

# تحديد العوامل المؤثرة على عائد الأسهم في سوق عمان المالي

إعداد

دانة بسام محمد يوسف

إشراف الأستاذ الدكتور

محمد عبد العال النعيمي

قدمت هذه الرسالة استكمالاً لمتطلبات الحصول على درجة الماجستير في  
إدارة الأعمال

جامعة الشرق الأوسط للدراسات العليا  
كلية العلوم الإدارية والمالية

يونيو / 2008

# تفويض

(دانة بسام محمد يوسف)

الاسم: دانة بسام محمد يوسف

التوقيع:

التاريخ: 2008/ /

## قرار لجنة المناقشة

" تحديد العوامل المؤثرة على عائد الأسهم في سوق عمان  
المالي".

2008/ /

التوقيع

.....  
.....  
.....  
.....

أعضاء لجنة المناقشة

## شكر وتقدير

بعد أن وفقني الله بإكمال هذه الدراسة، لا يسعني إلا أن أتقدم بالشكر الجزيل إلى أصحاب البصمات الواضحة على هذا الجهد العلمي المتواضع. وأبدأ بمشرفي الأستاذ الدكتور محمد عبد العال النعيمي الذي زودني بإرشاداته العلمية التي لم تخلُ أبداً من الرعاية طيلة فترة إعداد هذه الدراسة، وأتقدم بالشكر إلى كلية العلوم الإدارية والمالية ممثلة بالأستاذ الدكتور محمد مطر والأستاذ الدكتور كامل المغربي وكافة أعضاء هيئة التدريس بالجامعة الذين زودوني بالعلم والمعرفة، وكذلك أشكر السادة أعضاء لجنة المناقشة على تفضلهم بمناقشة رسالتي هذه وتحمل أعباء قراءتها وتقييمها. وأخيراً، وليس آخراً أشكر كل من ساهم معي وقدم لي العون في إعداد هذه الرسالة، والذي يدوم فضله معي يوم بيوم والدي العزيز.

## وأسأل الله التوفيق

## الباحثة

دانة بسام محمد يوسف

## الإهداء

"

":

فكرت ملياً فإذا بالفكر يأخذني إلى أرض الوطن أرض الشهداء، التي تعلمت منها معنى التضحية والعطاء ، ذلك الثرى المقدس المبارك .... فلسطين .  
وحلق بي ذلك الثرى الطيب الذي احتضنني منذ صغري .... الكويت  
ولن أنسى وطني الحبيب الذ تلقيت فيه علما عاليا .... الأردن

إنني أعيش الآن تلك اللحظات التي انتظرتها طويلا، فجلست مع نفسي أحدث نفسي برهة من الزمن ..؟؟ أحاول أن أجمع حروفي وكلماتي لكنها تبعثرت .. إنها لحظات أصعب عليّ من كل الجهود التي قدّمتها لإتمام هذه الرسالة ..  
هل سأفي بحق كل من ساندني ..؟؟

أجدني في عشّ جميل يحيطه الأحباب يهددونه من كل صوب .. إذن، لمن أقدم إهدائي؟؟

هل هو والذي ذلك الجبل الشامخ العصامي الذي ترك بصمة القوّة والثقة في نفسي؟؟ أم والدتي تلك الشمعة الدافئة التي أنارت طريقنا وهي تحترق ..؟؟  
أم أخوتي سحر وبدر ووسيم وأحمد ذلك البرعم الصغير .. تلك المجموعة القزحية التي لوّنت حياتي وأعطتها طعما ولونا جميلين ..؟؟

هل أقدمه لجدي وجدّتي الهرمين المفعمين بالحب والعطاء؟؟

هل أقدمه لزوجي الحبيب تلك الدرة النادرة، والشجرة التي أستظل بظلها وأستلذ بثمارها، إنه الرجل الذي يعطي بايثار، فهو نبع متدفق بالعطاء ....؟؟ أم لحمواي اللذان غمراني بحبهما، ذلك البستان الذي أستنشق شذاه ليل نهار؟؟

هل أقدمه لابنتي جنى هذا اللحن الجميل الذي أجدد طفولتي به كلما ضحكت؟؟ .. أم ابني الذي أغرم به على الرغم من أنني لم أكحل عينيّ برؤياه بعد ، فكم تتوق أذرعني لضمه واحتضانه.

بل سأقدمه إلى تلك الكوكبة المستنيرة أساتذتي، أصدقائي ، أقاربي، عائلتي الممتدة ، ولكل من سند ذلك الجبل وإن كان بحجرة صغيرة ..

لكل من ساعدني ووقف معي وقفة صدق وإخلاص لإتمام هذا العمل، أفف له وقفة إجلال وامتنان وشكر ، وأخص بالذكر ليال برهم وزينه حمدان جزاهما الله خير الجزاء

..

الباحثة

دانة بسام محمد يوسف

## قائمة المحتويات

الصفحة	الموضوع
	تفويض
	قرار لجنة المناقشة
	شكر وتقدير
	الأهداء
	قائمة المحتويات
	قائمة الجداول
	الملخص باللغة العربية
	الملخص باللغة الإنجليزية
1	الفصل الأول: الإطار العام للدراسة
	1-1 المقدمة
	2-1 مشكلة الدراسة وأسئلتها
	3-1 فرضيات الدراسة
	4-1 أهمية الدراسة
	5-1 أهداف الدراسة
	6-1 محددات الدراسة
	7-1 أنموذج الدراسة
	8-1 التعريفات الإجرائية
	الفصل الثاني: الإطار النظري والدراسات السابقة
	1-2 المقدمة
	2-2 الإطار النظري
	3-2 الدراسات السابقة
	1-3-2 الدراسات العربية
	2-3-2 الدراسات الأجنبية

## 4-2 ما يميز الدراسة الحالية عن الدراسات السابقة

37	الفصل الثالث: منهجية الدراسة
38	1-3 المقدمة
38	2-3 تصميم الدراسة
	3-3 مصادر الحصول على البيانات
	4-3 مجتمع الدراسة وعينتها
	5-3 متغيرات الدراسة والأساليب الإحصائية المستخدمة
	6-3 اختبار التحقق من ملائمة البيانات للتحليل الإحصائي
	الفصل الرابع: مناقشة نتائج التحليل الإحصائي واختبار الفرضيات
	1-4 المقدمة
	2-4 عرض بيانات الدراسة
	3-4 اختبار فرضيات الدراسة
	الفصل الخامس: الاستنتاجات والتوصيات
	1-5 المقدمة
	2-5 الاستنتاجات
	3-5 التوصيات
	قائمة المراجع
	المراجع العربية
	المراجع الأجنبية
	المواقع الإلكترونية
	قائمة الملاحق

## قائمة الجداول

الرقم	الموضوع	الصفحة
1	عنية الدراسة من كل قطاع	
2	التوزيع الطبيعي لمتغيرات الدراسة	
3	المتوسطات الحسابية والانحرافات المعيارية لرؤوس أموال الشركات عينة الدراسة	
4	المتوسطات الحسابية والانحرافات المعيارية لعدد عملي الشركات عينة الدراسة	
5	المتوسطات الحسابية والانحرافات المعيارية للعائد على الأسهم	
6	تحليل الانحدار الخطي البسيط للعلاقة بين التضخم النقدي وعوائد الأسهم	
7	تحليل الانحدار الخطي البسيط للعلاقة بين عجز أو فائض ميزان المدفوعات وعوائد الأسهم	
8	تحليل الانحدار الخطي البسيط للعلاقة بين أسعار الفائدة وعوائد الأسهم	
9	تحليل الانحدار الخطي البسيط للعلاقة بين عجز الموازنة العامة للدولة وعوائد الأسهم	
10	تحليل الانحدار الخطي البسيط للعلاقة بين حجم الناتج المحلي الإجمالي وعوائد الأسهم	
11	تحليل الانحدار الخطي البسيط للعلاقة بين عدد العاملين وعوائد الأسهم	
12	تحليل الانحدار الخطي البسيط للعلاقة بين حجم رأس مال الشركات وعوائد الأسهم	

## تحديد العوامل المؤثرة على عائد الأسهم في سوق عمان المالي

### إعداد

دانة بسام محمد يوسف

إشراف الأستاذ الدكتور

محمد عبد العال النعيمي

الملخص باللغة العربية

)

.(

(% )

( )

:

. وجود علاقة ذات دلالة إحصائية موجبة بين معدل التضخم وعوائد الأسهم عند مستوى  $(\alpha \leq)$

.(0.05

. عدم وجود علاقة ذات دلالة إحصائية بين عجز أو فائض ميزان المدفوعات وعوائد الأسهم

عند مستوى  $(\alpha \leq 0.05)$ .

. وجود علاقة ذات دلالة إحصائية موجبة بين أسعار الفائدة وعوائد الأسهم عند مستوى  $(\alpha \leq)$

.(0.05)

. عدم وجود علاقة ذات دلالة إحصائية بين عجز الموازنة العامة للدولة وعوائد الأسهم عند

مستوى  $(\alpha \leq 0.05)$ .

. عدم وجود علاقة ذات دلالة إحصائية بين عجز حجم الناتج المحلي الإجمالي وعوائد الأسهم

عند مستوى  $(\alpha \leq 0.05)$ .

. وجود علاقة ذات دلالة إحصائية موجبة بين عدد العاملين وعوائد الأسهم عند مستوى  $(\alpha \leq)$

.(0.05)

. وجود علاقة ذات دلالة إحصائية موجبة بين حجم رأس مال الشركات وعوائد الأسهم عند

مستوى  $(\alpha \leq 0.05)$ .

## **ABSTRACT**

### **Determining the factors that effect on Stock Return in Amman Stock Market**

**Prepared by:  
Dana Bassam Moh· d Yousouf**

**Supervised by:  
Prof. Mohammad Al - Nuiami**

The purpose of this study is to identify the critical factors that effect on stock return. Then clarify which factor more impact on stock return (Internal or External factors). The study population has consist of all companies Amman Stock Market. The study sample consists of (60) companies. The study founded some of Conclusions:

- ▶ There is Significant Statistical relationship between inflation rate and stock return.
- ▶ There is no Significant Statistical relationship between Payment Balance sheet and stock return.

- ▶ **There is Significant Statistical relationship between Interest rate and stock return.**
- ▶ **There is no Significant Statistical relationship between the budget deficit and stock return.**
- ▶ **There is no Significant Statistical relationship between the gross domestic product and stock return.**
- ▶ **There is Significant Statistical relationship between the Number of Employees and stock return.**
- ▶ **There is Significant Statistical relationship between the size of the company capital and Stock return**

## الفصل الأول

### الإطار العام للدراسة

- 1-1 المقدمة
- 2-1 مشكلة الدراسة وأسئلتها
- 3-1 فرضيات الدراسة
- 4-1 أهمية الدراسة
- 5-1 أهداف الدراسة
- 6-1 محددات الدراسة
- 7-1 نموذج الدراسة
- 8-1 التعريفات الإجرائية

### 1-1 المقدمة

( ) .

( )

)

(

## 2-1 مشكلة الدراسة وأسئلتها

( )

-

:

### 3-1 فرضيات الدراسة

تقوم الدراسة على الفرضيات التالية :

الفرضية الأولى:

H01: لا توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين معدل التضخم وعوائد الأسهم عند مستوى  $(\alpha \leq 0.05)$ .

الفرضية الثانية:

H03: لا توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين أسعار الفائدة وعوائد الأسهم عند مستوى  $(\alpha \leq 0.05)$ .

الفرضية الثالثة:

H02: لا توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين عجز أو فائض ميزان المدفوعات وعوائد الأسهم عند مستوى  $(\alpha \leq 0.05)$ .

الفرضية الرابعة:

H04: لا توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين عجز الموازنة العامة للدولة وعوائد الأسهم عند مستوى  $(\alpha \leq 0.05)$ .

الفرضية الخامسة:

H05: لا توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين حجم الناتج المحلي الإجمالي وعوائد الأسهم عند مستوى  $(\alpha \leq 0.05)$ .

الفرضية السادسة:

H06: لا توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين حجم رأس مال الشركات وعوائد الأسهم عند مستوى  $(\alpha \leq 0.05)$ .

الفرضية السابعة:

H07: لا توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين عدد العاملين وعوائد الأسهم عند مستوى  $(\alpha \leq 0.05)$ .

## 4-1 أهمية الدراسة

( )

( )

:

...

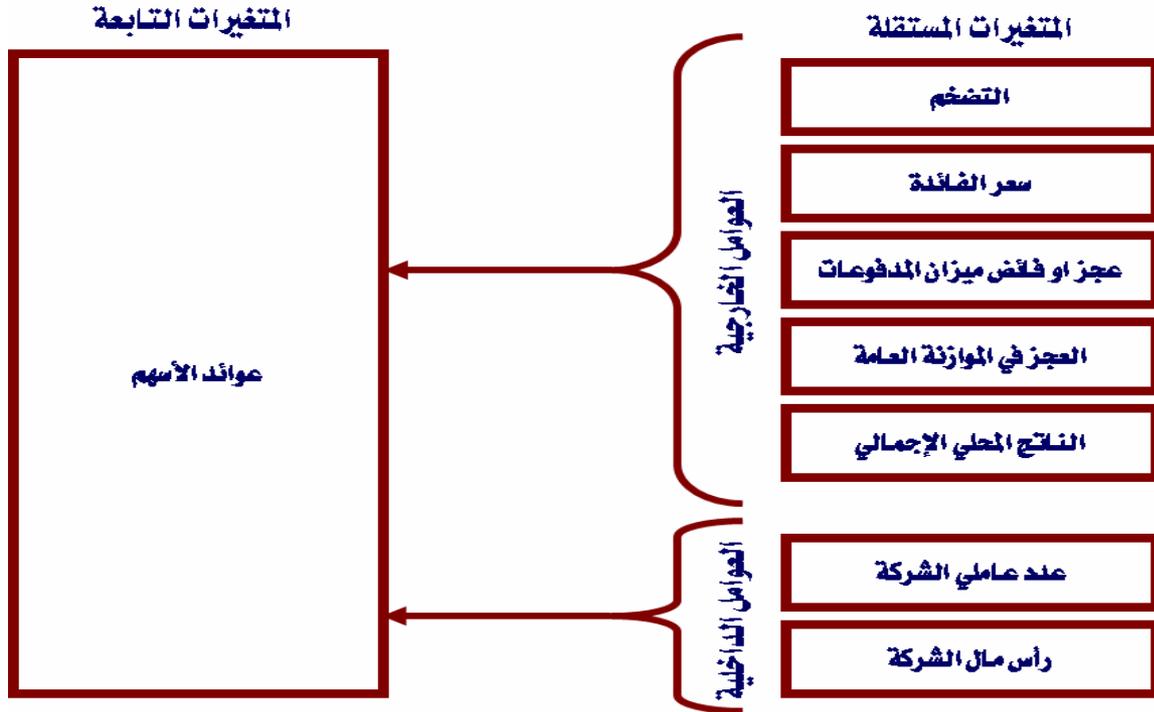
## 5-1 أهداف الدراسة

:

( ) .

## 6-1 محددات الدراسة

## 7-1 أنموذج الدراسة



$$Y = \beta_0 + (\beta_1 X_1) + (\beta_2 X_2) + (\beta_3 X_3) + (\beta_4 X_4) + (\beta_5 X_5) + (\beta_6 X_6) + (\beta_7 X_7)$$

: Y

: X<sub>1</sub>: X<sub>2</sub>: X<sub>3</sub>: X<sub>4</sub>: X<sub>5</sub>: X<sub>6</sub>: X<sub>7</sub>

$$Y = 0.057 + (1.387 X_1) + (1.537 X_2) + (0.00005 X_3) - (0.002 X_4) - (0.00006 X_5) + (0.014 X_6) + ( , X_7$$

## 8-1 + التعريفات الإجرائية

سوق الأوراق المالية:

السهم:

رأس المال:

السوق الأولي:

السوق الثانوي:

الموازنة العامة:

ميزان المدفوعات:

سعر الفائدة:

**التضخم:**

**الناتج المحلي الإجمالي:**

:

X =

**عائد السهم :** ( )

) EPS

( net in come ÷ nnmber of share ) = EPS :

**earning per share : EPS**

**:Net income**

**:Number of share**

## الفصل الثاني

### الإطار النظري والدراسات السابقة

- 1-2 المقدمة
- 2-2 الإطار النظري
- 3-2 الدراسات السابقة العربية والأجنبية
- 1-3-2 الدراسات السابقة العربية
- 2-3-2 الدراسات السابقة الاجنبية
- 4-2 ما يميز الدراسة الحالية عن الدراسات السابقة

1-2 المقدمة

)

(

)

(

2-2 الإطار النظري

( )

:

- 
- 
- 

· / /

:( )

( )

أولاً: السوق الاولي،

ثانياً: السوق الثانوي،

## الأوراق المالية

( )

( )

( )

:

١٤

١٥

١٦

( ) ( )

: ( ) ( )

١. الأسهم العادية،

. الأسهم الممتازة،

. العوامل الداخلية،

( رأس المال:

( عدد العاملين:

. العوامل الخارجية،

:

( سعر الفائدة: ( )

( )

النظرية الكلاسيكية لمعدل الفائدة،

نظرية الأرصد القابلة للإقراض،

:

( )

معدل الفائدة

(Brzoza,2001)

والتضخم

)

(

معدل الفائدة والنتائج المحلي

الأولى

( )

الإجمالي

وجهة النظر الثانية

( التضخم :

" " " "

( ) ."

" ( )

(Gordan,1987) ."

" "

: ( )

. التضخم المكبوت ،

. التضخم الركودي

. التضخم الجامح

( ) :

■

■

■

( ) :

■

■

( ميزان المدفوعات:

: ( )

■ الحساب الجاري

■ حساب التحويلات من طرف واحد

■ حساب رأس المال

: ( ) ( )

■

■

■

: ( )

■

■

■

■

( الموازنة العامة:

"

" (Wildavsky )

( )

الأهمية المالية

الاهمية الاقتصادية للموازنة

( )

( الناتج المحلي الإجمالي:

( ) .

( )

3-2 الدراسات السابقة

1-3-2 الدراسات العربية

- (أبو الهيجاء ٢٠٠٤) "سياسات توزيع الأرباح وأثرها على القيمة السوقية  
 للسهم".

- (عبده ٢٠٠١) "العلاقة بين نسبة القيمة الدفترية للقيمة السوقية للسهم ونسبة  
 نصيب السهم من الأرباح وعائد السهم".

(BE/ME)

٣٥

(MRR)

(E/P)

١٩٩١

١٩٩٠

- (يونس ١٩٩٥) " أثر إصدارات الأسهم على عوائد الأسهم في سوق عمان المالي".

- (عبدالله ، ١٩٩٥) "سوق عمان المالي و أهميته في الاقتصاد الأردني".

- (العابد ١٩٩٣) "العوامل المؤثرة على حصة السهم من الأرباح المحققة

للشركات الصناعة المدرجة في سوق عمان المالي".

٦٠%

- (ياسين ١٩٩١) "اثر تعويم سعر الفائدة على اسعار اسهم مؤسسات الجهاز المصرفي في الأردن".

( )

١٧ ١٩٩٠.

%

(CAPM)

- (جوارنه ١٩٨٤) "سوق عمان المالي و أهميته في الاقتصاد الأردني".



**Time Variation in the Cointegrating " (Mcmillan, 2005) -**  
**. " Relationship between Stock Prices and Economic Activity**

**Common and Fundamental Factors " (Boyer & Fillion,2004) -**  
**. " in Stock Returns of Canadian Oil and Gas Companies**

**. Generalize**

**Least Square**

**Stock Price and Fundamentals: A Macroeconomic " (Kiley, 2004)**

**Gordon " Perspective**

### Gordon

**The Inexorable and Mysterious Tradeoff "**

**(Mankiw, 2000)**

-

**."between inflation and unemployment**

**The Behaviour of Inflation and unemployment "**

**(Hognal, 2000)**

-

**." in the united States**

(% )

(% )

## 4-2 ما يميز الدراسة الحالية عن الدراسات السابقة

)

. ( ) (

-

)

(....

## الفصل الثالث منهجية الدراسة

- 1-3 المقدمة
- 2-3 تصميم الدراسة
- 3-3 مصادر الحصول على البيانات
- 4-3 مجتمع الدراسة وعينتها
- 5-3 متغيرات الدراسة والأساليب الإحصائية المستخدمة
- 6-3 اختبار التحقق من ملائمة البيانات للتحليل الإحصائي

1-3 المقدمة

:

## 2-3 تصميم الدراسة

.SPSS

## 3-3 مصادر الحصول على البيانات

:

المصادر الأولية:

المصادر الثانوية:

### 4-3 مجتمع الدراسة وعينتها

( )

:

( )

( % )

( )

جدول ( )  
 عنية الدراسة من كل قطاع

عينة الدراسة	عدد الشركات	القطاع
		البنوك
		الصناعة
		الخدمات
		التأمين
		المجموع

### 5-3 متغيرات الدراسة والأساليب الإحصائية المستخدمة

(Kolmogorov - Smirnov)

### 6-3 إختبار التحقق من ملائمة البيانات للتحليل الإحصائي

( Kolmogorov - )

(Smirnov

(٢).

جدول (٢)

التوزيع الطبيعي لمتغيرات الدراسة

النتيجة	Sig. *	Kolmogorov – Smirnov	المتغير	الرقم
يتبع التوزيع الطبيعي	,	,	التضخم	١
يتبع التوزيع الطبيعي	,	,	سعر الفائدة	٢
يتبع التوزيع الطبيعي	,	,	عجز او فائض ميزان المدفوعات	٣
يتبع التوزيع الطبيعي	,	,	العجز في الموازنة العامة	٤
يتبع التوزيع الطبيعي	,	,	الناتج المحلي الإجمالي	٥
يتبع التوزيع الطبيعي	,	,	عدد عاملي الشركة	٦
يتبع التوزيع الطبيعي	<b>0.139</b>	<b>3.593</b>	رأس مال الشركة	٧
يتبع التوزيع الطبيعي	,	,	عوائد الاسهم	٨

.005 &lt;

(

)

\*

(0.05)

(0.05)

## الفصل الرابع مناقشة نتائج التحليل الإحصائي وإختبار الفرضيات

- 1-4 المقدمة
- 2-4 عرض بيانات الدراسة
- 3-4 إختبار فرضيات الدراسة

## 1-4 المقدمة

### 4- عرض بيانات الدراسة

:

رؤوس أموال الشركات

:

جدول (٣)

المتوسطات الحسابية والانحرافات المعيارية لرؤوس أموال الشركات عينة الدراسة

الرقم	القطاع	المتوسط الحسابي	الانحراف المعياري
-------	--------	-----------------	-------------------

273,116	3,986,358	قطاع التأمين	١
7,311,394	35,456,066	قطاع الخدمات	٢
37,614,505	70,985,714	قطاع البنوك	٣
977,928	9,840,440	قطاع الصناعة	٤
11,544,235	30,067,144	المتوسط والانحراف المعياري العام	

(٣)

(30,067,144)

(3,986,358)

(70,985,714)

(35,456,066)

(9,840,440)

عدد عاملي الشركة

جدول (٤)

المتوسطات الحسابية والانحرافات المعيارية لعدد عاملي الشركات عينة الدراسة

الرقم	القطاع	المتوسط الحسابي	الانحراف المعياري
١	قطاع التأمين	72.57	32.11

229.8	766.6	قطاع الخدمات	٢
539.4	1798	قطاع البنوك	٣
81.9	273.63	قطاع الصناعة	٤
220.80	727.7	المجموع	

(727.7)

(766.6)

(72.57)

(1798)

(273.63)

العائد على الأسهم

: (٢٠٠٦ ٢٠٠٠)

جدول (٥)

المتوسطات الحسابية والانحرافات المعيارية للعائد على الأسهم خلال الأعوام (٢٠٠٠)

(٢٠٠٦)

الرقم	القطاع	المتوسط الحسابي	الانحراف المعياري
١	قطاع التأمين	0.202	0.035
٢	قطاع الخدمات	0.275	0.048
٣	قطاع البنوك	2.165	. 479

0.033	0.198	قطاع الصناعة	٤
0.029	0.710	المجموع	

(٢٠٠٦ ٢٠٠٠)

(٥)

(0.202)

(2.165)

(0.275)

.(0.198)

## 3-4 اختبار فرضيات الدراسة

: Simple Regression

H01: لا توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين معدل التضخم النقدي وعوائد الأسهم عند مستوى  $(\alpha \leq 0.05)$ .

.(٦)

جدول (٦)

تحليل الانحدار الخطي البسيط للعلاقة بين التضخم النقدي وعوائد الأسهم

البيان	(R)	(R square)	F	$\beta$	Sig.*
	الارتباط	معامل التحديد	المحسوبة	معامل الإنحدار	مستوى الدلالة
التضخم النقدي وعوائد الأسهم	٠,٨٤١	٠,٧٠٨	١٩,٤٠٥	٦,٦٦٧	٠,٠٠٢

\* يكون الارتباط ذات دلالة إحصائية عند مستوى  $(\alpha \geq 0.05)$ 

(٦)

$$R^2 \quad (\alpha \leq 0.05) \quad R$$

(٠,٧٠٨)

 $\beta$  (٦,٦٦٧) $F$  (٦,٦٦٧) $(\alpha \leq 0.05)$  (١٩,٤٠٥)

:

وجود علاقة ذات دلالة إحصائية بين التضخم النقدي وعوائد الأسهم عند

مستوى  $(\alpha \leq 0.05)$

H02: لا توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين عجز أو فائض ميزان المدفوعات وعوائد الأسهم عند مستوى  $(\alpha \leq 0.05)$ .

(٧).

جدول (٧)

تحليل الانحدار الخطي البسيط للعلاقة بين عجز أو فائض ميزان المدفوعات وعوائد الأسهم

البيان	(R)	(R square)	F	$\beta$	Sig.*
	الارتباط	معامل التحديد	المحسوبة	معامل الإنحدار	مستوى الدلالة
عجز أو فائض ميزان المدفوعات وعوائد الأسهم	٠,٣١٣	٠,٠٩٨	٠,٥٤٣	٠,١٩٥	٠,٤٩٤

\* يكون الارتباط ذات دلالة إحصائية عند مستوى  $(\alpha \geq 0.05)$

(٧)

$(\alpha \leq 0.05)$

$R$  (٠,٣١٣)

(٠,٠٩٨)

$R^2$  (٠,٠٩٨)

$\beta$

(٠,١٩٥)

**F**

(٠,١٩٥).

 $(\alpha \leq 0.05)$ 

(٠,٥٤٣)

:

عدم وجود علاقة ذات دلالة إحصائية بين عجز أو فائض ميزان المدفوعات وعوائد الأسهم عند مستوى  $(\alpha \leq 0.05)$

H03: لا توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين أسعار الفائدة وعوائد الأسهم عند مستوى  $(\alpha \leq 0.05)$ .

(٨).

جدول (٨)

تحليل الانحدار الخطي البسيط للعلاقة بين أسعار الفائدة وعوائد الأسهم

Sig.* مستوى الدلالة	$\beta$ معامل الانحدار	F المحسوبة	(R square) معامل التحديد	(R) الارتباط	البيان
---------------------------	------------------------------	---------------	--------------------------------	-----------------	--------

٠,٠١٥	٢٠,٦٣١	٩,٥١٩	٠,٥٤٣	٠,٧٣٧	أسعار الفائدة وعوائد الأسهم
-------	--------	-------	-------	-------	--------------------------------

\* يكون الارتباط ذات دلالة إحصائية عند مستوى  $(\alpha \geq 0.05)$

(٨)

$$\begin{array}{c}
 R^2 \quad (0,543) \quad (\alpha \leq 0.05) \quad R \quad (0,737) \\
 (0,543) \\
 \beta \quad (20,631)
 \end{array}$$

$$\begin{array}{c}
 F \quad (20,631) \\
 (\alpha \leq 0.05) \quad (9,519)
 \end{array}$$

وجود علاقة ذات دلالة إحصائية بين أسعار الفائدة وعوائد الأسهم عند  
 مستوى  $(\alpha \leq 0.05)$

H04: لا توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين عجز الموازنة العامة للدولة وعوائد الأسهم عند مستوى  $(\alpha \leq 0.05)$ .

(٩).

جدول (٩)

تحليل الانحدار الخطي البسيط للعلاقة بين عجز الموازنة العامة للدولة وعوائد الأسهم

البيان	(R)	(R square)	F	$\beta$	Sig.*
	الارتباط	معامل التحديد	المحسوبة	معامل الإنحدار	مستوى الدلالة
عجز الموازنة العامة للدولة وعوائد الأسهم	٠,٢١٧	٠,٠٤٧	٢,٨٥٧	-0.130	٠,٠٩٦

\* يكون الارتباط ذات دلالة إحصائية عند مستوى  $(\alpha \geq 0.05)$

(٩)

$(\alpha \leq 0.05)$

$R (٠,٢١٧)$

$$R^2 \quad (0,047) \quad (0,047)$$

$$\beta \quad (-0.130)$$

$$F \quad (2,857) \quad (-0.130)$$

$$: \quad (\alpha \leq 0.05)$$

عدم وجود علاقة ذات دلالة إحصائية بين عجز الموازنة العامة للدولة  
وعوائد الأسهم عند مستوى  $(\alpha \leq 0.05)$

H05: لا توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين حجم الناتج المحلي الإجمالي  
وعوائد الأسهم عند مستوى  $(\alpha \leq 0.05)$ .

(١٠).

جدول (١٠)

تحليل الانحدار الخطي البسيط للعلاقة بين حجم الناتج المحلي الإجمالي وعوائد الأسهم

Sig.* مستوى الدلالة	$\beta$ معامل الانحدار	F المحسوبة	(R square) معامل التحديد	(R) الارتباط	البيان
---------------------------	------------------------------	---------------	--------------------------------	-----------------	--------

٠,٤٤٠	٠,٧١٠	٦,٥٤٦	٠,٤٩٣	٠,٧٠٢	حجم الناتج المحلي الإجمالي وعوائد الأسهم
-------	-------	-------	-------	-------	---

\* يكون الارتباط ذات دلالة إحصائية عند مستوى  $(\alpha \geq 0.05)$

(١٠)

$(\alpha \leq 0.05)$

$(٠,٧٠٢) R$

$(٠,٤٩٣)$

$(٠,٤٩٣) R^2$

$(٠,٧١٠) \beta$

$(٦,٥٤٦)$

**F**

$(٠,٧١٠)$

$(\alpha \leq 0.05)$

:

عدم وجود علاقة ذات دلالة إحصائية بين حجم الناتج المحلي الإجمالي

للدولة وعوائد الأسهم

عند مستوى  $(\alpha \leq 0.05)$

H06: لا توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين عدد العاملين وعوائد الأسهم عند مستوى  $(\alpha \leq 0.05)$ .

(١١).

جدول (١١)

تحليل الانحدار الخطي البسيط للعلاقة بين عدد العاملين وعوائد الأسهم

البيان	(R)	(R square)	F	$\beta$	Sig.*
	الارتباط	معامل التحديد	المحسوبة	معامل الإنحدار	مستوى الدلالة
عدد العاملين وعوائد الأسهم	٠,٨٥٨	٠,٧٣٦	٢٢,٣٣٢	٨,٠٦٥	٠,٠٠١

\* يكون الارتباط ذات دلالة إحصائية عند مستوى  $(\alpha \geq 0.05)$

(١١)

$R$  (٠,٨٥٨)  $(\alpha \leq 0.05)$   $R^2$  (٠,٧٣٦)

(٠,٧٣٦)

$\beta$  (٨,٠٦٥)

$F$

(٨,٠٦٥)

$(\alpha \leq 0.05)$ 

(٢٢,٣٣٢)

:

وجود علاقة ذات دلالة إحصائية بين عدد العاملين وعوائد الأسهم

عند مستوى  $(\alpha \leq 0.05)$

H07: لا توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين حجم رأس مال الشركات وعوائد الأسهم عند مستوى  $(\alpha \leq 0.05)$ .

(١٢).

جدول (١٢)

تحليل الانحدار الخطي البسيط للعلاقة بين حجم رأس مال الشركات وعوائد الأسهم

البيان	(R)	(R square)	F	$\beta$	Sig.*
	الارتباط	معامل التحديد	المحسوبة	معامل الإنحدار	مستوى الدلالة
حجم رأس مال الشركات وعوائد الأسهم	٠,٦٩٦	٠,٤٨٥	٧,٥٢٢	٢٦,٢٠٧	٠,٠٢٥

\* يكون الارتباط ذات دلالة إحصائية عند مستوى  $(\alpha \geq 0.05)$

(١٢)

$(\alpha \leq 0.05)$   $R$  (٠,٦٩٦)

$R^2$  (٠,٤٨٥)

$\beta$  (٢٦,٢٠٧)

(٢٦,٢٠٧).

$F$  (٧,٥٢٢)  $(\alpha \leq 0.05)$

وجود علاقة ذات دلالة إحصائية بين حجم رأس مال الشركات وعوائد  
الأسهم

عند مستوى ( $\alpha \leq 0.05$ )

## الفصل الخامس الإستنتاجات والتوصيات

- 1-5 المقدمة
- 2-5 الإستنتاجات
- 3-5 التوصيات

1-5 المقدمة

## 2-5 الإستنتاجات

:

■ أشارت النتائج إلى وجود علاقة ذات دلالة إحصائية بين التضخم النقدي وعوائد الأسهم عند مستوى  $(\alpha \leq 0.05)$ .

■ أوضحت نتائج التحليل الإحصائي عدم وجود علاقة ذات دلالة إحصائية بين عجز أو فائض ميزان المدفوعات وعوائد الأسهم عند مستوى  $(\alpha \leq 0.05)$ .

■ بينت نتائج الدراسة وجود علاقة ذات دلالة إحصائية بين أسعار الفائدة وعوائد الأسهم عند مستوى  $(\alpha \leq 0.05)$ .

■ أشرت نتائج التحليل عدم وجود علاقة ذات دلالة إحصائية بين عجز الموازنة العامة للدولة وعوائد الأسهم عند مستوى  $(\alpha \leq 0.05)$ .

■ بينت النتائج عدم وجود علاقة ذات دلالة إحصائية بين حجم الناتج المحلي الإجمالي وعوائد الأسهم عند مستوى  $(\alpha \leq 0.05)$ .

■ أوضحت النتائج وجود علاقة ذات دلالة إحصائية بين عدد العاملين وعوائد الأسهم عند مستوى  $(\alpha \leq 0.05)$ .

■ تبين من خلال نتائج التحليل وجود علاقة ذات دلالة إحصائية بين حجم رأس مال الشركات وعوائد الأسهم عند مستوى  $(\alpha \leq 0.05)$ .



:

- على الشركات المدرجة في سوق عمان المالي إظهار بياناتها الداخلية للمستثمرين لأهميتها وتأثيرها على عوائد الأسهم.
- على الشركات المدرجة في سوق عمان المالي الإهتمام في زيادة رأس المال لزيادة العائد على الأسهم.
- على الشركات المدرجة في سوق عمان المالي الإهتمام في زيادة الأيدي العاملة لزيادة الإنتاجية الذي سيكون لها أثرها الواضح في زيادة العائد على الأسهم.
- على الشركات الأخذ بعين الاعتبار عامل التضخم حيث أنه يؤثر على عائد السهم تأثيرا طرديا.
- على الشركات الأخذ بعين الاعتبار معدل سعر الفائدة ، حيث أن ارتفاعه يؤدي إلى ارتفاع عائد السهم أحيانا وانخفاضه أحيانا أخرى ، حسب طبيعة الاستثمار .

## قائمة المراجع

### أولاً: المراجع العربية

. ابو الهيجاء، ايمن ( ). "سياسات توزيع الارباح وأثرها على القيمة السوقية للسهم: دراسة ميدانية في سوق عمان المالي" رسالة ماجستير، غير منشورة، جامعة آل البيت، الأردن.

٤. البنك المركزي الأردني ( ) . " دائرة الأبحاث والدراسات " النشرة الإحصائية السنوية.
٥. البنك المركزي الأردني ( ) . " دائرة الأبحاث والدراسات " النشرة الإحصائية السنوية .
٥. جمال ، عمارة ( ) . " أساسيات الموازنة العامة للدولة " دار الفجر للنشر والتوزيع، عمان، الاردن : - .
٦. جمعة ، محمد محمد صالح ( ) . " السياسة النقدية في سوريا وأثرها في نمو الناتج المحلي الإجمالي من ١٩٧٠ - ٢٠٠٠ " .
٧. جوارنه ، طلال ( ) . " سوق عمان المالي وأهميته في الإقتصاد الأردني " رسالة ماجستير غير منشورة، الجامعة الأردنية، الاردن .
٨. الحسنی ، عرفات تقي ( ) . " التمويل الدولي " دار مجدلاوي للنشر ، عمان .
٩. حماد ، طارق ( ) . " دليل المستثمر إلى بورصة الأوراق المالية " الدار الجامعية للكتب، عمان، الاردن، ص ص: ٢٠-٢٣ .
١٠. الحوراني، أكرم ( ) . " النقود " دمشق، الجمهورية العربية السورية، الطبعة الاولى : - .
١١. الخرابشه، جابر سعود محمد ( ) . " نظم صنع القرار في الموازنه العامة الأردنية " . رسالة ماجستير غير منشورة ، عمان ، الأردن.

١٢. خلف ، فليح حسن ( ) . " الأسواق المالية والنقدية " ، عالم الكتب الحديث، عمان،

الأردن ، ص ص : ١٦٨ - ١٦٩ .

.الديري ، محمد تيسير محمد ( ) . "العلاقة التبادلية بين التضخم والبطالة في الأردن:

دراسة تطبيقية قياسية ١٩٦٧ - ٢٠٠١" رسالة ماجستير غير منشورة، الجامعة الأردنية، الأردن،

.الزبيدي ، حمزة محمود ، "الإدارة المالية المتقدمة" ( ) دار الوراق للنشر والتوزيع،

عمان، الأردن، ص: ٨٨٥.

.الزري ، عبد النافع ؛ فرح ، غازي " الأسواق المالية " ( ) دار وائل للنشر والتوزيع،

عمان، الأردن. : - : -

.السيد على ، عبد المنعم ؛ الجنابي ، هيل ( ) . "الإقتصاد السياسي للتضخم في العراق

" مجلة البحوث الاقتصادية العربية، العدد .

.الشبلي ، محمد ؛ الشبلي ، طارق ( ) . "مقدمة في الأسواق المالية والنقدية"

دار وائل للنشر والتوزيع، الطبعة الأولى، عمان، الأردن . : - : -

-

. الشواورة، فيصل ( ) . " الاستثمار في بورصة الأوراق المالية: الأسس

النظرية والعملية " دار وائل للنشر والتوزيع، الطبعة الأولى، عمان، الأردن . صص

ص : ٥٥ - ٥٨ ، ص ص : ٧٣- ٨٥ ، ص ص : ١١٧ - ١١٩ ، ص ص : ١٤٧ - ١٦٥

. العابد، شفيق ( ) . " العوامل المؤثرة على حصة السهم من الأرباح المحققة

للشركات الصناعية المدرجة في سوق عمان المالي " رسالة ماجستير غير منشورة،

الجامعة الأردنية، الأردن.

٢٠. عبدالله ، عبد القادر ( ) . "العوامل المحددة لأسعار أسهم الشركات المساهمة في المملكة العربية السعودية " ، مجلة أبحاث اليرموك ، المجلد ( ١١ ) العدد ( ١ ) ، ص ص : ١٣٥-١٥٥ .
٢١. عبده ، رامي صالح إسماعيل ( ) . "العلاقة بين نسبة القيمة الدفترية للقيمة السوقية للسهم ونصيب السهم من الأرباح وبين عائد السهم " رسالة ماجستير غير منشورة، الجامعة الأردنية، الاردن،.
٢٢. عناية ، غازي حسين ( ) . " التضخم المالي " مؤسسة شباب الجامعة، الإسكندرية، مصر، الطبعة الثانية . ص ص : ٩ - ١٣ ، ص ص : ٥٥ - ٩١ .
- عوض ، زينب حسين ( ) . " العلاقات الإقتصادية الدولية " الإسكندرية، دار القدر للطبع والنشر ، جمهورية مصر العربية .
٢٤. الفرحان، أسامة فايز ( ) . " محددات معدل الفائدة في الإقتصاد الأردني " رسالة ماجستير غير منشورة، الجامعة الأردنية، الأردن.
٢٥. الفوارعة ، عبدالحليم نصار ( ) . " مذكرات أساسية في المفاهيم والمعلومات الإقتصادية " دار زهران للنشر والتوزيع، الطبعة الأولى، عمان، الاردن.
٢٦. مطر ، محمد؛ تيم، فايز ( ) . " إدارة المحافظ الإستثمارية " الطبعة الثانية، دار وائل للنشر والتوزيع، الأردن ، ص ص : ٥٩ - ٦٠ ، ص ص : ٧٧ - ٩٤ .
٢٧. النعيمي ، محمد ، ياسين ، حسن ( ) " تطبيقات الإحصاء " الطبعة الأولى ، دار وائل للنشر ، الأردن .
٢٨. ياسين ، محمد ( ) . " أثر تعويم سعر الفائدة على أسعار أسهم مؤسسات الجهاز المصرفي في الأردن: دراسة تحليلية لكفاءة تسعير أسهم مؤسسات الجهاز المصرفي في سوق عمان المالي " رسالة ماجستير غير منشورة، الجامعة الأردنية، الاردن.

٢٩. يونس ، بهجت ( ) . "أثر إصدارات الأسهم على عوائد الأسهم في سوق عمان المالي " رسالة ماجستير غير منشورة، الجامعة الأردنية، الاردن.

٣٠. ——— . ( ) . دليل ميزان المدفوعات ، . الولايات المتحدة الأمريكية . ص ص : ٧ - ٨

## ثانياً: المراجع الأجنبية

1. Albqami, Raja; Applegate, Michael. (2002). " *Does Stock Market Make a Difference*", Proc. International Conference of Policy Modeling, Brussels.
2. Berg, Arnold. (1999). " *Interest Rates & Inflation*", Century Management Articles (CMA).

3. Boyer, M. & Fillion, D., (٢٠٠٤) “ ***Common and Fundamental Factors in Stock Returns of Canadian Oil and Gas Companies***”, CIRANO Working Papers.
4. Brown, Patrick. (2006). “ ***An Introduction to the Bond Markets***”, ISBN: 978-0-470-01583-4.
5. Brzoza-Brzezina, Michał. (2001). “ ***The Relationship between Real Interest Rates and Inflation***”, Poland.pp:1-26
6. Chen, Ying. (2002). “ ***Term Structure of Interest Rate***”, Master Thesis, Humboldt-University, Berlin.
7. Dickneider, Bill. (2004).” ***Stockpot***”, the Stock Market Game, Vol.27, No. 2.
8. Hagnal, Vincent, (2000). “ ***The behaviour of inflation and un employment in the United States***”, (electric version), IMF papers, classification no. E31, E37.
9. Mankiw, N.Gregory (2000). “ ***The inexorable and mysterious trade of between inflation and unemployment***”, Discusión paper no. 1905.
10. Marx, Karl. 1981. “ ***The Capital***”New York, Penguin Books.
11. Miller, Stephen.(2005). “ ***Equity Markets, the Money Market, and Long-Run Monetary Neutrality***”, University of Nevada, Las Vegas and University of Connecticut, Economics Working Papers.
12. Nieuwerburgh, Stijn; Buelens, Frans. (2006). ***Cuyvers, Ludo: “Stock Market Development and Economic Growth in Belgium”***, Explorations in Economic History, pp. 13–38.
13. Peterson, Pamela. (2006).” ***Stock Valuation***”, Florida Atlantic University.
14. Raberg, Johan. (2005). “ ***Information Efficiency in the Stock Market***”, Master thesis, Umea University.
15. Rochon, Louis.(2007). Setterfield, Mark: “ ***Post Keynesian Interest Rate Rules and Macroeconomic Performance: a Comparative Evaluation***”, Proc. Eastern Economic Association Annual Conference.

16. Velde, François. (2006). "*An Alternative Measure of Inflation*" Federal Reserve Bank of Chicago, *Economic Perspectives*, vol. 30 (no. 1), pp. 55-65.
17. Wildavisky, Aaron. 1979. *The Politics of the Budgetary Process*. Little Brown Co. Boston Toronto, Third Edition.

### ثالثاً: المواقع الإلكترونية

1. <http://www.ahewar.org/debat/show.art.asp?aid=21141>
2. [http://www.siironline.org/alabwab/edare-%20eqtesad\(27\)/736.htm](http://www.siironline.org/alabwab/edare-%20eqtesad(27)/736.htm)
3. <http://www.islamifn.com/mustalahat/mustalah.htm>
4. <http://www.qataru.com/vb/archive/index.php/t-48653.html>

5. [http://www.ssdds.org/arb/index.php?option=com\\_content&task=view&id=132&Itemid=18](http://www.ssdds.org/arb/index.php?option=com_content&task=view&id=132&Itemid=18)
6. <http://www.taif2000.50megs.com/zakat/ttax.htm>
7. [http://www.almoslim.net/Moslim\\_Files/SaudiStocks/show\\_art\\_main.cfm?id=772](http://www.almoslim.net/Moslim_Files/SaudiStocks/show_art_main.cfm?id=772)
8. [http://www.almoslim.net/Moslim\\_Files/SaudiStocks/show\\_art\\_main.cfm?id=771](http://www.almoslim.net/Moslim_Files/SaudiStocks/show_art_main.cfm?id=771)
9. <http://www.mof.gov.eg/Arabic/%D8%B9%D9%86%D8%A7%D9%88%D9%8A%D9%86+%D8%B1%D8%A6%D9%8A%D8%B3%D9%8A%D9%87/sayasad/ppay.htm>
10. <http://www.nationalagenda.jo/tabid/62/Default.aspx?Location=1>
11. [http://www.alshamsi.net/friends/b7ooth/buss\\_agric/mizan\\_almadfoat.html](http://www.alshamsi.net/friends/b7ooth/buss_agric/mizan_almadfoat.html)
12. <http://www.majalisna.com/bulletin/index.php?ubb=showflat&Number=351187>
13. <http://www.aljazeera.net/NR/exeres/D66BEC9D-03BB-4D30-95BB-A35CFC854A7E.htm>
14. <http://www.alaswaq.net/views/2007/09/22/10983.html>
15. [http://ar.wikipedia.org/wiki/%D9%86%D8%A7%D8%AA%D8%AC\\_%D9%85%D8%AD%D9%84%D9%8A\\_%D8%A5%D8%AC%D9%85%D8%A7%D9%84%D9%8A](http://ar.wikipedia.org/wiki/%D9%86%D8%A7%D8%AA%D8%AC_%D9%85%D8%AD%D9%84%D9%8A_%D8%A5%D8%AC%D9%85%D8%A7%D9%84%D9%8A)
16. <http://www.project-syndicate.org/commentary/shiller22/Arabic>
17. <http://www.ase.com.jo/ar/index.php>
18. <http://mosgcc.com/mos/magazine/article.php?storyid=860>
19. [http://www.arab-api.org/course9/c9\\_1.htm](http://www.arab-api.org/course9/c9_1.htm)
20. [http://ar.wikipedia.org/wiki/%D8%B1%D8%A3%D8%B3\\_%D8%A7%D9%84%D9%85%D8%A7%D9%84](http://ar.wikipedia.org/wiki/%D8%B1%D8%A3%D8%B3_%D8%A7%D9%84%D9%85%D8%A7%D9%84)

الملاحق



## ملحق (١)

## العوامل الخارجية حسب مدة سنوات الدراسة

٢٠٠٦	٢٠٠٥	٢٠٠٤	٢٠٠٣	٢٠٠٢	٢٠٠١	٢٠٠٠	العوامل
0.063	0.035	0.034	0.016	0.018	0.018	0.007	معدل التضخم
0.0513	0.0352	0.0249	0.0275	0.0397	0.0519	0.0655	أسعار الفائدة
-1398	-1602	-1.7	841.6	386.1	-2.9	41.6	ميزان المدفوعات
-391.8	-416.8	-154.1	-97.2	-145.4	-155.5	-119.8	عجز الموازنة العامة للدولة
10108.5	9012.2	8081.3	7228.7	6794	6339	5989.1	حجم الناتج المحلي الإجمالي

## ملحق (٢)

## أسماء الشركات عينة الدراسة لقطاع التأمين

شركات التأمين	الرقم
---------------	-------

الشرق الأوسط للتأمين	١
القدس للتأمين	٢
اليرموك للتأمين وإعادة التأمين	٣
الواحه للتأمين	٤
فيلاذلفيا للتأمين	٥
التأمين الوطني الأهليه	٦
العرب للتأمين	٧

## ملحق (٣)

## أسماء الشركات عينة الدراسة لقطاع الخدمات

شركات الخدمات	الرقم
الأسواق الحرة الأردنية	١
البلاد للخدمات الطبية	٢
الرأي	٣
الثقة للنقل الدولي	٤
العربية الدولية للتعليم والاستثمار	٥
الفنادق والسياحة الأردنية	٦
الاتصالات الأردنية	٧

الكهرباء الأردنية	٨
المحفظة الوطنية للأوراق المالية	٩
المركز الأردني للتجارة الدولية	١٠
التسهيلات التجارية الأردنية	١١
الأهلية للمراكز التجارية	١٢
المتخصصة للتجارة والاستثمارات	١٣
الأردنية للاستثمارات المتخصصة	١٤
المجموعة الإستشارية الإستثمارية	١٥
الدولية للاستثمارات الطبية	١٦
الأردنية للصحافة و النشر	١٧
الخطوط البحرية الوطنية	١٨
السلام الدولية للنقل	١٩
الموحدة لتنظيم النقل البري	٢٠

## يتبع ملحق (٣)

## أسماء الشركات عينة الدراسة لقطاع الخدمات

شركات الخدمات	الرقم
الزرفاء للتعليم و الإستثمار	٢١
مدارس الإتحاد	٢٢
فيلاذلفيا الدولية للاستثمارات التعليمية	٢٣

### ملحق (٤)

#### أسماء الشركات عينة الدراسة لقطاع البنوك

البنوك	الرقم
بنك الإسكان	١
بنك الاستثمار	٢
بنك الاتحاد	٣
البنك العربي	٤
بنك القاهرة عمان	٥

### ملحق (٥)

#### أسماء الشركات عينة الدراسة لقطاع الصناعة

الرقم	الشركات الصناعية
١	العربية لتصنيع وتجارة الورق
٢	الوطنية لصناعة كوابل وأسلاك الكهرباء
٣	الصناعات البتروكيماويات الوسيطة
٤	مصانع الخزف الأردنية
٥	إقبال للطباعة والتغليف
٦	العامّة للتعددين
٧	الأجواخ الأردنية
٨	الأردنية لصناعة الأنابيب
٩	الدخان والسجائر الدولية
١٠	الوطنية للدواجن
١١	دار الدواء للتنمية والاستثمار
١٢	الصناعية التجارية الزراعية
١٣	الصناعات الكيماوية الأردنية
١٤	العالمية للصناعات الكيماوية
١٥	الصناعات والكبريت الأردنية
١٦	الموارد الصناعية الأردنية
١٧	الجنوب لصناعة الفلاتر
١٨	الأردنية للصناعات الخشبية (جوايكو)
١٩	الصناعات الهندسية العربية
٢٠	الباطون الجاهز و التوريدات الإنشائية

## يتبع ملحق (٥)

## أسماء الشركات عينة الدراسة لقطاع الصناعة

الرقم	الشركات الصناعية
٢١	الأردنية للصناعات الخزفية
٢٢	مصانع الورق و الكرتون الأردنية

اللؤلؤة لصناعة الورق الصحي	٢٣
الإتحاد للصناعات المتطورة	٢٤
مصانع الأتحاد لإنتاج التبغ والسجائر	٢٥

## ملحق (٦)

### نتائج إختبارات فرضيات الدراسة المعتمدة

أولاً: نتائج إختبار فرضية: لا توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين معدل التضخم

النقدي وعوائد الأسهم عند مستوى  $(\alpha \leq 0.05)$ .

## Regression

Variables Entered/Removed<sup>b</sup>

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	Inflation <sup>a</sup>	.	Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: Growth

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.841 <sup>a</sup>	.708	.672	1.78870

a. Predictors: (Constant), Inflation

ANOVA<sup>b</sup>

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	62.085	1	62.085	19.405	.002 <sup>a</sup>
	Residual	25.596	8	3.199		
	Total	87.681	9			

a. Predictors: (Constant), Inflation

b. Dependent Variable: Growth

Coefficients<sup>a</sup>

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	6.667	1.051		6.342	.000
	Inflation	1.387	.315	.841	4.405	.002

a. Dependent Variable: Growth

ثانياً: نتائج إختبار فرضية: لا توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين أسعار الفائدة وعوائد الأسهم عند مستوى  $(\alpha \leq 0.05)$ .

## Regression

Variables Entered/Removed<sup>b</sup>

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	Pricedemand <sup>a</sup>	.	Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: Growth

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.544 <sup>a</sup>	.296	.207	2.77870

a. Predictors: (Constant), Pricedemand

ANOVA<sup>b</sup>

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	25.912	1	25.912	3.356	.104 <sup>a</sup>
	Residual	61.769	8	7.721		
	Total	87.681	9			

a. Predictors: (Constant), Pricedemand

b. Dependent Variable: Growth

Coefficients<sup>a</sup>

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	14.735	2.438		6.045	.000
	Pricedemand	-4.557	2.488	-.544	-1.832	.104

a. Dependent Variable: Growth

ثالثاً: نتائج إختبار فرضية: لا توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين عجز أو فائض ميزان المدفوعات و عوائد الأسهم عند مستوى  $(\alpha \leq 0.05)$ .

## Regression

Variables Entered/Removed<sup>b</sup>

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	CA2000 <sup>a</sup>	.	Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: sumS

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.313 <sup>a</sup>	.098	-.082	.15300

a. Predictors: (Constant), CA2000

ANOVA<sup>b</sup>

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.013	1	.013	.543	.494 <sup>a</sup>
	Residual	.117	5	.023		
	Total	.130	6			

a. Predictors: (Constant), CA2000

b. Dependent Variable: sumS

Coefficients<sup>a</sup>

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.195	.060		3.238	.023
	CA2000	5.1E-005	.000	.313	.737	.494

a. Dependent Variable: sumS

رابعاً: نتائج إختبار فرضية: لا توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين عجز الموازنة العامة للدولة وعوائد الأسهم عند مستوى  $(\alpha \leq 0.05)$ .

## Regression

Variables Entered/Removed<sup>b</sup>

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	BD12000 <sup>a</sup>	.	Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: sumS

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.217 <sup>a</sup>	.047	.031	1.25357

a. Predictors: (Constant), BD12000

ANOVA<sup>b</sup>

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	4.490	1	4.490	2.857	.096 <sup>a</sup>
	Residual	91.143	58	1.571		
	Total	95.633	59			

a. Predictors: (Constant), BD12000

b. Dependent Variable: sumS

Coefficients<sup>a</sup>

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-.130	.319		-.407	.685
	BD12000	-.002	.001	-.217	-1.690	.096

a. Dependent Variable: sumS

خامساً: نتائج إختبار فرضية: لا توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين حجم الناتج المحلي الإجمالي وعوائد الأسهم عند مستوى  $(\alpha \leq 0.05)$ .

## Regression

Variables Entered/Removed<sup>b</sup>

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	GDP2000 <sup>a</sup>	.	Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: sumS

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.702 <sup>a</sup>	.493	.391	.11475

a. Predictors: (Constant), GDP2000

ANOVA<sup>b</sup>

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.064	1	.064	4.854	.079 <sup>a</sup>
	Residual	.066	5	.013		
	Total	.130	6			

a. Predictors: (Constant), GDP2000

b. Dependent Variable: sumS

Coefficients<sup>a</sup>

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.710	.243		2.919	.033
	GDP2000	-.7E-005	.000	-.702	-2.203	.079

a. Dependent Variable: sumS

سادساً: نتائج إختبار فرضية: لا توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين عدد العاملين وعوائد الأسهم عند مستوى  $(\alpha \leq 0.05)$ .

## Regression

Variables Entered/Removed<sup>b</sup>

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	EmplNo <sup>a</sup>	.	Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: Growth

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.858 <sup>a</sup>	.736	.703	1.70022

a. Predictors: (Constant), EmplNo

ANOVA<sup>b</sup>

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	64.555	1	64.555	22.332	.001 <sup>a</sup>
	Residual	23.126	8	2.891		
	Total	87.681	9			

a. Predictors: (Constant), EmplNo

b. Dependent Variable: Growth

Coefficients<sup>a</sup>

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	8.065	.755		10.683	.000
	EmplNo	.014	.003	.858	4.726	.001

a. Dependent Variable: Growth

سابعاً: نتائج إختبار فرضية: لا توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين جم رأس مال الشركات وعوائد الأسهم عند مستوى  $(\alpha \leq 0.05)$ .

## Regression

Variables Entered/Removed<sup>b</sup>

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	pricedept <sup>a</sup>	.	Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: Growth

## Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.696 <sup>a</sup>	.485	.420	2.37672

a. Predictors: (Constant), pricedept

ANOVA<sup>b</sup>

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	42.491	1	42.491	7.522	.025 <sup>a</sup>
	Residual	45.190	8	5.649		
	Total	87.681	9			

a. Predictors: (Constant), pricedept

b. Dependent Variable: Growth

Coefficients<sup>a</sup>

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	26.207	5.751		4.557	.002
	pricedept	-1.517	.553	-.696	-2.743	.025

a. Dependent Variable: Growth