

## تقييم الأداء الاقتصادي لشركة مناجم الفوسفات الأردنية: دراسة تحليلية باستخدام معدل رافعة القيمة

### Evaluation of Jordan Phosphate Mines Company's economic performance: An analytical study using the value leverage ratio

ذهيبة بن عبد الرحمان<sup>1</sup> ، عبدالرؤوف عباده<sup>2</sup>

Abderraouf ABADA

Dehiba BENABDERRAHMANE

<sup>1</sup> مخبر التطبيقات الكمية والنوعية للارتقاء الاقتصادي والاجتماعي والبيئي بالمؤسسات الجزائرية، جامعة غرداية، الجزائر، [benabderrahmane.dehiba@univ-ghardaia.edu.dz](mailto:benabderrahmane.dehiba@univ-ghardaia.edu.dz)

<sup>2</sup> مخبر الدراسات التطبيقية في العلوم المالية والمحاسبة، جامعة غرداية، الجزائر، [abada.abderraouf@univ-ghardaia.edu.dz](mailto:abada.abderraouf@univ-ghardaia.edu.dz)

تاريخ النشر: 2025-11-10

تاريخ القبول: 2025-11-04

تاريخ الاستلام: 2025-10-01

**ملخص:** نهدف من خلال هذا المقال إلى تقييم مستوى الأداء الاقتصادي لشركة مناجم الفوسفات الأردنية خلال سنة 2023 مع التركيز على معدل رافعة القيمة، وباستخدام المنهج التحليلي خلصنا إلى أن الشركة حققت أداء اقتصادي جيد جدا، حيث نجحت في كسب ثقة الزبائن وبشكل مستمر، خصوصا في الأسواق العالمية مثل الهند، أندونيسيا، البرازيل وبنغلادش، كما حققت ربحا في القيمة في سنة 2023، وهذا ما زاد من ثقة المساهمين بأدائها الاقتصادي .

**الكلمات المفتاحية:** أداء اقتصادي؛ رافعة القيمة؛ مناجم الفوسفات الأردنية؛ فوسفات، أسمدة.

**تصنيف JEL : G32 ؛ L25**

#### Abstract:

Through this article, we aim to evaluate the economic performance level of the Jordan Phosphate Mines Company in 2023, focusing on the value leverage ratio.

By using the analytical approach, we concluded that the company's economic performance was excellent, successfully gaining customers' trust on a continuous basis, especially in global markets such as India, Indonesia, Brazil, and Bangladesh. It also achieved value gains in 2023, which increased shareholders' confidence in its economic performance.

**Keywords:** Economic performance, Value leverage, Jordan Phosphate Mines, Phosphate, Fertilizers.

**JEL Classification Codes :** G32 ; L25

\* : المؤلف المرسل

1. مقدمة:

تعد صناعة الأسمدة إحدى أهم الصناعات الواعدة التي تساهم في دعم القطاعات الزراعية للدول وتحقيق الأمن الغذائي، حيث أصبح لهذا الأخير في الأردن أولوية كبيرة خصوصاً بعد الحرب الروسية الأوكرانية، ما أدى بالحكومة الأردنية إلى التركيز على دعم قدرات صناعة الفوسفات والأسمدة، والاهتمام بالشركات الناشطة في هذا المجال، لاسيما شركة مناجم الفوسفات الأردنية التي تحتل مركزاً مهماً ومؤثراً بين كبرى الشركات العالمية المتخصصة في التقيب عن الفوسفات واستثمار خاماته في التعدين وتصنيع الأسمدة. وفي ظل التحديات الاقتصادية واشتداد المنافسة بين المؤسسات، أصبح تقييم الأداء الاقتصادي لها ضرورة ملحة لضمان استدامتها وقدرتها على تلبية توقعات العملاء والمستثمرين، وبناء على ذلك سنحاول في بحثنا معالجة الإشكالية التالية:

ما هو مستوى الأداء الاقتصادي لشركة مناجم الفوسفات الأردنية استناداً إلى معدل رافعة القيمة خلال

سنة 2023؟

وللإجابة على هذا التساؤل قمنا بصياغة الفرضيتين التاليين:

- تحقق شركة مناجم الفوسفات الأردنية مستوى أداء اقتصادي جيد، الأمر الذي يؤدي إلى زيادة ثقة زبائنها؛
- تحقق شركة مناجم الفوسفات الأردنية مستوى أداء اقتصادي جيد الأمر الذي يؤدي إلى زيادة ثقة المساهمين به.

**أهداف البحث:**

نسعى من خلال بحثنا هذا إلى:

- تقييم الأداء الاقتصادي لشركة مناجم الفوسفات الأردنية خلال سنة 2023 مع التركيز على استخدام معدل رافعة القيمة؛
- تقديم اقتراح لاعتماد معدل رافعة القيمة عند تقييم الأداء الاقتصادي للشركة محل الدراسة.

**المنهج المتبع:**

قصد دراسة الموضوع وبلوغ أهدافه، اعتمدنا على المنهج الوصفي أثناء دراسة الموضوع في جانبه النظري، والمنهج التحليلي في الجانب التطبيقي.

وللإشارة توجد دراسات عديدة تناولت موضوع تقييم الأداء الاقتصادي للمؤسسات، إلا أن دراستنا هذه تُعد الأولى (في حدود اطلاعنا) والتي تُبرز استخدام معدل رافعة القيمة في تقييم الأداء الاقتصادي.

## 2. الإطار النظري للأداء الاقتصادي ورافعة القيمة:

يعتبر الأداء مرآة المؤسسة وذلك لكونه يعكس قدرتها على تحقيق أهدافها، لاسيما بعيدة المدى منها والتي تتمثل أساساً في أهداف الربح، النمو والبقاء (لعوج و بلحاج، 2023، صفحة 330)، لكون المؤسسة الناجحة في عكس صورة أدائها، من المفترض أن تغطي جوانب الأداء أهداف أطراف المؤسسة على اختلاف توجهاتهم وما يطمحون إليه (إدريس و الغالبي، 2009، صفحة 41 بتصرف)، وللإشارة توجد عدة أنواع للأداء، إلا أننا سنركز في بحثنا هذا على الأداء الاقتصادي الذي يُعد أشمل وأكثر أهمية نظراً لاتساعه (دادن، 2006-2007، صفحة

(48)، ثم نتطرق إلى مفاهيم عن الربح في القيمة ورافعة القيمة، ونتعرف على كيفية قياس الأداء الاقتصادي باستخدام معدل رافعة القيمة.

## 1.2 مفهوم الأداء الاقتصادي:

يُعتبر الأداء الاقتصادي المهمة الأساسية التي تسعى المؤسسة الاقتصادية لبلوغها ويتمثل في الفوائد الاقتصادية التي تجنيها المؤسسة من وراء تعظيم نواتجها (الإنتاج، الربح، القيمة المضافة، رقم الأعمال، حصة السوق، المردودية...) وتدنية استخدام مواردها (رأس المال، العمل، المواد الأولية، التكنولوجيا...) (عشي، 2002، صفحة 22). ويتمثل كذلك الأداء الاقتصادي في قدرة المؤسسة الاقتصادية على كسب ثقة المساهمين والزبائن (سلمان و حليجل، 2022، صفحة 252 بتصرف).

## 2.2 مفهوم الربح في القيمة:

هو قدرة المؤسسة على تحقيق القيمة للمساهمين، من خلال انجاز استثمارات تولّد معدلات مردودية تفوق ما يطالب به المساهمون من عوائد تغطي مستويات مخاطرة تفرضها البيئة المالية على المؤسسة (بن ساسي، قريشي، و بن عبد الرحمان، 2019، صفحة 439 بتصرف).

## 3.2 رافعة القيمة :

يقصد برافعة القيمة تلك القرارات الداخلية التي تصب في تحقيق الربح في القيمة، ويمكن التمييز بين ثلاثة أشكال لها نوردتها كالآتي (بن ساسي، قريشي، و بن عبد الرحمان، 2019، الصفحات 441-442):

### 1.3.2 الرافعة الاستراتيجية:

ويقصد بها القرارات الاستراتيجية التي تستهدف تحقيق الميزة التنافسية وتصب في الأخير في تعظيم ثروة المساهمين ومنها: تطوير المنتجات و/أو الأنشطة؛ الدخول إلى أسواق جديدة؛ وتعزيز القدرات التنافسية؛ وكذلك التخلي عن الأنشطة و/أو المنتجات التي لا تولّد ربحاً في القيمة وإعادة توجيه الأهداف الاستراتيجية نحو الأنشطة و/أو المنتجات الأكثر رفعاً.

### 2.3.2 الرافعة التشغيلية:

تشمل القرارات التشغيلية التي من شأنها أن تولّد ربحاً في القيمة على مستوى الأنشطة الأساسية والتي نُلخّصها على النحو التالي:

- الرفع من الربحية الإجمالية: ويتحقق ذلك عن طريق التخفيض في تكاليف الإنتاج، الرفع من إنتاجية المستخدمين، الرفع في مستوى رقم الأعمال؛
- تسريع معدلات دوران الأموال المستثمرة: وذلك بالسعي نحو إعادة استثمار الأرباح المحققة في تمويل الأصول من جديد؛
- تدنية مستوى الإحتياجات في رأس المال العامل: وذلك عن طريق تمديد آجال ديون الموردين وتخفيض آجال دوران المخزون و آجال تحصيل مستحقات العملاء.

### 3.3.2 الرافعة المالية:

تتضمن القرارات المالية التي توجه نحو تمويل الأصول دون أن يكون لذلك تأثيراً سلبياً على قيمة المؤسسة والتي نحضرها فيما يلي:

–التخفيض في تكلفة الأموال الخاصة وتكلفة الديون؛

–رفع مستوى الديون أو تخفيضه وفق مستويات معدل الفائدة وعلاوات المخاطرة على المدى الطويل؛

–تحقيق مزيج من الأموال الخاصة والديون يُمكن من تدنية تكلفة رأس المال.

### 4.2 معدل رافعة القيمة وتقييم الأداء الاقتصادي:

يسمح هذا المعدل بقياس الربح في القيمة من خلال المقارنة بين معدل المردودية المالية المحققة فعلياً ومعدل المردودية المنتظرة من طرف المساهمين، ويمكن حسابه بعدة نسب منها العلاقة التالية (BARNETO & GREGORIO, 2009, p. 242):

$$I_V = \frac{ROE}{MEDAF}$$

حيث:

يمثل  $I_V$  معدل رافعة القيمة؛

ROE : العائد على حقوق الملكية (معدل المردودية المالية أو معدل مردودية الأموال الخاصة)؛

MEDAF: معدل المردودية المنتظرة من طرف المساهمين مقدر بناءً على نموذج الأصول المالية المتوازنة.

والذي يحسب وفق العلاقة التالية (Bazet & Faucher, 2009, pp. 365 –366) :

$$R_a = R_f + \beta(E(R_m) - R_f)$$

حيث:

يمثل  $R_a$  معدل المردودية المنتظرة من طرف المساهمين؛

$R_f$  : معدل المردودية الخالي من المخاطرة وتمثل سندات الخزينة، قروض الدولة..؛

$E(R_m)$  : الأمل الرياضي لمردودية السوق؛

$E(R_m) - R_f$  : علاوة مخاطرة السوق؛

$\beta$ : معامل بيتا يقيس درجة حساسية السهم لمردودية السوق ويحسب بالعلاقة التالية:

$$\beta = \frac{COV(R_a, R_m)}{VAR(R_m)}$$

إذا كان  $\beta < 1$  فهذا يعني أن السهم متقلب وأكثر مخاطرة من السوق؛

أما إذا كان  $\beta > 1$  فهذا يعني السهم أقل حساسية من السوق.

وفق معدل رافعة القيمة، فإن تحقيق أداء اقتصادي جيد يرتبط بمقارنة معدلات المردودية المستهدفة بمعدلات

المردودية المحققة، ومن خلال هذه المقارنة تنتج الحالات التالية (بن ساسي، قريشي، و بن عبد الرحمان، 2019،

صفحة (459):

(1 > /v) : تدعى حالة الرافعة الموجبة، تحقق فيها المؤسسة عوائد للمساهمين الجدد تفوق العوائد التي استهدفوها عندما قرروا الاستثمار في رأس مال المؤسسة، أو عوائد للمساهمين القدامى تفوق العوائد التي انتظروها من إعادة استثمار أرباحهم في شكل أسهم، وحينها تكون المؤسسة قد حققت ربحاً في القيمة، والتي تزداد كلما زادت ثقة السوق بالأداء الاقتصادي؛

(1 < /v) : تدعى حالة مطرقة القيمة، بحيث تحقق المؤسسة خسائر في القيمة سببها خيبة المساهمين واهتزاز ثقتهم، وذلك بعد أن فشلت المؤسسة في تحقيق مردودية مالية تعادل أو تساوي المردودية المنتظرة، وفي هذه الحالة قد يكون رد فعل المستثمرين سيئاً يتمثل في اقبال ضعيف على طلب اقتناء أسهم المؤسسة، فتتخفص أسعارها وتتنخفض معها قيمة المؤسسة.

### 3. تقييم الأداء الاقتصادي لشركة مناجم الفوسفات الأردنية:

قبل تقييمنا للأداء الاقتصادي باستخدام معدل رافعة القيمة، سنقوم بالتعريف بشركة مناجم الفوسفات الأردنية، ثم نتطرق إلى تحليل أهم مؤشرات الأداء الاقتصادي من منظور ثقة الزبائن والمتمثلة في الانتاج، المبيعات والزبائن الرئيسيين لهذه الشركة.

#### 1.3 التعريف بشركة مناجم الفوسفات الأردنية:

تعد شركة مناجم الفوسفات الأردنية أولى الشركات العشر الأكبر من حيث التداول، والثانية من حيث القيمة السوقية في سنة 2023 (التقرير السنوي لبورصة عمان، 2023، الصفحات 107-108)، تأسست خلال سنة 1949 وتم تحويلها إلى شركة مساهمة عامة في سنة 1953، يتمثل نشاطها في التنقيب وتعيين وتسويق الفوسفات وصناعة الأسمدة والمساهمة في إنشاء صناعات ذات علاقة (التقرير السنوي لشركة مناجم الفوسفات الأردنية، 2022، صفحة 48)، وتسعى ضمن غايتها لتحويل الفوسفات الخام إلى غطاء نباتي حيوي ومستدام (شركة مناجم الفوسفات الأردنية، 2025).

#### 2.3 تقييم الأداء الاقتصادي من منظور ثقة الزبائن:

##### 1.2.3 الانتاج:

يوضح الجدول التالي تطور كميات الانتاج لشركة مناجم الفوسفات الأردنية:

الجدول 1: تطور كميات الانتاج لشركة مناجم الفوسفات الأردنية خلال الفترة من 2019-2023

(الوحدة: بالألف طن)

تقييم الأداء الاقتصادي لشركة مناجم الفوسفات الأردنية: دراسة تحليلية باستخدام معدل رافعة القيمة

السنوات	2019	2020	2021	2022	2023
إنتاج الفوسفات الجاف	9,223	8,939	10,015	11,258	11,454
نسبة التغير في إنتاج الفوسفات %	14.96	-3.08	12.04	12.41	1.74
الإنتاج المستهدف للفوسفات <sup>1</sup>	9200	10000	9900	10000	10 800
سماد DAP	550	707	728	708	671
نسبة التغير في إنتاج سماد DAP %	-14.91	28.55	2.97	-2.75	-5.23
الإنتاج المستهدف من سماد* DAP	700	650	680	700	700
حامض الفوسفوريك	252	282	293	291	272
%التغير في إنتاج حامض الفوسفوريك	-10.32	11.90	3.90	-0.68	-6.53
حامض الكبريتيك	780	863	968	983	920
%التغير في إنتاج حامض الكبريتيك	-8.88	10.64	12.17	1.55	-6.41
فلوريد الألمنيوم	6	10	12	11	11
%التغير في إنتاج فلوريد الألمنيوم	0	66.67	20.00	-8.33	0

المصدر: من اعداد الباحثين بناءً على التقرير السنوي لشركة مناجم الفوسفات الأردنية، 2023، الصفحات 21؛23.

نلاحظ من خلال الجدول 1 أن إنتاج الفوسفات الجاف شهد انخفاضا بنسبة 3.08 % في سنة 2020 وذلك بسبب أثر جائحة كورونا COVID-19 على السوق العالمي، وابتداء من سنة 2021 إلى 2022 سجل نمو متزايدا قدره 12.04 % و 12.41 % على التوالي، أما في سنة 2023، فقد شهد إنتاج الفوسفات نمو متباطئا بنسبة 1.74%. كما يتضح أن الشركة استطاعت تجاوز الإنتاج المستهدف خلال سنوات الدراسة ماعدا سنة 2020، وهذا يعكس كفاءتها وقدرتها التشغيلية. وبالنسبة لإنتاج سماد DAP فقد سجل تذبذبا، حيث وصل إلى أعلى مستوى له (728 ألف طن) في سنة 2021، ثم تراجع في سنتي 2022 و 2023، كما نلاحظ أن إنتاج الشركة لهذا السماد كان أقل من المستهدف وذلك في سنتي 2019 و 2023 وهذا يشير إلى وجود تحديات تشغيلية أو انخفاض الطلب عليه. وفيما يخص إنتاج حامض الفوسفوريك وحامض الكبريتيك وفلوريد الألمنيوم، فقد شهد تحسنا طفيفا في سنتي 2020-2021، ثم تراجع إنتاج حامض الفوسفوريك في سنتي 2022 و 2023، أما حامض الكبريتيك فاستمر في الارتفاع وبلغ أعلى مستوى له 983 ألف طن في سنة 2022 ثم تراجع في سنة 2023، في حين سجل إنتاج فلوريد الألمنيوم تراجعا في سنة 2022 واستقر بعدها عند 11 ألف طن. نستخلص مما سبق أن الأداء الانتاجي للفوسفات جيد جدا خلال فترة الدراسة باستثناء سنة 2020، أما باقي المنتجات خصوصا سماد DAP وحامض الفوسفوريك وحامض الكبريتيك فتحتاج إلى استراتيجيات لتحسين القدرة التشغيلية للشركة أو البحث عن أسواق جديدة لها.

### 2.2.3 المبيعات:

## الجدول 2: تطور مبيعات شركة مناجم الفوسفات الأردنية خلال الفترة من 2019-2023

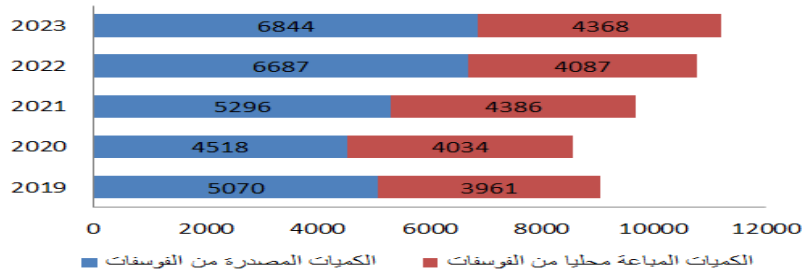
(الوحدة: بالآلف طن)

السنوات	2019	2020	2021	2022	2023
الكميات المصدرة من الفوسفات	5070	4518	5296	6687	6844
نسبة التغير في الفوسفات المصدر %	21.79	-10.89	17.22	26.27	2.35
الكميات المتوقع تصديرها من الفوسفات <sup>2</sup>	5200	6 000	6 000	6 000	6050
الكميات المباعة محليا من الفوسفات	3961	4034	4386	4087	4368
نسبة التغير في الكميات المباعة محليا من الفوسفات %	1.56	1.84	8.73	-6.82	6.88
الكميات المتوقع بيعها محليا من الفوسفات <sup>3</sup>	3900	4 000	4 000	4 000	4450
إجمالي مبيعات الفوسفات	9031	8552	9682	10774	11212
نسبة التغير في إجمالي مبيعات الفوسفات	12.01	-5.30	13.21	11.28	4.07
إجمالي مبيعات الفوسفات المتوقعة <sup>4</sup>	9100	10000	10000	10000	10500
الكميات المباعة من سماد DAP	563	778	700	724	671.958
نسبة التغير في الكميات المباعة من سماد DAP %	-3.37	38.19	-10.03	3.43	-7.19
الكميات المتوقع بيعها من سماد DAP <sup>5</sup>	700	650	680	700	700
الكميات المباعة من حامض الفوسفوريك	60	40	52	11	5.893
نسبة التغير في مبيعات حامض الفوسفوريك %	-1.64	-33.33	30.00	-78.85	-46.43
الكميات المباعة من حامض الكبريتيك	38	48	135	142	132.609
نسبة التغير في مبيعات حامض الكبريتيك %	26.67	26.32	181.25	5.19	-6.61
الكميات المباعة من فلوريد الألمنيوم	11	7	9	8	7.41
نسبة التغير في مبيعات فلوريد الألمنيوم %	37.50	-36.36	28.57	-11.11	-7.38

المصدر: من اعداد الباحثين بناءً على التقرير السنوي لشركة مناجم الفوسفات الأردنية، 2023، الصفحات 26-27.

نلاحظ من خلال الجدول 2 الارتفاع المستمر لإجمالي مبيعات الفوسفات من 9031 ألف طن في سنة 2019 إلى 11212 ألف طن في سنة 2023، باستثناء سنة 2020 حيث انخفض إجمالي المبيعات بنسبة 5.30 % متأثرة بجائحة كورونا كوفيد-19.

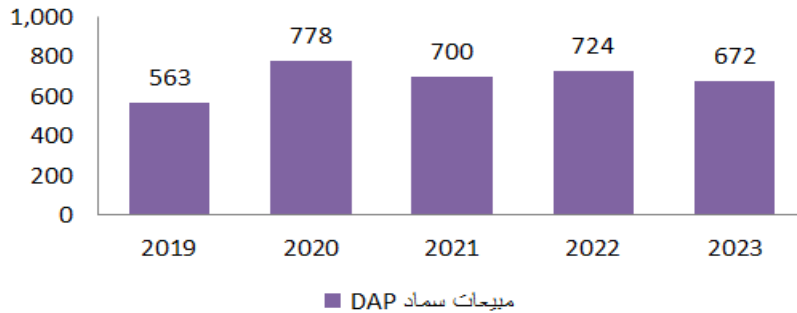
الشكل 1: الكميات المباعة من فوسفات شركة مناجم الفوسفات الأردنية خلال الفترة 2019-2023



المصدر: من اعداد الباحثين بناءً على الجدول 02

نلاحظ من الشكل 1 أن الكميات المُصدّرة من الفوسفات تفوق الكميات المباعة داخل المملكة، حيث سجلت صادرات الفوسفات انخفاضا بنسبة 10.89% في سنة 2020، وابتداءً من سنة 2021 شهدت ارتفاعا مستمرا. ويتضح كذلك من خلال الجدول 02 أن الكميات المُصدّرة من الفوسفات تجاوزت الكميات المستهدفة في سنتي 2022 و 2023، وهذا مؤشر جيد بالنسبة للشركة. كما يتضح لنا الاستقرار النسبي في الكميات المباعة محليا مع تسجيل انخفاض طفيف في سنة 2022 والذي كان بنسبة 6.82%، ثم ارتفعت وبلغت 4 368 ألف طن في سنة 2023.

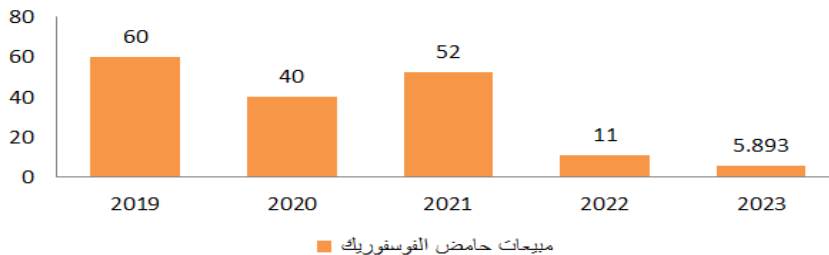
الشكل 2: الكميات المباعة من سماد DAP خلال الفترة من 2019-2023



المصدر: من اعداد الباحثين بناءً على الجدول 02

نلاحظ من الشكل 2 والجدول 2 أن مبيعات سماد DAP سجلت تذبذبات، حيث ارتفعت بنسبة 38.19% في 2020، ثم انخفضت في سنة 2021 بنسبة 10.03%، وعاودت الارتفاع بنسبة 3.43%، ثم تراجعت بنسبة 7.19%، وقد يعود ذلك إلى ضعف في استراتيجيات التسويق أو تأثراً بالطلب الخارجي.

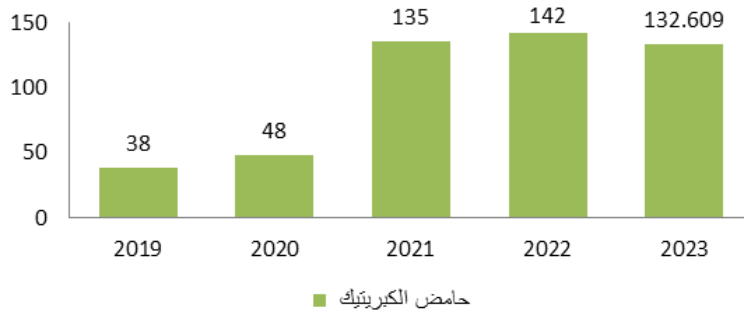
الشكل 3: الكميات المباعة من حامض الفوسفوريك خلال الفترة من 2019-2023



المصدر: من اعداد الباحثين بناءً على الجدول 02

يتضح لنا من الشكل 3 أن مبيعات حامض الفوسفوريك انخفضت بشكل كبير أي بنسبة 78.85 % في سنة 2022، واستمر الانخفاض في سنة 2023. ويعود ذلك إلى التغيير في سياسة الشركة، حيث مكنها هذا التخفيض من تحديد أسعاره عالمياً مع أكبر المستهلكين في العالم (التقرير السنوي لشركة مناجم الفوسفات الأردنية، 2023، صفحة 18 بتصرف).

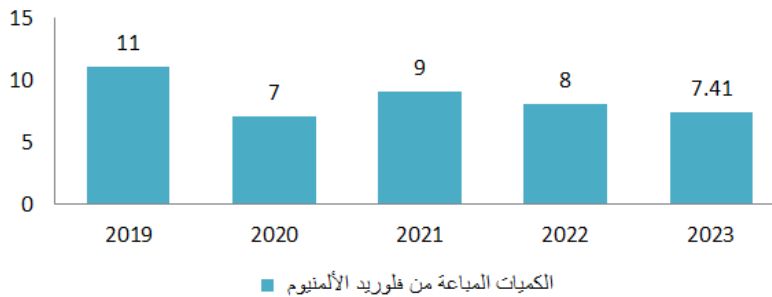
الشكل 4: الكميات المباعة من حامض الكبريتيك خلال الفترة من 2019-2023



المصدر: من اعداد الباحثين بناءً على الجدول 02

نلاحظ من خلال الشكل 4 أن الكميات المباعة من حامض الكبريتيك سجلت ارتفاع متزايد من سنة 2019 إلى سنة 2022، ثم انخفضت في سنة 2023 بنسبة 6.61 %. وهذا ما جعل الشركة تقوم بتنفيذ مشروع توسعة مصنع الشركة الهندية الأردنية للكيماويات، وهي إحدى الشركات التابعة ضمن المجموعة لزيادة إنتاج حامض الكبريتيك ورفع مبيعاتها منه (التقرير السنوي لشركة مناجم الفوسفات الأردنية، 2023، صفحة 16).

الشكل 5: الكميات المباعة من فلوريد الألمنيوم خلال الفترة من 2019-2023



المصدر: من اعداد الباحثين بناءً على الجدول 2

يتضح من خلال الشكل 5 والجدول 2 أن الكميات المباعة من فلوريد الألمنيوم شهدت تذبذبات، حيث انخفضت بنسبة 36.36 % في سنة 2020 متأثرة بجائحة كورونا كوفيد-19، ثم ارتفعت بنسبة 28.57 % في سنة 2021، وتراجعت في سنتي 2022 و 2023، لكون هذه المادة تنتج من مخلفات حامض الفوسفوريك الذي عرف تراجعاً في إنتاجه ومبيعاته.

### 3.2.3 تحليل الزبائن الرئيسيين لشركة مناجم الفوسفات الأردنية:

#### أ. تحليل الزبائن الرئيسيين لمبيعات الفوسفات:

يمكن توضيح الزبائن الرئيسيين لمبيعات الفوسفات في الجدول التالي:

الجدول 3: الزبائن الرئيسيين لمبيعات فوسفات شركة مناجم الفوسفات الأردنية

2023		2022		2021		2020		2019		الدولة
النسبة من إجمالي قيمة	النسبة من إجمالي قيمة	النسبة من إجمالي قيمة	النسبة من إجمالي قيمة	النسبة من إجمالي قيمة	النسبة من إجمالي قيمة	النسبة من إجمالي قيمة	النسبة من إجمالي قيمة	النسبة من إجمالي قيمة	النسبة من إجمالي قيمة	
51.79	65.63	48.7	75.5	48.7	75.5	47.03	66.12	45.35	62.71	الهند
1.51	1.92	0.4	0.7	0.4	0.7	1.18	1.66	-	-	بنغلادش
10.75	13.62	10.9	16.9	10.9	16.9	18.43	25.91	18.61	25.73	أندونيسيا
-	-	-	-	-	-	-	-	3.67	5.07	السعودية
3.28	4.15	3.3	5.2	3.3	5.2	2.73	3.85	2.71	3.74	البرازيل
-	-	-	-	0.8	1.2	1.13	1.58	1.23	1.7	تايوان
-	-	-	-	0.4	0.5	0.61	0.85	0.75	1.04	اليابان
21.09	-	35.5	-	35.5	-	28.87	-	27.7	-	الشركات التابعة والحليفة والسوق المحلي

المصدر: من اعداد الباحثين بناءً على التقرير السنوي لشركة مناجم الفوسفات الأردنية، 2021، الصفحة 40، التقرير السنوي لشركة مناجم الفوسفات الأردنية، 2022، الصفحة 50. التقرير السنوي لشركة مناجم الفوسفات الأردنية، 2023، الصفحة 53.

نلاحظ من خلال الجدول 3 أن الهند تمثل أهم زبون لشركة مناجم الفوسفات الأردنية، حيث شكلت حصتها من إجمالي مبيعات الفوسفات 51.79% في سنة 2023، وهو ما يدل على أن الشركة اكتسبت ثقة زبون رئيسي بشكل مستمر. أما حصص باقي الأسواق كأندونيسيا والبرازيل وبنغلادش، فقد مثلت 10.75%، 3.28%، 1.51% من إجمالي مبيعات الفوسفات على التوالي، وبالرغم من أن حصصها أقل نسبياً إلا أن الشركة اكتسبت كذلك ثقة هؤلاء الزبائن بشكل متواصل.

#### ب. تحليل الزبائن الرئيسيين لمبيعات الأسمدة:

الجدول التالي يبين الزبائن الرئيسيين لمبيعات الأسمدة:

الجدول 4: الزبائن الرئيسيين لمبيعات أسمدة شركة مناجم الفوسفات الأردنية

2023		2022		2021		2020		2019		الدولة
النسبة من إجمالي قيمة المبيعات %	النسبة من إجمالي قيمة التصدير %	النسبة من إجمالي قيمة المبيعات %	النسبة من إجمالي قيمة التصدير %	النسبة من إجمالي قيمة المبيعات %	النسبة من إجمالي قيمة التصدير %	النسبة من إجمالي قيمة المبيعات %	النسبة من إجمالي قيمة التصدير %	النسبة من إجمالي قيمة المبيعات %	النسبة من إجمالي قيمة التصدير %	
35.91	38.77	28.57	30.56	24.56	26.41	56.57	57.31	59.89	61.78	الهند
4.38	4.73	18.02	19.28	-	-	-	-	-	-	بنغلادش
29.96	32.34	53.29	57.3	53.29	57.3	17.23	17.45	-	-	الولايات المتحدة الأمريكية
-	-	-	-	5.85	6.29	-	-	2.07	2.13	تركيا
12.38	13.36	17.20	18.40	-	-	-	-	8.1	8.35	العراق
-	-	-	-	-	-	-	-	4,08	4,10	فيتنام
		5.84	6.24	5.22	5.61	-	-	-	-	البرازيل
0.43	0.46	1.79	1.92	1.89	2.03	5.13	5.19	-	-	السودان
7.37	-	6.52	-	7.00	-	1.29	-	2.58	-	الشركات التابعة والحليفة والسوق المحلي

المصدر: من اعداد الباحثين بناءً على التقارير السنوية لشركة مناجم الفوسفات الأردنية من 2019-2023

يتضح من خلال الجدول 4 أن الهند والولايات المتحدة الأمريكية تعد من أبرز زبائن الشركة، حيث شكّلت حصصهما من إجمالي قيمة مبيعات الأسمدة 35.91%، 29.96% على التوالي في سنة 2023، تليها العراق بنسبة 12.38% وبنغلادش 4.38% والسودان 0.43%، كما نلاحظ تقلص حصص كل من دولة فيتنام وتركيا والبرازيل. أما عن السوق المحلي فقد ارتفعت حصته من إجمالي قيمة مبيعات الأسمدة إلى 7.37% في سنة 2023.

#### 4. تقييم الأداء الاقتصادي للشركة باستخدام معدل رافعة القيمة:

لحساب معدل رافعة القيمة قمنا بحساب معدل المردودية المطلوب من قبل المساهمين باستخدام نموذج MEDAF، حيث قمنا بتحديد معدل المردودية الخالي من المخاطرة  $R_f$ ، بناءً على معدل الفائدة على سندات الخزينة التي صدرت في نهاية سنة 2023، والمتمثلة في معدل سندات الخزينة ذات الرقم 28/2023.

## تقييم الأداء الاقتصادي لشركة مناجم الفوسفات الأردنية: دراسة تحليلية باستخدام معدل رافعة القيمة

بعد جمع البيانات حول مؤشر بورصة عمان وشركة مناجم الفوسفات الأردنية المتعلقة بأسعار الإغلاق اليومية (بورصة عمان، الأرشيف، 2025)، قمنا بحساب المعدلات اليومية لعائد سهم الشركة الفعلي خلال فترة الدراسة الممتدة بين 2023/01/1 و 2023/12/31، وذلك باحتساب التغير النسبي في سعر السهم من يوم إلى آخر وفق العلاقة التالية (الخطيب، 2010، صفحة 39 بتصرف):

$$R_{ASEGI_n} = \left( \frac{ASEGI_n - ASEGI_{n-1}}{ASEGI_{n-1}} \right) \times 100$$

حيث يمثل  $R_{JOPH,n}$  معدل العائد الذي حققه سهم شركة مناجم الفوسفات الأردنية JOPH في اليوم  $n$ ؛

$P_n$  : سعر الإغلاق الذي سجله سهم الشركة في اليوم  $n$ ؛

$P_{n-1}$  : سعر الإغلاق الذي سجله سهم الشركة في اليوم السابق لليوم  $n$ ؛

$D_n$  : الأرباح الموزعة في اليوم  $n$  ، وللاشارة يتم دفع توزيعات الأرباح لشركة مناجم الفوسفات الأردنية بشكل سنوي في اليوم الموالي لاجتماع الهيئة العامة العادي، والذي كان يوم 5 أبريل 2023 بقيمة 3 دينار أردني (موقع بورصة عمان، 2024)، (Fusion Media، 2024). ثم قمنا بحساب معدلات العائد اليومية للمؤشر العام لبورصة عمان (ASEGI)، لفترة الدراسة الممتدة بين 2023/01/1 و 2023/12/31، (بورصة عمان، Historical indices، 2024) وذلك باحتساب التغير النسبي في عدد نقاط إغلاق المؤشر المسجلة من يوم إلى آخر، وفق العلاقة التالية:

$$R_{ASEGI_n} = \left( \frac{ASEGI_n - ASEGI_{n-1}}{ASEGI_{n-1}} \right) \times 100$$

حيث يمثل  $R_{ASEGI}$  معدل العائد الذي حققه مؤشر السوق (ASEGI) في اليوم  $n$ ؛

$ASEGI_n$  : عدد نقاط إغلاق مؤشر السوق (ASEGI) المسجلة في اليوم  $n$ ؛

$ASEGI_{n-1}$  : عدد نقاط إغلاق مؤشر السوق (ASEGI) المسجلة في اليوم السابق لليوم  $n$ .

ثم قمنا بحساب معامل بيتا بقسمة التباين المشترك covariance لكل من معدل عائد (مردودية) سهم شركة مناجم الفوسفات الأردنية  $R_{JOPH}$  ومعدل عائد (مردودية) السوق  $R_{ASEGI}$  على تباين variance معدل عائد (مردودية) السوق  $Var(R_{ASEGI})$  وفق العلاقة التالية:

$$\beta = \frac{COV(R_{JOPH}, R_{ASEGI})}{VAR(R_{ASEGI})}$$

### الجدول 5: متغيرات نموذج MEDAF

2023	البيان
6.88%	معدل المردودية الخالي من المخاطرة $R_f$
-0.9	معامل بيتا $\beta$
-0.01%	الأمل الرياضي لمردودية السوق $E(R_m)$
6.201	$\beta(E(R_m) - R_f)$ علاوة مخاطرة السهم
13.081%	$R_a$ معدل المردودية المطلوب من طرف المساهمين مقدر بناءً على نموذج MEDAF

المصدر : من اعداد الباحثين بناءً على برنامج Microsoft Office Excel نسخة 2010 ومعطيات الدراسة المستمدة من موقع بورصة عمان، تاريخ الاطلاع 2024/08/01، <https://www.ase.com.jo/ar/products-services/securities-types/bonds/all>

نلاحظ من الجدول 5 أن معامل بيتا سجل قيمة تقل عن الواحد قدرها -0.9، وهذا يعني أن سهم شركة مناجم الفوسفات الأردنية أقل حساسية من السوق، أي أن سهم هذه الشركة يتحرك بنسبة 90% من حركة السوق لكن في الاتجاه المعاكس، بحيث إذا انخفضت مردودية السوق بنسبة 1%، فمن المتوقع أن يرتفع السهم بنسبة 0.9%، وعليه فسهم شركة مناجم الفوسفات الأردنية مفيد للتحوط ضد تقلبات السوق. كما توصلنا إلى أن معدل المردودية المطلوب من قبل المساهمين المقدر بناءً على نموذج MEDAF يساوي 13,081 % في سنة 2023. وبالاعتماد على دليل الشركات الصادر عن بورصة عمان، قمنا باستخراج معدل العائد على حقوق المساهمين وحساب معدل رافعة القيمة  $1/V$  كما هو موضح في الجدول التالي:

الجدول 6: معدل رافعة القيمة

2023	البيان
17.07%	معدل العائد على حقوق المساهمين ROE
13,081%	معدل المردودية المطلوب من طرف المساهمين مقدر بناءً على نموذج MEDAF
1.3	معدل رافعة القيمة $1/V$

المصدر : من اعداد الباحثين بناءً على معطيات الدراسة المستمدة من (بورصة عمان، دليل الشركات، 2024).

نلاحظ من خلال الجدول 6 أن شركة مناجم الفوسفات الأردنية حققت ربحاً في القيمة في سنة 2023، وذلك بالاستناد إلى معدل رافعة القيمة الذي فاق الواحد، حيث سجل ما مقداره 1.3، ويشير ذلك إلى أن عوائد المساهمين في هذه السنة فاقت العوائد المنتظرة من إعادة استثمار أرباحهم في شكل أسهم، وعليه، سجلت الشركة أداءً اقتصادياً جيداً في هذه السنة، وهذا ما يعكس جاذبية وثقة في الأداء الاقتصادي لها.

## 5. الخاتمة:

من خلال دراستنا للأداء الاقتصادي لشركة مناجم الفوسفات الأردنية، خلصنا إلى النتائج التالية:

- في مجال الفوسفات كان الأداء الاقتصادي للشركة جيد جداً، حيث نجحت في كسب ثقة الزبائن وبشكل مستمر، خصوصاً في الأسواق العالمية مثل الهند، أندونيسيا والبرازيل وبنغلادش؛
- أما عن منتجات الأسمدة فقد تمكنت الشركة من كسب ثقة الزبائن من الهند والولايات المتحدة الأمريكية والعراق وبنغلادش والسودان، وهذا ما يثبت صحة الفرضية الأولى؛
- استناداً إلى معدل رافعة القيمة حققت الشركة ربحاً في القيمة في سنة 2023 وهذا يدل على أن الأداء الاقتصادي لها جيد جداً يزيد من ثقة المساهمين به وبالتالي نقبل الفرضية الثانية؛

## تقييم الأداء الاقتصادي لشركة مناجم الفوسفات الأردنية: دراسة تحليلية باستخدام معدل رافعة القيمة

- بالرغم من أن شركة مناجم الفوسفات الأردنية تمتلك قاعدة إنتاج قوية وقدرة تصديرية مميزة في مجال الفوسفات، إلا أن المنتجات الأخرى من الأسمدة تحتاج إلى تحسين إنتاجيتها واستقرار مبيعاتها، وبناء على ذلك نوصي الشركة بضرورة تنويع قاعدة العملاء لتقليل المخاطر المرتبطة بالاعتماد الكبير على زبون واحد رئيسي ممثل في الهند. وزيادة انتاج المنتجات الثانوية من الأسمدة، وتبني استراتيجية تصدير تستهدف أسواقا جديدة مثل: إفريقيا، أوروبا، أمريكا الجنوبية، وذلك بغية الحفاظ على ثقة الزبائن الحاليين وجذب عملاء جدد وتعزيز قدرة الشركة على المنافسة عالميا.

كما نوصي بضرورة الاعتماد على معدل رافعة القيمة كمؤشر لقياس الأداء الاقتصادي للشركة خصوصا في حالات استقرار السوق المالي وغياب ظروف استثنائية، وذلك لكونه يسهل للمستثمرين الماليين التعرف على الفرص الاستثمارية في الشركات لاتخاذ قراراتهم.

### 6. قائمة المراجع:

- شركة مناجم الفوسفات الأردنية. (2025). عن الشركة شركة مناجم الفوسفات الأردنية. تاريخ الاسترداد 03 15 2025، من موقع شركة مناجم الفوسفات الأردنية المساهمة العامة المحدودة: <https://www.jpmc.com.jo/ar/about-us> (2023). التقرير السنوي لشركة مناجم الفوسفات الأردنية.
- (2023). التقرير السنوي لشركة مناجم الفوسفات الأردنية. عمان، الأردن.
- موقع بورصة عمان. (2024). تاريخ الاسترداد 8 28 2024، من [https://www.ase.com.jo/ar/disclosures?symbol=JOPH&published%5Bmin%5D=01-&category\\_id=3&published%5Bmax%5D=31-12-2023&01-2019](https://www.ase.com.jo/ar/disclosures?symbol=JOPH&published%5Bmin%5D=01-&category_id=3&published%5Bmax%5D=31-12-2023&01-2019)
- Fusion Media (2024). تاريخ الاسترداد 12 31 2024، من <https://sa.investing.com/equities/jor-phosphate-dividends>
- Jean-Luc Bazet و Pascal Faucher. (2009). *Finance d'entreprise, Manuel & Applications*. PARIS: 2e édition, Nathan.
- Pascal BARNETO و Georges GREGORIO. (2009). *Finance MANUEL ET APPLICATIONS, 2e édition*. Paris: DUNOD.
- التقرير السنوي لشركة مناجم الفوسفات الأردنية. (2022). التقرير السنوي لشركة مناجم الفوسفات الأردنية. عمان، الأردن.
- إلياس بن ساسي، يوسف قريشي، و زهبة بن عبد الرحمان. (2019). *التسيير المالي دروس وتطبيقات، ج1، ط3*. عمان، الأردن: دار وائل للنشر.
- بورصة التقرير السنوي لبورصة عمان. (2023). التقرير السنوي لبورصة عمان. عمان الأردن.
- بورصة عمان. (2024، 8 27). *Historical indices*. تاريخ الاسترداد 8 27 2024، من بورصة عمان: [https://www.ase.com.jo/ar/historical-indices?historical\\_indices=58](https://www.ase.com.jo/ar/historical-indices?historical_indices=58)
- بورصة عمان. (2024). دليل الشركات. تاريخ الاسترداد 08 28 2024، من [https://www.ase.com.jo/en/history?history\\_category=64&current=/company\\_guide/information/2](https://www.ase.com.jo/en/history?history_category=64&current=/company_guide/information/2)

بورصة عمان. (2025, 1, 2). الأرشيف. تاريخ الاسترداد 2, 1, 2025، من

[https://www.ase.com.jo/ar/history?history\\_category=65](https://www.ase.com.jo/ar/history?history_category=65)

سجي محمد سلمان، و جلييلة عيدان حليجل. (2022). تقويم الأداء الإقتصادي وانعكاساته على التنمية المستدامة. مجلة الريادة للمال والأعمال، جامعة النهريين، 250-266.

سمية لعوج، و ياسين علي بلحاج. (2023). اسهام الذكاء الإقتصادي في تحسين أداء مؤسسات الصناعات الغذائية دراسة ميدانية على عينة من ولاية تلمسان. مجلة نفاتر MECAS.

عادل عشي. (2002). الأداء المالي للمؤسسة الإقتصادية: قياس وتقييم، دراسة حالة مؤسسة صناعات الكوابل ببسكرة 2000-2002. منكرة ماجستير غير منشورة. جامعة محمد خيضر، بسكرة، الجزائر.

عبد الغني دادن. (2006-2007). قياس و تقييم الأداء المالي في المؤسسات الإقتصادية نحو إرساء نموذج للإنذار المبكر باستعمال المحاكاة المالية، حالة بورصتي الجزائر و باريس. أطروحة دكتوراه غير منشورة. جامعة الجزائر، الجزائر:

<https://www.quranicthought.com/ar/books/%D9%82%D9%8A%D8%A7%D8%B3-%D9%88%D8%AA%D9%82%D9%8A%D9%8A%D9%85-%D8%A7%D9%84%D8%A3%D8%AF%D8%A7%D8%A1-%D8%A7%D9%84%D9%85%D8%A7%D9%84%D9%8A-%D9%81%D9%8A-%D8%A7%D9%84%D9%85%D8%A4%D8%B3%D8%B3%D8%A7%D8%AA>

محمود، محمد الخطيب. (2010). الأداء المالي وأثره على عوائد أسهم الشركات. الأردن: دار حامد للنشر والتوزيع.

وائل محمد صبحي إدريس، و طاهر محسن الغالبي. (2009). أساسيات الأداء و بطاقة التقييم المتوازن، الطبعة الأولى. عمان الأردن: دار وائل.

7. الملاحق:

### الملحق 1: البيانات اليومية من شهر جانفي إلى شهر أفريل 2023

Date	سعر الايغلاق JOPH	توزيعات الارياح	ASEGI index	R <sub>JOPH</sub>	R <sub>ASEGI</sub>	Date	سعر الايغلاق JOPH	توزيعات الارياح	ASEGI index	R <sub>JOPH</sub>	R <sub>ASEGI</sub>
29-12-2022	35.7	0	2501.6	—	—	28-02-2023	43.7	0	2655.1	1.86%	0.47%
02-01-2023	36.45	0	2510.5	2.10%	0.36%	01-03-2023	43.3	0	2654.9	-0.92%	-0.01%
03-01-2023	37.9	0	2545.1	3.98%	1.38%	02-03-2023	44.29	0	2673.2	2.29%	0.69%
04-01-2023	38.2	0	2582.2	0.79%	1.46%	05-03-2023	44.31	0	2674.8	0.05%	0.06%
05-01-2023	38.8	0	2584.4	1.57%	0.09%	06-03-2023	44.6	0	2683.6	0.65%	0.33%
08-01-2023	40.5	0	2615.4	4.38%	1.20%	07-03-2023	44.45	0	2683.9	-0.34%	0.01%
09-01-2023	40.94	0	2621.6	1.09%	0.24%	08-03-2023	45.1	0	2685.2	1.46%	0.05%
10-01-2023	40.87	0	2618.0	-0.17%	-0.14%	09-03-2023	46.83	0	2702.8	3.84%	0.66%
11-01-2023	42.17	0	2625.2	3.18%	0.27%	12-03-2023	43.32	0	2642.0	-7.50%	-2.25%
12-01-2023	42.25	0	2624.3	0.19%	-0.04%	13-03-2023	44.29	0	2657.0	2.24%	0.57%
15-01-2023	43.55	0	2639.4	3.08%	0.58%	14-03-2023	45.6	0	2666.4	2.96%	0.35%
16-01-2023	43.15	0	2652.9	-0.92%	0.51%	15-03-2023	43.6	0	2648.1	-4.39%	-0.69%
17-01-2023	42.88	0	2652.2	-0.63%	-0.03%	16-03-2023	43.39	0	2645.3	-0.48%	-0.11%
18-01-2023	42.51	0	2640.4	-0.86%	-0.45%	19-03-2023	42.68	0	2624.8	-1.64%	-0.77%
19-01-2023	42.4	0	2655.9	-0.26%	0.59%	20-03-2023	40.89	0	2602.6	-4.19%	-0.85%
22-01-2023	42.63	0	2661.1	0.54%	0.20%	21-03-2023	38.84	0	2583.4	-5.01%	-0.74%
23-01-2023	43.1	0	2655.6	1.10%	-0.21%	22-03-2023	38	0	2579.0	-2.16%	-0.17%
24-01-2023	43.44	0	2676.2	0.79%	0.78%	23-03-2023	38.75	0	2581.2	1.97%	0.09%
25-01-2023	43.52	0	2678.2	0.18%	0.07%	26-03-2023	40.19	0	2577.6	3.72%	-0.14%
26-01-2023	44	0	2679.8	1.10%	0.06%	27-03-2023	41	0	2589.6	2.02%	0.47%

## تقييم الأداء الاقتصادي لشركة مناجم الفوسفات الأردنية: دراسة تحليلية باستخدام معدل رافعة القيمة

29-01-2023	43.22	0	2686.8	-1.77%	0.26%	28-03-2023	42.19	0	2603.1	2.90%	0.52%
30-01-2023	43.79	0	2683.3	1.32%	-0.13%	29-03-2023	41.68	0	2600.8	-1.21%	-0.09%
31-01-2023	43.45	0	2676.5	-0.78%	-0.25%	30-03-2023	41.2	0	2601.2	-1.15%	0.02%
01-02-2023	43.59	0	2692.7	0.32%	0.60%	02-04-2023	41.25	0	2572.1	0.12%	-1.12%
02-02-2023	43.68	0	2710.2	0.21%	0.65%	03-04-2023	40.3	0	2559.8	-2.30%	-0.48%
05-02-2023	44.16	0	2708.4	1.10%	-0.07%	04-04-2023	40.3	0	2555.1	0.00%	-0.18%
06-02-2023	44.75	0	2706.6	1.34%	-0.07%	05-04-2023	37.28	3	2538.9	292.51%	-0.63%
07-02-2023	45.85	0	2719.2	2.46%	0.47%	06-04-2023	36.25	0	2505.3	-2.76%	-1.32%
08-02-2023	47	0	2739.4	2.51%	0.74%	09-04-2023	35.85	0	2486.3	-1.10%	-0.76%
09-02-2023	46.33	0	2725.9	-1.43%	-0.49%	10-04-2023	34.99	0	2469.1	-2.40%	-0.69%
12-02-2023	48	0	2730.7	3.60%	0.18%	11-04-2023	34.11	0	2459.6	-2.52%	-0.39%
13-02-2023	49.5	0	2744.8	3.13%	0.52%	12-04-2023	36	0	2477.6	5.54%	0.73%
14-02-2023	48.5	0	2732.9	-2.02%	-0.44%	13-04-2023	36	0	2469.8	0.00%	-0.32%
15-02-2023	47	0	2697.1	-3.09%	-1.31%	16-04-2023	36	0	2454.6	0.00%	-0.62%
16-02-2023	45.1	0	2670.7	-4.04%	-0.98%	17-04-2023	36.79	0	2453.6	2.19%	-0.04%
19-02-2023	43	0	2648.9	-4.66%	-0.82%	18-04-2023	37.5	0	2458.5	1.93%	0.20%
20-02-2023	43.5	0	2652.6	1.16%	0.14%	19-04-2023	38.07	0	2461.7	1.52%	0.13%
21-02-2023	43.95	0	2658.8	1.03%	0.23%	20-04-2023	38.64	0	2476.3	1.50%	0.59%
22-02-2023	44.67	0	2667.6	1.64%	0.33%	25-04-2023	37.2	0	2475.4	-3.73%	-0.04%
23-02-2023	44.15	0	2653.6	-1.16%	-0.52%	26-04-2023	35.6	0	2453.5	-4.30%	-0.89%
26-02-2023	43.38	0	2631.7	-1.74%	-0.82%	27-04-2023	35.2	0	2461.5	-1.12%	0.33%
27-02-2023	42.9	0	2642.6	-1.11%	0.41%						

المصدر: من إعداد الباحثين بناء على موقع بورصة عمان [https://www.ase.com.jo/ar/history?history\\_category=65](https://www.ase.com.jo/ar/history?history_category=65)

و [https://www.ase.com.jo/ar/historical-indices?historical\\_indices=58](https://www.ase.com.jo/ar/historical-indices?historical_indices=58)

وموقع Fusion Media <https://sa.investing.com/equities/jor-phosphate-dividends> وبرنامج Microsoft Office Excel نسخة 2010

### الملحق 2: البيانات اليومية من شهر ماي إلى شهر ديسمبر 2023

Date	الاجل JOPH	توزيعات الارباح	ASEGI index	R <sub>JOPH</sub>	R <sub>ASEGI</sub>	Date	الاجل JOPH	توزيعات الارباح	ASEGI index	R <sub>JOPH</sub>	R <sub>ASEGI</sub>
01-05-2023	35.39	0	2449.5	0.54%	-0.49%	06-09-2023	11.03	0	2400.4	0.09%	-0.32%
02-05-2023	34.69	0	2445.8	-1.98%	-0.15%	07-09-2023	11.06	0	2411.0	0.27%	0.44%
03-05-2023	35.45	0	2456.5	2.19%	0.44%	10-09-2023	11.03	0	2410.8	-0.27%	-0.01%
04-05-2023	35.69	0	2456.1	0.68%	-0.02%	11-09-2023	11.04	0	2411.2	0.09%	0.01%
07-05-2023	35	0	2444.6	-1.93%	-0.47%	12-09-2023	10.95	0	2399.0	-0.82%	-0.50%
08-05-2023	34.95	0	2443.8	-0.14%	-0.03%	13-09-2023	11.02	0	2404.6	0.64%	0.23%
09-05-2023	34.5	0	2434.6	-1.29%	-0.38%	14-09-2023	11.02	0	2407.1	0.00%	0.10%
10-05-2023	36.5	0	2474.2	5.80%	1.63%	17-09-2023	11	0	2405.5	-0.18%	-0.06%
11-05-2023	36.14	0	2477.4	-0.99%	0.13%	18-09-2023	11.05	0	2400.2	0.45%	-0.22%
14-05-2023	35.8	0	2481.7	-0.94%	0.18%	19-09-2023	11.17	0	2408.5	1.09%	0.35%
15-05-2023	36.4	0	2487.8	1.68%	0.25%	20-09-2023	11.25	0	2409.8	0.72%	0.06%
16-05-2023	36.27	0	2492.1	-0.36%	0.17%	21-09-2023	11.19	0	2410.2	-0.53%	0.01%
17-05-2023	36.28	0	2494.8	0.03%	0.11%	24-09-2023	11.05	0	2408.6	-1.25%	-0.07%
18-05-2023	36.25	0	2490.2	-0.08%	-0.18%	25-09-2023	11	0	2410.3	-0.45%	0.07%
21-05-2023	36.8	0	2483.4	1.52%	-0.27%	26-09-2023	10.99	0	2411.1	-0.09%	0.04%
22-05-2023	36.3	0	2475.1	-1.36%	-0.33%	28-09-2023	11.04	0	2414.0	0.45%	0.12%
23-05-2023	36.49	0	2479.2	0.52%	0.17%	01-10-2023	11.05	0	2412.6	0.09%	-0.06%
24-05-2023	36.59	0	2483.9	0.27%	0.19%	02-10-2023	11.3	0	2431.1	2.26%	0.77%
28-05-2023	36.37	0	2476.9	-0.60%	-0.28%	03-10-2023	11.21	0	2440.3	-0.80%	0.38%
29-05-2023	35.9	0	2465.0	-1.29%	-0.48%	04-10-2023	11.35	0	2453.2	1.25%	0.53%
30-05-2023	35.59	0	2465.3	-0.86%	0.01%	05-10-2023	11.45	0	2471.5	0.88%	0.74%
31-05-2023	36.08	0	2481.4	1.38%	0.65%	08-10-2023	11.28	0	2461.4	-1.48%	-0.41%
04-06-2023	36	0	2480.5	-0.22%	-0.03%	09-10-2023	11.24	0	2458.3	-0.35%	-0.13%
05-06-2023	12.44	0	2490.1	-65.44%	0.39%	10-10-2023	11.2	0	2441.1	-0.36%	-0.70%
06-06-2023	12.37	0	2493.6	-0.56%	0.14%	11-10-2023	10.85	0	2420.7	-3.13%	-0.84%
07-06-2023	12.73	0	2502.6	2.91%	0.36%	12-10-2023	11.07	0	2433.7	2.03%	0.54%
08-06-2023	12.98	0	2511.2	1.96%	0.34%	15-10-2023	10.84	0	2412.7	-2.08%	-0.86%
11-06-2023	13.22	0	2510.4	1.85%	-0.03%	16-10-2023	10.91	0	2429.3	0.65%	0.69%
12-06-2023	12.92	0	2485.7	-2.27%	-0.98%	17-10-2023	11.05	0	2439.4	1.28%	0.41%

13-06-2023	12.86	0	2485.8	-0.46%	0.00%	18-10-2023	10.92	0	2415.8	-1.18%	-0.96%
14-06-2023	12.73	0	2477.2	-1.01%	-0.35%	19-10-2023	10.99	0	2424.1	0.64%	0.34%
15-06-2023	12.6	0	2475.7	-1.02%	-0.06%	22-10-2023	10.96	0	2421.1	-0.27%	-0.12%
18-06-2023	12.33	0	2471.7	-2.14%	-0.16%	23-10-2023	10.84	0	2414.1	-1.09%	-0.29%
19-06-2023	12	0	2457.2	-2.68%	-0.59%	24-10-2023	10.87	0	2411.8	0.28%	-0.09%
21-06-2023	11.81	0	2453.6	0.25%	-0.01%	25-10-2023	10.8	0	2412.6	-0.64%	0.03%
22-06-2023	11.72	0	2446.8	-0.76%	-0.28%	26-10-2023	10.79	0	2414.2	-0.09%	0.07%
25-06-2023	11.83	0	2455.8	0.94%	0.37%	29-10-2023	10.99	0	2414.1	1.85%	-0.01%
26-06-2023	11.74	0	2465.5	-0.76%	0.40%	30-10-2023	11.02	0	2422.6	0.27%	0.36%
02-07-2023	11.67	0	2462.7	-0.60%	-0.11%	31-10-2023	10.87	0	2414.8	-1.36%	-0.32%
03-07-2023	10.95	0	2447.3	-6.17%	-0.62%	01-11-2023	10.91	0	2414.5	0.37%	-0.01%
04-07-2023	11.35	0	2465.3	3.65%	0.74%	02-11-2023	10.84	0	2404.0	-0.64%	-0.44%
05-07-2023	11.19	0	2477.1	-1.41%	0.48%	05-11-2023	10.88	0	2400.0	0.37%	-0.17%
06-07-2023	10.8	0	2471.1	-3.49%	-0.24%	06-11-2023	10.76	0	2391.9	-1.10%	-0.34%
09-07-2023	10.74	0	2454.8	-0.56%	-0.66%	07-11-2023	10.7	0	2380.0	-0.56%	-0.50%
10-07-2023	10.35	0	2439.6	-3.63%	-0.62%	08-11-2023	10.64	0	2380.1	-0.56%	0.00%
11-07-2023	10.5	0	2444.9	1.45%	0.22%	09-11-2023	10.9	0	2388.9	2.44%	0.37%
12-07-2023	10.74	0	2451.8	2.29%	0.28%	12-11-2023	10.8	0	2387.7	-0.92%	-0.05%
13-07-2023	11	0	2455.7	2.42%	0.16%	13-11-2023	10.77	0	2381.1	-0.28%	-0.28%
16-07-2023	11.23	0	2454.9	2.09%	-0.03%	14-11-2023	10.83	0	2382.3	0.56%	0.05%
17-07-2023	11.79	0	2471.4	4.99%	0.67%	15-11-2023	10.84	0	2380.9	0.09%	-0.06%
18-07-2023	11.9	0	2475.5	0.93%	0.16%	16-11-2023	10.85	0	2394.2	0.09%	0.56%
20-07-2023	12.27	0	2484.5	3.11%	0.36%	19-11-2023	10.8	0	2393.8	-0.46%	-0.02%
23-07-2023	12.11	0	2473.4	-1.30%	-0.45%	20-11-2023	10.77	0	2390.4	-0.28%	-0.14%
24-07-2023	11.9	0	2461.3	-1.73%	-0.49%	21-11-2023	10.76	0	2393.8	-0.09%	0.14%
25-07-2023	11.92	0	2459.1	0.17%	-0.09%	22-11-2023	10.82	0	2393.7	0.56%	0.00%
26-07-2023	11.75	0	2456.4	-1.43%	-0.11%	23-11-2023	10.84	0	2393.7	0.18%	0.00%
27-07-2023	11.45	0	2435.4	-2.55%	-0.85%	26-11-2023	10.79	0	2398.0	-0.46%	0.18%
30-07-2023	11.69	0	2449.6	2.10%	0.58%	27-11-2023	10.82	0	2396.4	0.28%	-0.07%
31-07-2023	11.33	0	2445.9	-3.08%	-0.15%	28-11-2023	10.72	0	2398.2	-0.92%	0.08%
01-08-2023	11.18	0	2438.3	-1.32%	-0.31%	29-11-2023	10.77	0	2404.0	0.47%	0.24%
02-08-2023	11.34	0	2434.5	1.43%	-0.16%	30-11-2023	10.8	0	2406.8	0.28%	0.12%
03-08-2023	11.5	0	2437.0	1.41%	0.10%	03-12-2023	10.65	0	2403.2	-1.39%	-0.15%
06-08-2023	11.87	0	2443.0	3.22%	0.24%	04-12-2023	10.65	0	2401.2	0.00%	-0.08%
07-08-2023	11.91	0	2444.4	0.34%	0.06%	05-12-2023	10.53	0	2390.6	-1.13%	-0.44%
08-08-2023	11.75	0	2443.9	-1.34%	-0.02%	06-12-2023	10.55	0	2381.4	0.19%	-0.39%
09-08-2023	11.74	0	2439.0	-0.09%	-0.20%	07-12-2023	10.6	0	2381.9	0.47%	0.02%
10-08-2023	11.62	0	2443.0	-1.02%	0.17%	10-12-2023	10.58	0	2385.6	-0.19%	0.15%
13-08-2023	11.53	0	2432.4	-0.77%	-0.44%	11-12-2023	10.63	0	2394.9	0.47%	0.39%
14-08-2023	11.44	0	2422.8	-0.78%	-0.40%	12-12-2023	10.55	0	2395.4	-0.75%	0.02%
15-08-2023	11.23	0	2405.7	-1.84%	-0.70%	13-12-2023	10.6	0	2394.6	0.47%	-0.04%
16-08-2023	11.16	0	2401.2	-0.62%	-0.19%	14-12-2023	10.64	0	2400.5	0.38%	0.25%
17-08-2023	10.9	0	2386.9	-2.33%	-0.60%	17-12-2023	10.9	0	2415.3	2.44%	0.62%
20-08-2023	10.55	0	2368.7	-3.21%	-0.76%	18-12-2023	11.06	0	2420.4	1.47%	0.21%
21-08-2023	11.15	0	2369.8	5.69%	0.05%	19-12-2023	11.07	0	2424.9	0.09%	0.19%
22-08-2023	11	0	2369.9	-1.35%	0.00%	20-12-2023	11.05	0	2428.1	-0.18%	0.13%
23-08-2023	11	0	2373.6	0.00%	0.15%	21-12-2023	11	0	2425.1	-0.45%	-0.12%
24-08-2023	11.15	0	2387.7	1.36%	0.59%	24-12-2023	10.95	0	2424.2	-0.45%	-0.04%
27-08-2023	11.38	0	2390.7	2.06%	0.13%	26-12-2023	10.88	0	2421.4	-0.64%	-0.12%
28-08-2023	11.55	0	2401.9	1.49%	0.47%	27-12-2023	10.84	0	2423.0	-0.37%	0.06%
29-08-2023	11.3	0	2398.0	-2.16%	-0.16%	28-12-2023	10.85	0	2427.87	0.09%	0.20%
30-08-2023	11.18	0	2397.8	-1.06%	-0.01%	31-12-2023	10.69	0	2431.21	-1.47%	0.14%
31-08-2023	11.07	0	2408.7	-0.98%	0.46%						
03-09-2023	11.09	0	2413.9	0.18%	0.22%						
04-09-2023	11.05	0	2409.8	-0.36%	-0.17%						
05-09-2023	11.02	0	2408.0	-0.27%	-0.07%						

المصدر: من إعداد الباحثين بناء على موقع بورصة عمان [https://www.ase.com.jo/ar/history?history\\_category=65](https://www.ase.com.jo/ar/history?history_category=65)

و [https://www.ase.com.jo/ar/historical-indices?historical\\_indices=58](https://www.ase.com.jo/ar/historical-indices?historical_indices=58)

وموقع Fusion Media <https://sa.investing.com/equities/jor-phosphate-dividends> وبرنامج Microsoft Office Excel نسخة 2010

الهوامش:

## تقييم الأداء الاقتصادي لشركة مناجم الفوسفات الأردنية: دراسة تحليلية باستخدام معدل رافعة القيمة

---

- <sup>1</sup> بالنسبة للإنتاج المستهدف تم تجميعه من خطط الانتاج والتسويق، ضمن التقارير السنوية لشركة مناجم الفوسفات الأردنية، للسنوات من 2018-2022.
- <sup>2</sup> تم تجميعها من خطط الانتاج والتسويق، ضمن التقارير السنوية لشركة مناجم الفوسفات الأردنية، للسنوات من 2018-2022.
- <sup>3</sup> تم تجميعها من خطط الانتاج والتسويق، ضمن التقارير السنوية لشركة مناجم الفوسفات الأردنية، للسنوات من 2018-2022.
- <sup>4</sup> تم تجميعها من خطط الانتاج والتسويق، ضمن التقارير السنوية لشركة مناجم الفوسفات الأردنية، للسنوات من 2018-2022.
- <sup>5</sup> تم تجميعها من خطط الانتاج والتسويق، ضمن التقارير السنوية لشركة مناجم الفوسفات الأردنية، للسنوات من 2018-2022.
- <sup>6</sup> قيم معدل عائد (مردودية) سهم شركة مناجم الفوسفات الأردنية R<sub>JOPH</sub> ومعدل عائد (مردودية) السوق R<sub>ASEGI</sub> محسوبة ضمن الملحقين رقم 01 و 02.