

أثر رأس المال الفكري على الأداء المالي للشركات المالية غير المصرفية إعداد

سلمى محمد عبد الفتاح درويش

باحث دكتوراه بكلية إدارة الأعمال الأكاديمية العربية للعلوم

والتكنولوجيا والنقل البحري

مدرس مساعد إدارة الأعمال بالمعهد العالي للحاسب الألي - كينج مريوط - الإسكندرية

إشراف

الدكتور

وانل مصطفى حسن

أستاذ مساعد التمويل والاستثمار وكيل

كلية العلوم المالية والإدارية

جامعة فاروس بالإسكندرية

الأستاذ الدكتور

طه أيمن قاسم

رئيس قسم العلوم السياسية

أستاذ الاقتصاد السياسي

بالأكاديمية العربية للعلوم

والتكنولوجيا والنقل البحري

■ ملخص البحث :

هدفت الدراسة الى البحث في اثر القيمة المضافة لرأس المال الفكري على الاداء المالي في الشركات ، وقياس تأثير كلاً من رأس المال (البشري، الهيكلية، العلاقاتية) في الشركات المالية غير المصرفية المدرجة في البورصة المصرية ، والتعرف على نموذج قياس القيمة المضافة لرأس المال الفكري (MVAIC) ، حيث تمحورت اشكالية الدراسة في الكشف عن أثر رأس المال الفكري على الأداء المالي وذلك لتحسين مستوى الاداء والتأكد من أن لرأس المال الفكري تأثير يعمل على تحسين مستوى ربحية الشركات والقيمة السوقية ، فالإمكانيات الفكرية للأصول غير الملموسة للشركة يمكن أن يحدث على أساسها تعظيم للأصول، حيث تم دراسة من (٢٥) شركة من قطاع الشركات المالية غير المصرفية بالبورصة المصرية للفترة من ٢٠١٠-٢٠٢١م ، وتوصلت نتائج الدراسة الى انه انه يوجد اثر معنوى ايجابي

لمكونات رأس المال الفكري (رأس المال البشري HCE – رأس المال الهيكلي SCE – رأس المال العلاقتي RCE) ، و للقيمة المضافة لرأس المال الفكري MVAIC على مؤشرات الاداء المالي (معدل العائد على الاصول ROA – ومعدل العائد على حقوق الملكية ROE – والقيمة السوقية لسعر السهم) ، ووجود أثر لرأس المال الفكري و للقيمة المضافة لرأس المال الفكري MVAIC على الفروقات المالية بين الشركات ذات الاداء المالي (المرتفع – المتوسط – المنخفض) و واوصت الدراسة بضرورة تعظيم الموارد البشرية في الشركات المالية غير المصرفية والاتجاه نحو تاسيس اقسام متخصصة للاستفادة من رأس المال الفكري ، مع تفعيل انجاز الأعمال المتعلقة بادارة الموارد البشرية بشكل يساهم في النهوض بالبنية التحتية للشركات والتي في ضوئها يمكن تحقيق مستوى مرتفع من الاداء المالي.

▪ Research summary :

The Study Aimed To Investigate The Impact Of The Added Value Of Intellectual Capital On Financial Performance In Companies, And To Measure The Impact Of Each Of The Capital (Human, Structural, And Relational) In Non-Banking Financial Companies Listed On The Egyptian Stock Exchange, And To Identify The Model For Measuring The Added Value Of Intellectual Capital (Mvaic), Where The Problem Of The Study Focused On Revealing The Impact Of Intellectual Capital On Financial Performance In Order To Improve The Level Of Performance And Ensure That Intellectual Capital Has An Effect That Works To Improve The Level Of Corporate Profitability And Market Value. Where A Study Was Conducted From (25) Companies From The Non-Banking Financial Companies Sector On The Egyptian Stock Exchange

For The Period From 2010-2021 Ad, And The Results Of The Study Concluded That There Is A Significant Positive Effect Of The Components Of Intellectual Capital (Human Capital Hce - Structural Capital Sce - Capital Relational (Rce), And The Added Value Of Intellectual Capital Mvaic On Financial Performance Indicators (Rate Of Return On Assets Roa - Rate Of Return On Equity Roe - And The Market Value Of The Share Price), And The Presence Of The Impact Of Intellectual Capital And The Added Value Of Intellectual Capital Mvaic On The Financial Differences Between Companies With Financial Performance (High - Medium - Low) The Study Recommended The Necessity Of Maximizing Human Resources In Non-Banking Financial Companies And The Trend Towards Establishing Specialized Departments To Benefit From Intellectual Capital, While Activating The Completion Of Work Related To Human Resource Management In A Way That Contributes To The Advancement Of Corporate Infrastructure, Which In Light Of It, It Is Possible To Achieve A High Level Of Financial Performance

أولاً: الأطار العام للبحث

١-١ مقدمة البحث :

فى ضوء التطورات الكثيرة التى طرأت فى عالم الأعمال ، والمتمثلة فى النمو الهائل فى الليات ادارة رأس المال الفكرى ، فقد فرضت هذه التطورات على الشركات أن تبحث فى كيفية الاستفادة من الاصول غير المادية وترتيب اهميتها

و أولويات التعامل معها من جديد ، فبعد أن كانت الأعمال تعتمد بشكل رئيسي على ما تمتلكه من موجودات مادية ملموسة لاستمرار عملياتها كما أن رأس المال الفكري يحظى باهتمام كبير بعناصره المختلفة ويلعب دوراً هاماً في نجاح الشركات حيث أنه يميز الشركات التي يمكنها تقديم منتجات جديدة، مع تقديم ابتكارات لمنتجاتها وخدماتها بمعدلات سريعة، حيث أن رأس المال الفكري يعتبر أكثر الأصول أهمية ويعد أساس النجاح في القرن الحادي والعشرين وقد جاء الربط بين رأس المال الفكري والأداء المالي للشركات من مفهوم الأداء الذي يعد مفتاح تحقيق الشركات لأهدافها وقدرتها على البقاء والنمو والاستمرار في ظل الظروف الداخلية والخارجية التي تحيط بها، كما أن الأداء الناجح يعتبر هو النتيجة النهائية المرغوب بها من الأنشطة والأعمال، وهذا يتوافق مع الهدف الأهم للشركات وهو الاستمرار وتحقيق الأرباح والذي من شأنه أن ينعكس على نتائج الأعمال ويزيد من قدرتها وبالتالي تحسين أدائها. (De Villiers, & Sharma, 2020)

٢-١ مشكلة البحث :

نظراً لعدم إدراك الكثير من الشركات لهذه الأهمية كان من الضروري توضيح أهمية رأس المال الفكري وعناصره المتعددة وأثره على الأداء المالي للشركات، وعليه ومن العرض السابق يمكن اشتقاق التساؤل الرئيسي للدراسة الذي ينص على:

"ما أثر رأس المال الفكري على الأداء المالي للشركات المالية غير المصرفية

المدرجة في البورصة المصرية؟"

والذي يندرج منه التساؤلات الفرعية الآتية وهي:

- ما المقصود بمكونات رأس المال الفكري ، و بالقيمة المضافة لرأس المال الفكري (MVAIC) وكيفية قياسه ، ومستوى توافره في الشركات المالية غير المصرفية المقيدة بالبورصة المصرية محل الدراسة؟

○ ما المقصود بتحسين عناصر الاداء المالي للشركات اعتمادا على القيمة المضافة لرأس المال الفكري وأهمية دراسة مكوناته وابعاده؟

٣-١ أهداف البحث :

تهدف الدراسة إلى توسيع نطاق الجهود المبذولة للتوصل إلى أثر رأس المال الفكري على قيمة الشركة والأداء المالي باستخدام اسلوب القيمة المضافة والتمثيل النسبي لمكونات رأس المال الفكري، حيث تهدف الباحثة إلى تحقيق الأهداف التالية:

- التعرف على الأسس النظرية لرأس المال الفكري من حيث الأهمية وخصائصه ومكوناته ونماذج القياس.
- قياس مدي تأثير كلاً من مكونات رأس المال الفكري (البشرى، الهيكلية، العلاقاتية) على الأداء المالي في الشركات المالية غير المصرفية المدرجة في البورصة المصرية.
- التعرف على نموذج قياس القيمة المضافة لرأس المال الفكري (MVAIC)
- التعرف على ماهية الأداء المالي وأهم عناصر الأداء المالي وطرق قياسه والمقصود بالقيمة السوقية وكيفية قياسها.
- قياس رأس المال الفكري على مستوى الشركات المالية غير المصرفية المدرجة في البورصة المصرية، محل الدراسة وكذلك على مستوى قطاعات الدراسة.

٤-١ أهمية البحث :

تتمثل أهمية البحث في جانبيها العلمي والعملية ، حيث يعد رأس المال الفكري من الأهمية بالنسبة للشركات في ضوء التطور الحاصل في مناخ الاستثمار والاعتماد على الكفاءات والعلاقات والتوجه نحو بناء مؤسسات تقوم بافضل اشكال الاستفادة من الاصول غير الملموسة والتي يمكن ان تساهم في تحسين الاداء المالي للشركة .

١-٥ منهج البحث :

فى ظل مشكلة وأهداف البحث إتمدت الباحثة على المنهج الوصفى التحليلي من أجل فهم الظاهرة والإلمام بمختلف الجوانب المحيطة بها وتحديد اتجاه وحجم الأثر بالاعتماد على البيانات المالية الصادرة من الشركات المالية غير المصرفية حيث تم الحصول على البيانات المالية من خلال ادارة الافصاح فى البورصة المصرية وذلك لغرض قياس اثر رأس المال الفكري على الاداء المالي فى ظل المتغيرات الضابطة حجم الشركة وعمر الشركة وهيكل الملكية.

١-٦ خطة البحث :

فى ضوء مشكلة البحث وسعياً نحو تحقيق أهدافه تم تقسيم هذا البحث على النحو التالى :

أولاً : الإطار العام للبحث .

ثانياً : الإطار المفاهيمي لرأس المال الفكري وأهميته وخصائصه ومكوناته.

ثالثاً : الأطار المفاهيمي للأداء المالي وأهميته وأهدافه ومؤشرات الاداء الخاصة به (معدل العائد على الاصول – معدل العائد على حقوق الملكية)

رابعاً : أهمية رأس المال الفكري بالنسبة للشركات المالية غير المصرفية

خامساً : النتائج والتوصيات التى تم التوصل إليها .

وفىما يلي عرض تفصيلي لأقسام ومحاوِر البحث :

ثانياً : الإطار المفاهيمي لرأس المال الفكري وأهميته وخصائصه ومكوناته :

٢-١ مفهوم رأس المال الفكري :

يعد رأس المال الفكري من المفاهيم المعاصرة التي تزيد الاهتمام بها في عصرنا الحاضر من حيث مفهومه وطرق قياسه فيعتبر رأس المال الفكري من المفاهيم التي ظهرت في مجال الإدارة بشكل عام وايضا هو اصول معنوية غير ملموسة والتي تتضمن الرصيد المعرفي الناتج عن التفكير والابتكار بالإضافة إلى

الأصول الفكرية التي تمتلكها المنظمة والتي تم الحصول عليها من خلال حماية قانونية لها والذي يمكن استخدامها لخلق الثورة. (Stewart, 2010)

٢-٢ أهمية رأس المال الفكري :

تناولت العديد من الدراسات أهمية رأس المال الفكري وذلك علي النحو التالي:

يمثل رأس المال الفكري أحد الموارد الاستراتيجية والمرتكزات التنافسية الذي يشكل قوة فعالة في ظل الاقتصاد القائم على المعرفة وتكنولوجيا المعلومات (Zeghal&Malloul, 2010; Diez et al., 2010). بالإضافة الي ذلك؛ يركز رأس المال الفكري علي بناء نموذج اقتصادي قائم علي الأصول والمعرفة غير الملموسة والتي تزيد من وتيرة الابتكار الهادف إلي توسيع حجم الإنتاج وتوسيع الأسواق بسبب المنتجات الناجمة عن امتلاك رأس المال الفكري والمعرفة، مع زيادة القيمة الاقتصادية المضافة وزيادة العوائد المتحققة علي الاستثمار في الأصول (Bose & Thomas, 2007).

٢-٣ خصائص رأس المال الفكري :

يتميز رأس المال الفكري بمجموعة من الخصائص الأمر الذي دعي الأدبيات النظر إلي خصائص رأس المال الفكري فنري دراسة (حروش & صالح، ٢٠٠٣) قامت بتقسيم خصائص رأس المال الفكري وذلك علي النحو التالي:

- خصائص مرتبطة بسلوك الأفراد وتدعي البيئة السلوكية.
- خصائص تتعلق ببيئه الشركة الداخلية وتسمى البيئة التنظيمية.
- واخيراً خصائص مرتبطة بممارسات الأفراد داخل الشركة وتسمى البيئة المهنية.

٢-٤ مكونات رأس المال الفكري:

تعتبر مكونات رأس المال الفكري فهي من الامور الجوهرية التي تساعد في قياسها وتقييمها، حيث يتم تحديد القيمة الحقيقية للمنظمة في عصر المعرفة والتكنولوجيا

المعلومات وتنقسم الى :

• رأس المال البشري **Human Capital**:

يعتبر رأس المال البشري من أهم مكونات رأس المال الفكري بكونه مصدر الإبداع وتجديد الاستراتيجية وله دور كبير في تحسين مهارات العاملين إبداعية وإبتكارية، وتشمل معارف العاملين. وايضا عبارة عن مزيد من عناصر المعرفة المتعلقة بالمهارات وتراكم الخبرات والابداع والابتكار ومقدرة أفراد المنشأة على أداء مهامهم.

• رأس المال الهيكلي **Structural Capital**:

يعتبر رأس المال الهيكلي مكون تكنولوجي من خلال استخدام العاملين العمليات والأنشطة الخاصة بهم مثل الكفاءات الهندسية المستخدمة في البرمجيات، وقواعد البيانات، وبراءات الاختراع، فهو يربط بين الشركة والأدوات المعرفية التي تستخدم لتخزين المعرفة وتتمثل أهمية رأس المال لهيكلي في صناعة المعرفة المخزنة في هياكل وأنظمة واجراءات الشركة (Marti & Cabrita, 2012).

• رأس المال العلائقي (الارتباطي) **Relational Capital** :

رأس المال العلائقي هو مكون اساسي من مكونات رأس المال الفكري باعتباره مركز أساسي لتدفق المعرفة من المنظمة إلى البيئة الخارجية ويمثل اكثر الأصول الفكرية التي يمكن استغلالها في انتاج ونقل وتبادل المعرفة مع كل اصحاب المصلحة الذين تربطهم علاقات مباشرة او غير مباشرة بالمنظمة (Chahal & Bakshi, 2014).

٣-١ ماهيه الأداء المالي **Financial Performance**:

يعد الأداء مصطلح عام يمكن أن يطبق على الجزء وعلى الكل باعتباره مقاييس تشتمل على جوانب معينة تتعلق بمبادئ التكلفة والمسؤولية والمساءلة والشفافية لتحديد الانحرافات ومعالجتها على الأمد البعيد، وهو ماتعكسه جودة النتائج المتحققة من قياس الأداء (AI)

(Sharhrani & Zhengge, 2016)، فهو ينتمي إلى عائلة المصطلحات متعددة المعاني حيث أن كلمة الأداء تتحدر من اللغة اللاتينية مصطلح (performer) التي يعني المنح والإعطاء، والبعض يقصد بالاداء أنه قدرة المؤسسة على أهداف المرجو مع تخفيض الموارد المستخدمة لتحقيق تلك الأهداف. حيث أشارت دراسة (Gottfredson & Joo, 2013) أن الأداء بشكل عام يركز على عنصرين أساسيين هما:

- الفاعلية: والتي تعني الأداء بأفضل طريقة ممكنة عن طريق تخفيض الموارد المستخدمة سواء كانت مادية أو غير مادية وتقليل الوقت والجهد.
- الكفاءة: وهي القدرة على الوصول إلى تحقيق الأهداف المخططة مسبقاً ورؤية النتائج المتوقعة في الواقع.

٢-٣ أهمية تقييم الأداء المالي Financial Performance Significance

عملية تقييم الاداء المالي هي عملية تعمل على تحليل انتقادي شامل للخطط والأهداف، واستخدام الموارد، واستغلالها أفضل استغلال، وبأعلى كفاءة بحيث يؤدي ذلك إلى تحقيق الأهداف والخطط المرسومة (صالح، أنس. ٢٠١٥) فنرى أن هناك تيار كبير من الباحثين والأدبيات التي تناولت أهمية الأداء المالي حيث تحظى عملية قياس الأداء المالي في الشركات بأهمية كبيرة وبارزة وفي جوانب ومستويات عديدة ومختلفة، حيث ابرزتها دراسة كما يلي (نصر، مزنان. ٢٠٠٩):

- يبين قياس الاداء القدرة على التنفيذ ما هو مخطط له من خلال مقارنه النتائج المتحققه مع المستهدف منها والكشف عن الانحرافات واقتراحات لمعالجه الازمه لها ما يعزز اداء الشركات بمواصله البقاء والاستمرار في العمل.
- تساعد عمليه قياس الاداء في الكشف عن التطور الذي حققته الشركات في مسيرتها نحو الافضل او نحو الاسوء ذلك عن طريق نتائج الاداء الفعلي زمنيا من فتره الى اخرى.
- في حين تظهر الدراسات السابقة (عشيش & الكبيسي، ٢٠١٠) و(خنفر & المطر، ٢٠٠٦) من حيث:

- البنك المركزي: يتم استخدام التحليل المالي في عملية مراقبة البنوك كحد أدنى وحد أقصى لبعض المؤشرات والنسب، كما يعمل البنك المركزي على توجيه المؤسسات المصرفية لتطوير الأداء للحفاظ على حقوق أصحاب الاموال.
- إدارة البنك: يساهم التحليل المالي في عملية اتخاذ القرار من قبل ادارة البنوك، وكما يوضح فاعلية استغلال الموارد من عدمها وتوضيح نقاط القوة والضعف وتوضيح الأنشطة التي تحقق الأرباح للبنوك.
- المستثمرون: حيث يقوم حملة الأسهم بالنظر إلى البيانات والمؤشرات المالية للإطمئنان والحفاظ على أموالهم، والتعرف على قدرة البنك في تحقيق الأرباح وكما يقوم المستثمرون بعمليات مقارنة بين المؤشرات المالية للبنوك المختلفة من أجل استثمار أموالهم فيه.
- العملاء: يولي المتعاملون مع البنوك اهتماماً للبيانات والمعلومات الخاصة بالتحليل المالي للقوائم المالية للبنوك وذلك للمقارنة مع البنوك الأخرى لمعرفة الخدمات والحلول والمزايا التي يقدمها كل بنك لاختيار ما يلائمهم كفترة الاهتمام ونسبة الخصم.
- العاملين: يهتم العاملون داخل المؤسسات المالية للتحليل المالي لما له من دور في تطوير الأداء المالي للمؤسسة ليساهم في تعزيز البدائل والمزايا التي سيحصلون عليها.
- الحكومة: يساهم التحليل المالي في توضيح الإيرادات الحقيقية للمؤسسات المالية والذي بدوره يساعد الحكومات في زيادة مواردها من الضرائب ولذلك فانها تعمل على المراقبة الدائمة لهذه البيانات.

٣-٣ أهداف الأداء المالي:

نتناول في هذا القسم مجموعة من آراء الأدبيات التي تناولت أهداف الأداء المالي

وذلك من خلال عرضها مرتبة تاريخياً من الأقدم إلى الأحدث وذلك علي النحو التالي:

- الوقوف علي مستوي انجاز الوحدة الاقتصادية مقارنة بالأهداف المدرجة في خططها الإنتاجية.
- الكشف عن مواصلة الخلل والضعف في نشاط الوحدة الاقتصادية واجراء تحليل شامل لها وبيان مسبباتها وذلك بهدف وضع الحلول اللازمة وتصحيحها وارشاد المنفذين الي وسائل تلافيتها مستقبلا.
- الوقوف علي مدي كفاءة استخدام الموارد المتاحة بطريقة رشيدة تحقق عائدا أكبر بتكاليف التقويم الأدنى لكل مشروع وصولاً للتقويم الشامل (الاعوت، ٢٠١٥).

✓ معدل العائد على الأصول (ROA) :Return On Asset

يعد هذا المقياس من أفضل المؤشرات المالية لقياس كفاءة الادارة في استخدام إجمالي أصولها في التشغيل، وهي من أكثر المؤشرات التي تهتم بها دوائر الائتمان حيث ان ارتفاع هذه النسبة يعني كفاءات السياسات التي تنتجها الادارة، ويقدم هذا المؤشر في هيئة نسبة مالية ويعد من الأدوات المستخدمة في تقييم اداء مسؤولي الوحدات الذين يتم دفعهم وتشجيعهم لتطوير اتخاذ القرارات اللامركزية على مستوى حياتهم (سويسي، ٢٠١٠).

✓ معدل العائد على حقوق الملكية (ROE) : Return On Equity

هي اكثر النسب استخداما لقياس فاعلية الادارة فهي تقيس معدل العائد على الاموال المستثمرة بواسطة الملاك وتقيس ربحية هيكل راس المال ويمكن الوصول الى معدل العائد الذي تحققه الشركه من راس المال المملوك من خلالها ومدى نجاح الادارة في تعظيم ربحها من خلال الاستخدام الامثل لاموال المالكين. (الزبيدي، ٢٠٠٨).

رابعا : أهمية رأس المال الفكري بالنسبة للشركات المالية غير المصرفية:

رأس المال الفكري من أهم العوامل التي تُساعد الشركات المالية غير المصرفية في

تحسين أداءها وتحقيق النجاح فهو يشمل علي جميع المعارف والخبرات والمهارات والعلاقات والإجراءات والأنظمة التي تمتلكها الشركة، والتي تساعدها على التعامل مع العملاء بشكل أفضل وتوفير الخدمات المالية المناسبة لهم. وبهذا الشكل، يمكن للشركة أن تحقق الميزة التنافسية على منافسيها وتضمن استمراريتها في السوق. ومن ثم تلعب هذه المؤسسات دورًا متزايد الأهمية في تمويل الاقتصاد الحقيقي وإدارة مدخرات الأسر والشركات وبناءً عليه نري انه يجب على الشركات المالية غير المصرفية أن تدير رأس مالها الفكري بشكل فعال ، والذي يتضمن الأصول غير الملموسة مثل سمعة العلامة التجارية ، وعلاقات العملاء ، وخبرة الموظفين. يستكشف هذا المقال أهمية رأس المال الفكري في القطاع المالي غير المصرفي ويسلط الضوء على بعض الاستراتيجيات لإدارته بفعالية.

خامسا : النتائج :

- توصلت نتائج الدراسة الى انه يوجد اثر معنوي لمكونات رأس المال الفكري (رأس المال البشري HCE – رأس المال الهيكلي SCE – رأس المال العلاقتي RCE) على معدل العائد على الاصول ، حيث تظهر القدرة التفسيرية للتغير الحاصل في مستوى التباين في معدل العائد على الاصول نسبة (٣١ %) يعبر عن وجود تأثير
- توصلت نتائج الدراسة الى انه يوجد اثر معنوي لمكونات رأس المال الفكري (رأس المال البشري HCE – رأس المال الهيكلي SCE – رأس المال العلاقتي RCE) على معدل العائد على حقوق الملكية ، حيث تظهر القدرة التفسيرية للتغير الحاصل في مستوى التباين في معدل العائد على حقوق الملكية نسبة (٤٧.٨ %) يعبر عن وجود تأثير مقبول احصائيا وعند مستوى معنوية اقل من ٥% مقبول احصائيا وبدرجة ثقة اكبر من ٩٥% .
- توصلت نتائج الدراسة الى انه يوجد اثر معنوي لمكونات رأس المال الفكري (رأس المال البشري HCE – رأس المال الهيكلي SCE – رأس المال العلاقتي

RCE) على القيمة السوقية لسعر السهم ، حيث تظهر النتائج ان معامل التحديد المعدل $Adj R^2$ يشير وجوده قدرة لتفسير التغير الحاصل فى مستوى التباين فى القيمة السوقية لسعر السهم بنسبة (٤٥.١ %) يعبر عن وجود مستوى معنوية اقل من ٥% مقبول احصائيا وبدرجة ثقة اكبر من ٩٥% لعناصر رأس المال الفكرى على القيمة السوقية لسعر السهم .

- وفقا لنتائج اختبار الفروقات الاحصائية فانه يوجد أثر إيجابي ذو دلالة إحصائية لرأس المال البشرى HCE على الفروقات المالية للاداء المالى (المرتفع – المتوسط – المنخفض) لكلا من (معدل العائد على الاصول ROA – ومعدل العائد على حقوق الملكية ROE – والقيمة السوقية لسعر السهم) فى الشركات المالية غير المصرفية المدرجة فى البورصة المصرية .

المراجع :

أولاً: المراجع العربية:

- حروش، عادل وعلي، صالح، (٢٠٠٣)، رأس المال الفكري وطرق قياسه وأساليب المحافظة عليه، ط(١)، القاهرة: المنظمة العربية للتنمية الإدارية.
- الزبيدي، حمزة، (٢٠٠٨)، الإدارة المالية المتقدمة، ط٢، عمان: دار الوراق للنشر والتوزيع.
- صالح، أنس. (٢٠١٥م). أثر أرس المال الفكري على الأداء المالي في الشركات الصناعية الأردنية المدرجة في بورصة عمان. (رسالة ماجستير غير منشورة). جامعة الزرقاء، الأردن.
- الاغوت، توفيق سميح محمد، (٢٠١٥ م)، دور المؤشرات المالية في تقييم الأداء المالي لشركة البوتاس العربية، دراسة للحصول علي درجة الماجستير في المحاسبة، كلية العلوم الإدارية والمالية قسم المحاسبة، جامعة الاسراء، عمان- الأردن.

ثانيا : المراجع الأجنبية :

- Bose, S. and Thomas, K. (2007), "Valuation of intellectual capital in knowledge- based firms: The need for new methods in a changing economic paradigm", Management Decision, Vol. 45 No. 9, pp. 1484-1496.
- Zeghal, D. and Maaloul, A., (2010), "Analyzing value added as an indicator of intellectual capital and its consequences on company performance", Journal of Intellectual Capital, Vol. 11, Issue 1, pp.39-60.
- Marti, J, Cabrita, M, (2012), Entrepreneurial Excellence in the Knowledge Economy: Intellectual Capital Benchmarking Systems, 1st Ed, US& UK: Palgrave Macmillan.

- Gottfredson, Ryan K. & Joo, Harry (2013). Delivering Effective
- Al Sharhrani, Saad M. & Zhengge, Tu (2016). The Impact of Organizational Factors on Financial Performance: Building a Theoretical Model. International Journal of Management Science and Business Administration, Volume 2, Number 7, Pages 51-56.
- Al_Khero, Iman Muayad Merie, Bin Janudin, Sharul Effendy , Abdelhakeem , Azam, & Ahmed, Financial Khalid. (2019). The Impact Of Variable, Procedia - Social And Behavioral Sciences 211.