

الخاتمة

أولاً : النتائج

تبين من نتائج الدراسة وفحص البيانات المتعلقة بالهيكل التمويلي للشركة السعودية للنقل الجماعي ما يلي :

1- هناك علاقة سالبة بين الربح التشغيلي (NOI) المتحقق في الشركة السعودية للنقل الجماعي ونسبة الديون في الهيكل التمويلي بها ولكن العلاقة ليست ذات دلالة إحصائية لأن مستوى المعنوية (0.436)

2- أن العلاقة بين هيكل الأصول في الشركة السعودية للنقل الجماعي وماتوفره من ضمانات وبين نسبة الديون في هيكل التمويل بها علاقة سالبة وذات دلالة إحصائية عالية لأن مستوى المعنوية (0.010) .

3- توجد علاقة عكسية بين نسبة الديون في الهيكل التمويلي للشركة السعودية ودرجة السيولة فيها وذات دلالة إحصائية عالية لأن مستوى المعنوية (0.004)،

4- هناك علاقة موجبة بين معدل النمو في الشركة السعودية للنقل الجماعي ونسبة الديون في هيكلها التمويلي ولكن ليست ذات دلالة إحصائية وغير معنوية (0.462) .

5- أن المتغيرين درجة السيولة وهيكل الأصول الثابتة في الشركة السعودية للنقل الجماعي يساهمان في تفسير (88%) من التغيرات التي تطرأ على نسبة الديون في الهيكل التمويل .

6- أن نسبة الديون طويلة الأجل (المطلوبات غير المتداولة) إلى مجموع الديون (المطلوبات) منخفضة جداً ولم تتجاوز في المتوسط (18%) .

7- أن الشركة السعودية للنقل الجماعي تعتمد في تمويل إستثماراتها وأصولها على التمويل الذاتي وهذه يتفق مع نظرية التدرج في إستخدام مصادر التمويل المتاحة Pecking Order Theory التي تقول أن منشآت الأعمال تفضل إستخدام مصادر التمويل الداخلية (رأس المال المتولد داخلياً) على مصادر التمويل الخارجية (الديون ثم إصدار الأسهم العادية) وذلك في حالة عدم تماثل المعلومات لدى المنشأة والأسواق المالية

ثانياً : التوصيات

من واقع النتائج المستخلصة يوصي الباحث بالآتي :

- 1- الأخذ في الاعتبار درجة السيولة عند تحديد هيكل التمويل الأفضل لإستثمارات المنشأة ، أي المزيج المناسب من مصادر التمويل المختلفة .
- 2- الأخذ في الاعتبار حجم وهيكل أصول المنشأة وما توفره من ضمانات عند تحديد هيكلها التمويلي المناسب .
- 3- اتباع الأسس العلمية عند تحديد وتكوين هيكل التمويل المناسب للمنشأة أي عند إتخاذ قرار التمويل ، على تراعى جميع العوامل والمتغيرات التي تناولتها هذه الدراسة والدراسات السابقة عن تكوين هيكلها التمويلي .
- 4- تحديد نسب المديونية في الصناعة المعنية حتى يتم الإسترشاد بها ، حيث أن مؤشرات أي صناعة هي مؤشرات الشركات التي نجحت في البقاء وبالتالي يجب عدم إغفال خبراتها السابقة في محاولة الوصول إلى الأسلوب الأمثل في تحديد هيكلها التمويلي .
- 5- أن تتم دراسة أوضاع كل منشأة وذلك من أجل تحديد الأسلوب المناسب لعلاج أي خلل في الهيكل التمويلي للمنشأة.
- 6- تحديد وظائف ومهام الإدارات التمويلية في المنشآت وإعطائها المزيد من الصلاحيات حتى تتمكن من القيام بدها الإيجابي في إتخاذ القرارات التمويلية والإستثمارية بالإضافة إلى مهام التخطيط المالية والمراقبة المالية .

الدراسات المستقبلية

من الدراسات المستقبلية التي تتعلق بالهيكل التمويلي ويوصي الباحث بإجراءها ما يلي :

1. محددات الهيكل التمويلي للشركات والمؤسسات صغيرة ومتوسطة الحجم .
2. خلل الهياكل التمويلية في شركات القطاع العام .
3. إنخفاض نسبة الديون طويلة الأجل إلى مجموع الديون وأثر ذلك على تكوين هيكل التمويل في المشاة .

المراجع والمصادر

القرآن الكريم

أولاً : المراجع العربية

(1) الكتب

- د. حمزة محمود الزبيدي ، الإدارة المالية المتقدمة ، طبعة أولى ، عمان : الوراق للنشر 2004م .
- د. سمير محمد عبد العزيز ، التمويل وإصلاح خلل الهياكل المالية ، الأسكندرية : مكتبة ومطبعة الإشعاع 1997م .
- د. سمير محمد عبد العزيز ، إقتصاديات الإستثمار والتمويل والتحليل المالي ، الأسكندرية : مكتبة ومطبعة الإشعاع 1986م .
- فرد ويستون ويوجين برجام - التمويل الإداري - الجزء الأول ، تعريب د. عدنان داغستاني وأ. عبد الفتاح النعماني ، الرياض : دار المريخ للنشر 1423هـ/2003م .
- فرد ويستون ويوجين برجام - التمويل الإداري - الجزء الثاني ، تعريب د. عبد الرحمن بيلة وأ. عبد الفتاح النعماني ، الرياض : دار المريخ للنشر 1413هـ/1993م .
- د. محمد أيمن عزت الميداني ، الإدارة التمويلية في الشركات ، طبعة رابعة ، الرياض : مكتبة العبيكان 2004 م .
- د. محمد علي عثمان الفقي ، فقه المعاملات - دراسة مقارنة ، الرياض : دار المريخ للنشر ، 1422هـ/2002م
- د. محمود حسن صوان ، أساسيات الإقتصاد الإسلامي ، طبعة أولى ، عمان دار المناهج 2004م .
- د. منير إبراهيم صالح هندي - الفكر الحديث في هيكل تمويل الشركات ، طبعة أولى ، الأسكندرية ، منشأة المعارف 2005م .
- د. منير إبراهيم صالح هندي - الإدارة المالية : مدخل تحليلي معاصر ، طبعة رابعة ، الأسكندرية : المكتب العربي الحديث 1999م .

(2) الدوريات :

- د. عبدالقادر محمد عبدالله و ديابكر إبراهيم الصديق ، محددات الهيكل التمويلي للشركات الصناعية المساهمة في المملكة العربية السعودية ، مجلة الإدارة العامة ، معهد الإدارة العامة ، الرياض : المجلد 42 ، العدد 4 ، شوال 1423هـ/ديسمبر 2002م

د.جلال إبراهيم العبد ، إختلال الهياكل التمويلية لقطاع الأعمال العام أسبابه وطرق علاجه ، كتاب الإهرام الإقتصادي ، القاهرة : العدد 71 يناير 1994م

د. منير إبراهيم صالح هندي - محددات الهيكل المالي لعينة من الشركات الصناعية ، المؤتمر الدولي الثاني عشر للإحصاء والحسابات العلمية والبحوث الإجتماعية والسكانية ، جامعة عين شمس 1987م

(3) الرسائل الجامعة :

عبد الفتاح عثمان صبير ، صيغ التمويل المصرفي الإسلامي والتقليدي (دراسة مقارنة لمصرفي أبوظبي الإسلامي وبنك أبوظبي الوطني - دولة الإمارات) ، جامعة السودان للعلوم والتكنولوجيا ، أغسطس 2004م .

(4) أخرى :

التقرير السنوي للأداء - المالي والتشغيلي للشركة السعودية للنقل الجاعي ، 1997 – 2006م .
كتيب عقد التأسيس والنظام الأساسي للشركة السعودية للنقل الجماعي 1424هـ/2003م

ثانياً : المراجع الإنجليزية

(1) Books :

Eugene F. Brigham & Louis C. Gapenski , Financial Management : Theory and Practice, 7th edition , The Dryden Press, New York 1994 .

George C, Philppatos , Financial Management : Theory and Techniques , Holden-Day Inc. , San Francisco 1973

Lawrence J. Gitman , Principle of Managerial Finance , Tenth edition , Harper and Row Publishers . 2003 .

Mendenhall , W & Beaver , Robert J , A Course in Business Statistics, 3rd edition , PWS-KENT Publishing Co. , Boston , 1992

(2) Periodicals :

Abdulla, J . An Empirical Investigation of the Pecking Order Hypothesis : The Case of Kuwait, Arab Journal of Administrative Sciences, Vol 1, No2.

Aydin Ozkan, A. 2001 , Determinants of Capital Structure and Adjustment to Long Run Target : Evidence from UK Company Panel Data , Journal of Business Finance and Accounting, 1 & 2 , (Jan/March).

F.Ferri & W.Jones , The Determinants Of Financial Structure : A new Methodological Approach, Journal Of Finance , No. 34, June 1979 .

P Marsh The Choice Between Equity and Debt , Journal of Finance , No. 37 (March 1982) .

Shumi Akhtar ; The Determinants of Capital Structure for Australian Multinational and Domestic Corporations , Australian Journal of Management. Vol.30 No.2 Dec.2005 .

S.Titman and R.Wessls , The Determinants of Capital Structure Choice , Journal of Finance , 43 (March 1988) .

(3) Theses :

Chingfu Chang , Determinants of of Capital Structure and Management Compensation : The Partial Least Squares Approach , A Dissertation for the Ph.D in Management program , University of New Jersey , 1999 .

Tong Liu , The Determinants of Corporate Capital Structure : Evidence listed Companies in China , Thesis for the Degree of Master of Science , Concordia University , Canada , 1999 .

الملاحق

