



الجمهورية اليمنية
جامعة العلوم والتكنولوجيا
عمادة الدراسات العليا والبحث العلمي

أثر الرافعة المالية وكلفة الأموال في معدل العائد على الاستثمار دراسة تحليلية لشركات صناعة الأدوية اليمنية

رسالة مقدمة من الطالب
عمران محمد عبدالعزيز قائد القاضي

إلى
مجلس الدراسات العليا والبحث العلمي، وهي جزء من متطلبات الحصول على درجة الماجستير في
إدارة الأعمال

المشرف
أ.د. عبدالعزيز محمد أحمد المخلافي
أستاذ إدارة الأعمال المشارك
جامعة صنعاء



الجمهورية اليمنية جامعة العلوم والتكنولوجيا عمادة الدراسات العليا والبحث العلمي

أثر الرافعة المالية وكلفة الأموال في معدل العائد على الاستثمار:

دراسة تحليلية لشركات صناعة الأدوية اليمنية

المُلخص

هدف الدراسة معرفة أثر الرافعة المالية في معدل العائد على الاستثمار، وكذلك معرفة أثر كلفة الأموال بنوعها المقترضة والممتلكة في معدل العائد على الاستثمار في شركات صناعة الأدوية في الجمهورية اليمنية، للفترة (2008-2013). وتم من خلال التحليل المالي للقوائم المالية (قائمة الدخل، قائمة المركز المالي) باستخدام النسب المالية، وإيجاد قيم متغيرات الدراسة، وكذلك التحليل الإحصائي، باستخدام أسلوب تحليل الانحدار الخطي (Regression).

وكانت أهم النتائج التي تم التوصل إليها ما يلي:

1. لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية للرافعة المالية في معدل العائد على الاستثمار.
 2. لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لكلفة الأموال المقترضة في معدل العائد على الاستثمار.
 3. يوجد أثر إيجابي ذو دلالة إحصائية لكلفة الأموال الممتلكة في معدل العائد على الاستثمار.
 4. يوجد أثر إيجابي ذو دلالة إحصائية للكلفة المرجحة للأموال في معدل العائد على الاستثمار.
- وكانت أهم التوصيات كالتالي:

1. على الإدارة التنفيذية في شركات صناعة الأدوية بشكل عام والإدارة المالية في هذه الشركات بشكل خاص أن تعمل على تخفيض معدل الرافعة المالية إلى أدنى حد ممكن حيث أثبتت الدراسة عدم وجود أثر ذو دلالة إحصائية للرافعة المالية في معدل العائد على الاستثمار في شركات صناعة الأدوية.
2. الاعتماد على التمويل من خلال الأموال الممتلكة، حيث أثبتت الدراسة وجود أثر إيجابي لكلفة الأموال الممتلكة في معدل العائد على الاستثمار لشركات صناعة الأدوية اليمنية، وتخفيض التمويل من خلال القروض حيث أثبتت الدراسة عدم وجود أثر لكلفة الأموال المقترضة في معدل العائد على الاستثمار.

المشرف

الطالب

أ.د. عبدالعزيز محمد أحمد المخلافي

عمران محمد عبدالعزيز قائد القاضي

أستاذ إدارة الأعمال المشارك

جامعة صنعاء



“The Impact of Financial Leverage and Cost of Financing on Return on Investment: An Analytical Study at the Yemeni Pharmaceutical Industries”

Abstract

The aim of this study is to know the effect of the financial leverage on the rate of return on investment, as well as to know the impact of the cost of the two types of borrowed funds owned by the rate of return on investment in the pharmaceutical industry in the Republic of Yemen during the period (2008-2013). The sample was 62.5%. The data were analyzed using the financial analysis of the financial statements (income statement, financial position list) through financial ratios, finding the values of the variables of the study, as well as using the statistical analysis through the statistical program SPSS, and the appropriate analytical methods (Pearson - Kai- Deployment panel).

The most important results were:

1. There is no statistically significant effect of the financial leverage on the rate of return on investment in the Yemeni pharmaceutical industry.
2. There is no statistically significant effect between the cost of borrowed funds and the rate of return on investment.
3. There is a weak positive effect of statistical significance between the cost of the owned funds and the rate of return on investment.
4. There is a weak positive effect of statistical significance between the cost of the weighted funds and the rate of return on investment.

The most important recommendations recommended by the researcher:

The executive management in the pharmaceutical industry in general and the financial management in these companies in particular should work to reduce the leverage rate to a minimum where the study proved that there is no statistically significant effect between the leverage and the rate of return on investment in these companies.

The study proved that there is a positive effect to some extent between the cost of the owned funds and the rate of return on investment for the Yemeni pharmaceutical industry and the reduction of financing through loans. The study showed no effect between the cost of borrowed funds and the rate of return on investment.

Candidate

Amran Mohammed Abdulaziz K. Al-Qadhi

Supervisor

Dr. Abdulaziz M. Ahmed Al-Mekhlafi

Associate Professor of Business Administration

Sana'a University



**The Impact of Financial Leverage and Cost of
Financing on Return on Investment**
An Analytical Study at the Yemeni Pharmaceutical Industries

A Thesis Submitted by
Amran Mohammed Abdulaziz Kaed Al-Qadhi

To
The Council of Postgraduate Studies and Scientific Research,
in Partial Fulfillment of the Requirements for the Master Degree in
Business Administration

Supervisor
Dr. Abdulaziz M. Ahmed Al-Mekhlafi
Associate Professor of Business Administration
Sana'a University