



بسم الله وبعد: تم الرفع بحمد الله من طرف

بن عيسى قرمزي متخرج من جامعة المدية

تخصص: إعلام آلي

التخصص الثاني: حفظ التراث بنفس الجامعة

1983/08/28 بالمدية – الجزائر-

الجنسية الجزائر وليس لي وطن فأنا مسلم

للتواصل **وطلب المذكرات** مجاناً وبدون مقابل

هاتف : +213(0)771.08.79.69

بريدي إلكتروني: benaisa.inf@gmail.com

MSN : benaisa.inf@hotmail.com

فيس بوك: <http://www.facebook.com/benaisa.inf>

سكايب: benaisa20082

دعوة صالحة بظهر الغيب فر بما يصلك ملفي وأنا في التراب

أن يعفو عنا وأن يدخلنا جنته وأن يرزقنا الإخلاص في القول والعمل..

ملاحظة: أي طالب أو باحث يضع نسخاً لصق لكامل المذكرة ثم يزعم أن المذكرة له

فحسبنا الله وسوف يسأل يوم القيامة وما همدنا إلا النفخ حيث كان لا أن تنبئ أعمال

الغير والله الموفق وهو نعم المولى ونعم الوكيل....

لا تنسوا الصلاة على النبي صلى الله عليه وسلم

صلى على النبي – سبحانه الله وبحمده سبحانه الله العظيم-

بن عيسى قرمزي 2012

الأهمية النسبية للنسب المالية المشتقة من قائمة التدفقات النقدية في تقييم
السيولة وجودة الأرباح وذلك من وجهة نظر محلي الائتمان في البنوك
التجارية الأردنية ومحلي الأوراق المالية في بورصة عمان

إعداد

عبد الناصر شحدة السيد أحمد

إشراف

الأستاذ الدكتور محمد مطر

قدمت هذه الرسالة استكمالاً لمتطلبات الحصول على درجة الماجستير في

المحاسبة

كلية العلوم الإدارية والمالية

جامعة الشرق الأوسط للدراسات العليا

كانون الثاني، 2008 م

التفويض

أنا عبد الناصر السيد أحمد

أفوض جامعة الشرق الأوسط للدراسات العليا بتزويد نسخ من رسالتي للمكتبات أو

المؤسسات أو الهيئات أو الأشخاص عند طلبها .

الاسم: عبد الناصر السيد أحمد

التوقيع:

التاريخ: 27 / 1 / 2008 م

قرار لجنة المناقشة

نوقشت هذه الرسالة وعنوانها " الأهمية النسبية للنسب المالية المشتقة من قائمة

التدفقات النقدية في تقييم السيولة وجودة الأرباح وذلك من وجهة نظر محلي الائتمان

في البنوك التجارية الأردنية ومحلي الأوراق المالية في بورصة عمان " .

وأجيزت بتاريخ : 27 / 1 / 2008 م

أعضاء لجنة المناقشة:
التوقيع

الأستاذ الدكتور محمد مطر
رئيساً ومشرفاً

الأستاذ الدكتور محمد النعيمي
عضواً

الدكتور عبد الناصر نور
عضواً

الدكتور أحمد ظاهر (الجامعة الأردنية)
عضواً خارجياً

شكر وتقدير

أشكر الله سبحانه وتعالى الذي وفقني والهمني الطموح وسدد خطاي . وأتقدم بالشكر والعرفان للأستاذ الدكتور محمد مطر الذي أشرف على رسالتي ولم يبخل بجهده أو وقت في المتابعة المستمرة لي وفي تقديم النصيحة، كما أقدر تواضعه العلمي وحسن معاملته. كما أشكر الأستاذ الدكتور محمد النعيمي الذي أبدى الكثير من النصح حول المعالجة الإحصائية المناسبة.

وأتقدم بالشكر إلى السادة الكرام أعضاء لجنة المناقشة، الأستاذ الدكتور محمد النعيمي، والدكتور عبد الناصر نور، والدكتور أحمد ظاهر على تفضلهم بقبول مناقشة هذه الرسالة. كما أشكر السادة أعضاء الهيئة التدريسية بالجامعة الذين زودوني بالعلم والمعرفة. ولا يفوتني أن أشكر أيضاً موظفي البنوك والشركات وهيئة الأوراق المالية، والزلاء الذين ساهموا في إنجاز هذه الرسالة.

الإهداء

أهدي هذه الرسالة إلى والدي العزيزين وإلى أفراد أسرتي، وجميع الأصدقاء
والباحثين عن العلم والمعرفة .

قائمة المحتويات

الصفحة	الموضوع
أ	العنوان
ب	تفويض الجامعة
ج	قرار لجنة المناقشة
د	الشكر والتقدير
هـ	الإهداء
و	قائمة المحتويات
ط	قائمة الجداول
ك	قائمة الأشكال
ل	قائمة الملاحق
م	الملخص باللغة العربية
س	الملخص باللغة الإنجليزية
1	الفصل الأول: المقدمة
4	مشكلة الدراسة
6	فرضيات الدراسة
7	أهمية الدراسة
7	أهداف الدراسة
8	التعريفات الإجرائية
10	الفصل الثاني: الإطار النظري والدراسات السابقة
11	التطور التاريخي لقائمة التدفقات النقدية
13	أوجه الخلاف بين قائمة الدخل وقائمة التدفقات النقدية
16	أغراض وأهمية قائمة التدفقات النقدية
الصفحة	الموضوع

27	أسس عرض وتبويب المعلومات في قائمة التدفقات النقدية
33	طرق إعداد قائمة التدفقات النقدية
39	الاعتبارات الواجب مراعاتها في التحليل المالي لقائمة التدفقات النقدية
43	الدراسات السابقة ذات الصلة
56	ما يميز هذه الدراسة
57	الفصل الثالث: الطريقة ولإجراءات
58	مجتمع وعينة الدراسة
58	مصادر جمع المعلومات
59	أدوات الدراسة
60	ثبات أداة الدراسة
60	إجراءات الدراسة
61	متغيرات الدراسة
64	الأساليب الإحصائية المستخدمة
65	محددات الدراسة
66	الفصل الرابع: النتائج واختبار الفرضيات
67	وصف خصائص عينة الدراسة
69	تقييم السيولة
74	تقييم جودة الأرباح
77	اختبار الفرضيات
84	الفصل الخامس: الاستنتاجات والتوصيات
85	الاستنتاجات المستمدة من الخلفية النظرية
87	الاستنتاجات المستمدة من التحليل الإحصائي
90	التوصيات
الصفحة	الموضوع
91	المراجع
98	الملاحق

قائمة الجداول

الصفحة	المحتوى	الرقم
62	نسب السيولة المشتقة من قائمة التدفقات النقدية والمستخدمه في الدراسة	1
63	نسب الربحية المشتقة من قائمة التدفقات النقدية والمستخدمه في الدراسة	2
68	توزيع العينة حسب الخصائص الديموغرافية والإجتماعية والاقتصادية	3
70	المتوسطات الحسابية لدرجة أهمية النسب المالية المشتقة من قائمة التدفقات النقدية في تقييم السيولة من وجهة نظر محلي الائتمان ومحلي الأوراق المالية	4
74	المتوسطات الحسابية لدرجة أهمية النسب المالية المشتقة من قائمة التدفقات النقدية في تقييم جودة الأرباح من وجهة نظر محلي الائتمان ومحلي الأوراق المالية	5
77	اختبار ت (One Sample T- test) للنسب المالية المشتقة من قائمة التدفقات النقدية لتقييم سيولة المنشأة من وجهة نظر محلي الائتمان	6
78	اختبار ت (One Sample T- test) للنسب المالية المشتقة من قائمة التدفقات النقدية لتقييم سيولة المنشأة من وجهة نظر محلي الأوراق المالية	7
79	اختبار ت (One Sample T- test) للنسب المالية المشتقة من قائمة التدفقات النقدية لتقييم جودة أرباح المنشأة من وجهة نظر محلي الائتمان	8
80	اختبار ت (One Sample T- test) للنسب المالية المشتقة من قائمة التدفقات النقدية لتقييم جودة أرباح المنشأة من وجهة نظر محلي الأوراق المالية	9
81	اختبار ت (Independent Sample T-test) للأهمية النسبية لنسب قائمة التدفقات النقدية في تقييم السيولة حسب اختلاف محلي الائتمان ومحلي الأوراق المالية	10

الصفحة	المحتوى	الرقم
82	اختبار ت (Independent Sample T-test) للأهمية النسبية لنسب قائمة التدفقات النقدية في تقييم جودة الأرباح حسب اختلاف محلي الائتمان ومحلي الأوراق المالية	11

قائمة الأشكال

الصفحة	المحتوى	الرقم
61	متغيرات الدراسة	1

قائمة الملاحق

الصفحة	المحتوى	الرقم
99	أسماء وأعداد البنوك التجارية الأردنية	1
100	أسماء الشركات المرخصة لدى هيئة الأوراق المالية والبورصة	2
104	استبيان الدراسة	3
110	أسماء محكمي الاستبيان	4

الأهمية النسبية للنسب المالية المشتقة من قائمة التدفقات النقدية في تقييم السيولة

وجودة الأرباح وذلك من وجهة نظر محلي الائتمان في البنوك التجارية الأردنية

ومحلي الأوراق المالية في بورصة عمان

إعداد

عبد الناصر شحدة السيد أحمد

إشراف

الأستاذ الدكتور محمد مطر

الملخص

هدفت هذه الدراسة إلى إبراز دور النسب المالية المشتقة من قائمة التدفقات النقدية، والتفريق بين صافي الربح المحاسبي وصافي التدفق النقدي، والتعرف على آراء ووجهات نظر كل من مسؤولي الائتمان في البنوك التجارية الأردنية ومحلي الأوراق المالية في بورصة عمان حول الأهمية النسبية للنسب المالية المشتقة من قائمة التدفقات النقدية في تقييم سيولة الشركة وجودة أرباحها، ومدى تأثيرها على ما يتخذونه من قرارات مالية في ممارساتهم الوظيفية.

ولتحقيق أهداف الدراسة تم توزيع استبانته على عينة بلغ عددها (95) فرداً، منهم (30) فرداً من محلي الائتمان في البنوك التجارية الأردنية و (65) فرداً من محلي الأوراق المالية في بورصة عمان. كما تم استخدام المتوسطات الحسابية والانحرافات المعيارية للتعرف على أهمية النسب المالية المشتقة من قائمة التدفقات المالية، واختبارت (One

(Sample T- test) لاختبار الفرضيات الأربعة الأولى واختبار ت (Independent

(Sample T – test) لاختبار الفرضيتين الخامسة والسادسة. وتوصلت الدراسة إلى

مجموعة من النتائج كان أبرزها:

- أن النسب المالية المشتقة من قائمة التدفقات النقدية تعتبر أداة هامة لتقييم سيولة المنشأة من وجهة نظر محلي الائتمان ومحلي الأوراق المالية.
- أن النسب المالية المشتقة من قائمة التدفقات النقدية تعتبر أداة هامة لتقييم جودة أرباح المنشأة من وجهة نظر محلي الائتمان ومحلي الأوراق المالية.
- وجود اختلاف بين وجهتي نظر محلي الائتمان ومحلي الأوراق المالية حول الأهمية النسبية لنسب قائمة التدفقات النقدية في تقييم السيولة عند مستوى المعنوية البالغ (5%) في هذه الدراسة.
- عدم وجود اختلاف بين وجهتي نظر محلي الائتمان ومحلي الأوراق المالية حول الأهمية النسبية لنسب قائمة التدفقات النقدية في تقييم جودة الأرباح عند مستوى المعنوية البالغ (5%) في هذه الدراسة.

The Relative Importance of the Financial Ratios Derived from Cash Flows Statement in Evaluating Liquidity and Earnings' Quality From the Viewpoint of Credit Analysts in Jordanian Commercial Banks and the Analysts of Paper Notes in Amman Stock Exchange

Prepared by

Abed Alnaser Shehdy Alsayed Ahmad

Supervised by

Prof. Dr. Mohammed Matter

Abstract

This study aimed to present the role of financial ratios derived from Cash Flow Statement, and distinguishing between the accounting net profit and net cash flow; as well as identifying the opinions and points of view of both the credit supervisors in Jordanian commercial banks and the analysts of paper notes in Amman Stock Exchange about the relative importance of financial ratios derived from cash flow statement in evaluating firm's liquidity and earnings' quality, and the range of its impact on what financial decisions they take in their functional practices.

In order to accomplish the study objectives, a questionnaire has been distributed to a sample of (95) individuals; (30) of them are credit analysts in Jordanian commercial banks and (65) of them are paper notes analysts in Amman stock

exchange. As well as, the mathematical averages and standard deviations have been used to identify the importance of the financial ratios derived from the cash flows statement, and the (One Sample T-test) to examine the first four hypotheses, and the (Independent Sample T-test) to examine the fifth and sixth hypotheses.

The study reached a group of results, the most important are:

- Financial ratios derived from cash flows statement are considered important tools in evaluating the firm's liquidity from the view point of credit analysts and paper notes analysts.
- Financial ratios derived from cash flows are considered important tools in evaluating firm's earnings' quality from the viewpoint of credit analysts and paper notes analysts.
- There was a difference between the viewpoint of credit analysts and paper notes analysts about the relative importance of the percentages of cash flows statement in evaluating the liquidity on the artificial level, which is (5%) in this study.
- There was no difference between the viewpoints of credit analyst and papers notes analysts about the relative importance of the percentages of cash flows statement in evaluating the profits quality on the artificial level, which is (5%) in this study.

الفصل الأول: المقدمة

أولاً: مشكلة الدراسة

ثانياً: فرضيات الدراسة

ثالثاً: أهمية الدراسة

رابعاً: أهداف الدراسة

خامساً: التعريفات الإجرائية

المقدمة

تحتوي القوائم المالية الأساسية (قائمة الدخل وقائمة الأرباح المحتجزة وقائمة المركز المالي وقائمة التغير في حقوق الملكية وقائمة التدفقات النقدية) على معلومات كمية ونوعية يمكن أن تستخدم في التحليل المالي واتخاذ القرارات الاقتصادية المناسبة. وتتضح العلاقة بين تلك القوائم من خلال دراسة المعلومات التي تتدفق من قائمة إلى أخرى، فمثلاً يظهر رقم الدخل الذي يمثل النتيجة النهائية لقائمة الدخل كبنود قائمة الأرباح المحتجزة. كما يظهر الرصيد النهائي للأرباح المحتجزة والذي يمثل خلاصة قائمة الأرباح المحتجزة كبنود الميزانية. وأما الرصيد النهائي للنقدية والذي يمثل خلاصة قائمة التدفقات النقدية فيظهر أيضاً ضمن الأصول في الميزانية (حماد ، 2006 ، ص 78) .

إن القوائم المالية تتضمن كماً كبيراً من البيانات المحاسبية الخاصة بالفترات المالية السابقة والفتره المالية الحالية ، لذلك لا يكفي إعداد هذه القوائم وإنما يجب تحليلها باستخدام الأساليب والأدوات المناسبة لتحويل تلك البيانات إلى معلومات مفيدة عن أداء المنشأة في الماضي إضافة إلى التنبؤ بمستقبلها ، ثم تفسير نتائج التحليل لخدمة كافة الأطراف المستخدمة للبيانات المحاسبية. ويعتبر التحليل باستخدام النسب المالية من أقدم أدوات التحليل المالي وأهمها، وقد تطرق كثير من المؤلفين إلى تعريف النسب المالية، حيث وضعوا تعريفات عديدة متقاربة منها مثلاً : " أن النسب المالية تمثل دراسة العلاقة بين متغيرين أحدهما يمثل البسط والآخر يمثل المقام " (محمد وآخرون ، 2005 ، ص 52) ؛ أو أن النسب المالية " عبارة عن علاقة بين بندين أو أكثر من بنود القوائم المالية يتم التعبير عنها بنسبة مئوية أو بعدد المرات " (الخلايلة ، 2004 ، ص 37) .

ومن مميزات التحليل المالي باستخدام النسب ، سهولة احتساب النسبة المالية وإمكانية استعمالها في المقارنة من سنة إلى أخرى أو بين منشأة وأخرى ، وكشف المعلومات التي لا تفصح عنها بصورة مباشرة القوائم المالية الختامية (الشنطي و شقير، 2005 ، ص 209). وتكمن أهمية النسب المالية من وجهة نظر مستخدمي البيانات المالية وفقاً للأغراض التي ستستخدم فيها (مطر ، 2003 ، ص 73) . وعلى هذا الأساس يمكن تصنيف النسب المالية حسب الأغراض المستخدمة فيها إلى خمس مجموعات رئيسية هي:

1. نسب السيولة

تقيس قدرة الشركة على دفع التزاماتها قصيرة الأجل عند استحقاقها.

2. نسب الربحية

تقيس قدرة الشركة على توليد الأرباح من الأموال المستثمرة .

3. نسب النشاط (الدوران)

تقيس قدرة إدارة الشركة على تشغيل وإدارة أصولها لتوليد الإيراد .

4. نسب المديونية (هيكل رأس المال)

تقيس قدرة الشركة على تسديد الأموال المقترضة والالتزامات طويلة الأجل، وكذلك المدى

الذي ذهبت إليه الشركة في الاعتماد على أموال الغير في تمويل احتياجاتها.

5. نسب السوق

تقيس خصائص الأسهم العادية التي تعتبر ذات أهمية لحملة الأسهم، والمستثمرين

والمقرضين، والمحللين الماليين والبنوك. إذ تقيس نسب السيولة والنشاط والمديونية

المخاطر، بينما تقيس نسب الربحية والسوق العائد (الدوري و أبو زناد، 2003 ، ص 69).

إن قائمة التدفقات النقدية والمؤشرات التي يمكن استخلاصها منها من الوظائف المهمة للتحليل المالي ، حيث توفر معلومات لا تظهرها قائمة الدخل والميزانية. لذا تعتبر هذه القائمة بمثابة صلة الوصل بين هاتين القائمتين . كما أنها أكثر ملاءمة لتحديد نقاط القوة والضعف في نشاط المنشأة. ومن أهم الأغراض التي تخدمها قائمة التدفقات النقدية قدرتها على تقييم جودة أو نوعية أرباح الشركة ، وتقييم السيولة في المنشأة و سياسات التمويل ، والتنبؤ بالتدفقات النقدية المستقبلية (مطر، 2006 ، ص 161-165) .

أولاً: مشكلة الدراسة وأسئلتها

نظراً لأن القوائم المالية التقليدية (بما فيها قائمتي الدخل والمركز المالي) تعد وفقاً لأساس الاستحقاق Accrual Basis ، فإن البيانات المالية التي تعرضها تلك القوائم لا تكشف في واقع الأمر عن حقيقة التدفقات النقدية لأنشطة الشركة التشغيلية والاستثمارية والتمويلية . وعلى هذا الأساس فإن رقم صافي الربح Net Income الذي تظهره قائمة الدخل لا يعبر عن القيمة الحقيقية لصافي التدفق النقدي Net Cash Flow الذي اكتسبته الشركة خلال الفترة المحاسبية، كما أن المركز المالي Financial Position الذي تصوره ميزانية الشركة في نهاية الفترة المحاسبية لا يعبر هو الآخر عن مركزها النقدي Cash Position في نهاية تلك الفترة . من هنا فإن النسب المالية التقليدية المشتقة من تلك القوائم سواء كانت لأغراض تقييم سيولة الشركة أو لأغراض تقييم ربحيتها تكون مضللة في كثير من الأحيان ، وهذا بالتالي ما عزز من دور وأهمية قائمة التدفقات النقدية في تزويد رجال الأعمال بمعلومات أكثر ملائمة لاشتقاق المؤشرات اللازمة لتقييم سيولة الشركة ومن ثم جودة أو نوعية أرباحها . وبما أن أكثر القرارات المتخذة من رجال الأعمال هي ما يتخذ لأغراض

التمويل والاستثمار، لذا فإن من أهم فئات رجال الأعمال المستفيدة من النسب المالية المستخلصة من قائمة التدفقات النقدية هما فئتي محلي الائتمان ومحلي الأوراق المالية.

ولذلك يمكن تمثيل مشكلة الدراسة بمحاولة البحث عن إجابات للتساؤلات الستة التالية:

1. هل تعتبر النسب المالية المشتقة من قائمة التدفقات النقدية أداة هامة لتقييم سيولة المنشأة

من وجهة نظر محلي الائتمان ؟

2. هل تعتبر النسب المالية المشتقة من قائمة التدفقات النقدية أداة هامة لتقييم سيولة المنشأة

من وجهة نظر محلي الأوراق المالية ؟

3. هل تعتبر النسب المالية المشتقة من قائمة التدفقات النقدية أداة هامة لتقييم جودة أرباح

المنشأة من وجهة نظر محلي الائتمان ؟

4. هل تعتبر النسب المالية المشتقة من قائمة التدفقات النقدية أداة هامة لتقييم جودة أرباح

المنشأة من وجهة نظر محلي الأوراق المالية ؟

5. هل توجد فروقات معنوية ذات دلالة إحصائية بين وجهتي نظر محلي الائتمان ومحلي

الأوراق المالية حول الأهمية النسبية لنسب قائمة التدفقات النقدية في تقييم السيولة ؟

6. هل توجد فروقات معنوية ذات دلالة إحصائية بين وجهتي نظر محلي الائتمان ومحلي

الأوراق المالية حول الأهمية النسبية لنسب قائمة التدفقات النقدية في تقييم الأرباح ؟

ثانياً: فرضيات الدراسة

بناءً على أسئلة الدراسة الست المطروحات سابقاً تقوم الدراسة على الفرضيات الستة التالية:

1. لا تعتبر النسب المالية المشتقة من قائمة التدفقات النقدية أداة هامة لتقييم سيولة المنشأة من وجهة نظر محلي الائتمان .

2. لا تعتبر النسب المالية المشتقة من قائمة التدفقات النقدية أداة هامة لتقييم سيولة المنشأة من وجهة نظر محلي الأوراق المالية .

3. لا تعتبر النسب المالية المشتقة من قائمة التدفقات النقدية أداة هامة لتقييم جودة أرباح المنشأة من وجهة نظر محلي الائتمان .

4. لا تعتبر النسب المالية المشتقة من قائمة التدفقات النقدية أداة هامة لتقييم جودة أرباح المنشأة من وجهة نظر محلي الأوراق المالية .

5. لا توجد فروقات معنوية ذات دلالة إحصائية بين وجهتي نظر محلي الائتمان ومحلي الأوراق المالية حول الأهمية النسبية لنسب قائمة التدفقات النقدية في تقييم السيولة .

6. لا توجد فروقات معنوية ذات دلالة إحصائية بين وجهتي نظر محلي الائتمان ومحلي الأوراق المالية حول الأهمية النسبية لنسب قائمة التدفقات النقدية في تقييم الأرباح .

ثالثاً: أهمية الدراسة

إن تحليل التدفقات النقدية يكتسب أهمية كبيرة بالنسبة لمنشآت الأعمال لان هذا النوع من التحليل له دور هام في عملية التخطيط واتخاذ القرارات الخاصة بتلك المنشآت . ويمكن حصر أهمية هذه الدراسة في النقاط التالية :

1. تحديد النسب المالية المشتقة من قائمة التدفقات النقدية والمستخدممة لأغراض تقييم سيولة وربحية المنشأة .
2. تحديد المجالات التي ستستخدم فيها تلك النسب في اتخاذ القرارات المالية سواء في مجال الاستثمار أو في مجال الإقراض.
3. التعرف على آراء ووجهات نظر كل من مسؤولي الائتمان في البنوك التجارية الأردنية ومحلي الأوراق المالية في بورصة عمان تجاه الأهمية النسبية لتلك النسب في تقييم سيولة الشركة وربحيتها ، ومن ثم تأثيرها على ما يتخذونه من قرارات في ممارساتهم الوظيفية .

رابعاً: أهداف الدراسة

تسعى الدراسة إلى تحقيق الأهداف التالية :

1. التفرقة بين صافي الربح المحاسبي وصافي التدفق النقدي.
2. التعرف على النسب المالية المشتقة من قائمة التدفقات النقدية، ومن ثم إبراز دورها في تقييم سيولة المنشأة وجودة أرباحها .
3. إجراء مقارنة بين وجهة نظر محلي الائتمان العاملين في البنوك التجارية الأردنية ووجهة نظر محلي الأوراق المالية العاملين في بورصة عمان حول الأهمية النسبية لتلك النسب في إتخاذ القرارات.

خامساً: التعريفات الإجرائية

أساس الاستحقاق

يستخدم لتسجيل العمليات المالية في السجلات المحاسبية ، حيث تثبت الإيرادات عند اكتساب الإيراد وذلك بغض النظر عن توقيت التحصيل النقدي ، بينما تثبت المصاريف بمجرد حدوثها وذلك بغض النظر عن توقيت تسديدها (حنان و آخرون ، 2004 ، ص 154) .

الأساس النقدي

بموجب هذا الأساس يثبت في سجلات المشروع الإيرادات التي يتم تحصيلها خلال الفترة المالية بغض النظر عن توقيت واقعة اكتسابها. كما تثبت المصروفات التي يتم دفع قيمتها خلال الفترة المالية وذلك بغض النظر عن توقيت دفعها أو تسديدها (الكبيسي ، 2003 ، ص 377) .

صافي التدفق النقدي

يمثل الفرق بين التدفقات النقدية الداخلة والتدفقات النقدية الخارجة خلال الفترة المالية (Wild, et al., 2003, P 383) .

الاستمرارية

تعتبر الاستمرارية أحد فروض المحاسبة الرئيسية ، ووفقاً لهذا الفرض يعتبر المشروع مستمراً في نشاطه إلى أمد غير محدد ما لم تظهر أدلة موضوعية ودلائل تثبت عكس ذلك كما هو الحال عند تصفية المشروع أو دمجها بآخر حيث ينهي ذلك استمراره (International Federation of Accountants , 2006 , P 631) .

التدفقات النقدية الحرة (عبيدات ، 2006 ، ص 77- 76)

إن التدفقات النقدية الحرة عبارة عن صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية مطروحاً

منها النفقات الرأسمالية وتوزيعات الأرباح ، و تحدد بالمعادلة التالية :

التدفقات النقدية الحرة = صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية - (الإنفاق

الرأسمالي + توزيعات الأرباح) .

الفصل الثاني: الإطار النظري والدراسات السابقة

أولاً: الإطار النظري لقائمة التدفقات النقدية

1. التطور التاريخي لقائمة التدفقات النقدية .
2. أوجه الخلاف بين قائمة الدخل وقائمة التدفقات النقدية .
3. أغراض وأهمية قائمة التدفقات النقدية .
4. أسس عرض وتبويب المعلومات في قائمة التدفقات النقدية .
5. طرق إعداد قائمة التدفقات النقدية .
6. الاعتبارات الواجب مراعاتها في التحليل المالي لقائمة التدفقات النقدية .

ثانياً: الدراسات السابقة ذات الصلة

ما يميز هذه الرسالة

أولاً: الإطار النظري لقائمة التدفقات النقدية

1/1 التطور التاريخي لقائمة التدفقات النقدية

حتى استقرت على ما هي عليه الآن ، مرت قائمة التدفقات النقدية في حقبة زمنية طويلة نسبياً تطورت خلالها من حيث الشكل والمضمون . ويمكن تمييز ثلاث مراحل أساسية لهذا التطور اتخذت القائمة في كل مرحلة منها نموذجاً يتناسب مع احتياجات المنشأة و رجال الأعمال في تلك المرحلة وذلك على النحو التالي (مطر ، 2006 ، ص 159 - 161 ؛ Elliot & Elliot , 2002 , P 658) :

• قائمة مصادر الأموال واستخداماتها

تطلبها الرأي رقم (3) الصادر عن المعهد الأمريكي للمحاسبين القانونيين (AICPA) American Institution Certified Public Accountants عام 1963.

• قائمة التغيرات في المركز المالي

تطلبها الرأي رقم (19) الصادر عن مجلس معايير المحاسبة المالية (FASB) Financial Accounting Standards Board عام 1971.

• قائمة التدفقات النقدية

تطلبها المعيار رقم (95) الصادر عن FASB عام 1987 ، وكذلك المعيار الدولي رقم (7) " قائمة التدفقات النقدية " الصادر عن لجنة معايير المحاسبة الدولية (IASC) International Accounting Standards Committee عام 1992 بصورته النهائية، والذي أصبح ساري المفعول بالنسبة للقوائم المالية المعدّة ابتداء من الأول من تموز عام 1994 . وينحصر الفرق الرئيسي بين قائمة التغيرات في المركز المالي وقائمة التدفقات

النقدية في المدخل الذي تعد بموجبه كل منهما والذي يعتمد في الأساس على مفهوم الأموال
 (Fund) . فقائمة التغيرات في المركز المالي تقوم على مفهوم الأموال بمعنى رأس المال
 العامل Working Capital ، بينما تقوم قائمة التدفقات النقدية على مفهوم النقد والنقد
 المعادل Cash & Cash Equivalents . وفيما يلي جدول يوضح الفروق الأساسية بين
 قائمة التغيرات في المركز المالي وقائمة التدفقات النقدية (مطر، 2006 ، ص 161) :

البيان	قائمة التغيرات في المركز المالي	قائمة التدفق النقدي
تعريف الأموال	الأموال بمعنى رأس المال العامل.	الأموال بمعنى النقد والنقدية المعادلة .
أهداف القائمة	إظهار وتفسير التغيرات الحادثة في رصيد صافي رأس المال العامل.	إظهار وتفسير التغيرات الحادثة في رصيد النقدية.
شكل القائمة	تعرض مصادر واستخدامات رأس المال العامل .	تعرض مصادر واستخدامات النقد حسب الأنشطة : تشغيلية ، استثمارية ، تمويلية .
أسلوب الإعداد	الطريقة المباشرة، والطريقة غير المباشرة، والطريقة الثانية هي الأكثر شيوعاً.	الطريقة المباشرة، والطريقة غير المباشرة، والطريقة الأولى هي الأكثر إفصاحاً.
بنود غير نقدية	تعرض في صلب القائمة .	لا تعرض في صلب القائمة .

1/2 أوجه الخلاف بين قائمة الدخل وقائمة التدفقات النقدية

تبين قائمة الدخل نتيجة أعمال المنشأة خلال الفترة المالية، ويتم إعدادها على أساس الاستحقاق ووفقاً لمبدأ المقابلة بين إيرادات الفترة ومصروفاتها. وتبدأ هذه القائمة بصافي المبيعات أو الإيرادات (وهي القيمة المالية للمبيعات خلال العام) ثم يتم خصم تكلفة المبيعات (تكلفة شراء وتصنيع المنتجات التي تم بيعها) لكي نصل إلى مجمل الربح (وهو الفرق بين صافي المبيعات وتكلفة المبيعات) الذي يتم منه بعد ذلك خصم المصاريف التشغيلية (الإدارية والعمومية والتسويقية) التي تكبدتها المنشأة خلال الفترة حتى نصل في النهاية إلى صافي الدخل قبل الضريبة .

إن صافي الربح يمثل قيمة الأرباح المالية التي حققتها الشركة خلال الفترة، وهذه الأرباح لا علاقة لها بالنقد المتوفر لدى الشركة، ولكنها تعبر عن الفرق بين صافي المبيعات ومصاريف الشركة طبقاً لمبدأ مقابلة الإيرادات بالنفقات المبني على أساس الاستحقاق. فلو افترضنا أن كل المبيعات أو جزءاً منها كان آجلاً أو على الحساب فإن قيمة المبيعات التي سيتم تحصيلها في المستقبل تدخل في حسابات قائمة الدخل على أساس أن الإيراد قد تحقق فعلاً ، في حين أن النقد لم يتم استلامه بعد . لذلك يجب التفرقة بين مفهوم صافي الدخل ومفهوم التدفق النقدي . إذ في احتساب الأول أي صافي الدخل تدخل بنود لا يترتب عليها تدفق نقدي كاستهلاك الأصول الثابتة الملموسة مثلاً ، أو إطفاء الأصول غير الملموسة وكذلك التغيرات التي تحدث في المخصصات ، في حين أن بنوداً كهذه لا تراعى في احتساب الثاني أي صافي التدفق النقدي (Wild,et al.,2003,P 393-395) .

وعليه فإن قائمة الدخل تعاني من بعض نقاط الضعف التي تتمثل بما يلي:

- عدم تطابق رصيد صافي الربح الذي يظهر في هذه القائمة مع صافي التدفق النقدي التشغيلي الفعلي وذلك بسبب اختلاف طريقة الإعداد ، فقائمة التدفق النقدي تقوم على أساس الدفع الفعلي والقبض الفعلي للنقد بغض النظر عن أساس الاستحقاق . أما قائمة الدخل فتقوم على أساس الاستحقاق الذي يقضي بتحميل كل فترة مالية بما يخصها من دخل ومصروفات حتى لو لم يقبض هذا الدخل أو لم تدفع هذه المصروفات. لذا قد تتعرض بعض المؤسسات لخطر العسر المالي الفني على الرغم من تحقيقها للأرباح في قائمة الدخل .

- الأخذ بأساس الاستحقاق في إعداد حساب الأرباح والخسائر يؤدي إلى جعل المصروفات والإيرادات غير معبرة عن التدفق النقدي الخاص بها، وهذا الأمر يسبب صعوبات جمة في استخدام رقم الأرباح والخسائر لتقدير سيولة المشروع .

- تلخص قائمة الدخل بعض الأعمال التي تمت خلال الفترة المحاسبية السابقة ، وتوضح آثارها في شكل ربح أو خسارة، ولكن لا تبين قدرة المشروع على الدفع .

- قد يكون هناك عدم دقة في الأرباح الظاهرة في حسابات المؤسسة نتيجة لتطبيق بعض المبادئ المحاسبية الخاضعة للاجتهاد الشخصي خاصة فيما يتعلق بسياسات الاستهلاك وتسعير بضاعة آخر المدة وتحديد الديون المشكوك فيها . أما قائمة التدفقات النقدية فهي تبين المقبوضات والمدفوعات النقدية وصافي التغير في النقد الناتج عن الأنشطة التشغيلية والاستثمارية والتمويلية للمنشأة خلال الفترة المالية من خلال المقارنة بين رصيد النقدية أول المدة وآخر المدة (عبيدات، 2006، ص13) . ويتم إعداد هذه القائمة وفق الأساس النقدي عن طريق تقسيم التدفقات النقدية إلى تدفقات نقدية داخلية وتدفقات نقدية خارجية ضمن ثلاثة أنشطة رئيسية هي الأنشطة التشغيلية والأنشطة الاستثمارية والأنشطة التمويلية.

ولذا تبين قائمة التدفقات النقدية قدرة الشركة على إدارة التدفقات النقدية ، فإذا كان رصيد النقدية في آخر المدة عالٍ وأكبر من الالتزامات المتداولة بكثير ربما يشير ذلك إلى قصور في إدارة النقدية وعدم استغلال النقد في استثمارات قصيرة الأجل. وعلى العكس من ذلك إذا كان هذا الرصيد أقل بكثير من التزاماتها المتداولة فهذا يشير ربما إلى تدني مستوى سيولة الشركة. وللتغلب على جزء من نقاط الضعف التي تعاني منها كل من الميزانية وقائمة الدخل، فقد أصبح إعداد قائمة التدفق النقدي أمراً ضرورياً عند نشر البيانات المالية للمؤسسة، حيث يمكن لهذه القائمة سد الفجوات التالية الموجودة في القوائم المالية الأخرى:

- تحديد أثر المصروفات غير النقدية كالاستهلاك والإطفاء على رقم صافي التدفق النقدي.
- بيان العمليات النقدية لمختلف النشاطات التي حدثت داخل المؤسسة خلال الفترة المالية وليس فقط الأرصدة الدفترية لهذه النشاطات كما تظهره الميزانية أو نتائج الأعمال الدفترية التي تظهرها قائمة الدخل.

- إظهار صافي التغير في النقد في بداية ونهاية الفترة ، وتوزيع بنود التدفقات النقدية على أنشطة ذات طبيعة مترابطة تساعد في توضيح بعض الأمور المهمة عن الوضع المالي للشركة، الأمر الذي يصعب إظهاره إذا ما تم النظر إلى الميزانية وقائمة الدخل كل على حدة . فمثلاً تظهر الميزانية رصيد الذمم المدينة كما تظهر قائمة الدخل المبيعات، سواء الآجلة منها أو النقدية، في حين تقوم قائمة التدفق النقدي بإظهار بند المبيعات الإجمالية وكذلك النقد الفعلي المقبوض منها عند ربط قيمة المبيعات الظاهرة في قائمة الدخل مع التغير في المدينين في الميزانية (<http://www.muflehakel.com/kaemat->)

. ([altadafokat-alkadiah](http://www.altadafokat-alkadiah.com))

1/3 أغراض وأهمية قائمة التدفقات النقدية

إن الهدف الأساسي من إعداد قائمة التدفقات النقدية هو مساعدة المستثمرين والدائنين وغيرهم في تحليل النقدية عن طريق توفير معلومات ملائمة عن المتحصلات والمدفوعات النقدية خلال الفترة المالية . فقائمة التدفقات النقدية توضح الآثار النقدية لعمليات التشغيل الجارية والعمليات الاستثمارية والتمويلية خلال الفترة ، كذلك صافي الزيادة أو النقص في النقدية خلال الفترة ومن ثم كيفية استخدام تلك النقدية خلالها (Wild , et al., 2003, P 384) . وتتبع أهمية قائمة التدفق النقدي من دورها في توفير معلومات لا تظهر في أي من قائمة الدخل والميزانية العمومية. لذا تعتبر هذه القائمة بمثابة صلة الوصل بين هاتين القائمتين ، كما أنها أكثر ملاءمة منهما لتحديد نقاط القوة والضعف في نشاط المنشأة بما تحتويه من معلومات وما يمكن اشتقاقه منها من مؤشرات كمية فعالة لتقييم مدى كفاءة السياسات التي تتبناها الإدارة في مجال التمويل والاستثمار، وإمكانية التنبؤ المستقبلي في التوسع . ويمكن توضيح أهمية قائمة التدفقات النقدية بالنقاط التالية :

1. إن معلومات التدفقات النقدية للمشروع مفيدة في تزويد مستخدمي البيانات المالية بقدرة المشروع على توليد النقدية ، واحتياجات المشروع في استخدام هذه النقدية .
2. عندما تستخدم بيانات التدفقات النقدية بالاقتران مع باقي البيانات المالية ، فإنها تزود المستخدمين بمعلومات تمكنهم من تقييم التغيرات في صافي أصول المشروع وهيكلها المالي بما في ذلك سيولة المنشأة وقدرتها على الوفاء بالدين والتكيف مع الفرص المتغيرة .
3. إن معلومات التدفق النقدي تساعد المستخدمين على تطوير نماذج لتقدير ومقارنة القيمة الحالية للتدفقات النقدية المستقبلية للمشاريع المختلفة .

4. تستخدم معلومات التدفق النقدي التاريخية كمؤشر لمبالغ ، وتوقيت ، ودرجة تأكيد التدفقات النقدية المستقبلية . وهي مفيدة كذلك في اختبار دقة التقديرات السابقة للتدفقات النقدية وفحص العلاقة بين الربحية وصافي التدفق النقدي .

5. تزود مستخدمي البيانات المالية بالكيفية التي يولد ويستخدم فيها المشروع النقدية وما يعادلها (المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية ، 2006 ، ص 766) . ومن أهم الأغراض التي تخدمها قائمة التدفقات النقدية ما يلي :

أولاً: تقييم جودة أو نوعية أرباح الشركة

إن ربحية الشركة هي محصلة لمختلف السياسات التي تتخذها الإدارة ، وتعبّر عن مدى الكفاءة التي تتخذ فيها الشركة قراراتها التشغيلية والاستثمارية . وتقيس نسب الربحية كفاءة المنشأة في استغلال مواردها بشكل أمثل لتحقيق الأرباح . وهي تقدم معلومات يمكن بواسطتها التمييز بين صافي الدخل الذي يتم تحديده بموجب أساس الاستحقاق وصافي التدفق النقدي الذي يتم تحديده بموجب الأساس النقدي . وعلى هذا الأساس فإن تحقيق المنشأة لرقم مرتفع من صافي الدخل لا يعني بالضرورة أنها حققت تدفقاً نقدياً مرتفعاً والعكس بالعكس . في حين كلما ارتفع صافي التدفق النقدي التشغيلي الموجب الذي تحققه المنشأة خلال العام كلما ارتفعت نوعية أو جودة أرباح المنشأة والعكس بالعكس (مطر ، 2006 ، ص 162) . وتمثل نسب الربحية مجال اهتمام المستثمرين والإدارة والمقرضين . فالمستثمرون يتطلعون إلى الفرص المربحة لتوجيه أموالهم إليها ، والإدارة تستطيع التحقق من نجاح سياساتها التشغيلية ، والمقرضون يشعرون بالأمان عند إقراض أموالهم إلى منشآت تحقق أرباح وقادرة على دفع التزاماتها وفوائد ديونها (Needlse & Powers, 2004 ,)

614 P ,) . ومن أهم النسب التي يمكن اشتقاقها من قائمة التدفقات النقدية لتقييم جودة أرباح الشركة :

1- مؤشر (دليل) النشاط التشغيلي

ويحدد هذا المؤشر بالعلاقة التالية :

صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية / صافي الدخل من الأنشطة التشغيلية قبل الفوائد والضريبة .

وتبين هذه النسبة مدى قدرة الأنشطة التشغيلية في المنشأة على توليد تدفقات نقدية تشغيلية (مطر ، 2006 ، ص 163) . وتعكس هذه النسبة في جانب منها نتائج الأنشطة التشغيلية وفقا لأساس الاستحقاق، في حين تعكس في الجانب الآخر نتائج الأنشطة التشغيلية وفقا للأساس النقدي . وكلما ارتفعت هذه النسبة دل ذلك على جودة أرباح المنشأة والعكس بالعكس (Fried lob & Schaefer , 2003, P 75 - 89) .

2- مؤشر النقدية التشغيلي

ويحدد بالعلاقة التالية :

صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية / صافي الدخل .
وتوضح هذه النسبة مدى قدرة أرباح الشركة على توليد تدفقات نقدية تشغيلية . وتختلف هذه النسبة عن السابقة في أنها تأخذ بعين الاعتبار عند اشتقاقها الفوائد والضرائب (مطر ، 2006 ، ص 163) .

3- نسبة التدفقات النقدية من المبيعات إلى المبيعات

وتحدد بالعلاقة التالية :

التدفقات النقدية من المبيعات / المبيعات .

تبين النسبة المئوية للتدفقات النقدية من المبيعات . وكلما ارتفعت هذه النسبة دل ذلك

على كفاءة الشركة في تحصيل النقدية من المبيعات (Carslaw & Mills , 1991) .

4- نسبة الفوائد والتوزيعات المقبوضة

وتحدد بالعلاقة التالية :

المتحصلات النقدية المتحققة من إيراد الفوائد والتوزيعات المقبوضة / التدفقات النقدية

الداخلة من الأنشطة التشغيلية .

تساعد هذه النسبة على قياس الأهمية النسبية لعوائد الاستثمارات سواء في القروض أو

في الأوراق المالية (مطر، 2006، ص 165).

5- نسبة التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية للسهم العادي

وتحدد هذه النسبة بالعلاقة التالية :

صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية - التوزيعات النقدية للأسهم الممتازة /

المتوسط المرجح للأسهم العادية .

وتبين هذه النسبة حصة السهم العادي من صافي التدفقات النقدية من الأنشطة

التشغيلية، وتعكس قدرة المنشأة على توزيع الأرباح النقدية (Gibson , 2001 , P

. (366

6- نسبة العائد على حقوق الملكية من التدفقات النقدية التشغيلية

ويحدد بالعلاقة التالية :

صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية / حقوق الملكية .

تبين هذه النسبة العائد على حقوق الملكية من التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية .

وكما ارتفعت هذه النسبة كلما كان ذلك مؤشراً إيجابياً على كفاءة المنشأة . وتشبه هذه

النسبة نسبة معدل العائد على حقوق الملكية ولكنها تحتسب باستخدام التدفقات النقدية من

الأنشطة التشغيلية بدلاً من رقم صافي الدخل (عبيدات ، 2006 ، ص 68) .

7- نسبة العائد على الأصول من التدفق النقدي التشغيلي

ويحدد بالعلاقة التالية :

صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية / إجمالي الأصول .

وتوضح هذه النسبة مدى قدرة أصول الشركة على توليد تدفقات نقدية تشغيلية ، وكما

ارتفعت هذه النسبة دل ذلك على كفاءة المنشأة في استخدام موجداتها، وحافز للمزيد

من الاستثمار في المستقبل . وتشبه هذه النسبة معدل العائد على الموجودات باستثناء

استخدام التدفقات النقدية بدلاً من رقم صافي الربح (Carslaw & Mills , 1991) .

ثانياً: تقييم السيولة

تعرف السيولة بأنها قدرة المنشأة على تحويل أصولها إلى نقدية حتى تتمكن من سداد

التزاماتها المتداولة عند استحقاقها (Schroeder , et al . , 2001, P 156) . وتقوم

نسب السيولة بربط الأصول المتداولة بالمطلوبات المتداولة لمعرفة الوضع المالي للشركة

في الفترة قصيرة الأجل. وترتبط قوة أو ضعف سيولة الشركة بمدى توفر صافي التدفق

النقدي من الأنشطة التشغيلية ، فإذا كان صافي التدفق النقدي من الأنشطة التشغيلية موجباً فهذا يعني أن هناك فائضاً نقدياً يمكن لإدارة الشركة أن تستخدمه إما في توسيع الأنشطة الاستثمارية أو في تسديد الديون طويلة الأجل . أما إذا كان سالباً فهذا يعني أن على الشركة أن تبحث عن مصادر لتمويل العجز وذلك إما ببيع جزء من استثماراتها أو بالتمويل طويل الأجل. ومن أهم النسب التي يمكن اشتقاقها من قائمة التدفقات النقدية لتقييم سيولة المنشأة :

1- نسبة تغطية النقدية

وتحدد بالعلاقة التالية :

صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية / التدفقات النقدية الخارجة للأنشطة الاستثمارية والتمويلية .

ومن الأمثلة على التدفقات النقدية الخارجة للأنشطة التمويلية والاستثمارية :

- الديون والقروض المستحقة الدفع .

- الدفعات الإيجارية لعقود الإيجار التمويلي .

- المبالغ المدفوعة في شراء الأصول الثابتة .

- توزيعات الأرباح لحملة الأسهم .

وتشير هذه النسبة إلى قدرة الشركة على توليد تدفقات نقدية من الأنشطة التشغيلية للوفاء

بالمطلوبات الاستثمارية والتمويلية الضرورية . وكلما ارتفعت هذه النسبة دل ذلك على

كفاية التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية للوفاء بهذه الاحتياجات (Friedlob &

91 - P 9 , 2003 , Schleifer) .

2- نسبة المدفوعات اللازمة لتسديد فوائد الديون

وتحدد بالعلاقة التالية :

صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية / فوائد الديون .

وتشير هذه النسبة إلى قدرة الشركة على تسديد فوائد الديون، وانخفاض هذه النسبة مؤشر

سئى وينبئ بمشاكل قد تواجهها الشركة في مجال السيولة اللازمة لدفع الفوائد المستحقة

للدیون (مطر ، 2006 ، ص 164) .

3- نسبة التوزيعات النقدية

وتحدد بالعلاقة التالية :

صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية / التوزيعات النقدية للمساهمين .

وتوفر هذه النسبة معلومات عن السياسة التي تتبعها إدارة الشركة في مجال توزيع

الأرباح النقدية من خلال تدفقاتها النقدية من الأنشطة التشغيلية ومدى استقرار هذه

السياسة . إن ارتفاع هذه النسبة يشير إلى قدرة المنشأة على تسديد توزيعات الأرباح

دون الحاجة إلى مصادر تمويل خارجية (Gibson , 2001 , P 367) .

4- نسبة كفاية التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية

وتحدد هذه النسبة بالعلاقة التالية :

التدفقات النقدية الداخلة من الأنشطة التشغيلية / الاحتياجات النقدية الأساسية .

وتبين هذه النسبة مدى قدرة أنشطة الشركة على توليد تدفقات نقدية داخلية لتغطية

التدفقات النقدية الخارجة للأنشطة التشغيلية وللإنفاق الرأسمالي وسداد أقساط الديون

طويلة الأجل . ويقصد بالاحتياجات النقدية الأساسية ما يلي (مطر ، 2006 ، ص 162) :

أ- التدفقات النقدية الخارجة للأنشطة التشغيلية .

ب- مدفوعات أعباء الديون .

ج- الإنفاق الرأسمالي اللازم للمحافظة على الطاقة الإنتاجية .

د- سداد الديون المستحقة خلال العام .

5- نسبة التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية إلى المطلوبات المتداولة

وتحدد بالعلاقة التالية :

صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية / متوسط المطلوبات المتداولة .

وتبين هذه النسبة مدى قدرة المنشأة على سداد مطلوباتها المتداولة من خلال صافي

تدفقاتها النقدية من أنشطتها التشغيلية . وكلما ارتفعت هذه النسبة انخفض مستوى

المخاطر المتعلقة بالسيولة ، وهذا يعني أن المنشأة قادرة على الوفاء بجميع أو بجزء

من مطلوباتها المتداولة من خلال النقدية المولدة داخلياً (P , Kieso, et al., 2005 ,

196) .

6- نسبة التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية إلى الاستحقاق الحالي للديون طويلة

الأجل وأوراق الدفع قصيرة الأجل

وتحدد بالعلاقة التالية :

صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية / استحقاقات الدين طويلة الأجل + الديون

وأوراق الدفع قصيرة الأجل .

وتشير هذه النسبة إلى قدرة الشركة على الوفاء بالتزاماتها المتمثلة باستحقاقات الديون طويلة الأجل والديون وأوراق الدفع قصيرة الأجل. إن ارتفاع هذه النسبة يعني أن وضع السيولة للمنشأة جيد ولا تعاني من مشكلات تتعلق بها (Gibson , 2001 , P 364).

7- نسبة التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية إلى مدفوعات الديون طويلة الأجل

وتحدد بالعلاقة التالية :

صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية / مدفوعات الدين طويل الأجل .

تقيس هذه النسبة مدى كفاية التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية على سداد الديون طويلة الأجل . وكلما ارتفعت هذه النسبة كلما كان ذلك مؤشراً إيجابياً على قدرة المنشأة

على الوفاء بالتزاماتها طويلة الأجل (Roehl – Anderson & Bragg , 2005 , P

. (329

8- نسبة التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية إلى النفقات الرأسمالية

وتحدد بالعلاقة التالية :

صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية / التدفقات النقدية الخارجة للنفقات الاستثمارية .

وتبين هذه النسبة قدرة الشركة على توليد تدفقات نقدية من أنشطتها التشغيلية لتمويل

النفقات الرأسمالية اللازمة للحفاظ على طاقتها الإنتاجية . وإذا كانت هذه النسبة أكبر

من 1:1 فهذا يعني أن المنشأة يمكن أن تستخدم الزيادة النقدية من أنشطتها التشغيلية في

تسديد الديون المستحقة عليها (Stickney & Brown , 1999 , P 154) .

9- نسبة أثر الاستهلاك والإطفاء

وتحدد بالعلاقة التالية :

مصروف الاستهلاك + مصروف الإطفاء / صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية .

وتساعد هذه النسبة في إظهار أثر الاستهلاك والإطفاء على النقدية من الأنشطة التشغيلية . ويمكن اعتبار المنشأة أكثر كفاءة إذا كان أثر الاستهلاك والإطفاء لديها قليلا على النقدية من الأنشطة التشغيلية (Bergevin , 2002 , P 231) .

10- نسبة إعادة الاستثمار

وتحدد بالعلاقة التالية :

صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية / مشتريات الموجودات طويلة الأجل وتقيس هذه النسبة كفاية التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية لتمويل شراء الموجودات طويلة الأجل . وتختلف هذه النسبة عن نسبة التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية إلى النفقات الرأسمالية في أنها تأخذ بعين الاعتبار جميع مشتريات الموجودات طويلة الأجل والمتضمنة الأراضي والمباني وليس الموجودات اللازمة للمحافظة على الطاقة الإنتاجية فقط (عبيدات ، 2006 ، ص 75) .

11- التدفقات النقدية الحرة

وتحدد بالعلاقة التالية :

صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية - (النفقات الرأسمالية + توزيعات الأرباح) .

والتدفقات النقدية الحرة هي التدفقات النقدية المتبقية التي يتم توزيعها على حملة الأسهم وأصحاب الديون بعد قيام الشركة بالاستثمار في الأصول الثابتة الضرورية ورأس المال العامل للمحافظة على استمرارية الأنشطة التشغيلية . وتوفر التدفقات النقدية الحرة للمحللين الماليين معلومات عن قدرة المنشأة على النمو داخلياً وزيادة مرونتها المالية (, Bergevin 2002 , P 230) .

12- نسبة التدفقات النقدية الخارجة للأنشطة الاستثمارية إلى التدفقات النقدية الداخلة

من الأنشطة التمويلية

وتحدد بالعلاقة التالية :

التدفقات النقدية الداخلة من الأنشطة التمويلية / التدفقات النقدية الخارجة للأنشطة

الاستثمارية.

وتبين هذه النسبة مدى مساهمة التدفقات النقدية الداخلة من الأنشطة التمويلية على تمويل الاستثمار في الموجودات طويلة الأجل . كذلك تعتبر مؤشراً على مدى إسهام المصادر الخارجية في تمويل الاستثمار في الموجودات طويلة الأجل ، لذا توفر للمستثمرين والمقرضين معلومات عن كيفية استخدام استثماراتهم من قبل إدارة المنشأة (محمد وآخرون ، 2005 ، ص 167) .

13- نسبة الإنفاق الرأسمالي

وتحدد هذه النسبة بالعلاقة التالية :

الإنفاق الرأسمالي الحقيقي / التدفقات النقدية الداخلة من القروض طويلة الأجل وإصدارات

الأسهم والسندات .

وتقيس هذه النسبة الأهمية النسبية لمصادر التمويل الخارجي في تمويل حيازة الأصول الثابتة. وتخدم فئتي المستثمرين والمقرضين بتوفير مؤشرات لهم عن كيفية استخدام أموالهم. كما تعكس أيضا مدى نجاح إدارة الشركة في إتباع سياسة المواعمة في تمويل الأصول طويلة الأجل من مصادر تمويل طويلة الأجل (مطر، 2006، ص 165) .

1/4 أسس عرض وتبويب المعلومات في قائمة التدفقات النقدية

بموجب الشروط التي تتطلبها المعايير المحاسبية التي أصدرتها المجامع المهنية بشأن إعداد قائمة التدفق النقدي ومنها المعيار المحاسبي الدولي رقم (7) ، يجب تبويب أو تصنيف المعلومات التي تعرضها هذه القائمة في ثلاثة أبواب رئيسية يتألف كل باب منها من نوعين من التدفقات ، تدفقات نقدية داخلية وأخرى خارجة . و ترتب هذه الأبواب كالتالي: التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية ، والتدفقات النقدية من الأنشطة الاستثمارية ، والتدفقات النقدية من الأنشطة التمويلية (مطر، 2003 ، ص 166) . وقد أصدرت لجنة معايير المحاسبة الدولية (IASB) المعيار المحاسبي الدولي رقم (7) " قائمة التدفقات النقدية " بصورته النهائية في ديسمبر 1992 ، وأصبح هذا المعيار نافذ المفعول للبيانات المالية ابتداء من الأول من تموز عام 1994 ليحل محل المعيار السابق " بيان التغيرات في المركز المالي " والذي تم اعتماده في أكتوبر عام 1977. ويهدف هذا المعيار إلى إلزام الشركات بتوفير المعلومات حول التغيرات التاريخية في النقدية وما يعادها للمشروع بواسطة بيان التدفق النقدي الذي يصنف التدفقات النقدية خلال الفترة إلى تدفقات من النشاطات التشغيلية وتدفقات من النشاطات الاستثمارية ، وتدفقات من النشاطات التمويلية . وقد ورد في هذا

المعيار المصطلحات التالية التي يجب أن تتضمنها قائمة التدفقات النقدية (المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية ، 2006 ، ص 770 - 766) :

- النقدية وتشمل النقدية الجاهزة والودائع تحت الطلب، ويتم الاحتفاظ عادة بالنقد من أجل مواجهة الالتزامات النقدية قصيرة الأجل وليس لأجل الاستثمار والأغراض الأخرى.

- النقد المعادل وهي الاستثمارات قصيرة الأجل وعالية السيولة ويمكن تحويلها إلى مبالغ معلومة من النقد خلال (3) أشهر أو أقل من تاريخ الحصول عليها دون أن تكون عرضة لمخاطر هامة تغير في قيمتها.

- التدفقات النقدية وهي عبارة عن التدفقات النقدية الداخلة والخارجة من النقدية وما يعادلها. ويعرض المشروع تدفقاته النقدية من الأنشطة المختلفة بالأسلوب الأكثر ملاءمة لأعماله. فالتصنيف حسب النشاط يوفر معلومات تسمح للمستخدمين بتقدير أثر هذه النشاطات على المركز المالي ومبلغ النقدية وما يعادلها للمشروع ، كما يمكن استخدام هذه المعلومات لتقييم العلاقات بين تلك النشاطات ، وقد تشمل العملية الواحدة للتدفق النقدي على أكثر من نشاط ، فعلى سبيل المثال عندما تكون عملية سداد القرض نقداً تتضمن كلاهما الفائدة وأصل القرض فإنه في هذه الحالة يمكن تصنيف عنصر الفائدة على أنه نشاط تشغيلي ، بينما يصنف عنصر سداد أصل القرض على أنه نشاط تمويلي .

- النشاطات التشغيلية وهي النشاطات الرئيسية لتوليد الإيراد في المنشأة والنشاطات الأخرى التي لا تعتبر من النشاطات الاستثمارية أو التمويلية . ويعتبر مبلغ

التدفقات النقدية الناشئة عن النشاطات التشغيلية مؤشراً أساسياً عن المدى الذي ساهمت به عمليات المشروع في توليد تدفقات نقدية كافية لسداد الديون والحفاظ على القدرة التشغيلية للمشروع ، ودفع أرباح الأسهم ، والقيام باستثمارات جديدة بدون اللجوء لمصادر تمويل خارجية . ويمكن عرض التدفقات النقدية من النشاطات التشغيلية باستخدام الطريقة المباشرة ، والتي بموجبها يتم الإفصاح عن الفئات الرئيسية لإجمالي المقبوضات النقدية وإجمالي المدفوعات النقدية ، أو الطريقة غير المباشرة والتي بموجبها يتم تعديل صافي الربح أو الخسارة بأثر العمليات ذات الطبيعة غير النقدية وأية مبالغ مؤجلة أو مستحقة عن مقبوضات أو مدفوعات نقدية تشغيلية في الماضي أو المستقبل ، وكذلك بنود الدخل أو المصروف المتعلقة بالتدفقات النقدية الاستثمارية أو التمويلية . وتعتبر الأنشطة التشغيلية جوهر نشاط المنشأة الذي تأسست من أجله ، والتدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية تتضمن العمليات النقدية الداخلة التالية (أبو المكارم، 2004، ص 528 - 529):

- المتحصلات النقدية من مبيعات البضاعة وتقديم الخدمات .
- المتحصلات النقدية من العائد على القروض (الفوائد) .
- المتحصلات النقدية من بيع الأوراق المالية المحتفظ بها لأغراض المتاجرة .
- أما التدفقات النقدية الخارجة من الأنشطة التشغيلية فتشتمل على :
- المدفوعات النقدية إلى الموردين لشراء بضاعة أو الحصول على الخدمات .
- المدفوعات النقدية إلى العمال مقابل خدماتهم .

- المدفوعات النقدية إلى الحكومة مقابل الضرائب والرسوم .
- المدفوعات النقدية إلى المقرضين مقابل الفوائد .
- المدفوعات النقدية لشراء الأوراق المالية المحتفظ بها لأغراض المتاجرة .
- النشاطات الاستثمارية وهي النشاطات المتمثلة في امتلاك الأصول طويلة الأجل والتخلص منها ، حيث تبين مدى ما يدفع من نفقات على الموارد التي تستخدم في توليد دخل وتدفقات نقدية مستقبلية ، وتشتمل على (حماد ، 2006 ، ص 76) :
- المتحصلات النقدية من بيع أصول ثابتة أو استثمارات مالية طويلة الأجل .
- المدفوعات النقدية لشراء أصول ثابتة أو استثمارات مالية طويلة الأجل.
- النشاطات التمويلية وهي النشاطات التي ينتج عنها تغيرات في حجم ومكونات ملكية رأس المال وعمليات الاقتراض التي تقوم بها المنشأة . وتعتبر التدفقات النقدية من الأنشطة التمويلية مفيدة في التنبؤ بمطالبات مقدمي رأس مال المشروع في المستقبل ، وتشتمل على ما يلي :
- النقد المتحصل من إصدار أسهم جديدة أو زيادة رأس المال .
- النقد المتحصل من إصدار سندات طويلة الأجل .
- النقد المتحصل من القروض والتسهيلات البنكية .
- النقد المدفوع على توزيع الأرباح .
- النقد المدفوع لتسديد السندات أو الأسهم.
- النقد المدفوع لتسديد القروض والتسهيلات البنكية .

وقد تضمن معيار المحاسبة الدولي رقم (7) شروط ومتطلبات للإفصاح عن البيانات المتعلقة بقائمة التدفقات النقدية وفق ما يلي (المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية، 2006، ص 771 - 776) :

- يجب تصنيف التدفقات النقدية المتعلقة بالبنود غير العادية كأنها ناشئة عن الأنشطة التشغيلية أو الاستثمارية أو التمويلية كما هو مناسب ، والإفصاح عنها بشكل منفصل لمساعدة مستخدمي القوائم المالية على فهم آثارها على التدفقات النقدية الحالية والمستقبلية للمنشأة .
- يجب الإفصاح بشكل منفصل عن كل من التدفقات النقدية المقبوضة والمدفوعة من الفوائد وأرباح الأسهم ، وتصنيف كل منها بأسلوب ثابت من فترة لأخرى على أنها أنشطة تشغيلية أو استثمارية أو تمويلية .
- يجب الإفصاح بشكل منفصل عن التدفقات النقدية المتعلقة بالضرائب المدفوعة عن الدخل ، وأن يتم تصنيفها ضمن التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية .
- إن العمليات الاستثمارية والتمويلية التي لا تتطلب استخداماً للنقدية أو ما يعادلها يجب أن لا تعرض ضمن قائمة التدفقات النقدية ، وإنما يجب الإفصاح عنها في مكان آخر في القوائم المالية .
- يجب على المنشأة الإفصاح عن مكونات النقدية وما يعادلها، والإفصاح عن تأثير أي تغيير في سياسة تحديد مكونات النقدية وما يعادلها .

- يستبعد من التدفقات النقدية الحركات بين بنود النقدية وما يعادلها ، وذلك لان هذه العمليات تعتبر جزءاً من إدارة النقدية للمنشأة وليس جزءاً من الأنشطة التشغيلية أو الاستثمارية أو التمويلية .
- يعتبر الإفصاح المنفصل عن التدفقات النقدية من الأنشطة الاستثمارية هاماً وذلك لان هذه التدفقات تمثل مدى ما يدفع على الموارد التي تستخدم في توليد دخل وتدفقات نقدية مستقبلية .
- يجب الإفصاح عن التدفقات النقدية من الأنشطة التمويلية بشكل منفصل لأنه يفيد في عملية التنبؤ بمقدار النقدية اللازمة في المستقبل للوفاء بمطالبات مقدمي رأس المال .
- يجب أن تسجل التدفقات النقدية التي تنشأ عن عمليات بالعملة الأجنبية حسب عملة المشروع التي تنشر بموجبها بياناتها المالية وذلك بتحويل مبلغ العملة الأجنبية إلى عملة المشروع باستخدام سعر الصرف السائد في تاريخ التدفق النقدي .
- يعتبر الإفصاح المنفصل للتدفقات النقدية التي تمثل زيادة في الطاقة التشغيلية والتدفقات النقدية المطلوبة للمحافظة على الطاقة الإنتاجية مفيدة في مساعدة مستخدمي البيانات المالية لتقرير ما إذا كان المشروع يقوم بالاستثمار بشكل ملائم .

1/5 طرق إعداد قائمة التدفقات النقدية

خلافًا لقائمة الدخل وقائمة المركز المالي اللتان تعدان استنادًا إلى أساس الاستحقاق وبالتالي إلى ميزان المراجعة المعدل بعد التسويات الجردية ، فإن قائمة التدفقات النقدية يتم إعدادها من ثلاثة مصادر هي (حنان ، 2005 ، ص 135) :

* ميزانية مقارنة للسنتين الأخيرتين، وذلك لتحديد مقدار التغيرات في الأصول والالتزامات وحقوق الملكية بين أول المدة وآخرها .

* قائمة الدخل للسنة الجارية، وذلك لتحديد مقدار صافي الدخل وزيادة النقدية الناتجة عن الأنشطة التشغيلية أو مقدار نقصان النقدية المستخدمة في الأنشطة التشغيلية خلال الفترة .

* معلومات تفصيلية إضافية أخرى، وذلك بهدف تحديد كيفية توريد أو استخدام النقدية خلال الفترة

إن إعداد قائمة التدفقات النقدية من المصادر الثلاثة السابقة يتم وفق ثلاث خطوات

متتالية هي (Kieso , Weygand & Warfield , 2001, P 1314) :

1. تحديد التغير في النقدية عن طريق إيجاد الفرق بين رصيد النقدية أول الفترة وآخرها باستخدام بيانات الميزانية العامة المقارنة .

2. تحديد صافي التدفق النقدي من الأنشطة التشغيلية عن طريق تحليل قائمة الدخل الحالية وتحويل الدخل من أساس الاستحقاق إلى الأساس النقدي . كما يتطلب أيضا مقارنة الميزانيتين والبيانات الإضافية .

3. تحديد صافي التدفق النقدي من الأنشطة الاستثمارية والتمويلية عن طريق تحليل بقية البنود الموجودة في الميزانية العمومية المقارنة والبيانات الإضافية .

وتوجد طريقتان لإعداد قائمة التدفقات النقدية هما :

أ. الطريقة المباشرة ، والتي يتم بموجبها تجاهل صافي الربح ، ويتم تحديد صافي التدفق النقدي من الأنشطة التشغيلية عن طريق تنزيل المبالغ النقدية المدفوعة للموردين والمصاريف النقدية التشغيلية من المقبوضات النقدية المحصلة من العملاء ومن أنشطة تشغيلية أخرى غير متكررة مثل عوائد الاستثمار والفوائد الدائنة .

ب. الطريقة غير المباشرة ، والتي يتم بموجبها تحديد صافي التدفق النقدي من الأنشطة التشغيلية عن طريق إجراء تعديلات على صافي الربح المستخرج من قائمة الدخل لأنه معد على أساس الاستحقاق وليس الأساس النقدي (المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية ، 2006 ، ص 770) . ومن التعديلات والتسويات التي يجب إجراؤها على صافي الربح لتحويله إلى صافي تدفق نقدي من الأنشطة التشغيلية ما يلي (Needles & Powers , 2004 , P 619 - 626) :

* تضاف المصروفات غير النقدية التالية إلى صافي الدخل

- استهلاك الأصول الثابتة.

- إطفاء الأصول غير الملموسة .

- مصاريف الديون المشكوك في تحصيلها .

* تعدل التغيرات التالية في رأس المال العامل

- الزيادة في الأصول المتداولة (تطرح) .

- النقص في الأصول المتداولة (يضاف) .

- الزيادة في الالتزامات المتداولة (تضاف) .

- النقص في الالتزامات المتداولة (يطرح) .

*** تعدل البنود غير التشغيلية التالية**

- أرباح بيع الأصول الثابتة (تطرح) .

- خسائر بيع الأصول الثابتة (تضاف) .

والفرق بين الطريقة المباشرة وغير المباشرة في إعداد قائمة التدفقات النقدية هو فقط في كيفية تحديد صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية . أما تحديد صافي التدفق النقدي من الأنشطة الاستثمارية والتمويلية فهو متماثل بين الطريقتين ولا يوجد اختلاف بينهما . ويشجع معيار المحاسبة الدولي رقم (7) المنشآت على إعداد قائمة التدفقات النقدية باستخدام الطريقة المباشرة وذلك لأن الطريقة المباشرة توفر معلومات يمكن أن تكون مفيدة في تقدير التدفقات النقدية المستقبلية . ومن أهم الفروقات الأساسية بين الطريقتين ، أن الطريقة المباشرة تقدم معلومات أكثر تفصيلا عن الآثار النقدية للأنشطة التشغيلية في المنشأة ، لذلك تعد أكثر فائدة في تقييم الوضع النقدي وتحديد مدى قدرة المنشأة على مقابلة احتياجاتها النقدية المختلفة . من ناحية أخرى يؤخذ على الطريقة المباشرة أنها تضيف أعباء جديدة على نظام المعلومات المحاسبية، فهو مصمم لتلبية متطلبات أساس الاستحقاق وليس الأساس النقدي. وتتميز الطريقة غير المباشرة بأنها تقدم معلومات تساعد مستخدمي القوائم المالية في معرفة كيفية الانتقال من الأرقام المحاسبية وفق أساس الاستحقاق إلى تدفقات نقدية داخلية وخارجية وفق الأساس النقدي (Wild , et al., 2003 , P 385-391) . ومع أن قائمة التدفقات النقدية لا يوجد لها شكل نموذجي لاختلاف التدفقات النقدية من منشأة إلى أخرى ، إلا أنه يمكن تمثيل هذه القائمة بالطريقة المباشرة بموجب المعيار المحاسبي الدولي

رقم (7) وذلك وفق النموذج التالي (المعايير الدولية لأعداد التقارير المالية ، 2006 ، ص

: (779)

قائمة التدفقات النقدية للسنة المنتهية في 12/31 وفقاً للطريقة المباشرة

كلي	جزئي	البيان
		التدفق النقدي من الأنشطة التشغيلية :
	XX	النقدية المقبوضة من العملاء
	(XX)	النقدية المدفوعة للموردين
	(XX)	النقدية المدفوعة للمصروفات
XXX		صافي التدفق النقدي من الأنشطة التشغيلية
		التدفق النقدي من الأنشطة الاستثمارية :
	XX	نقدية محصلة من بيع الأراضي
	XX	نقدية محصلة من بيع استثمارات طويلة الأجل
	(XX)	النقدية المدفوعة لشراء آلات ومعدات
	(XX)	النقدية المدفوعة لشراء استثمارات طويلة الأجل
XXX		صافي التدفق النقدي من الأنشطة الاستثمارية
		صافي التدفق النقدي من الأنشطة التمويلية :
	XX	نقدية محصلة من إصدار أسهم
	XX	نقدية محصلة من إقراض طويل الأجل

	(XX)	توزيعات أرباح نقدية
XXX		صافي التدفق النقدي من الأنشطة الاستثمارية
XXX		صافي التدفق النقدي خلال العام
XXX		يضاف : رصيد النقدية وما يعادلها في بداية الفترة
XXX		رصيد النقدية وما يعادلها في نهاية الفترة

أما قائمة التدفقات النقدية بالطريقة غير المباشرة وحسب نفس المعيار، فيمكن تمثيلها وفق

النموذج التالي (المعايير الدولية لأعداد التقارير المالية ، 2006 ، ص 780) :

قائمة التدفقات النقدية للسنة المنتهية في 12/31 وفقا للطريقة غير المباشرة

كلي	جزئي	البيان
XXX		صافي الربح المحاسبي على أساس الاستحقاق
XX		يضاف: مصروف الاستهلاك
(XX)		يطرح : مكاسب بيع أراضي
XXX		التدفق النقدي من الأنشطة التشغيلية قبل احتساب التغيير في بنود رأس المال
		يضاف: (نقص الأصول المتداولة، وزيادة المطلوبات المتداولة)
	XX	زيادة رصيد الدائنين
	XX	نقص رصيد المدينين

XXX	XXX	
		يطرح: (زيادة الأصول المتداولة، ونقص المطلوبات المتداولة)
	(XX)	زيادة رصيد المدينين
	(XX)	زيادة رصيد المخزون
	(XX)	زيادة المصروفات المدفوعة مقدم
	XX	نقص المصروفات المستحقة
XXX	XXX	
XXX		صافي التدفق النقدي من الأنشطة التشغيلية

1/6 الاعتبارات الواجب مراعاتها في التحليل المالي لقائمة التدفقات النقدية

لدى تحليل قائمة التدفقات النقدية ، يتوجب أخذ مجموعة من العوامل بعين الاعتبار يمكن أن تؤثر على حجم وطبيعة التدفقات النقدية للمشروع . فمثلا المنشآت التي تتمتع بالاستقرار ووصلت إلى مرحلة النضج يجب أن تزيد تدفقاتها النقدية الداخلة من الأنشطة التشغيلية عن التدفقات النقدية الخارجة من الأنشطة التشغيلية، وبالتالي تستطيع تمويل احتياجاتها النقدية للأنشطة الاستثمارية والتمويلية . أما المنشآت التي لا تزال في مرحلة النمو فإنها تعاني من تدفقات نقدية سالبة من الأنشطة التشغيلية ، وبالتالي تعتمد على التدفقات النقدية من الأنشطة التمويلية لتمويل احتياجاتها النقدية للأنشطة التشغيلية والاستثمارية (Robinson , et al., 2004 ,P 525) . وهناك بعض العمليات التمويلية والاستثمارية التي لا تؤثر على النقد في المنشأة بشكل فعلي ولا يتم إدراجها ضمن قائمة التدفقات النقدية لأنها نشاطات غير نقدية مثل (الدوري و أبو زناد ، 2003 ، ص 116) :

* إصدار الأسهم لشراء الأصول .

* إصدار السندات لشراء الأصول .

* استبدال الأصول الثابتة.

* تحويل السندات إلى أسهم عادية .

كما تؤثر السياسات والمعالجات المحاسبية التي تتبعها الإدارة على التدفقات النقدية بشكل غير مباشر من خلال تأثيرها على الضرائب المدفوعة (التدفقات النقدية الخارجية) . فمثلاً إذا اتبعت المنشأة طريقة الوارد أولاً صادر أولاً (FIFO) في تقييم المخزون وتكلفة البضاعة المباعة فان ذلك يؤدي إلى تقييم تكلفة البضاعة المباعة بأقدم الأسعار وبالتالي

زيادة صافي الربح بالمقارنة مع ما سيكون عليه وفق طريقة المتوسط المرجح ، وبالتالي سيترتب على المنشأة دفع ضرائب أكبر تؤدي إلى زيادة التدفقات النقدية الخارجة بالمقارنة مع تلك عند استخدام طريقة المتوسط المرجح لتقييم تكلفة البضاعة المباعة . وهذا ينطبق على طرق الاستهلاك المتبعة التي سوف تؤثر على صافي الربح وبالتالي على الضرائب المدفوعة والتدفقات النقدية الخارجة (Fridlob & Schefier, 2003, P 149 - 151) . وهناك بعض المؤشرات التي يمكن للمحل المالي الاسترشاد بها كدلائل على أن المنشأة تعاني من مشاكل تتعلق بالتدفقات النقدية مثل (Stickney & Brown , 1999, P 623-624) :

* معدل الزيادة في المدينين والمخزون أكبر من معدل الزيادة في المبيعات، والذي يدل على مشاكل في تحصيل الديون من العملاء.

* معدل الانخفاض في الدائنين أكبر من معدل الانخفاض في المخزون، والذي يدل على تشدد في سياسات الائتمان الممنوحة للمنشأة من قبل الموردين، ومن ثم صعوبات في السيولة تعاني منها المنشأة.

* معدل الزيادة في المطلوبات المتداولة الأخرى أكبر من معدل الزيادة في المبيعات. مما يدل على صعوبات تواجه المنشأة في مجالات البيع وبالتالي ارتفاع مستويات المخزون عن الحد المناسب.

* التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية سالبة وبشكل مستمر إما بسبب الخسائر أو زيادة كبيرة في رأس المال العامل .

* زيادة التدفقات النقدية الرأسمالية بشكل أكبر من التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية ،
مما يشير إلى ضعف الأداء التشغيلي للمنشأة .

* زيادة عمليات بيع الاستثمارات في الأوراق المالية قصيرة الأجل عن عمليات شراء هذه
الاستثمارات ، والذي يمكن أن يكون مؤشراً على عدم قدرة المنشأة على توليد تدفقات
نقدية كافية من أنشطتها التشغيلية لتمويل رأس المال العامل والاستثمارات طويلة الأجل .

* الاعتماد على الاقتراض قصير الأجل بدل من الاقتراض طويل الأجل، والذي يعتبر
مؤشراً على عدم قدرة المنشأة على الحصول على التمويل طويل الأجل لوجود شكوك لدى
المقرضين حول مستقبل المنشأة.

* تخفيض أو إيقاف التوزيعات النقدية.

وتحتوي قائمة التدفقات النقدية على بعض المؤشرات التي يمكن استنباطها وتساعد

المحللين الماليين في الحكم على أوضاع المنشآت ، ومنها (Palepu , et al. ,2004 , P 15-25):

- التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية قبل الاستثمار في رأس المال العامل تعطي
صورة عن قدرة المنشأة على توليد تدفقات نقدية لتستخدمها في أنشطتها التشغيلية .

- التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية بعد الاستثمار في رأس المال العامل تساعد في
تقييم قدرة المنشأة على إدارة رأس المال العامل وإمكانية التوسع والمحافظة على الطاقة
الإنتاجية .

- التدفقات النقدية الحرة المتوفرة للمقرضين تساعد في تقييم قدرة المنشأة على الوفاء
بالتزاماتها المتمثلة بالفوائد وأصل القروض .

- التدفقات النقدية الحرة المتوفرة لحملة الأسهم تساعد في تقييم قدرة المنشأة على دفع توزيعات الأرباح لحملة الأسهم . وقيمة المنشأة تعتمد على التدفقات النقدية الحرة المتوقعة مستقبلاً والتي يمكن أن تستخدم في (Brigham & Ehrhardt,2005 , P106-107):

- تسديد الديون والفوائد للمقرضين .
- دفع الحصة النقدية لحملة الأسهم .
- إعادة شراء الأسهم من المستثمرين .
- شراء الأوراق المالية والأصول غير التشغيلية الأخرى .

وعليه فان تحليل التدفقات النقدية الحرة يساعد في الإجابة عن التساؤلات التالية (kieso, et al., 2005 , P 197) :

1. هل المنشأة قادرة على دفع أرباح الأسهم ؟
2. هل المنشأة قادرة على الاحتفاظ باستثماراتها الرأسمالية الأساسية حتى لو انخفضت أنشطتها التشغيلية ؟
3. ما هو النقد الحر الذي تستطيع أن تستخدمه المنشأة في الاستثمارات الإضافية وتسديد الديون وشراء أسهم الخزينة وإضافة سيولة للمنشأة ؟

ثانياً: الدراسات السابقة ذات الصلة

لقد تناول العديد من الدارسين والباحثين موضوع قائمة التدفقات النقدية من جوانب مختلفة لأهميتها في اتخاذ القرارات من قبل المستخدمين . كما حفلت الدوريات المحاسبية العربية والأجنبية منذ عقد السبعينيات من القرن السابق بالعديد من الدراسات والأبحاث التي أكدت على أهمية قائمة التدفقات النقدية. وفيما يلي عرض موجز لأهم الدراسات والأبحاث ذات الصلة بموضوع الدراسة وذلك حسب التسلسل التاريخي لها :

1. دراسة (Ijiri 1978)

بعنوان " Cash Flow Accounting and its Structure "

كشفت هذه الدراسة بأن القوائم المالية يجب أن تهتم بالتدفق النقدي وأن هناك ارتباطاً مباشراً بين التدفق النقدي في الماضي والتدفق النقدي المتوقع في المستقبل ، وأن التدفق النقدي لا يؤدي إلى استنتاجات خاطئة ومتضاربة مع المضمون الحقيقي لصافي الربح، بالإضافة لذلك إن الاعتماد على التدفق النقدي كأساس للتنبؤ بحجم التوزيعات المتوقعة قد يؤدي إلى التغلب على القصور في صافي الربح المحاسبي كأساس للتنبؤ لإعطائه نتائج مضللة نتيجة عدم الدقة في مقابلة الإيرادات بالنفقات . لهذا صممت قائمة التدفقات النقدية لنتضمن المعلومات التي لا توفرها القوائم المالية الأخرى المعدة على أساس الاستحقاق .

2. دراسة (Day , 1986)

بعنوان " The Use of Annual Reports by UK Investment Analysts "

هدفت هذه الدراسة إلى تقييم أهمية المعلومات المحتواة في التقارير المالية المنشورة من وجهة نظر محلي الاستثمار في المملكة المتحدة والتعرف على الوسائل والمعلومات التي يستخدمها محللو الاستثمار في عملية التنبؤ بمستقبل الشركات. ولتحقيق هدف الدراسة قام الباحث بعمل مقابلات لعينة من (18) منشأة تتعامل بالأوراق المالية. وأهم ما توصلت له الدراسة كان اعتبار النسب المالية من أكثر الوسائل استخداما من قبل محلي الاستثمار في عملية التنبؤ بمستقبل الشركات، كما أن المعلومات غير المالية والمتعلقة بالبيئة الخارجية تعتبر هامة في هذا المجال.

3. دراسة (Zeller and Stanko , 1994)

بعنوان " Operating Cash Flow Ratios Measure:A Retail Firm Ability

to Pay

هدفت هذه الدراسة إلى التأكد من ما إذا كانت نسب التدفقات النقدية التشغيلية تمثل اتجاها مستقلا عن بقية اتجاهات النسب المالية الأخرى. ولتحقيق أهداف الدراسة قام الباحثان بتطبيق التحليل العاملي على (34) نسبة مالية استخلصت من عينة احتوت على مجموعة من منشآت التجزئة في الولايات المتحدة الأمريكية بلغ عددها (209 و 235 و 240 و 209) شركة للأعوام 1988 و 1989 و 1990 و 1991 على التوالي. وقد توصل الباحثان إلى أن نسب

التدفقات النقدية تمثل اتجاهها مختلفاً عن الاتجاهات التي تقيسها نسب الاستحقاق، وأن نسبة التدفقات النقدية التشغيلية قبل الفوائد والضرائب المدفوعة إلى الفوائد المدفوعة لم ترتبط بأي اتجاه خلال سنوات الدراسة ، كذلك نسبة التدفقات النقدية التشغيلية إلى الدخل التشغيلي لم تكن مستقرة التصنيف خلال السنوات الأربع .

4. دراسة (الوابل ، 1996)

بعنوان " المحتوى المعلوماتي لقائمة التدفقات النقدية : دراسة تحليلية مقارنه بالقياس إلى أرباح الاستحقاق "

حصلت هذه الدراسة في السعودية، وقد هدفت إلى تحليل بيانات التدفقات النقدية والتعرف إلى أهميتها في قرارات الاستثمار والاقتراض، وبيان أهمية النسب المالية التي تعتمد على بيانات التدفقات النقدية . وقد قام الباحث بدراسة تحليلية مقارنة لأهمية بيانات التدفقات النقدية وبيان المحتوى الإعلامي لها مقارنة بأرباح الاستحقاق. وخلصت الدراسة إلى أن استمرارية المشروع تتطلب إعداد قائمة تدفقات نقدية بجانب قائمة الدخل ، وأن لكل قائمة محتوى إعلامياً ذا دلالة معينة لمتخذي القرارات وذلك في تقييم الاستثمارات والمخاطر وتفسير العوائد غير المتوقعة للأسهم .

5. دراسة (Ward and Foster, 1997)

بعنوان " A Note on Selecting a Response Measure for Financial

" Distress

هدفت هذه الدراسة إلى التعرف على دور المعلومات المحاسبية في التنبؤ بالفشل المالي في الولايات المتحدة الأمريكية . ولتحقيق هذا الهدف قام الباحثان بتطوير نموذج يتكون من (6) نسب مالية مستخلصة من بيانات معدة وفقاً لأساس الاستحقاق، و (3) نسب مالية مستخلصة من قائمة التدفقات النقدية بالإضافة إلى حجم الشركة. وقد جرت الدراسة على عينة مكونة من (253) شركة لا تعاني من الفشل المالي، و(29) شركة أعلنت إفلاسها، و(35) شركة عجزت عن تسديد ديونها للعامين 1988 و1989. وتوصلت الدراسة إلى أن النسب المالية المعدة وفقاً لأساس الاستحقاق تعتبر الأفضل في التنبؤ بالفشل المالي يليها حجم الشركة ، وأخيراً النسب المالية المستخلصة من قائمة التدفقات النقدية .

6. دراسة (Black , 1998)

بعنوان " Which is More Value Relevant: Earnings or Cash Flow?

" Life Cycle Examination

هدفت هذه الدراسة إلى اختبار ملاءمة كل من مقاييس التدفق النقدي (التدفق النقدي من الأنشطة التشغيلية والاستثمارية والتمويلية) والمقاييس المبنية على أساس الاستحقاق في مراحل النمو المختلفة للمنشآت في الولايات المتحدة ، حيث قام الباحث بالتمييز بين أربع مراحل مختلفة للنمو هي: التأسيس ، والنمو، والنضج ، والانهيال. ولتحقيق هدف الدراسة

قام باستخدام تحليل الانحدار على (37961) مشاهدة تمثل المراحل المختلفة لنمو المنشآت .
وأهم ما توصلت له هذه الدراسة ، أن التدفقات النقدية من الأنشطة الاستثمارية توفر محتوى
معلوماتي أفضل وأكثر ملائمة من أساس الاستحقاق المحاسبي في مرحلة تأسيس المنشأة .
في حين يوفر أساس الاستحقاق محتوى معلوماتي أفضل وأكثر ملاءمة من قائمة التدفقات
النقدية في مرحلة النضج للشركة . أما في مرحلتي النمو والانهيال فإن التدفقات النقدية من
الأنشطة التشغيلية تعتبر أكثر ملاءمة من معلومات أساس الاستحقاق المحاسبي .

7. دراسة (Jones and Widjaja , 1998)

بعنوان " The Decision Relevance of Cash Flow Information "

هدفت هذه الدراسة إلى التعرف على أهمية قائمة التدفقات النقدية في استراليا من وجهة
نظر مسؤولي الإقراض والمحللين الماليين وذلك بعد صدور معيار المحاسبة الاسترالي رقم
(1026) . ولتحقيق هذا الهدف قام الباحثان بتوزيع إستبانة على عينة تتكون من (83)
فرداً من مسؤولي الإقراض و (76) من المحللين الماليين . وقد بينت نتائج الدراسة أن
قائمة التدفقات النقدية تعتبر هامة لكلا الطرفين لاتخاذ قراراتهم ، وأن اعتماد المحللين
الماليين على هذه القائمة كان أكبر من اعتماد مسؤولي الإقراض وذلك بغرض تقييم السيولة
والملاءة المالية للشركات . وتتوافق هذه الدراسة مع دراسة الباحث في اعتمادها على فئتين
متشابهتين من متخذي القرارات المالية وإدراك مدى أهمية قائمة التدفقات النقدية في تقييم
سيولة المنشأة وجودة أرباحها. ويختلف معها في مكان تطبيق الدراسة والنتائج المتوقعة.

8. دراسة (الأمين ، 1999)

بعنوان " دور وأهمية التدفقات النقدية للمستثمرين : دراسة إختبارية على الشركات السعودية "

هدفت هذه الدراسة إلى التحقق من احتواء قائمة التدفقات النقدية على المعلومات التي تساعد المستثمر في قياس قدرة المشروع على تحقيق الربح في المستقبل وتحقيق السيولة اللازمة لتوزيع الأرباح والوفاء بجميع الالتزامات النقدية . وقد جرت الدراسة على عينة مكونة من (72) شركة صناعية سعودية ، وتوصلت بأن قائمة التدفقات النقدية تتضمن معلومات هامة يمكن أن تستخدم لتقييم إنجاز المشروع وقياس حجم المخاطر، وأن هناك ارتباطاً بين التدفق النقدي ومقياس أساس الاستحقاق .

9. دراسة (العمري ، 2000)

بعنوان " استخدام النسب المالية في مجال الصناعة الفندقية في الأردن "

هدفت هذه الدراسة إلى تصميم نموذج للتنبؤ بفشل الصناعات الفندقية في الأردن. ولتحقيق هذا الهدف قام الباحث باحتساب (25) نسبة مالية لعينة مكونة من (12) فندق نصفها فاشل والآخر غير فاشل. وتوصلت هذه الدراسة إلى أنه لا يمكن الاعتماد كلياً على النسب المالية للتنبؤ بالفشل، كما أظهرت أهمية نسب الربحية والسيولة في هذا المجال.

10. دراسة (مطر ، 2001)

بعنوان " طبيعة وأهمية مؤشرات الفشل المالي للشركات : دراسة تحليلية مقارنة بين آراء المدققين والمحللين الماليين في الأردن "

هدفت هذه الدراسة إلى استكشاف طبيعة وأهمية المؤشرات التي يستخدمها مدققو الحسابات والمحللون الماليون في الأردن في التنبؤ بالفشل المالي للشركات ، والوقوف على أوجه التشابه والاختلاف بين هاتين الفئتين من حيث طبيعة هذه المؤشرات أو من حيث أهميتها النسبية . ولتحقيق هدف الدراسة قام الباحث بتوزيع إستبانة على عينة مكونة من (28) من مدققي الحسابات في الأردن و (35) من المحللين الماليين ، وأهم ما توصلت إليه هذه الدراسة كان ما يلي : يتفق المدققون والمحللون على أهمية الجمع بين المؤشرات المالية وغير المالية في عملية التنبؤ بالفشل المالي، ولكن المدققين يميلون أكثر للمؤشرات المالية على حساب المؤشرات غير المالية . بينما يولي المحللون الماليون نظرة متوازنة نحو نوعية المؤشرات بأفضلية بسيطة للمؤشرات المالية في تقييم دور النسب المالية في بناء نماذج التنبؤ بالفشل المالي، ويتزايد دور نسب التدفق النقدي عما كان عليه الحال في بناء النماذج التقليدية. كذلك توجد فروقات ملموسة بين آراء الفئتين تجاه الأهمية النسبية للنسب المالية مصنفة حسب أغراضها ، حيث يضع المدققون نسب الربحية في المرتبة الأولى من اهتماماتهم ، في حين يضع المحللون الماليون نسب السيولة والملاءة على رأس اهتماماتهم، في حين تحتل نسب الربحية المرتبة الأخيرة عندهم . ومن أهم التوصيات التي خرجت بها هذه الدراسة، هو ضرورة عدم اقتصار نماذج التنبؤ بالفشل المالي على النسب المالية

المستخلصة من قائمتي الدخل والمركز المالي، بل يجب تضمين هذه النماذج نسباً منتقاة من قائمة التدفق النقدي.

11. دراسة (بصول ، 2002)

بعنوان " قائمة التدفقات النقدية وملاءمتها لاتخاذ القرارات الاقتصادية : دراسة ميدانية " هدفت هذه الدراسة إلى التعرف على أهمية المعلومات التي تقدمها قائمة التدفقات النقدية من وجهة نظر مسؤولي الإقراض والاستثمار في الأردن فيما يتعلق بالقرارات التمويلية والاستثمارية، إضافة إلى مقارنة التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية مع صافي الربح المحاسبي من الأنشطة التشغيلية . ولتحقيق هذا الهدف قامت الباحثة بتوزيع إستبانة على عينة من مسؤولي الإقراض في البنوك التجارية بلغ عددها (79) وعينة من مسؤولي الاستثمار في البنوك التجارية وشركات التأمين بلغ عددها (58). وتوصلت الدراسة إلى إمكانية الاعتماد على التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية بشكل أكبر من صافي الربح المحاسبي من الأنشطة التشغيلية في اتخاذ قرارات الإقراض والاستثمار . كما بينت الدراسة ملاءمة قائمة التدفقات النقدية لاتخاذ العديد من القرارات الاقتصادية من وجهة نظر مسؤولي الإقراض والاستثمار .

12. دراسة (علي ، 2003)

بعنوان " أهمية الأرباح المحاسبية بالمقارنة مع التدفقات النقدية في تفسير السيولة :
دراسة ميدانية "

هدفت هذه الدراسة إلى اختبار أهمية الأرباح المحاسبية بالمقارنة مع التدفقات النقدية في تفسير التغيرات في سيولة الشركات الصناعية والخدمية المساهمة العامة الأردنية من 1996 إلى العام 2001. ولتحقيق أهداف الدراسة قام الباحث بتطبيق أسلوب الانحدار البسيط والمتعدد على عينة من الشركات بلغ عددها (74) من القطاعين معاً . وتوصلت الدراسة إلى أن أفضل المتغيرات في تفسير التغيرات في السيولة هي : التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية يليها صافي الربح المحاسبي من الأنشطة التشغيلية وأخيراً رأس المال العامل .

13. دراسة (الجهماني والداود ، 2004)

بعنوان "التنبؤ بفشل الشركات المساهمة العامة الصناعية الأردنية باستخدام القياس متعدد الاتجاهات "

هدفت الدراسة إلى التوصل إلى مجموعة النسب المالية الأكثر قدرة وكفاءة في التنبؤ بفشل الشركات المساهمة العامة الصناعية الأردنية وذلك من خلال تطبيق الأسلوب الإحصائي القياس متعدد الاتجاهات. وقد تكونت عينة الدراسة من (24) شركة نصفها فاشلة والنصف الآخر غير فاشلة خلال الفترة من عام 1993 إلى 2000. ولتحقيق هدف الدراسة تم احتساب (40) نسبة مالية صنفت إلى ست مجموعات هي : نسب السيولة ، ونسب الربحية

، ونسب هيكل التمويل والرفع المالي ، ونسب السوق ، ونسب النشاط ، ونسب التدفقات النقدية . وتوصلت الدراسة إلى أن مجموعة نسب التدفقات النقدية ونسب الربحية هي أكثر النسب المالية قدرة وكفاءة على التنبؤ بفشل الشركات المساهمة العامة الصناعية الأردنية .

14. دراسة (الخلايلة ، 2004)

بعنوان " مؤشرات الأداء المبنية على الأرباح ومؤشرات الأداء النقدية وعلاقتها بالتغيرات في عوائد الأسهم: دراسة تطبيقية على الشركات المدرجة في سوق عمان المالي " هدفت الدراسة إلى اختبار العلاقة بين مؤشرات الأداء المبنية على الأرباح ومؤشرات الأداء النقدية ومدى قدرة كل منها على تفسير التغيرات في عوائد الأسهم. ولتحقيق أهداف الدراسة قام الباحث بالاعتماد على (512) مشاهدة تمثل البيانات المالية ل (32) شركة مدرجة في سوق عمان المالي خلال الفترة من 1984-1999. وتوصلت الدراسة إلى وجود علاقة موجبة وذات دلالة إحصائية بين مؤشرات الأداء المبنية على الأرباح ومؤشرات الأداء النقدية، وأن مؤشرات الأداء المبنية على الأرباح أفضل من مؤشرات الأداء النقدية.

15. دراسة (الخدّاش والعبادي ، 2005)

بعنوان "علاقة كل من العائد المحاسبي والتدفقات النقدية إلى حقوق المساهمين بالقيمة السوقية للسهم " هدفت هذه الدراسة إلى تحديد أهمية العائد على حقوق المساهمين كنسبة مالية مستندة إلى أساس الاستحقاق وإلى التدفقات النقدية في تقييم الوضع المالي والسعر السوقي للسهم

للشركات الصناعية المساهمة العامة الأردنية . ولتحقيق أهداف الدراسة قام الباحثان باختيار عينة بلغ عددها (26) شركة مدرجة في بورصة عمان للعام 2002 على أن يكون قد جرى تداول أسهمها لعشر سنوات على الأقل . وتوصلت الدراسة إلى أن قائمة التدفقات النقدية توفر معلومات إضافية وهامة تساند المعلومات التي توفرها القوائم المالية الأخرى ، كما تعتبر قيم التدفقات النقدية ونسبها المالية ذات أهمية أفضل من مثيلتها المبنية على أساس الاستحقاق في تقييم الوضع المالي للشركات .

16. دراسة (عبيدات ، 2006)

بعنوان " بناء نموذج لتقييم قدرة الشركات الصناعية المساهمة العامة الأردنية على

الاستمرار باستخدام معلومات قائمة التدفقات النقدية "

هدفت الدراسة إلى إمكانية بناء نموذج لتقييم قدرة الشركات المساهمة العامة الأردنية على الاستمرار اعتمادا على النسب النقدية المشتقة من قائمة التدفقات النقدية أو نسب الاستحقاق أو خليط من النسب النقدية ونسب الاستحقاق . ولتحقيق أهداف الدراسة قام الباحث باختيار عينة من (73) شركة صناعية مساهمة عامة . وقد قسمت فترة الدراسة إلى فترتين هما فترة تصميم النماذج من عام 1989 إلى 2001، حيث تعرضت خلال هذه الفترة (18) شركة للتصفية ، كما تم اختيار (18) شركة مستمرة ، وفترة اختبار النماذج من عام 2002 إلى 2005، حيث تعرضت خلال هذه الفترة (3) شركات للتصفية ، كما تم اختيار (34) شركة مستمرة . وتوصلت الدراسة إلى بناء نموذج مبني على التدفقات النقدية يتكون من ثلاث نسب مالية هي: نسب التدفقات النقدية من المبيعات إلى المبيعات ، ونسبة صافي

التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية إلى جملة التدفقات النقدية الخارجة من الأنشطة التمويلية والاستثمارية ، ونسبة التدفقات النقدية الخارجة من الأنشطة الاستثمارية إلى التدفقات النقدية الداخلة من الأنشطة التمويلية . وأظهرت الاختبارات الإحصائية أن هذا النموذج يمتلك قدرة تنبؤية فيما يتعلق بتقييم قدرة الشركات الصناعية المساهمة العامة الأردنية على الاستمرار . أما النموذج التقليدي فتكون من خمس نسب مالية هي : رأس المال العامل ، ونسبة حافة مجمل الربح ، ومعدل دوران الموجودات الثابتة ، ونسبة حقوق الملكية إلى إجمالي الديون ، ونسبة عائد السهم العادي . وقد أظهرت الاختبارات الإحصائية أن هذا النموذج يمتلك قدرة تنبؤية فيما يتعلق بتقييم قدرة الشركات الصناعية المساهمة العامة الأردنية على الاستمرار وبكفاءة أعلى من النموذج المبني على نسب التدفقات النقدية . وفيما يتعلق بالنموذج المشترك المبني على نسب الاستحقاق ونسب التدفقات النقدية والذي تكون من سبع نسب مالية ، أظهرت الاختبارات الإحصائية أنه يمتلك قدرة تنبؤية فيما يتعلق بتقييم قدرة الشركات الصناعية المساهمة العامة الأردنية على الاستمرار وبكفاءة أعلى من النموذجين السابقين ، أي النموذج المبني على نسب التدفقات النقدية فقط ، أو النموذج الآخر المبني على نسب الاستحقاق فقط .

17. دراسة (خميس والجراح ، 2007)

بعنوان " الأبعاد التي تقيسها نسب السوق ونسب التدفقات النقدية التشغيلية في الشركات
المساهمة العامة الصناعية الأردنية "

هدفت الدراسة إلى التعرف على المضمون المعلوماتي لنسب السوق ونسب التدفقات النقدية التشغيلية . ولتحقيق ذلك تم تطبيق كل من التحليل العاملي الاستكشافي والتحليل العاملي التوكيدي على (26) نسبة لاختبار مدى تمثيل كل من مجموعتي النسب لاتجاه مالي مختلف عن الاتجاهات التي تمثلها النسب الأخرى. وقد تم افتراض وجود تسعة اتجاهات تقيسها النسب المالية وهي: الربحية، ومركز النقدية، والسيولة قصيرة الأجل، ودوران المخزون، ودوران الذمم المدينة، ودوران رأس المال العامل، والرافعة المالية، ومؤشرات السوق، والتدفق النقدي. وتم تطبيق الدراسة على الشركات المساهمة العامة الصناعية الأردنية في المدة الواقعة بين عام 1998 وعام 2002 لمجتمع الدراسة المكون من (73) شركة صناعية حسب دليل الشركات المساهمة العامة الأردنية لعام 2003، وقد بلغ عدد المشاهدات المستعملة في الدراسة (232) مشاهدة. وأظهرت نتائج التحليل العاملي الاستكشافي وجود سبعة اتجاهات تقوم النسب المالية بقياسها هي: العائد على الاستثمار، والسيولة ، ودوران المخزون ، ودوران الذمم المدينة ، ودوران رأس المال ، ونسب السوق ، ونسب التدفقات النقدية . أما نتائج التحليل التوكيدي فقد بينت عدم تمثيل كل من اتجاه التدفقات النقدية واتجاه السوق لاتجاهات مختلفة عن بعضها وعن بقية الاتجاهات الأخرى .

ما يميز هذه الدراسة

يمكن القول أن ما يميز هذه الدراسة عن الدراسات السابقة ما يلي:

إن الدراسة الحالية هي الدراسة العربية الأولى حسب علم الباحث التي تتناول تقييم الأهمية النسبية لكل نسبة مالية يمكن اشتقاقها من قائمة التدفقات النقدية لتقييم سيولة وجودة أرباح المنشأة . وقد ركزت هذه الدراسة على تقييم رأي الفئتين الأكثر استخداما لقائمة التدفقات النقدية، وهما محلو الائتمان ومحلو الأوراق المالية. أما الدراسات العربية والأجنبية السابقة فقد كانت تركز على التنبؤ بفشل الشركات أو استمراريتها وذلك عن طريق تصنيف هذه الشركات إلى ناجحة وملتعبة بناء على الأداء المالي لها . بينما هذه الدراسة ركزت على المحتوى المعلوماتي والأهمية النسبية لكل نسبة يمكن اشتقاقها من قائمة التدفقات النقدية .

الفصل الثالث : الطريقة والإجراءات

أولاً: مجتمع وعينة الدراسة

ثانياً: مصادر جمع المعلومات

ثالثاً: أدوات الدراسة

رابعاً: ثبات أداة الدراسة

خامساً: إجراءات الدراسة

سادساً: متغيرات الدراسة

سابعاً: الأساليب الإحصائية المستخدمة

ثامناً: محددات الدراسة

أولاً: مجتمع وعينة الدراسة

1. مجتمع الدراسة

ينكون مجتمع الدراسة من فئتين على صلة باستخدام المعلومات المالية لقائمة التدفقات النقدية، وهاتان الفئتان هما :

* فئة محلي الائتمان في البنوك التجارية الأردنية والتي يبلغ عددها (15) بنكاً تجارياً، والملحق رقم (1) يوضح أسماء وأعداد هذه البنوك.

* فئة محلي الأوراق المالية في بورصة عمان والذين يقومون بعمليات التحليل والتداول للأوراق المالية من خلال (65) شركة مرخصة لدى هيئة الأوراق المالية والبورصة، والملحق رقم (2) يوضح هذه الشركات.

2. عينة الدراسة

تتكون عينة الدراسة من (30) فرداً من محلي الائتمان في البنوك التجارية الأردنية و (65) فرداً من محلي الأوراق المالية في بورصة عمان، وبالتالي فان مجموع عينة الدراسة كان (95) فرداً من محلي الائتمان والأوراق المالية. وقد تم أخذ محللين للائتمان من كل بنك تجاري نظراً لمحدودية البنوك التجارية المحلية وحتى تكون الدراسة شاملة وموضوعية.

ثانياً: مصادر جمع البيانات (المعلومات)

تتمثل مصادر جمع المعلومات من :

المصادر الأولية : وتتمثل في البيانات التي سيتم الحصول عليها من خلال الدراسة الميدانية المتمثلة بتوزيع الإستبانة على عينة الدراسة .

المصادر الثانوية: وتتمثل بالكتب والمجلات والإنترنت، بالإضافة إلى الدراسات والمقالات السابقة المتعلقة بالموضوع.

ثالثاً: أدوات الدراسة

من أجل تحقيق أهداف الدراسة واختبار فرضياتها تم تصميم استبانته تتضمن العديد من الأسئلة المتعلقة بأسئلة الدراسة وفرضياتها، بالإضافة إلى عدد من الأسئلة التي تتناول خصائص عينة الدراسة، والملحق رقم (3) يوضح نموذج الاستبيان. وتم عرض الإستبانة على أساتذة في مجال المحاسبة والمالية والإحصاء (أنظر الملحق 4)، وإجراء التعديلات اللازمة في ضوء ملاحظاتهم. وقد استخدم الباحث مقياس لكرت الخماسي لمعرفة استجابة أفراد العينة لفقرات الاستبيان ، حيث يعتبر مقياس لكرت من أكثر المقاييس المستخدمة لقياس اتجاهات وآراء الأفراد (جامعة عمان العربية للدراسات العليا، 2005، ص 220).

وقد كانت بدائل الإجابات على النحو التالي :

هامة جداً ، أعطيت (5) درجات .

هامة ، أعطيت (4) درجات .

محايد، أعطيت (3) درجات.

غير هامة ، أعطيت (2) درجة .

عديمة الأهمية، أعطيت (1) درجة.

رابعاً: ثبات أداة الدراسة (الاستبيان)

للتحقق من درجة ثبات أداة القياس (الاستبيان) تم استخراج معامل كرونباخ ألفا (Chronbach's Alpha) ، وأشارت النتائج إلى أن الاستبيان ثابت وصالح للتطبيق وذلك لأن قيمة معامل الثبات بلغت (0.71) .

خامساً: إجراءات الدراسة

فيما يلي تسلسل للخطوات التي اتبعتها الباحثة لإعداد هذه الدراسة :

1. قام الباحث في البداية بإبراز أهمية قائمة التدفقات النقدية في اتخاذ القرارات وطرق إعدادها حسب معيار المحاسبة الدولي رقم (7) وذلك ضمن الإطار النظري للرسالة .
2. بعد ذلك قام بحصر جميع الشركات المرخصة والمسموح لها القيام بعمليات التحليل والتداول للأوراق المالية، وذلك من خلال هيئة الأوراق المالية الأردنية. ومن ثم حصر جميع البنوك التجارية الأردنية وذلك من خلال البنك المركزي الأردني .
3. ثم قام بعد ذلك باختيار عينة مكونة من (95) فرداً من محلي الائتمان في البنوك التجارية الأردنية ومحلي الأوراق المالية في بورصة عمان ، منهم (30) فرداً من محلي الائتمان ، حيث تم أخذ محللين للائتمان من كل بنك تجاري و (65) فرداً من محلي الأوراق المالية في بورصة عمان ، حيث تم أخذ محلل مالي واحد من كل شركة .
4. بعدها قام بتصميم وإعداد الإستبانة وتوزيعها على العينة البالغ عددها (95) فرداً من محلي الائتمان والأوراق المالية . وقد بلغ عدد المسترد منها (89) إستبانة ، أي ما نسبته (94 %) من مجموع الاستبيانات الموزعة .

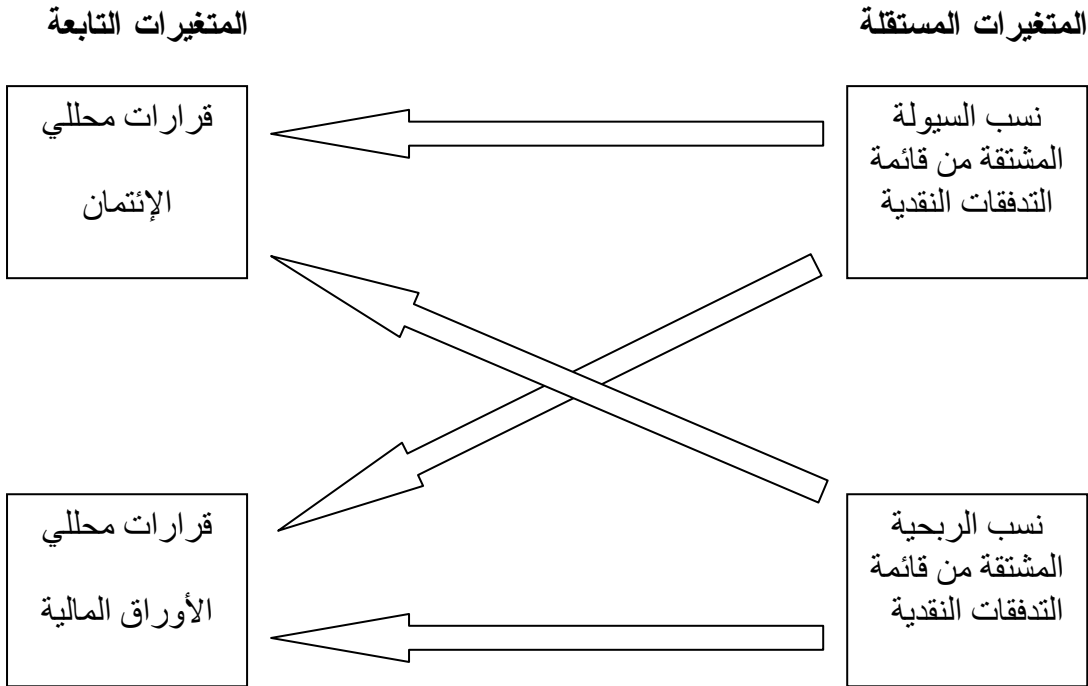
5. ثم قام بجمع البيانات وتبويبها وعرضها في جداول وإجراء التحليلات والاختبارات الإحصائية اللازمة .

6. وأخيراً قام بتفسير النتائج التي توصل إليها ووضع التوصيات المناسبة .

سادساً: متغيرات الدراسة

كما يتضح من الشكل التالي رقم (1) ، تمثل نسب السيولة والربحية (المتغيرات الكمية) المشتقة من قائمة التدفقات النقدية والموضحة في الجدولين التاليين (3) و (4) المتغيرات المستقلة في هذه الدراسة ، في حين تمثل إجابات العينة من محلي الائتمان في البنوك التجارية الأردنية ومحلي الأوراق المالية في بورصة عمان (المتغيرات النوعية) عن قراراتهم المتغيرات التابعة في الدراسة .

الشكل رقم (1) : متغيرات الدراسة



الجدول رقم (1)

نسب السيولة المشتقة من قائمة التدفقات النقدية والمستخدمه في الدراسة

النسبة لمالية	الرمز *
نسبة تغطية النقدية	L -1
نسبة المدفوعات اللازمة لتسديد فوائد الديون	L - 2
نسبة التوزيعات النقدية	L -3
نسبة كفاية التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية	L -4
نسبة التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية إلى المطلوبات المتداولة	L -5
نسبة التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية إلى الاستحقاق الحالي للديون طويلة الأجل وأوراق الدفع قصيرة الأجل	L -6
نسبة التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية إلى مدفوعات الديون طويلة الأجل	L -7
نسبة التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية إلى النفقات الرأسمالية	L -8
نسبة أثر الاستهلاك والإطفاء	L -9
نسبة إعادة الاستثمار	L -10
التدفقات النقدية الحرة	L -11
نسبة التدفقات النقدية الخارجة للأنشطة الاستثمارية إلى التدفقات النقدية الداخلة من الأنشطة التمويلية	L -12

الرمز * : هو اسم نسبة السيولة المستخدمة وحسب ترتيبها في الاستبانة .

الجدول رقم (2)

نسب الربحية المشتقة من قائمة التدفقات النقدية والمستخدمه في الدراسة

النسبة المالية	الرمز *
مؤشر النشاط التشغيلي	P -1
مؤشر النقدية التشغيلي	P -2
نسبة التدفقات النقدية من المبيعات إلى المبيعات	P -3
نسبة الفوائد والتوزيعات المقبوضة	P -4
حصة السهم العادي من التدفق النقدي التشغيلي	P -5
نسبة العائد على حقوق الملكية من التدفقات النقدية التشغيلية	P -6
نسبة العائد على الأصول من التدفق النقدي التشغيلي	P -7

الرمز * : هو اسم نسبة الربحية المستخدمة وحسب ترتيبها في الاستبانة .

سابعاً: الأساليب الإحصائية المستخدمة

استخدم الباحث المنهج الوصفي لتحديد طبيعة العلاقة بين المتغيرات المستقلة والتابعة. ومن أجل تحقيق أهداف الدراسة واختبار فرضياتها تم استخدام العديد من الأساليب والإجراءات الإحصائية بواسطة برنامج التحليل الإحصائي الخاص بالعلوم الاجتماعية (SPSS) كما يأتي :

1. التوزيعات التكرارية وذلك لتحليل خصائص عينة الدراسة .
2. المتوسطات الحسابية والانحرافات المعيارية للتعرف على أهمية النسب المالية المشتقة من قائمة التدفقات المالية .

3. اختبار ت (One Sample T- test)

وتم استخدامه لاختبار الفرضيات الأربعة الأولى.

4. اختبار ت (Independent Sample T – test)

واستخدم لاختبار الفرضيتين الخامسة والسادسة بهدف التعرف عما إذا كانت هناك فروق معنوية ذات دلالة إحصائية بين وجهتي نظر محلي الائتمان في البنوك التجارية الأردنية ومحلي الأوراق المالية في بورصة عمان حول الأهمية النسبية لنسب قائمة التدفقات النقدية في تقييم السيولة وجودة الأرباح . حيث يتم رفض الفرضية الصفرية إذا كانت قيمة T-test المحسوبة أكبر من قيمتها الجدولية عند مستوى المعنوية البالغ (0.05) في هذه الدراسة .

5. كرونباخ ألفا (Chronbach's Alpha) لقياس درجة ثبات أداة القياس (الاستبيان) .

ثامناً: محددات الدراسة

تمثلت محددات هذه الدراسة فيما يلي:

1. لا تشمل الدراسة البنوك الأجنبية العاملة في الأردن .
2. تقتصر هذه الدراسة على النسب المالية المشتقة من قائمة التدفقات النقدية التي تساعد على تقييم السيولة وجودة الأرباح .
3. لا تتعرض الدراسة للعوامل الأخرى غير المالية التي قد تؤثر على القرارات المالية لمحلي الائتمان ومحلي الأوراق المالية، وإنما حصرها فقط في نطاق المعلومات المستخلصة من قائمة التدفقات النقدية.

الفصل الرابع : النتائج واختبار الفرضيات

أولاً: وصف خصائص عينة الدراسة

ثانياً: تقييم السيولة

ثالثاً: تقييم جودة الأرباح

رابعاً: اختبار الفرضيات

لتحقيق هدف الدراسة تم تطوير أداة لاستطلاع آراء أفراد عينة الدراسة، ومن ثم تمت إجراءات تصحيح الأداة وإدخال البيانات إلى الحاسوب، وإجراء التحليل الإحصائي المناسب للإجابة على فرضيات الدراسة.

أولاً: وصف خصائص عينة الدراسة

أشارت النتائج إلى أن غالبية العينة كانت من الحاصلين على شهادة البكالوريوس، إذ بلغ عددهم (45) وكانت نسبتهم تمثل (50.6%) من إجمالي العينة، بينما بلغ عدد الحاصلين على شهادة الماجستير (43) وشكلوا ما نسبته (48.3%) من إجمالي العينة، وبلغ عدد الحاصلين على شهادة الدكتوراه (1) وكانت نسبتهم تمثل (1.1%) من إجمالي العينة. وفيما يتعلق بالتخصص أشارت النتائج إلى أن عدد المتخصصين في المحاسبة (37) ومثلوا ما نسبته (41.6%) من إجمالي العينة، أما عن المتخصصين في العلوم المالية والمصرفية فقد بلغ عددهم (28) وكانت نسبتهم تمثل (31.5%) من إجمالي العينة، وقد بلغ عدد المتخصصين في إدارة الأعمال (22)، أي ما نسبته (24.7%) من إجمالي العينة، وكان عدد المتخصصين في تخصصات غير العلوم الادارية والمالية (2) وكانت نسبتهم تمثل (2.2%) من إجمالي العينة. وفيما يتعلق بعدد سنوات الخبرة أشارت النتائج إلى أن غالبية العينة كانت لديهم خبرة من 5 إلى أقل من 10 سنوات وبلغ عددهم (54)، حيث شكلوا ما نسبته (60.7%) من إجمالي العينة، وبلغ عدد المبحوثين ممن لديهم خبرة أقل من 5 سنوات (31) وكانت نسبتهم تمثل (34.8%) من إجمالي العينة، وبلغ عدد المبحوثين الذين لديهم خبرة أكثر من 10 سنوات (4) و شكلوا ما نسبته (4.5%) من إجمالي العينة، والجدول رقم (3) يبين خصائص عينة الدراسة.

الجدول رقم (3)

توزيع العينة حسب الخصائص الديموغرافية والاجتماعية والاقتصادية

النسبة %	العدد	الخاصية
50.6	45	بكالوريوس
48.3	43	ماجستير
1.1	1	دكتوراه
0.0	0	شهادة مهنية
41.6	37	محاسبة
24.7	22	إدارة أعمال
31.5	28	علوم مالية ومصرفية
2.2	2	غير ذلك
34.8	31	أقل من 5 سنوات
60.7	54	5 - أقل من 10 سنوات
4.5	4	أكثر من 10 سنوات
31.5	28	مسؤول ائتمان
68.5	61	محلل أوراق مالية

ويبين الجدول أعلاه أن عدد الحاصلين على البكالوريوس والماجستير بلغ (88) وكانت نسبتهم تمثل (98.9%) من عينة الدراسة. وهذا يشير الى أن النسبة العظمى من محلي الائتمان في البنوك التجارية الأردنية ومحلي الأوراق المالية في بورصة عمان حاصلين على شهادة البكالوريوس والماجستير. أما المتخصصين في المحاسبة والعلوم المالية والمصرفية فقد كانت نسبتهم تمثل (73.1%) من عينة الدراسة. وتقريباً (61%) من

محلي الائتمان ومحلي الاوراق المالية كانت خبرتهم الوظيفية في مجال عملهم ما بين (5) سنوات الى (10) سنوات.

ثانياً: تقييم السيولة

لقياس درجة الأهمية للنسب المالية المشتقة من قائمة التدفقات النقدية في تقييم السيولة من وجهة نظر محلي الائتمان في البنوك التجارية الأردنية ومحلي الأوراق المالية في بورصة عمان، تم استخراج المتوسطات الحسابية لإجابات المبحوثين على جميع فقرات المجال، مع الأخذ بعين الاعتبار أن الدرجة (3) تعتبر الحد الفاصل بين الدرجة الهامة والغير هامة حسب مقياس ليكرت. ولكن التوزيع الطبيعي للعينة ووجود نقطتين حرجيتين أحدهما موجبة والأخرى سالبة جعل مقياس الفقرات كما يلي:

المتوسط الحسابي	درجة الأهمية
من 0 - 0.99	عديمة الأهمية
من 1 - 2.33	منخفضة الأهمية
من 2.34 - 3.67	متوسطة الأهمية
من 3.68 - 5	عالية الأهمية

والجدول رقم (4) التالي يوضح النتائج التي تم التوصل إليها حول درجة أهمية النسب المالية المشتقة من قائمة التدفقات النقدية في تقييم السيولة من وجهة نظر محلي الائتمان في البنوك التجارية الأردنية ومحلي الأوراق المالية في بورصة عمان.

الجدول رقم (4)

المتوسطات الحسابية لدرجة أهمية النسب المالية المشتقة من قائمة التدفقات النقدية في

تقييم السيولة من وجهة نظر محلي الائتمان ومحلي الأوراق المالية

رقم الفقرة	فقرات المجال	محلي الائتمان		محلي الأوراق المالية	
		المتوسط الحسابي	درجة الأهمية	المتوسط الحسابي	درجة الأهمية
1	نسبة تغطية النقدية	4.68	عالية	4.11	عالية
2	نسبة المدفوعات اللازمة لتسديد فوائد الديون	4.54	عالية	4.39	عالية
3	نسبة التوزيعات النقدية	4.21	عالية	3.90	عالية
4	نسبة كفاية التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية	4.50	عالية	3.02	متوسطة
5	نسبة التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية إلى المطلوبات المتداولة	4.14	عالية	2.87	متوسطة
6	نسبة التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية إلى الاستحقاق الحالي للديون طويلة الأجل وأوراق الدفع قصيرة الأجل	4.11	عالية	2.75	متوسطة

محللي الأوراق المالية		محللي الائتمان		فقرات المجال	رقم الفقرة
درجة الأهمية	المتوسط الحسابي	درجة الأهمية	المتوسط الحسابي		
متوسطة	3.43	عالية	4.68	نسبة التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية إلى مدفوعات الديون طويلة الأجل	7
عالية	3.74	عالية	4.54	نسبة لتدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية إلى النفقات الرأسمالية	8
متوسطة	2.51	متوسطة	2.80	نسبة أثر الاستهلاك والإطفاء	9
متوسطة	2.61	عالية	4.50	نسبة إعادة الاستثمار	10
متوسطة	3.39	عالية	4.14	التدفقات النقدية الحرة	11
عالية	3.79	عالية	4.11	نسبة التدفقات النقدية الخارجة للأنشطة الاستثمارية إلى التدفقات النقدية الداخلة من الأنشطة التمويلية	12
متوسطة	3.37	عالية	4.25	الدرجة الكلية	

وبمراجعة الجدول رقم (4) يستخلص ما يلي:

أولاً: يتفق محللي الائتمان ومحللي الأوراق المالية على درجة أهمية النسب المالية التالية

المشتقة من قائمة التدفقات النقدية في تقييم السيولة:

1. نسبة تغطية النقدية.
2. نسبة المدفوعات اللازمة لتسديد فوائد الديون.
3. نسبة التوزيعات النقدية.
4. نسبة لتدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية إلى النفقات الرأسمالية.
5. نسبة التدفقات النقدية الخارجة للأنشطة الاستثمارية إلى التدفقات النقدية الداخلة من الأنشطة التمويلية.

6. نسبة أثر الاستهلاك والإطفاء.

ثانياً: تختلف وجهات نظر محلي الائتمان ومحلي الأوراق المالية على درجة أهمية النسب المالية التالية المشتقة من قائمة التدفقات النقدية في تقييم السيولة:

1. نسبة كفاية التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية.
2. نسبة التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية إلى المطلوبات المتداولة.
3. نسبة التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية إلى الاستحقاق الحالي للديون طويلة الأجل وأوراق الدفع قصيرة الأجل.

4. نسبة التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية إلى مدفوعات الديون طويلة الأجل.

5. نسبة إعادة الاستثمار.

6. التدفقات النقدية الحرة.

ثالثاً: وفقاً لدرجة أهمية النسب المالية المشتقة من قائمة التدفقات النقدية في تقييم السيولة من وجهة نظر محلي الائتمان، فيما يلي أهم (11) نسبة مالية حسب أعلى درجات الأهمية لها:

1. نسبة تغطية النقدية.

2. نسبة التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية إلى مدفوعات الديون طويلة الأجل.
3. نسبة المدفوعات اللازمة لتسديد فوائد الديون.
4. نسبة لتدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية إلى النفقات الرأسمالية.
5. نسبة كفاية التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية.
6. نسبة إعادة الاستثمار.
7. نسبة التوزيعات النقدية.
8. نسبة التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية إلى المطلوبات المتداولة.
9. التدفقات النقدية الحرة.
10. نسبة التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية إلى الاستحقاق الحالي للديون طويلة الأجل وأوراق الدفع قصيرة الأجل.
11. نسبة التدفقات النقدية الخارجة للأنشطة الاستثمارية إلى التدفقات النقدية الداخلة من الأنشطة التمويلية.

رابعاً: : وفقاً لدرجة أهمية النسب المالية المشتقة من قائمة التدفقات النقدية في تقييم السيولة من وجهة نظر محلي الأوراق المالية، فيما يلي أهم (5) نسبة مالية حسب أعلى درجات الأهمية لها:

1. نسبة المدفوعات اللازمة لتسديد فوائد الديون.
2. نسبة تغطية النقدية.
3. نسبة التوزيعات النقدية.

4. نسبة التدفقات النقدية الخارجة للأنشطة الاستثمارية إلى التدفقات النقدية الداخلة من

الأنشطة التمويلية.

5. نسبة لتدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية إلى النفقات الرأسمالية.

ثالثاً: تقييم جودة الأرباح

لقياس درجة الأهمية للنسب المالية المشتقة من قائمة التدفقات النقدية في تقييم جودة الأرباح من وجهة نظر محلي الائتمان في البنوك التجارية الأردنية ومحلي الأوراق المالية في بورصة عمان، تم استخراج المتوسطات الحسابية لإجابات المبحوثين على جميع فقرات المجال، والجدول رقم (5) التالي يوضح النتائج التي تم التوصل إليها حول درجة أهمية النسب المالية المشتقة من قائمة التدفقات النقدية في تقييم جودة الأرباح من وجهة نظر محلي الائتمان في البنوك التجارية الأردنية ومحلي الأوراق المالية في بورصة عمان.

الجدول رقم (5)

المتوسطات الحسابية لدرجة أهمية النسب المالية المشتقة من قائمة التدفقات النقدية في

تقييم جودة الأرباح من وجهة نظر محلي الائتمان ومحلي الأوراق المالية

رقم الفقرة	فقرات المجال	محلي الائتمان		محلي الأوراق المالية	
		المتوسط الحسابي	درجة الأهمية	المتوسط الحسابي	درجة الأهمية
1	مؤشر النشاط التشغيلي	4.11	عالية	4.51	عالية
2	مؤشر النقدية التشغيلي	4.39	عالية	4.66	عالية

3	نسبة التدفقات النقدية من المبيعات إلى المبيعات	3.82	عالية	4.20	عالية
4	نسبة الفوائد والتوزيعات المقبوضة	3.89	عالية	4.62	عالية
5	حصة السهم العادي من التدفق النقدي التشغيلي	4.07	عالية	4.77	عالية
6	نسبة العائد على حقوق الملكية من التدفقات النقدية التشغيلية	4.32	عالية	4.92	عالية
7	نسبة العائد على الأصول من التدفق النقدي التشغيلي	4.43	عالية	4.87	عالية
	الدرجة الكلية	4.15	عالية	4.65	عالية

وبمراجعة الجدول رقم (5) يستخلص ما يلي:

أولاً: يتفق محلي الائتمان ومحلي الأوراق المالية على درجة أهمية النسب المالية التالية

المشتقة من قائمة التدفقات النقدية في تقييم جودة الأرباح:

1. مؤشر النشاط التشغيلي.
2. مؤشر النقدية التشغيلي.
3. نسبة التدفقات النقدية من المبيعات إلى المبيعات.
4. نسبة الفوائد والتوزيعات المقبوضة.
5. حصة السهم العادي من التدفق النقدي التشغيلي.

6. نسبة العائد على حقوق الملكية من التدفقات النقدية التشغيلية.

7. نسبة العائد على الأصول من التدفق النقدي التشغيلي.

ثانياً: وفقاً لدرجة أهمية النسب المالية المشتقة من قائمة التدفقات النقدية في تقييم جودة الأرباح من وجهة نظر محلي الائتمان، فيما يلي ترتيب النسب المالية حسب أعلى درجات الأهمية لها:

1. نسبة العائد على الأصول من التدفق النقدي التشغيلي.

2. مؤشر النقدية التشغيلي.

3. نسبة العائد على حقوق الملكية من التدفقات النقدية التشغيلية.

4. مؤشر النشاط التشغيلي.

5. حصة السهم العادي من التدفق النقدي التشغيلي.

6. نسبة الفوائد والتوزيعات المقبوضة.

7. نسبة التدفقات النقدية من المبيعات إلى المبيعات.

ثالثاً: وفقاً لدرجة أهمية النسب المالية المشتقة من قائمة التدفقات النقدية في تقييم جودة الأرباح من وجهة نظر محلي الأوراق المالية، فيما يلي ترتيب النسب المالية حسب أعلى درجات الأهمية لها:

1. نسبة العائد على حقوق الملكية من التدفقات النقدية التشغيلية.

2. نسبة العائد على الأصول من التدفق النقدي التشغيلي.

3. حصة السهم العادي من التدفق النقدي التشغيلي.

4. مؤشر النقدية التشغيلي.

5. نسبة الفوائد والتوزيعات المقبوضة.

6. مؤشر النشاط التشغيلي.

7. نسبة التدفقات النقدية من المبيعات إلى المبيعات.

رابعاً: اختبار فرضيات الدراسة

لاختبار فرضيات الدراسة، تم استخدام عدد من الإجراءات الإحصائية على الشكل الآتي:

الفرضية الأولى: التي تنص " لا تعتبر النسب المالية المشتقة من قائمة التدفقات النقدية

أداة هامة لتقييم سيولة المنشأة من وجهة نظر محلي الائتمان "

لاختبار الفرضية الأولى تم استخدام اختبار ت (One Sample T-test) وكانت النتائج كما

هو موضح في الجدول (6).

الجدول رقم (6)

اختبار ت (One Sample T-test) للنسب المالية المشتقة من قائمة التدفقات النقدية

لتقييم سيولة المنشأة من وجهة نظر محلي الائتمان

المتوسط الحسابي	الانحراف المعياري	درجات الحرية	قيمة (ت) المحسوبة	قيمة (ت) الجدولية	الدلالة الإحصائية
4.21	0.34	27	18.73	2.02	0.001

ويشير الجدول (6) إلى أن النسب المالية المشتقة من قائمة التدفقات النقدية تعتبر أداة

هامة لتقييم سيولة المنشأة من وجهة نظر محلي الائتمان، وذلك لأن قيمة الدلالة

الإحصائية لها كانت (0.001) وهي أقل من (0.05)، ويتم رفض الفرضية الصفرية إذا

كانت قيمة T-test المحسوبة أكبر من قيمتها الجدولية عند مستوى المعنوية البالغ (0.05) في هذه الدراسة .

الفرضية الثانية: التي تنص " لا تعتبر النسب المالية المشتقة من قائمة التدفقات النقدية

أداة هامة لتقييم سيولة المنشأة من وجهة نظر محلي الأوراق المالية"

لاختبار الفرضية الثانية تم استخدام اختبار ت (One Sample T-test) وكانت النتائج كما هو مبين في الجدول (7).

الجدول رقم (7)

اختبار ت (One Sample T-test) للنسب المالية المشتقة من قائمة التدفقات النقدية

لتقييم سيولة المنشأة من وجهة نظر محلي الأوراق المالية

المتوسط الحسابي	الانحراف المعياري	درجات الحرية	قيمة (ت) المحسوبة	قيمة (ت) الجدولية	الدلالة الإحصائية
3.38	0.43	60	6.86	2.00	0.001

ويوضح الجدول أعلاه إلى أن النسب المالية المشتقة من قائمة التدفقات النقدية تعتبر أداة هامة لتقييم سيولة المنشأة من وجهة نظر محلي الأوراق المالية، وذلك لأن قيمة الدلالة الإحصائية لها كانت (0.001) وهي أقل من (0.05) ، ويتم رفض الفرضية الصفرية إذا كانت قيمة T-test المحسوبة أكبر من قيمتها الجدولية عند مستوى المعنوية البالغ (0.05) في هذه الدراسة .

الفرضية الثالثة: التي تنص " لا تعتبر النسب المالية المشتقة من قائمة التدفقات النقدية

أداة هامة لتقييم جودة أرباح المنشأة من وجهة نظر محلي الائتمان"

لاختبار الفرضية الثالثة تم استخدام اختبار ت (One Sample T-test) وكانت النتائج كما

هو مبين في الجدول (8).

الجدول رقم (8)

اختبار ت (One Sample T-test) للنسب المالية المشتقة من قائمة التدفقات النقدية

لتقييم جودة أرباح المنشأة من وجهة نظر محلي الائتمان

المتوسط الحسابي	الانحراف المعياري	درجات الحرية	قيمة (ت) المحسوبة	قيمة (ت) الجدولية	الدلالة الإحصائية
4.15	0.38	27	15.82	2.02	0.001

يشير الجدول أعلاه إلى أن النسب المالية المشتقة من قائمة التدفقات النقدية تعتبر أداة

هامة لتقييم جودة أرباح المنشأة من وجهة نظر محلي الائتمان، وذلك لأن قيمة الدلالة

الإحصائية لها كانت (0.001) وهي أقل من (0.05) ، ويتم رفض الفرضية الصفرية إذا

كانت قيمة T-test المحسوبة أكبر من قيمتها الجدولية عند مستوى المعنوية البالغ (0.05)

في هذه الدراسة .

الفرضية الرابعة: التي تنص " لا تعتبر النسب المالية المشتقة من قائمة التدفقات النقدية

أداة هامة لتقييم جودة أرباح المنشأة من وجهة نظر محلي الأوراق المالية"

لاختبار الفرضية الرابعة تم استخدام اختبار ت (One Sample T-test) وكانت النتائج كما

هو موضح في الجدول (9).

الجدول رقم (9)

اختبار ت (One Sample T-test) للنسب المالية المشتقة من قائمة التدفقات النقدية

لتقييم جودة أرباح المنشأة من وجهة نظر محلي الأوراق المالية

المتوسط الحسابي	الانحراف المعياري	درجات الحرية	قيمة (ت) المحسوبة	قيمة (ت) الجدولية	الدلالة الإحصائية
4.65	0.32	60	40.78	2.00	0.001

يبين الجدول أعلاه إلى أن النسب المالية المشتقة من قائمة التدفقات النقدية تعتبر أداة هامة

لتقييم جودة أرباح المنشأة من وجهة نظر محلي الأوراق المالية، وذلك لأن قيمة الدلالة

الإحصائية لها كانت (0.001) وهي أقل من (0.05) ، ويتم رفض الفرضية الصفرية إذا

كانت قيمة T-test المحسوبة أكبر من قيمتها الجدولية عند مستوى المعنوية البالغ (0.05)

في هذه الدراسة .

الفرضية الخامسة: التي تنص " لا توجد فروقات معنوية ذات دلالة إحصائية بين وجهتي نظر محلي الائتمان ومحلي الأوراق المالية حول الأهمية النسبية لنسب قائمة التدفقات النقدية في تقييم السيولة"

لاختبار الفرضية الخامسة تم استخدام اختبار ت (Independent Sample T -test) وكانت النتائج كما هو مبين في الجدول (10).

الجدول رقم (10)

اختبار ت (Independent Sample T-test) للأهمية النسبية لنسب قائمة التدفقات

النقدية في تقييم السيولة حسب اختلاف محلي الائتمان ومحلي الأوراق المالية

المتغير	المتوسط الحسابي	الانحراف المعياري	درجات الحرية	قيمة (ت) المحسوبة	قيمة (ت) الجدولية	الدلالة الإحصائية
محلي الائتمان	4.25	0.34	87	9.02	2.00	0.001
محلي الأوراق المالية	3.37	0.43				

ويشير الجدول أعلاه إلى وجود فروق ذات دلالة إحصائية بين وجهتي نظر محلي الائتمان ومحلي الأوراق المالية حول الأهمية النسبية لنسب قائمة التدفقات النقدية في تقييم السيولة، وذلك لأن قيمة الدلالة الإحصائية للاختبار المذكور بلغت (0.001)، وهي أقل من (0.05)،

ويتم رفض الفرضية الصفرية إذا كانت قيمة T-test المحسوبة أكبر من قيمتها الجدولية عند مستوى المعنوية البالغ (0.05) في هذه الدراسة .

الفرضية السادسة: التي تنص " لا توجد فروقات معنوية ذات دلالة إحصائية بين وجهتي نظر محلي الائتمان ومحلي الأوراق المالية حول الأهمية النسبية لنسب قائمة التدفقات النقدية في تقييم الأرباح"

لاختبار الفرضية السادسة تم استخدام اختبار ت (Independent Sample T-test) وكانت النتائج كما هو موضح في الجدول (11).

الجدول رقم (11)

اختبار ت (Independent Sample T-test) للأهمية النسبية لنسب قائمة التدفقات

النقدية في تقييم جودة الأرباح حسب اختلاف محلي الائتمان ومحلي الأوراق المالية

المتغير	المتوسط الحسابي	الانحراف المعياري	درجات الحرية	قيمة (ت) المحسوبة	قيمة (ت) الجدولية	الدلالة الإحصائية
محلي الائتمان	4.15	0.38	87	6.48	2.00	0.001
محلي الأوراق المالية	4.65	0.31				

ويبين الجدول أعلاه إلى وجود فروق ذات دلالة إحصائية بين وجهتي نظر محلي الائتمان ومحلي الأوراق المالية حول الأهمية النسبية لنسب قائمة التدفقات النقدية في

تقييم جودة الأرباح، وذلك لأن قيمة الدلالة الإحصائية للاختبار المذكور بلغت (0.001)، وهي أقل من (0.05)، ويتم رفض الفرضية الصفرية إذا كانت قيمة T-test المحسوبة أكبر من قيمتها الجدولية عند مستوى المعنوية البالغ (0.05) في هذه الدراسة .

الفصل الخامس: الاستنتاجات والتوصيات

أولاً: الاستنتاجات المستمدة من الخلفية النظرية

ثانياً: الاستنتاجات المستمدة من التحليل الإحصائي

ثالثاً: التوصيات

لحل مشكلة الدراسة قدمت جملة من التساؤلات والفرضيات التي تم اختبارها لمعرفة طبيعة العلاقة بين متغيرات الدراسة، ومن ثم التوصل إلى النتائج التالية:

أولاً: الاستنتاجات المستمدة من الخلفية النظرية

من خلال المراجعة النظرية للكتب والدراسات السابقة ذات الصلة ومصادر المعلومات الأخرى تم التوصل إلى النتائج التالية:

- إن إعداد قائمة الدخل على أساس الاستحقاق ووفقاً لمبدأ المقابلة بين إيرادات الفترة ومصروفاتها يؤدي إلى جعل المصروفات والإيرادات غير معبرة عن التدفق النقدي الخاص بها، وبالتالي عدم تطابق رصيد صافي الربح في هذه القائمة مع رصيد صافي التدفق النقدي التشغيلي الفعلي وذلك بسبب اختلاف طريقة الإعداد.
- إن قائمة التدفقات النقدية يتم إعدادها على الأساس النقدي، الذي يهتم بالدفع الفعلي للنقد والقبض الفعلي بغض النظر عن أساس الاستحقاق المبني على مبدأ المقابلة.
- إن التفريق بين مفهوم صافي الربح ومفهوم صافي التدفق النقدي التشغيلي يؤدي إلى اتخاذ قرارات مالية أكثر كفاءة وفاعلية من قبل المستخدمين. إذ في احتساب صافي الدخل تدخل بنود لا يترتب عليها تدفق نقدي فعلي مثل استهلاك الأصول الثابتة، في حين بنود كهذه لا تراعى في احتساب صافي التدفق النقدي. وهذا ما يتفق تماماً مع دراسة (الوابل ، 1996) من أن استمرارية المشروع تتطلب إعداد قائمة تدفقات نقدية بجانب قائمة الدخل لأن لكل قائمة محتوى إعلامياً ذا دلالة معينة لمتخذي القرارات وذلك في تقييم الاستثمارات والمخاطر وتفسير العوائد غير المتوقعة للأسهم.

- إن إظهار صافي التغير في النقد في بداية ونهاية الفترة، وتوزيع بنود التدفقات النقدية على أنشطة تشغيلية، واستثمارية وتمويلية يساعد في توضيح الوضع المالي للشركة، واتخاذ القرارات المناسبة من قبل المستثمرين والدائنين وغيرهم نتيجة لتوفير معلومات ملائمة عن المتحصلات والمدفوعات النقدية خلال الدورة المالية.
- إن أهم الأغراض التي تخدمها قائمة التدفقات النقدية هي تقييم جودة الأرباح وسيولة الشركة، وتزويد المستخدمين بمعلومات تمكنهم من معرفة قدرة المشروع على توليد النقدية وحاجات المشروع في استخدام النقدية. وهذا يتفق مع ما توصلت له دراسة (الأمين ، 1999) من احتواء قائمة التدفقات النقدية على المعلومات التي تساعد المستثمر على قياس قدرة المشروع على تحقيق الربح في المستقبل وتحقيق السيولة اللازمة لتوزيع الأرباح والوفاء بجميع الالتزامات النقدية.
- إن نسب التدفقات النقدية تمثل اتجاهاً مختلفاً عن الاتجاهات التي تقيسها النسب المالية الأخرى المبنية على أساس الاستحقاق. وهذا يتفق مع ما توصلت له دراسة (Zeller and Stanko , 1994). وكذلك دراسة (بصول ، 2002) حول إمكانية الاعتماد على التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية بشكل أكبر من صافي الربح المحاسبي من الأنشطة التشغيلية في اتخاذ قرارات الإقراض والاستثمار، وملائمة قائمة التدفقات النقدية لاتخاذ العديد من القرارات الاقتصادية من وجهة نظر مسؤولي الإقراض والاستثمار.

ثانياً: الاستنتاجات المستمدة من التحليل الإحصائي

بعد تحليل استجابات أفراد العينة واختبار الفرضيات توصلت الدراسة إلى ما يلي:

- إن النسب المالية المشتقة من قائمة التدفقات النقدية تعتبر أداة هامة لتقييم سيولة المنشأة من وجهة نظر محلي الائتمان. وهذا ما أكدته دراسة (علي ، 2003) التي بينت أن أفضل المتغيرات في تفسير السيولة هي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية.
- إن النسب المالية المشتقة من قائمة التدفقات النقدية تعتبر أداة هامة لتقييم سيولة المنشأة من وجهة نظر محلي الأوراق المالية.
- إن النسب المالية المشتقة من قائمة التدفقات النقدية تعتبر أداة هامة لتقييم جودة أرباح المنشأة من وجهة نظر محلي الائتمان. وهذا يتفق مع ما توصلت له دراسة (الجهماني والداود ، 2004) من أن مجموعة نسب التدفقات النقدية والربحية هي أكثر النسب المالية قدرة وكفاءة على التنبؤ بفشل الشركات المساهمة العامة الصناعية الأردنية.
- إن النسب المالية المشتقة من قائمة التدفقات النقدية تعتبر أداة هامة لتقييم جودة أرباح المنشأة من وجهة نظر محلي الأوراق المالية.
- وجود اختلاف بين وجهتي نظر محلي الائتمان ومحلي الأوراق المالية حول الأهمية النسبية لنسب قائمة التدفقات النقدية في تقييم السيولة عند مستوى المعنوية البالغ (5%) في هذه الدراسة. وقد بينت نتائج الدراسة أن محلي الائتمان في البنوك التجارية الأردنية يعتبرون النسب المالية المشتقة من قائمة التدفقات النقدية

لتقييم سيولة المنشأة ذات درجة أهمية عالية لاتخاذ القرارات المالية. بينما يعتبر محلي الأوراق المالية في بورصة عمان أن النسب المالية المشتقة من قائمة التدفقات النقدية لتقييم سيولة المنشأة ذات درجة أهمية متوسطة لاتخاذ القرارات المالية. وهذا يختلف مع ما توصلت له دراسة (Jones and Widjaja , 1998) في استراليا من اعتماد المحللين الماليين على قائمة التدفقات النقدية كان أكبر من اعتماد مسؤولي الإقراض وذلك بغرض تقييم السيولة والملاءة الماليين للشركات.

- عدم وجود اختلاف بين وجهتي نظر محلي الائتمان ومحلي الأوراق المالية حول الأهمية النسبية لنسب قائمة التدفقات النقدية في تقييم جودة الأرباح عند مستوى المعنوية البالغ (5%) في هذه الدراسة. وقد بينت نتائج الدراسة أن محلي الائتمان في البنوك التجارية الأردنية ومحلي الأوراق المالية في بورصة عمان يتفقون على أن النسب المالية المشتقة من قائمة التدفقات النقدية لتقييم جودة أرباح المنشأة ذات درجة أهمية عالية لاتخاذ القرارات المالية.

- إن تحليل إجابات عينة الدراسة لقياس درجة أهمية النسب المالية المشتقة من قائمة التدفقات النقدية في تقييم السيولة من وجهة نظر محلي الائتمان بيّن أن " نسبة تغطية النقدية " و " نسبة التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية إلى مدفوعات الديون طويلة الأجل " قد حصلت على أعلى متوسط حسابي قدره (4.68)، وهذا يدل على أنها عالية الأهمية، وأن " نسبة أثر الاستهلاك والإطفاء " قد حصلت على أقل متوسط حسابي قدره (2.80)، مما يعني أنها غير هامة. أما من وجهة نظر محلي الأوراق المالية فقد تبين أن " نسبة المدفوعات اللازمة لتسديد فوائد الديون "

قد حصلت على أعلى متوسط حسابي قدرة (4.39)، وهذا يدل على أنها عالية الأهمية، وأن " نسبة أثر الاستهلاك والإطفاء " قد حصلت على أقل متوسط حسابي قدره (2.51) وهذا يعني أنها غير هامة.

• إن تحليل إجابات عينة الدراسة لقياس درجة أهمية النسب المالية المشتقة من قائمة التدفقات النقدية في تقييم جودة الأرباح من وجهة نظر محلي الائتمان بين أن "نسبة العائد على الأصول من التدفق النقدي التشغيلي" قد حصلت على أعلى متوسط حسابي قدره (4.43)، مما يعني أنها عالية الأهمية. أما من وجهة نظر محلي الأوراق المالية فقد تبين أن " نسبة العائد على حقوق الملكية من التدفقات النقدية التشغيلية " قد حصلت على أعلى متوسط حسابي قدره (4.92)، وهذا يدل إلى أنها عالية الأهمية.

• آراء ووجهات نظر محلي الائتمان ومحلي الأوراق المالية تتوافق مع بعضها بأن النسب المالية المشتقة من قائمة التدفقات النقدية تعتبر أداة هامة لتقييم سيولة المنشأة وجودة الأرباح، ولكنها تختلف من حيث درجة الأهمية.

• إن النسبة العظمى من محلي الائتمان في البنوك التجارية الأردنية ومحلي الأوراق المالية في بورصة عمان حاصلين على شهادة البكالوريوس والماجستير. أما المتخصصين في المحاسبة والعلوم المالية والمصرفية فقد كانت نسبتهم تمثل (73.1%) من عينة الدراسة. وتقريبا (61%) من محلي الائتمان ومحلي الأوراق المالية كانت خبرتهم الوظيفية في مجال عملهم ما بين (5) سنوات الى (10) سنوات.

ثالثاً: التوصيات

في ضوء ما توصلت إليه هذه الدراسة من نتائج، فإن الباحث يوصي بما يلي:

- نظراً لأهمية قائمة التدفقات النقدية، فإن الباحث يوصي بضرورة قيام المستثمرين والمستخدمين للقوائم المالية بالتركيز على المعلومات التي توفرها قائمة التدفقات النقدية، والتفريق بين صافي الربح المحاسبي وصافي التدفق النقدي من الأنشطة التشغيلية لاتخاذ القرارات المالية المناسبة.
- يوصي الباحث بأن يتم إجراء دراسات مشابهة لهذه الدراسة من حيث المنهجية، وأن يتم تطبيقها على قطاعات اقتصادية أخرى لتعزيز النتائج المتعلقة بهذه الدراسة.
- كما يوصي الباحث محلي الأوراق المالية في بورصة عمان، الاهتمام بشكل أكبر بالنسب المالية المشتقة من قائمة التدفقات النقدية لتقييم سيولة المنشأة عند اتخاذ القرارات المالية.
- أظهرت هذه الدراسة أهمية نسبة المدفوعات اللازمة لتسديد فوائد الديون (تبين قدرة المنشأة على تسديد فوائد الديون) عند تقييم السيولة، وعليه يوصي الباحث بإجراء دراسة حول أثر فوائد الديون على صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية وفقاً للأساس النقدي وعلى صافي الدخل وفقاً للأساس الاستحقاق.
- كذلك أظهرت هذه الدراسة أهمية " نسبة العائد على الأصول من التدفق النقدي التشغيلي "، و " نسبة العائد على حقوق الملكية من التدفقات النقدية التشغيلية " عند تقييم جودة الأرباح، وعليه يوصي الباحث بإجراء دراسة على هذه النسب وفقاً للأساس النقدي والأساس الاستحقاق.

قائمة المراجع

أولاً: المراجع العربية

- أبو المكارم، وصفي (2004). دراسات متقدمة في المحاسبة المالية، الطبعة الثانية. الإسكندرية: دار الجامعة الجديدة.
- الأمين، محمد بدر الدين (1999). دور وأهمية التدفقات النقدية للمستثمرين: دراسة إخبارية على الشركات السعودية. مجلة البحوث المحاسبية. المجلد 3. العدد 2. أكتوبر.
- البنك المركزي الأردني / دليل البنوك في الأردن لعام 2007.
- بصول، ربا ماجد (2002). قائمة التدفقات النقدية وملاءمتها لاتخاذ القرارات الاقتصادية: دراسة ميدانية. رسالة ماجستير غير منشورة. جامعة اليرموك: اربد الأردن.
- جامعة عمان العربية للدراسات العليا (2005). مناهج البحث العلمي: أساسيات البحث العلمي.
- جمعية المجمع العربي للمحاسبين القانونيين (2006). المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية. عمان. الأردن.
- جهماني، عمر عيسى والداود، أحمد عبد الفتاح (2004). التنبؤ بفشل الشركات المساهمة العامة الصناعية الأردنية باستخدام القياس المتعدد الاتجاهات. مجلة دراسات العلوم الإدارية. المجلد 31. العدد 2. ص 209-233.

- حماد، طارق عبد العال (2006). تحليل القوائم المالية لأغراض الاستثمار ومنح الائتمان: نظرة حالية ومستقبلية. الإسكندرية: الدار الجامعية.
- حنان، رضوان حلوة والحارس، أسامة وأبو جاموس، فوز الدين (2004). أسس المحاسبة المالية، الطبعة الأولى. عمان: دار الحامد للنشر.
- حنان، رضوان حلوة (2005). مدخل النظرية المحاسبية: الإطار الفكري - التطبيقات العملية، الطبعة الأولى. عمان: دار وائل للنشر.
- خدش، حسام الدين والعبادي، محمد عيسى (2005). علاقة كل من العائد المحاسبي والتدفقات النقدية إلى حقوق المساهمين بالقيمة السوقية للسهم. مجلة دراسات العلوم الإدارية. المجلد 32. العدد 1. ص 141-153.
- الخلايلة، محمود عبد الحليم (2004). التحليل المالي باستخدام البيانات المحاسبية، الطبعة الثالثة. عمان: مطابع الدستور التجارية.
- الخلايلة، محمود عبد الحليم (2004). مؤشرات الأداء المبنية على الأرباح ومؤشرات الأداء النقدية وعلاقتها بالتغيرات في عوائد الأسهم: دراسة تطبيقية على الشركات المدرجة في سوق عمان المالي. المجلة العربية للعلوم الإدارية. المجلد 11. العدد 2. ص 183-204.
- خميس، بشير أحمد والجراح، إدريس محمد (2007). الأبعاد التي تقيسها نسب السوق ونسب التدفقات النقدية التشغيلية في الشركات المساهمة العامة الصناعية الأردنية. المجلة الأردنية في إدارة الأعمال. المجلد 3. العدد 1. ص 72-83.

- الدوري، مؤيد عبد الرحمن وأبو زناد، نور الدين (2003). التحليل المالي باستخدام الحاسوب، الطبعة الأولى. عمان: دار وائل للنشر.
- الشنطي، أيمن وشقير، عامر (2005). الإدارة والتحليل المالي، الطبعة الأولى. عمان: دار البداية.
- عبيدات، أحمد نواف (2006). بناء نموذج لتقييم قدرة الشركات الصناعية المساهمة العامة الأردنية على الاستمرار باستخدام معلومات قائمة التدفقات النقدية. أطروحة دكتوراه غير منشورة. جامعة عمان للدراسات العليا. عمان - الأردن.
- علي، ماهر محمد (2003). أهمية الأرباح المحاسبية بالمقارنة مع التدفقات النقدية في تفسير السيولة: دراسة ميدانية. رسالة ماجستير غير منشورة. جامعة اليرموك: اربد. الأردن.
- العمري، أحمد يحيى (2000). استخدام النسب المالية في مجال الصناعة الفندقية في الأردن. رسالة ماجستير غير منشورة. جامعة آل البيت: المفرق. الأردن.
- الكبيسي، عبد الستار (2003). الشامل في مبادئ المحاسبة، الطبعة الأولى. عمان: دار وائل للنشر.
- محمد، منير شاكر وإسماعيل، إسماعيل ونور، عبد الناصر (2005). التحليل المالي: مدخل صناعة القرارات، الطبعة الثانية. عمان: دار وائل للنشر.
- مطر، محمد (2003). الاتجاهات الحديثة في التحليل المالي والائتماني: الأساليب والأدوات والاستخدامات العملية، الطبعة الأولى. عمان: دار وائل للنشر.

- مطر، محمد (2006). الاتجاهات الحديثة في التحليل المالي والائتماني: الأساليب والأدوات والاستخدامات العملية، الطبعة الثانية. عمان: دار وائل للنشر.
- مطر، محمد (2001). طبيعة وأهمية مؤشرات الفشل المالي: دراسة تحليلية مقارنة بين آراء المدققين والمحللين الماليين في الأردن. مجلة البصائر. المجلد 5. العدد 1. ص 7-61.
- هيئة الأوراق المالية الأردنية / دائرة الترخيص والتفتيش / دليل الشركات لعام 2007.
- الوابل، وابل بن علي (1996). المحتوى المعلوماتي لقائمة التدفقات النقدية: دراسة ميدانية مقارنة بالقياس إلى أرباح الاستحقاق. مجلة الإدارة العامة. المجلد 36. العدد 2. أغسطس. ص 34-46.

ثانياً: المراجع الأجنبية

- Bergevin, P.M.(2002).**Financial Statement Analysis: An Integrated Approach**. New Jersey: Prentice Hall, Inc.
- Black, E.L. (1998).Which is More Value Relevant: Earning or Cash Flow? A Life Cycle Examination.**University of Arkansas. Fayetteville: Department of Accounting . AR 72701,May.(Online).Available:<http://www.expresstrainig.com.br/>.**
- Brigham , E.F ., and Ehrhardt , M.C. (2005) . **Financial Management**, 11thEd . New York: Thomson, south-western.

- Carslaw, C.A., and Mills, J.R.(1999). Developing Ratios for Effective Cash Flow Statement Analysis , **Journal of Accountancy**, November,pp 70-63.
- Day, J. S. F. (1986) . The Use of Annual Reports by UK Investment Analysts. **Accounting and Business Research**. V.16, No.64, autumn,pp 295-307.
- Elliott, B., and Elliott, J. (2002). **Financial Accounting & Reporting**. UK: Pearson Education Limited.
- Friedlob, G.T., and Schneider, L.L.F. (2003). **Essentials of Financial Analysis**. New Jersey: Wiley.
- Gibson, C.H. (2001). **Financial Reporting and Analysis**. New York: Thomson, south-western.
- International Accounting Standard Board.(2006, Jan). IAS 7 :CashFlowStatement(OnLine).Available:www.IASPLUS.com.
- International Federation of Accountants.(2006). **Handbook of International Auditing, Assurance and Ethics Pronouncement**.
- Ijiri, I. U. (1978). Cash Flow Accounting and its Structure . **Journal of Accounting, Auditing and Finance**. May.pp 72-84.
- Kieso,D.E.; Weygand, J.J.; Warfield, T.D.(2005).**International Accounting**. New Jersey: Wiley.
- Kieso, D.E; Weygand, J.J; Warfield, T.D. (2001).**Intermediate Accounting**, 10th Ed . New Jersey: Wiley.
- Needles, B.E., and Powers, M. (2004). **Financial Accounting**, 8th Ed. New York: Houghton Mifflin Company.

- Palepu,K.G. ; Healy,P.M. ; Bernard,V.L . (2004) . **Business Analysis & Valuation: Using Financial Statements**.New York: Thomson, south –western.
- Robinson,T.R.; Minter,P.; Grant,J.(2004). **Financial Statement Analysis: A global Perspective**. USA: Pearson Education, Inc.
- Roehl - Anderson, J. M, and Bragg, S. M. (2005). **The Controllers Function: The Work of the Managerial Accountant**. New Jersey: Wiley.
- Schroeder,R.G.; Clark, M.W.; Cathay, J.M.(2001). **Accounting Theory and Analysis, Text Cases and Readings**. New Jersey: Wiley.
- _____SFAS,No.95, **Statement of Cash Flow**, FASB, 1987.
- Stickney, C. P, and Brown, P. R.(1999). **Financial Reporting and Statement Analysis: A Strategic Perspective's**. USA : Harcourt Brace & Company.
- Ward, T. J, and Foster, B. P.(1997). A Note on Selecting a Response Measure for Financial Distress. **Journal of Business Finance & Accounting** .V.24, No.6.July.pp 869-879.
- Widjaja, L., and Jones, S.(1998). The Decision Relevance of Cash Flow Information: A Note. **ABACUS**. V .34, No.2.pp 204 -219.
- Wild, J.J.; Subramanian, K.R.; Halsey, R .F. (2003). **Financial Statement Analysis** , 8th Ed . New York: McGraw - Hill Companies, Inc.
- On Line. Available. www.muflehkel.com/kaemat-altadafokat-alnakdia

- Zeller, T.L., and Stank, B.B. (1994). Operating Cash Flow Ratio Measure: A Retail Firms Ability to Pay. **Journal of Applied Business Research**.10 (4).pp 51-5.

الملاحق

الملحق (1): أسماء وأعداد البنوك التجارية الأردنية

الرقم	اسم البنك
1	البنك العربي
2	المؤسسة العربية المصرفية
3	بنك الأردن
4	بنك القاهرة عمان
5	بنك المال الأردني
6	البنك التجاري الأردني
7	البنك الأردني الكويتي
8	البنك الأهلي الأردني
9	بنك الإسكان للتجارة والتمويل
10	بنك الاستثمار العربي الأردني
11	البنك الأردني للاستثمار والتمويل
12	بنك سوسيته جنرال الأردن
13	بنك الإتحاد للادخار والاستثمار
14	البنك العربي الإسلامي الدولي
15	البنك الإسلامي الأردني للاستثمار والتمويل

المصدر: دليل البنوك في الأردن - البنك المركزي الأردني.

الملحق (2): أسماء الشركات المرخصة لدى هيئة الأوراق المالية والبورصة

الرقم	اسم الشركة
1	سمير وسامح إخوان للاستثمار
2	المركز المالي الدولي
3	عبير الأردن للخدمات المالية
4	الاستثمارات المالية للأسهم والسندات
5	شيركو للأوراق المالية
6	التمية للأوراق المالية
7	التعاون العربي للاستثمارات المالية
8	الأمل للاستثمارات المالية
9	المتحدة للاستثمارات المالية
10	العربية للاستثمارات المالية
11	عمان للاستثمارات والأوراق المالية
12	المحفظة الوطنية للأوراق المالية
13	الوطنية للخدمات المالية
14	الأردن والخليج للاستثمارات المالية
15	بنك الإنماء الصناعي
16	مجموعة أطلس الاستثمارية

17	إمكان للخدمات المالية
18	سلوان للوساطة المالية
19	الإيمان للاستثمارات المالية
20	العربية الأردنية المتحدة للاستثمار
21	الشروق للوساطة المالية
22	أمان للأوراق المالية
23	الأولى للاستثمارات المالية
24	الرضا للخدمات المالية
25	الفارس للاستثمارات المالية
26	آسيا للوساطة المالية
27	الحكمة للخدمات المالية
28	المغتربون الأردنيون للوساطة المالية
29	العالمية للوساطة والأسواق المالية
30	صاحبات الأعمال لتداول الأوراق المالية
31	بيت الأسهم للأوراق المالية
32	الصقر العربي لبيع وشراء الأوراق المالية
33	صكوك للاستثمار والوساطة المالية
34	الأصدقاء للوساطة والاستثمارات المالية

إبداع للاستثمارات المالية	35
اجياد للأوراق المالية	36
بيت الاستثمار للخدمات المالية	37
الخبراء للخدمات المالية	38
أصول للاستثمار والخدمات المالية	39
الوميض للخدمات المالية والاستثمار	40
آفاق للخدمات المالية	41
دلنا للاستثمارات المالية	42
شعاع للتداول والاستثمار	43
سنابل الخير للاستثمارات المالية	44
السهم الدولي للاستثمار والوساطة المالية	45
الأمناء للاستثمار وإدارة المحافظ المالية	46
المالي الأردني للاستثمار والوساطة المالية	47
الصفوة للاستثمارات المالية	48
الجزيرة للاستثمارات المالية	49
تداول للأسهم والخدمات المالية	50
السلام للاستثمارات المالية	51
النخبة للخدمات المالية	52

53	المصرفيون للوساطة والاستثمارات المالية
54	الإتحاد للوساطة
55	النور للاستثمارات المالية
56	الأهلي للوساطة المالية
57	سوسيتيه جنرال الأردن للوساطة المالية
58	نهر الأردن للاستثمار والوساطة المالية
59	الموارد للوساطة المالية
60	البلاد للأوراق المالية والاستثمار
61	تفوق للاستثمارات المالية
62	الندوة للخدمات المالية والاستثمار
63	اندماج للوساطة المالية
64	الأوائل الدولية للأوراق المالية
65	الأردنية السعودية الإماراتية للاستثمارات المالية

المصدر: دائرة الترخيص والتفتيش - هيئة الأوراق المالية.

الملحق (3): استبيان الدراسة

بسم الله الرحمن الرحيم

جامعة الشرق الأوسط للدراسات العليا
كلية العلوم الإدارية والمالية

حضرة المجيب المحترم

تحية طيبة وبعد ،،

يقوم الباحث بإجراء دراسة بعنوان " الأهمية النسبية للنسب المالية المشتقة من

قائمة التدفقات النقدية في تقييم السيولة وجودة الأرباح وذلك من وجهة نظر محلي

الإتتمان في البنوك التجارية الأردنية ومحلي الأوراق المالية في بورصة عمان " وذلك

للحصول على درجة الماجستير في المحاسبة .

نرجو من حضرتكم التكرم بالمساعدة في إتمام هذه الدراسة عن طريق الإجابة على

الأسئلة التي تتضمنها الإستبانة المرفقة وذلك بكل دقة وموضوعية لما له من أهمية على

صدق نتائج الدراسة. كما نؤكد لكم بأن جميع البيانات التي سيتم الحصول عليها سوف

تعامل بسرية تامة وتستخدم لغايات البحث العلمي فقط . شاكري لكم حسن تعاونكم على

إنجاح هذه الدراسة.

وتفضلوا بقبول فائق الإحترام والتقدير

الباحث: عبد الناصر السيد أحمد

البيانات الشخصية

الرجاء وضع إشارة (√) في المكان المناسب

1. الدرجة العلمية : () بكالوريوس () ماجستير () دكتوراه () شهادة مهنية
2. التخصص: () محاسبة () إدارة أعمال () علوم مالية ومصرفية () غير ذلك
3. عدد سنوات الخبرة: () أقل من 5 سنوات، () 5-10، () أكثر من 10
4. المسمى الوظيفي : () مسؤول إئتمان () محلل أوراق مالية

أسئلة وفقرات الإستبيان

أولاً: بين من وجهة نظرك الأهمية النسبية للنسب المالية التالية المشتقة من قائمة التدفقات النقدية في تقييم السيولة ، وذلك بوضع إشارة (√) في المكان المناسب.

درجة الأهمية					النسبة المالية	
عديمة الأهمية	غير هامة	محايد	هامه	هامه جداً		
					<p>1 نسبة تغطية النقدية = صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية / التدفقات النقدية الخارجة للأنشطة الإستثمارية والتمويلية . وتشير هذه النسبة إلى قدرة الشركة على توليد النقدية من الأنشطة التشغيلية للوفاء بالالتزامات الإستثمارية والتمويلية .</p>	
					<p>2 نسبة المدفوعات اللازمة لتسديد فوائد الديون = صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية / فوائد الديون . وتشير هذه النسبة إلى قدرة الشركة على تسديد فوائد الديون .</p>	
					<p>3 نسبة التوزيعات النقدية = صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية / التوزيعات النقدية للمساهمين . وتشير هذه النسبة إلى قدرة الشركة على توزيع أرباح نقدية ومدى إستمرار وإستقرار هذه السياسة.</p>	

درجة الأهمية					النسبة المالية	
عديمة الأهمية	غير هامة	محايد	هامه	هامه جداً		
					<p>4</p> <p>نسبة كفاية التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية =</p> <p>التدفقات النقدية الداخلة من الأنشطة التشغيلية / الإحتياجات النقدية الأساسية .</p> <p>تبين هذه النسبة مقدرة أنشطة الشركة على توليد تدفقات نقدية داخلية تكفي لتغطية التدفقات النقدية الخارجة للأنشطة التشغيلية والإنفاق الرأسمالي وسداد أقساط الديون طويلة الأجل .</p>	
					<p>5</p> <p>نسبة التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية إلى المطلوبات المتداولة =</p> <p>صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية / متوسط المطلوبات المتداولة .</p> <p>تبين هذه النسبة مدى قدرة الشركة على سداد مطلوباتها المتداولة من خلال صافي تدفقاتها النقدية من أنشطتها التشغيلية .</p>	
					<p>6</p> <p>نسبة التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية إلى الأقساط المستحقة خلال العام الحالي للديون طويلة الأجل والديون وأوراق الدفع قصيرة الأجل =</p> <p>صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية / إستحقاقات الدين طويلة الأجل + الديون وأوراق الدفع قصيرة الأجل .</p> <p>تشير هذه النسبة إلى قدرة الشركة على الوفاء بالتزاماتها المتمثلة باستحقاقات الديون طويلة الأجل والديون وأوراق الدفع قصيرة الأجل .</p>	
					<p>7</p> <p>نسبة التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية إلى مدفوعات الديون طويلة الأجل =</p> <p>صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية / مدفوعات الدين طويل الأجل .</p> <p>تقيس هذه النسبة مدى كفاية التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية لسداد الديون طويلة الأجل .</p>	

عديمة الأهمية	غير هامة	محايد	هامه	هامه جداً	النسبة المالية	
					نسبة التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية الى النفقات الرأسمالية = صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية / التدفقات النقدية الخارجة للنفقات الاستثمارية تبين هذه النسبة قدرة الشركة على توليد تدفقات نقدية من أنشطتها التشغيلية لتمويل النفقات الرأسمالية اللازمة للمحافظة على طاقتها الإنتاجية .	8
					نسبة أثر الإستهلاك والإطفاء = مصروف الإستهلاك + مصروف الإطفاء / صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية تساعد هذه النسبة في إظهار أثر الإستهلاك والإطفاء على النقدية الموفرة من الأنشطة التشغيلية .	9
					نسبة إعادة الإستثمار = صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية / مشتريات الموجودات طويلة الأجل . تقيس هذه النسبة كفاية التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية لتمويل شراء الموجودات طويلة الأجل .	10
					التدفقات النقدية الحرة = صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية - (الانفاق الرأسمالي + توزيعات الأرباح) . هي التدفقات النقدية المتبقية التي يتم توزيعها على حملة الأسهم وأصحاب الديون بعد قيام الشركة بالإستثمار في الأصول الثابتة الضرورية ورأس المال العامل للمحافظة على إستمرارية الأنشطة التشغيلية .	11
					نسبة التدفقات النقدية الخارجة للأنشطة الإستثمارية الى التدفقات النقدية الداخلة من الأنشطة التمويلية = التدفقات النقدية الداخلة من الأنشطة التمويلية / التدفقات النقدية الخارجة للأنشطة الإستثمارية تبين هذه النسبة مساهمة التدفقات النقدية الداخلة من الأنشطة التمويلية على تمويل الاستثمار في الموجودات طويلة الأجل .	12

ثانياً : بين من وجهة نظرك الأهمية النسبية للنسب المالية التالية المشتقة من قائمة التدفقات النقدية في تقييم جودة الأرباح ، وذلك بوضع إشارة (√) في المكان المناسب .

عديمة الأهمية	غير هامة	محايد	هامة	هامه جداً	النسبة المالية	
					<p>مؤشر النشاط التشغيلي = صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية / صافي الدخل من الأنشطة التشغيلية قبل الفوائد والضريبة . تبين هذه النسبة مدى قدرة الأنشطة التشغيلية على توليد تدفق نقدي تشغيلي . وهي تعكس نتائج الأنشطة التشغيلية وفقاً لأساس الإستحقاق ونتائج الأنشطة التشغيلية وفقاً للأساس النقدي .</p>	1
					<p>مؤشر النقدية التشغيلي = صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية / صافي الدخل . تبين هذه النسبة مدى قدرة أرباح الشركة على توليد تدفقات نقدية تشغيلية . وتختلف هذه النسبة عن النسبة السابقة في أنها تأخذ بعين الإعتبار الفوائد والضرائب .</p>	2
					<p>نسبة التدفقات النقدية من المبيعات إلى المبيعات = التدفقات النقدية من المبيعات / المبيعات . تبين النسبة المئوية للتدفقات النقدية من المبيعات ، وتعكس كفاءة الشركة في تحصيل النقدية من المبيعات .</p>	3
					<p>نسبة الفوائد والتوزيعات المقبوضة = المتحصلات النقدية المتحققة من إيراد الفوائد والتوزيعات المقبوضة / التدفقات النقدية الداخلة من الأنشطة التشغيلية . تساعد هذه النسبة على قياس الأهمية النسبية لعوائد الإستثمارات سواء من القروض أو الأوراق المالية .</p>	4

عديمة الأهمية	غير هامه	محايد	هامه	هامه جداً	النسبة المالية	
					<p>نسبة التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية = للسهم العادي</p> <p>صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية - التوزيعات النقدية للأسهم الممتازة / المتوسط المرجح للأسهم العادية .</p> <p>تبين هذه النسبة حصة السهم العادي من صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية وقدرة المنشأة على توزيع الأرباح النقدية.</p>	5
					<p>نسبة العائد على حقوق الملكية من التدفقات النقدية التشغيلية =</p> <p>صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية / حقوق الملكية .</p> <p>تبين هذه النسبة العائد على حقوق الملكية من التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية .</p>	6
					<p>نسبة العائد على الأصول من التدفق النقدي التشغيلي =</p> <p>صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية / إجمالي الأصول .</p> <p>تبين هذه النسبة قدرة الشركة على توليد تدفقات نقدية تشغيلية من خلال إستخدام موجوداتها .</p>	7

الملحق (4): أسماء محكمي الإمتحان

الرقم	إسم المحكم	اسم الجامعة	اسم الكلية
1	الأستاذ الدكتور محمد مطر	الشرق الأوسط للدراسات العليا	العلوم الإدارية والمالية
2	الأستاذ الدكتور محمد النعيمي	الشرق الأوسط للدراسات العليا	العلوم الإدارية والمالية
3	الدكتور عبد الناصر نور	الشرق الأوسط للدراسات العليا	العلوم الإدارية والمالية