

# **THE IMPACT OF WORKING CAPITAL INVESTMENT POLICIES ON STOCK ABNORMAL RETURN IN INDUSTRIAL COMPANIES LISTED IN AMMAN STOCK EXCHANGE FOR THE PERIOD OF 2006 - 2014**

Prepared by:

**Laith Hashem Bisharat**

Supervised by:

**Dr. Haroun Al-Ryalat**

## **Abstract**

This study aims at identifying the importance of working capital investment policies and their impact on the abnormal return in industrial companies listed in Amman Stock Exchange (ASE).

Accordingly, the study was applied on Industrial sector in ASE, in order to achieve the objectives of this study. the researcher used SPSS program through the application of simple linear regression test, to examine the impact of the independent variable which represents the working capital investment policies (Conservative and Aggressive) and the dependent variables which represent abnormal stock return, by addicting the cash conversion cycle and the leverage as control variables.

In order to examine those effects the researcher applied the test on 50 companies listed in ASE that belong to industrial sector taken from the study population consisted of 77 Jordanian companies listed in ASE during the period from 2006 to 2014, the main conclusions that were aliened in this study at the following :

1. There is significant impact of working capital investment policies on abnormal stock return for industrial companies in ASE.
2. There is no statistical significant impact of working capital investment policies on abnormal stock return for industrial companies in ASE in attribute to the factor of Cash Collection Cycle in industrial corporations.
3. There is significant impact of working capital investment policies on abnormal stock return for industrial companies in ASE in attribute to the factor of Leverage in industrial corporations.

Finally, the thesis presented various recommendations, ware most important are:

1. The researcher recommends involving the working capital investment polices while calculating the abnormal return; since there is clear effect on abnormal return.

2. Take the Leverage aspect in consideration while calculating the effect of working capital investment policies (aggressive, conservative) on abnormal return.
3. Avoid counting the cash conversion cycle when take out the effect on abnormal return from working capital investment policies.

## أثر سياسات الاستثمار في رأس المال العامل على العوائد غير العادية للأسهم في الشركات الصناعية المدرجة في سوق عمان المالي للفترة ما بين 2006- 2014

إعداد

ليث هاشم بشارات

إشراف

الدكتور هارون الريالات

### الملخص

هدفت هذه الدراسة إلى التعرف على أهمية السياسات الاستثمارية لرأس المال العامل و أثرها على العوائد غير العادية للأسهم للشركات الصناعية المدرجة في سوق عمان المالي. وبناءً على ذلك تم تطبيق هذه الدراسة على الشركات المنتمية لقطاع الصناعة والمدرجة في سوق عمان للأوراق المالية، وللوصول إلى أهداف الدراسة استخدم الباحث برنامج التحليل الإحصائي (SPSS) من خلال تطبيق اختبار الانحدار الخطي البسيط لاختبار أثر المتغير المستقل والمتمثل بالسياسات الاستثمارية لرأس المال العامل (السياسة المتحفظة، السياسة الهجومية او الجريئة)، على المتغير التابع والمتمثل بالعوائد غير العادية لأسهم الشركات محل الدراسة. وقد طبق الباحث الاختبار على 50 شركة مدرجة في سوق عمان المالي من قطاع الصناعة، مأخوذة من مجتمع الدراسة المكون من 77 شركة صناعية مدرجة سوق عمان المالي خلال الفترة من (2006-2014). وقد توصل الباحث إلى النتائج الآتية:

1. هناك أثر ذو دلالة إحصائية لسياسات رأس المال العامل الاستثمارية على العوائد غير العادية للأسهم للشركات محل الدراسة في قطاع الصناعة.

2. ليس هناك أثر ذو دلالة إحصائية لسياسات رأس المال العامل الاستثمارية على العوائد غير العادية للأسهم للشركات محل الدراسة في قطاع الصناعة عند الاخذ بعين الاعتبار عنصر دورة تحويل النقد.

3. هناك أثر ذو دلالة إحصائية لسياسات رأس المال العامل الاستثمارية على العوائد غير العادية للأسهم للشركات محل الدراسة في قطاع الصناعة عند الاخذ بعين الاعتبار عنصر قوة الرفع المالي.

وقد كانت أهم التوصيات:

1. يوصي الباحث باستخدام سياسات رأس المال العامل الاستثمارية عند احتساب العوائد غير العادية مما لها من أثر احصائي.

2. كما يوصي الباحث المستثمرين بأخذ سياسات رأس المال العامل الاستثمارية كأساس لاحتساب العوائد غير العادية لاسهم الشركات الصناعية في سوق عمان المالي بوجود اثر سياسات الرفع المالي.

3. ويوصي الباحث بتجنب حساب أثر سياسات رأس المال العامل الاستثمارية على العوائد الغير عادية للأسهم في الشركات الصناعية الاردنية المدرجة في سوق عمان المالي بوجود عنصر دورة تحويل النقد.

