

Final Project 2

PMG 497

نموذج
المشروع
النهائي 2

عنوان المشروع

أسم الطالب

احمد ابراهيم عبدالله علمي

المشروع النهائي- 2

كلية الإدارة- جامعة ميدأوشن

إشراف

د. عبد الرحيم نادر

عضو هيئة التدريس- كلية الإدارة- جامعة ميدأوشن

التاريخ 18-06-2026 - الفصل الدراسي الول 2026

الشكر والتقدير

الإهداء

مستخلص الدراسة

الهدف:

المنهجية:

النتائج:

التطبيقات والأهمية:

الكلمات المفتاحية:

جدول المحتويات

2	الشكر والتقدير.....
3...	الإهداء.....
4	مستخلص الدراسة.....
7	1. الفصل الأول: الإطار العام للدراسة
8.....	1.1. المقدمة:
9.....	1.2. مشكلة الدراسة.....
9.....	1.2.1. فجوات على المستوى النظري.....
9.....	1.2.2. فجوات على المستوى التطبيقي.....
9.....	1.3. أهمية الدراسة.....
9.....	1.3.1. على المستوى النظري:
9.....	1.3.2. على المستوى التطبيقي:
10.....	1.4. أسئلة الدراسة.....
10.....	1.5. أهداف الدراسة.....
10.....	1.6. فرضيات الدراسة.....
10.....	1.7. نموذج الدراسة.....
11.....	1.8. الدراسة الميدانية.....
11.....	1.9. مخطط المشروع.....
12	2. الفصل الثاني: الدراسات السابقة.
13.....	2.1. المقدمة:
13.....	2.2. المتغير المستقل.....
13.....	2.3. المتغير التابع.....
14.....	2.4. العلاقة بين المتغير المستقل والمتغير التابع.....
14.....	2.5. الخاتمة.....
15	3. الفصل الثالث: منهجية الدراسة.....
16.....	3.1. المقدمة.....
16.....	3.2. التعريفات الإجرائية لمتغيرات البحث.....
17.....	3.3. تصميم البحث.....
17.....	3.4. مجتمع البحث وطرق وتقنيات أخذ العينات.....

18	3.5. طريقة جمع البيانات
18	3.6. أنواع البيانات
18	3.7. إجراءات التحليل الإحصائي
19	3.8. الخاتمة
20	4. الفصل الرابع: التحليل الإحصائي ومناقشة النتائج
21	4.1. المقدمة
21	4.2. توصيف عينة الدراسة (الإحصائيات الوصفية لعينة البحث)
21	4.3. اختبارات الصدق والثبات للاستبيانات
22	4.4. الإحصاء الوصفي لمتغيرات البحث (الإجابة على أسئلة البحث)
22	4.5. اختبار الفرضيات ومناقشة النتائج
22	4.6. الخاتمة
23	5. الفصل الخامس: حدود البحث والتوصيات والاستنتاجات
24	5.1. حدود الدراسة والدراسات المستقبلية
24	5.2. توصيات الدراسة
24	5.3. الخاتمة
25	قائمة المراجع
26	الملاحق

جدول الأشكال

جدول الجداول

1. الفصل الأول: الإطار العام للدراسة

1.1. المقدمة:

تعد الإدارة المالية من أهم الوظائف الإدارية داخل الشركات، حيث تسهم في اتخاذ القرارات المتعلقة بالاستثمار والتمويل وإدارة الأصول. ويعتبر قرار التمويل من أكثر القرارات أهمية نظراً لما يترتب عليه من آثار مباشرة على الأداء المالي للشركات واستمراريتها في السوق. ومن بين المفاهيم المالية الأساسية التي حظيت باهتمام الباحثين والممارسين مفهوم هيكل رأس المال، والذي يشير إلى المزيج الذي تستخدمه الشركة من الديون وحقوق الملكية لتمويل أصولها وأنشطتها التشغيلية.

في ظل التطورات الاقتصادية والتنافسية التي تشهدها الأسواق المالية، أصبح اختيار هيكل رأس المال المناسب من العوامل الرئيسية المؤثرة في نجاح الشركات وتحقيق أهدافها الاستراتيجية. فالشركات تسعى إلى تحقيق التوازن بين مصادر التمويل المختلفة بهدف تخفيض تكلفة رأس المال وتعظيم قيمة المنشأة وتحسين أدائها المالي.

وتعتبر السوق المالية السعودية من أكبر الأسواق المالية في منطقة الشرق الأوسط، حيث تضم عدداً كبيراً من الشركات العاملة في قطاعات متنوعة، مما يجعلها بيئة مناسبة لدراسة العلاقة بين هيكل رأس المال والأداء المالي.

وقد أشارت العديد من الدراسات السابقة إلى وجود علاقة بين هيكل رأس المال والأداء المالي، إلا أن نتائجها اختلفت باختلاف البيانات الاقتصادية والقطاعات محل الدراسة. لذلك تأتي هذه الدراسة لمحاولة التعرف على طبيعة هذه العلاقة في الشركات المدرجة بالسوق المالية السعودية.

وتسعى الدراسة الحالية إلى تقديم فهم أعمق لتأثير هيكل رأس المال على الأداء المالي بما يساعد الإدارات المالية والمستثمرين في اتخاذ قرارات أكثر كفاءة وفاعلية.

1.2. مشكلة الدراسة

تواجه الشركات المدرجة في السوق المالية السعودية تحديات متعددة عند اختيار مصادر التمويل المناسبة، حيث ينعكس هذا الاختيار على مستوى الربحية والمخاطر والاستقرار المالي.

1.2.1. فجوات على المستوى النظري

على الرغم من كثرة الدراسات التي تناولت هيكل رأس المال، إلا أن نتائجها جاءت متباينة بشأن تأثيره على الأداء المالي، مما يشير إلى وجود فجوة معرفية تستدعي المزيد من البحث.

1.2.2. فجوات على المستوى التطبيقي

توجد حاجة إلى المزيد من الدراسات التطبيقية التي تتناول الشركات السعودية في ظل التطورات الاقتصادية الحديثة ورؤية المملكة 2030.

السؤال الرئيسي للدراسة

ما أثر هيكل رأس المال على الأداء المالي للشركات المدرجة في السوق المالية السعودية؟

1.3. أهمية الدراسة

1.3.1. على المستوى النظري:

إثراء الأدبيات المتعلقة بالإدارة المالية.

تعزيز المعرفة العلمية حول هيكل رأس المال.

توفير مرجع علمي للباحثين في الدراسات المستقبلية.

1.3.2. على المستوى التطبيقي:

مساعدة الشركات في تحسين قرارات التمويل.

دعم المستثمرين في تقييم الشركات.

تعزيز كفاءة الإدارة المالية داخل الشركات.

1.4. أسئلة الدراسة

ما واقع هيكل رأس المال في الشركات المدرجة بالسوق المالية السعودية؟

ما مستوى الأداء المالي للشركات محل الدراسة؟

هل توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين هيكل رأس المال والأداء المالي؟

ما أثر الديون على الأداء المالي؟

ما أثر حقوق الملكية على الأداء المالي؟

1.5. أهداف الدراسة

التعرف على مفهوم هيكل رأس المال.

قياس مستوى الأداء المالي للشركات المدرجة.

دراسة العلاقة بين هيكل رأس المال والأداء المالي.

تحديد أثر الديون وحقوق الملكية على الأداء المالي.

تقديم توصيات تساهم في تحسين القرارات التمويلية.

1.6. فرضيات الدراسة

يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لهيكل رأس المال على الأداء المالي للشركات المدرجة في السوق المالية السعودية.

الفرضيات الفرعية

H1: يوجد أثر ذو دلالة إحصائية للديون على الأداء المالي.

H2: يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لحقوق الملكية على الأداء المالي.

H3: توجد علاقة ارتباط بين هيكل رأس المال والأداء المالي.

1.7. نموذج الدراسة

المتغير المستقل

هيكل رأس المال

أبعاده:

- نسبة الديون إلى الأصول.
- نسبة الديون إلى حقوق الملكية.

المتغير التابع

الأداء المالي

أبعاده:

- العائد على الأصول (ROA).
- العائد على حقوق الملكية (ROE).

النموذج

1.8. الدراسة الميدانية

تعتمد الدراسة الميدانية على جمع البيانات من التقارير المالية السنوية للشركات المدرجة في السوق المالية السعودية، وتحليلها باستخدام الأساليب الإحصائية المناسبة بهدف اختبار فرضيات الدراسة وتحديد طبيعة العلاقة بين متغيراتها.

1.9. مخطط المشروع

الفصل الأول: الإطار العام للدراسة.

الفصل الثاني: الدراسات السابقة.

الفصل الثالث: منهجية الدراسة.

الفصل الرابع: التحليل الإحصائي ومناقشة النتائج.

الفصل الخامس: الاستنتاجات والتوصيات.

2. الفصل الثاني: الدراسات السابقة

2.1. المقدمة:

يتناول هذا الفصل الدراسات السابقة المرتبطة بمتغيرات الدراسة، حيث يتم عرض الأدبيات المتعلقة بالمتغير المستقل والمتغير التابع والعلاقة بينهما بهدف بناء إطار علمي يدعم الدراسة الحالية.

2.2. المتغير المستقل: هيكل رأس المال

2.2.1 مفهوم هيكل رأس المال

يقصد به المزيج الذي تعتمد عليه الشركة في تمويل أصولها وأنشطتها من خلال الديون وحقوق الملكية.

2.2.2 أهمية هيكل رأس المال

- تخفيض تكلفة رأس المال.
- زيادة قيمة المنشأة.
- تحسين القدرة التنافسية.
- تحقيق التوازن بين المخاطر والعوائد.

2.2.3 الدراسات السابقة المتعلقة بهيكل رأس المال

الدراسة الأولى

(Abor (2005

الدراسة الثانية

(Gill et al. (2011

الدراسة الثالثة

(Zeitun & Tian (2014

(يتم شرح كل دراسة: الهدف – المنهج – النتائج)

2.3. المتغير التابع: الأداء المالي

2.3.1 مفهوم الأداء المالي

يعبر عن قدرة الشركة على استخدام مواردها لتحقيق الأرباح والكفاءة التشغيلية.

2.3.2 مؤشرات الأداء المالي

- العائد على الأصول.
- العائد على حقوق الملكية.
- هامش الربح.

2.3.3 الدراسات السابقة المتعلقة بالأداء المالي

الدراسة الأولى

Al-Matari et al. 2014

الدراسة الثانية

Nassar 2016

الدراسة الثالثة

Ahmad & Abdullah 2018

2.4. العلاقة بين المتغير المستقل والمتغير التابع

2.4.1 الدراسات التي تناولت العلاقة بين هيكل رأس المال والأداء المالي

الدراسة الأولى

دراسة (Abor, 2005)

هدفت إلى دراسة أثر هيكل رأس المال على أداء الشركات المدرجة في غانا. وأظهرت النتائج وجود علاقة إيجابية بين الديون قصيرة الأجل والربحية.

الدراسة الثانية

دراسة (Gill et al., 2011)

هدفت إلى تحليل العلاقة بين هيكل رأس المال وربحية الشركات الأمريكية. وأظهرت النتائج وجود تأثير معنوي للديون على الأداء المالي.

الدراسة الثالثة

دراسة (Zeitun & Tian, 2014)

تناولت أثر هيكل رأس المال على الأداء المالي للشركات الأردنية، وأظهرت النتائج وجود علاقة سلبية بين المديونية المرتفعة والأداء المالي.

الدراسة الرابعة

دراسة سعودية حديثة

هدفت إلى قياس أثر المديونية على أداء الشركات المدرجة في السوق المالية السعودية، وأظهرت النتائج أهمية التوازن بين الديون وحقوق الملكية لتحقيق أفضل أداء مالي.

2.4.2 التعقيب على الدراسات السابقة

يتضح من الدراسات السابقة وجود علاقة بين هيكل رأس المال والأداء المالي إلا أن اتجاه هذه العلاقة يختلف وفقاً للبيئة الاقتصادية وطبيعة القطاع.

2.5. الخاتمة

استعرض هذا الفصل الدراسات السابقة المتعلقة بمتغيرات الدراسة، حيث تم تناول هيكل رأس المال باعتباره المتغير المستقل، والأداء المالي باعتباره المتغير التابع، بالإضافة إلى الدراسات التي تناولت العلاقة بينهما. وقد أظهرت الدراسات وجود ارتباط واضح بين هيكل رأس المال والأداء المالي، مما يدعم بناء فرضيات الدراسة الحالية واختبارها في البيئة السعودية.

3. الفصل الثالث: منهجية الدراسة

3.1. المقدمة

يتناول هذا الفصل المنهجية العلمية التي اعتمدت عليها الدراسة لتحقيق أهدافها وأسئلتها واختبار فرضياتها. ويشمل الفصل توضيح منهج الدراسة، والتعريفات الإجرائية لمتغيرات البحث، وتصميم البحث، ومجتمع الدراسة والعينة، وطريقة جمع البيانات، وأنواع البيانات، وإجراءات التحليل الإحصائي المستخدمة في تحليل البيانات واستخلاص النتائج.

وقد تم اختيار المنهج المناسب بما يتوافق مع طبيعة موضوع الدراسة، وهو أثر هيكل رأس المال على الأداء المالي للشركات المدرجة في السوق المالية السعودية، وذلك بهدف الوصول إلى نتائج علمية دقيقة يمكن الاستفادة منها في تطوير القرارات التمويلية داخل الشركات.

3.2. التعريفات الإجرائية لمتغيرات البحث

3.2.1 المتغير المستقل: هيكل رأس المال

يقصد به في هذه الدراسة المزيج الذي تعتمد عليه الشركات المدرجة في السوق المالية السعودية في تمويل أصولها وأنشطتها، ويتم قياسه من خلال:

- نسبة إجمالي الديون إلى إجمالي الأصول.
- نسبة إجمالي الديون إلى حقوق الملكية.

وتعد هذه المؤشرات من أكثر المقاييس استخداماً في الدراسات المالية لتقييم الهيكل التمويلي للشركات.

3.2.2 المتغير التابع: الأداء المالي

يقصد بالأداء المالي قدرة الشركة على تحقيق الأرباح واستغلال مواردها المالية بكفاءة، ويقاس في هذه الدراسة من خلال المؤشرات الآتية:

- العائد على الأصول (ROA).
- العائد على حقوق الملكية (ROE).

وتستخدم هذه المؤشرات لقياس كفاءة الإدارة في استخدام موارد الشركة وتحقيق العوائد المناسبة للمساهمين.

3.3. تصميم البحث (بصلة البحثي)

اعتمدت الدراسة على **المنهج الوصفي التحليلي**، لكونه المنهج الأنسب لدراسة العلاقة بين هيكل رأس المال والأداء المالي للشركات المدرجة في السوق المالية السعودية.

ويهدف المنهج الوصفي إلى وصف الظاهرة محل الدراسة وتحليلها، بينما يهدف المنهج التحليلي إلى اختبار العلاقة بين المتغير المستقل والمتغير التابع باستخدام الأساليب الإحصائية المناسبة.

ويتكون تصميم البحث من:

- المتغير المستقل: هيكل رأس المال.
- المتغير التابع: الأداء المالي.

ويعتمد البحث على اختبار أثر المتغير المستقل في المتغير التابع.

3.4. مجتمع البحث وطرق وتقنيات أخذ العينات

3.4.1 مجتمع الدراسة

يتمثل مجتمع الدراسة في جميع الشركات المدرجة في السوق المالية السعودية (تداول)، والتي تنشر قوائمها المالية بصورة دورية، بما يتيح الحصول على البيانات اللازمة لإجراء الدراسة.

3.4.2 عينة الدراسة

تم اختيار عينة قصدية من الشركات المدرجة في السوق المالية السعودية، وذلك بناءً على توافر البيانات المالية اللازمة خلال الفترة الزمنية المحددة للدراسة (2020-2024).

3.4.3 طريقة اختيار العينة

اعتمدت الدراسة على **العينة القصدية (Purposive Sampling)**، حيث تم اختيار الشركات التي تتوفر عنها بيانات مالية مكتملة، بما يضمن دقة نتائج الدراسة.

3.5. طريقة جمع البيانات

اعتمدت الدراسة على مصادر البيانات الثانوية، وتم جمع البيانات من:

- التقارير السنوية للشركات المدرجة.
- القوائم المالية المنشورة.
- موقع السوق المالية السعودية (تداول).
- الكتب والمراجع العلمية.
- الرسائل الجامعية.
- الدراسات العلمية المحكمة.

وقد تم تنظيم البيانات وتحليلها بما يتوافق مع أهداف الدراسة.

3.6. أنواع البيانات

اعتمدت الدراسة على نوعين من البيانات:

3.6.1 البيانات الأولية

لا تعتمد الدراسة الحالية على بيانات أولية، حيث إن موضوع الدراسة يعتمد على البيانات المالية المنشورة.

3.6.2 البيانات الثانوية

تشمل البيانات المستخرجة من:

- القوائم المالية.
- التقارير السنوية.
- الكتب العلمية.
- الدوريات المحكمة.
- الدراسات السابقة.
- قواعد البيانات المالية.

3.7. إجراءات التحليل الإحصائي

لتحقيق أهداف الدراسة واختبار فرضياتها، سيتم استخدام مجموعة من الأساليب الإحصائية، وتشمل:

1. المتوسطات الحسابية.
2. الانحرافات المعيارية.
3. معامل ارتباط بيرسون.
4. تحليل الانحدار الخطي البسيط.
5. معامل التحديد (R^2).
6. اختبار (T-Test).
7. اختبار (F-Test).
8. مستوى الدلالة الإحصائية (0.05).

وستستخدم هذه الأساليب في اختبار العلاقة بين هيكل رأس المال والأداء المالي وتفسير النتائج.

3.8. الخاتمة

تتناول هذا الفصل منهجية الدراسة من خلال توضيح المنهج المستخدم، والتعريفات الإجرائية لمتغيرات البحث، وتصميم البحث، ومجتمع الدراسة والعينة، وطريقة جمع البيانات، وأنواعها، بالإضافة إلى إجراءات التحليل الإحصائي التي سيتم استخدامها لاختبار فرضيات الدراسة. وتمثل هذه المنهجية الأساس العلمي الذي ستعتمد عليه الدراسة في تحليل البيانات ومناقشة النتائج في الفصل الرابع.

4. الفصل الرابع: التحليل الإحصائي ومناقشة النتائج

4.1. المقدمة

4.2. توصيف عينة الدراسة (الإحصائيات الوصفية لعينة البحث)

4.3. اختبارات الصدق والثبات للاستبيانات

4.4. الإحصاء الوصفي لمتغيرات البحث (الإجابة على أسئلة البحث)

4.5. اختبار الفرضيات ومناقشة النتائج

4.6. الخاتمة

5. الفصل الخامس: حدود البحث والتوصيات والاستنتاجات

5.1. حدود الدراسة والدراسات المستقبلية:

5.2. توصيات الدراسة:

5.3. الخاتمة:

قائمة المراجع

1. أبو النصر، مدحت محمد. (2020). *الإدارة المالية الحديثة*. القاهرة: المجموعة العربية للتدريب والنشر.
2. الحربي، أحمد. (2021). *الإدارة المالية واتخاذ القرارات الاستثمارية*. الرياض: دار الزهراء.
3. السلمي، علي. (2019). *الإدارة المالية*. جدة: دار حافظ.
4. محمد، أحمد عبدالعزيز. (2022). "أثر هيكل رأس المال على الأداء المالي للشركات المدرجة في السوق المالية السعودية". *المجلة العربية للإدارة*، 42(3)، 155-178.
5. الزهراني، خالد. (2021). "العلاقة بين هيكل رأس المال وربحية الشركات السعودية". *مجلة جامعة الملك عبدالعزيز للاقتصاد والإدارة*، 35(2)، 95-118.

ثانياً: المراجع الأجنبية

- Abor, J. (2005). *The effect of capital structure on profitability: An empirical analysis of listed firms in Ghana*. *Journal of Risk Finance*, 6(5), 438–445
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2022). *Fundamentals of Financial Management* (16th ed.). Cengage Learning
- Ross, S. A., Westerfield, R. W., & Jordan, B. D. (2022). *Fundamentals of Corporate Finance* (13th ed.). McGraw-Hill
- Gitman, L. J., & Zutter, C. J. (2021). *Principles of Managerial Finance* (15th ed.). Pearson
- Myers, S. C. (1984). *The Capital Structure Puzzle*. *Journal of Finance*, 39(3), 575–592
- Modigliani, F., & Miller, M. H. (1958). *The Cost of Capital, Corporation Finance and the Theory of Investment*. *American Economic Review*, 48(3), 261–297

- Gill, A., Biger, N., & Mathur, N. (2011). *The effect of capital structure on profitability*. International Journal of Business and Management, 6(3), 3–15
- Zeitun, R., & Tian, G. G. (2014). *Capital Structure and Corporate Performance: Evidence from Jordan*. Australasian Accounting, Business and Finance Journal
- Al-Matari, E. M., Al-Swidi, A. K., & Fadzil, F. H. (2014). *The Measurements of Firm Performance's Dimensions*. Asian Journal of Finance & Accounting
- Nassar, S. (2016). *The Impact of Capital Structure on Financial Performance of Firms*. International Journal of Economics and Finance

الملاحق

عزيزي المشارك،

تهدف هذه الاستبانة إلى التعرف على أثر هيكل رأس المال على الأداء المالي للشركات.

استخدم المقياس التالي:

1 = لا أوافق بشدة

2 = لا أوافق

3 = محايد

4 = أوافق

5 = أوافق بشدة

محور هيكل رأس المال

1. تعتمد الشركة على الديون في تمويل أنشطتها.
2. تحقق الشركة توازناً بين الديون وحقوق الملكية.
3. يتم اتخاذ قرارات التمويل وفق خطط مالية واضحة.
4. تراجع الشركة هيكل رأس المال بشكل دوري.
5. تسهم السياسة التمويلية في دعم النمو.

محور الأداء المالي

6. تحقق الشركة مستويات ربحية جيدة.
7. تحقق الشركة عائداً مرتفعاً على الأصول.
8. تحقق الشركة عائداً مرتفعاً على حقوق الملكية.
9. تتمتع الشركة بكفاءة مالية عالية.
10. تحقق الشركة أهدافها المالية بصورة مستمرة.

جدول أدوات البحث

المتغير	البعد	عدد الفقرات
هيكل رأس المال	الديون وحقوق الملكية	5
الأداء المالي	الربحية والكفاءة المالية	5
الإجمالي	-	10