدى معظم مصارف العينة انكماشية .

النتائج والتوصيات:

توصلت الدراسة إلى النتائج التالية:

- ❖ هناك أثر سلبي معنوي متوسط لنسبة توزيع الأرباح في معدل العائد على حقوق الملكية في معظم مصارف العينة، ما يعني أنّ توزيع الأرباح يقلل من حجم الأموال الموجهة نحو الاستثمار وبالتالي انخفاض الربحية.
 - ❖ هناك أثر سلبي معنوي متوسط لنسبة توزيع الأرباح في معدل العائد على الأصول في معظم مصارف العينة، ما يعني أنّ توزيع الأرباح يقلل من حجم الأموال الموجهة نحو الاستثمار وبالتالي انخفاض الربحية.
 - ❖ لا تتمتع سياسة توزيع الأرباح بالاستقرار في مصارف العينة.
 - ❖ إنّ سياسة توزيع الأرباح الحالية كانت انكماشية في معظم مصارف العينة.
- كما توصي الدراسة بالآتي:
- ❖ يمكن لمصارف العينة الاستعانة بالمصفوفة التالية لإدارة سياسة توزيع الأرباح للمصارف ضعيفة الأداء:

جدول رقم /33/ مصفوفة السياسة السابقة لتوزيع الأرباح والسياسة المقترحة للمصارف

ذات الاداء الضعيف

الأداء	السياسة السابقة لتوزيع الأرباح	السياسة المقترحة
ضعيف	انكماشية	التركيز على تحقيق ربحية مرتفعة من خلال تقليل نسبة التعثر المصرفي وتخفيض التكاليف، ومن ثمّ يمكن للشركة اتباع سياسة توزيع أرباح تتحول من انكماشية إلى توسعية مستقرة لجذب مزيد من

المستثمرين، تليها تحسين الأداء من خلال رفع القيمة السوقية للمصرف		
يجب على المصرف التحول من سياسة الريح التوسعية كونها لم تتجح في رفع الأداء ويعزى ذلك إلى انخفاض كتلة الأموال الموجهة نحو الاستثمار، وبالتالي يمكن اتباع سياسة توزيع أرباح انكماشية لحين تحقيق أداء مرتفع للمصرف	توسعية	ضعيف

المصدر: من إعداد الباحث

❖ يمكن لمصارف العينة الاستعانة بالمصفوفة التالية لإدارة سياسة توزيع الأرباح للمصارف قوية الأداء:

جدول رقم 34/ مصفوفة السياسة السابقة لتوزيع الأرباح والسياسة المقترحة للمصارف ذات الاداء القوي

السياسة المقترحة	السياسة السابقة لتوزيع الأرباح	الأداء
يمكن للمصرف اتباع سياسة توزيع أرباح توسعية في حال كان هناك أثر إيجابي لنسبة توزيع الأرباح في ربحية المصرف، ويمكن التحول إلى سياسة توزيع أرباح انكماشية في حال كان هناك أثر سلبي لنسبة توزيع الأرباح في ربحية المصرف	توسعية	قوي
يمكن للمصرف اتباع سياسة توزيع أرباح توسعية في حال كان هناك أثر إيجابي لنسبة توزيع الأرباح في ربحية المصرف، ويمكن الاستمرار في سياسة توزيع أرباح انكماشية في حال كان هناك أثر سلبي لنسبة توزيع الأرباح في ربحية المصرف	انكماشية	قوي

❖ العمل على تحقيق استقرار في توزيع الأرباح، فمعظم المستثمرين يبحثون عن الاستقرار في توزيع الأرباح فهذا الاستقرار يحفز المستثمرين المتحفظين على الاستثمار في هذه المصارف كونهم سيحصلون على عائد مستقر، كما أنها إشارة إيجابية للمستثمرين

المغامرين في حال كانت مترافقةً مع سياسة توزيع أرباح توسعية بأنّ وضع المصرف آخذ بالنمو.

❖ ننصح المستثمرين بالاستثمار في المصارف ذات سياسة توزيع أرباح مستقرة. وذلك سواءً كانت هذه السياسة المتبعة لتوزيع الأرباح انكماشية أو توسعية.

قائمة المراجع :

المراجع العربية :

- 1 - أرشيد، عبد المعطي . خريوش ، حسني . (1995) ، أساسيات الادارة المالية ، دار المكتبة الوطنية ، القاهرة .
- 2 - اسماعيل ، اسماعيل . شاكر ، منير . (2000) ، التحليل المالي مدخل صناعة القرارات ، دار الطليعة ط1 ، عمان .
- 3 - احمد ، سامح . (2012) أثر جودة المراجعة في جودة الأرباح وانعكاسها على التوزيعات النقدية في الشركات الصناعية المساهمة المصرية ، المجلة الاردنية في ادارة الاعمال ، ص 761-736 .
- 4 - الحسني ، صادق . (1998) ، التحليل المالي والمحاسبي ، دار مجدلاوي ، عمان .
- 5 - الروابي ، نبيل . (1973) ، التضخم في الاقتصاديات المختلفة ، دراسة تطبيقية على الاقتصاد المصري ، مؤسسة الثقافة الجامعية ، مصر .
- 6 - العمار ، رضوان ، (1996) ، الادارة المالية ، دار زهران ، عمان .
- 7 - المحجان ، فهد محمد سعد . (2012) " تحليل العلاقة بين خصوصية السيولة والربحية والمديونية السابقة وبين المزيج التمويلي في الشركات الصناعية المدرجة في سوق الكويت للأوراق المالية ، رسالة ماجستير ، جامعة الشرق الأوسط ، عمان ، الأردن .
- 8 - بقلية ، بسام . عكور ، سامر . (2018) " أثر خصائص الشركة وادارة الأرباح على القيمة السوقية : دليل في الشركات الصناعية والخدمية المدرجة في سوق عمان المالي " ، مجلة الجامعة الاسلامية للدراسات الاقتصادية والادارية ، عدد 26 ، ص ص 235 - 265 .
- 9 - بن الضب،علي . (2009) " دراسة تأثير الهيكل المالي وسياسة توزيع الأرباح على قيمة المؤسسة الاقتصادية المدرجة بالبورصة " ، رسالة ماجستير ، جامعة قاصدي مرباح ورقلة ، الجزائر ص 122 .
- 10 - حداد ،فايز . (2010) ، الادارة المالية ، دار حامد للنشر والتوزيع ، عمان .
- 11 - حسين هاشم حسن . (2008) " العوامل المؤثرة على سياسة توزيع الأرباح في الشركات المساهمة " ، مجلة كلية بغداد للعلوم الاقتصادية الجامعة ، العدد 17 ، ص ص 210 - 230 .

- 12 - حفصي ، رشيد . (2016) " دراسة وتحليل أثر توزيع الأرباح على أداء أسهم المؤسسات المدرجة في السوق المالي " ، **المجلة الجزائرية للدراسات المحاسبية والمالية** ، عدد 2 ص ص 39 - 52 .
- 13 - حمدان ، علام محمد موسى . (2014) " العلاقة بين الحاكمية المؤسسية وتوزيعات الأرباح وتأثيرها بصعوبات التمويل الخارجي " ، **المجلة الأردنية في إدارة الأعمال** ، العدد 1 .
- 14 - حيدر ، مضر . (2014) " تأثير المحتوى الاعلامي لسياسات توزيع الأرباح غير النقدية على أسعار الأسهم العادية " ، **رسالة ماجستير ، جامعة تشرين ، سوريا**
- 15 - خوي ، خديجة . (2011) " دراسة أثر سياسة توزيع الأرباح على قيمة المؤسسة المدرجة بالبورصة " ، **مذكرة مقدمة لنيل شهادة الماجستير في علوم التسيير ، جامعة قاصدي مرباح ، ورقلة - الجزائر ص 42 .**
- 16 - خيرة مزوزي . (2014) " اثر الإعلان عن سياسة توزيع الأرباح على أسعار الأسهم المدرجة في سوق دبي المالي " ، **رسالة ماجستير في العلوم التجارية، تخصص مالية كمية ، جامعة ورقلة .**
- 17 - رضواني ، عبد المنعم . (2016) " أثر سياسة توزيعات الأرباح على الأداء للمؤسسات الاقتصادية " ، **رسالة ماجستير ، جامعة قاصدي مرباح ، ورقلة ، الجزائر .**
- 18 - زرقون ، محمد . (2010) " أثر الاكتتاب العام على سياسات توزيع الأرباح في المؤسسات الاقتصادية المسعرة في البورصة " ، **دراسة تحليلية مقارنة لمؤسسة تسيير فندق الأوراسي الجزائر . ص 81 - 96 .**
- 19 - سكريفية ، رابح ، (2017) " أثر نسب الربحية والسيولة والنشاط على عوائد الأسهم في القطاعات الاقتصادية " ، **رسالة ماجستير ، جامعة قاصدي مرباح ، الجزائر .**
- 20 - شهاب الدين ، ابتسام السيد . (2016) " الحصة السوقية للتسهيلات المصرفية أثرها على ربحية البنوك التجارية الأردنية " ، **رسالة ماجستير ، جامعة الشرق الأوسط ، عمان الأردن**
- 21 - عبد القادر، بريس . عيسى ، بدروني . (2013) " محددات سياسة توزيع الأرباح في المؤسسات الخاصة الجزائرية " ، **الأكاديمية للدراسات الاجتماعية والانسانية ، العدد 10 ، ص ص 12-22 .**
- 22 - عقل ،مفلح محمد . (2009) : **مقدمة في الادارة المالية** ، مكتب المجتمع العربي للنشر والتوزيع ، عمان .
- 23 - عقيل ، جاسم عبدالله . (1999) ، **مدخل في تقييم المشروعات ، دار حامد للنشر ، عمان ، الاردن .**

- 24 - فرحات ، سهير محمد أحمد . (2006) " قياس خطر سعر الفائدة وإدارته لتحديد الهيكل المناسب لميزانية المصرف " ، رسالة ماجستير ، كلية الإدارة والاقتصاد ، جامعة الموصل .
- 25 - قاسم ، أحمد رفيق . (1981) ، التحليل الاقتصادي الكلي ، مطبعة صوت الخليج ، الامارات العربية المتحدة .
- 26 - مرعي ، عبد الرحمن ، زكريا ، نائلة . (2013) " أثر سياسة توزيع الأرباح على القيمة السوقية للسهم " ، مجلة جامعة تشرين ، العدد 5 ، ص ص 279-299 .
- 27 - مشكور ، سعود جايد . زهور عبد السلام ، صادق . (2018) " العلاقة بين سياسة توزيع الأرباح والقيمة السوقية للسهم وأثرها في تحديد قيمة الشركة " ، مجلة مركز دراسات الكوفة ، عدد 50 ، ص ص 221-248 .
- 28 - مطر ، محمد . (2016) ، الاتجاهات الحديثة في التحليل المالي والائتماني ، دار وائل للنشر ، عمان ، الأردن .
- 29 - هندي ، منير . (1999) ، الإدارة المالية مدخل تحليلي معاصر ، المكتب العربي الحديث ، ط4 ، الاسكندرية .

المراجع الأجنبية :

- 1 - Baker, H. K., Powell, G. E., & Veit, E. (2002). **Revisiting the dividend puzzle Review of Financial Economics**.
- 2 -Daniel, N., Denis, D., and Naveen, L., (2010). Sources of Financial Flexibility: Evidence from Cash Flow Shortfalls. **Working paper**, Purdue University.
- 3 - Frank j. Fabozzi , Pamela p. Peterson . (2003) ، **Financial Management and Analysis** ، puplisher : Wiley Finance ، second edition.
- 4 - Gitman, L. and Zutter, C. (2012). **Principles of managerial finance. 13th edition**. Boston: Pearson Prentice Hall.

- 5 – Hirindukawshala , (2017) " The effect of dividend policy on corporate profitability : An Empirical Study on Beverage , Food and Tobacco Industry in Sri Lanka ", **International Journal of Scientific and Research Publications** , Vol 7 , p 542 .
- 6 – Husam–Aldin, N. Michael, Rafferty. (2010) " Dividend Policy: A Review of Theories and Empirical Evidence", **International Bulletin of Business Administration**, vol 9.
- 7 – Jensen, M.C.(2002)" Value maximization, stakeholder theory, and the corporate objective function", **Business Ethics Quarterly** 12, pp 235–256.
- 8 – Latifat, Azeez, (2015), RELATIONSHIP BETWEEN DIVIDEND PAYOUT AND FIRMS PERFORMANCE: EVALUATION OF DIVIDEND POLICY OF OANDO PLC , **International Journal of Contemporary Applied Sciences**.
- 9 – Lawrence, gitman .(2013). **principles of managerial finance**, printed in the u s a.
- 10 – Lftikhar AB , Raja NJ , Sehran KN. (2017) " Impact of dividend policy on stock prices of firm" , **ISJ Theoretical & Applied Science** , 3 , p32 – 35.
- 11 – Miller, M., & Modigliani, F. (1961) " Dividend policy. Growth and the Valuation of Shares", **Journal of Business**, 34, 411–433 .

12 – Narang , megha . (2018) " Dividend policy and firm performance : A study of listed firms on national stock exchange" , **International Journal of Advanced Educational Research** , vol.3 , 286 .

13– Nimer, K., Badran, S., Warrad, L., and Khuraisat, O., (2011). The Effect of Audit Committee's Effectiveness on Dividend Payout Policy: Evidence from the Jordanian Firms. **International Journal of Business and Management**, 7 (7): 172–179.

14 – Odion, I and Murad,B.A. (2017) " Dividend policy and financial performance : a study of selected deposit money banks in Nigeria ", **African Journal of Business Management** , vol 13 , pp

15 – Ozili,P.K and Uadiale,O.D. (2017) " ownership concentration and bank profitability" , **Future Business journal** , p 159 – 171 .

16 – Ozuomba,C.N. Anichebe,A.S , Okoye ,P.V.C (2016) " The effect of dividend policies on wealth maximization – a study of some selected plcs", **Cogent Business & Management** , Research article .

17 – Raymond A, Ezejiofor, (2014)" Relevance of Corporate Dividend Policy on the Shareholder's Wealth", **Scholars Journal of Economics, Business and Management**, Nigeria.

18 – Ross, Stephen. Westerfield, A, Randolph W. Jordan, Bradford D, (2003):**Fundamentals Of Corporate Finance 6th.Edition**. McGraw–Hill, Singapore Alternate Edition.

19 – SILVA, LUIS CORREIA.and GOERGEN , MARC. (2004). **Dividend Policy and Corporate Governance**, Oxford University Press is a department of the University of Oxford.

20 – Waheed Hussain (2012). **Corporations, profit maximization and the personal sphere**, Economics and Philosophy, 28.

قائمة الملاحق :

الملحق رقم /1/: بيانات الدراسة:

بنك الاتحاد:

ROE	ROA	DPR	
23.27	3.79	0	31.12.2005
12.16	1.39	0	31.12.2006
6.41	1.29	68.96	31.12.2007
7.14	1.38	60.86	31.12.2008
7.12	1.12	61.3	31.12.2009
9.07	1.39	65.25	31.12.2010
4.6	0.71	58.05	31.12.2011
6.27	0.84	40.69	31.12.2012
8.93	1.17	29.3	31.12.2013
9.73	1.17	33.24	31.12.2014
9.83	1.21	43.35	31.12.2015
9.43	1.14	42.76	31.12.2016
8.46	0.97	51.01	31.12.2017

بيانات البنك الأردني الكويتي:

ROE	ROA	DPR	
5.17	1.98	0	31.12.2005
6.12	2.43	38.33	31.12.2006
4.15	2.25	33.8	31.12.2007
3.12	2.38	21.53	31.12.2008
5.14	2.1	34.21	31.12.2009
12.25	2.51	38.5	31.12.2010
12.01	1.75	50.09	31.12.2011
7.25	1.93	43.14	31.12.2012
4.23	1.86	42.11	31.12.2013
6.88	1.79	42.97	31.12.2014
7.31	1.39	51.87	31.12.2015
6.56	1.1	67.23	31.12.2016
4.31	0.95	74.2	31.12.2017

بيانات بنك الاستثمار العربي:

ROE	ROA	DPR	
15.92	1.79	0	31.12.2005
11.81	1.52	0	31.12.2006
5.81	1.1	73.14	31.12.2007
9.35	1.69	86.38	31.12.2008
8.39	1.34	76.19	31.12.2009
9.05	1.36	85.59	31.12.2010
9.07	1.28	85.01	31.12.2011
10.21	1.45	87.44	31.12.2012
10.94	1.39	85.75	31.12.2013
11.6	1.29	78.7	31.12.2014
10.65	1.25	84.45	31.12.2015
10.55	0.93	85.69	31.12.2016
8.04	0.88	84.46	31.12.2017

بيانات بنك الإسكان الدولي للتجارة والتمويل:

ROE	ROA	DPR	
19.21	2.32	34.82	31.12.2005
11.42	2.31	70.37	31.12.2006
12.67	2.22	69.59	31.12.2007
11.05	1.87	65.66	31.12.2008
6.72	1.09	84.15	31.12.2009
8.58	1.32	79.77	31.12.2010
9.36	1.44	71.71	31.12.2011
9.89	1.47	66.98	31.12.2012
10.27	1.48	75.77	31.12.2013
12.21	1.63	73.35	31.12.2014
12.29	1.57	66.22	31.12.2015
12.22	1.68	61.07	31.12.2016
11.46	1.54	51.7	31.12.2017

بيانات البنك الاستثماري:

ROE	ROA	DPR	
39.48	4.97	14.37	31.12.2005
13.21	1.45	22.51	31.12.2006
8.06	0.91	0	31.12.2007
10.35	1.3	0	31.12.2008
7.76	1.09	0	31.12.2009
10.14	1.61	0	31.12.2010
7.3	1.39	83.39	31.12.2011
8.34	1.59	71.31	31.12.2012
8.56	1.53	58.92	31.12.2013
8.46	1.54	56.87	31.12.2014
9.27	1.69	56.12	31.12.2015
9.44	1.64	65.37	31.12.2016
8.67	1.47	66.34	31.12.2017

بيانات البنك التجاري الأردني:

ROE	ROA	DPR	
19.47	1.98	0	31.12.2005
14.15	2.43	38.33	31.12.2006
15.29	2.25	33.8	31.12.2007
10.66	2.38	21.53	31.12.2008
6.11	2.1	34.21	31.12.2009
4.64	2.51	38.5	31.12.2010
1.45	1.75	50.09	31.12.2011
1.99	1.93	43.14	31.12.2012
2.81	1.86	42.11	31.12.2013
9.74	1.79	42.97	31.12.2014
11.42	1.39	51.87	31.12.2015
6.4	1.1	67.23	31.12.2016
2.53	0.95	74.2	31.12.2017

بيانات بنك القاهرة عمان:

ROE	ROA	DPR	
19.28	7.21	14.29	31.12.2005
13.92	5.31	35.07	31.12.2006
14.42	4.62	35.87	31.12.2007
13.4	2.71	19.71	31.12.2008
14.43	3.22	34.44	31.12.2009
16.87	2.57	34.17	31.12.2010
16.37	3.75	46.45	31.12.2011
14.63	8.36	48.18	31.12.2012
15.44	4.25	41.67	31.12.2013
15.26	6.29	36.49	31.12.2014
13.38	2.47	38.86	31.12.2015
10.74	5.87	61.62	31.12.2016
9.01	4.02	71.2	31.12.2017

بنك المال الأردني:

ROE	ROA	DPR	
16.34	3.06	0	31.12.2005
12.14	2.11	0	31.12.2006
7.85	1.44	57.89	31.12.2007
7.35	1.55	0	31.12.2008
1.01	0.12	0	31.12.2009
2.36	0.43	0	31.12.2010
0.51	0.1	0	31.12.2011
8.86	1.37	0	31.12.2012
13.32	1.96	46.9	31.12.2013
11.88	1.76	32.49	31.12.2014
1.83	0.05	0	31.12.2015
4.88	0.8	80.37	31.12.2016
8.35	1.37	82.11	31.12.2017

الملحق رقم /2/: أثر نسبة توزيع الأرباح في العائد على حقوق الملكية والعائد على الأصول لبنوك العينة:

أولاً: بنك الاتحاد:

Correlations

		ROE	DPR
Pearson Correlation	roe	1.000	-.765-
	dpr	-.765-	1.000
Sig. (1-tailed)	roe	.	.001
	dpr	.001	.
N	roe	13	13
	dpr	13	13

Variables Entered/Removed^b

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	dpr ^a .		Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: roe

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.765 ^a	.585	.547	3.09264	1.841

a. Predictors: (Constant), dpr

b. Dependent Variable: roe

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	Df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	148.373	1	148.373	15.513	.002 ^a
	Residual	105.209	11	9.564		
	Total	253.582	12			

a. Predictors: (Constant), dpr

b. Dependent Variable: roe

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	16.073	1.895		8.481	.000
	dpr	-.156	.040	-.765	-3.939	.002

a. Dependent Variable: roe

Correlations

		roa	dpr
Pearson Correlation	roa	1.000	-.772
	dpr	-.772	1.000
Sig. (1-tailed)	roa	.	.020
	dpr	.020	.
N	roa	13	13
	dpr	13	13

Variables Entered/Removed^b

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	dpr ^a		Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: roa

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.662	.438	.269	.62314	1.841

a. Predictors: (Constant), dpr

b. Dependent Variable: roa

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	1.293	1	2.293	5.407	.040 ^a
	Residual	3.222	11	.424		
	Total	4.515	12			

a. Predictors: (Constant), dpr

b. Dependent Variable: roa

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	2.179	.399		5.461	.000
	dpr	-.019	.008	-.574	-2.325	.040

a. Dependent Variable: roa

ثانياً: البنك الأردني الكويتي:

Correlations

		roe	dpr
Pearson Correlation	Roe	1.000	.191
	Dpr	.191	1.000
Sig. (1-tailed)	roe	.	.266
	dpr	.266	.
N	roe	13	13
	dpr	13	13

Variables Entered/Removed^b

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	dpr ^a	.	Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: roe

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.191 ^a	.037	-.051-	2.89126	1.085

a. Predictors: (Constant), dpr

b. Dependent Variable: roe

ANOVA^b

Model	Sum of Squares	Df	Mean Square	F	Sig.
1 Regression	3.495	1	3.495	.418	.531 ^a
Residual	91.953	11	8.359		
Total	95.448	12			

a. Predictors: (Constant), dpr

b. Dependent Variable: roe

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	5.302	2.019		2.626	.024
dpr	.029	.045	.191	.647	.531

a. Dependent Variable: roe

Residuals Statistics^a

	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation	N
Predicted Value	5.3020	7.4500	6.5000	.53966	13
Residual	-3.14001E0	5.83346	.00000	2.76817	13
Std. Predicted Value	-2.220-	1.760	.000	1.000	13
Std. Residual	-1.086-	2.018	.000	.957	13

a. Dependent Variable: roe

REGRESSION	Mean	Std. Deviation	N
Roa	1.8785	.49041	13
Dpr	41.3831	18.64186	13

Correlations

		roa	dpr
Pearson Correlation	roa	1.000	-.720-
	dpr	-.720-	1.000
Sig. (1-tailed)	roa	.	.003
	dpr	.003	.
N	roa	13	13
	dpr	13	13

Variables Entered/Removed^b

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	dpr ^a	.	Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: roa

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.720 ^a	.518	.474	.35557	1.485

a. Predictors: (Constant), dpr

b. Dependent Variable: roa

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	Df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	1.495	1	1.495	11.826	.006 ^a
	Residual	1.391	11	.126		
	Total	2.886	12			

a. Predictors: (Constant), dpr

b. Dependent Variable: roa

Coefficients^a

	Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	2.662	.248		10.722	.000
	dpr	-.019	.006	-.720	-3.439	.006

a. Dependent Variable: roa

ثالثاً: بنك الاستثمار العربي:

Correlations

		roe	Dpr
Pearson Correlation	roe	1.000	-.645
	dpr	-.645	1.000
Sig. (1-tailed)	roe	.	.009
	dpr	.009	.
N	roe	13	13
	dpr	13	13

Variables Entered/Removed^b

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	dpr ^a	.	Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: roe

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.645 ^a	.416	.363	1.90830	1.319

a. Predictors: (Constant), dpr

b. Dependent Variable: roe

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	28.509	1	28.509	7.829	.017 ^a
	Residual	40.058	11	3.642		
	Total	68.566	12			

a. Predictors: (Constant), dpr

b. Dependent Variable: roe

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	13.547	1.339		10.120	.000
	dpr	-.049	.018	-.645	-2.798	.017

a. Dependent Variable: roe

Correlations

		roa	dpr
Pearson Correlation	roa	1.000	-.524
	dpr	-.524	1.000
Sig. (1-tailed)	roa	.	.033
	dpr	.033	.
N	roa	13	13
	dpr	13	13

Variables Entered/Removed^b

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	dpr ^a	.	Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: roa

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.524 ^a	.275	.209	.23283	1.384

a. Predictors: (Constant), dpr

b. Dependent Variable: roa

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.226	1	.226	4.166	.066 ^a
	Residual	.596	11	.054		
	Total	.822	12			

a. Predictors: (Constant), dpr

b. Dependent Variable: roa

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	1.635	.163		10.009	.000
	dpr	-.004	.002	-.524	-2.041	.066

a. Dependent Variable: roa

Residuals Statistics^a

	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation	N
Predicted Value	1.2533	1.6347	1.3285	.13719	13
Residual	-.38634-	.43203	.00000	.22292	13
Std. Predicted Value	-.548-	2.232	.000	1.000	13
Std. Residual	-1.659-	1.856	.000	.957	13

a. Dependent Variable: roa

رابعاً: بنك الإسكان الدولي للتجارة والتمويل:

Correlations

	roe	dpr
Pearson Correlation	roe 1.000	-.867-
	dpr -.867-	1.000
Sig. (1-tailed)	roe .	.000
	dpr .000	.
N	roe 13	13
	dpr 13	13

Variables Entered/Removed^b

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	dpr ^a	.	Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: roe

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.867 ^a	.752	.729	1.52006	1.036

a. Predictors: (Constant), dpr

b. Dependent Variable: roe

ANOVA^b

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1 Regression	76.957	1	76.957	33.307	.000 ^a
Residual	25.416	11	2.311		
Total	102.374	12			

a. Predictors: (Constant), dpr

b. Dependent Variable: roe

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	24.744	2.361		10.478	.000
dpr	-.200	.035	-.867	-5.771	.000

a. Dependent Variable: roe

Correlations

	roe	dpr
Pearson Correlation	roe 1.000	-.563
	dpr -.563	1.000
Sig. (1-tailed)	roe .	.022
	dpr .022	.
N	roe 13	13
	dpr 13	13

Variables Entered/Removed^b

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	dpr ^a		Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: roa

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.563 ^a	.317	.255	.33301	.778

a. Predictors: (Constant), dpr

b. Dependent Variable: roa

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.567	1	.567	5.114	.045 ^a
	Residual	1.220	11	.111		
	Total	1.787	12			

a. Predictors: (Constant), dpr

b. Dependent Variable: roa

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	2.839	.517		5.487	.000
	dpr	-.017	.008	-.563	-2.261	.045

a. Dependent Variable: roa

خامساً: بنك الاستثمار:

Correlations

	roe	dpr
Pearson Correlation	roe 1.000 dpr -.276-	-.276- 1.000
Sig. (1-tailed)	roe . dpr .181	.181 .
N	roe 13 dpr 13	13 13

Variables Entered/Removed^b

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	dpr ^a	.	Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: roe

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.276 ^a	.076	-.008-	8.58469	.908

a. Predictors: (Constant), dpr

b. Dependent Variable: roe

ANOVA^b

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1 Regression	66.853	1	66.853	.907	.361 ^a
Residual	810.665	11	73.697		
Total	877.518	12			

a. Predictors: (Constant), dpr

b. Dependent Variable: roe

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	14.260	3.779		3.773	.003
dpr	-.073	.077	-.276	-.952	.361

a. Dependent Variable: roe

Correlations

	roa	dpr
Pearson Correlation	roa 1.000	-.088
	dpr -.088	1.000
Sig. (1-tailed)	roa .	.387
	dpr .387	.
N	roa 13	13
	dpr 13	13

Variables Entered/Removed^b

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	dpr ^a	.	Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: roa

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.088 ^a	.008	-.082-	1.04638	1.092

a. Predictors: (Constant), dpr

b. Dependent Variable: roa

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.094	1	.094	.086	.775 ^a
	Residual	12.044	11	1.095		
	Total	12.139	12			

a. Predictors: (Constant), dpr

b. Dependent Variable: roa

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	1.811	.461		3.932	.002
	dpr	-.003-	.009	-.088-	-.294-	.775

a. Dependent Variable: roa

سادساً: البنك التجاري الأردني:

Correlations

	roe	dpr
Pearson Correlation	roe 1.000 dpr -.646-	-.646- 1.000
Sig. (1-tailed)	roe . dpr .008	.008 .
N	roe 13 dpr 13	13 13

Variables Entered/Removed^b

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	dpr ^a .		Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: roe

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.646 ^a	.418	.365	4.58394	.581

a. Predictors: (Constant), dpr

b. Dependent Variable: roe

ANOVA^b

	Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	165.946	1	165.946	7.897	.017 ^a
	Residual	231.138	11	21.013		
	Total	397.084	12			

a. Predictors: (Constant), dpr

b. Dependent Variable: roe

Coefficients^a

	Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	16.460	3.201		5.142	.000
	dpr	-.199	.071	-.646	-2.810	.017

a. Dependent Variable: roe

Correlations

		roa	dpr
Pearson Correlation	roa	1.000	-.720
	dpr	-.720	1.000
Sig. (1-tailed)	roa	.	.003
	dpr	.003	.
N	roa	13	13
	dpr	13	13

Variables Entered/Removed^b

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	dpr ^a	.	Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: roa

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.720 ^a	.518	.474	.35557	1.485

a. Predictors: (Constant), dpr

b. Dependent Variable: roa

ANOVA^b

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1 Regression	1.495	1	1.495	11.826	.006 ^a
Residual	1.391	11	.126		
Total	2.886	12			

a. Predictors: (Constant), dpr

b. Dependent Variable: roa

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	2.662	.248		10.722	.000
dpr	-.019	.006	-.720	-3.439	.006

a. Dependent Variable: roa

سابعاً: بنك القاهرة عمان:

Correlations

	roe	Dpr
Pearson Correlation	roe 1.000 dpr -.746-	-.746- 1.000
Sig. (1-tailed)	roe . dpr .002	.002 .
N	roe 13 dpr 13	13 13

Variables Entered/Removed^b

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	dpr ^a	.	Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: roe

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.746 ^a	.556	.516	1.80099	1.077

a. Predictors: (Constant), dpr

b. Dependent Variable: roe

ANOVA^b

	Model	Sum of Squares	Df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	44.711	1	44.711	13.784	.003 ^a
	Residual	35.679	11	3.244		
	Total	80.390	12			

a. Predictors: (Constant), dpr

b. Dependent Variable: roe

Coefficients^a

	Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	19.482	1.458		13.361	.000
	dpr	-.128	.034	-.746	-3.713	.003

a. Dependent Variable: roe

Correlations

		Roa	dpr
Pearson Correlation	roa	1.000	-.551
	dpr	-.551	1.000
Sig. (1-tailed)	roa	.	.002
	dpr	.002	.
N	roa	13	13
	dpr	13	13

Variables Entered/Removed^b

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	dpr ^a	.	Enter

a. All requested variables entered.

Variables Entered/Removed^b

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	dpr ^a		Enter

b. Dependent Variable: roa

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.332	.110	.052	1.80099	1.056

a. Predictors: (Constant), dpr

b. Dependent Variable: roa

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	2.482	1.458		15.731	.000
	dpr	-.236	.034	-.746	-5.221	.003

a. Dependent Variable: roa

ثامناً: بنك المال الأردني:

Correlations

	roe	dpr
Pearson Correlation	roe 1.000	.156
	dpr .156	1.000
Sig. (1-tailed)	roe .	.305
	dpr .305	.
N	roe 13	13
	dpr 13	13

Variables Entered/Removed^b

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	dpr ^a	.	Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: roe

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.156 ^a	.024	-.064-	5.25860	.911

a. Predictors: (Constant), dpr

b. Dependent Variable: roe

ANOVA^b

	Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	7.629	1	7.629	.276	.610 ^a
	Residual	304.182	11	27.653		
	Total	311.810	12			

a. Predictors: (Constant), dpr

b. Dependent Variable: roe

Coefficients^a

	Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	6.876	1.808		3.804	.003
	dpr	.024	.046	.156	.525	.610

a. Dependent Variable: roe

Descriptive Statistics

	Mean	Std. Deviation	N
roe	1.2400	.90590	13
dpr	23.0585	32.78191	13

Correlations

		roe	dpr
Pearson Correlation	roe	1.000	.105
	dpr	.105	1.000
Sig. (1-tailed)	roe	.	.366
	dpr	.366	.
N	roe	13	13
	dpr	13	13

Variables Entered/Removed^b

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	dpr ^a		Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: roa

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.105 ^a	.011	-.079-	.94091	.921

a. Predictors: (Constant), dpr

b. Dependent Variable: roa

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.109	1	.109	.124	.732 ^a
	Residual	9.738	11	.885		
	Total	9.848	12			

a. Predictors: (Constant), dpr

b. Dependent Variable: roa

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	1.173	.323		3.626	.004
	dpr	.003	.008	.105	.351	.732

a. Dependent Variable: roa