

قياس و تحليل النجاح الهالي وفق المؤشرات الهالية الحديثة دراسة تطبيقية في سوق ابو ظبي الهالي

أ.مساعد/أياد طاهر موهود أ.مساعد/ برشك صالح العسكري

جامعة بغداد جامعة السليمانية

الهدرس/ خانم نوري كاكه صه العطار

جامعة السليمانية

Abstract

The purpose of this study attempts to highlight the importance of modern financial indicators in analyzing and measuring financial success for a sample of listed companies at Abu Dhabi financial market according to recent indicators represented in Market value added and Economic value added which consider to be an effective tool in evaluating companies financial successes, despite of other traditional indicators that aim to rise companies performance by assisting in taking the appropriate resolutions, that is measuring companies net profits is no longer a sufficient value indicator. This study depends on Abu Dhabi financial market, the research samples included 32 companies in 6 different sectors for the years 2012 - 2017. The research main hypothesis is that the economic value added indicator has higher explaining ability than the market value added indicator as an indicator for companies financial success . SPSS program has been used for statistical analyzing by using regression method, the research came up to many conclusions, the most important is: the significant effect of annual profits upon economic value added of Banking sector companies which indicates that Economic Value Added has a higher explaining ability than the market value added and has overpower in most sectors of abu Dhabi companies of financial market.

Keywords: Economic Value Adde, Market Value Added

المستخلص

يسعى البحث على تسلط الضوء على أهمية المؤشرات المالية الحديثة في قياس و تحليل النجاح المالي لعينة من الشركات المدرجة في سوق ابو ظبي لاوراق المالية وفق المؤشرات الحديثة المتمثلة بالقيمة السوقية المضافة و القيمة الاقتصادية المضافة، والتي تعد من الأدوات الفعالة لتقييم نجاح المالي الشركات، رغم تعدد المؤشرات التقليدية والتي تهدف في مجملها إلى رفع أداء الشركات من خلال الكشف عن مستواه، ومن ثم المساعدة على اتخاذ القرارات المناسبة، إذ ان قياس الأرباح الصافية التي

قياس و تحليل النجاح المالي وفق المؤشرات المالية الحديثة

يمكن أن تحققها الشركات لم يعد في الوقت الراهن مؤشر كافي في تحديد قيمتها، تمثل مجتمع البحث سوق ابو ظبي المالي فيما ان عينة البحث تمثل (32) شركة في ستة قطاعات مختلفة للفترة من سنة 2012-2017. وجاء البحث بفرضية رئيسة مفادها مؤشر القيمة الاقتصادية المضافة تمتلك قدرة تفسيرية أعلى من مؤشر القيمة السوقية المضافة كمؤشر للنجاح المالي للشركات عينة البحث للفترة 2012-2017 و تشتق منها فرضيات فرعية للقطاعات ، و تم استخدام برنامج SPSS للتحليل الاحصائي ، بأسلوب الانحدار . توصل البحث الى مجموعة استنتاجات من اهمها : وجود تاثير معنوي للارباح السنوية على مؤشر القيمة الاقتصادية المضافة لشركات قطاع المصرفي، مما يشير الى القيمة الاقتصادية المضافة يمكن قدرة تفسيرية أعلى من مؤشر القيمة السوقية المضافة. وكما توصلنا الى أن مؤشر القيمة الاقتصادية المضافة تفوق على مؤشر القيمة السوقية المضافة لمعظم القطاعات في شركات سوق ابو ظبي للأوراق المالية.

الكلمات الدلالية : القيمة السوقية المضافة ، القيمة الاقتصادية المضافة.

المقدمة

يركز النجاح المالي على استخدام مؤشرات مالية لقياس مدى انجاز الاهداف و يعبر عن اداء الشركات تعد الدعم الاساس للاعمال المختلفة التي تمارسها الشركة، و يساهم في اتاحة الموارد المالية و تزويد الشركة بفرص استثمارية في ميادين الاداء المختلفة و التي تساعد على تلبية احتياجات اصحاب المصالح و تحقيق اهدافهم، و بالنظر الى تحقيق الاهداف المالية كتحقيق الارباح و النمو و استمرار فهو مرهون بكفاءة و فعالية ادائها المالي ، و وفق المؤشرات الحديثة المتمثلة بالقيمة السوقية المضافة و القيمة الاقتصادية المضافة. اذ ان القيمة السوقية المضافة يمثل في الفرق بين القيمة السوقية لاسهم لشركة و بين القيمة الدفترية لحقوق الملكية للشركة ، و تشير القيمة السوقية المضافة الى اداء الشركة من بدائية تأسيسها استنادا الى القيمة السوقية لاسهمها في السوق المالي ،اي تعد مقياس الاداء العام للشركة ، والذي يجب أن ينعكس في كل القرارات . كما ان القيمة الاقتصادية المضافة مؤشر اساسي في تحقيق الهدف الرئيس لأي شركة اعمال و المتمثل بتعظيم ثروة المساهمين و تعظيم الفاعل لرأس مال الشركة و الذي يعد الهدف المعاصر للشركات المساهمة ، على جميع المستويات داخل الشركة اذ تتميز بالقيمة الاقتصادية المضافة بكونها مقياساً فاعلاً لجودة القرارات المالية بسبب تعبيرها عن تلك القرارات بكمية الاموال المتحققة عنها اي ما يتحقق من ارباح نتيجة لاتخاذ تلك القرارات كقرارات التمويل والاستثمار والقرارات المتعلقة بمقسوم الارباح ، فضلاً عن كونها مؤشراً يعول عليه لنمو قيمة الشركة في المستقبل وتضمن البحث اربعة مباحث تتضمن المبحث الاول منهجية البحث ودراسات سابقة و فيما يتناول المبحث الثاني الجانب النظري ثم التطرق الى مؤشرات النجاح المالي الحديثة ،فيما يتناول المبحث الثالث الجانب العملي قياس و اختبار الفرضيات واخيراً تتناول المبحث الرابع اهم الاستنتاجات و التوصيات .

المبحث الاول: منهجية البحث و الدراسات السابقة

اولاً: منهجية البحث

1. مشكلة الدراسة:

تعد المؤشرات المالية الحديثة للنجاح المالي و المتمثلة في القيمة السوقية المضافة و القيمة الاقتصادية المضافة ، مؤشرات لمدى تحقيق الشركات اهدافها اذ تاخذ بنظر الاعتبار القيمة الدفترية للاسهم العادية فضلاً عن المعدل الموزون لكلفة رأس المال و الذي يتضمن بدوره درجة المخاطرة المتمثلة بالبيتا β للاسهم العادية و معدل العائد المطلوب للشركات، كما أصبح لمفهوم القيمة الاقتصادية المضافة أهمية كبيرة لجميع الشركات عند إعدادها المؤشرات لغرض تقييم أدائها بشكل خاص و التنبؤ بكفاءة الإدارة، و بذلك أصبحت القيمة الاقتصادية المضافة من المؤشرات التي أثارت اهتمام الكثير من الشركات كإحدى المؤشرات التي تقيس الأداء المالي و تقييم الشركات، مقارنة بالمؤشرات التقليدية المتمثلة بالعائد على الموجودات و العائد على حق الملكية. اذ ان المؤشرات التقليدية لا تاخذ بعين الاعتبار العلاقة بين العائد المتحقق و المخاطرة، وبما لها من أهمية في تعظيم ثروة المالكين ، و ظهرت مقاييس جديدة يمكن ان تقدم معلومات التي تساهم في تناسب قيمة الشركات المساهمة للقيام بالانشطة المختلفة ، و هنا برزت أهمية المقاييس الاقتصادية لتحقيق النجاح كالقيمة الاقتصادية المضافة و القيمة السوقية المضافة و تعتبر كلا القيمتين مقياس توجه الجهود نحو احداث تاثير ايجابي على سعر السهم في السوق المالي و تحقيق هدف تعظيم ثروة المالكين و يتجسد مشكلة البحث في اهمال الشركات للمؤشرات المالية الحديثة للنجاح المالي و التي تعكس في مدى تحقيق الشركة لاهدافها. لاذ تم اختبار الفرضيات على اساس القوة التفسيرية لمؤشرات الحديثة للنجاح المالي في كل قطاع على حد لتحديد اسباب المشكلة شركات عينة البحث للفترة 2012-2017 في سوق ابو ظبي لاوراق المالية.

2. أهمية البحث

تكمن أهمية البحث في كون ان موضوع النجاح المالي من المواضيع المهمة الذي يضطلع اليها شركات الاعمال ، باستخدامها المؤشرات الحديثة (القيمة السوقية المضافة ، و القيمة الاقتصادية المضافة) التي تساهم في تحقيق الاهداف الاساسية للشركات و تعظيم قيمتها السوقية، وذلك في مسعى لمساعدة المدراء الماليين و الأطراف المعنية في المفاضلة بين المؤشرات المالية الحديثة كأساس لاتخاذ القرار المناسب و الذي يساعد في تحقيق الهدف الرئيسي للإدارة المالية في تعظيم ثروة المساهمين و تقييم أداء الشركات المختلفة. تكمن أهمية المؤشرات الحديثة اذ تساعد الارتقاء بالكفاءات التشغيلية للشركات ، و بصيرتها في استخدام مؤشرات مالية حديثة ، و توفير السيولة و تحقيق الارباح، و تقليل كلفة رأس المال و تحقيق اهداف الشركات.

3. اهداف البحث

يهدف البحث الى عرض و تسليط الضوء على بعض الجوانب الاساسية المتعلقة بالمؤشرات الحديثة المتمثلة بالقيمة السوقية المضافة، و القيمة الاقتصادية المضافة، كما تسعى البحث الى استخدام اسلوب

قياس و تحليل النجاح المالي وفق المؤشرات المالية الحديثة

التحليل و القياس لغرض التوصل الى حقائق علمية المتمثلة حول مدى نجاح الشركات في تحقيق اهدافها بتعظيم الشركة في الاسواق المالية بعد الاخذ بالاحسبان كلفة رأس المال حول مدى المؤشرات على تحقيق العوائد العالية ، و انعكاسها للوضع الشركة بصورة دقيقة .

مجتمع و عينة البحث

يمثل سوق ابو ظبي للاوراق المالية مجتمع الدراسة فيما ان عينة البحث (32) شركة مساهمة ومقسمة على ستة قطاعات مختلفة. و يعزى اختبار العينة الى تحقيق متطلبات الدراسة من حيث استمرار تداول في الشركات عينة البحث في السوق المالي و توفر البيانات المالية. تغطي فترة الدراسة (2012 - 2017) .

فرضيات البحث

في ضوء متغيرات التحليل التي يتضمنها الدراسة تمت صياغة فرضية رئيسة مفادها مؤشر القيمة الاقتصادية المضافة تتمتع بقدرة تفسيرية أعلى من القيمة السوقية المضافة كمؤشر للنجاح المالي للشركات عينة البحث للفترة 2012-2017 و تشتق من الفرضية الرئيسية، فرضيات فرعية كالآتي :

1. مؤشر القيمة الاقتصادية المضافة للقطاع الصناعي تتمتع بقدرة تفسيرية أعلى من مؤشر القيمة السوقية المضافة كمؤشر للنجاح المالي للشركات عينة البحث للفترة 2012-2017 .
2. مؤشر القيمة الاقتصادية المضافة للقطاع المصرفي تتمتع بقدرة تفسيرية أعلى من مؤشر القيمة السوقية المضافة كمؤشر للنجاح المالي للشركات عينة البحث للفترة 2012-2017 .
3. مؤشر القيمة الاقتصادية المضافة للقطاع الخدمات تتمتع بقدرة تفسيرية أعلى من مؤشر القيمة السوقية المضافة كمؤشر للنجاح المالي للشركات عينة البحث للفترة 2012-2017 .
4. مؤشر القيمة الاقتصادية المضافة للقطاع الطاقة تتمتع بقدرة تفسيرية أعلى من مؤشر القيمة السوقية المضافة كمؤشر للنجاح المالي للشركات عينة البحث للفترة 2012-2017 .
5. مؤشر القيمة الاقتصادية المضافة للقطاع السلع الاستهلاكية تتمتع بقدرة تفسيرية أعلى من مؤشر القيمة السوقية المضافة كمؤشر للنجاح المالي للشركات عينة البحث للفترة 2012-2017 .
6. مؤشر القيمة الاقتصادية المضافة للاتصالات تتمتع بقدرة تفسيرية أعلى من مؤشر القيمة السوقية المضافة كمؤشر للنجاح المالي للشركات عينة البحث للفترة 2012-2017 .

ثانيا: الدراسات السابقة:

1.دراسة فلاته، 2010

قياس العلاقة بين القيمة الاقتصادية المضافة والعائد على الأسهم في الشركات السعودية المساهمة (دراسة تطبيقية)

تهدف الدراسة إلى اختبار العلاقة بين القيمة الاقتصادية المضافة و العائد على السهم لقياس قدرتها على التنبؤ بعوائد الأسهم المستقبلية ، وتتضمن الدراسة تحليل العلاقة بين القيمة الاقتصادية المضافة والقيمة السوقية المضافة ، كما تقارن الدراسة بين قدرة المؤشران على التنبؤ بعوائد الأسهم ROI & ROE و

المؤشران EVA & MVA في الفترة ما بين 2007 – 2009، وطبقت الدراسة 96 شركة مساهمة مدرجة في سوق الأسهم السعودي تم اختيارها وفقا لتوفر البيانات التي تتطلبها الدراسة من مختلف القطاعات باستثناء قطاع التأمين وتوصل الى نتائج ايجابية بين القيمة الاقتصادية المضافة و العائد على السهم لتتبع بعوائد السهم.

2.دراسة صيفي و بن عمارة،2015

قياس الاداء المالي بأستخدام مؤشر القيمة الاقتصادية المضافة

تسعى الدراسة إلى تحديد مدى قدرة مؤشر القيمة الاقتصادية المضافة على قياس الأداء المالي و تفسير عوائد الأسهم، وذلك بمقارنة المؤشرات المحاسبية التقليدية للأداء المالي بمؤشر القيمة السوقية المضافة، ولتحقيق هدف الدراسة تم اختيار عينة تضم المؤسسات المدرجة بمؤشر CAC40 والتي تنشط بسوق باريس للأوراق المالية خلال الفترة 2008 و 2013، ولقد أظهرت نتائج الدراسة تفوق مقياس القيمة السوقية المضافة على باقي مؤشرات الأداء في تفسير عوائد الأسهم ومن بينها مؤشر القيمة الاقتصادية المضافة.

3. دراسة Seoki lee and Woo Gon Kim, 2009

اشتقاق مؤشر القيمة السوقية المضافة، و القيمة الاقتصادية المضافة، أو المؤشرات الأداء التقليدية لصناعة (تقديم) الضيافة؟

تهدف الدراسة الى إيجاد مؤشر الأداء المناسب لتقييم القطاع السياحي وذلك من خلال المقارنة بين ستة مقاييس أساسية للأداء هي القيمة الاقتصادية المضافة المعدلة، القيمة الاقتصادية المضافة، القيمة السوقية المضافة، التدفق النقدي للعمليات التشغيلية العائد على الموجودات، والعائد على حقوق الملكية، وتحديد مدى قدرة كل مؤشر من ها على تفسير الاختلاف في العوائد السوقية المعدلة، ولقد أظهرت نتائج الدراسة أن مؤشر القيمة الاقتصادية المضافة يتفوق على المؤشرات الأخرى، ورغم أن العديد من الدراسات السابقة أثبتت قدرة هذا المؤشر على تقييم الأداء المالي للمؤسسات إلا أن النتائج المتوصل إليها تظهر أفضلية مؤشر القيمة الاقتصادية المعدلة والقيمة السوقية المضافة في ذلك.

4. دراسة Moreteza hajiabbasi and others 2012

مقارنة تدابير خلق قيمة محتوى المعلومات (EVA، REVA، MVA، SVA، CVA and CSV) والتدابير المحاسبية (ROA، ROE، EPS، CFO) للتنبؤ بعائد المساهمين (SR) الأدلة من سوق إيران للأوراق المالية.

تسعى الدراسة الى معرفة دراسة قدرة مؤشرات خلق القيمة (القيمة الاقتصادية المضافة، القيمة الاقتصادية المضافة المعدلة، القيمة السوقية المضافة، القيمة النقدية المضافة بالمقارنة مع المؤشرات المحاسبية) (العائد على الموجودات، العائد على حقوق الملكية، التدفق النقدي من العمليات التشغيلية، و ربحية السهم الواحد على التنبؤ بعوائد الأسهم، وتمثل مجتمع الدراسة سوق طهرات للأوراق المالية في

قياس و تحليل النجاح المالي وفق المؤشرات المالية الحديثة

عينة بحث 76 الفترة الممتدة بين 2007-2011 ولقد تم من خلالها معالجة 10 فرضيات من اجل إيجاد العلاقة بين مؤشرات خلق القيمة والمؤشرات المحاسبية والعائد على السهم، ولقد استخدم لهذا الغرض تحليل الارتباط والانحدار المتعدد، ومن اهم نتائج الدراسة أن هناك علاقة قوية بين مؤشرات خلق القيمة والمؤشرات المحاسبية ممثلا عن وجود أن هناك علاقة ذات دلالة إحصائية سلبية بين مؤشر العائد على حقوق الملكية والعائد على السهم، وبشكل عام يعتبر مؤشر خلق القيمة للمساهمين (CSV) الأكثر ارتباطا بالعائد على السهم.

الجانب النظري:المبحث الثاني

المؤشرات الحديثة للنجاح المالي

نتيجة الانتقادات التي وجهت نحو المؤشرات التقليدية التي لا تأخذ بعين الاعتبار العلاقة بين العائد المتوقع و المخاطرة، وظهور اهمية تعظيم ثروة المالكين ، فأن الحاجة تزايدت الى وجود مقاييس جديدة يمكن ان تقدم معلومات مباشرة حول كيفية قيام الانشطة المختلفة في الشركة بالمساهمة ، و هنا برزت اهمية المقاييس الاقتصادية لتحقيق النجاح كالقيمة الاقتصادية المضافة و القيمة السوقية المضافة كمقاييس يمكن توجه الجهود نحو احداث تأثير ايجابي على سعر السهم في السوق المالي و تحقيق هدف تعظيم ثروة المساهمين (نديم، 2013: 41-42).

Economic Value Added أو "أولا" / القيمة الاقتصادية المضافة:

تم التعرف على مفهوم القيمة الاقتصادية المضافة بشكل واسع من قبل موظفي الخزانة الامريكية في القرن الثامن عشر ليستخدم من قبل العديد من الحكومات كمقياس للدخل الحكومي (Haskins, 1993:685). وتعود الجذور التاريخية لمفهوم القيمة الاقتصادية المضافة الى ثلاثة من رواد الاقتصاد الامريكي في القرن العشرين (Irving Fisher) خلال العام 1930 م ، و (Modigliani & Miller) منذ بداية العام 1950 م الى نهايات العام 1960 م ، وذلك بانهم قدموا المعنى المتكامل لمفهوم الربح الاقتصادي في تقييم الوضع المالي للشركة (Bosra et al., 2013:75). الا ان مقياس القيمة الاقتصادية المضافة لم يحصل على اهتمام الادارة المالية بالرغم ان هذا المقياس يعد اكثر المقاييس شهرة ، ووفقا "للمنهج النظري للادارة المالية والتي بدأت منذ التنظير الذي قدمه رائد الادارة المالية المعاصر (Modiglian and Miller 1958: 958). اضحى مفهوم القيمة الاقتصادية المضافة منذ العام 1990 م ، موضوعاً مثيراً للاهتمام فانتشر على نطاق واسع وتضمنته العديد من المؤلفات والبحوث المالية والاقتصادية من جهات نظر مختلفة ، وقد كانت البداية مع اقتراح شركة (Stern & Stewart) في العام 1989 م ، هذا المفهوم كمقياس لتقييم الاداء المالي و تحقق النجاح المالي لشركات الاعمال بوصفها ان القيمة الاقتصادية المضافة تمثل الاداء الصحيح للشركة لأنها تعكس فقط القيم المضافة التي تتمكن الشركة من تحقيقها بعد خصم اجمالي تكلفة رأس مال المستثمر (Lee & Kim, 2009:439). وتمثل القيمة الاقتصادية المضافة القيمة التي تحققها ادارة الشركة للمالكين والمتمثلة بالدخل الفاضل بعد خصم كل من تكلفة رأس المال الممتلك والمقترض من صافي الارباح بعد الضريبة (Ray, 2012:261). و يمثل القيمة الاقتصادية

قياس و تحليل النجاح المالي وفق المؤشرات المالية الحديثة

المضافة احد المفاهيم الاقتصادية الاساسية للربح(النواسية، 2009: 20). اذ اكدت الدراسات على ملائمة مفهوم الربح الاقتصادي بالمقاييس الحديثة المعروف بالقيمة الاقتصادية المضافة، و الذي يمثل في الربح التشغيلي بعد الضريبة مخصوماً منه المعدل الموزون لتكلفة رأس المال والذي يتضمن التمويل بالملكية و التمويل بالدينو تكلفة رأس المال المملوك و المقترض، و يعد مقياس القيمة المحققة فعلياً للشركة استخدام مفهوم الربح الاقتصادي(9-4:2002، Savarese). اذ ان القيمة الاقتصادية المضافة تأخذ بالحسبان الكلفة الكاملة لرأس المال المتعلق بجميع مصادر التمويل طويلة الاجل المستثمرة و التي تضمن رأس المال المملوك من قبل المساهمين و المقترضين (الطروانة، 2006: 21). و يتم حساب القيمة السوقية المضافة وفق الصيغة التالية: (Shil,2009: 60)، (Popa et al. ,2009: 170)

القيمة الاقتصادية المضافة = صافي الربح التشغيلي بعد الضرائب - (رأس المال المستثمر x المعدل الموزون لكلفة التمويل).

اذ يتضح ان القيمة الاقتصادية المضافة الموجبة تشير الى ان العائد على رأس المال المستثمر أعلى من تكلفة رأس المال وهنا الشركة تكون لها القدرة على خلق ثروة للمساهمين وهو ما يعني من وجهة نظر حملة الأسهم تحقيق أداء يفوق توقعات السوق، وفيما اذ كانت القيمة الاقتصادية المضافة سالبة فهذا يشير الى انخفاض ثروة المساهمين فالعوائد المتحققة لم تغطي تكلفة رأس المال المستثمر، وبالتالي تحقيق أداء أدنى من التوقعات، اما في حالة كون القيمة الاقتصادية تساوي صفراً فذلك يشير الى ان الربحية تغطي معدل الموزون لكلفة رأس المال و بالتالي تساوي توقعات المستثمرين للعائد و المخاطرة بشأن معدل العائد المطلوب.

1. أهمية القيمة الاقتصادية المضافة Importance of Economic Value Added

أصبح لمفهوم القيمة الاقتصادية المضافة أهمية كبيرة لجميع الشركات عند إعداد مؤشر لقياس الشركة لغرض تقييم أدائها بشكل خاص والتنبؤ بكفاءة الإدارة، وبذلك أصبحت القيمة الاقتصادية المضافة من القوائم التي أثار اهتمام الكثير من الشركات كإحدى المؤشرات التي تقيس الأداء المالي وتقييم الشركات، وعلى الرغم من أن هناك العديد من مقاييس الأداء المتعارف عليها التي تعبر عن مدى تحقيق الشركات لأهدافها مثل مؤشر العائد على الاستثمار (ROA)، وسعر السهم إلى ربحيته (P/E)، اذ أن هذه المقاييس المتعارف عليها تعرضت للكثير من الانتقادات من الأكاديميين والباحثين والمتعاملين في الأسواق المالية وأصبحت مقاييس غير قادرة وعاجزة عن تقييم أداء الإدارة بصورة دقيقة وذلك بسبب تضارب المصالح بين المساهمين والإدارة ومتطلبات البيئة (شيلي، 2009: 143) نتيجة اعتماد المقاييس التقليدية بشكل مباشر على المعلومات التاريخية الناتجة عن القوائم المالية للشركات (Acma,2009:172). وبذلك ساهمت المقاييس التقليدية في تعميق الفجوة وزيادة حدة التعارض بين مصالح الإدارة والمساهمين. إن القيمة الاقتصادية المضافة (EVA) هي ليست فقط مقاييس للأداء المالي للشركات، ونظم لمكافأة الإدارة، بل هي تمثل مؤشراً لخلق القيمة (Value Created)، يسترشد بها المستثمرون وحملة الأسهم للحكم على قدرة الإدارة في تعظيم القيمة السوقية للشركة (العزاوي، 2014: 81). وبطبيعة الحال فان

قياس و تحليل النجاح المالي وفق المؤشرات المالية الحديثة

مؤشر القيمة الاقتصادية المضافة قد حل محل المؤشرات التقليدية منها على سبيل المثال معدل العائد على حق الملكية ومعدل العائد على الموجودات، وخصم التدفقات النقدية وصافي القيمة الحالية. كما أن (القيمة الاقتصادية المضافة) قد أزلت كل الغموض المتعلق بربط القرارات المالية، لا بل أنها أصبحت لغة عامة لكل الوظائف الإدارية والتشغيلية في الشركات لأغراض المتابعة والرقابة والتقييم، يوضح المؤشر التحسين المستمر و الفعلي لثروة المساهمين، و مقياس حقيقي لالاء التشغيلي و الاداري، و معيار لنمو الحقيقي لربحية الشركة في الاجل القصير، وهو مؤشر حقيقي لتعظيم سعر السهم في السوق (النعيمة و التميمي، 2008: 141-135).

ثانياً القيمة السوقية المضافة Market Value Added :

القيمة السوقية المضافة هي المعيار الثاني الذي طرحته شركة المستثمر Stern & Steward، كمعيار للنجاح المالي في شركات الاعمال، و يقصد بالقيمة السوقية المضافة الفرق بين القيمة السوقية و حقوق الملكية (Ehabar, 1999: 20). اي المقياس التراكمي لعوائد رأس المال المساهم به (Joshi, 2011: 3). و يتم حساب القيمة السوقية المضافة وفق الصيغة التالية: (Kramer & Peters, 2001: 44).

$$MVA = MVE - BVE$$

إذ إن:

(MVA) القيمة السوقية المضافة

(MVE) القيمة السوقية لأسهم الشركة = (عدد الأسهم المصدرة x سعر السهم في السوق المالي)

(BVE) القيمة الدفترية لحقوق المالكين

اذ كلما كانت القيمة السوقية المضافة أعلى ينعكس ايجاباً على حملة الاسهم لذلك تعد الشركة من الشركات المناسبة للاستثمار و بالعكس فأن كانت القيمة السوقية المضافة سالبة فتشير ذلك الى اسهم الشركة لاتعد مناسبة للاستثمار من قبل المستثمرين الحاليين و المرتقبين.

المبحث الثالث: الجانب العملي

اولاً: تحليل ومناقشة الارباح السنوية للشركات عينة البحث و للمدة 2012-2017()

1. تحليل و مناقشة الارباح السنوية لقطاع الصناعي للمدة 2012-2017، و يوضح الجدول (1) نتائج الارباح السنوية لقطاع الصناعي و للشركات عينة البحث للمدة 2012-2017، أذ يتضح المعدل العام للارباح السنوية بلغ (9.11475975) الف درهم. فيما حققت شركة اسمنت الخليج أعلى الارباح السنوية أذ بلغت (83.47420928) الف درهم. اذ نجد أن شركة اسمنت الخليج قد حققت ارباح سنوية بلغت (68517011) الف درهم، (60572549) الف درهم، (71439530) الف درهم للسنوات 2013، 2014، 2015 على التوالي. فيما حقق شركة أبو ظبي الوطنية لمواد البناء خسارة أذ بلغت (5.2625024) الف درهم. ويعزى السبب في ذلك الى أن المصرف تحقيق خسارة طيلة مدة البحث مقارنة بالشركات الاخرى. أما معدل ارباح سنوية للقطاع الصناعي على نطاق السنوات فقد بلغ أعلى

معدل ارباح سنوية لقطاع الصناعي سنة 2016 أذ بلغت (16354423.8) الف درهم، فيما بلغت أدنى معدل ارباح سنوية سنة 2012 أذ بلغت (5083153) الف درهم .

2. تحليل و مناقشة الارباح السنوية لقطاع المصرفي للمدة 2012-2017 ، و يوضح الجدول (1) نتائج معدل الارباح السنوية لقطاع المصرفي و للشركات عينة البحث للمدة 2012-2017، أذ يتضح أن المعدل العام للارباح السنوية اذ بلغت (1352303.885) الف درهم. فيما حقق مصرف ابو ظبي الاول أعلى ارباح سنوية بلغت (7031940.833) الف درهم. اذ نجد أن مصرف حقق أرباح سنوية بلغت (5578869) الف درهم ، (11365842) الف درهم ، (10949764) الف درهم ، للسنوات 2014، 2017، 2016، على التوالي. فيما حقق مصرف دار التمويل ادنى ارباح سنوية أذ بلغت (60278.33333) الف درهم . و يعزى ذلك السبب الى انخفاض ارباح سنوية لمصرف دار التمويل طيلة مدة البحث مقارنة بالمصارف الاخرى ، أما معدل ارباح سنوية لقطاع المصرفي على نطاق السنوات فقد بلغ أعلى ارباح سنوية سنة 2017 أذ بلغت (1655864) الف درهم ، فيما حققت قطاع المصارف أدنى الارباح السنوية سنة 2012 أذ بلغت (948253) الف درهم.

3. تحليل و مناقشة الارباح السنوية لقطاع الخدمات للمدة 2012-2017 ، و يوضح الجدول (1) نتائج الارباح السنوية لقطاع الخدمات و للشركات عينة البحث للمدة 2012-2017، أذ يتضح أن المعدل العام للارباح السنوية بلغت (29865289.53) الف درهم. فيما حققت شركة الامارات للقيادة للسيارات أعلى ارباح سنوية أذ بلغت (79918316.5) درهم. اذ نجد ان شركة الامارات للقيادة للسيارات قد حقق ارباح سنوية بلغت 101724593 الف درهم، 119409582 الف درهم ، 108379396 الف درهم للسنوات 2015، 2016، 2017 على التوالي. فيما حققت شركة طيران ابو ظبي أدنى معدل للارباح السنوية، و بلغت (220201.1667) الف درهم ، و يعزى السبب في ذلك الى انخفاض ارباح سنوية لشركة طيران ابو ظبي طيلة مدة البحث مقارنة بالشركات الاخرى . أما معدل ارباح سنوية لقطاع الخدمي على نطاق السنوات فقد بلغ أعلى معدل للارباح السنوية لقطاع الخدمي سنة 2016 أذ بلغت (63737316.69) الف درهم ، فيما بلغ ادنى معدل للارباح السنوية سنة 2012 و بلغت (18727062.01) الف درهم.

4. تحليل و مناقشة الارباح السنوية لقطاع الطاقة للمدة 2012-2017 ، و يوضح الجدول (1) نتائج للارباح السنوية لقطاع الطاقة و للشركات عينة البحث للمدة 2012-2017، أذ يتضح أن المعدل العام قد حقق خسارة اذ بلغت (1571416667 -) الف درهم . فيما حقق شركة دانة غاز أعلى ارباح سنوية بلغت (357166666.7) الف درهم. اذ نجد ان قد حقق ارباح سنوية بلغت 605000000 الف درهم ، 571000000 الف درهم ، 528000000 الف درهم للسنوات 2012، 2013، 2015 على التوالي. فيما حقق شركة ابو ظبي للطاقة خسارة أذ بلغت (3500000000-) الف درهم ، و يعزى السبب في ذلك الى انخفاض ارباح سنوية لشركة ابو ظبي للطاقة طيلة مدة البحث. أما ارباح سنوية لقطاع الطاقة

قياس و تحليل النجاح المالي وفق المؤشرات المالية الحديثة

على نطاق السنوات فقد بلغ أعلى للارباح السنوية سنة 2012 أذ بلغ (983000000) الف درهم، فيما بلغ أدنى الارباح السنوية سنة 2016 أذ بلغ (-9278000000) الف درهم.

5. تحليل و مناقشة الارباح السنوية لقطاع السلع الاستهلاكية للمدة 2012-2017 ، و يوضح الجدول (1) نتائج ارباح السنوية لقطاع السلع الاستهلاكية و للشركات عينة البحث للمدة 2012-2017، أذ يتضح أن المعدل العام للارباح السنوية بلغت (26780072.67) الف درهم. فيما حققت شركة فودكو القابضة أعلى ارباح سنوية أذ بلغت (41101890.67) الف درهم. اذ نجد ان شركة فودكو قد حقق ارباح سنوية بلغت 51921433 الف درهم ، 51214568 الف درهم ، 6454484 الف درهم ، للسنوات 2015، 2016، 2017 على التوالي. فيما حقق شركة رأس الخيمة للدواجن والعلف ادنى ارباح سنوية و بلغت (12458254.67) الف درهم ، ويعزى السبب في ذلك الى انخفاض ارباح سنوية لشركة رأس الخيمة للدواجن طيلة مدة البحث. اما معدل ارباح سنوية لقطاع القيمة السلع الاستهلاكية على نطاق السنوات فقد بلغت أعلى معدل ارباح سنوية 2017 أذ بلغت (32856916) الف درهم ، فيما بلغ أدنى معدل ارباح سنوية سنة 2012 و بلغت (5549789.5) الف درهم.

6. تحليل و مناقشة الارباح السنوية لقطاع الاتصالات و المتمثلة لمؤسسة الامارات للاتصالات كونها الشركة الوحيدة المدرجة في سوق أبو ظبي لاوراق المالية اذ بلغت ارباح سنوية للمدة من 2012-2017 (8775922.833) الف درهم. أذ نجد أن ارباح سنوية لمؤسسة الامارات للاتصالات نسبة مستقرة خلال فترة البحث، أذ حققت ارباح السنوية 6571746 الف درهم ، 7750948 الف درهم 9562546 الف درهم ، 9510918 الف درهم ، 9487062 الف درهم ، 9772317 الف درهم للسنوات 2012-2017 على التوالي.

وبنظرة شمولية الى الارباح السنوية لشركات عينة البحث و لجميع القطاعات نجد أن القطاع الخدمي قد حقق أعلى معدل للارباح السنوية أذ بلغ 29865289.53 الف درهم ، فيما نجد أن قطاع الطاقة قد حقق معدل خسارة أذ بلغ (-1571416667) الف درهم ، و يتضح مما سبق الارباح السنوية منخفضة لكافة القطاعات خلال فترة 2012-2017. و يعزى السبب الى الازمة المالية الذي واجهت الشركات في السنوات السابقة، لذا نجد كافة القطاعات حققت ادنى الارباح .

الجدول (1) الارباح السنوية لشركات عينة البحث للفترة 2012-2014

(الف درهم)

قياس و تحليل النجاح المالي وفق المؤشرات المالية الحديثة

الشركات/السنوات	2012	2013	2014	2015	2016	2017	المتوسط
الصناعية							
شركة أركان	46974	42762	80013	101121	-82282	30173	36460.16667
أسمنت الخليج	-6732663	68517011	60572549	71439530	50115695	40613451	47420928.83
صناعات أسمنت الفجيرة	35160533.00	-12190025.00	25773820.00	50648825.00	56723363.00	37051828.00	32194724.00
الشارقة للإسمنت والتنمية الصناعية	24200	49067	62955	62098	64042	64785	54524.5
أسمنت رأس الخيمة	7263582.00	7877008.00	14175281.00	1492858.00	5845208.00	-21281574.00	2562060.50
رأس الخيمة للإسمنت الأبيض	37800756.00	50859499.00	31752501.00	15536581.00	42202900.00	30418201.00	34761739.67
أبوظبي لبناء السفن	29129	51361	-127567	86585	61317	104794	34269.83333
سرماسيك رأس الخيمة	224001	272284	281699	310318	30842	315518	239110.3333
أبوظبي الوطنية لمواد البناء	-23043972	-22368799	4725431	-20110612	8498914	36548891	-2625024.5
شركة أسمنت الاتحاد	58990	50868	84842	103671	84239	103184	80965.66667
المتوسط	5083153	9316103.6	13738152.4	11967097.5	16354423.8	12396925.1	11475975.9
المصارف							
دار التمويل	72230	83706	73324	61697	38099	32614	60278.33333
مصرف أبوظبي الإسلامي	1201232	1450246	1750690	1934043	1953558	2300123	1764982
مصرف الشارقة	277113	352841	285919	250301	402156	264854	305530.6667
مصرف أبوظبي الأول	4332228	4733125	5578869	5231817	11365842	10949764	7031940.8333
مصرف أبوظبي التجاري	2810335	3619644	4201384	4927069	4157068	4277608	3998851.3333
مصرف العربي المتحد	409818	552479	605408	166147	-522691	17343	204750.6667
مصرف أم القيوين	328525	368079	312819	542761	325734	369755	374612.1667
مصرف الإستثمار	324714	328075	360086	252199	271711	-277745	209840
مصرف الفجيرة الوطني	305807	393120	505438	558760	460443	471943	449251.8333
مصرف رأس الخيمة الوطني	140299	1430818	1454602	1405320	662978	810502	984086.5
مصرف الشارقة الإسلامي	272003	307068	377176	409925	462887	477674	384455.5
المصرف التجاري الدولي	250598	176638	133523	-466556	125065	174591	65643.16667
مصرف الاتحاد الوطني	1602387	1747589	2020526	1864078	1582579	1657206	1745727.5
المتوسط	948253	1195648.308	1358443.385	1318273.923	1637340.692	1655864	1352303.885
الخدمات							
طيران أبوظبي	263869	223723	244686	277347	28039	283543	220201.1667
شركة الخليج للمشاريع العقارية	200195	228085	202075	226649	21010000	90300000	9457350.917
الإمارات لتعليم قيادة السيارات	32668208	44974133	72353987	101724593	119409582	108379396	79918316.5
المتوسط	18727062.01	25835402.15	41644630.53	58585235.52	63787816.89	57900115.9	28865289.53
الطاقة							
دانة غاز	605000000.00	571000000.00	457000000.00	528000000.00	-323000000.00	305000000.00	357166666.67
أبوظبي الوطنية للطاقة	1361000000	-1768000000	-2289000000	-1114000000	-18233000000	1043000000	-3500000000
المتوسط	983000000	-988500000	-916000000	-293000000	-9278000000	674000000	-1571416667
السلع الاستهلاكية							
شركة رأس الخيمة للتوابخ والعلف	4848264	12892946	21766283	22819281	11253763	1168991	12458254.67
فودكو الفايف	6251315	32558084	40121103	51921433	51214568	64544841	41101890.67
المتوسط	5549789.5	22725515	30943693	37370357	31234165.5	32856916	26780072.67
الاتصالات							
مؤسسة الإمارات للاتصالات	6571746	7750948	9562546	9510918	9487062	9772317	8775922.833

ثانياً: تحليل و مناقشة القيمة الاقتصادية للشركات عينة البحث و للمدة 2012-2017

تحليل و مناقشة القيمة الاقتصادية المضافة لقطاع الصناعي للمدة 2012-2017، يتضح من الجدول (2) نتائج القيمة الاقتصادية المضافة للقطاع الصناعي و للشركات عينة البحث للمدة 2012-2017، أذ يتضح أن المعدل العام للقيمة الاقتصادية المضافة بلغ (1579787548-) الف درهم. فيما حقق شركة أبو ظبي الوطنية لمواد البناء أعلى معدل القيمة الاقتصادية المضافة بلغ (7204388.33) الف درهم. فيما نجد أن شركة أبو ظبي الوطنية لمواد البناء قد حققت قيمة اقتصادية مضافة بلغت (24561799) الف درهم، (25894310) الف درهم، (33866891) الف درهم للسنوات 2013، 2014، 2017 على التوالي. فيما حقق شركة أسمنت الخليج أدنى معدل للقيمة الاقتصادية المضافة أذ بلغت (5714275032.83-) الف درهم. و يعزى السبب في ذلك الى انخفاض القيمة الاقتصادية المضافة للقطاع الصناعي على نطاق السنوات فقد بلغ أعلى قيمة الاقتصادية المضافة سنة 2017 أذ بلغت (1432468144.26-) الف درهم، فيما بلغ أدنى معدل لقيمة الاقتصادية المضافة سنة 2012 أذ بلغت (1825328766.20-) الف درهم. و هذا مؤشر عام على انخفاض القيمة الاقتصادية المضافة لشركات قطاع الصناعي الذي ينعكس سلباً على اسعار الاسهم في الاسواق المالية.

قياس و تحليل النجاح المالي وفق المؤشرات المالية الحديثة

2. تحليل و مناقشة معدل القيمة الاقتصادية المضافة لقطاع المصرفي للمدة 2012-2017 ، و يوضح من الجدول (2) نتائج معدل القيمة الاقتصادية المضافة للقطاع المصرفي و للشركات عينة البحث للمدة 2012-2017، إذ يتضح المعدل العام للقيمة الاقتصادية المضافة إذ بلغت (6058399.49) الف درهم. فيما حققت مصرف ابو ظبي التجاري أعلى معدل للقيمة الاقتصادية المضافة (3064831.76) الف درهم . نجد مصرف ابو ظبي التجاري حقق معدل القيمة الاقتصادية المضافة بلغت (9653910.28) الف درهم (6326680) الف درهم ، (8571721) الف درهم للسنوات 2015، 2016، 2017 على التوالي. فيما حقق المصرف الشارقة الاسلامي ادنى معدل للقيمة الاقتصادية المضافة إذ بلغت (-16761727.40) الف درهم . و يعزى ذلك السبب الى انخفاض معدل القيمة الاقتصادية المضافة لمصرف الشارقة الاسلامي طيلة مدة البحث مقارنة بالمصارف الاخرى ، أما معدل القيمة الاقتصادية المضافة لقطاع المصرفي على نطاق السنوات فقد بلغ أعلى القيمة الاقتصادية المضافة سنة 2017 إذ بلغ (7662722.05) الف درهم ، فيما حققت قطاع المصارف أدنى معدل للقيمة الاقتصادية المضافة سنة 2012 إذ بلغت (5276542.26) الف درهم.

3. تحليل و مناقشة القيمة الاقتصادية المضافة للقطاع الخدمات للمدة 2012-2017 ، و يوضح الجدول (2) نتائج القيمة الاقتصادية المضافة لقطاع الخدمات و للشركات عينة البحث للمدة 2012-2017، إذ يتضح أن المعدل العام للقيمة الاقتصادية المضافة بلغت (-5584747.91). الف درهم فيما حقق شركة الإمارات لتعليم قيادة السيارات أعلى قيمة اقتصادية مضافة إذ بلغت (23647998.61). فيما نجد أن شركة الإمارات لتعليم قيادة السيارات قد حقق قيمة اقتصادية مضافة بلغت (46505957) الف درهم ، (60617578.52) الف درهم ، (52711828.00) الف درهم للسنوات 2015، 2016، 2017 على التوالي . فيما حقق شركة الخليج للمشاريع الطبية أدنى قيمة اقتصادية مضافة إذ بلغت (-10338851.32) الف درهم. ويعزى السبب في ذلك الى انخفاض قيمة اقتصادية مضافة لشركة الخليج للمشاريع الطبية طيلة مدة البحث مقارنة بالشركات الاخرى. أما معدل قيمة الاقتصادية المضافة للقطاع الخدمات على نطاق السنوات فقد بلغ اعلى قيمة اقتصادية مضافة للقطاع الخدمي سنة 2017 إذ بلغت (22363606.03) الف درهم ، فيما بلغ أدنى معدل قيمة اقتصادية مضافة سنة 2013 إذ بلغت (-6654674.23) الف درهم.

4. تحليل و مناقشة القيمة الاقتصادية المضافة لقطاع الطاقة للمدة 2012-2017 ، و يتضح من الجدول (2) نتائج القيمة الاقتصادية مضافة لقطاع الطاقة و للشركات عينة البحث للمدة 2012-2017، إذ يتضح أن المعدل العام للقيمة الاقتصادية المضافة بلغت (-408174254.21) الف درهم . فيما حقق شركة دانة أعلى قيمة اقتصادية مضافة إذ بلغت 239881030.95 الف درهم، إذ نجد حقق شركة دانة غاز قيمة اقتصادية مضافة بلغت (495338643.73) الف درهم ، (403818862.93) الف درهم ، (456748509.40) الف درهم للسنوات 2013، 2014، 2015، فيما حقق الشركة أبو ظبي الوطنية للطاقة أدنى قيمة اقتصادية المضافة إذ بلغت (-1056229539.37) الف درهم . و يعزى السبب في ذلك الى

قياس و تحليل النجاح المالي وفق المؤشرات المالية الحديثة

أنخفاض القيمة الاقتصادية المضافة لشركة أبو ظبي الوطنية للطاقة طيلة مدة البحث. أما قيمة اقتصادية مضافة لقطاع الطاقة على نطاق السنوات فقد بلغت أعلى قيمة اقتصادية مضافة لقطاع الطاقة سنة 2012م أن بلغت (556359169.28) الف درهم ، فيما بلغ أدنى قيمة اقتصادية مضافة سنة 2016م وبلغت (1117391807.69 -) الف درهم.

5. تحليل و مناقشة القيمة الاقتصادية المضافة لقطاع السلع الاستهلاكية للمدة 2012-2017 ، و يوضح الجدول (2) نتائج القيمة الاقتصادية المضافة لقطاع السلع الاستهلاكية و للشركات عينة البحث للمدة 2012-2017، إذ يتضح أن المعدل العام للقيمة الاقتصادية المضافة بلغت (687672437.12 -) الف درهم. فيما حققت شركة رأس الخيمة للدواجن و العلف أعلى القيمة الاقتصادية المضافة إذ بلغ (685665923.95 -) . إذ نجد شركة رأس الخيمة للدواجن و العلف قد حققت قيمة اقتصادية مضافة بلغت (576848783.69 -) الف درهم ، (539622728.50 -) الف درهم (553615411.15 -) الف درهم للسنوات 2012، 2014، 2017 على التوالي. فيما حققت شركة فودكو القابضة أدنى قيمة اقتصادية مضافة إذ بلغت (689678950.28 -) الف درهم . و يعزى السبب في ذلك الى انخفاض القيمة الاقتصادية المضافة لشركة فودكو القابضة طيلة مدة البحث . أما معدل قيمة اقتصادية مضافة لقطاع السلع الاستهلاكية على نطاق السنوات فقد بلغ أعلى معدل قيمة اقتصادية مضافة سنة 2015م فقد بلغت (609830319.71 -) الف درهم فيما حققت الشركات أدنى معدل قيمة اقتصادية مضافة سنة 2016م إذ بلغت (948315246.30 -) الف درهم .

6. تحليل و مناقشة القيمة الاقتصادية المضافة لقطاع الاتصالات و المتمثلة لمؤسسة الامارات للاتصالات كونها الشركة الوحيدة المدرجة في سوق أبو ظبي المالي إذ بلغ القيمة الاقتصادية المضافة للمدة من 2012-2017 (3534680.38) الف درهم. إذ نجد أن قيمة اقتصادية مضافة لمؤسسة الامارات للاتصالات نسبة مستقرة خلال فترة البحث، إذ حققت (1709469.90) الف درهم ، (2864953.48) الف درهم ، (4700269.90) الف درهم (3527554.00) الف درهم ، (4121167.25) الف درهم ، (4284667.75) الف درهم للسنوات من 2012-2017 على التوالي.

و بنظرة شمولية الى القيمة الاقتصادية المضافة للشركات عينة البحث و لجميع القطاعات نجد أن القطاع المصرفي قد حقق أعلى قيمة اقتصادية مضافة إذ بلغت (6058399.49) الف درهم . فيما نجد أن القطاع الصناعي قد حقق أدنى معدل للقيمة الاقتصادية مضافة إذ بلغت (1579787547.49 -) الف درهم . هذا من جانب ومن جانب آخر نوضح النتائج التي ان القيمة الاقتصادية المضافة للقطاع المصرفي و قطاع الاتصالات هما افضل القطاعات في سوق ابو ظبي المالي .

جدول (2) القيمة الاقتصادية المضافة للشركة عينة البحث للمدة 2012-2017 (الف درهم)

قياس و تحليل النجاح المالي وفق المؤشرات المالية الحديثة

القيمة الاقتصادية المحافطة	2017	2016	2015	2014	2013	2012	الشركات/السنوات
الصناعية							
شركة اركان	-11644823.37	-11134827.00	-13758983.27	-10661379.00	-11478486.93	-11223026.00	
أسمنت الخليج	-5714275032.83	-5434533467.00	-5513215297.70	-5573526010.36	-5813755491.73	-6403136260.72	
صناعات أسمنت الفجيرة	-2376798499.85	-2272514098.80	-2496684239.42	-2362118044.60	-2358523824.00	-2517481877.80	
المشاركة للإسمنت والتنمية الصناع	-4495465.44	-4872513.08	-3442955.95	-4828886.49	-3387951.37	-5103279.56	
أسمنت رأس الخيمة	-4629787085.94	-3577072448.68	-3499261669.73	-3716181998.99	-5966454129.88	-4313017156.42	
رأس الخيمة للإسمنت الأبيض	-3055631326.13	-3045547349.00	-3210329264.54	-3064141620.51	-3140811999.00	-3038708479.72	
أبوظبي لبناء السفن	-1401622.65	-1472426.48	-1660058.04	-1221405.64	-1431317.80	-1335066.68	
سبراميك رأس الخيمة	-5282334.34	-5564508.30	-6038031.86	-5183429.84	-5408254.12	-4298408.30	
أبوظبي الوطنية للمواد البناء	7204388.33	33866891.00	6314914.00	-22438612.00	25894310.00	24561799.00	
شركة أسمنت الاتحاد	-5763672.68	-5836695.29	-3986072.19	-4538236.22	-4938470.90	-7608469.62	
المتوسط	1579787547.49	1432468144.38	1474206165.87	1476488962.36	1728029561.57	1823328766.20	
المصرفي							
دار التحويل	-2496817.58	-2593509.50	-2451602.50	-2266778.50	-2507001.00	-2595820.00	
مصرف أبوظبي الإسلامي	-7536601.78	171227.00	-298890.00	-163173.00	-17359310.00	-13281872.38	
مصرف المشاركة	-14656969.33	-15233146.00	-13562844.00	-16885699.00	-14015081.00	-14725159.00	
مصرف أبوظبي الأول	2874903.15	4258674.44	4663854.90	2008660.20	2636334.09	1732515.53	
مصرف أبوظبي التجاري	3064831.76	8571720.66	6326680.06	9653910.28	5362720.55	-1635340.40	
المصرف العربي المتحد	-7103972.18	-9030374.14	-9020394.94	-8304056.28	-6762478.23	-5953515.17	
مصرف أم القيوين	374612.17	369755.00	325734.00	542761.00	312819.00	368079.00	
مصرف الاستثمار	-9346744.38	-10505270.00	-10352845.25	-9880038.50	-8923226.50	-8531300.00	
مصرف الفجيرة الوطني	-7955613.74	-9458608.71	-8679398.72	-8239040.00	-6820562.00	-7614880.00	
مصرف رأس الخيمة الوطني	984086.47	810502.00	662978.00	1405320.00	1454601.79	1430818.00	
مصرف المشاركة الإسلامي	-16761727.40	-19714128.40	-15375628.00	-15646885.00	-16940894.00	-17593122.00	
مصرف التجاري الدولي	-13235947.60	-14228314.07	-11063681.52	-14904208.73	-14443120.37	-13123603.52	
مصرف الاتحاد الوطني	-18106789.53	-16227063.00	-19933572.32	-20284901.30	-16854256.36	-19399087.42	
المتوسط	6058399.49	7662722.05	7012206.74	7611051.75	6865323.33	6182865.18	
الخدمات							
طيران أبوظبي (ADAV)	-830644.49	-2696529.90	-2760775.49	-2604872.76	-2415950.16	-2420739.08	
شركة الخليج للمشاريع الطبية	-10338851.32	17075520.00	-54010400.00	-7396351.00	-6847925.00	-6228321.88	
الإمارات لتعليم قيادة السيارات	23647998.61	52711828.00	60617578.52	46505957.00	16955778.20	-11649756.97	
المتوسط	-5584747.91	22363806.03	1282134.34	12168244.41	2563967.68	-6766272.64	
المطافة							
دانة غاز	239881030.95	254045970.20	-371829139.13	456748509.40	403818862.93	495338643.73	
أبوظبي الوطنية للمطافة	-1056229539.37	635262500.00	-1862954476.24	-1508665000.00	-2330612760.00	-2181962500.00	
المتوسط	-408174254.21	444654235.10	-1117391807.69	-525958245.30	-863396948.54	-843311828.13	
السلع الاستهلاكية							
شركة رأس الخيمة للمواجن والملف	-685665923.95	-553615411.15	-1173572375.44	-577426515.25	-539622728.50	-692909729.69	
فودكو القابضة	-689678950.28	-691162276.05	-723058117.15	-642234124.16	-701576448.37	-732294050.96	
المتوسط	-687672437.12	-62238843.60	-948315246.30	-609830319.71	-620599588.43	-712601890.32	
الاتصالات							
مؤسسة الإمارات للاتصالات	3534680.38	4284667.75	4121167.25	3527554.00	4700269.90	2864953.48	

ثالثاً: تحليل ومناقشة القيمة السوقية المضافة للشركات عينة البحث و للمدة 2012-2017

1. تحليل و مناقشة القيمة السوقية لقطاع الصناعي للمدة 2012-2017، و يوضح الجدول (3) نتائج القيمة السوقية المضافة لقطاع الصناعي و للشركات عينة البحث للمدة 2012-2017، أذ يتضح أن المعدل العام للقيمة السوقية المضافة بلغت (234331046.33) الف درهم. فيما حقق شركة أسمنت الخليج أعلى قيمة سوقية مضافة أذ بلغت (903104683.57) الف درهم و نجد أن شركة أسمنت الخليج قد حقق قيمة سوقية مضافة بلغت (829307786.72) الف درهم، 2012، 2013، 2014، 2015، 2016، 2017، 2018، 2019، 2020، 2021، 2022، 2023، 2024، 2025، 2026، 2027، 2028، 2029، 2030، 2031، 2032، 2033، 2034، 2035، 2036، 2037، 2038، 2039، 2040، 2041، 2042، 2043، 2044، 2045، 2046، 2047، 2048، 2049، 2050، 2051، 2052، 2053، 2054، 2055، 2056، 2057، 2058، 2059، 2060، 2061، 2062، 2063، 2064، 2065، 2066، 2067، 2068، 2069، 2070، 2071، 2072، 2073، 2074، 2075، 2076، 2077، 2078، 2079، 2080، 2081، 2082، 2083، 2084، 2085، 2086، 2087، 2088، 2089، 2090، 2091، 2092، 2093، 2094، 2095، 2096، 2097، 2098، 2099، 2100، 2101، 2102، 2103، 2104، 2105، 2106، 2107، 2108، 2109، 2110، 2111، 2112، 2113، 2114، 2115، 2116، 2117، 2118، 2119، 2120، 2121، 2122، 2123، 2124، 2125، 2126، 2127، 2128، 2129، 2130، 2131، 2132، 2133، 2134، 2135، 2136، 2137، 2138، 2139، 2140، 2141، 2142، 2143، 2144، 2145، 2146، 2147، 2148، 2149، 2150، 2151، 2152، 2153، 2154، 2155، 2156، 2157، 2158، 2159، 2160، 2161، 2162، 2163، 2164، 2165، 2166، 2167، 2168، 2169، 2170، 2171، 2172، 2173، 2174، 2175، 2176، 2177، 2178، 2179، 2180، 2181، 2182، 2183، 2184، 2185، 2186، 2187، 2188، 2189، 2190، 2191، 2192، 2193، 2194، 2195، 2196، 2197، 2198، 2199، 2200، 2201، 2202، 2203، 2204، 2205، 2206، 2207، 2208، 2209، 2210، 2211، 2212، 2213، 2214، 2215، 2216، 2217، 2218، 2219، 2220، 2221، 2222، 2223، 2224، 2225، 2226، 2227، 2228، 2229، 2230، 2231، 2232، 2233، 2234، 2235، 2236، 2237، 2238، 2239، 2240، 2241، 2242، 2243، 2244، 2245، 2246، 2247، 2248، 2249، 2250، 2251، 2252، 2253، 2254، 2255، 2256، 2257، 2258، 2259، 2260، 2261، 2262، 2263، 2264، 2265، 2266، 2267، 2268، 2269، 2270، 2271، 2272، 2273، 2274، 2275، 2276، 2277، 2278، 2279، 2280، 2281، 2282، 2283، 2284، 2285، 2286، 2287، 2288، 2289، 2290، 2291، 2292، 2293، 2294، 2295، 2296، 2297، 2298، 2299، 2300، 2301، 2302، 2303، 2304، 2305، 2306، 2307، 2308، 2309، 2310، 2311، 2312، 2313، 2314، 2315، 2316، 2317، 2318، 2319، 2320، 2321، 2322، 2323، 2324، 2325، 2326، 2327، 2328، 2329، 2330، 2331، 2332، 2333، 2334، 2335، 2336، 2337، 2338، 2339، 2340، 2341، 2342، 2343، 2344، 2345، 2346، 2347، 2348، 2349، 2350، 2351، 2352، 2353، 2354، 2355، 2356، 2357، 2358، 2359، 2360، 2361، 2362، 2363، 2364، 2365، 2366، 2367، 2368، 2369، 2370، 2371، 2372، 2373، 2374، 2375، 2376، 2377، 2378، 2379، 2380، 2381، 2382، 2383، 2384، 2385، 2386، 2387، 2388، 2389، 2390، 2391، 2392، 2393، 2394، 2395، 2396، 2397، 2398، 2399، 2400، 2401، 2402، 2403، 2404، 2405، 2406، 2407، 2408، 2409، 2410، 2411، 2412، 2413، 2414، 2415، 2416، 2417، 2418، 2419، 2420، 2421، 2422، 2423، 2424، 2425، 2426، 2427، 2428، 2429، 2430، 2431، 2432، 2433، 2434، 2435، 2436، 2437، 2438، 2439، 2440، 2441، 2442، 2443، 2444، 2445، 2446، 2447، 2448، 2449، 2450، 2451، 2452، 2453، 2454، 2455، 2456، 2457، 2458، 2459، 2460، 2461، 2462، 2463، 2464، 2465، 2466، 2467، 2468، 2469، 2470، 2471، 2472، 2473، 2474، 2475، 2476، 2477، 2478، 2479، 2480، 2481، 2482، 2483، 2484، 2485، 2486، 2487، 2488، 2489، 2490، 2491، 2492، 2493، 2494، 2495، 2496، 2497، 2498، 2499، 2500، 2501، 2502، 2503، 2504، 2505، 2506، 2507، 2508، 2509، 2510، 2511، 2512، 2513، 2514، 2515، 2516، 2517، 2518، 2519، 2520، 2521، 2522، 2523، 2524، 2525، 2526، 2527، 2528، 2529، 2530، 2531، 2532، 2533، 2534، 2535، 2536، 2537، 2538، 2539، 2540، 2541، 2542، 2543، 2544، 2545، 2546، 2547، 2548، 2549، 2550، 2551، 2552، 2553، 2554، 2555، 2556، 2557، 2558، 2559، 2560، 2561، 2562، 2563، 2564، 2565، 2566، 2567، 2568، 2569، 2570، 2571، 2572، 2573، 2574، 2575، 2576، 2577، 2578، 2579، 2580، 2581، 2582، 2583، 2584، 2585، 2586، 2587، 2588، 2589، 2590، 2591، 2592، 2593، 2594، 2595، 2596، 2597، 2598، 2599، 2600، 2601، 2602، 2603، 2604، 2605، 2606، 2607، 2608، 2609، 2610، 2611، 2612، 2613، 2614، 2615، 2616، 2617، 2618، 2619، 2620، 2621، 2622، 2623، 2624، 2625، 2626، 2627، 2628، 2629، 2630، 2631، 2632، 2633، 2634، 2635، 2636، 2637، 2638، 2639، 2640، 2641، 2642، 2643، 2644، 2645، 2646، 2647، 2648، 2649، 2650، 2651، 2652، 2653، 2654، 2655، 2656، 2657، 2658، 2659، 2660، 2661، 2662، 2663، 2664، 2665، 2666، 2667، 2668، 2669، 2670، 2671، 2672، 2673، 2674، 2675، 2676، 2677، 2678، 2679، 2680، 2681، 2682، 2683، 2684، 2685، 2686، 2687، 2688، 2689، 2690، 2691، 2692، 2693، 2694، 2695، 2696، 2697، 2698، 2699، 2700، 2701، 2702، 2703، 2704، 2705، 2706، 2707، 2708، 2709، 2710، 2711، 2712، 2713، 2714، 2715، 2716، 2717، 2718، 2719، 2720، 2721، 2722، 2723، 2724، 2725، 2726، 2727، 2728، 2729، 2730، 2731، 2732، 2733، 2734، 2735، 2736، 2737، 2738، 2739، 2740، 2741، 2742، 2743، 2744، 2745، 2746، 2747، 2748، 2749، 2750، 2751، 2752، 2753، 2754، 2755، 2756، 2757، 2758، 2759، 2760، 2761، 2762، 2763، 2764، 2765، 2766، 2767، 2768، 2769، 2770، 2771، 2772، 2773، 2774، 2775، 2776، 2777، 2778، 2779، 2780، 2781، 2782، 2783، 2784، 2785، 2786، 2787، 2788، 2789، 2790، 2791، 2792، 2793، 2794، 2795، 2796، 2797، 2798، 2799، 2800، 2801، 2802، 2803، 2804، 2805، 2806، 2807، 2808، 2809، 2810، 2811، 2812، 2813، 2814، 2815، 2816، 2817، 2818، 2819، 2820، 2821، 2822، 2823، 2824، 2825، 2826، 2827، 2828، 2829، 2830، 2831، 2832، 2833، 2834، 2835، 2836، 2837، 2838، 2839، 2840، 2841، 2842، 2843، 2844، 2845، 2846، 2847، 2848، 2849، 2850، 2851، 2852، 2853، 2854، 2855، 2856، 2857، 2858، 2859، 2860، 2861، 2862، 2863، 2864، 2865، 2866، 2867، 2868، 2869، 2870، 2871، 2872، 2873، 2874، 2875، 2876، 2877، 2878، 2879، 2880، 2881، 2882، 2883، 2884، 2885، 2886، 2887، 2888، 2889، 2890، 2891، 2892، 2893، 2894، 2895، 2896، 2897، 2898، 2899، 2900، 2901، 2902، 2903، 2904، 2905، 2906، 2907، 2908، 2909، 2910، 2911، 2912، 2913، 2914، 2915، 2916، 2917، 2918، 2919، 2920، 2921، 2922، 2923، 2924، 2925، 2926، 2927، 2928، 2929، 2930، 2931، 2932، 2933، 2934، 2935، 2936، 2937، 2938، 2939، 2940، 2941، 2942، 2943، 2944، 2945، 2946، 2947، 2948، 2949، 2950، 2951، 2952، 2953، 2954، 2955، 2956، 2957، 2958، 2959، 2960، 2961، 2962، 2963، 2964، 2965، 2966، 2967، 2968، 2969، 2970، 2971، 2972، 2973، 2974، 2975، 2976، 2977، 2978، 2979، 2980، 2981، 2982، 2983، 2984، 2985، 2986، 2987، 2988، 2989، 2990، 2991، 2992، 2993، 2994، 2995، 2996، 2997، 2998، 2999، 3000، 3001، 3002، 3003، 3004، 3005، 3006، 3007، 3008، 3009، 3010، 3011، 3012، 3013، 3014، 3015، 3016، 3017، 3018، 3019، 3020، 3021، 3022، 3023، 3024، 3025، 3026، 3027، 3028، 3029، 3030، 3031، 3032، 3033، 3034، 3035، 3036، 3037، 3038، 3039، 3040، 3041، 3042، 3043، 3044، 3045، 3046، 3047، 3048، 3049، 3050، 3051، 3052، 3053، 3054، 3055، 3056، 3057، 3058، 3059، 3060، 3061، 3062، 3063، 3064، 3065، 3066، 3067، 3068، 3069، 3070، 3071، 3072، 3073، 3074، 3075، 3076، 3077، 3078، 3079، 3080، 3081، 3082، 3083، 3084، 3085، 3086، 3087، 3088، 3089، 3090، 3091، 3092، 3093، 3094، 3095، 3096، 3097، 3098، 3099، 3100، 3101، 3102، 3103، 3104، 3105، 3106، 3107، 3108، 3109، 3110، 3111، 3112، 3113، 3114، 3115، 3116، 3117، 3118، 3119، 3120، 3121، 3122، 3123، 3124، 3125، 3126، 3127، 3128، 3129، 3130، 3131، 3132، 3133، 3134، 3135، 3136، 3137، 3138، 3139، 3140، 3141، 3142، 3143، 3144، 3145، 3146، 3147، 3148، 3149، 3150، 3151، 3152، 3153، 3154، 3155، 3156، 3157، 3158، 3159، 3160، 3161، 3162، 3163، 3164، 3165، 3166، 3167، 3168، 3169، 3170، 3171، 3172، 3173، 3174، 3175، 3176، 3177، 3178، 3179، 3180، 3181، 3182، 3183، 3184، 3185، 3186، 3187، 3188، 3189، 3190، 319

قياس و تحليل النجاح المالي وفق المؤشرات المالية الحديثة

درهم. فيما حقق مصرف أم القيوين أعلى معدل للقيمة السوقية المضافة (12403026666.66) الف درهم. اذ نجد أن مصرف أم القيوين حقق معدل قيمة سوقية مضافة بلغت (2560000000.00) الف درهم، 6301680000.00 الف درهم، (5544000000.00) الف درهم للسنوات 2012، 2014، 2017، على التوالي. فيما حقق مصرف دار التمويل أدنى معدل للقيمة السوقية المضافة إذ بلغت (796569.50) الف درهم. و يعزى ذلك السبب الى انخفاض معدل قيمة سوقية مضافة لمصرف دار التمويل طيلة مدة البحث مقارنة بالمصارف الاخرى، أما معدل قيمة سوقية مضافة للقطاع المصرفي على نطاق السنوات فقد بلغ أعلى معدل للقيمة سوقية مضافة سنة 2014 إذ بلغت (1621343757.09) الف درهم، فيما حققت القطاع المصرفي أدنى معدل للقيمة سوقية مضافة سنة 2013 إذ بلغت (5407768373.97) الف درهم.

3. تحليل و مناقشة القيمة السوقية المضافة لقطاع الخدمات للمدة 2012-2017، و يوضح الجدول (3) نتائج القيمة السوقية المضافة لقطاع الخدمات و للشركات عينة البحث للمدة 2012-2017، إذ يتضح أن المعدل العام للقيمة السوقية المضافة بلغت (180928367.58) الف درهم. فيما حقق شركة الامارات لتعليم قيادة السيارات أعلى القيمة السوقية المضافة إذ بلغت (501905970.72) الف درهم. اذ نجد ان شركة الامارات لتعليم قيادة السيارات قد حققت قيمة سوقية مضافة بلغت 453421314.58 الف درهم، 722780513.51 الف درهم، 718291192.87 الف درهم، للسنوات 2015، 2016، 2017 على التوالي. فيما حققت شركة طيران أبو ظبي أدنى معدل قيمة سوقية مضافة و بلغت (1284148.34) الف درهم، و يعزى السبب في ذلك الى انخفاض القيمة السوقية المضافة لشركة طيران أبو ظبي طيلة مدة البحث مقارنة بالشركات الاخرى. أما معدل قيمة سوقية مضافة للقطاع الخدمي على نطاق السنوات فقد بلغت أعلى معدل قيمة سوقية مضافة للقطاع الخدمي سنة 2016 إذ بلغت (315809622.04) الف درهم، فيما بلغ ادنى معدل للقيمة السوقية المضافة سنة 2012 و بلغت (84474228.45) الف درهم.

4. تحليل و مناقشة القيمة السوقية المضافة لقطاع الطاقة للمدة 2012-2017، و يوضح الجدول (3) نتائج القيمة السوقية المضافة لقطاع الطاقة و للشركات عينة البحث للمدة 2012-2017، إذ يتضح أن المعدل العام للقيمة السوقية المضافة بلغت (4137749162.49) الف درهم، فيما حققت شركة دانة غاز أعلى قيمة سوقية مضافة بلغت (4231498331.89) الف درهم. اذ نجد ان شركة دانة غاز قد حققت قيمة سوقية مضافة بلغت 6007819998.59 الف درهم، 3763259998.54 الف درهم، 5651369998.49، الف درهم، للسنوات 2013، 2016، 2017 على التوالي. فيما حقق شركة أبو ظبي الوطنية للطاقة أدنى القيمة السوقية المضافة إذ بلغت (4043999993.09) الف درهم، و يعزى السبب في ذلك الى انخفاض القيمة السوقية المضافة لشركة أبو ظبي الوطنية للطاقة طيلة مدة البحث. أما معدل قيمة سوقية مضافة للقطاع الطاقة على نطاق السنوات فقد بلغت أعلى معدل قيمة

قياس و تحليل النجاح المالي وفق المؤشرات المالية الحديثة

سوقية مضافة سنة 2013 أذ بلغت (7583739998.28) الف درهم ،فيما بلغت أدنى معدل قيمة سوقية مضافة سنة 2012 أذ بلغت (1910069988.36) الف درهم.

5.تحليل و مناقشة القيمة السوقية المضافة لقطاع السلع الاستهلاكية للمدة 2012-2017 ، و يوضح الجدول (3) نتائج القيمة السوقية المضافة لقطاع السلع الاستهلاكية و للشركات عينة البحث للمدة 2012-2017، أذ يتضح أن المعدل العام للقيمة السوقية المضافة بلغت (236174995.42) الف درهم. فيما حققت شركة فودكو القابضة أعلى قيمة سوقية مضافة أذ بلغت (278669995.53) الف درهم .اذ قد نجد ان شركة فودكو قد حققت قيمة سوقية مضافة بلغت 359999994.96 الف درهم ، 382999995.27 الف درهم ، 411999994.89 الف درهم للسنوات 2014، 2016، 2017 على التوالي. فيما حققت شركة رأس الخيمة للدواجن و العلف ادنى قيمة سوقية مضافة و بلغت (193679995.30) الف درهم ، ويعزى السبب في ذلك الى انخفاض قيمة سوقية مضافة لشركة رأس الخيمة للدواجن و العلف طيلة مدة البحث. اما معدل قيمة سوقية مضافة لقطاع القيمة السلع الاستهلاكية على نطاق السنوات فقد بلغت أعلى معدل قيمة سوقية مضافة سنة 2017 أذ بلغت (352879995.24) الف درهم ،فيما بلغت أدنى معدل قيمة سوقية مضافة سنة 2012 و بلغ (97359996.77) الف درهم.

6.تحليل و مناقشة القيمة السوقية المضافة لقطاع الاتصالات و المتمثلة لمؤسسة الامارات للاتصالات كونها الشركة الوحيدة المدرجة في سوق أبو ظبي المالي اذ بلغ القيمة السوقية المضافة للمدة من 2012-2017 بلغت (118163845.21) الف درهم. أذ نجد ان القيمة السوقية المضافة لمؤسسة الامارات للاتصالات نسبة مستقرة خلال فترة البحث، أذ حققت 65225648.69 الف درهم ، 84121323.33 الف درهم، 86532695.38 الف درهم، 157411246.72 الف درهم 163498968.77 الف درهم، 152193188.36 الف درهم للسنوات من 2012-2017 على التوالي.

وبنظرة شمولية الى القيمة السوقية المضافة لشركات عينة البحث و لجميع القطاعات نجد أن القطاع المصرفي قد حقق أعلى معدل قيمة سوقية مضافة أذ بلغ 1968255205.05 الف درهم ،فيما نجد أن قطاع الطاقة قد حقق أدنى معدل للقيمة سوقية مضافة أذ بلغت 118163845.21 الف درهم . هذا من جانب ومن جانب اخر نوضح النتائج الى ان كافة القطاعات لها قيمة سوقية مضافة و يعزى السبب الى ارتفاع (قيمة السهم في السوق) القيمة السوقية مقارنة بحقوق الملكية (بالقيمة الدفترية للسهم) لذا نجد كافة القطاعات نتائجها إيجابية.

جدول (3) القيمة السوقية المضافة للشركة عينة البحث للمدة 2012-2017 (الف درهم)

قياس و تحليل النجاح المالي وفق المؤشرات المالية الحديثة

المتغير	القيمة السوقية المضافة					
	2017	2016	2015	2014	2013	2012
الصناعية						
شركة زكان	1825832.33	1172498.99	1452499.00	1574998.94	3464998.98	2099999.03
أسمنت الخليج (GCEM)	903104683.57	812774948.63	820596818.56	788252945.72	985316182.51	1182379419.30
صناعات أسمنت الفجيرة (FCI)	402127808.83	345189357.45	395010502.28	444831647.18	480418179.33	423479728.20
الشارقة للإسمنت والتنمية الصناعية	602168.86	644746.81	656912.01	602721.70	575073.72	702254.08
أسمنت رأس الخيمة (RKCC)	146645543.85	316964338.90	374976289.81	49702274.36	55901987.89	52852786.32
رأس الخيمة للإسمنت الجبلي (AKC)	652236326.64	550172698.46	615193108.31	705221368.31	735230788.21	719179998.11
أبوظبي لبناء السفن (ADSB)	461787.32	381583.23	599935.36	614775.02	402783.44	578736.06
سيراميك رأس الخيمة (RKCE)	1935767.34	2206937.94	2002639.41	2588271.06	2224473.65	1924146.43
أبوظبي الوطنية لمواد البناء (BILD)	233499998.80	125999998.84	194999998.86	134999998.86	239999998.66	533999998.56
شركة أسمنت الاتحاد UCC	870545.70	940189.51	759115.65	828759.42	807866.25	1316266.02
المتوسط	234331046.33	215644729.89	240624781.93	212921776.06	250434233.26	291851333.21
الخدمات						
دار التمويل (FH)	796569.50	533286.00	536383.42	666604.42	1034547.74	1107147.59
مصرف أبوظبي الإسلامي (ADIB)	10929729.90	11975034.77	12038395.12	12029788.24	13171406.63	10570230.29
مصرف الشارقة (BOS)	3089545.28	2582998.06	2981997.81	3208452.26	3891138.94	3471297.82
مصرف أبوظبي الأول (FAB)	57815652.12	98093442.57	55973952.61	41374694.61	66060379.99	49113422.39
مصرف أبوظبي التجاري (ADCB)	33897286.39	35347964.56	38609613.88	36874979.10	39337042.19	36371376.06
المصرف العربي المتحد (UAB)	3785986086.74	2498436352.82	1859045651.63	6250903500.23	6293529546.98	3934788654.72
مصرف أم القيوين (NBQ)	1240302666.66	554400000.00	572880000.00	609840000.00	6301680000.00	4818528000.00
مصرف الاستثمار (INVV)	3289954.44	4049717.15	3589160.64	3176248.14	4081479.47	2913748.02
مصرف التجارة الوطني (NBF)	4728315.33	6354221.42	5657306.87	4398896.38	4292472.15	3915997.25
مصرف رأس الخيمة الوطني (RAKB)	3741100241.20	796216374.95	829741274.95	1047653124.95	1552202869.96	11968392355.92
مصرف الشارقة الإسلامي (SIB)	3217830000.00	3298680000.00	3395700000.00	3308382000.00	3880800000.00	3395700000.00
المصرف التجاري الدولي (CBI)	2312554953.79	257754.56	3457392269.50	3214158642.50	2901426993.50	2694716567.82
مصرف الاتحاد الوطني (UNB)	12272664.29	10455411.72	12491467.37	12876667.18	15958264.65	14648063.69
المتوسط	1968255205.05	846690966.04	1184812113.37	1541084892.15	1621343757.09	5467768373.97
الطاقة						
طيران أبوظبي (ADAV)	1284148.34	1356593.57	1334354.71	1334355.12	1334355.58	1285833.88
شركة الشارقة للمشاريع الطبية (MPC)	39594983.70	5182766.45	223313997.89	2379297.82	2619747.90	2214856.11
الإمارات لتعليم قيادة السيارات (RIV)	501905970.72	718291192.87	722780513.51	453421314.58	493825195.33	372613555.86
المتوسط	180928367.58	241610184.30	315809622.04	152378322.50	165926432.93	125371415.28
السلع الاستهلاكية						
دانة غاز (DANA)	4231498331.89	5651369998.49	3763259998.54	3551639998.49	3443999998.56	6007819998.59
أبوظبي الوطنية للطاقة (TAQA)	4043999993.09	3336299998.49	3214979986.69	2851019998.79	4852799998.55	9159659997.97
المتوسط	4137749162.49	4493634998.49	3469119992.62	3701329998.64	4148399998.56	7583739998.28
شركة رأس الخيمة للدواجن والعلف (FOOD)	193679995.30	293759995.59	298079994.79	214271994.86	109727995.28	155519995.08
فودكو القابضة (FOOD)	278669995.53	411999994.89	382999995.27	332999995.39	359999994.96	249999995.84
المتوسط	236174995.42	352879995.24	340539995.03	273635995.12	234863995.12	202759995.46
الاتصالات						
مؤسسة الإمارات للاتصالات (ETEL)	118163845.21	152193188.36	163498968.77	157411246.72	86532695.38	84121323.33

اختبار الفرضيات

يتناول نتائج اختبار مؤشرات المالية الحديثة و التي تمثل القيمة الاقتصادية المضافة و القيمة السوقية المضافة للشركات عينة البحث للفترة 2012-2017، وتم اختبار الفرضيات باستخدام برنامج SPSS بطريقة الانحدار وفقاً لفرضية رئيسية مفادها " مؤشر القيمة الاقتصادية المضافة تتمتع بقدرة تفسيرية أعلى من مؤشر القيمة السوقية المضافة كمؤشر للنجاح المالي " و تنشق من الفرضية الرئيسية، فرضيات فرعية لكل قطاعات عينة البحث كالآتي:

1. تم اختبار الفرضية الأولى " القيمة الاقتصادية المضافة للقطاع الصناعي تتمتع بقدرة تفسيرية أعلى من القيمة السوقية المضافة للنجاح المالي " .

جدول (4) نتائج تحليل الانحدار لمؤشر النجاح المالي لقطاع الصناعي

Beta معامل	اختبار F		اختبار T		R ²	المتغير
	مستوى المعنوي	المحتسبة	مستوى المعنوي	المحتسبة		
-0.366	0.000	600.8	0.000	-24.51	99%	نتائج تحليل الانحدار لقيمة الاقتصادية المضافة
0.537	0000.	973.3	0000.	31.19	99%	نتائج تحليل الانحدار لقيمة السوقية المضافة

$\alpha = 0.05$

المصدر: اعداد الباحثة

قياس و تحليل النجاح المالي وفق المؤشرات المالية الحديثة

يوضح الجدول(4)نتائج اختبار مؤشرات الحديثة للنجاح المالي و التي تمثل القيمة الاقتصادية المضافة و القيمة السوقية المضافة للشركات القطاع الصناعي ،أذ نجد القيمة السوقية المضافة لشركات القطاع الصناعي بمقدار (0.537) ،فيما نجد مؤشر القيمة الاقتصادية المضافة (0.366)، و عند اختبار الانحدار لمؤشر قيمة سوقية المضافة نلاحظ وجود تأثير معنوي (تؤكد معنوية) لقيمة اختبار F والمستوى المعنوي لهذا الاختبار يساوي (0.000) والذي اقل من قيمة دلالة الاحصائية α (0.05) بمعامل تحديد R2 (99%). ونلاحظ ايضا المستوى المعنوي لقيمة اختبار t يساوي (0.000) . وهذا يعني وجود تأثير معنوي للارباح السنوية على مؤشر القيمة السوقية المضافة لشركات القطاع الصناعي، عند اختبار الانحدار لمؤشر قيمة اقتصادية مضافة نلاحظ عدم تأثير معنوي لقيمة اختبار F والمستوى المعنوي لهذا الاختبار يساوي (0.000) والذي اقل من قيمة دلالة الاحصائية α (0.05) بمعامل تحديد R2 (99%). ونلاحظ ايضا المستوى المعنوي لقيمة اختبار t يساوي (0.000) . نلاحظ لعدم وجود تأثير معنوي للارباح السنوية على مؤشر القيمة الاقتصادية المضافة. تم رفض الفرضية الفرعية الاولى، لان مؤشر القيمة السوقية المضافة تعكس لنا وضع الشركات بشكل ادق من مؤشر القيمة الاقتصادية المضافة في القطاع الصناعي.

2. تم اختبار الفرضية الثانية "مؤشر لقيمة الاقتصادية المضافة للقطاع المصرفي تتمتع بقدرة تفسيرية أعلى من مؤشر القيمة السوقية المضافة كمؤشر للنجاح المالي ." .

جدول (5) نتائج تحليل الانحدار لمؤشر النجاح المالي لقطاع المصرفي

Beta معلمة	اختبار F		اختبار T		R ²	المتغير
	مستوى المعنوي	المحتسبة	مستوى المعنوي	المحتسبة		
0.443	0230.	12.89	0230.	3.59	76%	نتائج تحليل الانحدار لقيمة الاقتصادية المضافة
0.243	0000.	333.9	0000.	18.27	24%	نتائج تحليل الانحدار لقيمة السوقية المضافة

المصدر :اعداد الباحثة = 0.05

في حين يوضح الجدول(5)نتائج اختبار مؤشرات الحديثة للنجاح المالي للشركات القطاع المصرفي ،أذ نجد مؤشر القيمة الاقتصادية المضافة لشركات القطاع الخدمي بمقدار (0.443) ،فيما نجد مؤشر القيمة السوقية المضافة (0.243)، و عند اختبار الانحدار نلاحظ مؤشر القيمة الاقتصادية المضافة لها تأثير معنوي (تؤكد معنوية) لقيمة اختبار F والمستوى المعنوي لهذا الاختبار يساوي (0.023) والذي اقل من قيمة دلالة الاحصائية α (0.05) بمعامل تحديد (76%). ونلاحظ ايضا المستوى المعنوي لقيمة اختبار t يساوي (0.023) . وهذا يعني وجود تأثير معنوي للارباح السنوية على مؤشر القيمة الاقتصادية المضافة لشركات القطاع المصرفي، ونجد مؤشر القيمة السوقية المضافة ليس لها التأثير بقيمة اختبار F وان

قياس و تحليل النجاح المالي وفق المؤشرات المالية الحديثة

المستوى المعنوي لهذا الاختبار يساوي (0.000) والذي اقل من قيمة دلالة الاحصائية α (0.05) وهذا يعني ان تأثير غير معنوي ذات دلالة الاحصائية (0.01) بمعامل تحديد R2 (24%)، و يتالي تم قبول الفرضية الفرعية الثانية لعدم وجود تأثير معنوي للارباح السنوية على مؤشر القيمة السوقية المضافة. والشركات تتمتع بقوة لمؤشر القيمة الاقتصادية المضافة لتوضح نشاط اعمالها في القطاع المصرفي.

3. تم اختبار الفرضية الثالثة "مؤشر القيمة الاقتصادية المضافة للقطاع الخدمي تتمتع بقدرة تفسيرية أعلى من مؤشر القيمة السوقية المضافة للنجاح المالي".

جدول (6) نتائج تحليل الانحدار لمؤشر النجاح المالي لقطاع الخدمي

Beta معلمة	اختبار F		اختبار T		R ²	المتغير
	مستوى المعنوي	المحتسبة	مستوى المعنوي	المحتسبة		
0.912 -	0.011	19.86	0.011	-4.457	83%	نتائج تحليل الانحدار لقيمة الاقتصادية المضافة
0.611	0.016	15.92	0.016	3.99	61%	نتائج تحليل الانحدار لقيمة السوقية المضافة

المصدر: اعداد الباحثة $\alpha = 0.05$

أما الجدول (6) يوضح نتائج اختبار مؤشرات الحديثة للنجاح المالي و التي تمثل القيمة الاقتصادية المضافة و القيمة السوقية المضافة للشركات القطاع الخدمي ،أذ نجد القيمة الاقتصادية المضافة لشركات القطاع الخدمي بمقدار (0.912) ،فيما نجد القيمة السوقية المضافة بمقدار (0.611)، و عند اختبار الانحدار نلاحظ مؤشر القيمة الاقتصادية المضافة لها تأثير معنوي (تؤكد معنوية) لقيمة اختبار F والمستوى المعنوي لهذا الاختبار يساوي (0.011) والذي اقل من قيمة دلالة الاحصائية α (0.05) بمعامل تحديد R2 (83%). ونلاحظ ايضا المستوى المعنوي لقيمة اختبار t يساوي (0.011) . وهذا يعني وجود تأثير معنوي للارباح السنوية على القيمة الاقتصادية المضافة لشركات القطاع الخدمي، ونجد مؤشر القيمة السوقية المضافة ليس لها التأثير بقيمة اختبار F وان المستوى المعنوي لهذا الاختبار يساوي (0.016) والذي اقل من قيمة دلالة الاحصائية وهذا يعني ان تأثير غير معنوي ذات دلالة الاحصائية α (0.05) بمعامل تحديد R2 (61%)، و يتالي تم قبول الفرضية الفرعية الثالثة لعدم وجود تأثير معنوي للارباح السنوية على مؤشر القيمة السوقية المضافة. ويوضح بأن مؤشر القيمة الاقتصادية المضافة تعكس اداء الشركات في القطاع الخدمي في سوق ابو ظبي للأوراق المالية.

4. تم اختبار الفرضية الرابعة " مؤشر القيمة الاقتصادية المضافة للقطاع الطاقة تتمتع بقدرة تفسيرية أعلى من مؤشر القيمة السوقية المضافة كمؤشر للنجاح المالي ..".

جدول (7) نتائج تحليل الانحدار لمؤشر النجاح المالي لقطاع الطاقة

Beta معلمة	اختبار F		اختبار T		R ²	المتغير
	مستوى المعنوي	المحتسبة	مستوى المعنوي	المحتسبة		
0.988	0.000	162.19	0.000	12.74	97%	نتائج تحليل الانحدار لقيمة الاقتصادية المضافة
0.456	0.304	1.31	0.304	1.15	21%	نتائج تحليل الانحدار لقيمة السوقية المضافة

المصدر: اعداد الباحثة $\alpha = 0.05$

فيما يوضح الجدول (7) نتائج اختبار مؤشرات الحديثة للنجاح المالي و التي تمثل القيمة الاقتصادية المضافة و القيمة السوقية المضافة للشركات القطاع الطاقة ،أذ نجد القيمة الاقتصادية المضافة لشركات القطاع الطاقة بمقدار (0.988) ،فيما نجد القيمة السوقية المضافة بمقدار (0.456)، و عند اختبار الانحدار نلاحظ القيمة الاقتصادية المضافة لها تأثير معنوي (تؤكد معنوية) لقيمة اختبار F والمستوى المعنوي لهذا الاختبار يساوي (0.000) والذي اصغر من قيمة دلالة الاحصائية α (0.05) بمعامل تحديد R2 (97%). ونلاحظ ايضا المستوى المعنوي لقيمة اختبار t يساوي (0.000) . وهذا يعني وجود تأثير معنوي للارباح السنوية على مؤشر القيمة الاقتصادية المضافة لشركات القطاع الطاقة، ونجد مؤشر القيمة السوقية المضافة ليس لها التأثير بقيمة اختبار F وان المستوى المعنوي لهذا الاختبار يساوي (0.304) والذي اكبر من قيمة دلالة الاحصائية α (0.05) وهذا يعني ان تأثير غير معنوي ذات دلالة الاحصائية (0.05) بمعامل تحديد R2 (21%)، و يتالي تم قبول الفرضية الفرعية الرابعة لعدم وجود تأثير معنوي للارباح السنوية على مؤشر القيمة السوقية المضافة. فيما نجد أن لمؤشرات القيمة الاقتصادية المضافة تفوق على مؤشرات القيمة السوقية المضافة في قطاع الطاقة لتقييم اداء الشركات بصورة دقيقة في السوق المالي.

5. تم اختبار الفرضية الخامسة " مؤشر القيمة الاقتصادية المضافة للقطاع السلع الاستهلاكية تتمتع بقدرة تفسيرية أعلى من مؤشر القيمة السوقية كمؤشر المضافة للنجاح المالي .."

جدول (8) نتائج تحليل الانحدار لمؤشر النجاح المالي لقطاع السلع الاستهلاكية

Beta معلمة	اختبار F		اختبار T		R ²	المتغير
	مستوى المعنوي	المحتسبة	مستوى المعنوي	المحتسبة		
0.494 -	0.000	252.8	0.000	-15.90	98%	نتائج تحليل الانحدار لقيمة الاقتصادية المضافة
0.371	0.004	33.64	0.004	5.80	49%	نتائج تحليل الانحدار لقيمة السوقية المضافة

قياس و تحليل النجاح المالي وفق المؤشرات المالية الحديثة

المصدر :اعداد الباحثة $\alpha = 0.05$

أما الجدول (8) يوضح نتائج اختبار المؤشرات الحديثة للنجاح المالي للشركات القطاع السلع الاستهلاكية ،أذ نجد مؤشر القيمة الاقتصادية المضافة لشركات القطاع الاستهلاكية بمقدار (0.494) ،فيما نجد القيمة السوقية المضافة بمقدار (0.371)، و عند اختبار الانحدار نلاحظ مؤشر القيمة الاقتصادية المضافة لها تأثير معنوي (تؤكد معنوية) لقيمة اختبار F والمستوى المعنوي لهذا الاختبار يساوي (0.000) والذي اصغر من قيمة دلالة الاحصائية α (0.05) بمعامل تحديد R^2 (98%). ونلاحظ ايضا المستوى المعنوي لقيمة اختبار t يساوي (0.000) . وهذا يعني وجود تأثير معنوي للارباح السنوية على مؤشر القيمة الاقتصادية المضافة لشركات القطاع الاستهلاكية ، وكما نجد مؤشر القيمة السوقية المضافة ليس لها التأثير بقيمة اختبار F وان المستوى المعنوي لهذا الاختبار يساوي (0.004) والذي اقل من قيمة دلالة الاحصائية α (0.05) وهذا يعني ان التأثير غير معنوي ذات دلالة الاحصائية بمعامل تحديد R^2 (49%)، وبالتالي تم قبول الفرضية الفرعية الخامسة لعدم وجود تأثير معنوي للارباح السنوية على مؤشر القيمة السوقية المضافة وتبين النتائج بأن مؤشر القيمة الاقتصادية المضافة توضح واقع الشركات اكثر من مؤشر القيمة السوقية المضافة.

6. تم اختبار الفرضية السادسة " مؤشر القيمة الاقتصادية المضافة للقطاع الاتصالات تتمتع بقدرة تفسيرية أعلى من مؤشر القيمة السوقية المضافة كمؤشر للنجاح المالي " ..

جدول (9) نتائج تحليل الانحدار لمؤشر النجاح المالي لقطاع الاتصالات

Beta معلمة	اختبار F		اختبار T		R ²	المتغير
	مستوى المعنوي	المحتسبة	مستوى المعنوي	المحتسبة		
0.965	0.002	54.48	0.002	7.38	93%	نتائج تحليل الانحدار لقيمة الاقتصادية المضافة
0.815	0.048	7.92	0.048	2.81	66%	نتائج تحليل الانحدار لقيمة السوقية المضافة

المصدر :اعداد الباحثة $\alpha = 0.05$

وأخيرا" يوضح الجدول (9) نتائج اختبار مؤشرات الحديثة للنجاح المالي للشركات قطاع الاتصالات ،أذ نجد مؤشر القيمة الاقتصادية المضافة لشركات قطاع الاتصالات بمقدار (0.965) ،فيما نجد مؤشر القيمة السوقية المضافة بمقدار (0.815)، و عند اختبار الانحدار نلاحظ بأن مؤشر القيمة الاقتصادية المضافة لها تأثير معنوي (تؤكد معنوية) لقيمة اختبار F والمستوى المعنوي لهذا الاختبار يساوي (0.002) والذي اقل من قيمة دلالة الاحصائية α (0.05) بمعامل تحديد R^2 (93%). ونلاحظ ايضا المستوى المعنوي لقيمة اختبار t يساوي (0.002) . وهذا يعني وجود تأثير معنوي للارباح السنوية على مؤشر القيمة الاقتصادية المضافة لشركات قطاع الاتصالات ، وفيما نجد مؤشر القيمة السوقية المضافة ليس لها التأثير

قياس و تحليل النجاح المالي وفق المؤشرات المالية الحديثة

بقیمة اختبار F وان المستوى المعنوي لهذا الاختبار يساوي (0.048) والذي اقل من قيمة دلالة الاحصائية (0.05) وهذا يعني ان تأثير غير معنوي ذات دلالة الاحصائية α (0.05) بمعامل تحديد R^2 (66%)، و يتالي تم قبول الفرضية الفرعية السادسة لعدم وجود تأثير معنوي للارباح السنوية على مؤشر القيمة السوقية المضافة. يعني ذلك شركات قطاع الاتصالات تتمتع بقوة تفسيرية أعلى للمؤشر القيمة الاقتصادية المضافة ،اذيفسر صورة واضحة عن اداء الشركات اكثر من مؤشر القيمة السوقية المضافة.

المبحث الرابع الاستنتاجات و التوصيات

الاستنتاجات

1. أظهرت الاختبار الى وجود تأثير معنوي للارباح السنوية على القيمة السوقية المضافة لشركات قطاع الصناعي وذلك لايتوافق مع الفرضية الفرعية الاولى مما يشير النتائج الى انخفاض دور مؤشر القيمة الاقتصادية المضافة في القطاع المذكور.
2. تبين من الاختبار للقطاع المصرفي الى جود تأثير معنوي للارباح السنوية على مؤشر القيمة الاقتصادية المضافة لشركات عينة البحث مما يشير الى القيمة الاقتصادية المضافة قوة تفسيرية أعلى من مؤشر القيمة السوقية المضافة.
3. اسفرت نتائج الاختبار للشركات عينة البحث في القطاع الخدمي الى جود تأثير معنوي للارباح السنوية على مؤشر القيمة الاقتصادية ،مما يشير الى عدم دور مؤشر القيمة السوقية المضافة في تفسير وضع الشركات في السوق المالي.
4. اظهرت من الاختبار بأن القيمة الاقتصادية المضافة الى جود تأثير معنوي للارباح السنوية على القيمة الاقتصادية المضافة لشركات قطاع في قطاع السلع الاستهلاكية و قطاع الاتصالات و الطاقة ، وأن مؤشر قيمة الاقتصادية المضافة يعكس لنا وضع الشركة اكثر مقارنة بمؤشر القيمة السوقية المضافة.
5. تبين من الاختبار للقطاع الطاقة و السلع الاستهلاكية الى جود تأثير معنوي للارباح السنوية على مؤشر القيمة الاقتصادية المضافة لشركات عينة البحث ،ذلك يتوافق مع الفرضية الرابعة و الخامسة .ممايشير ان الشركات تعتمد على تعظيم ثروة مساهميتها، و تحقيق الارباح للشركة.
6. تشير الاختبار بأن القيمة الاقتصادية المضافة تفوق على مؤشر القيمة السوقية المضافة لمعظم القطاعات في شركات سوق ابو ظبي للأوراق المالية.

التوصيات

1. يتوجب على ادارة الشركات الاهتمام بمؤشر القيمة الاقتصادية المضافة ، لان تأخذ بنظر الاعتبار المعدل الموزون لكلفة رأس المال في الشركات في القطاع الصناعي .
2. تشجيع الشركات على استخدام المؤشرات الحديثة في قطاع سوق ابو ظبي للأوراق المالية و اظهارها في الافصاحات على اداء الشركة و بتالي على ثروة حملة الاسهم.

3. بالامكان اجراء المزيد من الدراسات و البحوث على المؤشرات المالية الحديثة لتحقيق كفاءة اعمال الشركات وتعظيم قيمتها السوقية.

4. يستلزم على ادارات الشركات استخدام مؤشر القيمة الاقتصادية المضافة كونها مؤشراً يعول عليه لنمو قيمة الشركة في المستقبل .

المصادر العربية

1. السندي، سامي عزب، (2015)، "دور ابعاد الابداع المالي في تحقيق متطلبات النجاح المالي-دراسة استطلاعية لآراء القيادات الادارية لعينة من المصارف الاهلية في اقليم كردستان العراق رسالة ماجستير في العلوم التجارية و المصرفية، فاكولتي العلوم الانسانية، جامعة زاخو، العراق.

2. شلبي، عبد الحسين توفيق (2008) "استخدام مدخل القيمة الاقتصادية المضافة في تقييم الاداء المالي والتشغيلي في الوحدات الاقتصادية"، مجلة العلوم الاقتصادية، كلية الادارة والاقتصاد، جامعة البصرة، العدد: (23) .

3. صيفي، حسنية & بن عمارة، نوال، (2015)، "قياس الاداء المالي باستخدام مؤشر القيمة الاقتصادية المضافة -دراسة حالة المؤسسات المدرجة في مؤشر خلال الفترة (2008-2013)-مخبر متطلبات النامية في ظل الانفتاح الاقتصادي العالمي، رسالة ماجستير، كلية العلوم الاقتصادية و التجارية و علوم التسيير .

4. العزاوي، ياسر نوري محمد، (2014)، "تكاملي مفهوم الدخل المحاسبي والقيمة الاقتصادية المضافة ودوره في ترشيد قرارات المستثمرين"، رسالة ماجستير، كلية الادارة والاقتصاد، جامعة بغداد.

5. الطروانة، حسين احمد خليل، (2006)، "استخدام مقاييس القيمة في نظام الادارة المالية تعظيم لثروة الملاك"، اطروحة دكتورا، الاكاديمية العربية للعلوم المالية و المصرفية، الاردن، عمان..

6. فلاته، اكرم عبد الرحمن، (2010)، "قياس العلاقة بين القيمة الاقتصادية المضافة والعائد على الأسهم في الشركات السعودية المساهمة"، رسالة ماجستير في المحاسبة، كلية الاقتصاد و الادارة، جامعة الملك عبد العزيز، جدة.

7. نديم، مريم شكري محمود، (2013)، "تقييم الاداء المالي باستخدام بطاقة الاداء المتوازن"، دراسة اختبارية في شركة طيران الملكة الاردنية.. MEU، رسالة ماجستير غير منشور، جامعة الشرق الاوسط قسم المحاسبة

8. النواسية، فائز حمد، (2009)، "مقدرة القيمة الاقتصادية المضافة و المتغيرات المحاسبية على تفسير العوائد السوقية و المخاطرة النظامية"، اطروحة دكتوراه، الاكاديمية العربية للعلوم المالية و المصرفية.

9. النعيمي، عدنان تايو . التميمي، أرشد فؤاد، (2008) "التحليل والتخطيط المالي اتجاهات معاصرة"، داراليازوري لمنشر والتوزيع، عمان، الأردن.

المصادر الاجنبية:

1. Acma, N.,(2009),” Performance Measures: An Application of Economic ValueAdded” , International Journal of Business and Management, 4(3).
2. Bosra, Fatemeh Rezanezhad & Azad, Rahmatolla & Emamgholipour, Milad (2013), The Relationship between Economic Value Added and Refined Economic Value Added with Stock Returns in the Companies Listed in Tehran Stock Exchange, World of Sciences Journal, Volume: 1 , Issue: 9.
3. Ehrbar, al,(1999),”Community Banks &Eva “,Americas Income ,& To Measure Performance & Assess Steategy ,Strategy of Leadership, Vol. 27.
4. Haskins , ME, (1993)" Financial Account and Reporting " , Richard Darwin , Inc.,USA . New York , John Wiley And son's , Inc .
5. Ikbar ،Muhammad Mara, Dewi. Andrieta Shintia"(2015) ،The Analysis of Effect of Economic Value Added(EVA) and Market Value Added (MVA) on Share Price of Subsector Companies of Property Incorporated in LQ45 Indonesia Stock Exchange inPeriod of 2009-2013" International Journal of Science and Research (IJSR) ،Volume 4 Issue 4.
6. Joshi,S.S.(2011)Relationship Between EVA,MVA and other Accounting Measures of Fertilizer Companies in India, International Journal of Research in IT & Management .[http:// www. Mairec.org](http://www.Mairec.org)
7. Ray, Sarbapriya (2012), "Efficacy of Economic Value Added Concept in Business Performance Measurement, Advances in Information Technology and Management (AITM) ،" Vol. 2, No. 2 , Copyright © World Science Publisher, United States .
8. Lee, Seoki & Kim, Woo Gon (2009) , |EVA, refined EVA, MVA, or traditional performance measures for the hospitality industry" , International Journal of Hospitality Management (28) .
9. Moreteza hajiabbasi and other, (2012),Comparison of information content value creation measures (EVA, REVA, MVA, SVA, CSV and CVA) and accounting measures (ROA, ROE, EPS, CFO) in predicting the Shareholder Return (SR) Evidence from Iran Stock Exchange, ARPN Journal of Science and Technology, VOL. 2, NO. 5, June 2012, p 517 – 521.
10. Modigliani F, Miller MH (1958) The cost of capital, corporation finance and the theory of investment. The American Economic Review 48.
11. Kramer , J.K. & Peters, J.R. (2001). "An Interindustry Analysis of Economic Value Added as a Proxy for Market Value Added". Journal of Applied Finance, 11(1).
12. Popa, Gabriela & Caragea, Codin (2009), EVA – Advanced method for performance Evaluation in banks , The Ninth International Conference Investments and Economic Recovery, Vol.12, N. 1 special , Economic serial Management .
13. Savarese, Craig,(2002) " Economic Value Added: The Practitioner's Guide to a Measurement Management Framework " , Allen & Unwin.
14. Shil, N., (2009), "Performance Measures: An Application of Economic Value Added", International Journal of business and Management, Vol. (4), No. (3).