

هل هناك علاقة بين صافي القيمة المضافة للشركات والسياسات المالية للحكومة؟ تحليل بيانات التعداد الاقتصادي 2018/2017



مول من: الوكالة الأمريكية للتنمية الدولية (USAID)
تحت: مشروع إصلاح واستقرار الاقتصاد الكلي (MESR)
الجهة المنفذة: DAI Global, LLC
الباحثون: أحمد رجب، أستاذ مساعد، قسم الاقتصاد، كلية الاقتصاد والعلوم السياسية،
جامعة القاهرة، مصر.
البريد الإلكتروني: a.ragab@feps.edu.eg

بيان إخلاء المسؤولية

قام المركز المصري لبحوث الرأي العام (بصيرة) بإعداد هذا التقرير بدعم من مشروع إصلاح واستقرار الاقتصاد الكلي الممول من الوكالة الأمريكية للتنمية الدولية وتنفيذها بواسطة DAI, Inc. الآراء الواردة في هذا المنشور لا تعكس بالضرورة آراء الوكالة الأمريكية للتنمية الدولية أو الحكومة الأمريكية

الفهرس

٤	الملخص التنفيذي
٤	١. الأسئلة البحثية
٤	٢. المقدمة
٥	٣- نمذجة صافي القيمة المضافة للشركات
٥	٤- صافي القيمة المضافة تحت عدسة السياسات المالية
١٣	٥- توصيات السياسات والخطوات المستقبلية
١٥	٦- مراجع وقراءات إضافية
١٩	٧- الملاحق

الملخص التنفيذي

أثبتت الدراسات التجريبية أهمية دور السياسة المالية في تحديد صافي القيمة المضافة للشركات، والتي تحكم أداء الاقتصاد الكلي في النهاية. بناءً على ذلك، حاول هذه الورقة فهم محددات صافي القيمة المضافة في مصر عن طريق نمذجة القيمة المضافة للشركات بمؤشرات السياسة المالية من ضرائب ودعم مالي إضافة إلى المتغيرات المفسرة الأخرى مثل الإنتاجية الكلية لعوامل الإنتاج والإنفاق على البحث والتطوير وحجم رأس المال المستثمر ناهيك عن الخصائص الأخرى الخاصة بالشركة مثل عمر الشركة والشكل القانوني.

تؤكد نتائج الدراسة أن الدعم المالي أهم من الضرائب في تحديد صافي القيمة المضافة للشركات. ومع ذلك، فإن التدبيرين الماليين كليهما لديهما أثر اقتصادي ضعيف من الناحية الكمية. كما لم يتم إيجاد فرق كبير بين أثر الضرائب المباشرة وغير المباشرة على القيمة المضافة للشركات. فيما أكدت النتائج أن إنتاجية العمل، والإنفاق على البحث والتطوير، ورأس المال المستثمر تؤثر على صافي القيمة المضافة للشركات بشكل أكبر بكثير من الضرائب أو الإعانات. وأخيرًا، تمتلك خصائص الشركات مثل عمر الشركة، القطاع الاقتصادي، والنشاط، والموقع تأثيرًا معنويًا على صافي القيمة المضافة للشركات. كما أن إعادة هذا التدريب التجريبي باستخدام عينات فردية بناءً على حجم الشركة أو رأس المال المدفوع تكشف عن اختلافات مثيرة للاهتمام بين الشركات التي شملها المسح في التعداد الاقتصادي لعام ٢٠١٧/٢٠١٨.

بناءً على نتائج الانحدار المقدرة، نقترح وضع خطة عمل لتدابير السياسة المالية يمكنها أن تعزز صافي القيمة المضافة للشركات المصرية. تغطي تدابير السياسة المقترحة خمسة مجالات رئيسية متعلقة بالسياسة المالية وتعظيم الأداء الضريبي، والدعم المالي، واستمرارية الأعمال، وإبلاء الأولوية للقطاعات، وتعزيز الرقمنة، والاعتبارات الاجتماعية.

١. الأسئلة البحثية

هل هناك علاقة بين صافي القيمة المضافة للشركات والسياسات المالية الحكومية من ضرائب وإعانات في مصر؟ من الناحية التجريبية، ما مدى قوة هذه العلاقة باستخدام بيانات التعداد الاقتصادي الخامس لعام ٢٠١٧/٢٠١٨؟ وما هي السياسات الواجب اتباعها لتعزيز هذه العلاقة، إن وجدت، في ظل الوضع الحالي؟

٢. المقدمة

تؤكد الأدبيات التجريبية أن السياسات المالية يمكن أن تلعب دورًا حاسمًا في تحديد صافي القيمة المضافة للشركات، وبالتالي النشاط الاقتصادي الكلي. فعلى سبيل المثال، بحث (Assidi et al, 2016) العلاقة بين تعظيم الأداء الضريبي والقيمة المضافة للشركات في تونس. أكد الباحثون وجود علاقة سلبية بين تعظيم الأداء الضريبي للشركات وقيمة الشركة؛ مما يظهر أن تقليل المعدل الضريبي يمكن أن يؤثر مباشرةً على ربحية الشركات. كما تظهر النتائج أن قطاع النشاط كان له تأثير على القيمة المضافة للشركات مع علاوة موجبة تحصل عليها الشركات العاملة في القطاع الصناعي. فيما يتعلق بالإعانات المالية، أشار (Duch-Brown et al, 2007) إلى قيام الشركات الإسبانية بتحسين ممارساتها التجارية، وتعزيز الإنتاجية، وزيادة القيمة المضافة، عند تلقيها للدعم المالي؛ وينطبق هذا خاصةً على الشركات العاملة

في قطاعات التكنولوجيا الفائقة. هذا ويعد كل من عمر الشركة والاستثمار في البحث والتطوير من العوامل الأساسية المحددة لصافي القيمة المضافة. وفيما يتعلق بهذا، أثبت (Bu et al, 2017) أن أنواع الدعم المالي غير المحددة يمكن أن تؤثر سلباً على أداء الشركة. يعد هذا أكثر أهمية مع الشركات التي تملكها الدولة. وأكد (Becchetti et al, 2007) أن الشركات الواقعة في المناطق الصناعية تتمتع بقيمة مضافة أعلى من الشركات الواقعة في مناطق أخرى.

بالنسبة للاقتصاد المصري، تعتبر الأدبيات التجريبية قليلة للغاية بشأن هذه العلاقة المهمة. لذلك، يحاول موجز السياسات هذا صياغة العلاقة السببية بين السياسات المالية وصافي القيمة المضافة في مصر من خلال البناء على الأدلة الدولية الموجودة. ويشتمل نموذج خط الأساس على متغيرات تتعلق بالسياسات المالية، والخصائص الأخرى الخاصة بالشركة وذات التأثير الثابت التي قد تدفع القيمة المضافة. وبناءً على نتائج التحليل الاقتصادي القياسي، يحدد الموجز خطة عمل لتدابير السياسات المالية التي يمكن أن تعزز صافي القيمة المضافة للشركات المصرية في ظل الوضع الحالي.

٣- نمذجة صافي القيمة المضافة للشركات

يستخدم موجز السياسة هذا مجموعة غنية من البيانات حول ١٧٠,٣٣٠ شركة لبحث العلاقة المحتملة بين صافي القيمة المضافة للشركات والسياسات المالية الحكومية، وخاصةً الضرائب والدعم المالي. تمثل هذه العينة نحو ٥٠٪ من بيانات التعداد الاقتصادي الخامس لعام ٢٠١٧/٢٠١٨، التي جمعها الجهاز المركزي للتعبئة العامة والإحصاء (CAPMAS) والتي يجب أن تمثل، بعد الترجيح، مجتمع الأعمال بأكمله البالغ ٣,٧٤٢,٥١٢ شركة. ومن الواضح أن مجموعة البيانات الضخمة هذه تغطي ٢٧ محافظة، والقطاعات الاقتصادية الـ ١٨ (الموافقة مع ٩٦ نشاطاً اقتصادياً على أساس التصنيف الصناعي الدولي الموحد (ISIC) المكون من رقمين)، ومجموعة كاملة من الخصائص المالية (التكاليف، والإيرادات، إلخ)، والاجتماعية والاقتصادية (التوظيف، والنوع الاجتماعي، إلخ)، والخصائص الخاصة بالشركات التي شملتها الدراسة في مصر (التعداد الاقتصادي، ٢٠١٨).

بالإضافة إلى التحليل المبدئي للإحصاءات الوصفية الذي يتم إجراؤه لصافي القيمة المضافة للشركات في مصر، تقدر الورقة العديد من الانحدارات الخطية المرجحة بأوزان المسح الاقتصادي من أجل تحسين فهم العلاقة السببية بين السياسات المالية وصافي القيمة المضافة للشركات في مصر، إن وجدت. يقدم التحليل، أولاً، الانحدار الأساسي الذي يصوغ صافي القيمة المضافة للشركات من خلال معايير الضرائب والدعم المالي للسياسات المالية، والخصائص الخاصة بالشركات مثل العمر، والملكية، وإنتاجية العمل، ورأس المال المستثمر، ونفقات البحث، بعد التحكم في معايير التأثير الثابت مثل الكيان القانوني، والنشاط الاقتصادي. وفي الخطوة الثانية، يتم التعمق في تقدير نموذج خط الأساس للانحدار باستخدام العينات الفردية بناءً على حجم الشركة ومعدلات رأس المال المدفوعة.

٤- صافي القيمة المضافة تحت عدسة السياسات المالية

يرسم هذا القسم أولاً صورة شاملة لصافي القيمة المضافة في مصر حسب الموقع، والنشاط، والخصائص الخاصة بالشركة. ويجري القسم الثاني تحليلاً رسمياً يكشف عن التأثير السببي للضرائب والدعم المالي على صافي القيمة المضافة للشركات، إن وجدت.

١-٤ الصورة العامة لصافي القيمة المضافة للشركات في مصر

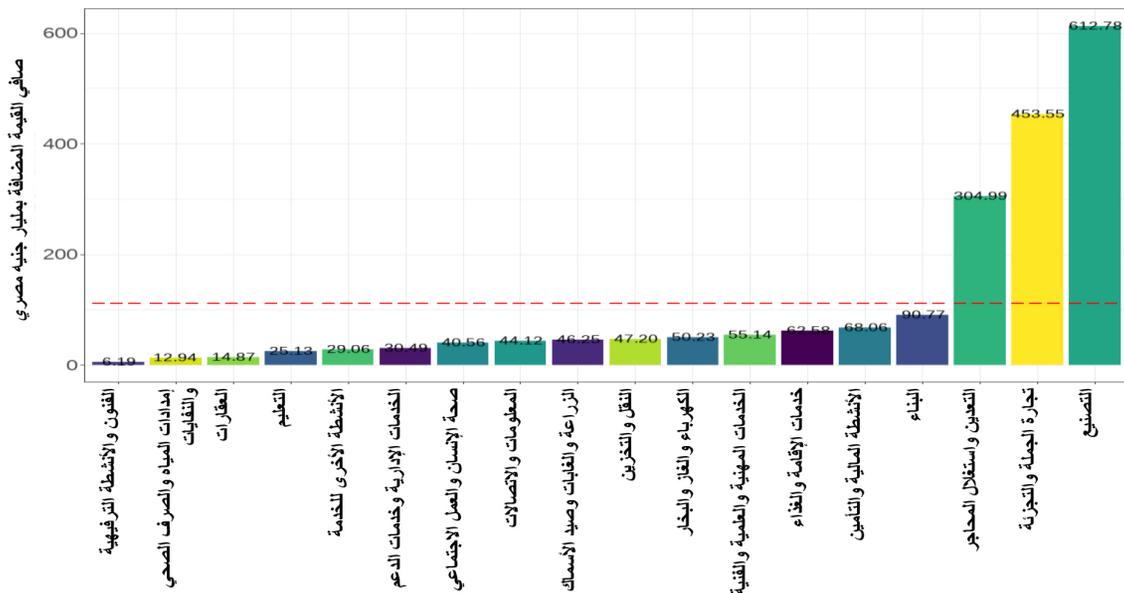
١-١-٤ صافي القيمة المضافة حسب الموقع: لا يمكن أن تكون أكثر تركيزاً

يتركز إنتاج صافي القيمة المضافة للشركات تركيزاً كبيراً في محافظات مصر الحضرية. وتنتج القاهرة، والجيزة، والإسكندرية وحدهم حوالي ٤٦٪ من إجمالي صافي القيمة المضافة في مصر والتي تقدر بنحو ١٩,٩٥ ترليون جنيه مصري. لا يقتصر تركيز القيمة المضافة على الموقع فحسب، بل يمتد أيضاً إلى القطاعات الإنتاجية حيث ينتج القطاع الخاص ٨٧٪ من إجمالي صافي القيمة المضافة في مصر. وبالتالي، فإن أخذ موقع الشركات وقطاعها الإنتاجي في عين الاعتبار أمر بالغ الأهمية لمعرفة التأثير المحتمل للسياسات المالية على صافي القيمة المضافة.

٢-١-٤ صافي القيمة المضافة حسب النشاط: نحو مزيد من التصنيع

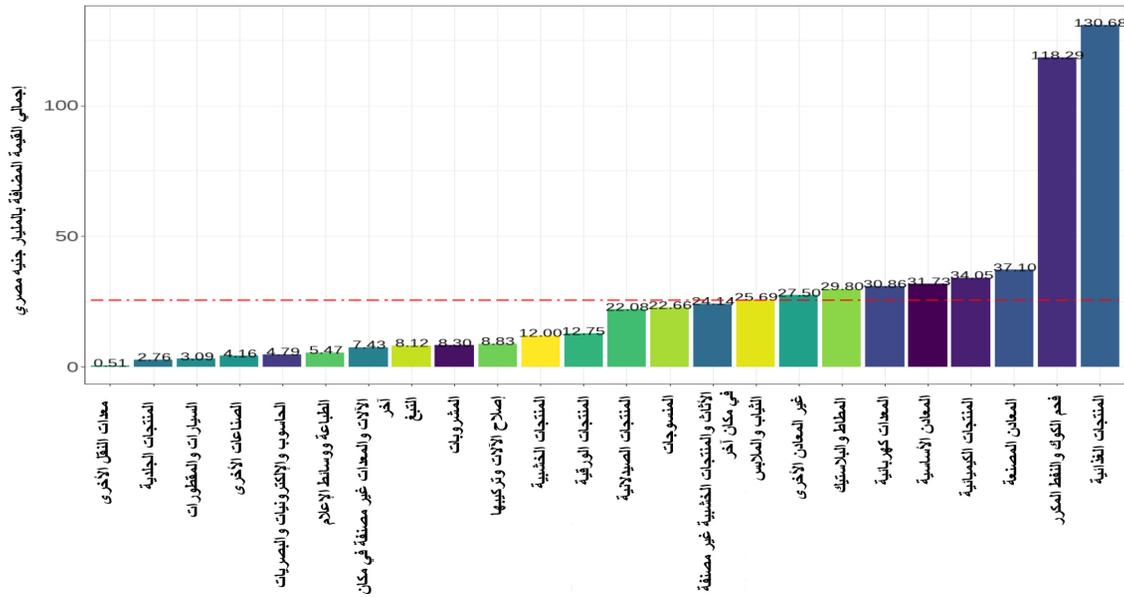
مقارنة بأنماط التوزيع غير المتكافئة لصافي القيمة المضافة حسب الموقع والقطاع، يوضح الشكل (١) توزيعاً غير متساوٍ لصافي القيمة المضافة للشركات عبر مختلف الأنشطة الاقتصادية. فيما يتعلق بالأرقام، ثلاثة فقط من أصل ثمانية عشر نشاطاً ينتج أكثر من ثلثي صافي القيمة المضافة في مصر. تبلغ المساهمة النسبية للتعدين واستغلال المحاجر ١٥٪، وتجارة الجملة والتجزئة ٢٣٪، والتصنيع ٣١٪. وبالنظر عن كثب إلى صافي القيمة المضافة لقطاع التصنيع، وهو الجهة الرئيسية المنتجة للقيمة المضافة في مصر، يتضح وجود مستوى إضافي من التركيز، ولكن هذه المرة عبر الصناعات داخل قطاع التصنيع نفسه. حيث يمثل تصنيع المنتجات الغذائية، فحم الكوك، والمنتجات البترولية المكررة، ومنتجات المعادن المصنعة نحو ٤٧٪ من إجمالي صافي القيمة المضافة الناتجة عن قطاع التصنيع، ويوضح الشكل (٢) التفاصيل. هذه الأرقام تشرح ببساطة أهمية أخذ مستوى النشاط الإنتاجي داخل القطاعات المختلفة في الاعتبار عند نمذجة التأثير المحتمل لمتغيرات السياسات المالية على صافي القيمة المضافة للشركات.

شكل (١): توزيع صافي القيمة المضافة حسب النشاط الاقتصادي لعام ٢٠١٨



المصدر: حسابات المؤلف بناءً على التعداد الاقتصادي الخامس لعام ٢٠١٧/٢٠١٨.

شكل (٢): توزيع صافي القيمة المضافة حسب الصناعة داخل قطاع التصنيع في ٢٠١٨

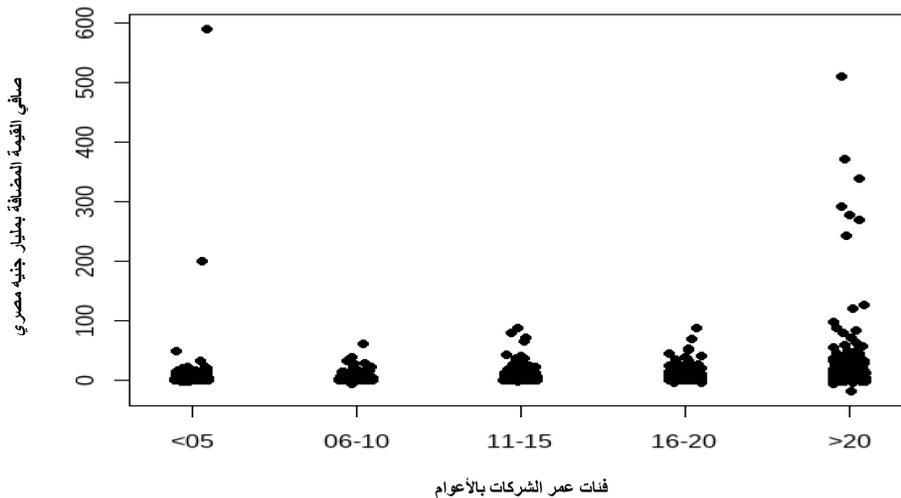


المصدر: حسابات المؤلف بناءً على التعداد الاقتصادي الخامس لعام ٢٠١٧/٢٠١٨.

٤-١-٣ صافي القيمة المضافة حسب خصائص الشركة: تتجلى أهميتها أيضًا!

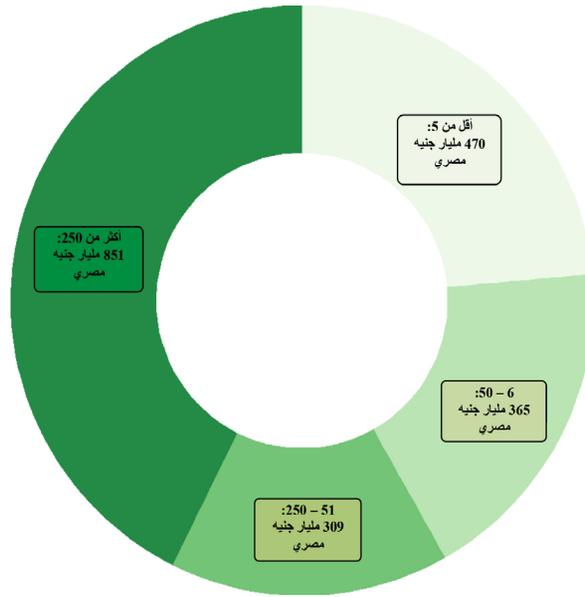
يوضح الشكل (٣) توزيع صافي القيمة المضافة للشركات عبر الفئات العمرية المختلفة والتي تم قياسها بالرجوع إلى عام ٢٠١٨. يبدو أن هناك علاقة إيجابية بين عمر الشركة وقيمتها المضافة: مع تحقيق الشركات المنشأة منذ ٢٠ عامًا أو أكثر، لأعلى قيمة مضافة ولكن مع تحقيق انحراف معياري أعلى. على سبيل الاستثناء، حققت شركتين حديثي العهد منذ ٥ سنوات أو أقل صافي قيمة مضافة مرتفعة. كان هذا متوقع لأن الشركات ذات الخبرة غالبًا ما تتمتع بمخططات فعالة لإدارة التكلفة، وتنوع موارد تمويلها، وإمكانية وصول أفضل إلى الأسواق، ويمكن أن تتحمل تقلبات السوق الكبيرة.

شكل (٣): توزيع صافي القيمة المضافة حسب عمر الشركة في ٢٠١٨



المصدر: حسابات المؤلف بناءً على التعداد الاقتصادي الخامس لعام ٢٠١٧/٢٠١٨.

شكل (٤): توزيع صافي القيمة المضافة حسب حجم الشركة مقاساً بعدد العاملين في ٢٠١٨

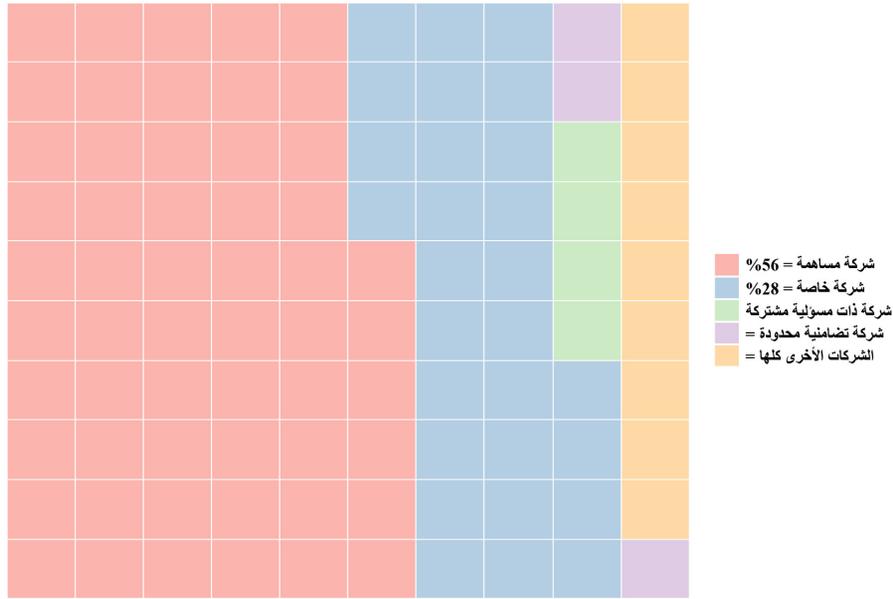


المصدر: حسابات المؤلف بناءً على التعداد الاقتصادي الخامس لعام ٢٠١٧/٢٠١٨.

على غرار العمر، تميل الشركات الكبيرة التي تضم أكثر من ٢٥٠ عاملاً إلى تحقيق أكبر صافي قيمة مضافة بين جميع الشركات، بحصة نسبية تقدر بـ ٤٣٪. تُعزى هذه المساهمة الكبيرة إلى حجم الأعمال وليس عدد تلك الشركات. وفي المقابل، حققت الشركات متناهية الصغر التي تضم ٥ عاملين أو أقل ثاني أعلى مساهمة بنسبة ٢٤٪، ولكن بمساعدة عددها الضخم، راجع التفاصيل في الشكل (٤). وفقاً للوضع القانوني، يوضح الشكل (٥) أن ٥٦٪ من صافي القيمة المضافة في مصر يتم إنتاجها من خلال الشركات المساهمة. وبإضافة نصيب الشركات الخاصة إلى نصيب الشركات المساهمة، يصل إجمالي صافي القيمة المضافة إلى ٨٤٪. ويرسل هذا مجدداً إشارة قوية إلى ضرورة النظر في الخصائص الخاصة بالشركة عند نمذجة العلاقة السببية بين صافي القيمة المضافة للشركات والسياسات المالية الحكومية من ضرائب وإعانات ضمن أمور أخرى.

تشمل المتغيرات المفسرة الأخرى ذات الصلة التي قد تؤثر على صافي القيمة المضافة للشركات المشمولة بالمسح في مصر على إنتاجية العمل، ورأس المال المستثمر، والإنفاق على البحث والتطوير. يتم حساب إنتاجية العمل عن طريق قسمة الناتج الإجمالي للشركات على مدخلات العمل. لا تزال درجة الارتباط بين الإنتاجية والقيمة المضافة متوسطة (٠,٤٠). ولكن، تعتبر أفضل من درجة الارتباط بين صافي القيمة المضافة ومستوى رأس المال المستثمر والتي تعد منخفضة للغاية (٠,١١). وفي المقابل، فإن الإنفاق على البحث والتطوير يؤدي ثماره من حيث القيمة المضافة بعلاقة إيجابية قدرها (٠,٦٠). وعلى الرغم من هذه العلاقة الوثيقة، قامت ٢,٠٦٣ شركة فقط من أصل ١٧٠,٣٣٠ شركة باستثمارات موجبة في أنشطة البحث والتطوير.

شكل (٥): توزيع صافي القيمة المضافة حسب الكيان القانوني للشركات عام ٢٠١٨



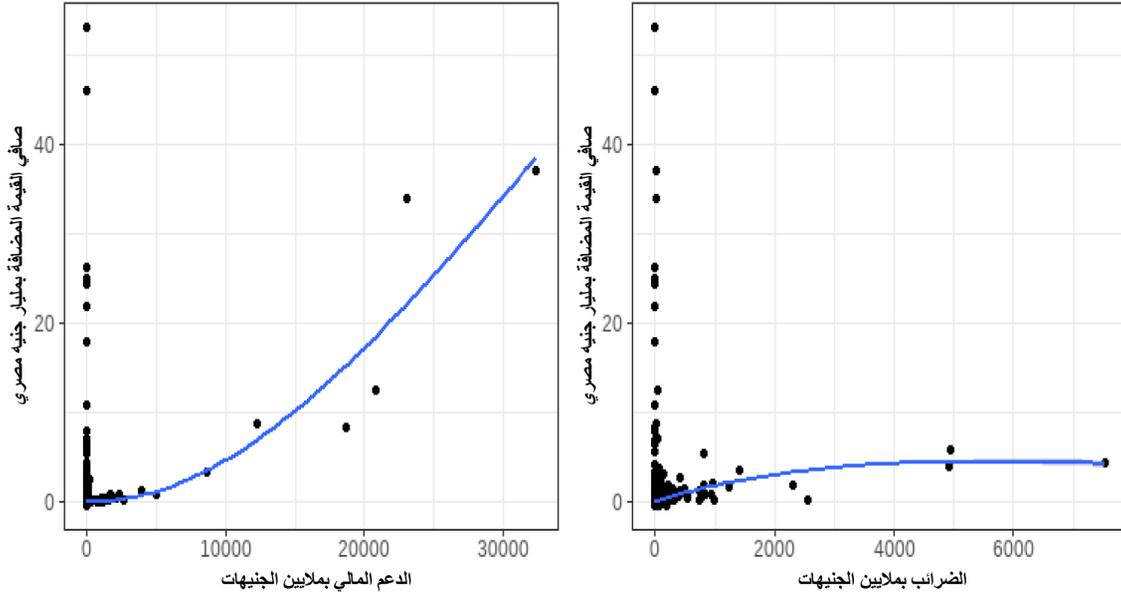
المصدر: حسابات المؤلف بناءً على التعداد الاقتصادي الخامس لعام ٢٠١٧/٢٠١٨.

٤-١-٤ صافي القيمة المضافة والسياسات المالية: لا يزال الطريق طويلاً

يوضح الجانب الأيسر من الشكل (٦) العلاقة الإيجابية بين صافي القيمة المضافة للشركات التي تقاس على طول المحور العمودي والإعانات التي يتم قياسها على طول المحور الأفقي. وتوجد ملاحظة واضحة هنا وهي أن ١٪ فقط من كافة الأعمال التجارية (٣,٧٤٢,٥٦٢ شركة) يحصلون على نوع من أنواع الدعم المالي الإيجابي. ولا يعد التوزيع المكاني لهذا الدعم المالي مفاجئاً، حيث تنصدر القائمة محافظات الإسكندرية، والقليوبية، وأسيوط، والسويس، والقاهرة. ووفقاً للنشاط الاقتصادي، إن أكبر الجهات المستفيدة من الإعانات هي قطاع التصنيع، والكهرباء، والغاز، والبخار، وتكييف الهواء، بالإضافة إلى إمدادات المياه؛ وقطاع الصرف الصحي وإدارة النفايات. ووفقاً للقطاع، يحصل القطاع الخاص على ٧,٥ أضعاف الدعم المالي المدفوع للقطاع العام.

تبدو العلاقة بين الضرائب وصافي القيمة المضافة أكثر تعقيداً، لكنها ضعيفة عامةً. يوضح الجانب الأيمن من الشكل (٦) أن العلاقة الإيجابية الضعيفة بين صافي القيمة المضافة للشركات المقاسة على طول المحور العمودي والضرائب المقاسة على طول المحور الأفقي سارية في الأساس على المستويات المنخفضة من صافي القيمة المضافة. وفي مصر، يكفي قول إن مساهمة الشركات التي يزيد صافي قيمتها المضافة عن ٥ مليارات جنيه مصري (٢٣ شركة في مجتمع الأعمال التجارية كافة) تبلغ ٤٪ فقط من إجمالي الإيرادات الضريبية في الوقت الذي حقق فيه ما لا يقل عن ٢٠٪ من صافي القيمة المضافة للاقتصاد المصري. وحسب النشاط، تتركز هذه الشركات بالتحديد في القطاع المالي والتأميني، والتصنيع، والكهرباء، والغاز، والبخار، وتكييف الهواء، والتعدين، واستغلال المحاجر، على التوالي.

شكل (٦): مخطط عشوائي لصافي القيمة المضافة مقابل الدعم المالي (يسار) والضرائب (يمين) في ٢٠١٨



المصدر: حسابات المؤلف بناءً على التعداد الاقتصادي الخامس لعام ٢٠١٧/٢٠١٨.

٢-٤ تحليل الانحدار لصافي القيمة المضافة على تدابير السياسات المالية

يوضح التحليل الوصفي في القسم الفرعي السابق أهمية العوامل ذات التأثير الثابت^(١) والعوامل الخاصة بالشركات في تحديد التأثير المحتمل للسياسات المالية الحكومية على صافي القيمة المضافة للشركات في مصر. وعليه، يحاول نموذج الانحدار الأساسي في المعادلة التالية دمج كل هذه المتغيرات.

$$\log(NVA) = \alpha + \beta_1 \log(TAX^D) + \beta_2 \log(TAX^{ID}) + \beta_3 \log(SUB) + \beta_4 \log(AGE) + \beta_5 \log(PRD) + \beta_6 \log(CAP) + \beta_7 \log(RES) + d^2 DSEC + d^2 DREG + d^9 DLEG + d^{27} DGOV + d^9 DACT + \varepsilon$$

في المعادلة السابقة، طبقنا انحدار خطي مرجح بأوزان المسح الاقتصادي على صافي القيمة المضافة للشركات على الضرائب (المباشرة [ضرائب الدخل + الضرائب العقارية] وغير المباشرة [القيمة المضافة + الضرائب غير المباشرة])، والإعانات، والمتغيرات المفسرة الأخرى، مثل إنتاجية العمالة، ورأس المال المستثمر، والإنفاق على البحث والتطوير، ناهيك عن المتغيرات الأخرى المتعلقة بخصائص الشركات، مثل عمر الشركة مقاساً بعدد السنوات من ٢٠١٨، والقطاع الاقتصادي كمتغير وهمي، والتسجيل من عدمه كمتغير وهمي.

يعرض الجدول (١) نتائج نموذج خط الأساس. وبافتراض ثبات جميع العوامل الأخرى، فإن تغيير الإعانات الحكومية بنسبة ١٪ ينتج عنه تغييراً بنسبة ٠,٠٤٪ في صافي القيمة المضافة في نفس الاتجاه. وهذا أفضل من التأثير الضئيل للضرائب، سواء المباشرة أو غير المباشرة، على صافي القيمة المضافة. إن الآثار المقدرة لإنتاجية العمل ورأس المال المستثمر، والإنفاق على البحث والتطوير على صافي القيمة المضافة شديدة الأهمية. ما يثير الاهتمام هو أن زيادة إنتاجية العمل

(١) يقصد بالتأثير الثابت عبر الشركات الفردية: متغيرات مثل الموقع الجغرافي، والتي لا يتغير تأثيرها أو يتغير بمعدل ثابت مع مرور الوقت. تتمتع تلك المتغيرات بتأثيرات ثابتة؛ بعبارة أخرى. يتطابق أي تغيير ناتج عن تلك المتغيرات على كل الشركات الفردية في موقع معين.

بنسبة ١٪ تؤدي إلى نمو صافي القيمة المضافة بـ ٢٠ مرة مقارنة بزيادة قدرها ١٪ في حجم الإعانات المالية المقدمة. يتمتع عمر الشركة بتأثير حقيقي على صافي القيمة المضافة. إن العمل تحت مظلة القطاع العام أو العمل غير المسجل أو العمل في قطاع الخدمات يؤدي إلى خصم في صافي القيمة المضافة. ووفقاً للموقع، تحصل الشركات الواقع مقرها في القاهرة على زيادة حصريّة في صافي القيمة المضافة مقارنة بالمحافظات الأخرى، بينما تحقق فروع الشركات الأجنبية العاملة في مصر علاوة في القيمة المضافة عن الشركات المساهمة والتي تتخطى جميع الأشكال القانونية الأخرى.

في الخطوة الثانية، تم إعادة تقدير نموذج خط الأساس بتفصيل أكثر عن طريق العينات الفردية لأحجام الشركات بحسب عدد العمال ومستويات رأس المال المدفوع. ويرجى ملاحظة أنه تمت إزالة التسجيل كمتغير وهمي في هذا التمرين نظراً لما قد تحتويه فئات كثيرة من أصفار وبالتالي صعوبة تقدير النموذج. وفقاً لحجم الشركة، تزداد القيمة المضافة للشركات الصغيرة كلما ازدادت عدد سنوات خبرتها، أو كانت تعمل تحت مظلة القطاع العام، أو كانت فرع لشركة أجنبية. لا تزال الضرائب كأداة مهمة للسياسة المالية تمتلك تأثير محدود على صافي القيمة المضافة عبر كافة الشركات بأحجامها المختلفة. تؤدي زيادة إنتاجية العمالة أيضاً إلى زيادة القيمة المضافة للشركات مع زيادة حجم الشركة. وأخيراً، لا يزال هناك علاوة قيمة مضافة للشركات العاملة في محافظة القاهرة، بينما ترتفع القيمة المضافة للشركات العاملة في صناعة التعدين بالنسبة للشركات الكبرى. بالنسبة إلى رأس المال المدفوع، تمتلك الإعانات تأثير مهم على الشركات متناهية الصغر أو متناهية الكبر. وترتبط إنتاجية العمل، ورأس المال المستثمر، والمساهمة في البحث والتطوير مع صافي القيمة المضافة ارتباطاً إيجابياً برأس المال المدفوع. بينما لدى كل من الموقع والقطاع الآن نتائج متباينة: أي أن تأثيرهما يختلف عما تم الإبلاغ عنه في نموذج خط الأساس.

للإيجاز، يمكن تلخيص نتائجنا التجريبية الرئيسية في النقاط التالية:

- توجد علاقة إيجابية ملموسة بين كل من الإعانات والضرائب من ناحية، وصافي القيمة المضافة للشركات من ناحية أخرى.
- من الناحية الاقتصادية، يعد الأثر المقدر لكلا التديبين الماليين، الإعانات والضرائب، ضعيفاً للغاية.
- وبالمقارنة، تؤدي زيادة إنتاجية الشركات بنسبة ١٪ إلى زيادة القيمة المضافة للشركات بنسبة ٨٥،٠٪، مما يعني زيادة القيمة المضافة للشركات ٢٠ مرة إذا قمنا بزيادة حجم الإعانات بنسبة ١٪.
- يمتلك كل من عمر الشركة والإنفاق على البحث والتطوير تأثيراً محدوداً على صافي القيمة المضافة للشركات.
- ينخفض صافي قيمة مضافة للشركات العاملة في القطاع العام عن نظيراتها العاملة في القطاع الخاص، بينما تحقق الشركات المسجلة صافي قيمة مضافة أكبر مقارنة بنظيراتها غير المسجلة.
- وفقاً للوضع القانوني، تحقق فروع الشركات الأجنبية العاملة في مصر قيمة مضافة أعلى من الشركات المساهمة.

جدول (١): نتائج الانحدار الخاصة بنموذج خط الأساس لصادي القيمة المضافة

المتغير	التقدير	الخطأ المعياري	الإحصاء	قيمة احتمالية
التقاطع	١,٨٨	٠,٠٥	٣٧,٦٨	٠,٠٠
لوغاريتم (العمر)	٠,٠١	٠,٠٠	٢,٥٦	٠,٠١
القطاع كمتغير وهمي	-٠,٧١	٠,٠٤	-٢٠,٣١	٠,٠٠
التسجيل كمتغير وهمي	-٠,١٤	٠,٠٠	-٢٨,٦٠	٠,٠٠
لوغاريتم (ضريبة مباشرة)	٠,٠١	٠,٠٠	٢٠,٦٨	٠,٠٠
لوغاريتم (ضريبة غير مباشرة)	٠,٠١	٠,٠٠	١٠,٥٨	٠,٠٠
لوغاريتم (دعم مالي)	٠,٠٤	٠,٠٠	٤٣,٤٨	٠,٠٠
لوغاريتم (إنتاجية)	٠,٨٥	٠,٠٠	٢٨٣,٥٦	٠,٠٠
لوغاريتم (رأس المال المستثمر)	٠,٢٣	٠,٠٠	١٢٨,٢٣	٠,٠٠
لوغاريتم (بحث)	٠,٠٦	٠,٠٠	١٣,٧٥	٠,٠٠
شركة محدودة للأسهم	-٠,١٣	٠,١٨	-٠,٧٣	٠,٤٧
شركة ذات مسؤولية محدودة	-٠,٢٧	٠,٠٥	-٥,٩٤	٠,٠٠
فرع لشركة أجنبية	٠,٥٤	٠,١٥	٣,٥٦	٠,٠٠
شركة خاصة	-١,٠٠	٠,٠٢	-٤٨,٠٨	٠,٠٠
شركة ذات مسؤولية مشتركة	-٠,٥٥	٠,٠٢	-٢٤,١٦	٠,٠٠
شركة تضامنية محدودة	-٠,٣٦	٠,٠٣	-١١,٣٩	٠,٠٠
شركة عقارات	-٠,٨٣	٠,٠٢	-٣٧,٣٥	٠,٠٠
شركات أخرى	-٠,٣١	٠,٠٣	-٩,٤٨	٠,٠٠
التعدين	٠,٦٥	٠,٠٥	١٣,١٦	٠,٠٠
التصنيع	٠,٠٤	٠,٠١	٣,٨٧	٠,٠٠
الخدمات	-٠,٢٢	٠,٠١	-٢٢,٠١	٠,٠٠
الحكومة	✓	✓	✓	✓

المصدر: حسابات المؤلف بناءً على التعداد الاقتصادي الخامس لعام ٢٠١٧/٢٠١٨. يرجى ملاحظة أننا قمنا أيضاً بتثبيت موقع المحافظة والنتائج التي لم يتم الإبلاغ عنها للإيجاز.

٥- توصيات السياسات والخطوات المستقبلية

يقدم هذا القسم اقتراحات بشأن بعض توصيات السياسات لتعزيز التأثير المحتمل للسياسات المالية على صافي القيمة المضافة للشركات في ضوء الوضع الحالي.

١-٥ السياسات المالية و تعظيم الأداء الضريبي

- يمكن للحكومة أن تمد فترة تأجيل الضرائب المفروضة على دخل الشركات ومساهمات التأمين الاجتماعي، مثل سلوفينيا، والسويد، وألمانيا، واليونان (صندوق النقد الدولي، ٢٠٢١ ب).
- ويمكن للحكومة أن ترد الرسوم الجمركية التي تم دفعها على المواد الخام المستوردة في حالة التصدير، خلال مدة لا تتجاوز ستة أشهر.
- يجوز للحكومة أن تمد فترة تخفيض أو إعفاء الشركات من (مدفوعات) الفائدة على الديون الضريبية بهدف مد فترة التعافي بعد الجائحة. راجع تجربة هولندا (صندوق النقد الدولي، ٢٠٢١ ب).

٢-٥ السياسات المالية لاستمرارية الأعمال التجارية

- تقديم مبالغ مدفوعة مقدماً وقابلة للاسترداد من أجل تأمين (إعادة) توصيل إمدادات الكهرباء كجزء من معالجة مشكلات السيولة المتعلقة بالشركات. ابحث عن تفاصيل تجربة اليونان (صندوق النقد الدولي، ٢٠٢١ ب).
- يجوز للحكومة أن تضمن ائتمان تشغيلي جديد وقروض طويلة الأجل بضمان التدفقات النقدية للشركات الصغيرة والمتوسطة. وفي هذا البرنامج، يمكن أن تستند رسوم القرض على التصنيف الائتماني للشركة، ومدة القرض، ومقدار الأموال المطلوبة. راجع البرنامج الكندي لتوافر الائتمان للأعمال المتضررة من فيروس كورونا (كوفيد-١٩) (برنامج ضمان توافر الائتمان للأعمال 2021) (BCAP).
- يمكن للحكومة أن تعوض الشركات عن تكاليف العمالة بسبب الجائحة. ويمكن للشركات التي تتوقع أن تخسر ٢٠٪ أو أكثر من الإيرادات أن يُدفع لها مبلغ معين من تكلفة العمالة. راجع تبني هولندا، ونيوزيلندا، والنرويج، وسلوفينيا، وألمانيا لسياسات مماثلة. (صندوق النقد الدولي، ٢٠٢١ ب).

٣-٥ السياسات المالية العامة وإيلاء الأولوية للقطاعات

- تطبيق مزايا ضريبية انتقائية ومدفوعات مسبقاً للشركات العاملة في القطاعات الأساسية، مثل الزراعة أو صيد الأسماك، وتحقيق من سياسات الاتحاد الأوروبي (المفوضية الأوروبية، ٢٠٢١ أ).
- تقديم إعفاءات ضريبية للشركات العاملة في قطاع التصنيع شريطة الاضطلاع بأنشطة البحث والابتكار، مثل تسجيل منتج جديد أو براءة اختراع (منظمة التعاون والتنمية في الميدان الاقتصادي، ٢٠٢٠ أ).

- تنشيط أداة المشتريات العامة التي تلزم الكيانات العامة بالشراء من الشركات الصغيرة والمتوسطة بمبلغ معين أو نسبة معينة من إجمالي المشتريات (مثلاً ١٠٪). راجع تفاصيل أداة "Compra Ágil" في تشيلي (منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية، ٢٠٢٠ ب).
- تستطيع مصر اتباع المسارين التونسي والمليزي وتمنح دعم مالي مؤقت على الأجر لمدة ثلاثة أشهر، على سبيل المثال، للمؤسسات المسجلة في صندوق الضمان الاجتماعي (منظمة العمل الدولية، ٢٠٢٠ أ).

٤-٥ السياسات المالية وتعزيز الرقمنة

- دعم التدريب للأعمال التجارية وإتاحة الوصول إلى منصات التدريب عبر الإنترنت من أجل تشجيع خدمات وحلول العمل عن بُعد. إطلع على مجموعة أدوات العمل عن بُعد في فرنسا.
- يمكن للدولة إنشاء مبادرة "التضامن الرقمي"، مثلما فعلت إيطاليا، مما يسمح للشركات بالتسجيل على بوابتها من أجل الوصول إلى الخدمات الرقمية المجانية التي تقدمها الشركات الخاصة الكبيرة.
- إطلاق منصة وطنية لتكون حلقة الوصل بين الشركات الصغيرة والمتوسطة وشبكة وطنية من الاستشاريين المتخصصين ومقدمي الخدمات، وتقدم لتلك الشركات توصيات مصممة خصيصاً للتعامل مع تعقيدات النظام الضريبي والدعم المالي المتاح. راجع تجربة فرنسا (منظمة التعاون والتنمية في الميدان الاقتصادي، ٢٠٢٠ ج).
- يمكن للحكومة إنشاء منصة رقمية لتوسيع نطاق شبكات الأمان والتأمين الاجتماعي، وذلك من خلال تحسين توزيع المدفوعات وآليات تحديد الهوية للعمال غير النظاميين في المناطق الحضرية، والعمال المؤقتين، والمهاجرين. راجع تدبير سياسة الهند (البنك الدولي، ٢٠٢١ ب).

٥-٥ السياسات المالية والاعتبارات الاجتماعية

- تستطيع مصر تحفيز الشركات على توظيف النساء من خلال إدماج توظيف الإناث في مخطط ضريبي حيث تحصل الأعمال التجارية التي تصل إلى عدد معين من الموظفين على خصم/ تخفيض ضريبي (البنك الدولي، ٢٠١٨).

٦- مراجع وقراءات إضافية

- س. أسيدي (S. Assidi)، ك. علياني (K. Aliani)، م. أ. أومري (M. A. Omri). (2016). تعظيم الأداء الضريبي وقيمة الشركة: أدلة من السياق التونسي (Tax optimization and the firm's value: Evidence from the Tunisian context). مراجعة بورصة اسطنبول. 16(3). 177-184. https://www.researchgate.net/publication/301764994_Tax_Optimization_and_the_Firm's_Value_Evidence_from_the_Tunisian_Context
- ل. بيكيتي (L. Becchetti)، أ. دي بانيزا (A. De Panizza)، ف. أوروبالو (F. Oropallo). (2007). دور العوامل الخارجية للمنطقة الصناعية في التصدير وأداء القيمة المضافة: أدلة من مجتمع الشركات الإيطالية (Role of industrial district externalities in export and value-added performance: Evidence from the population of Italian firms). الدراسات الإقليمية. 41(5). 601-621.
- د. بو (D. Bu)، س. تشانغ (C. Zhang)، أ. أكس. وانغ (X. Wang). (2017). أغراض الدعم المالي الحكومي وأداء الشركات (Purposes of government subsidy and firm performance). المجلة الصينية للدراسات المحاسبية. 15(1). 100-122. <https://www.tandfonline.com/doi/full/10.1080/21697213.2017.1292730>
- ن. داتش براون (N. Duch-Brown)، د. مونتوليو (D. Montolio)، م. ميديافيلا (M. Mediavilla). (2007). تقييم تأثير الدعم المالي العام على أداء الشركة: نهج شبه تجريبي (Evaluating the impact of public subsidies on a firm's performance: A quasi-experimental approach). https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=1847600
- برنامج ضمان توافر الائتمان للأعمال (BCAP) الخاص بتنمية الصادرات الكندية (EDC). (2021). <https://www.edc.ca/en/solutions/working-capital/bcap-guarantee.html>
- رؤية مصر 2030. (2015). <https://www.arabdevelopmentportal.com/publication/sustainable-development-strategy-sds-egypt-vision-2030>
- المفوضية الأوروبية. (2021). 1 يونيو. إعانات الدولة: مخطط يوناني بمبلغ 800 مليون يورو لدعم السياحة [بيان صحفي]. https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/IP_21_2789
- إرنست ويونغ (EY Ernest & Young)، ج. تانيجا (G. Taneja)، أ. زيدي (A. Zaidi)، د. باجلا (D. Bagla). (2021). إدارة تأثير فيروس كورونا (كوفيد-19) على سلاسل التوريد في الهند - الآن وغداً وما بعده. <https://assets.ey.com/content/managing-the-impact-of-covid-19-on-india-supply-chains.pdf>
- اليونان: تقديم الدعم المالي على سعر الفائدة بقيمة 750 مليون يورو للشركات المتضررة من تفشي فيروس كورونا (كوفيد-19). (2020). 28 أغسطس. بوصلة فاي (Fi-Compass). <https://www.fi-compass.eu/news/2020-eur-750-million-interest-rate-subsidy-businesses-affected-covid-19-outbreak>
- ر. هانسون، أ. كاي (A. Kay)، س. موريسون (S. Morrison)، س. ناياك (S. Nayak)، د. أوبراين (D. O'Brien). (2020). فيروس كورونا (كوفيد-19) في المملكة المتحدة: قانون إعسار الشركات والحكومة لعام 2020 - خطة إعادة هيكلة المملكة المتحدة (COVID-19 UK: The Corporate Insolvency and Governance Act 2020 - The UK Restructuring Plan). جديبرا (JDSUPRA). تم النشر على. <https://www.jdsupra.com/legalnews/covid-19-uk-the-corporate-insolvency-15407>

- مؤسسة التمويل الدولية (IFC). (2012). لماذا يزداد تقديم البنوك في الأسواق الناشئة للخدمات غير المالية إلى الشركات الصغيرة والمتوسطة (Why Banks in Emerging Markets are Increasingly Providing Non-Financial Services to Small and Medium Enterprises). https://www.ifc.org/wps/wcm/connect/topics_ext_content/ifc_external_corporate_site/sustainability-at-ifc/publications/publications_report_nonfinancial-services
- منظمة العمل الدولية (ILO). أ. دوفال (A. Duval). (2020). التقييم القطاعي لتنمية ريادة الأعمال النسائية في قطاعي الزراعة والطاقة المتجددة في الصومال (Sectoral Assessment of Women's Entrepreneurship Development in the Agriculture and Renewable Energy Sectors in Somalia). https://www.ilo.org/wcmsp5/groups/public/---ed_emp/---emp_ent/---ifp_seed/documents/publication/wcms_757371.pdf
- منظمة العمل الدولية (ILO). (2017). اتجاهات التوقعات الاجتماعية للعمالة العالمية للمرأة 2017 (WORLD EMPLOYMENT SOCIAL OUTLOOK TRENDS FOR WOMEN 2017). https://www.ilo.org/wcmsp5/groups/public/---dgreports/---inst/documents/publication/wcms_557245.pdf
- منظمة العمل الدولية (ILO). (2020). الدعم المالي على أجور العمالة المؤقتة (Temporary Wage Subsidies). https://www.ilo.org/wcmsp5/groups/public/---ed_protect/---protrav/---travail/documents/publication/wcms_745666.pdf
- منظمة العمل الدولية (ILO). (2020). فيروس كورونا (كوفيد-19) وعالم العمل يبدأ التعافي الأخضر من خلال وظائف أكثر وأفضل ومجتمعات صحية وقادرة على الصمود (COVID-19 and the world of work Jump-starting a green recovery with more and better jobs, healthy and resilient societies). https://www.ilo.org/wcmsp5/groups/public/---ed_emp/---emp_ent/documents/publication/wcms_751217.pdf
- صندوق النقد الدولي (IMF). (2021). إدارة النقد الحكومي في ظل ضغوط مالية (Government Cash Management Under Fiscal Stress Policy Responses to COVID-19). <https://www.imf.org/en/Topics/imf-and-covid19/Policy-Responses-to-COVID-19>
- إنفست الهند (Invest India). (بدون تاريخ). مخططات الحوافز المرتبطة بالإنتاج في الهند (Production Linked Incentive Schemes in India). <https://www.investindia.gov.in/production-linked-incentives-schemes-india>
- المعهد الكوري للسياسة الاقتصادية الدولية (KIEP). س. ميشرا (S. Mishra). (2020). فيروس كورونا (كوفيد-19) والعمل غير النظامي في الهند (COVID-19 and Informal Labor in India). المعهد الكوري للسياسة الاقتصادية الدولية (KIEP).
- مكنزي وشركاؤه (McKinsey & Company). ج. جيتينج (J. Gething). س. هودجكينسون (S. Hodgkinson). ر. هدسون (R. Hudson). م. جونستون (M. Johnston). د. أونيل (D. O'Neill). م. ولدراز (M. Wlodarz). (2021). الطريق إلى الانتعاش: حالة إعادة هيكلة الشركات في أوروبا (Road to recovery: The state of corporate restructuring in Europe). مكنزي وشركاؤه (McKinsey & Company). تم النشر على <https://www.mckinsey.com/business-functions/transformation/our-insights/road-to-recovery-the-state-of-corporate-restructuring-in-europe>
- وزارة الاتصالات وتكنولوجيا المعلومات. (2021). هيئة تنمية صناعة تكنولوجيا المعلومات تطلق برنامج تصدير تكنولوجيا المعلومات الذي يغطي عائدات التصدير لعام 2019 و2020 (ITIDA Launches Export-IT Program Covering Export Proceeds of 2019, 2020). https://mcit.gov.eg/en/Media_Center/Latest_News/News/55128

- منظمة التعاون والتنمية في الميدان الاقتصادي (OECD). (2020). تطبيق الانتعاش الأخضر في الوظائف والدخل والنمو (Making the green recovery work for jobs, income and growth). استجابات سياسة منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية لفيروس كورونا (كوفيد 19 -) (OECD Policy Responses to Coronavirus (COVID-19)). تم النشر على. <https://www.oecd.org/coronavirus/policy-responses/making-the-green-recovery-work-for-jobs-income-and-growth-a505f3e7>
- منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية (OECD). (2020). تغيير القوانين وكسر الحواجز أمام التمكين الاقتصادي للمرأة في مصر والأردن والمغرب وتونس (Changing Laws and Breaking Barriers for Women's Economic Empowerment in Egypt, Jordan, Morocco and Tunisia). <https://www.oecd-ilibrary.org/sites/ac780735-en/index.html?itemId=/content/publication/ac780735-en>
- منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية (OECD). (2020). استعراضات سياسة الاستثمار في منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية: مصر 2020 (OECD Investment Policy Reviews: Egypt 2020). <https://www.oecd-ilibrary.org/sites/9f9c589a-en/index.html?itemId=/content/publication/9f9c589a-en>
- منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية (OECD). (2020). استعراضات سياسة منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية للتقرير التقييمي الخاص بفيروس كورونا (كوفيد19-) بشأن المشتريات العامة الفورية واستجابات البنية التحتية لفيروس كورونا (كوفيد19-) (OECD Policy Responses to Coronavirus (COVID-19) Stocktaking report on immediate public procurement and infrastructure responses to COVID-19). <https://www.oecd.org/coronavirus/policy-responses/stocktaking-report-on-immediate-public-procurement-and-infrastructure-248d0646-responses-to-covid-19>
- منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية (OECD). (2020). استجابات سياسة منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية لفيروس كورونا (كوفيد19-) بشأن السياسة الضريبية والمالية تصدياً لأزمة فيروس كورونا (كوفيد19-): تعزيز الثقة والمرونة (OECD Policy Responses to Coronavirus (COVID-19) Tax and fiscal policy in response to the Coronavirus crisis: Strengthening confidence and resilience). <https://www.oecd.org/coronavirus/policy-responses/tax-and-fiscal-policy-in-response-to-the-coronavirus-crisis-strengthening-confidence-and-resilience-60f640a8/#section-d1e110>
- منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية (OECD). (2020). خيارات السياسة لدعم رقمنة نماذج الأعمال التجارية أثناء جائحة فيروس كورونا (كوفيد19-): الملحق (Policy Options To Support Digitalization Of Business Models During Covid-19: Annex). <https://www.oecd.org/sti/policy-options-to-support-digitalization-of-business-models-during-covid-19-annex.pdf>
- منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية (OECD). (2021). آفاق سياسة الاستثمار في الشرق الأوسط وشمال أفريقيا (Middle East and North Africa Investment Policy Perspectives). https://www.oecd-ilibrary.org/finance-and-investment/middle-east-and-north-africa-investment-policy-perspectives_6d84ee94-en
- برايس ووتر هاوس كوبرز (PwC). (2020, 16). مصر: قانون الجمارك الجديد رقم 207 لعام 2020 (Egypt: The new Customs law no. 207 of 2020). <https://www.pwc.com/m1/en/services/tax/me-tax-legal-news/2020/egypt-html.2020-the-new-customs-law-no-207>

- شبكة مشروع تقييم الشركات الصغيرة (SEEP). تعميق القطاع المالي في أفريقيا (FSDA). شركة ناثن وشركاؤه (Nathan Associates). ك. ريكارد (K. Rickard). أ. جونسون (A. Johnsson). مجموعات التمكين والادخار للمرأة: ماذا نعرف؟ شبكة مشروع تقييم الشركات الصغيرة (SEEP) (Women's Empowerment and Savings Groups: What Do We Know?). <https://seepnetwork.org/files/galleries/2019-SG-LB-Womens-Empowerment-And-SGs-EN-DIGITAL.pdf>
- مجلس مقاطعة جنوب كامبريدجشير (South Cambs District Council). (بدون تاريخ). الدعم غير المالي للشركات (Non-financial support for businesses). <https://www.scambs.gov.uk/business/coronavirus-information-for-/businesses/non-financial-support-for-businesses>
- البنك الدولي. (2018، مايو). دراسة التمكين الاقتصادي للمرأة (Women Economic Empowerment Study). <https://documents1.worldbank.org/curated/en/861491551113547855/pdf/134846-WP-PUBLIC-march-2-WB-Women-Study-EN.pdf>
- البنك الدولي. (2018، 30 مايو). ختم المساواة بين الجنسين: مفتاح تعزيز القطاع الخاص المصري (Gender Equity Seal: A Key to Strengthening Egypt's Private Sector). <https://www.worldbank.org/en/news/feature/2021/gender-equity-seal-a-key-to-strengthening-egypt-s-private-sector>
- البنك الدولي. (2018، ب. 29 يونيو). موافقة البنك الدولي (World Bank Approve) وومينز بادجيت جروب (WBG Women's Budget Group). أكتوبر). موجز عن المواصلات العامة والنوع الاجتماعي من منظمة وومينز بادجيت جروب (WBG) في المملكة المتحدة حول النقل العام و النوع الاجتماعي (Public transport and Gender Briefing from the UK Women's Budget Group on public transport and gender). <https://wbg.org/pdf.1-TRANSPORT-2019/10/uk/wp-content/uploads/2019>
- برنامج بقيمة 500 مليون دولار لحماية عمال القطاع غير النظامي في الهند. البنك الدولي. <https://www.worldbank.org/en/news/press-release/2021/world-bank-approves-500-million-program-to-protect-india-s-informal-sector-workers>

٧- الملاحق

جدول (أ-١): نتائج الانحدار الخاصة بنموذج خط الأساس لصافي القيمة المضافة وفقاً لحجم الشركة

المتغير	متناهية الصغر (أقل من ٥)		صغيرة (٦ - ٥٠)		متوسطة (٥١ - ٢٥٠)		كبيرة (أكثر من ٢٥٠)	
	التقدير	القيمة الاحتمالية	التقدير	القيمة الاحتمالية	التقدير	القيمة الاحتمالية	التقدير	القيمة الاحتمالية
التقاطع	٠,٠١٤	٠,٠٤	١,٥٦	٠,٠٠	٣,٧٨	٠,٠٠	٥,٠٦	٠,٠٠
لوغاريتم (العمر)	٠,٠١	٠,٠٠	٠,٠٢	٠,٠٠	-٠,٠١	٠,٠٠	٠,٠٥	٠,١٣
القطاع كمتغير وهمي	٠,٢٦	٠,٠٠	-٠,٠٥	٠,١٢	-٠,١٠	٠,٠٢	-٠,٠٢	٠,٨٢
لوغاريتم (ضريبة مباشرة)	٠,٠٢	٠,٠٠	٠,٠١	٠,٠٠	٠,٠٠	٠,٠٤	٠,٠١	٠,٠٠
لوغاريتم (ضريبة غير مباشرة)	٠,٠١	٠,٠٠	٠,٠١	٠,٠٠	٠,٠٠	٠,٤٦	٠,٠١	٠,٠٣
لوغاريتم (دعم مالي)	٠,٠٢	٠,٠٠	-٠,٠١	٠,٠٠	٠,٠٠	٠,٢٦	٠,٠٣	٠,٠٠
لوغاريتم (إنتاجية)	٠,٨٩	٠,٠٠	٠,٩٧	٠,٠٠	١,٠٢	٠,٠٠	٠,٩٤	٠,٠٠
لوغاريتم (رأس المال المستثمر)	٠,١٧	٠,٠٠	٠,٠٨	٠,٠٠	٠,٠٢	٠,٠١	٠,١٠	٠,٠٠
لوغاريتم (بحث)	٠,٠١	٠,١٥	٠,٠٣	٠,٠٠	٠,٠١	٠,٠٧	٠,٠٢	٠,٠٠
شركة محدودة للأسهم	-٠,٠٥	٠,٧٩	٠,٠٧	٠,٢٩	٠,١٥	٠,١٦	-٠,١٢	٠,٥١
شركة ذات مسؤولية محدودة	-٠,٠٣	٠,٤٦	٠,٠٥	٠,٢٦	-٠,٠٢	٠,٧٣	٠,١٦	٠,٣٨
فرع لشركة أجنبية	٠,٥٦	٠,٠١	٠,٣٥	٠,٠٦	-٠,١٥	٠,١٣	٠,٣٠	٠,٥١
شركة خاصة	-٠,١٢	٠,٠٠	-٠,٢٨	٠,٠٠	-٠,٠٥	٠,٢٤	-٠,٠٥	٠,٦٠
شركة ذات مسؤولية مشتركة	٠,١٩	٠,٠٠	-٠,١٧	٠,٠٠	-٠,٠٨	٠,٠٦	-٠,٠٥	٠,٧٢
شركة تضامنية محدودة	٠,٠٩	٠,٠٢	-٠,٠٣	٠,١٨	-٠,٠٣	٠,٤٣	-٠,١٢	٠,١٧
شركة عقارات	٠,٠٤	٠,٢١	-٠,٣١	٠,٠٠	-٠,١٩	٠,٠١	٠,٤٨	٠,٢١
شركات أخرى	٠,٢٣	٠,٠٠	-٠,٠٢	٠,٤٥	-٠,٠٥	٠,٢٦	٠,١٣	٠,٢٧
التعدين	٠,٢٩	٠,٠٠	٠,٢٢	٠,٠٠	٠,٣١	٠,٠٤	٠,٢٥	٠,٤٤
التصنيع	-٠,٠٥	٠,٠٠	٠,٢١	٠,٠٠	٠,٢٢	٠,٠٢	-٠,٣٥	٠,٢٢
الخدمات	-٠,٢٢	٠,٠٠	٠,١٠	٠,٠٠	٠,٢٢	٠,٠٢	-٠,٢٥	٠,٣٧
المحافظة	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓

المصدر: حسابات المؤلف بناءً على التعداد الاقتصادي الخامس لعام ٢٠١٧/٢٠١٨. يرجى ملاحظة أننا قمنا أيضاً بتثبيت موقع المحافظة والنتائج التي لم يتم الإبلاغ عنها للإيجاز.

جدول (أ-٢): نتائج الانحدار الخاصة بنموذج خط الأساس لصافي القيمة المضافة وفقاً لرأس المال المدفوع

المتغير	أقل من ١٠٠ ألفاً		١٠٠ - ٤٩٩ ألفاً		٥٠٠ - ٩٩٩ ألفاً		١٠٠٠ - ٤٩٩٩ ألفاً		٥٠٠٠ - ٩٠٠٠ ألفاً		أكثر من ١٠٠٠٠ ألفاً	
	التقدير	القيمة الاحتمالية	التقدير	القيمة الاحتمالية	التقدير	القيمة الاحتمالية	التقدير	القيمة الاحتمالية	التقدير	القيمة الاحتمالية	التقدير	القيمة الاحتمالية
التقاطع	١,٥٧	٠,٠٠	٠,١٤	٠,٤١	-٠,٣٨	٠,٤٩	-١,٤٦	٠,٠٠	-١,٠٢	٠,٣٧	٠,٥٧	٠,٤٨
لوغاريتم (العمر)	٠,٠٢	٠,٠٠	٠,٠٢	٠,٠١	٠,٠٥	٠,٠٣	٠,٠٥	٠,٠٣	٠,١٣	٠,١٢	٠,٠٢	٠,٨٥
القطاع كمتغير وهمي	-٠,٥٥	٠,٠٠	-٠,٠٨	٠,٣٩	٠,٠٩	٠,٤٥	-٠,٠٤	٠,٦٨	-٠,٠٤	٠,٨٢	-٠,٥٠	٠,٠٠
لوغاريتم (ضريبة مباشرة)	٠,٠٢	٠,٠٠	٠,٠٢	٠,٠٠	٠,٠٢	٠,٠٠	٠,٠٣	٠,٠٠	٠,٠٢	٠,٠٢	٠,٠٢	٠,٠٠
لوغاريتم (ضريبة غير مباشرة)	٠,٠٢	٠,٠٠	٠,٠٢	٠,٠٠	٠,٠١	٠,٠٠	٠,٠٢	٠,٠٠	٠,٠١	٠,٢٨	٠,٠٢	٠,٠٠
لوغاريتم (دعم مالي)	٠,٠٥	٠,٠٠	٠,٠٢	٠,٠٠	-٠,٠١	٠,٣٩	-٠,٠١	٠,٥٧	٠,٠١	٠,٧٥	٠,٠٥	٠,٠٠
لوغاريتم (إنتاجية)	٠,٨٦	٠,٠٠	٠,٨٣	٠,٠٠	٠,٧٣	٠,٠٠	٠,٧٤	٠,٠٠	٠,٦٥	٠,٠٠	٠,٦٨	٠,٠٠
لوغاريتم (رأس المال المستثمر)	٠,١٩	٠,٠٠	٠,٢٩	٠,٠٠	٠,٣٩	٠,٠٠	٠,٤٦	٠,٠٠	٠,٥١	٠,٠٠	٠,٤٦	٠,٠٠
لوغاريتم (بحث)	٠,٠٣	٠,٠٠	٠,٠٥	٠,٠٠	٠,٠٤	٠,٠٠	٠,٠٥	٠,٠٠	٠,٠٧	٠,٠٠	٠,٠٥	٠,٠٠
شركة محدودة للأسهم	٠,٣٨	٠,٠٢	-٠,١٣	٠,٦٤	٠,٣٢	٠,١٥	٠,٦٤	٠,٠٠	٠,١٢	٠,٨٣	٠,٠٠	١,٠٠
شركة ذات مسؤولية محدودة	٠,١٦	٠,٠١	٠,١١	٠,٢٨	٠,١٦	٠,٥٦	-٠,٦٠	٠,٠٠	-٠,٠٣	٠,٨٨	٠,٣٢	٠,١٢
فرع لشركة أجنبية	٠,٩٥	٠,٠٠	٠,٨٦	٠,٠٠	١,٢٠	٠,٠٦	٠,١١	٠,٧٦	٢,٦١	٠,٠٠	١,٢٠	٠,٠٠
شركة خاصة	-٠,٦٨	٠,٠٠	-٠,٥٧	٠,٠٠	-٠,٥١	٠,٠٠	-٠,٤٦	٠,٠٠	-٠,٢٦	٠,٠٣	-٠,٦٢	٠,٠٠
شركة ذات مسؤولية مشتركة	-٠,٢٤	٠,٠٠	-٠,١٤	٠,٠٠	٠,٠٠	٠,١٥	-٠,١٥	٠,٠١	-٠,٥٣	٠,٠١	-٠,١٢	٠,٤٧
شركة محدودة	-٠,٢٠	٠,٠٠	٠,٠٢	٠,٧٢	٠,٠٣	٠,٧٤	-٠,٠٢	٠,٧٧	-٠,٠٥	٠,٦٧	٠,٠٤	٠,٧٤
شركة عقارات	-٠,٥٠	٠,٠٠	-٠,٤٢	٠,٠٠	-٠,٥٠	٠,٠٠	-٠,٨٤	٠,٠٠	-٠,٢٦	٠,٥٠	٠,٠٣	٠,٩٣
شركات أخرى	٠,٠٦	٠,٢٦	٠,٢٦	٠,٠٠	٠,٣٧	٠,٠١	٠,٦٦	٠,٠٠	٠,٠٢	٠,٩٥	٠,٠٦	٠,٨١
التعدين	١,٠٢	٠,٠٠	٠,٥٥	٠,٠٠	٠,٥٩	٠,٠٠	٠,٢٠	٠,٢٢	٠,١٢	٠,٧٩	-٠,١٦	٠,٧٠
التصنيع	-٠,٠٢	٠,٢٢	٠,٣٠	٠,٠٠	٠,٥١	٠,٠٠	٠,٤٩	٠,٠٠	٠,٥١	٠,٠٣	٠,١٠	٠,٧٧
الخدمات	-٠,٢٣	٠,٠٠	-٠,١٥	٠,٠٠	-٠,٠٧	٠,٣٥	-٠,١٢	٠,١٨	-٠,١٧	٠,٥١	-٠,٨١	٠,٠٢
الحفاظة	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓

المصدر: حسابات المؤلف بناءً على التعداد الاقتصادي الخامس لعام ٢٠١٧/٢٠١٨. يرجى ملاحظة أننا قمنا أيضاً بتثبيت موقع الحفاظة والنتائج التي لم يتم الإبلاغ عنها للإيجاز.