

جامعة ميدأوشن
كلية الإدارة
إدارة المشاريع



- أثر رأس المال العامل على ربحية شركات قطاع انتاج الأغذية دراسة تطبيقية على شركة المراعي

Impact of Working Capital on the Profitability of Food Production Companies

اسم الطالب

ابراهيم ادم محمد

الرقم الجامعي

2021205811

1 - مشروع التخرج

كلية الإدارة - جامعة ميدأوشن

إشراف

منى مصطفى العشري .د

عضو هيئة التدريس - كلية الإدارة - جامعة ميدأوشن

الفصل الدراسي الثاني - 2024

الشكر والتقدير

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

إهداء

جدول المحتويات:

أثر رأس المال العامل على ربحية شركات قطاع انتاج الأغذية دراسة تطبيقية على شركة المراعي	1
الفصل الأول: الإطار العام للدراسة	10
مشكلة البحث:	12
الفجوات النظرية:	13
الفجوات العملية:	13
أهمية البحث:	13

الأهمية النظرية:	14
الأهمية العلمية:	14
أسئلة البحث:	14
أهداف البحث:	15
فرضيات البحث:	15
نموذج البحث:	16
منهجية البحث:	17
الدراسة الميدانية:	18
مخطط البحث:	19
الفصل الثاني: الإطار النظري	20
المقدمة :	21
المتغير الأول :	21
المتغير الثاني :	22
: العلاقة بين المتغير الأول والمتغير الثاني	23
الخاتمة:	24
المراجع:	25
الملاحق:	26

قائمة الأشكال:

رقم الشكل	العنوان	رقم الصفحة

الفصل الأول: الإطار العام للدراسة

المقدمة

يتمثل مجتمع الدراسة الحالية تتمثل في قطاع الغذاء المدرجة في سوق المال السعودي وعددهم ١٤ شركة وهي (مجموعة صافولا ، وفرة ، سدافكو ، المراعي ، تنمية ، نقى ، حلوان اخوان ، نادك ، جاكو ، تبوك الزراعية ، الاسماك الشرقية للتنمية ، الجوف ، جاز ادكو)

هدفت الدراسة السابقة إلى قياس اثر كفاءة رأس مال العامل على ربحية الشركة المدرجة في السوق المالي السعودي خلال فترة (٢٠١٤ - ٢٠١٩ م) ، توصلت الدراسة إلى وجود اثر معنوي لكل من (نسبة صافي رأس المال العامل ، متوسط فترة التحصيل) في العائد على الموجودات ، ووجود اثر معنوي لكل من (إجمالي رأس المال العامل صافي رأس المال العامل ، متوسط فترة السداد ، متوسط فترة التخزين ، دورة التحول النقدي) في العائد على الموجودات خلال زيادة كفاءة عمليات التحصيل ، والتي بدورها تؤدي إلى زيادة الربحية والإهتمام بمؤشرات قياس مستوى الربحية بشكل يساهم في رفع كفاءة اداء الشركات السعودية ، وإجراء المزيد من الدراسات حول كفاءة رأس المال العامل على السوق المالي السعودي .

في الآونة الأخيرة وعلى الرغم من أهمية قطاع الأغذية في المملكة العربية السعودية لما له من أهمية استراتيجية وأهمية اقتصادية ألا أن العديد من الشركات في الوضع الاقتصادي المحلي والدولي بدخول شركات الأغذية إلى الأسواق العالية وهو ما ساهم في توضيح أهمية رأس المال العامل وضرورة كشف الغموض على اثر رأس المال العامل على الربحية في هذه الشركات وكذلك بالتطبيق على شركة المراعي في المملكة العربية السعودية وكذلك بتحليل القوائم المالية للشركة بين فترة ما بين (٢٠١٢ - ٢٠٢٢ م) .

ما طبيعة العلاقة بين إدارة رأس المال العامل والربحية في شركة المراعي بين فترة (٢٠١٢ - ٢٠٢٢) ؟

هل تتأثر العلاقة بين إدارة رأس المال والربحية في شركة المراعي تبعاً لتباين المتغيرات
اللاتية (نسبة السيولة (التداول) ، العائد من الأصول ، نسبة التداول ؟

الاستثمار في رأس المال العامل يمثل أكثر من نصف القيمة الكلية للإستثمار في الموجودات
الثابتة

● مشكلة البحث:

الدور الكبير الذي تلعبه سياسات رأس المال العامل على أسعار الأسهم في الأسواق وعلى أرباح الشركات
المساهمة وعلى الرغم من هذه الأهمية إلا أن هذه السياسات لم تحصل على الاهتمام الكافي من قبل الإدارة
المالية في معظم الشركات الأمر الذي ينعكس على أسعار الأسهم والأرباح التي تحصل عليها في الأسواق
المالية خاصة أن هذه الأسواق تتمتع بالتغيير وبسرعة كبيرة جداً في مجال التعامل بالأسهم التي تقوم الشركة
بيعها في هذه الأسواق. وتتمثل إدارة رأس المال العامل في الحفاظ على التوازن الأمثل ، بين كل عناصر
رأس المال العامل ويعتمد نجاح العمل بشكل كبير على قدرة المديرين الماليين

● الفجوات النظرية:

الموجودات المتداولة المختلفة والتي تشمل كل من النقد المخزون والمدينين والأوراق المالية قصيرة الأجل
وغيرها والمعروف عنها محاسبياً وأنه يجب أن تتحول إلى نقدية خلال فترة زمنية قصيرة لا تتجاوز العام

● الفجوات العملية:

لإدارة حسابات القبض والمخزون السلعي ، وأوراق الدفع بشكل فعال. ويمكن أن تقوم الشركات بتقليل نفقات التمويل أو زيادة الأموال المتاحة والمخصصة لمشروعات التوسع ، عن طريق تقليل مقدار الاستثمار المقيد في الأصول المتداولة ونلاحظ أن وقت معظم المديرين وجهدهم ، يبذل في محاولة إرجاع المستويات غير المثالية للأصول والخصوم المتداولة إلى المستويات المثالية

● أهمية البحث:

وفي الآونة الأخيرة وعلى الرغم من أهمية قطاع الأغذية في المملكة العربية السعودية لما له من أهمية استراتيجية وأهمية اقتصادية إلا ان العديد من الشركات في قطاع الأغذية قد شهدت انخفاضات متتالية في قيمتها السوقية وفي ضوء ما اتسم به هذه القطاع من ارتفاع المنافسة بين الشركات في الوضع الاقتصادي المحلي والدولي بدخول شركات الأغذية الى الأسواق العالمية وهو ما ساهم في توضيح أهمية راس المال العامل وضرورة كشف الغموض على اثر راس المال العامل على الربحية في هذه الشركات وذلك بالتطبيق على شركة المراعي في المملكة العربية السعودية وذلك بتحليل القوائم المالية للشركة في الفترة ما بين (٢٠١٢ ، ٢٠٢٢)

● الأهمية النظرية:

توصلت الدراسة لعدد من النتائج وهي عدم وجود علاقة ارتباط ذات دلالة إحصائية بين رأس المال العامل وصافي الدخل مع عدم وجود علاقة ارتباط ذات دلالة إحصائية بين رأس المال العامل ومعدل العائد على الأصول خلال فترة الدراسة إلى عدم وجود علاقة ارتباط ذات دلالة إحصائية بين رأس المال العامل ونسبة التداول خلال فترة الدراسة (٢٠١٢ - ٢٠٢٢) كما وجدت علاقة ارتباط ذات دلالة بين رأس المال العامل ونسبة التداول السريعة خلال فترة الدراسة .

● الأهمية العلمية:

ارتباط رأس المال العامل المتكامل والمباشر مع العمليات التشغيلية للشركة علمًا ان الجزء الأكبر من اهتمامات الإدارة المالية والمدير المالي يكرس للعمليات التشغيلية اليومية للشركة

زيادة كفاءة الإدارة المالية في إدارة رأس المال العامل يؤدي إلى زيادة كفاءة العمليات التشغيلية لها

الإستثمار في رأس المال العامل يمثل أكثر من نصف القيمة الكلية للإستثمار في موجودات الكلية للشركة

تزداد اهمية رأس المال العامل في الشركات الصغيرة التي تتعرض على ندرة الأموال

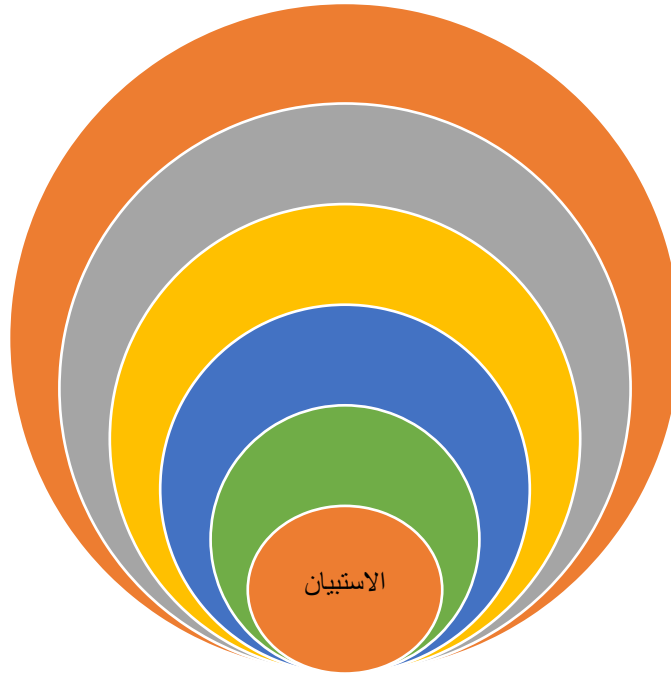
يرتبط استثمار رأس المال العامل في تعظيم قيمة الشركة وثروة المساهمين

- أسئلة البحث:

- أهداف البحث:

- فرضيات البحث:

● نموذج البحث:



(ملخص منهجية البحث 2 الشكل)

المصدر: البحث

● منهجية البحث:

● الدراسة الميدانية:

● مخطط البحث:

الفصل الأول: الإطار العام للدراسة	
الفصل الثاني: الإطار النظري	
الفصل الثالث: منهجية البحث	
الفصل الرابع: التحليل الإحصائي	
الفصل الخامس: مناقشة النتائج والخاتمة	

الفصل الثاني: الإطار النظري

● المقدمة :

● المتغير الأول :

• المتغير الثاني :

● العلاقة بين المتغير الاول والمتغير الثاني :

● الخاتمة:

● المراجع:

- 1- شكري ، علاء محمد (2013) محددات السياسة الفعالة لإدارة رأس المال العامل : دراسة ميدانية على الشركات الصناعية المسجلة في سوق البورصة المصرية ، مجلة البحوث المالية والتجارية ، جامعة بور سعيد ، كلية التجارة 1ع
- 2- اللهبي ، فلاح حسن (2022) اثر رأس المال العامل في المرونة المالية : دراسة تحليلية في عينة في الشركات المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية ، مجلة جامعة الأنبار للعلوم الاقتصادية والإدارية ، جامعة الأنبار ، كلية الإدارة والإقتصاد مج14
- 3- بوساحة ، فائزة فوضيل (2020) سياسات إدارة رأس المال العامل والربحية : دليل من شركات التعدين المدرجة في سوق عمان المالي للفترة 2009-2018) ، ابحاث اقتصادية وادارية ، جامعة محمد خبضر بسكرة ، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير ، مج14 ، 2ع
- 4- الزبيدي ، حمزة محمود (2004) الإدارة المالية المتقدمة (ط1) عمان الأردن : مؤسسة الوراق للنشر التوزيع .
- 5- العامري ، محمد علي ، (2013) الإدارة المالية الحديثة (الإصدار الطبعة الأولى) عمان ، الأردن : دار وائل للنشر .
- 6- Anandasayana, S (2018) Workig Capital Management and Corporat Profitability Evidence form Panel Data Analysis of Selected Quoted in sri Lanka.
- 7- الربيعي ، الحاكم ، الجرجري ، زهراء (2016) سياسات الاستثمار في رأس المال العامل واثرها في العائد والمخاطرة ، دراسة تطبيقية في شركات القطاع الصناعي للفترة من 2006 إلى 2013 ، المجلة العراقية للعلوم الإدارية، المجلد (١٢) العدد (٤٨) ص١٣٨ - ١٦٨
- 8- النابوت، مجاهد (٢٠١٩) اثر استراتيجيات إدارة رأس المال العامل على ربحية شركات الأغذية الأردنية المدرجة في بورصة عمان، رسالة ماجستير غير منشورة، قسم المحاسبة، جامعة الشرق الأوسط، عمان.

- 9- Brigham, E.F. and Houston, J.F. (2009). Fundamentals of Financial Management (12th edition ed.), South-Western, USA.
- 10- Ahmad, N.; Malik, M.S. and Nadeem, M. (2014). Impact of Working Capital on Corporate Performance: A Case Study from Cement, Chemical and Engineering Sectors of Pakistan. Oman Chapter of Arabian Journal of Business and Management Review, 3(7):12-22.
- ١١ - مسودة ، سناء ، وخشان ، نزار (٢٠١٦). أثر إدارة رأس المال العامل على ربحية الشركات الصناعية المساهمة. مجلة جامعة الخليل للبحوث ١١(٢)، ١٨٥ - ٢٠٩
- 12-Abdul Raheman, A.; T. Abdul Qayyum, and Bodla, M.A. (2010). Working Capital Management and Corporate Performance of Manufacturing Sector in Pakistan. Int. Res. J. Finance Economics, (47):151-163.
- ١٣ - الشماع خليل محمد حسن (١٩٩٢) الإدارة المالية، الطبعة الرابعة، مطبعة الخلود للنشر والتوزيع ، بغداد.
- 14- Abdul Raheman, & Nasr, M. (2007). Working capital management and profitability- case of Pakistani Firms. International Review of Business Research Papers, 3(1), 279- 300.
- ١٥ - حداد ، فايز (٢٠١٤). الإدارة المالية ، دار الحامد للطباعة والنشر والتوزيع، عمان، الأردن ، الطبعة الرابعة.
- 16- Filbeck, G., & Krueger, T. M. (2005). An Analysis of Working Capital Management Results Across Industries. Am. J. Business, 20(2), 11- 20.
- ١٧ - طويرش عبدالله (٢٠١٨) رأس المال العامل وأثره على الربحية دراسة تطبيقية على الشركات الصناعية الأردنية المجلة العربية للإدارة ، ٣٨(٢)، ١٠٩٨٩
- 18-Azam, M. and Haider, S.I. (2011). Impact of Working Capital Management on Firms' Performance: Evidence from Non-Financial Institutions of KSE-30 index. Interdisciplinary J. Contemporary Res. Business, 3(5):481-492.
- ١٩ - عز الدين ، كريمة (٢٠١٨) تأثير السيولة على ربحية شركات التأمين : دراسة حالة الشركة الوطنية للتأمين SAA ، رسالة ماجستير غير منشورة ، الجزائر.
- ٢٠ - الشواورة ، فيصل (٢٠١٣) . مبادئ الإدارة المالية ، دار المسيرة للنشر والتوزيع والطباعة ، عمان، الأردن ، الطبعة الأولى. ٢١ - سيف النصر ، شوقي (٢٠٠٠). التحليل المالي كأداة للتخطيط والرقابة في شركات التأمين، مجلة المال والتجارة ،

● الملاحق:

أهلاً بك

يهدف هذا الاستبيان إلى فهم تأثير رأس المال العامل على ربحية الشركات في قطاع إنتاج الأغذية. نرجو منكم المشاركة في هذا الاستبيان بصدق وبدقة لتحقيق أفضل نتائج.

****تعليمات:****

- يرجى الإجابة على الأسئلة بصدق وبناءً على خبرتك وملاحظاتك.
- جميع البيانات الخاصة بك ستظل سرية ولن تتم مشاركتها مع أي طرف ثالث.
- شكراً لكم على وقتكم وتعاونكم.

		•	انثى	•	ذكر	الجنس
•	35 إلى 50	•	25 إلى 35	•	18 إلى 25	العمر

1. الاستبيان الأول

1. كيف يمكن تحسين أداء رأس المال العامل لتعزيز الربحية في شركات قطاع إنتاج الأغذية؟

● نعم

● نوعا ما

● لا

ما هي العوامل التي يجب مراعاتها عند تحديد مستوى رأس المال العامل الأمثل لشركة في قطاع الأغذية؟

● نعم

● نوعا ما

● لا

بالطبع، سأعيد كتابة الملاحق مع تنسيق مناسب يسمح بنسخ الجداول إلى مستند وورد بسهولة.

ملحق 1: استبيان البحث

استبيان حول إدارة رأس المال العامل وربحية الشركات في قطاع إنتاج التغذية

1. **معلومات عامة:**

- اسم الشركة (اختياري):

- المسمى الوظيفي:

- سنوات الخبرة:

2. **أسئلة حول إدارة رأس المال العامل:**

- ما هو متوسط فترة دوران المخزون لديكم؟

- أقل من 30 يوماً

- 30-60 يوماً

- أكثر من 60 يوماً

- ما هو متوسط فترة تحصيل الديون؟

- أقل من 30 يوماً

- 30-60 يوماً

- أكثر من 60 يوماً

- ما هو متوسط فترة سداد الديون لديكم؟

- أقل من 30 يوماً

- 30-60 يوماً

- أكثر من 60 يوماً

- كيف تقومون بإدارة النقدية الفائضة؟

- استثمارها في أصول قصيرة الأجل

- توزيعها على المساهمين

- الاحتفاظ بها لمواجهة الطوارئ

3. **أسئلة حول الربحية:**

- ما هو معدل الربحية الصافية لديكم؟

- أقل من 5%

- 5-10%

- أكثر من 10%

- هل تعتقد أن إدارة رأس المال العامل تؤثر بشكل مباشر على الربحية؟

- نعم

- لا

- إذا كانت الإجابة بنعم، كيف تساهم في ذلك؟

ملحق 2: بيانات مالية لشركات محددة

جدول يوضح البيانات المالية للشركات المختارة (على سبيل المثال):

السنة الشركة إجمالي الأصول رأس المال العامل الإيرادات الربحية الصافية
----- ----- ----- ----- ----- -----
2020 شركة A 10,000,000 2,000,000 15,000,000 1,500,000
2020 شركة B 8,000,000 1,500,000 12,000,000 1,200,000
2021 شركة A 11,000,000 2,200,000 16,000,000 1,600,000
2021 شركة B 9,000,000 1,700,000 13,000,000 1,300,000

ملحق 3: تحليل البيانات

رسم بياني يظهر العلاقة بين رأس المال العامل والربحية

- مخطط خطي يوضح كيف تتغير الربحية الصافية مع تغير رأس المال العامل على مدار السنوات.

ملحق 4: مقابلات مع الخبراء

ملخص للمقابلات مع المديرين الماليين في شركات إنتاج التغذية

- **أسئلة المقابلة:**

- كيف تقومون بإدارة رأس المال العامل في شركتكم؟

- ما هي التحديات التي تواجهكم في إدارة رأس المال العامل؟

- كيف تؤثر إدارة رأس المال العامل على ربحية شركتكم؟

- **إجابات مختصرة من المديرين الماليين:**

- "نقوم بإدارة رأس المال العامل من خلال تحسين دوران المخزون وتقليل فترة تحصيل الديون..."

- "أحد التحديات الرئيسية هو التوازن بين النقدية المتاحة والاحتياجات الاستثمارية..."

- "إدارة رأس المال العامل تساهم بشكل كبير في تحقيق الربحية من خلال تحسين الكفاءة التشغيلية..."

ملحق 5: الأدبيات السابقة

جدول يعرض الدراسات السابقة المتعلقة بالموضوع:

| عنوان الدراسة | المؤلفون | السنة | النتائج الرئيسية |

|-----|-----|-----|-----|

| دراسة حول رأس المال العامل والربحية | أحمد محمد | 2019 | وجد أن إدارة رأس المال العامل تؤثر بشكل إيجابي على الربحية |

| تأثير إدارة رأس المال العامل على الأداء المالي | ليلى حسن | 2020 | توصلت إلى أن تحسين إدارة رأس المال العامل يزيد من ربحية الشركات |

ملحق 6: الحسابات المالية

حسابات توضيحية لكيفية احتساب رأس المال العامل والربحية

- **معادلات حساب رأس المال العامل:**

- رأس المال العامل = الأصول المتداولة - الخصوم المتداولة

- **معادلات حساب الربحية الصافية:**

- الربحية الصافية = (الإيرادات - التكاليف) / الإيرادات

ملحق 7: قائمة المراجع

المراجع المستخدمة في البحث

- قائمة بجميع المراجع التي تم الاستناد إليها في إعداد البحث.

ملحق 8: المصطلحات الفنية

تعريف المصطلحات الفنية المستخدمة في البحث

- **رأس المال العامل:** الفرق بين الأصول المتداولة والخصوم المتداولة.
- **دوران المخزون:** عدد المرات التي يتم فيها بيع وإعادة تخزين المخزون خلال فترة معينة.
- **الربحية الصافية:** النسبة المئوية للإيرادات التي تمثل الربح الصافي بعد خصم جميع التكاليف والمصاريف.