

أثر الشريك الإستراتيجي على الأداء المالي والأداء التشغيلي والجاذبية الإستثمارية للشركة

"دراسة اختبارية على الشركات الأردنية التي دخلت في شراكة استراتيجية"

**The Impact of Strategic Partner on the Financial Performance and
Operational Performance and Investment Attractiveness of the Company**

"A study on Jordanian Companies Entered Into Strategic Partnership"

إعداد

محمد رزق إبراهيم

إشراف

الأستاذ الدكتور منصور إبراهيم السعايده

قدمت هذه الرسالة استكمالاً للحصول على درجة الماجستير في المحاسبة

قسم المحاسبة

كلية الأعمال

جامعة الشرق الأوسط

كانون ثاني/ 2011

تفويض

أنا "محمد رزق إبراهيم" أفوض جامعة الشرق الأوسط بتزويد نسخ من رسالتي ورقياً وإلكترونياً للمكتبات، أو المنظمات، أو الهيئات والمؤسسات المعنية بالأبحاث والدراسات العلمية عند طلبها.

الاسم: محمد رزق إبراهيم

التاريخ: 2011 / 01 / 23

التوقيع: 

قرار لجنة المناقشة

نوقشت هذه الرسالة وعنوانها "أثر الشريك الإستراتيجي على الأداء المالي والأداء التشغيلي والجاذبية الإستثمارية للشركة: دراسة إختبارية على الشركات التي دخلت في شراكة إستراتيجية".

وأجيزت بتاريخ: 2011 / 01 / 23.

التوقيع	جهة العمل	أعضاء لجنة المناقشة
	رئيساً	الأستاذ الدكتور محمد عطية مطر
	مشرفاً وعضواً	الأستاذ الدكتور منصور ابراهيم السعايدة
	ممتحناً خارجياً	الدكتور جمعة فلاح حميدات

شكر وتقدير

(ومن لا يشكر الناس لا يشكر الله) بحسبه هريه .

فبعد أن وفقت لإتمام هذه الرسالة؛ فإنه من بالغ سروري أن أتقدم بخالص الشكر وعظيم الامتنان إلى أستاذي القدير الأستاذ الدكتور منصور إبراهيم السعايده الذي تشرفت بإشرافه على هذه الرسالة، والذي يسره لي الله ليجود عليّ بعلمه وقدراته وتوجيهاته.

وأقدم بجزيل الشكر ، الى أساتذتي الأفاضل الذين أتشرف عند ذكرهم، الأستاذ الدكتور محمد مطر، والأستاذ الدكتور عبد الناصر نور، والدكتور جمعة حميدات والدكتور عبدالله دعاس وكافة الكادر الأكاديمي والإداري المشرف في جامعتي التي أتشرف بانتسابي إليها؛ جامعة الشرق الأوسط للدراسات العليا.

ولن يفوتني بأن أتقدم بعميق الشكر والتقدير لكل من ساندي ودعمني؛ الدكتور عمر مسلم النعمات، ولكافة أصدقائي وزملائي لما أحاطوني به من رعاية وتشجيع.

لكم جميعاً؛ أدين بواجب الشكر والعرفان والوفاء.

والله ولي التوفيق

الباحث

محمد رزق إبراهيم

الإهداء

إلى أعظم من في العالم

وصاحبة أعظم قلب

إلى التي لو لم تكن.... لما كنت

أمي

إلى من أدعوه بكل حب وافتخار

وكان سبباً.... لأكون

أبي

إلى من أتمنى لهم الفضل والعلو

وأرى فيهم المحبة

شقيقي حسين وشقيقاتي نجوى وسامية

إليكم جميعاً، ولمن أحب

أهديكم ثمرة هذا الجهد.... عرفاناً بالجميل.. ووعداً بالزيد

محمد رزق إبراهيم..

قائمة المحتويات

<u>الصفحة</u>	<u>الموضوع</u>
أ	العنوان
ب	التفويض
ج	قرار لجنة المناقشة
د	الشكر
هـ	الإهداء
و	قائمة المحتويات
ط	قائمة الجداول
ك	الملخص باللغة العربية
م	الملخص باللغة الإنجليزية
1	الفصل الأول: مقدمة الدراسة
1	تمهيد
4	مشكلة الدراسة
5	أهداف الدراسة
6	أهمية الدراسة
7	أسئلة الدراسة
8	فرضيات الدراسة
9	حدود الدراسة
9	محددات الدراسة
10	المصطلحات والتعريفات الإجرائية
12	أنموذج الدراسة

<u>الصفحة</u>	<u>الموضوع</u>
13	الفصل الثاني: الإطار النظري والدراسات السابقة
13	الإطار النظري
15	مبررات البحث عن شريك إستراتيجي
17	أساليب التخصيصية
20	تخصيصية شركة مصانع الإسمنت الأردنية
21	تخصيصية شركة الاتصالات الأردنية
22	تخصيصية شركة الأسواق الحرة الأردنية
23	تخصيصية شركة البوتاس العربية
24	تخصيصية شركة مناجم الفوسفات الأردنية
24	تخصيصية شركة كهرباء محافظة إربد
25	التخصيصية في الأردن
26	التحليل المالي
26	التحليل المالي بالنسب المالية
28	النسب المالية المستخدمة في الدراسة
38	الدراسات السابقة باللغة العربية
51	الدراسات السابقة باللغة الإنجليزية
60	ما يميز الدراسة عن الدراسات السابقة
61	الفصل الثالث: الطريقة والإجراءات
62	منهجية البحث
62	مجتمع وعينة الدراسة
63	أدوات الدراسة
63	متغيرات الدراسة
64	التصميم الإحصائي المستخدم في الدراسة

<u>الصفحة</u>	<u>الموضوع</u>
66	الفصل الرابع: التحليل المالي والإحصائي واختبار الفرضيات
66	التحليل المالي ونتائجه للشركات عينة الدراسة
67	مؤشرات ونتائج الأداء المالي
83	مؤشرات ونتائج الأداء التشغيلي
99	مؤشرات ونتائج الجاذبية الاستثمارية
115	اختبار الفرضيات
122	الفصل الخامس: النتائج والتوصيات
122	نتائج الدراسة
126	توصيات الدراسة
128	قائمة المراجع

قائمة الجداول

الصفحة	اسم الجدول	جدول رقم
19	عمليات التخصية المنجزة من خلال البيع الى شريك إستراتيجي.	1-2
36	مؤشرات الأداء المالي المستخدمة في الدراسة.	2-2
37	مؤشرات الأداء التشغيلي المستخدمة في الدراسة.	3-2
37	مؤشرات الجاذبية الاستثمارية المستخدمة في الدراسة.	4-2
69	احتساب مؤشرات الأداء المالي لشركة مصانع الإسمنت الأردنية.	1-4
71	احتساب مؤشرات الأداء المالي لشركة الإتصالات الأردنية.	2-4
73	احتساب مؤشرات الأداء المالي لشركة الأسواق الحرة الأردنية.	3-4
75	احتساب مؤشرات الأداء المالي لشركة البوتاس العربية.	4-4
77	احتساب مؤشرات الأداء المالي لشركة مناجم الفوسفات الأردنية.	5-4
79	احتساب مؤشرات الأداء المالي لشركة كهرباء محافظة إربد.	6-4
81	المتوسطات الحسابية لمؤشرات الأداء المالي للشركات قبل وبعد الشراكة.	7-4
85	احتساب مؤشرات الأداء التشغيلي لشركة مصانع الإسمنت الأردنية.	8-4
87	احتساب مؤشرات الأداء التشغيلي لشركة الإتصالات الأردنية.	9-4
89	احتساب مؤشرات الأداء التشغيلي لشركة الأسواق الحرة الأردنية.	10-4
91	احتساب مؤشرات الأداء التشغيلي لشركة البوتاس العربية.	11-4
93	احتساب مؤشرات الأداء التشغيلي لشركة مناجم الفوسفات الأردنية.	12-4
95	احتساب مؤشرات الأداء التشغيلي لشركة كهرباء محافظة إربد.	13-4
97	المتوسطات الحسابية لمؤشرات الأداء التشغيلي للشركات قبل وبعد الشراكة.	14-4
101	احتساب مؤشرات الجاذبية الاستثمارية لشركة مصانع الإسمنت الأردنية.	15-4
103	احتساب مؤشرات الجاذبية الاستثمارية لشركة الإتصالات الأردنية.	16-4

الصفحة	اسم الجدول	جدول رقم
105	احتساب مؤشرات الجاذبية الاستثمارية لشركة الأسواق الحرة الأردنية.	17-4
107	احتساب مؤشرات الجاذبية الاستثمارية لشركة البوتاس العربية.	18-4
109	احتساب مؤشرات الجاذبية الاستثمارية لشركة مناجم الفوسفات الأردنية.	19-4
111	احتساب مؤشرات الجاذبية الاستثمارية لشركة كهرباء محافظة إربد.	20-4
113	المتوسطات الحسابية لمؤشرات الجاذبية الاستثمارية للشركات قبل وبعد الشراكة.	21-4
116	نتائج اختبار (t) للمقارنة بين أداء الشركات المالي قبل وبعد الشراكة.	22-4
118	نتائج اختبار (t) للمقارنة بين أداء الشركات التشغيلي قبل وبعد الشراكة.	23-4
120	نتائج اختبار (t) للمقارنة بين تأثير الشركات على مؤشرات الجاذبية الاستثمارية قبل وبعد الشراكة.	24-4

أثر الشريك الإستراتيجي على الأداء المالي والأداء التشغيلي والجاذبية الاستثمارية للشركة

"دراسة اختبارية على الشركات الأردنية التي دخلت في شراكة استراتيجية"

إعداد

محمد رزق إبراهيم

إشراف

أ.د. منصور إبراهيم السعايده

الملخص:

هدفت هذه الدراسة إلى بيان وتقييم أثر الشريك الإستراتيجي على الأداء المالي والتشغيلي والجاذبية الاستثمارية للشركة، للفترة الواقعة بين عامي 2000 و 2009، وتم التحقق من هذا الهدف عن طريق التحليل المالي بالنسب المالية التي بلغ عددها (20) نسبة للبيانات والقوائم المالية للشركات عينة الدراسة والبالغ عددها (6) شركات وهي تمثل كامل مجتمع الشركات التي تم خصصتها بأسلوب الشراكة الإستراتيجية مع نهاية العام 2009.

وتم اتباع منهجية مقارنة الأداء المالي والتشغيلي والجاذبية الاستثمارية الفعلي المتحقق للشركات عينة الدراسة قبل الشراكة الإستراتيجية بمدة من سنة إلى خمس سنوات حسب توفر بياناتها وقوائمها المالية المدرجة والمتاحه في سوق عمان المالي؛ وبعد الشراكة الإستراتيجية بمدة من سنة إلى عشر سنوات حسب توفر بياناتها وقوائمها المالية المدرجة والمتاحه في سوق عمان المالي.

وقد قامت الدراسة على ثلاث فرضيات، وتم استخدام اختبار (t) للثبوت من الدلالة الإحصائية للفرق بين الوسط الحسابي العام لكل من مؤشرات الأداء المالي والتشغيلي والجاذبية الاستثمارية قبل الشراكة الإستراتيجية، والوسط

الحسابي العام لنفس المؤشرات بعد الشراكة الإستراتيجية، وعلى ضوء التحليل الإحصائي فقد تم رفض الفرضية العدمية الأولى وقبول الفرضيتين العدميتين الثانية والثالثة، وبهذا فقد توصلت الدراسة إلى أنه يوجد أثر للشريك الإستراتيجي على الأداء المالي للشركة، حيث تبين أن عدد مؤشرات الأداء المالي التي تحسنت بعد الشراكة الإستراتيجية هي خمس نسب من أصل ست نسب، وأنه لا يوجد أثر للشريك الإستراتيجي على الأداء التشغيلي للشركة، إذ إن عدد نسب الأداء التشغيلي التي تحسنت اثنتان فقط من أصل ثماني نسب، وأنه لا يوجد للشريك الإستراتيجي أثر على الجاذبية الاستثمارية للشركة، إذ إن عدد النسب التي تحسنت هي ثلاث فقط من أصل ست نسب.

وأخيراً أوصت هذه الرسالة من خلال النتائج التي ظهرت بضرورة دراسة مدى قدرة القطاع العام على تطوير وتحسين الأداء المالي والتشغيلي والجاذبية الاستثمارية للشركة قبل بيعها كلياً أو جزئياً بأسلوب الشراكة الإستراتيجية، وفي حال تم البيع إلى شريك إستراتيجي؛ أن يتم هذا البيع تدريجياً وليس كلياً، لأن الخلل في أداء القطاع العام قد يمكن السيطرة عليه من خلال وجود شريك إستراتيجي بنسبة جزئية في الملكية ذي خبرة في مجال الإدارة العليا أو البيع أو التسويق أو ما شابه ذلك.

The impact of the strategic partner on financial performance and operational performance and the company's investment attractiveness

“Test study on Jordanian companies that entered into strategic partnership”

Prepared By:

Mohammed Rizeq Ibrahim

Supervised By:

Prof. Dr. Mansour Ibrahim Al Sa'aydeh

Abstract

This study aimed at illustrating and evaluating the impact of the strategic partner on the financial and the operational; performance and the investment attractiveness of the company, over the period of 2000 – 2009. The goal of this study was verified through financial analysis by financial ratios that reached “20 ratios for the data and the financial statements of the companies , the sample in question , that reached 6 companies , representing the entire companies community that were privatized through strategic partnership by the end of 2009 .

The study was based on three hypotheses. Test “T” was used to verify the statistical significance of the difference between the mean of the financial and operational performance indices and the investment attractiveness before the strategic partnership on one hand, and the mean for the same indices after the strategic partnership. In light of the statistical analysis, the first null hypothesis was rejected and the second and third Null hypotheses were accepted. Thus, the study has concluded that there is an impact of the strategic partner on the financial performance strategy. It was shown that the number of financial performance indices that improved after the strategic partnership was Five ratios out of six. The study also concluded that the strategic partner didn't have an impact on the operational performance of the company, and the number of the operational performance ratios that improved constituted only two out of eight ratios. Moreover, the study concluded that the strategic partner didn't have an impact on investment attractiveness of the company, as the number of ratios that improved was only Three out of Six ratios.

Finally, this study has recommended, through the conclusions that emerged, the need to study the capacity of the public sector to improve and develop financial and operational performance and investment attractiveness of the company before it was entirely or partially sold through strategic partnership.