



وزارة التعليم العالي والبحث العلمي
جامعة كربلاء
كلية الإدارة والاقتصاد / قسم المحاسبة
الدراسات العليا

المحتوى المعلوماتي لقائمة التدفقات النقدية ودوره

في تقويم الأداء المالي

دراسة مقارنة بين قائمة التدفقات النقدية وقائمتي الدخل والمركز المالي بالتطبيق على

عينة من الشركات الصناعية العراقية

رسالة تقدمت بها الطالبة

دعاء كريم كاظم الحسناوي

إلى مجلس كلية الإدارة والاقتصاد في جامعة كربلاء وهي جزء من
متطلبات نيل درجة الماجستير في علوم المحاسبة

إشراف

الأستاذ الدكتور

الأستاذ المساعد الدكتور

حيدر علي جراد المسعودي

محمد وفي عباس الشمري

2018 م

كربلاء

1439 هـ

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ



﴿وكان الله على كل شيء﴾

﴿رقيباً﴾

صدق الله العلي العظيم

الاحزاب آية ﴿52﴾

الإهداء

إلى مَنْ ألتجى إليهم في كل أموري إلى ذخري وذخيرتي في الدنيا
والآخرة إلى محمد (ص) وأهل بيته الطيبين الطاهرين (علمهم السلام)....

إلى مَنْ غرست حبها في قلبي زنبق ناعم أبيض حتى إذا جاء ربيع
العمر أزهر وأبهر أتواضح بين يديك متبركاً.....أمي الغالية

إلى مَنْ سقى في نفسي بعرق جبينه الطاهر معنى الوفاء والتضحية
إليك يا أحب رجل إلى قلبي.....أبي الغالي

إلى مَنْ شاركني السعادة والحزن وقاسمني لذة الفرح ومرارة الألم
زوجي الغالي.....

إلى مَنْ وهبهم الله لي نبراساً وسنداً.....أخواتي الحبيبات
إلى فرحة عمري وفلذة كبدي ابني عباس

إلى مَنْ كانوا لنا عوناً لنكمل مسيرتناأستاذتي المحترميين

إليكم أهدي ثمرة جهدي

دعاء

الشكر والامتنان

قبل شكر المخلوق لأبد من شكر الخالق ، فلولا فضل الله عليّ ورحمته لم تكن هذه الرسالة لتبصر النور .

يسرني أن أقدم بخالص شكري وتقديري إلى الاساتذة المشرفين (أ. د حيدر علي المسعودي) و(أ.م.د محمد وفي عباس الشمري) لما بذلوه من جهد ووقت في الإشراف على رسالتي ولما قدموه من النصح والإرشاد وتوفير المعلومات التي أسهمت بشكل كبير في إتمام هذا البحث فلهما مني جزيل الشكر والامتنان .

كما أقدم بجزيل الشكر والعرفان إلى أساتذتي الكرام أعضاء لجنة المناقشة .
وخالص الشكر أتقدم به إلى الأساتذة في قسم الحاسبة الذين كان لهم فضل في تدريسنا وتوجيهنا طيلة مدته الدراسة ، وفي مقدمتهم عميد كلية الإدارة والاقتصاد (أ. د عواد كاظم الخالدي) والى (أ.م.د أسعد محمد علي العواد) رئيس قسم الحاسبة .

واشكر مُنسي مكي العتبة الحسينية والعباسية ومكتبه الدراسات العليا في كلية الادارة والاقتصاد / جامعة كربلاء على ما قدموه من مساعده .

وأقدم بالشكر للمقومين العلمي واللغوي لتفضلهما بتقييم الرسالة من الناحية العلمية واللغوية .
وأخيرا أسأل الله تعالى أن يوفق الجميع لصالح الأعمال وان يجزيهم خير الجزاء .

قائمة المحتويات

رقم الصفحة	الموضوع
أ	الآية القرآنية
ب	الإهداء
ج	الشكر والتقدير
د	المستخلص باللغة العربية
هـ - ر	قائمة المحتويات
ز - ح	قائمة الجداول
ط	قائمة الاشكال
ي	قائمة الملاحق
ك	قائمة الاختصارات
1 - 13	الفصل الأول- منهجية البحث وأبحاث سابقة
1	المقدمة
2 - 5	المبحث الأول – منهجية البحث
6 - 21	المبحث الثاني- أبحاث سابقة
23 - 51	الفصل الثاني- المحتوى المعلوماتي لقائمة التدفقات النقدية وقائمتي الدخل والمركز المالي وتقويم الاداء المالي .
23 - 41	المبحث الاول - مفاهيم عامة عن قائمة التدفقات النقدية
23	أولاً - مفهوم قائمة التدفقات النقدية
24	ثانياً- المراحل التي مرت بها قائمة التدفقات النقدية
26	ثالثاً - أسباب أعداد قائمة التدفقات النقدية
26	رابعاً - أهداف قائمة التدفقات النقدية
27	خامساً - أهمية أعداد قائمة التدفقات النقدية
28	سادساً - التصنيفات الأساسية لقائمة التدفقات النقدية
32	سابعاً - مصادر وخطوات إعداد قائمة التدفقات النقدية
33	ثامناً - طرائق عرض قائمة التدفقات النقدية
36	تاسعاً- المعايير المحاسبية الدولية والمحلية الخاصة بأعداد قائمة التدفقات النقدية
38	عاشراً - المشكلات المتعلقة بقائمة التدفقات النقدية
42 - 51	المبحث الثاني - قائمتا الدخل والمركز المالي
42	أولاً : مفهوم قائمة المركز المالي وقائمة الدخل
43	ثانياً: أهداف قائمة الدخل وقائمة المركز المالي
44	ثالثاً: أهمية قائمة الدخل وقائمة المركز المالي
45	رابعاً : الخصائص النوعية للمعلومات المتضمنة في القوائم المالية
46	خامساً : عناصر قائمة المركز المالي وقائمة الدخل
49	سادساً:علاقة قائمة المركز المالي و قائمة الدخل بقائمة التدفقات النقدية
52-72	المبحث الثالث – تقويم الاداء المالي ومؤشراته
52	أولاً : مفهوم عملية تقويم الأداء المالي
53	ثانياً : أهداف وأهمية عملية تقويم الأداء المالي

54	ثالثاً : الخطوات الأساسية والمجالات العامة لعملية تقييم الاداء المالي
55	خامساً : معايير تقييم الأداء
56	سادساً : أساليب تقييم الأداء المالي
57	سابعاً : التحليل المالي للقوائم المالية
58	ثامناً : أدوات التحليل المالي
60	تاسعاً : تحليل قائمة الدخل وقائمة المركز المالي
65	عاشراً : تحليل قائمة التدفقات النقدية
74-127	الفصل الثالث - تقييم الاداء المالي باستعمال قائمة التدفقات النقدية ومقارنته مع تقييم الاداء باستعمال قائمتي الدخل والمركز المالي
75-77	المبحث الاول : نبذة مختصرة عن سوق العراق للأوراق المالي
79-94	المبحث الثاني - تحليل الاداء المالي لعينة البحث على وفق نسب قائمتي الدخل والمركز المالي
79	اولاً : مؤشر السيولة
81	ثانياً : مؤشر الربحية
87	ثالثاً : مؤشر التغطية
91	رابعاً : معدل دوران الاصول الثابتة
93	خامساً : معدل دوران راس المال العامل
96-129	المبحث الثالث - تحليل الاداء المالي على وفق نسب قائمة التدفقات النقدية للشركات عينة البحث ومقارنته مع النسب المناظرة في المبحث الثاني
95	اولاً : مؤشر السيولة
99	ثانياً : مؤشر الربحية
110	ثالثاً : مؤشر التغطية
117	رابعاً : معدل دوران الاصول الثابتة
120	خامساً : معدل دوران راس المال العامل
127	سادساً : اختبار نتائج التحليل المالي بتطبيق برنامج Minitab
127	سابعاً : اختبار نتائج الفرضيات
131-133	الفصل الرابع - الاستنتاجات والتوصيات
131-132	المبحث الاول : الاستنتاجات
133-133	المبحث الثاني : التوصيات
134-149	قائمة المصادر
	المستخلص الانكليزي
	الملاحق

قائمة الأشكال

الصفحة	عنوان الشكل	رقم الشكل
28	ملخص لأهم أنشطة الوحدات الاقتصادية التي تولد التدفقات النقدية	(1-2)
34	قائمة التدفقات النقدية على وفق الطريقة المباشرة	(2-2)
35	قائمة التدفقات النقدية على وفق الطريقة غير المباشرة	(3-2)
57	المستفيدين من التحليل المالي	(4-2)

قائمة الجداول

الصفحة	عنوان الجدول	رقم الجدول
31	تصنيف البنود في قائمة التدفقات النقدية	(1-2)
73	مؤشرات تقويم الاداء المشتركة للقطاع الصناعي	(2-2)
76	نبذه عن الشركات عينة البحث	(1 -3)
80	قيم مؤشر السيولة ومتوسطه المستخرجة من قائمة الدخل والمركز المالي للشركات عينة البحث	(2-3)
82	قيم مؤشر العائد على الاصول ومتوسطه المستخرجة من قائمتي الدخل والمركز المالي للشركات عينة البحث	(3-3)
84	قيم مؤشر العائد على حقوق الملكية ومتوسطه المستخرجة من قائمتي الدخل والمركز المالي للشركات عينة البحث	(4-3)
86	قيم مؤشر العائد على المبيعات ومتوسطه المستخرجة من قائمتي الدخل والمركز المالي للشركات عينة البحث	(5-3)
88	قيم مؤشر تغطية الديون ومتوسطه المستخرجة من قائمتي الدخل والمركز المالي للشركات عينة البحث	(6-3)
90	قيم مؤشر تغطية توزيعات الارباح على المساهمين ومتوسطه المستخرجة من قائمتي الدخل والمركز المالي للشركات عينة البحث	(7-3)
92	قيم مؤشر معدل دوران الاصول الثابتة ومتوسطه المستخرجة من قائمتي الدخل والمركز المالي للشركات عينة البحث	(8-3)
94	قيم مؤشر معدل دوران راس المال العامل ومتوسطه المستخرجة من قائمتي الدخل والمركز المالي للشركات عينة البحث	(9-3)
96	قيم مؤشر السيولة من الانشطة التشغيلية ومتوسطه المستخرجة من قائمة التدفقات النقدية للشركات عينة البحث	(10-3)
97	متوسط مؤشر السيولة على وفق قائمة الدخل والمركز المالي مقارنة للمؤشر نفسه على وفق قائمة التدفقات النقدية	(11-3)
100	قيم مؤشر العائد على الاصول ومتوسطه المستخرج من قائمة التدفقات النقدية للشركات عينة البحث	(12-3)
101	متوسط مؤشر العائد على الاصول على وفق قائمة الدخل والمركز المالي مقارنة للمؤشر نفسه على وفق قائمة التدفقات النقدية	(13-3)
104	قيم مؤشر العائد على حقوق الملكية ومتوسطها المستخرجة من قائمة التدفقات النقدية للشركات عينة البحث	(14-3)
105	متوسط مؤشر العائد على حقوق الملكية على وفق قائمة الدخل والمركز المالي مقارنة للمؤشر نفسه	(15-3)

	على وفق قائمة التدفقات النقدية	
108	قيم مؤشر العائد على المبيعات ومتوسطها المستخرجة من قائمة التدفقات النقدية للشركات عينة البحث	(16 -3)
109	متوسط مؤشر العائد على المبيعات على وفق قائمة الدخل والمركز المالي مقارنة للمؤشر نفسه على وفق قائمة التدفقات النقدية.	(17-3)
111	قيم مؤشر تغطية الديون ومتوسطها المستخرجة من قائمة التدفقات النقدية للشركات عينة البحث	(18 -3)
112	متوسط مؤشر تغطية الديون على وفق قائمة الدخل والمركز المالي مقارنة للمؤشر نفسه على وفق قائمة التدفقات النقدية	(19 -3)
115	قيم مؤشر تغطية التوزيعات الارياح ومتوسطها المستخرجة من قائمة التدفقات النقدية للشركات البحث	(20 -3)
116	متوسط مؤشر تغطية توزيعات الارباح على وفق قائمة الدخل والمركز المالي مقارنة للمؤشر نفسه على وفق قائمة التدفقات النقدية	(21 -3)
118	قيم مؤشر معدل دوران الاصول الثابتة ومتوسطها المستخرجة من قائمة التدفقات النقدية للشركات عينة البحث	(22 -3)
119	متوسط معدل دوران الاصول على وفق قائمة الدخل والمركز المالي مقارنة للمؤشر نفسه على وفق قائمة التدفقات النقدية	(23 -3)
122	قيم معدل دوران راس المال العامل ومتوسطه المستخرجة من قائمتي الدخل والمركز المالي للشركات عينة البحث	(24 - 3)
123	متوسط معدل دوران راس المال العامل على وفق قائمة الدخل والمركز المالي مقارنة للمؤشر نفسه على وفق قائمة التدفقات النقدية	(25 -3)
125	يوضح ملخص متوسطات مؤشرات الاداء المستخرجة من قائمتي الدخل والمركز المالي والمستخرجة من قائمة التدفقات النقدية	(26 -3)
127	نتائج التحليل الاحصائي لنتائج التحليل المالي المستند على قائمتي الدخل والمركز المالي وبين المستند على قائمة التدفقات النقدية	(27 -3)

قائمة الملاحق

الملاحق	رقم الملحق
قائمة المركز المالي وحساب الانتاج والمتاجرة والارباح والخسائر وقائمة التدفقات النقدية لشركة الخياطة الحديثة – مساهمة خاصة / للسنوات من 2010 – 2015 .	1
قائمة المركز المالي وحساب الانتاج والمتاجرة والارباح والخسائر وقائمة التدفقات النقدية لشركة المنصور الدوائية والمستلزمات الطبية ومواد التجميل والمياه المعقمة – مساهمة خاصة – بغداد / للسنوات من 2010 – 2015 .	2
قائمة المركز المالي وحساب الانتاج والمتاجرة والارباح والخسائر وقائمة التدفقات النقدية لشركة الكندي لانتاج اللقاحات والأدوية البيطرية / (مساهمة – مختلطة) بغداد / للسنوات من 2010 – 2015 .	3
قائمة المركز المالي وحساب الانتاج والمتاجرة والارباح والخسائر وقائمة التدفقات النقدية لشركة الصناعات الكيماوية العصرية العصرية- مساهمة خاصة- بغداد / للسنوات من 2010 – 2015 .	4
قائمة المركز المالي وحساب الانتاج والمتاجرة والارباح والخسائر وقائمة التدفقات النقدية لشركة العراقية للسجاد والمفروشات – مساهمة خاصة / للسنوات من 2010 – 2015 .	5
قائمة المركز المالي وحساب الانتاج والمتاجرة والارباح والخسائر وقائمة التدفقات النقدية لشركة الصناعات الكيماوية العصرية العصرية- مساهمة خاصة- بغداد / للسنوات من 2010 – 2015 .	6
التحليل الاحصائي	7

قائمة الاختصارات

الاختصار	الدلالة باللغة الأجنبية	الدلالة باللغة العربية
IAS7	International Accounting Standard 7	المعيار المحاسبي الدولي السابع
AICPA	American Institute Of Certified Public Accountants	المعهد الأمريكي للمحاسبين القانونيين
APB	Accounting Principles Board	مجلس المبادئ المحاسبية
FASB	Financial Accounting Standard Board	مجلس معايير المحاسبة المالية
IASC	International Accounting Standards Committee	لجنة المعايير المحاسبية الدولية

المستخلص:

هدف البحث الى ابراز أهمية التحليل المالي المعتمد على قائمة التدفقات النقدية ومقارنته مع التحليل المالي المعتمد على قائمتي الدخل والمركز المالي ومدى اسهام هذا التحليل في توفير رؤية واضحة للمستفيدين عن اداء الشركات ، واعتمد الباحث على البيانات المالية التي تم الحصول عليها من التقارير السنوية لعينة البحث والتي شملت (6) شركات عراقية من القطاع الصناعي المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية لمدة (6) سنوات من 2010- 2015 ، وقد طبق التحليل المالي بأسلوب النسب المالية على القوائم المالية .

وقد حاول البحث الاجابة عن التساؤلات التي أثارها مشكلة البحث وهي (هل هناك اختلاف بين نتائج التحليل المالي المعتمد على قائمة التدفقات النقدية ونتائج التحليل المعتمد على قائمة الدخل وقائمة المركز المالي؟، وهل أن تقويم الاداء المالي لشركات الصناعية في ظل قائمة التدفقات النقدية أكثر شفافية منه في ظل قائمتي الدخل والمركز المالي؟، وهل ان قائمة التدفق النقدي تقدم معلومات أكثر فائدة للمحلل المالي وبالنتيجة للمستفيدين من قائمتي الدخل والمركز المالي ، هل هناك أدراك لأهمية المعلومات المالية التي تقدمها قائمة التدفق النقدي من الوحدات الاقتصادية العراقية يساعد في الاعتماد عليها في تقويم الاداء المالي لهذه الوحدات ؟) .

وجرى اختبار فرضيات البحث والتوصل الى نتائج عديدة أهمها أن التحليل المالي للقوائم المالية الثلاث اظهر ان قيم نسب المالية المستخرجة من قائمة التدفقات النقدية اقل في قيمتها من قيم النسب المالية المستخرجة من قائمتي الدخل والمركز المالي للشركات عينة البحث والسبب هو الاعتماد على الاساس النقدي في اعداد قائمة التدفقات النقدية التي تظهر نتائج حقيقة وأكثر دقة ، فضلا عن تطبيق برنامج Minitab لاحتساب معامل الانحدار بين نتائج التحليل المالي باستعمال قائمتي الدخل والمركز المالي ونتائج التحليل المالي باستعمال قائمة التدفقات النقدية ، فتبين ان معامل الانحدار بلغ قيمته (0.3794) ضعيف جدا ، وهذا ما يثبت مدى التفاوت في النتائج ، وجرى حساب معامل التحديد المعدل (R^2) والذي بلغ قيمته 27.75% وهذا يثبت ان التفاوت سببه الاختلاف في طبيعة المعلومات التي تحتويها كل نوع من القوائم المالية.

الكلمات المفتاحية : قائمة التدفقات النقدية ، قائمة الدخل والمركز المالي ، تقويم الاداء المالي



الفصل الأول

منهجية البحث وأبحاث سابقة

المبحث الأول

منهجية البحث

المبحث الثاني

أبحاث سابقة



المقدمة

تعد قائمة التدفقات النقدية من القوائم المالية الرئيسية التي الزمت معايير المحاسبية والإبلاغ المالي الدولي الوحدات الاقتصادية بإعدادها إلى جانب قائمة الدخل وقائمة المركز المالي ، وتتميز هذه القائمة بأنها أداة تحليلية إلى جانب أدوات التحليل المالي المختلفة ، فهي تقوم على تحديد صافي التدفقات النقدية لجميع أنشطة الوحدة الاقتصادية في مدة إعداد القوائم المالية .

ان تطبيق الوحدات الاقتصادية التحليل المالي لأغراض القيام بتقويم الأداء المالي للوحدة، وصحة هذا التحليل المالي يعتمد على قوة وسلامة القوائم المالية ولاسيما قائمة الدخل وقائمة المركز المالي ، وهناك أساليب عدة للتحليل المالي منها التحليل المقارن ، والتحليل باستعمال النسب المالية ، بغض النظر عن أسلوب التحليل المعتمد ، فأن التحليل الذي يعتمد على قائمتي الدخل والمركز المالي يعطي نتائج غير صحيحة نوعا ما ، والسبب يعود إلى قصور هاتين القائمتين عن توفير المعلومات المالية الملائمة للمستفيدين كافة .

ان اعتماد قائمة التدفقات النقدية لإجراء تحليلات مالية إضافية يعزز من قدرة المستفيد على اتخاذ القرار الرشيد كونها أعدت على الأساس النقدي وليس على أساس الاستحقاق كما في القوائم الأخرى ، اذ تفصح قائمة التدفقات النقدية عن السيولة الحقيقية للوحدة الاقتصادية والتي تساعد مستعملي القوائم المالية على قياس قدرة الوحدة الاقتصادية على الوفاء بالتزاماتها من المصارف الخاصة ، وما اذا كانت تحتاج إلى تمويل خارجي ، لذا فان التحليل المالي المعتمد على قائمة التدفقات النقدية يعطي الوقت الكافي للوحدة الاقتصادية لدراسة البدائل التمويلية المتاحة بدلاً من الاتجاه إلى المصارف التمويلية ذات الكلفة العالية.

ومن هذا المنطلق أشتمل البحث على أربعة فصول رئيسه ، الفصل الأول تضمن : مبحثين الأول منهجية البحث ، أما الثاني فقد تطرق إلى أهم الأبحاث السابقة اما الفصل الثاني فتضمن المبحث الأول منه لعرض قائمة التدفقات النقدية وطرق إعدادها ، والمبحث الثاني تناول قائمة الدخل وقائمة المركز المالي والمبحث الثالث تناول تقويم الأداء المالي ومؤشراته ، فيما يخص الفصل الثالث تحليل المحتوى المعلوماتي لقائمة التدفق النقدي مقارنة بقائمتي الدخل والمركز المالي لإبراز أثر هذه المعلومات في أضافه فهم أكبر لطبيعة الأداء المالي للشركات عينة البحث ، فيما خصص الفصل الرابع لعرض أهم الاستنتاجات التي توصلت اليها الباحثة على المستويين النظري والتطبيقي ، وما تراه من اقتراحات توصي الجهات المعنية بالإفصاح عنها حلاً للمشاكل المشابهة لمشكلة البحث .

الفصل الأول

منهجية البحث وأبحاث سابقه

يعرض هذا الفصل في مبحثه الأول منهجية البحث المتبعة لحل مشكلة البحث والأهداف المتوخاة من ذلك وأهمية البحث والحل المقترض للمشكلة ، فيما خصص مبحثه الثاني لعرض أهم الدراسات التي أهتمت أو تناولت متغيرات البحث .

المبحث الأول : منهجية البحث

تعد عملية إعداد منهجية علمية لأي بحث خارطة طريق يعتمد عليها الباحث في التحري عن الاساليب العلمية الممكنة لحل إشكاليات البحث منطلقا من أهمية حل هذه الاشكاليات والأهداف المتوخاة من البحث ، وافترض حل علمي يعالج هذه الاشكاليات وسيجري استعراض منهجية البحث كالاتي :

أولاً : مشكلة البحث :-

يعد التحليل المالي من الاساليب المهمة التي يعتمد عليها تقييم الإداء المالي للوحدات الاقتصادية ، ومن ثم معالجة جوانب القصور التي تظهر نتيجة هذا التقييم ، ألا ان اعتماد المحلل المالي على نسب مالية معينة تعتمد على نتائج قائمتي الدخل والمركز المالي يشوبه نوع من الضبابية لأن هاتين القائمتين أعدتا على أساس الاستحقاق ، وبالنتيجة فان بعض هذه النسب المالية كنسبة السيولة قد لا تتحقق في الامد المنظور ، لذلك فاعتماد نسب مالية تعتمد على الأساس النقدي يوفر معلومات مالية تعتمد على مبالغ فعلية قد تحققت في المدة مما يقلل من حالة عدم التأكد ، ويمكن تلخيص مشكلة البحث بالتساؤلات الآتية :-

1 – هل هناك اختلاف بين نتائج التحليل المالي المعتمد على قائمة التدفقات النقدية ونتائج هذا التحليل المعتمد على قائمة الدخل وقائمة المركز المالي ؟

2 – هل أن تقويم الإداء المالي للشركات الصناعية في ظل قائمة التدفقات النقدية أكثر منفعة منه في ظل قائمتي الدخل والمركز المالي ؟

ثانياً : أهمية البحث :-

تتبع أهمية البحث من الاهتمام المتزايد لمستعملي التقارير المالية لقائمة التدفقات النقدية لما لها من دور في توفير المعلومات الملائمة لاتخاذ القرارات ، إذ تحقق الأهمية من المحتوى المعلوماتي لقائمة التدفقات النقدية في توفير مجموعة من المؤشرات المالية التي يمكن الاسترشاد بها في تقويم الأداء المالي للوحدة الاقتصادية واختبار كفاءتها في توظيف الموارد المالية .

وتبرز أهمية البحث من الآتي :-

- 1 – أهمية المحتوى المعلوماتي لقائمة التدفقات النقدية في توفير رؤية واضحة للمستفيدين عن التدفقات النقدية للأنشطة التشغيلية والاستثمارية والتمويلية للشركة في مدة إعداد القوائم المالية .
- 2 – أهمية تقويم أداء الوحدات الاقتصادية اعتماداً على معلومات مالية تمثل بصدق وعدالة العمليات المالية لهذا الوحدات .
- 3 – أهمية الأداء المالي للوحدات الاقتصادية في تحقيق أهدافها القصيرة وطويلة الأجل وتحقيق استمراريتها وديمومتها .

ثالثاً : أهداف البحث :-

يرمي البحث الى :-

- 1 - إبراز أهمية قائمة التدفق النقدي للمستفيدين ، وأهمية اعتماد بياناتها في تحليل الأداء المالي للوحدات الاقتصادية.
- 2 – تحليل المحتوى المعلوماتي لقائمة التدفقات النقدية ومدى اسهامها في توفير رؤية واضحة للمستفيدين عن أداء الوحدات الاقتصادية .
- 3 – تقويم المعلومات المالية الناتجة عن التحليل المالي المعتمد على قائمة التدفقات النقدية وبيان أهمية هذا التحليل مقارنة بالتحليل المالي المعتمد على قائمتي الدخل والمركز المالي.

رابعاً : فرضية البحث :-

يستند البحث إلى فرض رئيس مقفاه :

" تختلف نتائج تقويم الإءء المالي للشركات الصناعية العراقية المعتمد على قائمة التدفقات النقدية عن نتائج تقويم الإءء المالي المعتمد على قائمة الدخل وقائمة المركز المالي".

ويتفرع من هذا الفرض الفرضيتين الآتيتين :

1- يوفر التحليل المالي المعتمد على قائمة التدفق النقدي صورة أكثر وضوحاً عن الإءء الشركة المالي .

2 - الاختلاف في نتائج تقويم الإءءء المالي ناتج عن الاختلاف في طبيعة البيانات المالية التي تزوفها القوائم المالية المختلفة .

خامساً : طرائق جمع البيانات :-

الجانب النظري للبحث تم معالجته بالاعتماف على المنهج الوصفي وذلك عن طريق الاستعانة بمصافر علمية (عربية وأجنبية) تمثلت في الكتب والدراسات والدوريات فضلاً عن شبكة الإنترنت للحصول على البيانات الضرورية للبحث، أما الجانب العملي فاعتمد على تحليل البيانات المالية المنشورة في سوق العراق للأوراق المالية للشركات عينة البحث .

الفءءء : حدود البحث :-

تتمثل حدود البحث الآتي :-

1 - الحدود المكانية للبحث : المحدد المكاني للبحث تمثل بعينة من الشركات الصناعية المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية .

2 - الحدود الزمنية للبحث : المحدد الزماني للبحث تمثل بست سنوات تمتد من سنة 2010- 2015 .

□ ابعاً / الأدوات والمقاييس :-

لإثبات مدى صحة أو عدم صحة فرضيات البحث أستعملت الأوات والمقاييس الآتية :

1- التحليل المالي بأستعمال النسب المالية لمعرفة مدى الاختلاف أو عدمه في نتائج تقويم الأء المالي.

2 – التحليل الاحصائي بتطبيق برنامج (Minitab) الإحصائي لاحتساب معامل الانحدار (B) ومعامل التحديد (R^2) .

ثامناً : مجتمع وعينة الدراة :-

يتألف مجتمع البحث من الشركات الصناعية العراقية المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية والبالغ عددها (120) شركة موزعة على وفق القطاعات التسع لها ، إما عينة البحث فقد اختيرت عشوائياً ، إذ تتكون من (6) شركات من القطاع الصناعي العراقية روعي في أختيارها الآتي :

1 – توافر البيانات المالية للشركات التابعة للقطاع الصناعي وللمدة التي يغطيها البحث .

2- تقارب حجم رأس المال المستثمر للشركات الست المستخدمة كعينة للبحث حتى تكون المقارنة موضوعية.

المبحث الثاني

أبحاث سابقة

أولا : أبحاث عربية

1 - بحث (الهباش،2006)	
عنوان البحث	"استخدام مقاييس التدفقات النقدية والعائد المحاسبي للتنبؤ بالتدفقات النقدية المستقبلية"
عينة البحث	عينة من المصارف الوطنية الفلسطينية التي تمثلت في سبعة مصارف فلسطينية للمدة 1997-2004، وقد طبق أسلوب الانحدار الخطى البسيط والمتعدٍ في تحليل البيانات.
هدف البحث	اختبار العلاقة بين مقاييس التدفقات النقدية والعائدات المحاسبية ، وتحديد أكثر تلك المقاييس قدرة وأفضلها في التنبؤ بالتدفقات النقدية المستقبلية، فضلا عن تقييم القدرة التنبؤية لتلك المقاييس في التنبؤ بالتدفقات النقدية سواء على مستوى إجمالي المصارف أو على مستوى كل مصرف على حده.
مشكلة البحث	1- هل توجد علاقة بين مقاييس العائدات المحاسبية ومقاييس التدفقات النقدية ؟ 2- هل توجد علاقة بين مقاييس التدفقات النقدية التقليدية ومقاييس التدفقات النقدية البديلة؟ 3- هل تعد مقاييس العائدات المحاسبية أفضل من مقاييس التدفقات النقدية عند التنبؤ بالتدفقات النقدية المستقبلية؟ 4 - هل تختلف القدرة التنبؤية لمقاييس العائدات المحاسبية عن القدرة التنبؤية لمقاييس التدفقات النقدية سواء على مستوى المصرف الواحد أم على مستوى المصارف ككل؟
نتائج البحث	أن العلاقة بين مقاييس العائدات المحاسبية ومقاييس التدفقات النقدية التقليدية علاقة قوية ومعنوية إحصائيا ، بينما العلاقة بين مقاييس العائدات المحاسبية ومقاييس التدفقات النقدية البديلة علاقة ضعيفة بشكل عام ، أما عند قياس القدرة التنبؤية لمتغيرات الدراسة فقد تبين أن التدفقات النقدية البديلة هي الأقوى بشكل عام على التنبؤ بالتدفقات النقدية البديلة.
نوع البحث	رسالة ماجستير منشورة
أوجه الشبه	□ دراسة التدفقات النقدية التشغيلية والاستثمارية والتمويلية .
أوجه الاختلاف	تختلف الدراسة الحالية عن هذا البحث في انها حلت قائمة التدفقات النقدية وقائمتي الدخل والمركز المالي ثم قارنت بين نتائج التحليلين بهدف تقويم الإداء المالي وليس بهدف التنبؤ بالتدفقات النقدية التشغيلية ، فضلا عن تطبيق برنامج Minitab لمعرفة مدى تأثير نتائج تحليل قائمة التدفقات النقدية بنتائج تحليل قائمتي الدخل والمركز المالي .

2- بحث (مطر وعبيدات، 2007)	
عنوان البحث	"دور النسب المالية المشتقة من قائمة التدفقات النقدية في تحسين دقة النماذج المبنية على نسب الاستحقاق وذلك في التنبؤ بالفشل المالي للشركات الصناعية المساهمة العامة الأردنية"
عينة البحث	<p>- العينة الأولى تتكون من 36 شركة صناعية أردنية مساهمة عامة منها 18 شركة مستمرة و 18 شركة تعرضت للتصفية الفعلية وقد استخدمت البيانات المالية المنشورة لتلك الشركات على مدار المدة الزمنية من عام 1989 إلى عام 2001 لا تتلاق النموذجين المشار إليهما.</p> <p>- إما العينة الثانية وهي العينة المستخدمة لإغراض اختبار الدقة التنبؤية لكلا النموذجين فشملت 37 شركة صناعية أردنية مساهمة عامة منها 3 شركات تعرضت للتصفية الفعلية والباقي وعددها 34 شركة مستمرة ، وتغطي قوائمها المدة الزمنية الممتدة من 2002 إلى 2005 .</p>
هدف البحث	تهدف الدراسة إلى التعرف على دور النسب المالية المشتقة من قائمة التدفقات النقدية في تحسين القدرة التنبؤية للنماذج التقليدية ، المبنية على نسب الاستحقاق في مجال تقييم قدرة الشركات الصناعية المساهمة العامة الأردنية على الاستمرار.
مشكلة البحث	<p>1- هل يمتلك النموذج التقليدي المبني على نسب الاستحقاق فقط قدرة تنبؤية تمكن من تقييم قدرة الشركات الصناعية المساهمة العامة الأردنية على الاستمرار في المستقبل المنظور؟</p> <p>2- هل يمتلك النموذج المشترك المبني على خليط من نسب الاستحقاق ونسب التدفق النقدي قدرة تنبؤية تمكن من تقييم قدرة الشركات الصناعية المساهمة العامة على الاستمرار في المستقبل المنظور؟</p> <p>3- هل القدرة التنبؤية للنموذج المشترك المبني على خليط من نسب الاستحقاق ونسب التدفق النقدي أعلى من القدرة لتنبؤية للنموذج التقليدي المبني على نسب الاستحقاق فقط وذلك لتقييم قدرة الشركات في المستقبل المنظور ؟</p>
نتائج البحث	إن النسب المالية المشتقة من قائمة التدفقات النقدية قد ساهمت بشكل واضح في تحسين القدرة التنبؤية للنموذج المبني على نسب الاستحقاق، وذلك في التنبؤ بالفشل المالي للشركات الصناعية المساهمة العامة الأردنية .
نوع البحث	بحث منشور في المجلة الأردنية في إدارة الأعمال .
أوجه الشبه	التركيز على النسب المالية المشتقة من قائمة التدفقات النقدية .
أوجه الاختلاف	تختلف الدراسة الحالية عن هذا البحث في انها حلت قائمة التدفقات النقدية وقائمتي الدخل والمركز المالي ثم قارنت بين نتائج التحليلين بهدف تقويم الإداء المالي وليس بهدف التعرف على دور النسب المالية المشتقة من قائمة التدفقات النقدية في تحسين القدرة التنبؤية للنماذج التقليدية ، فضلا عن تطبيق برنامج Minitab لمعرفة مدى تأثير نتائج تحليل قائمة التدفقات النقدية بنتائج تحليل قائمتي الدخل والمركز المالي .

3 - بحث (العيني ، 2008)	
عنوان البحث	"اثر التدفقات النقدية التشغيلية على النسب المالية في الشركات الصناعية المساهمة"
عينة البحث	عينة من الشركات الصناعية المساهمة □ تملت على 49 شركة صناعية مساهمة من أصل 65 شركة مدرجة ومتداولة في سوق عمان المالي لعام 2006 .
هدف البحث	بيان اثر التدفقات النقدية التشغيلية في النسب المالية الأكثر □ يوعاً ، ومعرفة سلوك التدفقات النقدية التشغيلية وأثرها في سلوك النسب المالية الأكثر تأثراً بالتدفقات النقدية التشغيلية .
مشكلة البحث	1- هل توجد علاقة ذات □ لالة إحصائية بين التدفقات النقدية التشغيلية ونسب السوق ؟ 2- هل توجد علاقة ذات □ لالة إحصائية بين التدفقات النقدية التشغيلية ونسب الربحية ؟ 3- هل توجد علاقة ذات □ لالة إحصائية بين التدفقات النقدية التشغيلية ونسب الملاءة المالية؟ 4- هل توجد علاقة ذات □ لالة إحصائية بين التدفقات النقدية التشغيلية ونسب النشاط؟ 5- هل توجد علاقة ذات □ لالة إحصائية بين التدفقات النقدية التشغيلية ونسب السيولة ؟
نتائج البحث	1 - توجد علاقة إيجابية ذات □ لالة إحصائية بين التدفقات النقدية التشغيلية وكل من عائد السهم الواحد، والأرباح الموزعة للسهم الواحد، والقيمة الدفترية للسهم الواحد، والأرباح الموزعة إلى القيمة السوقية، والقيمة السوقية إلى القيمة الدفترية، إجمالي الربح من العمليات إلى المبيعات، والعائد إلى مجموع الموجودات. 2- توجد علاقة سلبية ذات □ لالة إحصائية بين التدفقات النقدية التشغيلية ومعدل □ واران السهم ، ولا توجد علاقة ذات □ لالة إحصائية بين التدفقات النقدية التشغيلية والأرباح الموزعة للسهم إلى عائد السهم الواحد، والقيمة السوقية إلى العائد، وصافي الربح قبل الفوائد والضريبة إلى المبيعات، وصافي الربح إلى المبيعات، والعائد على حقوق المساهمين ومعدل المديونية، ونسبة الملكية، ومعدل تغطية الفوائد، ومعدل □ واران الموجودات ومعدل □ واران الموجودات الثابتة ومعدل □ واران رأس المال العامل، ونسبة التداول.
نوع البحث	رسالة ماجستير منشورة
أوجه الشبه	□ راسة التدفقات النقدية التشغيلية بالإضافة إلى □ راسة النسب المالية.
أوجه الاختلاف	تختلف الدراسة الحالية عن هذا البحث في انها حلت قائمة التدفقات النقدية وقائمتي الدخل والمركز المالي ثم قارنت بين نتائج التحليلين بهدف تقويم الإاء المالي وليس بهدف بيان اثر التدفقات النقدية التشغيلية على النسب المالية الأكثر □ يوعاً ، فضلا عن تطبيق برنامج Minitab لمعرفة مدى تأثير نتائج تحليل قائمة التدفقات النقدية بنتائج تحليل قائمتي الدخل والمركز المالي .

4- بحث (العطوط والظاهر، 2010)

<p>"اثر مقاييس التدفقات النقدية في تفسير العوائد السوقية العادلة للأسهم"</p>	<p>عنوان البحث</p>
<p>اعتمد الباحث في اختيار عينة الدراسة على أساس الشركات التي تدخل في احتساب مؤثر القدس على وفق الحصص السوقية لتعاملات المستثمرين بأسهم الشركة خلال فترة الدراسة الممتدة من 2004/4/1 ولغاية 2005/3/31 ، وتشمل عينة الدراسة جميع القطاعات .</p>	<p>عينة البحث</p>
<p>1 - قياس العلاقة بين التدفقات النقدية التشغيلية والتمويلية والاستثمارية والعائدات العائلية للأسهم المدرجة في السوق 2 - قياس أثر مقاييس جودة الربحية ، ومقاييس جودة السيولة على العائدات غير العائلية.</p>	<p>هدف البحث</p>
<p>1- هل تتأثر العائدات السوقية العائلية للأسهم بمقاييس التدفقات النقدية للشركة؟ 2- هل هناك علاقة بين كل عنصر من عناصر التدفقات النقدية والعائدات العائلية للأسهم؟</p>	<p>مشكلة البحث</p>
<p>عدم وجود علاقة ذات دلالة إحصائية بين التدفقات التشغيلية وعوائد الأسهم المدرجة في سوق فلسطين للأوراق المالية ، وعدم وجود أي علاقة ذات دلالة إحصائية بين عوائد الأسهم والتدفقات التمويلية والاستثمارية ، مما يعني وجود عوامل أخرى تؤثر في أسعار الأسهم في السوق.</p>	<p>نتائج البحث</p>
<p>بحث منشور في مجلة جامعة القدس المفتوحة للأبحاث والدراسات .</p>	<p>نوع البحث</p>
<p>□ دراسة التدفقات النقدية التشغيلية والاستثمارية والتمويلية .</p>	<p>أوجه الشبه</p>
<p>تختلف الدراسة الحالية عن هذا البحث في انها حللت قائمة التدفقات النقدية وقائمتي الدخل والمركز المالي ثم قارنت بين نتائج التحليلين بهدف تقويم الإداء المالي وليس بهدف قياس العلاقة بين التدفقات النقدية التشغيلية والتمويلية والاستثمارية والعائدات العائلية للأسهم المدرجة في السوق ، فضلا عن تطبيق برنامج Minitab لمعرفة مدى تأثير نتائج تحليل قائمة التدفقات النقدية بنتائج تحليل قائمتي الدخل والمركز المالي .</p>	<p>أوجه الاختلاف</p>

عنوان البحث	"دور المحتوى المعلوماتي لقائمة تدفقات الخزينة في تفعيل الإفصاح المحاسبي"
عينة البحث	عينة البحث تمثلت بالمحاسبين، محافظي الحسابات، محللين ماليين وأساتذة <input type="checkbox"/> راسات عليا في بلدية حاسي مسعود <input type="checkbox"/> وبلدية تقرت بولاية ورقلة / الجزائر.
هدف البحث	1- التعرف على المحتوى المعلوماتي لقائمة التدفقات النقدية والإفصاح المحاسبي؟ 2- إبراز أهمية الإفصاح عن المعلومات التي تقدمها قائمة التدفقات النقدية لدى مستعملي القوائم المالية؟ 3- التعرف على آراء المحاسبين، مدققي الحسابات والمحللين الماليين وأساتذة من ذوي الاختصاص (وهذا على مستوى ولاية ورقلة) حول أهمية المحتوى المعلوماتي لقائمة التدفقات النقدية في مساعدة مستعملي القوائم المالية على اتخاذ القرارات وتقييم الوضعية المالية للوحدة الاقتصادية؟ 4- تكوين نتيجة حول أهمية المحتوى المعلوماتي لقائمة التدفقات النقدية في تعزيز الإفصاح المحاسبي حسب الرأي الأكاديمي والرأي المهني؟
مشكلة البحث	إلى أي مدى يمكن أن يُسهم المحتوى المعلوماتي لقائمة التدفقات النقدية في تحقيق أهداف الإفصاح المحاسبي؟
نتائج البحث	إن الطريقة المبارة في إعداد قائمة تدفقات النقدية تعد الأفضل نظرا لسهولة فهمها وتقديمها لمعلومات مفصلة عن نقدية الوحدة الاقتصادية، وكما توصلت اليه البحث إلى أنه لا يمكن الاعتماد على المحتوى المعلوماتي لقائمة التدفقات النقدية في التحليل المالي فقط بدون المعلومات التي تقدمها قائمة المركز المالي وقائمة الدخل، إذ هذه القوائم مكتملة لبعضها.
نوع البحث	رسالة ماجستير منشورة
أوجه الشبه	التركيز على المحتوى المعلوماتي لقائمة التدفقات النقدية
أوجه الاختلاف	تختلف الدراسة الحالية عن هذا البحث في أنها حلت قائمة التدفقات النقدية وقائمتي الدخل والمركز المالي ثم قارنت بين نتائج التحليلين بهدف تقويم الإداء المالي وليس بهدف معرفة مدى مساهمة المحتوى المعلوماتي لقائمة التدفقات النقدية في تحقيق أهداف الإفصاح المحاسبي، فضلا عن تطبيق برنامج Minitab لمعرفة مدى تأثير نتائج تحليل قائمة التدفقات النقدية بنتائج تحليل قائمتي الدخل والمركز المالي.

6 - بحث (حميدي، 2014)	
عنوان البحث	"أثر التدفقات النقدية التشغيلية على قيمة الشركة"
عينة البحث	اختيار عينة من المصارف الخاصة المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية للفترة من 2008 إلى 2012 وبمقدار 55 مشاهدة.
هدف البحث	1 - بيان أهمية إعداد قائمة التدفقات النقدية على وفق الأسس المحاسبية السليمة في الشركات العراقية الخاصة . 2 - تسليط الضوء على أهمية تطبيق التدفقات النقدية المنسوبة إلى بعض بنوك القوائم المالية بدلا من الاعتماد على الرقم المطلق للتدفقات النقدية. 3 - بيان اثر التدفقات النقدية في قيمة الشركة.
مشكلة البحث	هل هناك اهتمام كافي من إارات الشركات في إعداد كشف التدفقات النقدية وإراسته وتحليل أثره في قيمة الشركة ؟
نتائج البحث	توصل البحث الى وجود أثر للتدفقات النقدية التشغيلية في قيمة الشركة.
نوع البحث	بحث منشور في مجلة المثنى للعلوم الإاربية والاقتصادية
أوجه الشبه	إراسة قائمة التدفقات النقدية وتحليلها.
أوجه الاختلاف	تختلف الدراسة الحالية عن هذا البحث في انها حلت قائمة التدفقات النقدية وقائمتي الدخل والمركز المالي ثم قارنت بين نتائج التحليلين بهدف تقويم الإاء المالي وليس بهدف معرفة اثر التدفقات النقدية التشغيلية في قيمة الشركة ، فضلا عن تطبيق برنامج Minitab لمعرفة مدى تأثير نتائج تحليل قائمة التدفقات النقدية بنتائج تحليل قائمتي الدخل والمركز المالي.

7- بحث (جمام ودباش، 2015)	
عنوان البحث	"أثر قائمة التدفقات النقدية على اتخاذ القرارات المالية"
عينة البحث	العينة تضمنت سبعة بنوك تجارية بجيجل وهم: بنك الجزائر، والبنك الوطني الجزائري، وبنك التنمية الريفية، وبنك التنمية المحلية، والبنك الخارجي الجزائري، والقرض الشعبي الوطني، والصندوق الوطني للتوفير والاحتياط.
هدف البحث	1- التعرف على قائمة التدفقات النقدية وأهميتها. 2 - بيان الأثر الذي توّجه قائمة التدفقات النقدية في عملية اتخاذ القرارات المالية من - الجهة النظرية. 3- توضيح أثر قائمة التدفقات النقدية في اتخاذ القرارات المالية في البنوك التجارية - محل الدراسة.
مشكلة البحث	ما أثر قائمة التدفقات النقدية في اتخاذ القرارات المالية في البنوك التجارية بولاية جيجل؟
نتائج البحث	وقد توصلت الدراسة إلى أنه هناك أثر إيجابي ذي دلالة إحصائية بين قائمة التدفقات النقدية والقرارات المالية .
نوع البحث	بحث منشور في مجلة البحوث الاقتصادية والمالية /الجزائر
أوجه الشبه	التركيز على المحتوى المعلوماتي لقائمة التدفقات النقدية وأهميتها في اتخاذ القرارات .
أوجه الاختلاف	تختلف الدراسة الحالية عن هذا البحث في أنها حلت قائمة التدفقات النقدية وقائمتي الدخل والمركز المالي ثم قارنت بين نتائج التحليلين بهدف تقويم الإداء المالي وليس بهدف بيان الأثر الذي توّجه قائمة التدفقات النقدية في عملية اتخاذ القرارات المالية ، فضلا عن تطبيق برنامج Minitab لمعرفة مدى تأثير نتائج تحليل قائمة التدفقات النقدية بنتائج تحليل قائمتي الدخل والمركز المالي.

8 - بحث (معافى، 2015)

<p>"مدى إدراك أهمية قائمة التدفقات النقدية في ترشيد القرارات الاستثمارية بصندوق الضمان الاجتماعي"</p>	<p>عنوان البحث</p>
<p>عينة مختارة من الإدارات العامة والفروع التابعة لصندوق الضمان الاجتماعي في ليبيا.</p>	<p>عينة البحث</p>
<p>هدفت الدراسة إلى قياس مدى إدراك المستفيد الداخلي بصندوق الضمان الاجتماعي لأهمية قائمة التدفقات النقدية، ومساهمتها في تقديم معلومات إضافية - مبنية على أساس النقدي - لترشيد القرارات الاستثمارية.</p>	<p>هدف البحث</p>
<p>ما مدى إدراك أهمية قائمة التدفقات النقدية في ترشيد القرارات الاستثمارية بصندوق الضمان الاجتماعي في ليبيا ؟</p>	<p>مشكلة البحث</p>
<p>بين البحث إن المستفيد الداخلي بصندوق الضمان الاجتماعي يدرك وبشكل عالي أهمية قائمة التدفقات النقدية ومساعدتها على توفير معلومات مهمة نستفيد منها في عملية ترشيد اتخاذ القرارات الاستثمارية بصندوق الضمان الاجتماعي في ليبيا، وهناك أثر لقائمة التدفقات النقدية في عملية ترشيد اتخاذ القرارات الاستثمارية، وجود أثر لعدم قياس بنود قائمة التدفقات النقدية في عملية ترشيد القرارات الاستثمارية.</p>	<p>نتائج البحث</p>
<p>رسالة ماجستير منشورة</p>	<p>نوع البحث</p>
<p>□ راسة قائمة التدفقات النقدية وأهميتها في اتخاذ القرارات.</p>	<p>أوجه الشبه</p>
<p>تختلف الدراسة الحالية عن هذا البحث في انها حلت قائمة التدفقات النقدية وقائمتي الدخل والمركز المالي ثم قارنت بين نتائج التحليلين بهدف تقويم الإاء المالي وليس بهدف قياس مدى إدراك المستخدم الداخلي بصندوق الضمان الاجتماعي لأهمية قائمة التدفقات النقدية، ومساهمتها في تقديم معلومات إضافية - مبنية على أساس النقدي - لترشيد القرارات الاستثمارية ، فضلا عن تطبيق برنامج Minitab لمعرفة مدى تأثير نتائج تحليل قائمة التدفقات النقدية بنتائج تحليل قائمتي الدخل والمركز المالي.</p>	<p>أوجه الاختلاف</p>

9- بحث (خزل، 2015)	
عنوان البحث	"دور كشف التدفقات النقدية في الرقابة على الائتمان المصرفي"
عينة البحث	مصرف الرشيد ، اعتمد قائمة التدفقات النقدية للشركات الطالبة لائتمان للسنوات 2009 ، 2010 ، 2011 .
هدف البحث	1- تحليل مؤشرات قائمة التدفقات النقدية للشركات التي منحت الائتمان لمعرفة مدى إمكانية تلك الشركات في توفير السيولة اللازمة لسداد الالتزامات . 2- بيان تأثير الائتمان الممنوح من المصرف في مؤشرات قائمة التدفقات النقدية.
مشكلة البحث	هل تعد المؤشرات المالية المشتقة من قائمة التدفقات النقدية أداة مهمة لتقييم سيولة المصرف عند اتخاذ قرار منح الائتمان من قبل المصرف ؟
نتائج البحث	إن المصارف عينة البحث تقوم بعملية التحليل المالي بصورة شكلية ولا يؤخذ بها عند منحها الائتمان والاعتماد على الضمانات العقارية .
نوع البحث	بحث منشور في مجلة الإدارة والاقتصاد
أوجه الشبه	□ راسة قائمة التدفقات النقدية وأهميتها في اتخاذ القرارات.
أوجه الاختلاف	تختلف الدراسة الحالية عن هذا البحث في انها حلت قائمة التدفقات النقدية وقائمتي الدخل والمركز المالي ثم قارنت بين نتائج التحليلين بهدف تقويم الإاء المالي وليس بهدف بيان تأثير الائتمان الممنوح من لدن المصرف على مؤشرات قائمة التدفقات النقدية ، فضلا عن تطبيق برنامج Minitab لمعرفة مدى تأثير نتائج تحليل قائمة التدفقات النقدية بنتائج تحليل قائمتي الدخل والمركز المالي.

10- بحث (الدين، 2016)	
عنوان البحث	"دور قائمة التدفقات النقدية في تمكين مستخدمي القوائم المالية في اتخاذ القرار".
عينة البحث	□ ركة مطاحن الزيبان القنطرة / □ ركة عمومية اقتصادية مساهمة / الجزائر.
هدف البحث	1 - التعرف على اهمية المعلومات التي تتضمنها قائمة التدفقات النقدية في المساعدة على اتخاذ القرارات الاقتصادية . 2- بيان كيفية استخراج النسب المالية من قائمة التدفقات النقدية للمساعدة في معرفة الوضعية المالية للوحدة الاقتصادية وعلى اتخاذ القرار .
مشكلة البحث	1- ما الفائدة التي تقدمها قائمة التدفقات النقدية لمستخدمي القوائم المالية؟ 2 - هل تعد قائمة التدفقات النقدية مناسبة لاتخاذ القرارات المناسبة ؟ 3 - على أي اساس يتم صنع القرارات المالية انطلاقاً من قائمة التدفقات النقدية ؟
نتائج البحث	ان قائمة التدفقات النقدية تغطي النقص الموجود في القوائم المالية التقليدية اي انها مكتملة لها مما يستوجب على الوحدة الاقتصادية اعطاء اهمية كبيرة الى هذه القائمة، لانها ستسهل عليها معرفة الوضعية المالية لها عن طريق معرفة مدى مقدرتها على توليد النقدية وتقييم سيولتها وجودة الربحية والسياسات المالية لها.
نوع البحث	رسالة ماجستير منشورة .
أوجه الشبه	التركيز على المحتوى المعلوماتي لقائمة التدفقات النقدية والمؤشرات المالية المستخرجة منها
أوجه الاختلاف	تختلف الدراسة الحالية عن هذا البحث في انها حلت قائمة التدفقات النقدية وقائمتي الدخل والمركز المالي ثم قارنت بين نتائج التحليلين بهدف تقويم الاداء المالي وليس بهدف التعرف على اهمية المعلومات التي تتضمنها قائمة التدفقات النقدية في المساعدة على اتخاذ القرارات الاقتصادية، فضلا عن تطبيق برنامج Minitab لمعرفة مدى تأثير نتائج تحليل قائمة التدفقات النقدية بنتائج تحليل قائمتي الدخل والمركز المالي .

ثانيا : أبحاث أجنبية

1- بحث (Leuz , 2000)	
" The development of voluntary cash flow statement in GERMANY and the influence of international reporting's standards"	عنوان البحث
تطور كشف التدفقات النقدية الاختياري في ألمانيا وتأثير معايير الإبلاغ المالي الدولية.	
العينة تتكون من 103 شركة ألمانية كبيرة.	عينة البحث
□ راسة الحافز لدى الشركات الألمانية للإفصاح عن قائمة التدفقات النقدية، إذ تعد بيانات التدفق النقدي عنصراً مهماً في التقرير السنوي الصار بموجب العديد من الأنظمة .	هدف البحث
هل يركز سوق رأس المال على تحفيز الشركات على تقديم بيانات التدفق النقدي وهل إن معايير الإبلاغ المالي الدولية وتوصيات المهنة تؤثر في كل هذه القائمة؟	مشكلة البحث
أن سوق رأس المال يركز على تحفيز الشركات الألمانية على الإفصاح عن بيانات التدفق النقدي التي تتوافق مع معايير الإبلاغ المالي الدولية.	نتائج البحث
بحث منشور في مؤتمر الاتحاق الأوروبي / العدد 52 / ابريل 2000.	نوع البحث
□ راسة قائمة التدفقات النقدية وتأثير معايير الإبلاغ المالي الدولية في تطور تلك القائمة .	أوجه الشبه
تختلف الدراسة الحالية عن هذا البحث في انها حلت قائمة التدفقات النقدية وقائمتي الدخل والمركز المالي ثم قارنت بين نتائج التحليلين بهدف تقويم الإداء المالي وليس بهدف راسة الحافز لدى الشركات الألمانية للإفصاح عن قائمة التدفقات النقدية ، فضلا عن تطبيق برنامج Minitab لمعرفة مدى تأثير نتائج تحليل قائمة التدفقات النقدية بنتائج تحليل قائمتي الدخل والمركز المالي .	أوجه الاختلاف

2- بحث (Jonathan,2013)	
عنوان البحث	" The usefulness of direct cash flow statement under IFRS "
عينة البحث	الفائدة من قائمة التدفق النقدي المباشرة في إطار المعايير الدولية. تتألف العينة من 652 شركة من الشركات المدرجة في بورصة استراليا ، وفي الفترة الواقعة من 2000- 2010 تمت إزالة (300) شركة من الشركات المدرجة في بورصة استراليا لاختيارها الإبلاغ عن التدفقات النقدية وفق الطريقة غير المبارة ، إذ تم اختيار ثمانية شركات فقط التي حولت من الطريقة غير المبارة إلى المبارة .
هدف البحث	رأسة الفائدة من قائمة التدفقات النقدية المبارة وفق معايير الإبلاغ المالي الدولية ، وكان هدف البحث دراسة جدوى الإبلاغ عن قائمة التدفقات النقدية المبارة وفق معايير الإبلاغ المالي في أستراليا، وتم اختيار أستراليا لأنها واحدة من البلدان القليلة التي تلتزم بإعداد قائمة التدفقات النقدية المبارة وإنها تحضر من التنبؤ المبكر لمعايير الإبلاغ المالي الدولية.
مشكلة البحث	1 - هل قيمة قائمة التدفقات النقدية المبارة ذات صلة بالمعايير الدولية للإبلاغ المالية؟ 2- هل يستخدم المحللون الماليون معلومات قائمة التدفقات النقدية المبارة عند التنبؤ بالتدفقات النقدية وهل هذه المعلومات أكثر فائدة بموجب معايير الإبلاغ المالي الدولية ؟ 3 - هل يطبق المحللين الماليين المعلومات من قائمة التدفقات النقدية المبارة عند إصدار توصيات الأسهم؟
نتائج البحث	أن النتائج أثبتت أن قائمة التدفقات النقدية توفر إلى المحللين الماليين معلومات مفيدة بخصوص التنبؤ بالتدفقات النقدية المستقبلية، وهذه المعلومات هي أكثر فائدة إذا كانت قائمة التدفقات النقدية معدة وفق معايير الإبلاغ المالي الدولية (IFRS) مقارنة بالمبارة المحاسبية المقبولة قبولاً عاماً الاسترالية، وأن النتائج تعدد عما قوياً لاقتراح مجلس المعايير المحاسبية الدولية (IASB) ومجلس معايير المحاسبية المالية (FASB) التي تقترح تطبيق قائمة التدفقات النقدية المبارة والتي تكون منسجمة مع معايير الإبلاغ المالي الدولية لتحسين مجموعة من المعلومات المستثمرون.
نوع البحث	رسالة منشورة .
أوجه الشبه	رأسة قائمة التدفقات النقدية وفق الطريقة المبارة.
أوجه الاختلاف	تختلف الدراسة الحالية عن هذا البحث في انها حللت قائمة التدفقات النقدية وقائمتي الدخل والمركز المالي ثم قارنت بين نتائج التحليلين بهدف تقويم الإباء المالي وليس بهدف دراسة جدوى الإبلاغ عن قائمة التدفقات النقدية المبارة وفق معايير الإبلاغ المالي في أستراليا ، فضلا عن تطبيق برنامج Minitab لمعرفة مدى تأثير نتائج تحليل قائمة التدفقات النقدية بنتائج تحليل قائمتي الدخل والمركز المالي .

3- بحث (Esin, 2015)

<p>" Liquidity and financial flexibility using the cash flow statement "</p> <p>السيولة والمرونة المالية باستعمال قائمة التدفقات النقدية .</p>	<p>عنوان البحث</p>
<p>الشركات الوسيطة العاملة في بورصة اسطنبول للأوراق المالية .</p>	<p>عينة البحث</p>
<p>قياس السيولة والمرونة المالية باستعمال قائمة التدفقات النقدية، وتم تحليل بيانات قائمة التدفقات النقدية مطبق النسب المالية.</p>	<p>هدف البحث</p>
<p>1- هل استعمال قائمة التدفق النقدي لغرض تحديد السيولة والمرونة المالية لها دور هام في اتخاذ قرارات الاستثمار والائتمان من قبل المستثمرين والدائنين؟</p> <p>2- هل لها تأثير في القرارات المالية من قبل مديري الشركة؟</p>	<p>مشكلة البحث</p>
<p>1- إن السيولة مرتبطة بتوفير مبلغ كاف من النقد في الوقت المناسب، وعند استخدام قائمة التدفقات النقدي ذلك يؤدي إلى دقة القرارات .</p> <p>2- إن استخدام قائمة التدفقات النقدية، التي تظهر عمليات الشركة مقسمة إلى ثلاث مجموعات، ومنها التدفقات النقدية التي يتم الحصول عليه من أنشطة التشغيل ومن أنشطة أخرى يمكن ملاحظتها بوضوح، ويمكن ملاحظة إمكانات التمويل الاستثمارات المستقبلية واحتياجات التمويل.</p>	<p>نتائج البحث</p>
<p>بحث منشور في المؤتمر الأكاديمي الدولي لعام 2015 في فيينا/ النمسا .</p>	<p>نوع البحث</p>
<p>□ راسة قائمة التدفقات النقدية وأهمية وتحليلها.</p>	<p>أوجه الشبه</p>
<p>تختلف الدراسة الحالية عن هذا البحث في انها حلت قائمة التدفقات النقدية وقائمتي الدخل والمركز المالي ثم قارنت بين نتائج التحليلين بهدف تقويم الإداء المالي وليس بهدف معرفة تأثير استخدام قائمة التدفقات النقدية في اتخاذ القرارات المالية من لدن مديري الشركة ، فضلا عن تطبيق برنامج Minitab لمعرفة مدى تأثير نتائج تحليل قائمة التدفقات النقدية بنناج تحليل قائمتي الدخل والمركز المالي .</p>	<p>أوجه الاختلاف</p>

4- بحث (Sharma & Saha , 2015)	
" Impact cash flow reporting on the individual shareholders' investment decision making"	عنوان البحث
تأثير الإبلاغ عن التدفقات النقدية في قرار الاستثمار للمساهمين المستقلين .	
تتكون عينة من 349 مستثمرا من المستثمرين المستقلين لتحقيق الأهداف المحددة عند مستوى الثقة 95% .	عينة البحث
□ راسة التأثير تقرير التدفقات النقدي للشركة في اتخاذ القرارات الاستثمارية للمساهمين .	هدف البحث
هل لتقرير التدفقات النقدية تأثير في القرار الاستثماري للمساهمين ؟	مشكلة البحث
أن تقارير التدفقات النقدية يبدو أنها قليلة الاستخدام من لدن المستثمرين المستقلين ، إذ لوحظ أن الجنس، والمؤهل التعليمي والخلفية المهنية للمستثمرين لا يكون لها أي تأثير في استخدام التدفقات النقدية في عملية اتخاذ القرار الاستثماري، وبينت الدراسة إلى أن المستثمرين ذوي الخصائص الديمغرافية المختلفة لديهم تقريبا الرأي نفسه عت تأثير أرباح الشركة والتدفقات النقدية في قرارهم الاستثماري، وقد يكون السبب في ذلك هو الاعتماد على النوع نفسه من مصدر المعلومات ، ويعتمد المستثمر المستقل في الغالب على المعلومات غير المحاسبية من مصار مختلفة، وهكذا فإن فهم التقارير المالية توي□ ورا حيويًا في استعمال هذه التقارير من المستثمرين في عملية اتخاذ القرارات الاستثمارية.	نتائج البحث
بحث منشور في كلية العلوم الإدارية في فاراناسي.	نوع البحث
□ راسة قائمة التدفقات النقدية وأهمية في اتخاذ القرارات.	أوجه الشبه
تختلف الدراسة الحالية عن هذا البحث في انها حلت قائمة التدفقات النقدية وقائمتي الدخل والمركز المالي ثم قارنت بين نتائج التحليلين بهدف تقويم الإاء المالي وليس بهدف □ راسة تأثير تقرير التدفقات النقدي للشركة في اتخاذ القرارات الاستثمارية للمساهمين ، فضلا عن تطبيق برنامج Minitab لمعرفة مدى تأثير نتائج تحليل قائمة التدفقات النقدية بنتائج تحليل قائمتي الدخل والمركز المالي.	أوجه الاختلاف

5- بحث (Vestine & Kule, 2016)	
عنوان البحث	" Effect of financial statement analysis on investment decision making . A case of bank of kigali" تأثير تحليل البيانات المالية على قرار الاستثمار ،دراسة حالة في بنك كيجالي.
عينة البحث	تم تحديد حجم العينة من (110) من الأخصاص المستجيبين من أصل (150) <input type="checkbox"/> خصاً من بنك كيجالي الرئيسي.
هدف البحث	1 - تحديد أثر تحليل الاتجاهات في اتخاذ القرارات الاستثمارية في بنك كيجالي. 2 - تقييم تأثير تحليل النسبة في اتخاذ القرارات الاستثمارية في بنك كيجالي. 3 - تقييم أثر تحليل الكلفة / الربح في اتخاذ القرارات الاستثمارية في بنك كيجالي
مشكلة البحث	هل هناك تأثير لتحليل البيانات المالية في اتخاذ القرارات الاستثمارية باستخدام بنك كيجالي .
نتائج البحث	وكشفت الدراسة البحثية أن تحليل البيانات المالية يؤي <input type="checkbox"/> ورا حاسما في اتخاذ القرارات الاستثمارية والأداء التنظيمي، الذي اثبت أنه قوة رئيسة في اتخاذ القرارات الاستثمارية.
نوع البحث	بحث منشور في المجلة الأوروبية للأعمال والعلوم الاجتماعية .
أوجه الشبه	<input type="checkbox"/> دراسة تحليل القوائم المالية وتأثيرها على صناعة القرار.
أوجه الاختلاف	تختلف الدراسة الحالية عن هذا البحث في انها حلت قائمة التدفقات النقدية وقائمتي الدخل والمركز المالي ثم قارنت بين نتائج التحليلين بهدف تقويم الأداء المالي وليس بهدف <input type="checkbox"/> دراسة تأثير تحليل البيانات المالية في اتخاذ القرارات الاستثمارية باستخدام بنك كيجالي ، فضلا عن تطبيق برنامج Minitab لمعرفة مدى تأثير نتائج تحليل قائمة التدفقات النقدية ببرنامج تحليل قائمتي الدخل والمركز المالي.

أن البحث الحالي أختلف عن غيره في طريقة تناول موضوع البحث، وكذلك الاختلاف في اختيار العينة لإتمام الجانب العملي وهذا أدى إلى اختلاف النتائج التي تم التوصل إليها ، وأفترق البحث الحالي عن البحوث السابقة في العديد من الأمور منها :-

1 – بين البحث العلاقة بين تحليل النسب المالية التي تعتمد على قائمة التدفق النقدي وبين تحليل النسب المالية التي تعتمد على قائمتي الدخل والمركز المالي والعلاقة بينهما عن طريق التحليل الاحصائي بالاعتماد على برنامج Minitab .

2 – فضلاً عن اهتمام البحث الحالي بقائمة التدفقات النقدية ،ايضاً ركز بأهتمامه على قائمتي الدخل والمركز المالي ومحتواها المعلوماتي وعلاقة تلك القائمتين بقائمة التدفقات النقدية وهذا ما ميز البحث عن غيره.

3- أما بالنسبة إلى الجانب العملي فقد تم اختيار عينة من القطاع الصناعي من المجتمع البحث (سوق العراق للأوراق المالية)، فقد اختير من هذا القطاع (6) وحدات اقتصاصية للمدة من 2010-2015.



الفصل الثاني

**المحتوى المعلوماتي لقائمة التدفقات النقدية وقائمتي الدخل والمركز المالي وتقويم
الاداء المالي**

المبحث الاول

مفاهيم عامة حول قائمة التدفقات النقدية

المبحث الثاني

قائمة الدخل والمركز المالي

المبحث الثالث

تقويم الأداء المالي ومؤشراته



المبحث الأول

مفاهيم عامة عن قائمة التدفقات النقدية

ألزم المعيار المحاسبي الدولي IAS7 والقاعدة المحاسبية العراقية الشركات بإعداد قائمة التدفق النقدي كونها جزءاً من القوائم المالية الرئيسية الأخرى نهاية المدة المحاسبية ، وينبغي أن تفصح هذه القائمة عن التغيير في النقد ومكافئ النقد ، وينبغي أن تبين جميع أوجه التدفق النقدي التشغيلي والاستثماري والتمويلي وصافي تأثيرها في النقد ومكافئ النقد في المدة المحاسبية.

أولاً: تعريف قائمة التدفقات النقدية:

عرفت قائمة التدفقات النقدية بأنها قائمة توفر معلومات ملائمة عن المتحصلات النقدية والمدفوعات النقدية للوحدة الاقتصادية في مدة معينة وذلك لمساعدة المستثمرين والدائنين وغيرهم في تحليلهم للنقدية (كيسو وويجانت ، 1999:248) ، ويرى البعض إن قائمة التدفقات النقدية هي ملخص للأنشطة النقدية المهمة وتملى النقص الحاصل في عرض قائمة الدخل والميزانية العمومية، (Norton & porter 2007:575) ، أما (Hodge, 2008: 507) فيرى أنها تحليل تفصيلي للتدفقات النقدية الداخلة والخارجة للوحدة الاقتصادية في تلك المدة بين قائمة المركز المالي لسنتين.

وعرفت قائمة التدفقات النقدية التي تسمى أيضاً (قائمة الو □ مع النقدي) على أنها قائمة تعتمد على نفس المعلومات المحاسبية المالية التي تعتمد عليها قائمة الدخل المركز المالي لتوثيق التغييرات في الو □ مع النقدي لأحدث فترة محاسبة ، ويقس □ يان التدفقات النقدية المصادر و استخدامات النقد (Mccrary, 2010:67) ، ويرى (Spiceland ,et.al., 2013 : 1259) أنها قائمة تبين جميع التدفقات النقدية الداخلة والتدفقات النقدية الخارجة في المدة المحاسبية ، وتعزز القيمة المعلوماتية المعروفة للقائمة ، وعن طريق تصنيف التدفقات النقدية على وفق طبيعة الأنشطة التي تؤديها التدفقات النقدية ، وهي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية والتدفقات النقدية من الأنشطة الاستثمارية والتدفقات النقدية من الأنشطة التمويلية .

ويتضح مما سبق أن قائمة التدفقات النقدية هي قائمة تظهر حركة التدفقات النقدية الواردة والصادرة والتي تخص الأنشطة التشغيلية والاستثمارية والتمويلية في مدة زمنية معينة.

ويمكن للباحثة أن تعرّف قائمة التدفقات النقدية "□ أنها قائمة تعرض حركة النقد في الوحدة الاقتصادية خلال فترة معينة ، أو □ معنى آخر قائمة تتيح للمستعمل القوائم المالية مراجعة عمل الوحدة الاقتصادية و فهم كيف حصلت أو صرفت النقود خلال فترة معينة ، ولأن الوحدة تستعمل النقد □ طرق مختلفة ، فإن التدفقات النقدية تنقسم إلى ثلاثة أنشطة رئيسة هي التشغيلية والاستثمارية والتمويلية " .

ثانياً : المراحل التي مرت بها قائمة التدفقات النقدية :

مرت قائمة التدفقات النقدية □ مراحل متعددة في مدد زمنية طويلة ولم تكن وليدة اللحظة ، فهذه القائمة ظهرت إلى الوجود □ سبب أن قائمتي الدخل والمركز المالي لم تكن كافية لتلبي حاجات مستعملي القوائم المالية كافة ، ونتيجة للتطورات الحاصلة في البيئة المحاسبية تطورت معها قائمة التدفقات النقدية من حيث الشكل والمضمون وأصبحت تلك القائمة أنموذجاً يلبي حاجات متخذي القرارات ، فمراحل تطور قائمة التدفق النقدي يمكن إيجازها □ الآتي :-

1 - قائمة مصادر الأموال واستخدامها (1961- 1970):-

في عام 1961 أصدر المعهد الأمريكي للمحاسبين القانونيين (AICPA) النشرة المحاسبية (2) □ عنوان "تحليل التدفق النقدي وقائمة الأموال المخصصة" إذ □ ينصت هذه النشرة □ رورة إدراج قائمة الأموال المخصصة في كل التقارير السنوية المقدمة إلى المساهمين ويشملها تقرير المدقق (دحدوح ، 2008 : 2) ، وفي عام 1963 قدم مجلس المبادئ المحاسبية (APB) الرأي (3) □ تعديل القائمة القديمة إلى (قائمة الموارد والاستخدامات) وأو □ ح عملية إعدادها وعر □ ها ، وعر □ ها كمعلومات مكملة للتقارير المالية المنشورة ، إلا أنها كانت غير ملزمة وإنما اختيارية (كيسو و ويجانت ، 2009 : 1224).

2- مرحلة قائمة التغيرات في المركز المالي (1971 - 1986):-

في عام 1971 أصدر مجلس المبادئ المحاسبية (APB) الرأي المحاسبي (17) □ عنوان "التقرير عن التغيرات في المركز المالي" إذ كانت هذه القائمة ملزمة كونها أحد القوائم الرئيسية ، وينبغي أن تكون خا □ عة للمصادقة من المحاسب القانوني كأى قائمة مالية أخرى (درغام ، 2008 : 40) وقد استمرت الوحدات الاقتصادية □ إعداد تلك القائمة في المدة من 1974- 1987 ، إلا أن القائمة تعر □ عت إلى انتقادات متعددة لاسيما □ عد حالات الإفلاس التي تعر □ عت لها الشركات في الولايات المتحدة الأمريكية ، إذ كانت الشركات تفصح عن صافي أرباح مرتفع

□ بينما كان لديها عجزاً في السيولة النقدية ، لذا تطلب من مجلس المعايير المحاسبية المالية (FASB) القيام بدراسات وأبحاث محاولة من التعرف على أوجه القصور في مفهوم رأس المال العامل (التميمي و وجر، 2013: 4) .

3- مرحلة التوجه نحو قائمة التدفقات النقدية (1987- للآن):-

□ سبب الانتقادات التي وُجّهت إلى القائمة السابقة التي تعتمد على رأس المال العامل كأساس لإعدادها ، ظهر الاهتمام بالأساس النقدي لإعداد قائمة التغيرات في المركز المالي ، اذ توّج هذه القائمة مصادر واستخدامات الأموال في الوحدة الاقتصادية ، لذلك قام مجلس المعايير المحاسبية المالية (FASB) عام 1987 بإصدار المعيار المحاسبي (5) والذي كان ينص على إعداد قائمة التدفقات النقدية □ من القوائم المالية الأساسية لتحل محل قائمة التغيرات في المركز المالي ، والتي تظهر المقبوبات والمدفوعات النقدية للوحدة الاقتصادية مصنفة على وفق مصادرها واستخداماتها الرئيسية (محمد ، 2013 : 334) ، وفي عام 1992 تم تبني المعيار المحاسبي الدولي (7) الصادر عن لجنة معايير المحاسبة الدولية (IASB) والذي يلزم الوحدات الاقتصادية بإعداد قائمة التدفقات النقدية كجزء من القوائم المالية الرئيسية نهاية المدة المحاسبية.

أما في العراق فقد أصدر ديوان الرقابة المالية القاعدة المحاسبية (7) في منتصف عام 1996 ، ألزمت الوحدات الحكومية وشركات القطاع المختلط والشركات المساهمة العامة والخاصة وفروع الشركات والمؤسسات الاقتصادية الأجنبية العاملة في العراق والمصارف والمؤسسات المالية بإعداد كشف التدفقات النقدية تعدّها جزءاً مكملاً للبيانات المالية السنوية (الساعدي ، 2014: 139).

يتبين من التطور التاريخي لقائمة التدفقات النقدية ، أنها ليست وليدة اللحظة وإنما ظهرت إلى الوجود نتيجة العديد من التطورات و التغيرات التي طرأت في البيئة المحاسبية ، حتى وصلت إلى شكلها الحالي ، إذ دأبت تلك القائمة من مجرد صورة تحليل مبسط تسمى قائمة "مصادر واستخدامات الأموال" إلى أن ظهرت قائمة التدفقات النقدية شكلها ومحتواها المعلوماتي وألزمت الوحدات الاقتصادية ضرورة إعدادها □ من القوائم المالية الأساسية سواء من المعايير المحاسبية الدولية أو القواعد المحاسبية العراقية.

ثالثاً: أسباب إعداد قائمة التدفقات النقدية واستخداماتها :

ان الغرض الرئيس من قائمة التدفقات النقدية هو تقديم المعلومات الملائمة عن المقبوبات والمدفوعات النقدية للوحدة الاقتصادية خلال المدة ، ولتحقيق هذا الغرض فان قائمة التدفقات النقدية تبين التأثيرات النقدية للأنشطة التشغيلية والأنشطة الاستثمارية و الأنشطة التمويلية و صافي الزيادة أو النقصان في النقد خلال المدة ، إذ إن الإيلاغ عن مصادر واستخدامات و صافي الزيادة أو النقصان في النقد يساعد المستثمرين والدائنين وغيرهم لمعرفة ما يحدث لموارد الوحدة الاقتصادية الأكثر سيولة (Kieso, et.al., 2011 :229) .

وتستعمل قائمة التدفقات النقدية من قبل الادارة والمستثمرين والدائنين ، فالأولى تستعملها لتقييم السيولة وتحديد سياسة توزيع الإيلاج ، وتقييم آثار القرارات السياسات الرئيسة المتعلقة الاستثمارات والتمويل ، إما المستثمرون والدائنون فيستعملونها لتقييم قدرة الوحدة الاقتصادية على إدارة تدفقاتها النقدية ، وتوليد تدفقات نقدية مستقبلية إيجابية ، ودفع التزاماتها ، ودفع توزيعات الأرباح والفوائد ، والتنبؤ حاجتها إلى تمويل إضافي (et.al., 2011: 658) (Needles,

رابعاً: أهداف إعداد قائمة التدفقات النقدية :

تهدف قائمة التدفقات النقدية إلى تزويد الأطراف المستفيدة بمعلومات عن المقبوبات والمدفوعات النقدية للوحدة الاقتصادية في مدة زمنية معينة ، للمساعدة على تقييم كل من : (دوريش، 2010 : 350)

1 - قدرة الوحدة الاقتصادية على تحقيق صافي تدفقات نقدية موجبة في المستقبل .
2 - قدرة الوحدة الاقتصادية على الوفاء بالتزاماتها ، وتوزيع أرباح الأسهم ، وحاجتها للتمويل الخارجي.

3 - أسباب الاختلاف بين صافي الربح على أساس الاستحقاق ، و صافي التدفقات النقدية المتعلقة بالدخل .

4 - آثار العمليات الاستثمارية والتمويلية غير النقدية في المركز المالي للوحدة الاقتصادية .
5- المرونة المالية للوحدة الاقتصادية ، ودرجة سيولتها .

خامساً: أهمية إعداد قائمة التدفقات النقدية:

تأتي أهمية إعداد قائمة التدفقات النقدية من أهمية ما تقدمه تلك القائمة من معلومات ذات

فائدة وموثوق بها ويمكن تلخيص أهميتها الآتي :- (الساعدي والشاوي ، 2013 : 91)

1 - تساعد الإدارة والمستثمرين والدائنين وغيرهم من المستخدمين الآخرين في الحكم على مقدرة الوحدة الاقتصادية على توليد الأموال المستقبلية ، وتساعد على التخطيط المالي والرقابة على العمليات المالية وتعطي مؤشر على العلاقة بين الرقابة والقدرة على توليد الأموال والذي يعني نوعية الأرباح المتحققة.

2 - تساعد قائمة التدفقات النقدية مع الميزانية العامة على توفير معلومات عن السيولة والاستمرارية ، فعلى الرغم من استعمال معلومات الميزانية العامة إلا أنها غير كاملة لهذا الغرض وذلك لأنها تصوّر و توضح الوحدة الاقتصادية المالي في نقطة زمنية معينة.

3- تقدم قائمة التدفقات النقدية معلومات للمستفيدين عن النقود التي تمتلكها الوحدة الاقتصادية وهل هي كافية لتسديد ديونها الحالية عند استحقاقها ، اذ يعتمد تقييم قدرة الوحدة الاقتصادية على الوفاء بالتزامات غير متوقعة ومتابعة فرص الاعمال غير المتوقعة والافادة منها (632 : Wild, et.al., 2011).

4 - تزود قائمة التدفق النقدي معلومات مفيدة عن الأنشطة الاستثمارية فهي تعكس سياسة أداء الوحدة الاقتصادية سواء أكانت توسعية أم انكماشية ، فكلما زادت التدفقات النقدية الخارجية للأنشطة الاستثمارية عن التدفقات النقدية الداخلة من بيع الأصول المنتجة فإن ذلك يعد مؤشراً جيداً على سياسة توسعية ونمو متزايد في الأنشطة الاستثمارية (الهباش ، 2006 : 22).

5 - توفر أساساً موثقاً له يمكن الاعتماد عليه أكثر من قية القوائم المالية سبب صعوبة التلاعب بهذه القائمة قياساً بقية القوائم (درغام ، 2008 : 66).

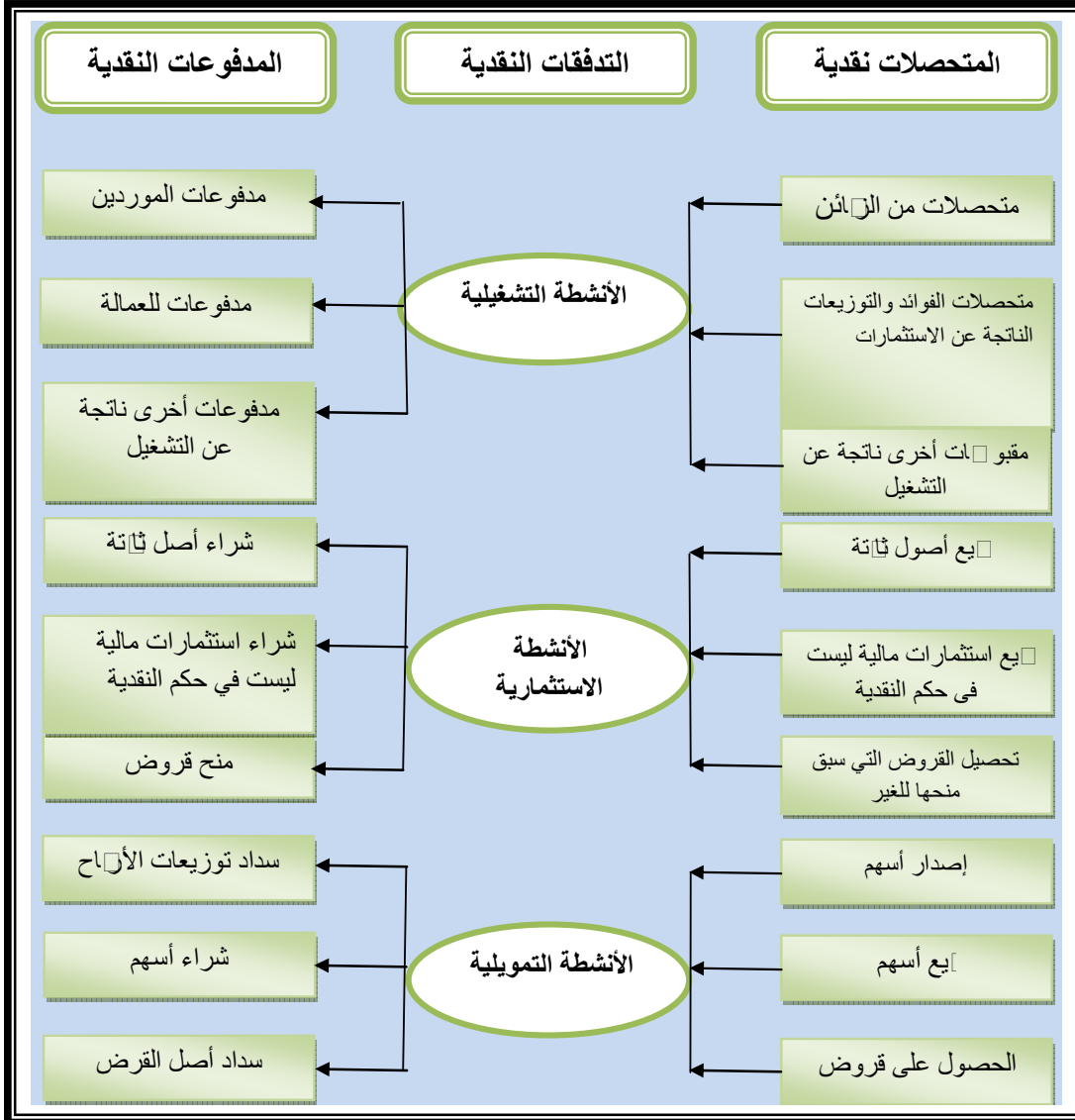
وتتبع أهمية قائمة التدفقات النقدية رأي الباحثة من المعلومات الضرورية المعدة على الأساس النقدي التي تفصح عنها هذه القائمة ، فهذه معلومات مكملة ومتكاملة مع معلومات القوائم المالية الأخرى وليست ديبلاً عنها ، فهي تمكن مستعملي القوائم المالية من الحصول على معلومات يمكن عن طريقها تقييم التغيرات التي تطرأ على صافي أصول الوحدة الاقتصادية والهيكل المالي وتوفير النقدية اللازمة للسداد وقدرة الوحدة الاقتصادية على توليد النقدية من الأنشطة المختلفة واختبار العلاقة بين الرقابة وصافي التدفقات النقدية.

سادساً : التصنيفات الأساسية لقائمة التدفقات النقدية :

تصنف الانشطة التي تولد تدفقات نقدية إلى ثلاث أنشطة رئيسة كما ورد في القاعدة المحاسبية العراقية (7) و اكده المعيار المحاسبي الدولي IAS7 وهي أنشطة تشغيلية ، واستثمارية ، وتمويلية وتعرض هذه الأنشطة الوظائف الرئيسة للوحدة الاقتصادية (33: 2010 Megginson, et.al., والشكل (1-2) يو □ ح ذلك:

شكل (1-2)

ملخص لأهم أنشطة الوحدات الاقتصادية التي تولد التدفقات النقدية



المصدر: قوادري محمد، " قياس □ نود القوائم المالية وفق معايير المحاسبة الدولية IAS/IFRS "، مذكرة مقدمة

لاستكمال متطلبات الحصول على شهادة الماجستير ، جامعة البليدة، 2010، 74.

ويمكن توضيح الأنشطة الثلاثة كالآتي:-

1 - الأنشطة التشغيلية: هي عمليات شراء وبيع السلع، أو تصنيع السلع لإعادة البيع، أو تقديم خدمة الزبائن (Weitzman, 2006:59).

وتنقسم الأنشطة التشغيلية إلى: - (درويش، 2020:351)

أ- التدفقات النقدية الداخلة من الأنشطة التشغيلية وتشمل :-

- (1) المقبوضات النقدية من مبيعات السلع أو تقديم الخدمات.
- (2) المتحصلات النقدية من الفوائد الدائنة للقروض الممنوحة للغير.
- (3) حصص أنصاف الأسهم المقبوضة أو كوفونات الأدوات المالية.
- (4) المقبوضات نقدية تشغيلية أخرى.

ب- التدفقات النقدية الخارجة من الأنشطة التشغيلية وتشمل:-

- (1) المدفوعات إلى الموردين مقابل الحصول على المخزون السلعي.
- (2) المدفوعات للعاملين عن خدماتهم (الرواتب والمكافآت المسددة).
- (3) المدفوعات للحكومة (الضرائب والرسوم المسددة).
- (4) المدفوعات للمقرضين (الفوائد المدينة المسددة).
- (5) المدفوعات النقدية التشغيلية الأخرى.

ويكون الوصول إلى صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية عن طريق تعديل صافي الزبائن قبل الفوائد والضرائب الظاهر في قائمة الدخل البنود الآتية لتحويلها من أساس الاستحقاق إلى الأساس النقدي: (حميدات والخادش ، 2013 : 101).

أ- إضافة قيمة اندثار الأصول غير المتداولة وقيمة إطفاء الأصول غير الملموسة أو أية نفقات لا تحتاج إلى نقدية مدفوعة.

ب- طرح المكاسب وإضافة الخسائر الناتجة عن التخلص من الأصول غير المتداولة والاستثمارات المالية.

ج- التغيير في الأصول المتداولة التشغيلية : إذ إن الزيادة في الأصول المتداولة يمثل تدفقات نقدية تشغيلية سالبة يجب طرحها من صافي الزبائن في حين يمثل النقص في الأصول المتداولة تدفقات نقدية تشغيلية موجبة يتوجب إضافتها.

د- التغيير في المطلقات المتداولة التشغيلية :خلاف الأصول المتداولة ، فإن الزيادة في المطلقات المتداولة يمثل تدفقات نقدية تشغيلية موجبة ينبغي إيفاؤها إلى صافي الربح في حين يمثل النقص في المطلقات المتداولة تدفقات نقدية تشغيلية سالبة يتوجب طرحها.

2 - الأنشطة الاستثمارية : هي العمليات والأحداث التي تشمل شراء وبيع السندات المالية (مثل مكافئ النقد ، عقارات ، مباني ، معدات) ، فضلا عن أصول الأخرى وغير المملوكة لغرض إعادة بيع وتجميع وتقديم القروض و يمكن تصنيفها كأنشطة استثمارية(Albrecht ,et.al.,2008:61)، وتتمثل التدفقات النقدية الاستثمارية الداخلة والخارجة الآتي : (قياسه، 2006: 165)

أ- التدفقات النقدية الداخلة وتشمل الآتي:-

(1) بيع أصول ثابتة (أملاك ، معمل ، تجهيزات).

(2) بيع القروض أو الأوراق المالية (من غير أشباه النقد).

(3) القروض المحصلة من الغير.

ب- أما التدفقات النقدية الخارجة وتشمل الآتي:-

(1) شراء أصول ثابتة.

(2) شراء قروض أو أوراق مالية (من غير أشباه النقد)

(3) القروض الممنوحة إلى الغير.

3 – الأنشطة التمويلية : هي الأنشطة التي تشمل نود الالتزامات وحقوق الملكية والتي تشمل الحصول على رأس المال من المالكين وتقديم العائد على استثماراتهم أو رد هذه الاستثمارات، فضلا عن اقتراض الأموال من الدائنين وسداد الأموال المقترضة (Kieso, et.al., 2013: 229) ، و تتمثل الأنشطة التمويلية الآتي : (الدينوري، 2008: 87)

أ- التدفقات النقدية الداخلة وتشمل الآتي:-

(1) المقبوبات النقدية الناشئة من إصدار الأسهم أو صكوك الملكية الأخرى.

(2) المقبوبات النقدية من إصدار صكوك المديونية والقروض وأوراق الدفع والسندات

والرهونات والسلفيات الأخرى قصيرة الأجل.

ب- أما التدفقات النقدية الخارجة وتشمل الآتي:-

(1) المدفوعات النقدية للملاك للاقتناء واسترداد أسهم المؤسسة.

(2) السداد النقدي للمبالغ المقترضة.

(3) المدفوعات النقدية التي يدفعها المستأجر لتخفيض الالتزام القائم والمتعلق عقود التأجير التمويلي.

(4) سداد توزيعات الأرباح.

ويمكن إيضاح الأنشطة الثلاثة شكل أكثر تفصيلي الجدول (1-2) الآتي :

جدول رقم (1-2)

تصنيف البنود في قائمة التدفقات النقدية

الأنشطة	الأمثلة	تأثير في النقد	ارتباط مع حساب مع المركز المالي	تصنيفه في قائمة المركز المالي
التشغيلية	- تجميع حسابات الزبائن	- تدفق داخل	- حسابات المدينون	- أصول متداولة
	- المدفوعات إلى الموردين	- تدفق خارج	- حسابات الدائون	- التزامات متداولة
	- المخزون	- تدفق خارج	- المخزون	- أصول متداولة
	- دفع الأجور	- تدفق خارج	- الأجور المستحقة	- التزامات متداولة
	- دفع الضرائب	- تدفق خارج	- الضرائب المستحقة	- التزامات متداولة
الاستثمارية	- النفقات الرأسمالية	- تدفق خارج	- مباني ومعدات	- أصول طويلة الأجل
	- شراء شركة جديدة	- تدفق خارج	- استثمار طويل الأجل	- أصول طويلة الأجل
	- بيع مباني ومعدات	- تدفق داخل	- مباني ومعدات	- أصول طويلة الأجل
	- بيع شركة جديدة	- تدفق داخل	- استثمار طويل الأجل	- أصول طويلة الأجل
التمويلية	- إصدار أسهم رأس المال	- تدفق داخل	- أسهم رأس المال	- حقوق الملكية
	- إصدار سندات البنوك	- تدفق داخل	- أوراق الدفع	- التزامات طويلة الأجل
	- إعادة شراء الأسهم	- تدفق خارج	- أسهم الخزينة	- حقوق الملكية
	- تسديد الأوراق	- تدفق خارج	- أوراق الدفع	- التزامات طويلة الأجل
	- دفع لمقسوم الأرباح	- تدفق خارج	- إرباح محتجزة	- حقوق الملكية

المصدر :

porter A. et.al. " financial accounting for decision maker "، Thomoson - south western ،2007.

سابعاً : مصادر وخطوات إعداد قائمة التدفقات النقدية :

أن المعلومات اللازمة لإعداد قائمة التدفقات النقدية تستقى من ثلاثة مصادر، إذ أن هذه القائمة لا تعد من واقع ميزان المراجعة □ عد التسويات القيدية، فالبيانات اللازمة لإعداد هذه القائمة تستمد من المصادر الآتية: - (محمد، 2013 : 339)

1 - قائمة المركز المالي المقارنة :- تعتمد قائمة المركز المالي المقارنة لتحديد مقدار التغيرات في الأصول والخصوم وحقوق الملكية □ ين أول المدة وآخرها.

2 - قائمة الدخل للسنة الجارية :- تعتمد لتحديد مقدار النقدية (الزيادة أو النقصان) المتحققة عن الأنشطة التشغيلية في تلك المدة.

3 - بيانات منتقاة من دفتر الأستاذ العام :- تفيد في تقديم بيانات تفصيلية إ □ افية تلزم في تحديد كيفية الحصول على النقدية واستعمالها خلال المدة المالية.

أما خطوات إعداد قائمة التدفقات النقدية من المصادر الثلاثة السابقة فتجري على وفق ثلاث خطوات متتالية هي :- (أ و تمام، 2013 : 34).

1 - تحديد التغير في النقدية عن طريق إيجاد الفرق □ ين رصيد النقدية أول المدة وآخرها □ استعمال □ يانات المركز المالي المقارنة.

2 - تحديد صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية عن طريق تحليل قائمة الدخل الحالية وتحويل الدخل من أساس الاستحقاق إلى الأساس النقدي، كما يتطلب أيضا مقارنة قائمتي المركز المالي لسنتين متتاليتين والبيانات الإ □ افية.

3- تحديد صافي التدفقات النقدية من الأنشطة الاستثمارية والتمويلية عن طريق تحليل □ قية البنود الموجودة في قائمة المركز المالي المقارنة والبيانات الإ □ افية.

ثامناً : طرائق عرض قائمة التدفقات النقدية: -

هناك طريقتان لعرض قائمة التدفقات النقدية هما: -

1- الطريقة المباشرة.

2 - الطريقة غير المباشرة.

إذ ينحصر الاختلاف بين الطريقتين في اختلاف نتائج قياس التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية ، أما التدفقات النقدية المرتبطة بالأنشطة التمويلية والاستثمارية فلا يوجد اختلاف في طريقة إعدادها بين الطريقتين ، فإذا طبقت الطريقة المباشرة أو غير المباشرة سنتوصل إلى نتيجة واحدة مع اختلاف في مستوى الإفصاح عن البنود التي تشكل الرقم النهائي.

وسيجري توحيهاتين الطريقتين كالآتي :-

1 - الطريقة المباشرة:

على وفق هذه الطريقة يكون الإفصاح عن البنود الرئيسية لأجمالي المقبولات النقدية وإجمالي المدفوعات النقدية خلال المدة ، ويشجع المعيار المحاسبي الدولي IAS7 (قائمة التدفقات النقدية) الوحدات الاقتصادية على تقديم التقارير عن التدفقات النقدية على وفق الطريقة المباشرة، إذ أنها توفر معلومات مفيدة في تقرير التدفقات النقدية المستقبلية ، وان هذه المعلومات لا تتوفر عند تطبيق الطريقة غير المباشرة، إلا أن المعيار أشار إلى أن تطبيق الطريقة غير المباشرة يعتبر أسلوباً مقبولاً (حميدات وخداس ، 2013 ، 99) ، وتتمتع الطريقة المباشرة بمزايا عدة منها :- (دحدوح ، 2008:15)

- أ- توفر معلومات عن المصادر الفعلية للتدفقات النقدية وكيفية استعمالها في مدة زمنية معينة.
- ب- تساعد في تقدير قيمة التدفقات النقدية عن طريق تقديم معلومات مباشرة ومفيدة من مدة زمنية معينة.
- ج- تعد الأرقام المستخرجة على وفقها أرقام موثوقة، الأمر الذي يجعلها قابلة للتدقيق بسهولة ، والشكل (2-2) يوحي نموذجاً لإعداد قائمة التدفقات النقدية على وفق الطريقة المباشرة.

شكل (2-2)

قائمة التدفقات النقدية على وفق الطريقة المباشرة

		التدفقات من الأنشطة التشغيلية :
	XXX	المتحصلات النقدية من الزبائن
	XXX	المتحصلات النقدية من الفوائد
	XXX	المتحصلات النقدية من التوزيعات
	(XXX)	المدفوعات النقدية إلى الموردين
	(XXX)	المدفوعات النقدية للعاملين
	(XXX)	المصروفات الإدارية
	(XXX)	المصروفات البيعية
	(XXX)	الفائدة المدفوعة
	(XXX)	ربحية الدخل المدفوعة
(XXX)		صافي التدفقات النقدية المجهزة من (المستخدمة في) الأنشطة التشغيلية
		التدفقات النقدية من الأنشطة الاستثمارية :
	XXX	المتحصلات النقدية من بيع أصول المصنع
	(XXX)	المدفوعات النقدية لشراء أصول المصنع
XXXX		صافي التدفقات النقدية المجهزة من (المستخدمة في) الأنشطة الاستثمارية
		التدفقات النقدية من الأنشطة التمويلية :
	XXX	المتحصلات النقدية من إصدار الأسهم
	(XXX)	توزيعات الأرباح
(XXXX)		صافي التدفقات النقدية المجهزة من (المستخدمة في) الأنشطة التمويلية
XXXX		صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية والتمويلية والاستثمارية
XXXX		+ رصيد النقدية والنقدية المعادلة في أول المدة
XXXX		= رصيد النقدية والنقدية المعادلة في آخر المدة

المصدر : Wild ، John ، et.al. ، fundamental accounting principles ، 20th edition ، library of conger ، in-publication data ، 2011 .

2 - الطريقة غير المباشرة:

عند اتباع هذه الطريقة فإن التدفقات النقدية من عمليات التشغيل تعد عن طريق البدء بالأرباح وخسائر الشركة ومن ثم تعديل هذا الرقم بالبنود الآتية (نور وراهم ، 2011 : 87) :

أ- البنود التي لا تتطلب إنفاق أو استخدام للنقد ، ومن الأمثلة على هذه البنود مصاريف الاستهلاك ، مصاريف الإطفاء ، المخصصات ، إيرادات الشركات التابعة غير الموزعة وحصصة الأقلية من صافي إيرادات الشركة التابعة.

ب- التغيير في المدة في أرصدة المخزون ، الذمم المدينة ، المصروفات المدفوعة مقدماً ، الذمم الدائنة والمصروفات المستحقة.

- ج- البنود الأخرى التي أثرت في نتيجة الأعمال ونشأت في نشاطات استثمار أو تمويل، ومثال على هذه البنود أرباح أو خسائر بيع الأصول الثابتة.
- د- والشكل (3-2) يوضح نموذج إعداد قائمة التدفقات النقدية على وفق الطريقة غير مباشرة :

شكل (3-2)

قائمة التدفقات النقدية على وفق الطريقة غير المباشرة

		التدفقات من الأنشطة التشغيلية :
	xxx	الدخل قبل الضريبة والفوائد
		يعدل بما يأتي :
	xxx	مصروفات غير نقدية (الاندثارات والانخفاقات)
	xxx	الدخل التشغيلي قبل تغيرات رأس المال العامل
	(xxx)	الزيادة في الأصول
	(xxx)	النقص في الحسابات الدائنة التجارية
	xxx	الزيادة في الحسابات الدائنة التجارية
	xxx	النقص في الأصول
xxxx		صافي التدفقات النقدية من العمليات التشغيلية
		التدفقات النقدية من العمليات الاستثمارية :
	xxx	إيرادات الاستثمارات
	xxx	أرباح في شركات تابعة
xxxx		صافي التدفقات النقدية من العمليات الاستثمارية
		التدفقات النقدية من العمليات التمويلية :
	(xxx)	توزيعات الأرباح
	xxx	أموال مقترنة
xxxx		صافي التدفقات النقدية من العمليات التمويلية
xxxx		صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية والتمويلية والاستثمارية
xxxx		+ رصيد النقدية والنقدية المعادلة في أول المدة
xxxx		= رصيد النقدية والنقدية المعادلة في آخر المدة

المصدر : الجعرات ،خالد جمال ، مختصر المعايير المحاسبية الدولية 2015، جامعة قاصدي / مراح ورقلة، الجمهورية الجزائرية، 2014.

تاسعاً : المعيار المحاسبي الدولي IAS7 (قائمة التدفقات النقدية) :

يهدف هذا المعيار الى توفير معلومات عن التغيرات التاريخية في النقد والنقد المعادل للوحدة الاقتصادية عن طريق بيان التدفقات النقدية في المدة من الأنشطة التشغيلية والاستثمارية والتمويلية ، وعرف هذا المعيار التدفقات النقدية على انها تدفقات نقدية وارده وصادرة عن النقد والنقد المعادل ، ويتكون النقد من النقد في الصندوق وودائع تحت الطلب ، أما النقد المعادل فهو استثمار قصير الأجل عالي السيولة جاهز للتحويل إلى مبالغ معلومة من النقد الذي يخضع إلى مخاطرة غير مهمة من تغيرات القيمة ، و بين معيار الفائدة من قائمة التدفقات النقدية عن طريق المعلومات التي تقدمها الوحدة الاقتصادية تزويد مستعملي البيانات المالية أساس لتقييم قدرة الوحدة الاقتصادية على تشغيل النقد والنقد المعادل وحاجة الوحدة الاقتصادية لاستخدام هذه التدفقات النقدية، وتتطلب القرارات الاقتصادية التي يتخذها المستفيدون تقييماً لقدرة الوحدة الاقتصادية على تشغيل النقد والنقد المعادل وتوقيت وحتمية توليدها (المعايير الدولية لإعداد التقارير، 2013 : 592)

وصنف المعيار التدفقات النقدية إلى ثلاث أنشطة تشغيلية واستثمارية وتمويلية ، إذ أو ح المعيار مفهوم الأنشطة التشغيلية على أنها الأنشطة الرئيسية لتوليد العائدات للوحدة الاقتصادية ، وتتولد التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية شكل رئيس من أنشطة الإنتاج الرئيسية للوحدة الاقتصادية ، وذلك فهي عادة ما تنتج عن المعاملات والأحداث الأخرى التي تدخل من تحديد الربح والخسارة ، وتعد مبالغ التدفقات النقدية الناجمة من الأنشطة التشغيلية مؤشرا إيجابيا رئيسا عن توليد عمليات الوحدة الاقتصادية لتدفقات نقدية قد تكون كافية لتسديد القروض والمحافظة على القدرة التشغيلية للوحدة الاقتصادية ودفع أرباح الأسهم وعمل استثمارات جديدة دون اللجوء إلى مصادر خارجية للتمويل.

وأو ح المعيار الطرائق التي يكون واسطتها التقرير عن التدفقات النقدية الناتجة عن الأنشطة التشغيلية وهما: الطريقة المباشرة إذ يُفصح عن الفئات الرئيسة لإجمالي المقبولات النقدية وأجمالي المدفوعات النقدية ، أما الطريقة غير المباشرة : فتُعدّل الربح أو الخسارة على وفق آثار المعاملات ذات الطبيعة غير النقدية أو أي تأجيلات أو استحقاقات أو مقبولات نقدية تشغيلية مستقبلية أو سابقة ونود الدخل أو المصاريف المرتبطة باستثمار أو تمويل التدفقات النقدية، (International Financial Reporting Standard, 2015 :993).

إما الأنشطة الاستثمارية فهي الأنشطة التي تتعلق بالأستلاك والتصرف بالأصول طويلة الأجل والاستثمارات الأخرى غير المتضمنة في النقد المعادل، ويعد الإفصاح المنفصل عن

التدفقات النقدية الناجمة عن الأنشطة الاستثمارية مهماً لأن التدفقات النقدية تمثل مقدار النفقات المدفوعة والمصادر التي تهدف إلى توليد الدخل المستقبلي والتدفقات النقدية.

أما الأنشطة التمويلية فهي أنشطة تؤدي إلى تغيير في حجم ومكونات حقوق الملكية المساهم بها والأقترانات الخاصة بالوحدة الاقتصادية ، ويعد الإفصاح المنفصل عن التدفقات النقدية الناجمة عن الأنشطة التمويلية مهماً لأنه مفيد في توقع الادعاءات عن التدفقات النقدية المستقبلية من الجهات المقدمة لرأس مال الوحدة الاقتصادية ، فالوحدة الاقتصادية تقدم تقريراً منفصلاً عن الفئات الرئيسية لإجمالي المقبوبات النقدية وإجمالي المدفوعات النقدية الناجمة عن الأنشطة الاستثمارية والتمويلية ، ويستثنى المعيار معاملات الاستثمار والتمويل التي لا تتطلب استعمال النقد أو النقد المعادل من قائمة التدفقات النقدية، ويُفصح هذه المعاملات في مكان آخر في البيانات المالية بطريقة تقدم كل المعلومات ذات الصلة عن هذه الأنشطة الاستثمارية والتمويلية ، ويُبين المعيار معلومات عن التدفقات النقدية للعملة الأجنبية ، إذ أوَّجح أن التدفقات النقدية الناجمة عن معاملات العملة الأجنبية بالعملة الاقتصادية الوظيفية عن طريق تطبيق سعر صرف بين العملة الوظيفية والعملة الأجنبية تسجل على مبلغ العملة الأجنبية في تاريخ التدفقات النقدية ، وتحول التدفقات النقدية للشركة بالعملة الأجنبية السعر الصرف بين العملة الوظيفية والعملة الأجنبية في تواريخ التدفقات النقدية، ولا تعد الأرباح والخسائر غير المحققة الناجمة عن التغيرات في سعر الصرف العملة الأجنبية تدفقات نقدية ، إلا أن تأثير تغيرات سعر صرف على النقد والنقد المعادل المحتفظ بها أو المستحقة في العملة الأجنبية يجب أن تذكر في بيان التدفقات النقدية لمطابقة النقد والنقد المعادل عند بداية ونهاية المدة. (المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية، 2004: 637-638).

عاشراً: المشكلات المتعلقة بقائمة التدفقات النقدية:

بين المعيار المحاسبي الدولي IAS7 تصنيف التدفقات النقدية إلى ثلاث أنشطة تشغيلية واستثمارية وتمويلية وتعكس هذه الأنشطة الوظائف الرئيسة للوحدة الاقتصادية ، إلا أن هناك بعض العناصر يصعب تصنيفها وتقوم المنشآت بتبويبها على وفق طبيعة عملها ، إذ يمكن للوحدة الاقتصادية تصنيفها على أنها نشاطات تشغيلية في حين تعدها منشأة أخرى نشاطات تمويلية وهكذا ومن هذه المشكلات الآتي :

1 - التدفقات النقدية بالعملة الأجنبية :-

أن التدفقات النقدية التي تنشأ من العمليات التي تكون العملة الأجنبية، ينبغي تسجيلها عملة الوحدة الاقتصادية التي تنشرها إياناتها المالية، وذلك تحويل مبلغ العملة الأجنبية إلى عملة الوحدة الاقتصادية على وفق سعر الصرف السائد بين عملة التقرير والعملية الأجنبية في تاريخ التدفق النقدي، ولا تعد الأرباح والخسائر غير المحققة والتي تنشأ عن التغيرات في معدلات صرف العملة الأجنبية تدفقات نقدية ولكن تُفصح عنها في قائمة التدفقات النقدية - عملة نقدية أرصدة النقدية وما يعادلها أول المدة ونهايتها (درغام، 2008 : 85).

أما النسبة للقاعدة المحاسبية العراقية (7) فتعالج التدفقات النقدية التي تنشأ عن المعاملات العملة الأجنبية الدينار العراقي عن طريق ترجمة التدفقات النقدية للوحدة الاقتصادية التابعة سعر التحويل بين الدينار العراقي والعملية الأجنبية في تاريخ التدفق النقدي، ولا تعد الأرباح والخسائر غير المتحققة الناشئة عن التغيرات في أسعار تحويل العملات الأجنبية - مثلاً تدفقات نقدية، إلا إن أثر تلك التغيرات في النقد ومكافئ النقد المملوكة أو المستحقة تظهر في قائمة التدفقات النقدية وذلك لغرض مطابقة النقد ومكافئاته في داية ونهاية المدة، وتعرض هذه التغيرات شكل منفصل من التدفقات النقدية للأنشطة المختلفة (مجلس المعايير المحاسبية والرقابية العراقية ، 1996 : 6).

أما المعيار المحاسبي الدولي (7) فيرى - ضرورة تسجيل التدفقات النقدية التي تنشأ عن عمليات العملة الأجنبية استعمال عملة الوحدة الاقتصادية التي تنتشرها إياناتها المالية وذلك تحويل مبلغ العملة الأجنبية إلى عملة الوحدة الاقتصادية - سعر الصرف السائد بين عملة التقرير والعملية الأجنبية في تاريخ التدفق النقدي، وينبغي التقرير عن التدفقات النقدية المحددة العملة الأجنبية - أسلوب منسجم مع المعيار المحاسبي الدولي (21) " أثار التغيرات في أسعار صرف العملات الأجنبية " والذي يسمح استعمال معدل صرف يقارب سعر الصرف الفعلي، ولا تعد الأرباح والخسائر غير المحققة التي تنشأ عن التغيرات في معدلات صرف العملة الأجنبية تدفقات نقدية ولكن يجري التقرير عن آثار التغيرات في سعر صرف العملة الأجنبية عن النقدية وما يعادلها المحتفظ بها أو التي تستحق عملة أجنبية في قائمة التدفقات النقدية - هدف مطابقة أرصدة النقدية وما يعادلها - بين أول المدة ونهايتها، ويعرض هذا المبلغ شكل منفصل عن التدفقات النقدية من النشاطات التشغيلية والاستثمارية والتمويلية ، ويتضمن الفروقات إن وجدت كما لو كان التقرير عن التدفقات النقدية عن أسعار نهاية المدة (المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية ، 2013 : 598).

2 - البنود غير العادية:-

قد تحقق الوحدة الاقتصادية في المدة المالية موارد أو تتحمل نفقات عريية غير ناتجة عن ممارسة الوحدة لنشاطاتها العادية الذي قامت من أجلها ولا تتصف بالانتظام وهو ما يطلق عليه بالبنود غير العادية (الدينوري ، 2008 : 97).

وترى القاعدة المحاسبية العراقية رورة أن تفصح قائمة التدفقات النقدية عن هذا النوع من التدفقات النقدية صورة مستقلة كالمكاسب والخسائر الناتجة عن حوادث وعمليات غير مميزة عن النشاطات العادية للوحدة الاقتصادية والتي لا يتوقع لها أن تكرر بانتظام ، على وفق سبب نشوئها من النشاطات التشغيلية والاستثمارية والتمويلية ، وذلك لتمكين مستعملي القوائم المالية من فهم طبيعتها وأثرها في حار ومستقبل التدفقات النقدية للوحدة الاقتصادية (مجلس المعايير المحاسبية والرقابية العراقية ، 1996 : 6).

3- الفوائد وتوزيعات الأرباح:-

ينت القاعدة المحاسبية العراقية (7) أنه ينبغي الإفصاح عن التدفقات النقدية عن كل من الفوائد ومقسومات الأرباح المستلمة والمدفوعة وشكل مستقل، وتبويب كل منها بطريقة ثابتة من مدة إلى أخرى سواء أكانت نشاطات تشغيلية أم استثمارية أم تمويلية ، وعلى الوحدات الاقتصادية أن تفصح عن إجمالي مبالغ الفوائد المدفوعة في المدة في قائمة التدفقات النقدية ، كما أوحت القاعدة المحاسبية العراقية رورة تصنيف الفوائد المدفوعة والمستلمة ومقسومات الأرباح المستلمة كتدفقات نقدية تشغيلية في المنشآت المالية، اما النسبة لمقسوم الأرباح المدفوع فيجوز تبويبها كتدفقات نقدية تمويلية لأنها تمثل كلفة للحصول على مصادر الأموال، أو تبويبها كتدفقات نقدية عن النشاطات التشغيلية ، وذلك لكي تساعد مستعملي البيانات المالية في تحديد قدرة الوحدة الاقتصادية على دفع مقسوم الأرباح خارج التدفقات النقدية التشغيلية (مجلس المعايير المحاسبية والرقابية العراقية، 1996 : 7).

النسبة للمعايير المحاسبية الدولية فترى إمكانية تصنيف الفائدة المدفوعة والفائدة وتوزيعات الأرباح المقبولة على أنها تدفقات نقدية تشغيلية النسبة للمنشآت المالية لأنها تدخل في تحديد صافي الربح والخسارة وكبديل لذلك يمكن تصنيف الفائدة المدفوعة والفائدة وتوزيعات الأرباح المقبولة على أنها تدفقات نقدية تمويلية، وتدفقات نقدية استثمارية على التوالي، لأنها تعد تكاليف للحصول على الموارد المالية وعائدات للاستثمارات ويمكن تصنيف توزيعات الأرباح المدفوعة كتدفق نقدي تمويلي لأنها تعد كلفة للحصول على الموارد المالية، وكبديل لذلك يمكن تصنيف توزيعات الأرباح المدفوعة على أنها إحدى مكونات التدفقات النقدية من النشاطات التشغيلية

لمساعدة مستعملي القوائم المالية في تحديد قدرة الوحدة الاقتصادية على دفع توزيعات الإرباح عن طريق التدفقات النقدية التشغيلية (المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية ، 2013 : 599).

4- الضرائب على الدخل:-

تنشأ الضرائب على الدخل من الصفقات التي تزيد من التدفقات النقدية التي تصنف في قائمة التدفقات النقدية كنشاطات تشغيلية أو تمويلية أو استثمارية، وغالباً ما يكون من غير العملي تحديد التدفقات النقدية على وفق طبيعة النشاطات لأنها قد تنشأ في مدة مختلفة عن التدفقات النقدية للمعاملات موحدة. ومع البحث لذلك تصنف الضرائب المدفوعة عادة كتدفقات نقدية من النشاطات التشغيلية، إلا عندما يكون بالإمكان تحديدها بشكل عملي كتدفقات نقدية من النشاطات التمويلية أو الاستثمارية وكلما كان مناسباً، وعندما يجري توزيع التدفقات النقدية الضريبية على أكثر من صنف من أصناف النشاط ينبغي الإفصاح على المبلغ الكلي للضرائب المدفوعة (مجلس المعايير المحاسبية والرقابية العراقية ، 2013 : 7).

أما النسبة إلى المعايير المحاسبية الدولية فتزى أن تصنف الضرائب المدفوعة كتدفقات نقدية من النشاطات التشغيلية، إلا عندما بالإمكان تحديدها بشكل عملي كتدفقات نقدية من النشاطات التمويلية أو الاستثمارية وكلما كان ذلك مناسباً وعندما يجري توزيع التدفقات النقدية الضريبية على أكثر من صنف من أصناف النشاط ينبغي الإفصاح عن المبلغ الكلي للضرائب المدفوعة وهنا تنشأ هت القاعدة المحاسبية العراقية في معالجتها لضرائب الدخل مع المعايير المحاسبية الدولية (المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية ، 2013 : 599).

5 - الاستثمارات في الشركات التابعة و الزميلة والمشاريع المشتركة:

تقوم القاعدة المحاسبية العراقية بالمحاسبة عن الاستثمار في أي وحدة اقتصادية زميلة أو تابعة باستعمال طريقة حق الملكية أو طريقة الكلفة ، إذ يحصر المستثمر عر في قائمة التدفقات النقدية على تلك التدفقات النقدية بينه وبين المستثمر لديه ، إما الوحدات الاقتصادية التي تظهر حقوقها في وحدة خاضعة للسيطرة المشتركة على وفق طريقة حق الملكية النسبية ، فينبغي إن تظهر في قائمة التدفقات النقدية الموحدة حصتها النسبية من التدفقات النقدية في البيانات المالية الموحدة (مجلس المعايير المحاسبية والرقابية العراقية ، 1996 : 7).

إما النسبة للمعايير المحاسبية الدولية فتكون المحاسبة عن الاستثمارات في الوحدات الاقتصادية الزميلة والتابعة على أساس تطبيق طريقة حقوق الملكية أو الكلفة ، إذ يقوم المستثمر

□ إدراج التدفقات النقدية □ ينه □ بين الوحدة الاقتصادية المستثمر □ لها فقط عند عرض قائمة التدفقات النقدية، فالوحدات التي تقوم □ بالإلاغ عن حصتها في الوحدات الاقتصادية الزميلة أو المشتركة على وفق طريقة حقوق الملكية تدمج في قائمة التدفقات النقدية الخاص □ لها التدفقات النقدية المتعلقة □ استثماراتها في الوحدات الزميلة أو المشتركة، والتوزيعات والمدفوعات أو المقبور □ ات الأخرى □ بينها □ بين الوحدات الاقتصادية الزميلة أو الوحدة الاقتصادية المشترك (المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية ، 2013 : 597).

6 - المعاملات غير النقدية:-

تستبعد القاعدة المحاسبية العراقية قائمة التدفقات النقدية المعاملات الاستثمارية أو التمويلية التي لا تتطلب استعمال النقد أو مكافأته، وينبغي الإفصاح عن مثل هذه المعاملات في البيانات المالية □ طريقة توفر المعلومات الملائمة عن هذه النشاطات الاستثمارية أو التمويلية كافة (مجلس المعايير المحاسبية والرقابية العراقية، 1996 : 8).

إما المعايير المحاسبية الدولية فقد أو □ حث إن هناك العديد من النشاطات الاستثمارية والتمويلية لا يكون لها أثر مباشر في التدفقات النقدية الجارية على الرغم من أنها تؤثر في رأس المال وهيكل الأصول في الوحدة الاقتصادية ، فاستبعاد العمليات غير النقدية من قائمة التدفقات النقدية يتفق مع هدف قائمة التدفقات النقدية ، إذ إن هذه البنود لا تتضمن تدفقات نقدية من المدة الجارية (المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية، 2013 : 600).

المبحث الثاني

قائمة الدخل والمركز المالي

تصل المعلومات المحاسبية إلى مستخدميها لغرض أفادتهم وتلبية حاجاتهم عن طريق القوائم المالية ، وتفصح هذه القوائم عن نشاط الوحدة الاقتصادية في شكله المالي ، وتوفر معلومات مهمة تفيد جهات متعددة داخلية وخارجية لاتخاذ العديد من القرارات السليمة ، فسلامة القرار المتخذ تعتمد بشكل رئيس على سلامة المعلومات التي تفصح عنها تلك القوائم فضلا عن حسن قراءتها وتحليلها ، فالمعايير المحاسبية الدولية والقواعد المحاسبية العراقية ألزمت الوحدات الاقتصادية بإعداد قوائم مالية رئيسية أربعة (قائمة الدخل ، قائمة المركز المالي ، قائمة التدفقات النقدية ، قائمة التغير في حقوق الملكية) ، وسيكون التركيز في هذا المبحث على قائمة الدخل والمركز المالي وعلاقتها بقائمة التدفقات النقدية وكالاتي :-

أولا : تعريف قائمة الدخل والمركز المالي :

عرفت قائمة الدخل على أنها إحدى القوائم المالية التي تبين قدرة الوحدة الاقتصادية على تحقيق المكاسب الإيرادية في مدة محاسبية معينة ، فهي تقرير عن إيرادات ونفقات الوحدة الاقتصادية المراد احتساب □افي دخلها وخسارتها في مدة ما ، أما قائمة المركز المالي فهي القائمة التي تضم في أحد جوانبها مصادر التمويل وفي الجانب الثاني استخدامات هذه المصادر ويسمى الجانب الأو□ بالخصوم والثاني بالأ□و□ (الحيالي ، 2007 : 41- 61).

فقائمة الدخل برأي (أمين ، 2009 : 11-12) قائمة تبين نتيجة نشاط الوحدة الاقتصادية في مدة زمنية، وتتضمن معلومات عن الإيرادات المتأتية من المبيعات أو أية أرباح عرضية ، وتبين كلفة هذه المبيعات و المصاريف التي أنفقت خلا□ المدة ، وبالنتيجة تبين أرباح أو خسائر الوحدة الاقتصادية نتيجة مزاوله نشاطها الرئيسي والأنشطة الاخرى ، أما قائمة المركز المالي فهي أسلوب للتجميع والإفصاح عن الأمور□ الاقتصادية ، على وفق أنواعها ومصادر تكوينها مفصحا عنها بشكل نقدي في تاريخ معين .

و عرفت قائمة المركز المالي على أنها قائمة تبين أ □ و □ الوحدة الاقتصادية في جانب وخصوم وحقوق الملكية في جانب آخر، أما قائمة الدخل فهي أحد القوائم المالية التي تُعد للوقوف أو للو □ و □ إلى معرفة الربح أو الخسارة (نور وإبراهيم، 2011: 56-66).

في حين عرفت قائمة الدخل على أنها قائمة تبين أداء الوحدة الاقتصادية في مدة ، وتبنى قائمة الدخل على أساس الاستحقاق ، ويشمل مفهوم الدخل كلاً من الإيرادات (مثل المبيعات) والمكاسب (مثل أرباح بيع أ □ و □ ثابتة)، كما تتضمن قائمة الدخل المصاريف (مثل كلفة المبيعات والمصاريف الإدارية والعمومية) والخسائر (مثل خسائر بيع أ □ و □ ثابتة)، أما قائمة المركز المالي فهي القائمة التي تظهر أ □ و □ ومطلوبات وحقوق الملاك في الوحدة الاقتصادية في لحظة معينة (حميدات و خدّاش ، 2013: 33-59).

وترى الباحثة أن قائمتي الدخل والمركز المالي " هي البيانات الماليّة الخا □ □ بوحدة اقتصادية ما ، وتحتوي على معلومات عن نتيجة النشاط ، والمركز المالي ، والتدفقات النقدية ، فضلا عن التغييرات في حقوق الملكية وتُعدّ هذه القوائم انعكاساً للأنشطة التي تقوم بها الوحدة الاقتصادية وكجزء من متطلبات الإفصاح للمساعدة في اتخاذ القرارات الرشيدة " .

ثانياً : أهداف قائمة الدخل وقائمة المركز المالي :-

تهدف قائمة الدخل وقائمة المركز المالي إلى تزويد المستفيدين بمعلومات عن نتائج الأعمال □ و الوضع المالي المتعلقة بوحدة اقتصادية معينة، وذلك لاتخاذ قرارات اقتصادية سليمة، ولغرض تحقيق هذا الهدف، فإن قائمة المركز المالي و قائمة الدخل ينبغي أن تفصح عن معلومات تخص الأ □ و □ والخصوم وحقوق الملكية و الإيرادات والمصاريف و المكاسب والخسائر (عبد المالك ، 2014: 24).

أما بالنسبة إلى الأهداف التي حددتها لجنة المعايير المحاسبية الدولية IASC فهي كالآتي:
(لايقة ، 2007: 49)

1 - توفر معلومات ملائمة للمستفيدين الحاليين والمحتملين والدائنين لاستعمالها في اتخاذ القرارات الاستثمارية ومنح القروض المالية ، وينبغي أن تكون معلومات قائمتي الدخل والمركز المالي واضحة ومفهومة للمستفيدين لكي يكون لديهم إمام معق □ بالأنشطة الاقتصادية والتجارية والمحاسبية المالية.

2 - ينبغي أن تفصح قائمة المركز المالي عن كل ما يتعلق بحق الملكية وحقوق الغير وأي التزامات أخرى فضلا عن أثر العمليات والأحداث الاقتصادية في هذه الحقوق ومن ثم فهي تهدف إلى تصوير الوضع المالي للوحدة الاقتصادية في لحظة معينة.

أما بالنسبة إلى أهداف التي تحققها قائمة الدخل، فهي كما يأتي:- (الرمحي ونصار، 2010: 334)

1 - تقديم معلومات مفيدة للحكم على قدرة الإدارة في استغلال □ موارد الوحدة الاقتصادية بشكل فعلاً لتعظيم الربح.

2 - توفير معلومات عن العمليات التشغيلية للوحدة.

3- توفر معلومات للملاك عن نتيجة استثماراتهم في الوحدة.

ويلاحظ أن الوحدات الاقتصادية تقوم بإعداد القائمتين لتحقيق الكثير من الأهداف والتي من أهمها تو □ يل المعلومات الملائمة الضرورية لأكبر عدد من المستفيدين في الوقت المناسب لاتخاذ القرارات السليمة ، كما يلاحظ أن الهدف من إعداد قائمة الدخل هو لمعرفة قدرة الإدارة في توظيف الموارد المتاحة لديها، وقيامها بوظائفها على أكمل وجه لتحقيق الغرض من وجود الوحدة الاقتصادية وهو تعظيم الإرباح ، من جهة أخرى تحقق قائمة المركز العديد من الأهداف عند إعدادها أهمها أنها تبين الوضع المالي للوحدة في لحظة معينة.

ثالثاً : أهمية قائمة الدخل وقائمة المركز المالي:

لقائمتي الدخل والمركز المالي أهمية في تجسيد خا □ ية التوقيت في المعلومات المحاسبية، إذ تكون هذه المعلومات مفيدة لصناع القرار متى ما توفرت في الوقت المناسب ، فضلا عن ذلك تزود التقارير المالية حملة الأسهم وغيرهم من أ □ حاب المصلحة معلومات عن عمليات الوحدة الاقتصادية (المشهداني وجاسم ، 2011 : 7).

ويمكن توضيح أهمية قائمة الدخل من فائدتها للمستفيدين لمعرفة الكثير من المعلومات من الوحدة الاقتصادية و كالاتي : (كراجة وآخرون ، 2006 : 170).

1- أنها مفيدة في معرفة نتيجة الأعمال □ من ربح أو خسارة.

2 - مهمة بالنسبة للدائنين ، فهي تطمئنهم على أموالهم إذا كانت الوحدة تحقق ربحاً.

3- ذات أهمية بالنسبة للتحليل المالي ، إذ تجذب الوحدات الاقتصادية التي تحقق ربحاً أعلى ومن ثم تجذب المستثمرين إليها بشكل أكبر من غيرها.

4 - تساعده الادارة في التخطيط والرقابة وتوزيع الأرباح.

أما أهمية قائمة المركز المالي فتأتي عن طريق أهمية الفقرات والعناوين التي تعرضها من جهة والقرارات الاقتصادية المتخذة بموجبها ، إذ تتركز أهميتها في أنها تمثل قوة مالية للوحدة الاقتصادية في تاريخ محدد وتبين مالها وما عليها ، فقوة الوحدة الاقتصادية المالية تتمثل بالموارد الاقتصادية المتاحة تحت تصرفها من جهة ومصادر الحصول على هذه الموارد، وتفيد معلومات هذه القائمة العديد من الجهات عن طريق تصنيفها لاستعمالات الأموال على شكل أصول وخصوم متداولة وغير متداولة وخصوم متداولة وغير متداولة وحقوق الملكية ، فضلا عن ان التحليل المالي باستخدام النسب المالية المشتقة يعتمد على قائمة المركز المالي في معظم النسب ، إذ إن أرقام هذه القائمة تفيد في التنبؤ بالفشل المالي والقدرة على الاستثمار (الجواوي والمسعودي، 2014: 455).

رابعاً : الخصائص النوعية للمعلومات المتضمنة في القوائم المالية :

لقد بين مجلس معايير المحاسبة المالية FASB خصائص المعلومات المحاسبية والتي منها خصائص نوعية رئيسية وتعزيزية، فعدم توفر الخصائص الرئيسة في المعلومة المحاسبية فإنه يسلب خاوية المنفعة منها ومن هذه الخصائص: (الجواوي والمسعودي، 2014 : 29).

1- الملائمة:- وتعني المعلومة المحاسبية لها القدرة على أحداث اختلاف في قرارات المستفيدين من المعلومات المحاسبية عن طريق تغيير توقعاتهم أو تثبيتها ، وحتى تكون المعلومة ملائمة ينبغي أن تضم ثلاث سمات رئيسية وهي القيمة التنبؤية والقيمة التوكيدية والمادية (الأهمية النسبية) فالأهمية النسبية تعني أن حذف المعلومة أو عدم إظهارها يؤثر في القرارات التي تتخذ على وفقها ، أما القيمة التنبؤية فتعني إمكانية استعمالها كمدخلات من مستعملي المعلومات المحاسبية لتوقع نتائج مستقبلية ، والقيمة التوكيدية تعني انها تزود المستفيدين بتغذية راجعة مقارنة لتقييماتهم السابقة.

2- التمثيل الصادق:- تعني التقارير المالية تمثل ظواهر اقتصادية بكلمات وأرقام ، ولكي تكون مفيدة أيضا تضم ثلاث سمات منها الاكتمال والحيادية والخلو من الأخطاء ، ويعني الاكتمال إن تصل المعلومة للمستفيد متضمنة كل التوضيحات والوقوف للظاهرة التي تصفها هذه المعلومة ، إما الحيادية فتعني ان تكون المعلومة خالية من التحيز أو تحريف وان تكون خالية من الأخطاء أو الحذف.

أما الخصائص التعزيزية للمعلومات المحاسبية، فهي خصائص لا يعني عدم وجودها أن المعلومة المحاسبية غير مفيدة ومن هذه الخصائص: (بو خالفه، 2013 : 3) ، (الجعارات ، 2014: 13) .

1- قابلة للمقارنة:- إي ان تكون المعلومات المحاسبية قابلة للمقارنة عندما تقدم بطريقة متناسقة بما فيه الكفاية لتسمح للمستفيدين بالقيام بالمقارنات ولها مدلو□ في الوقت وبين الشركات .

2- قابلة للفهم:- وتعني خلو المعلومات المحاسبية من الغموض، إذ يسهل فهمها على المستفيد العادي، إي تكون بسيطة وواضحة وخالية من التعقيد.

3- قابلة للتحقق:- وتعني إمكانية تو□ل الملاحظين المستقلين وذوي المعرفة على بند معين يتميز بالتمثيل الصادق.

4- التوقيت:- ويعني و□و□ المعلومات لمتخذي القرارات في الوقت الذي تؤثر فيه مثل هذه المعلومة على القرارات ذات العلاقة بها دونما تغير.

خامساً: عناصر قائمة المركز المالي وقائمة الدخل:

لقد بينت المعايير المحاسبية الدولية عنا□ر القوائم المالية (قائمة الدخل والمركز المالي) وهي:-

1- عناصر قائمة المركز المالي:

ينبغي أن تفصح قائمة المركز المالي عن معلومات تخص أ□و□ وخصوم الوحدة الاقتصادية سواء أكانت منها المتداولة أم غير المتداولة فضلا عن بيان حقوق الملكية هذه العنا□ر كالاتي:-

(Accounting standards Board, 1999 :45)

أ- الأصول :- هي المنافع الاقتصادية المستقبلية والمسيطر عليها من الوحدة الاقتصادية والنتيجة عن عمليات أو أحداث ماضية أخرى .

ب- الخصوم :- هي التزامات على الوحدة الاقتصادية للخصو□ على منافع اقتصادية ناتجة عن أحداث أو عمليات ماضية.

ج- حق الملكية :- هي المبالغ المتبقية والتي يمكن تحديدها عن طريق طرح جميع خصوم الوحدة من جميع أ□ولها.

وهناك تصنيفات فرعية للأصول والخصوم ، فتصنف الأصول إلى متداولة وغير متداولة، وكذلك بالنسبة للخصوم فتصنف إلى التزامات متداولة وغير متداولة، فإذا كان الأصل (الالتزام) من النوع الذي يتضمن قيمة مبالغ تستحق (تسدد) بعد 12 شهراً، فإنه يتوجب الإفصاح عنها ضمن الأصول (الالتزامات) طويلة الأجل (مصطفى، 2007، 17).

وتعرف الأصول المتداولة أنها الأصول التي تتوقع الوحدة الاقتصادية تحقيقها أو بيعها أو استهلاكها خلال دورة التشغيل العادية والتي تتمثل بالمدة الممتدة بين اقتناء المواد الأولية أو البضائع التي تدخل في عملية التشغيل وإنجازها في شكل سيولة نقدية، والأصول التي يُحتفظ بها لأغراض المعاملات أو لمدة قصيرة ، فضلاً عن السيولة أو شبه السيولة التي لا يخضع استعمالها لقيود كالمخزون، والمدينون ، وأوراق القبض ، (وردية ، 2014 : 40).

إما الأصول غير المتداولة أو ما يسمى بـ (الأصول الثابتة) فهي شيء مملوك أو تحت سيطرة أي وحدة اقتصادية تمثل منافع اقتصادية متوقع الحصول عليها وتتميز ببعض الخصائص منها أن الوحدة الاقتصادية تنوي الاحتفاظ بها لمدة طويلة (أكثر من مدة مالية واحدة) ، فضلاً عن السبب من امتلاك تلك الأصول لاستخدامها لخلق منافع اقتصادية من غير التي تحققها من أرباح عن طريق بيعها (Abraham, et.al., 2008 :342).

ويوجد هناك تصنيف آخر للأصول وهي ملموسة وغير ملموسة ، إذ عرفت الأصول الملموسة على أنها الأصول التي لها وجود مادي مثل المعدات والعقارات، أما الأصول غير الملموسة وهي الأصول التي ليس لها وجود مادي، ويكون من الصعب جداً تقييمها، وهي الأصول التي لا تمتلك قيمة مادية وتشمل براءة اختراع، وحقوق التأليف، والشهرة، والعلامة التجارية والأسماء التجارية وغيرها (Sudip, 2010: 4).

أما بالنسبة إلى الالتزامات فهي أيضاً تصنف إلى الخصوم غير متداولة وهي الخصوم تستحق بعد أكثر من شهر وتتضمن القروض والديون المالية ، والضرائب المؤجلة وخصوم أخرى غير متداولة ، أما الخصوم المتداولة فهي الخصوم التي يكون لها تاريخ استحقاق أقل من 12 شهراً والتي تتضمن الحسابات الدائنة، وأوراق الدفع قصيرة الأجل، والأجور المستحقة، والضرائب المستحقة الدفع والمصاريف المستحقة (المالك، 2012 : 31).

وتتميز الخصوم بخصائص متعددة منها الآتي:- (شرويدر وآخرون، 2006: 262).

- أ- إن الالتزام يجسد مسؤولية حالية تجاه وحدة أو أكثر، مما يتطلب التسوية بالنقل أو التحويل المستقبلي لأ □□و، أو استخدامها عند تأريخ محدد أو قابل للتحديد، أو عند حدوث حدث معين أو عند الطلب.
- ب- هذه المسؤولية تلزم الوحدة الاقتصادية المعني، أو لا يترك لها خياراً في تجنب التضحية المستقبلية.
- ج- إن العملية أو الحدث الذي يلزم لوحدة الاقتصادية قد حدث بالفعل.

2- عناصر قائمة الدخل :

تتكون قائمة لدخل من العنا □□ر الآتية : (نور وإبراهيم، 2011: 67)

- أ- الإيرادات:- هي التدفقات الداخلة أو الزيادة في الأ □□و □□ الأخرى للوحدة الاقتصادية والنتيجة عن ممارسة الوحدة لأنشطتها الرئيسية.
- ب- المصروفات:- هي التدفقات النقدية الخارجة، أو النقص في الأ □□و □□ الأخرى للوحدة الاقتصادية والنتيجة عن ممارسة الأنشطة الرئيسية للوحدة.
- ج- المكاسب:- هي الزيادة في حقوق الملكية (□□افي الأ □□و □□) أو التدفقات النقدية الداخلة والنتيجة عن الأنشطة العرضية للوحدة.
- د- الخسائر:- هي النقص في حقوق الملكية (□□افي الأ □□و □□)، أو التدفقات النقدية الخارجة والنتيجة عن الأنشطة العرضية للوحدة.

والجدير بالذكر أن هناك عنا □□ر أخرى للقوائم المالية منها: (Accounting Standard

Board,1999 :49)

- هـ - المساهمات من الملاك :- هي الزيادة في حقوق الملكية والنتيجة عن تحويلات من أ □□حابها بصفتهم ملاك للوحدة .
- و- التوزيعات إلى الملاك:- هي النقص في حقوق الملكية والنتيجة عن تحويلات إلى أ □□حابها بكونهم ملاك للوحدة .

سادساً :علاقة قائمتي المركز المالي والدخل بقائمة التدفقات النقدية :-

قبل الخوض بالحديث عن العلاقة بين قائمتي الدخل والمركز المالي وبين قائمة التدفق النقدي لابد التعرف على الاختلافات بين تلك القوائم المالية.

1 - الاختلاف بين قائمة التدفقات النقدية وقائمة المركز المالي : أن قائمة التدفقات النقدية تبين التغيير في أر □ دة النقد وما يكافئه، وتظهر التدفقات النقدية على وفق النشاطات في عمليات التشغيلية والاستثمارية والتمويلية ، وبالنتيجة تعطي □ وره واضحة أفضل لمستعملي البيانات المحاسبية عن قدرة الوحدة الاقتصادية على الحصول □ على النقد ومعلومات عن سيولة الوحدة الاقتصادية، إما اختلافها عن قائمة المركز المالي، فإن الأخيرة تفصح عن تغييرات في بنود رأس المال □ العامل، ولا تصنف التدفقات النقدية على وفق الأنشطة المختلفة ،ومن ثم تعطي □ ورة عن وضع رأس المال □ العامل والذي يمكن إن يكون في معظمة عبارة عن ذمم مدينة وبضاعة (نور وإبراهيم ، 2011 :73).

2- الاختلاف بين قائمة التدفقات النقدية وقائمة الدخل: إن قائمة التدفقات النقدية تبين مقبوضات ومدفوعات الوحدة الاقتصادية النقدية في المدة نفسها التي تعد عنها قائمة الدخل ويكون إعدادها على وفق الأساس النقدي، أما بالنسبة لقائمة الدخل فأنها تقيس القدرة الكسبية للوحدة الاقتصادية عن مدة محددة إذ تكون بمقابلة الإيرادات في مدة معينة بالمصروفات المرتبطة بتحقيق هذه الإيرادات في المدة نفسها وتعد على الاساس الاستحقاق (الجبوري ، 2013 :177).

3-الترابط بين قائمة التدفقات النقدية وقائمتي الدخل والمركز المالي : هناك ترابط بين القوائم المالية فالعلاقة بين جميع القوائم المالية (المركز المالي ، وقائمة الدخل ، وقائمة التدفقات النقدية) مبنية على أساس مبدأ الترابط مع بعضها البعض بمعنى أن جميع تلك القوائم المالية تخضع لعملية القياس نفسها ، فإذا ما اعتمدت طريقة قياس معينة في قياس عنصر من عناصر □ قائمة الدخل فإن تأثير هذا القياس ينعكس على الوحدة الاقتصادية وتنعكس تأثيراته في جميع القوائم المالية ، فقائمة التدفقات النقدية نفسها تخضع لمبدأ الترابط وهذا يظهر عند إعداد تلك القائمة على أساس تطابق أر □ دة النقدية في أو □ وآخر السنة المالية في كل من قائمة المركز المالي وقائمة التدفقات النقدية ، وذلك سواء أعدت قائمة التدفقات النقدية على وفق الطريقة المباشرة أو على وفق الطريقة غير المباشرة (عبد المالك ، 2015 :43).

وتعد قائمتي الدخل والمركز المالي مع قائمة التدفقات النقدية الحد الأدنى لمخرجات النظام المحاسبي المالي لأي وحدة اقتصادية ، لأن هذه القوائم وما تحتويه من معلومات تشكل مرآة تعكس الظواهر الاقتصادية الناتجة عن نشاط الوحدة الاقتصادية على مدار المدة المالية لتعطي صورة واضحة عن أدائها وبشكل يمكن معه تشخيص نقاط القوة والضعف فيها ، فإذا اعتمدنا قائمة الدخل أداة لقياس نتيجة أعمال الوحدة الاقتصادية خلا المدة المالية ، وقائمة المركز المالي أداة لقياس المركز المالي للوحدة في نهاية تلك المدة ، فإن قائمة التدفقات النقدية هي بمثابة الأداة المناسبة لقياس مركزها النقدي، لكن لا يمكن لأي من هذه القوائم لوحدها أن تلي حاجات مستعملي القوائم المالية ، لذا فمن الأهمية الربط بين هذه المعلومات الواردة في قائمة معينة مع المعلومات الواردة في القائمة الأخرى ، لذلك نجد أغلب مؤشرات التحليل المالي التي تستعمل بصورة لا تعتمد على الربط بين مفردات القائمة الواحدة بل تمتد أيضا على الربط بين المعلومات الواردة بأكثر من قائمة واحدة (محمد، 2013: 116) ، إذ أن قائمة التدفقات النقدية تربط بين قائمة المركز المالي في بداية المدة بقائمة المركز المالي في نهاية المدة وبعد الأخذ بأداء (نتائج الأعمال) في المدة عن طريق قائمة الدخل ، إذ أن باقي الزيادة (النقص) في النقدية والأوراق المالية في المركز المالي في بداية السنة وفي نهايتها ، (Gitman, 2006 :105).

والجدير بالذكر أن قائمة التدفقات النقدية ترتبط بالقوائم المالية الأخرى مباشرة، إذ نلاحظ أن باقي الدخل يرحل من قائمة الدخل الى حسابي التوزيعات والارباح المحتجرة ، أما العناير الأخرى في قائمة التدفقات تمثل التغيرات التي حدثت في حسابات قائمة المركز المالي وهي حسابات المدينين والدائنين والأراضي والمباني وأسهم رأس المال (أبو المكارم ، 1999:64-63) ، ومن ثم فإن قائمة التدفقات النقدية لها أثر كبير في التغلب والقضاء على نقاط الضعف التي تظهرها قائمتي المركز المالي والدخل من حيث تحديد عناير المصروفات غير النقدية ولاسيما فيما يتعلق بالاندثار وإطفاء الأوباق والثابتة، فضلا عن أظهار العمليات النقدية لمختلف الأنشطة التي تحدث داخل الوحدة خلا المدة المالية على العكس ما تظهر قائمتي الدخل والمركز المالي والمتمثلة في أظهار الأوباق فقط، فضلا عن أظهار باقي التغير في النقد في بداية ونهاية المدة المحاسبية ، وتوزع بنود النقدية على مجموعات مترابطة وهذا ساعد في توضيح الكثير من الأمور المتعلقة بالوضع المالي للوحدة الاقتصادية، وهذا لا تظهره قائمتي الدخل والمركز المالي (عبد الرحمن، 2012: 12) .

ويمكن توضيح بعض صور التكامل القائم بين القوائم المالية الرئيسية وهي كالآتي:- (أبو تمام، 2012: 47):-

- أ- أن قائمة الدخل توضح معلومات مهمة عن قدرة الوحدة الاقتصادية على تحقيق الأرباح ، إلا أن هذه المعلومات تكون ذات مضمون أشمل إذا ما رُبطت بمعلومات قائمة المركز المالي للتو □ ل الى مؤشرات تقييم الأداء وتحديد القدرة الأيرادية للوحدة.
- ب- أن قائمة المركز المالي تحتوي معلومات عن الهيكل التمويلي للوحدة ومن ثم يمكن استعمالها لتقييم مدى السيولة والمرونة التمويلية، إلا أن القائمة لا تعطينا □ ورة كاملة عن هذه الأوضاع إلا إذا استعملت مع قائمة التدفقات النقدية .
- ج- أن قائمة التدفقات النقدية تعطي معلومات عن التدفقات النقدية الحالية (التاريخية) ، إلا أن هذه المعلومات محدودة الفائدة في مجال □ التنبؤ ، وذلك لأن التدفقات النقدية الداخلة خلا □ المدة الحالية تتأثر بنشاط المدد الزمنية السابقة ، فضلاً التدفقات النقدية الخارجة خلا □ المدة الحالية لها تأثير في التدفقات النقدية الخا □ لة بالمدد الزمنية المقبلة وعلية فإنه لأغراض التنبؤ يلزم استعمال □ المعلومات الواردة بقائمة التدفقات النقدية وتحليلها في ضوء دراسة المعلومات التي توفرها قائمة الدخل.

المبحث الثالث

تقويم الأداء المالي ومؤشراته

أولاً: تعريف تقويم الأداء المالي :

عرف التقويم بمعناه البسيط " هو تقدير لموقف ما في ضوء دراسة مدى تحقيق هذا الموقف أو المجال لهدف محدد ، والتقويم عادة يكون في اتجاهين الأول تقويم شيء محل التقويم والثاني الهدف من التقويم ويعد تقويم الأداء مرحلة من مراحل العملية الإدارية التي تبدأ بتحديد الأهداف ثم وضع الخطة مع ضرورة وجود خطة رقابية على عملية التنفيذ بهدف تقويم كفاية وفعالية تحقيق الأهداف (محمود وفراج، 1997: 78) كما عرف على انه فحص وتحليل سياسات الإدارة عن طريق مجموعة من الاجراءات والوسائل المناسبة بهدف ترشيد هذه السياسات وتحسين كفاية تنفيذها (حماد، 2005: 12).

وعرف تقويم الاداء المالي على أنه قياس العلاقة بين العناصر المكونة للمركز المالي للمشروع (الأصول، المطلوبات ، حقوق الملكية) للوقوف على درجة التوازن بين العناصر ، وبالنتيجة تحديد مدى متانة المركز المالي لهذا المشروع ، وعلى ضوء ذلك يمكن قياس التنبؤ بالفشل المالي (أحمد والكسار، 2009: 7) ، بينما يرى (الزبيدي، 2011: 9) ان تقويم الاداء المالي شكل من أشكال الرقابة يركز على تحليل النتائج التي جرى التوصل إليها عن طريق الجهود المبذولة على مختلف المستويات بهدف الوقوف على تحقيق أهداف وحدات الأعمال في استثمار الموارد المتاحة أفضل استثمار وترشيد الإدارة في إعداد الخطط المستقبلية .

وعرف كذلك على أنه الخطوة الأخيرة من سلسلة خطوات العملية الإدارية ، إذ تبدأ العملية الإدارية بتحديد الأهداف المرجوة كنتيجة لاستثمار الموارد المتاحة للوحدة الإدارية ، ومن ثم إعداد خطة لتحقيق الأهداف التي تليها عملية الرقابة على التنفيذ من أجل تحديد الانحرافات عن النتائج الفعلية لما هو مخطط والأهداف المحددة كنتائج متوقعة وعملية الرقابة التي تقود الى عملية التقويم (Dalabeen, 2013: 15).

وترى الباحثة أن عملية تقويم الأداء المالي هي " قياس النتائج المحققة او المتوقعة في ضوء معايير محددة مسبقا وتقديم حكم عن إدارة الموارد الطبيعية والمالية المتاحة للوحدة الاقتصادية بهدف خدمة أصحاب المصالح ".

ثانياً: أهداف وأهمية عملية تقييم الأداء المالي :

1. توفر مقياساً لمدى نجاح الوحدة الاقتصادية في سعيها لمواصلة نشاطها بغية تحقيق أهدافها، إذ أن النجاح هو مقياس مركب يجمع بين الفاعلية والكفاءة وبالنتيجة فهو أشمل من أي منهما وفي كلتا الحالتين تستطيع هذه الوحدة البقاء والاستمرار في العمل.
2. أن عملية تقييم الأداء المالي يوفر معلومات لمختلف المستويات الإدارية في الوحدة الاقتصادية لأغراض التخطيط والرقابة واتخاذ القرارات المستندة إلى حقائق علمية وموضوعية.
3. تظهر عملية تقييم الأداء المالي التطور الذي حققته الوحدة الاقتصادية في مسيرتها نحو الأفضل أو تدنيها نحو الأسوء عن طريق نتائج التنفيذ الفعلي للأداء زمانياً في الوحدة من مدة إلى أخرى ومكانياً بالنسبة للوحدات الأخرى.
- 4 – يساعد في الكشف عن العناصر الكفوءة وتحديد العناصر التي تحتاج إلى مساعدة من أجل النهوض بأدائها.
- 5 - إن عملية تقييم الأداء تهدف إلى الكشف عن مدى تحقيق القدرة الأيرادية والقدرة الكسبية في الوحدة ، إذ تعني الأولى قدرة الوحدة على توليد الإيرادات عن الأنشطة الجارية أو الرأسمالية أو الاستثنائية ، بينما الثانية تعني تحقيق فائض من أنشطتها من أجل مكافئة عوامل الإنتاج على وفق النظرية الحديثة (عبد الغني ، 2006 : 41).

ثالثاً: الخطوات الأساسية والمجالات العامة لعملية تقييم الاداء المالي:

- 1 . الحصول على مجموعة من القوائم المالية السنوية ، إذ أن إعداد الموازنات والقوائم المالية والتقارير المتعلقة بأداء الوحدات الاقتصادية تعد من خطوات الأداء المالي.
- 2 – احتساب مقاييس مختلفة لتقييم الأداء كنسب الربحية والسيولة والنشاط المالي والتوزيعات وتعد وتختبر الأدوات المالية المستعملة في عملية تقييم الأداء المالي.
- 3 – دراسة وتقييم النسب وبعد استخراج النتائج والتعرف على الانحرافات والفروقات ونقاط الضعف في الأداء المالي الفعلي عن طريق مقارنته بالأداء المتوقع أو مقارنته بأداء الوحدات الاقتصادية التي تعمل في القطاع نفسه.
- 4 – وضع التوصيات الملائمة بالاعتماد على عملية تقييم الأداء المالي عن طريق النسب، مع معرفة أسباب هذه الانحرافات وأثرها في الوحدات الاقتصادية للتعامل معها ومعالجتها.

أما بالنسبة للمجالات العامة فهناك ثلاث مجالات رئيسه لعملية تقييم الأداء ، والتي يمكن حصرها بالآتي: (عصام، 2012: 59)

- أ. **مراقبة الخطة ومتابعة تنفيذها** : عند وضع الخطة من طرف الوحدة الاقتصادية يستلزم الأمر متابعة ما تم تحقيقه للأهداف على وفق المواعيد المحددة ،أي مقارنة النتائج الفعلية بالأهداف المخططة ،ولا بد من مراقبة تنفيذ الأهداف في مدد زمنية متقاربة لتدارك أي اختلاف في الوقت المناسب .
- ب. **تقييم النتائج على وفق ما كان مخطط** : ويعني ذلك تقييم النتائج المترتبة على التنفيذ للتأكد من أن التطورات الاقتصادية التي حدثت نتيجة تنفيذ الخطة في حدود ما هو مستهدف منها وكذلك اكتشاف نقاط الضعف ومعالجتها .
- ج. **الرقابة على الأفراد** : ويعني ذلك التأكد من قيام الوحدة بمختلف نشاطها وتنفيذ أهدافها بأعلى درجة من الكفاية ،والرقابة على الأداء له أهمية بالغة نظراً لضرورة تحقيق الاستثمار الأمثل للموارد المتاحة .

رابعا : شروط عملية تقييم الأداء المالي :

تتطلب عملية تقييم الأداء المالي مستلزمات وشروط معينة منها :- (العامري و الركابي ،2007: 126)

- 1 - **تحديد الأهداف** : - لا بد من تحديد الأهداف بدقة ووضوح وان تكون هذه الأهداف شاملة .
- 2 - **تحديد مراكز المسؤولية** : - بعد تحديد الانحرافات لا بد من تحديد مراكز المسؤولية لكل وحدة من الوحدات الإدارية على حدة بصورة واضحة.
- 3 - **ضرورة توفير مؤشرات واضحة للأداء** : - إذ ينبغي إن تتصف المؤشرات بالدقة والبساطة.
- 4 - **ضرورة توفير نظام سليم وفعال للمعلومات** : - فالمعلومات ضرورية لتقويم الأداء ، ولا بد من توفرها بالطريقة والكم والنوع والسرعة المطلوبة، فضلاً عن الدقة والوضوح.
- 5 - **تحديد الجهة المسؤولة عن تقويم الأداء** : - هناك جهات تتحمل مسؤولية تقويم الأداء، فقد يكون الجهاز الإداري داخل الوحدة ، أو الجهاز الرقابي أو كليهما.

خامساً: معايير تقييم الأداء :

تجري عملية تقييم الاداء على وفق معايير عدة منها :- (صديق، 2012: 221-220)

1 – معايير زمنية :- عامل الزمن هو معيار من معايير تقييم الأداء ، فكمية الإنتاج لكل عامل او انتاج الوحدة الاقتصادية في زمن معين هو احد المعايير لقياس مستويات الأداء .

2 – معايير مادية :- هي كمية الإنتاج مادياً وتأخذ إشكالا متعددة كالعدد أو الحجم أو الوزن أو النوع أو غيرها من الأشكال التي تأخذ صيغة كمية أو وصفية .

3 – معايير مالية :- هي كمية النفقات والمصروفات المالية النموذجية المستعملة في الأداء والمحاسبة على خطوات العملية الإنتاجية جميعها ومقدار كلفة الوحدة السلعية المنتجة ، فإذا زادت النفقات الفعلية على المتوقعة فذلك دليل على خطأ أو انحراف يجب أصلحه وتقويمية بشكل عاجل .

4 – معايير معنوية :- هي معايير غير واضحة المعالم ولا يمكن لمسها بشكل مادي أو مالي وإنما نتحسس آثارها (بعكس المعايير الثلاثة الملموسة مادياً) ، إذ أن هذه المعايير ترتبط بمشكلات العمال وأوضاعهم المتبدلة التي تؤثر في أدائهم وإنتاجهم ، و أغلب الوحدات الاقتصادية تهتم بالمعايير الزمنية لارتباطها بخطط زمنية محددة ،ومن ثم المعايير المادية تليها المعايير المالية وأخيرا المعايير المعنوية .

أما بالنسبة إلى أنواع تقييم الأداء المالي فإن هناك نوعين لعملية تقييم الأداء المالي منها الآتي :- (محمود وفراج ، 1997 : 80)

أ- النوع الأول :- يعتمد هذا النوع على مقارنة الأداء الفعلية بالمعدلات المخططة ، ويتطلب هذا النوع من التقرير وجود معدلات معيارية وذلك لغرض تحديد الانحرافات عن هذه المعدلات وتحليلها ، ومعرفة أسبابها وبالنتيجة تحديد درجة الانحراف عنها واتخاذ الإجراءات اللازمة لمعالجة هذه الانحرافات .

ب- النوع الثاني :- يعتمد على مقارنة التنفيذ الفعلي بعضه مع البعض الاخر إذ يعتمد هذا النوع من التقييم على أساس المقارنة الزمنية ، أو المكانية ، ويهدف هذا النوع إلى اكتشاف الانحرافات وتحليلها.

سادساً : أساليب تقويم الأداء المالي :

هناك أساليب متعددة لتقويم الأداء وهي كما يأتي :- (الغريب ، 2012 : 14-15)

1 – أسلوب تحليل القوائم المالية :- هو من الأساليب الشائعة ، إذ يهدف هذا لأسلوب إلى الحصول على معلومات ملائمة وكافية عن أعمال ونشاطات الوحدة الاقتصادية وله فوائد عدة منها بيان مستوى الربحية ، مستوى السيولة ، فاعلية العمليات التشغيلية ، درجات المخاطرة .

2 – الأساليب المعتمدة على الأنشطة : فلسفة هذا الأسلوب هي الكفاءة والفاعلية في ادارة الموارد البشرية المتاحة عن طريق الأنشطة المختلفة يجري استعمالها لغرض استثمار الموارد الاقتصادية وتقسيم إلى قسمين :

أ- احتساب الكلفة على أساس النشاط (ABC) ، إذ تربط الكلفة مع النشاط المطلوب لإنتاج المنتجات أو تقديم الخدمة مما يؤدي إلى دقة التكاليف على النشاط.
ب- الأداة المعتمدة على النشاط (ABM) ويقوم على إدارة سلسلة الأنشطة المختلفة اعتماداً على منهجية الإدارة السليمة للموارد ، وبما يضمن تحقيق القيمة لمستعملي المنتجات ، وبالنتيجة تحقيق الأهداف بزيادة ، وهذا الأسلوب يقوم على ثلاث أنشطة هي تحليل مسببات التكلفة ، تحليل الأنشطة ، قياس الأداء .

3 - أسلوب تقييم الأداء الشامل :- هو أسلوب لتقييم الأداء الشامل وتقوم على اساس تطبيق المقاييس المالية وغير المالية لتقييم الأداء .

وقد اختارت الباحثة الاسلوب الاول وهو تحليل القوائم المالية كأسلوب لتقويم الاداء ، ولهذا سيتم التركيز عليه .

سابعاً : التحليل المالي للقوائم المالية :

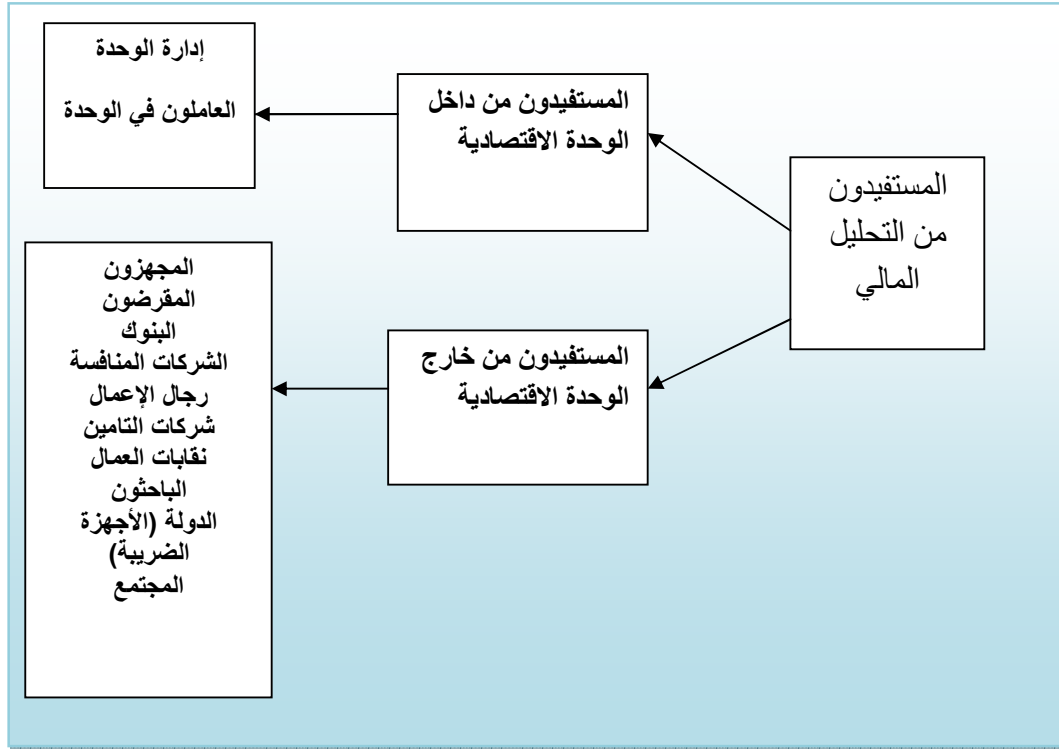
التحليل المالي معالجة منظمة للبيانات المتاحة بهدف الحصول على معلومات تستعمل لاتخاذ القرار وتقويم أداء الوحدات الاقتصادية في الماضي و الحاضر ، وتوقع ما ستكون عليه في المستقبل (الحيالي ، 2007 : 20) .

وتستفيد من التحليل المالي جهات عدة فالمستفيدون الداخليون للمعلومات المحاسبية يشاركون في إدارة إستراتيجية والعمليات التشغيلية للوحدة ويعتمدون على تحليل القوائم المالية للحصول

على معلومات إستراتيجية لتحسين كفاءة وفعالية الوحدة الاقتصادية في توفير المنتجات والخدمات ، إما المستفيدون الخارجيون فلا يشاركون مباشرة في إدارة الوحدة الاقتصادية ، اذ يعتمدون على تحليل القوائم المالية لاتخاذ القرارات التي تمكنهم من تحقيق أهدافهم الخاصة (Wild, et.,al, 2011: 686)، والشكل (2-4) يبين المستفيدين من التحليل المالي:

شكل (2 - 4)

المستفيدين من التحليل المالي



المصدر: النعيمي وآخرون، " الإدارة المالية" ، الطبعة الاولى ، دار المسيرة للنشر والتوزيع والطباعة ،

2007.

يهتم التحليل المالي بشكل رئيسي بجمع المعلومات المالية وتصنيفها وقياسها ولاسيما المتعلقة بالقوائم المالية التي تنشرها الوحدة الاقتصادية ، وتحليل القوائم المالية أداة لتفسير هذه القوائم ، ومعرفة العلاقة بين مضامينها ، ومدلولات الأرقام الواردة فيها ، وتتبع أهمية التحليل المالي من كونه وسيلة الإدارة لمعرفة قدرة الوحدة الاقتصادية مالياً وإدارياً ، إذ يوفر التحليل المالي معلومات تساعد في تقدير قيمة الوحدة الاقتصادية عن طريق معرفة تدفقاتها النقدية المستقبلية ، وتقييم مركزها المالي ، ومدى فاعلية أنشطتها المختلفة ، وتقييم أداء الوحدة الاقتصادية ككل ،

فضلاً عن ذلك يعد التحليل المالي تعد منطلقاً لعملية التخطيط ونقطة بدايتها ووسيلة مهمة من وسائل الرقابة الداخلية وأداة فعالة تساعد في معرفة نقاط القوة والضعف في الوحدة الاقتصادية (حداد ، 2009: 53) .

ثامناً :أدوات التحليل المالي:

هناك أدوات مختلفة للتحليل المالي عن طريق تقييم بيانات القوائم المالية ، ومنها ثلاثة أدوات شائعة الاستعمال هي:

1- **التحليل الأفقي** :- هو أسلوب تحليل يهتم بعملية تقييم الأداء في مدتين زمنيتين وذلك بإيجاد العلاقة الأفقية بين بنود أو فقرات قائمة المركز المالي أو بنود أو فقرات قائمة الدخل ، وذلك بهدف دراسة الاتجاهات والتغيرات الحاصلة في كل فقرة زيادةً و/ أو نقصاناً بمرور الزمن ، ولهذا فإن شكل التحليل هو تحليل ديناميكي لأنه يبين التغيرات التي حدثت فعلاً ، ويسمى أيضاً بتحليل الاتجاهات فبمبلغ أي فقرة أو بند من الحسابات الختامية في سنة الأساس يساوي 100% وعلى أساسها تقاس تقلبات تلك المدة في المدد التالية (الزبيدي ، 2011 : 64) ومن عيوب هذا التحليل أنه لا يظهر الأهمية النسبية لمختلف العناصر أي أنه ينصب على تحليل عناصر غير مهمة ويهمل عناصر مهمة ولا يظهر نواحي الإفلاس أو الاختلاس في الوحدة الاقتصادية محل الدراسة (مالك ، 2007: 21) .

2- **التحليل العمودي**:- ويعني تحليل القوائم المالية وإظهار الارتباطات بين عناصر القوائم المالية إلى الإجماليات في صور نسبه مئوية ويجري التحليل العمودي للقوائم المالية عن طريق نسبة ايجاد عناصر تلك القوائم إلى إجمالي العناصر المتماثلة على وفق ترتيب تلك القوائم او الى مجاميع من هذه العناصر او عناصر اخرى (الصيرفي ، 2006 : 438) .

3 - **التحليل المالي بتطبيق النسب المالية** :- عن طرق مقارنة النسب الخاصة بالوحدة الاقتصادية بالنسب السائدة في الصناعة التي تنتمي إليها ، وتؤدي هذه المقارنة إلى اكتشاف انحرافات الوحدة عما هو سائد في الصناعة ، ويمكن للإدارة عندها تقييم أداء الوحدة بالنسبة لمثيلتها ، وتقييم ربحية الوحدة بالنسبة لمثيلتها ، فضلاً عن اتخاذ الإجراءات التصحيحية واللازمة لتحقيق التوازن بينها وبين مثيلتها في الصناعة التي تنتمي إليها ولاسيما الانحرافات غير الملائمة بعد اكتشاف السبب الحقيقي الذي أدى إلى الانحراف (حمادوش ، 2005 : 41) .

أن تطبيق التحليل المالي بالنسب المالية له مميزات منها : (كراجة، 2006 : 187)

- أ. سهولة احتساب النسب المالية.
 - ب. إمكانية استعمال النسب في المقارنة من سنة إلى أخرى بين وحدة اقتصادية وأخرى.
 - ج. كشف المعلومات التي لا تكشفها الحسابات الختامية وقائمة المركز المالي .
- ويعد التحليل المالي للقوائم المالية بتطبيق النسب من الوسائل الأكثر شيوعاً لتقويم الأداء المالي للوحدات الاقتصادية ، إن التحليل المالي أداة رئيسة لتقويم الأداء سواء على مستوى الوحدة الاقتصادية أو على المستوى القومي ، وذلك لأن عملية التحليل المالي تسبق عملية اتخاذ القرارات ، وبالنتيجة فهو يخدم أغراض التخطيط كما أنه يلي مرحلة التنفيذ ، ومن ثم عملية التقييم والرقابة والمتابعة فهو يمثل نقطة البداية للتفكير بالمستقبل (الحناوي ومصطفى، 2008 :7) ، أن النسب المطبقة لتقويم الاداء تربط العلاقة بين مؤشرات الربحية والمديونية والنشاط التشغيلي وتنعكس أثارها في الأداء الفعلي بمؤشرات ومعايير محددة مسبقاً لتشخيص الانحرافات وبيان مسبباتها ثم اقتراح الخطوات اللازمة لمعالجتها ، وهناك العديد من المؤشرات المطبقة في تقويم الأداء ، بحيث تصيح هنالك مشكلة فيما يتعلق بتحديد تلك المؤشرات التي يمكن تطبيقها في تقويم أداء الوحدة الاقتصادية (محمد ، 2013 : 298) .

ومن الأساليب الحديثة المطبقة في التحليل المالي ومن هذه الأساليب : (الحيالي : 2007 : 226)

(1) طريقة الانحدار والارتباط : تطبق هذه الطريقة لتحديد العلاقة بين النتائج المتحققة عن طريق المقارنة بين ظاهرتين أو أكثر ، وتظهر هذه الطريقة شدة العلاقة بين ظاهرة يرمز لها برمز (y) وأخرى يرمز لها برمز (x) عن طريق المعادلة الرياضية $y = f(x)$ تسمى بمعادلة خط الانحدار ، والمنحنى أو المستقيم يمثل هذه الدالة يسمى خط أو منحنى الانحدار .

(2) طريقة البرامج الخطية : تطبق هذه الطريقة لحل المشاكل المعقدة ، ولاسيما ذات العلاقة بالقضايا الاقتصادية الشاملة ، والبرامج الخطية تعتمد على حل المعادلات الخطية بشكل خاص في دراسة القيم المتغيرة الثنائية ، سواء على شكل معادلات رياضية أو معادلات منطقية بهدف الافادة منها في تحديد جوهر القضية المدروسة .

(3) طريقة المصفوفات الخطية: تطبق هذه الطريقة لحل المعادلات تكون فيه المجاهيل متعددة ومعقدة في الشركات الإنتاجية ، إذ تمتاز بكبر حجمها ، وحل المشاكل التي تواجه قطاعاً اقتصادياً معيناً .

وللتحليل المالي بالنسب توضع اسس وضوابط ينبغي أتباعها وهي (كراجة وآخرون
،2006:189) :

أ. **التحديد الواضح لأهداف التحليل المالي** : فالنسب المالية عديدة ومتشابهة ولا بد من اختيار النسبة بشكل مناسب وبما يلاءم الهدف المطلوب من التحليل وهو ما يزود المحلل المالي بالمعلومات المطلوبة .

ب. **تركيب النسب بطرق منطقية** : ينبغي إن تتوافر الأسس الآتية في تركيب النسب :

- (1) إن تكون النسب منطقية وعلاقة الأرقام مع بعضها منطقية كنسبة الربح إلى حقوق الملكية.
- (2) ينبغي إن تعكس النسبة علاقة تطبيقه بين بسط النسبة ومقامها، كنسبة صافي ربح العمليات إلى صافي المبيعات، إذ إن الربح يتولد أساسا من المبيعات.
- (3) إن تفيد النسب المستخرجة في تحليل العلاقة مع مؤشرات اقتصادية أخرى ، كنسبة معدل العائد على الأموال المستثمرة في علاقته مع كلفة الاقتراض إذ إن الأموال المقترضة ستوجه أساسا للاستثمار، فإذا كان معدل العائد على الاستثمار اعلى من كلفة الاقتراض فلا بأس من الاقتراض .

تاسعاً : تحليل قائمة الدخل وقائمة المركز المالي :

يستعمل المحاسبون والمحللون الماليون المعلومات المحاسبية في الكثير من الطرائق المختلفة ، إذ يعد المحاسبون القوائم المالية بتطبيق أساس الاستحقاق ، وهذا يعني تسجيل الإيرادات والتكاليف عند تحققها ، بغض النظر من أن الوحدة الاقتصادية استلمت أم دفعت النقد ويستعمل المحللون الماليون مدخل التدفقات النقدية الذي يركز على التدفقات النقدية الداخلة والخارجة الحالية والمستقبلية ، إذ يقوم المديرون الماليون بتحويل المعلومات المحاسبية والضريبة إلى تدفقات نقدية داخلية وخارجة الشركات والمستثمرون يمكن أن يطبقون هذه المعلومات في التحليل واتخاذ القرارات (Megginson, et.,al, 2010: 25) .

فقائمة المركز المالي لا تخرج عن كونها إعادة لتبويب بنود قائمة المركز المالي بشكل يظهرها بصورة تحليله،تمكن المحلل من استخلاص نتائج مفيدة ، وهناك بنود رئيسة في تلك القائمة كالأصول طويلة الأجل (الأصول الثابتة والمشروعات تحت التنفيذ والاستثمارات المالية طويلة الأجل) ورأس المال العامل (إي الجزء من الأصول المتداولة الذي يجري تمويلية من

مصادر تمويل طويلة الأجل فضلاً عن بند رئيس في القائمة ، هو إجمالي الاستثمارات ، إما كيفية تمويل الاستثمارات فتتمثل في مجموع بندين أساسيين هما حقوق الملكية فضلاً عن الالتزامات طويلة الأجل ، إذ يطلق على ذلك المجموع إجمالي تمويل رأس المال العامل والأصول طويلة الأجل ، كما يطلق عليه أيضاً مصادر التمويل طويلة الأجل ، ومن أهم ما تكشفه هذه القائمة هو مستوى السيولة الذي يقصد به مدى قدرة الوحدة الاقتصادية على الوفاء بما عليها من الالتزامات قصيرة الأجل (خصوم متداولة) وذلك مما لديها من أصول قصيرة الأجل (أصول متداولة) يمكن تحويلها إلى نقدية بسرعة ، دون خسائر رأسمالية تذكر أو دون خسائر على الإطلاق (هندي ، 2004 : 46-48) .

أما قائمة الدخل فتبين الأداء المالي في المدة المالية وتعكس هذه القائمة أداء الوحدة الاقتصادية في المدة التي تعد عنها ، تطرح تكاليف التشغيل من صافي المبيعات للوصول إلى الربح التشغيلي قبل الإثارة وإطفاء الأصول الملموسة ، اللذان يعدان من الأعباء غير النقدية ، إذ يعد المحللون الماليون الدخل التشغيلي أفضل من صافي الربح لقياس القوة المالية للوحدة ولكن الربح التشغيلي لا يمثل المقياس الأفضل للملاءة المالية (برغام ، 2010 : 189) .

فقائمة الدخل تقتضي توفر بعض الشروط لجعلها مناسبة لأغراض التحليل المالي ، فضلاً عن الشروط الشكلية لا بد من مراعاة مبدأ الأهمية النسبية ومبدأ الإفصاح الكامل سواء في تبويبها أو دمج عناصرها وذلك لتحقيق الإفصاح عن الإيرادات على وفق مصادرها ، مما يتطلب إظهار إيرادات الوحدة التشغيلية عن إيرادات العرضية ، كذلك بالنسبة للمصروفات والنفقات فيما إذا كانت تشغيلية أو أخرى ، كذلك الإفصاح عن مجمل الربح وصافي الربح التشغيلي في بندين مستقلين قبل الوصول إلى صافي الربح العام الذي يخضع للضريبة (الزبيدي ، 2011 : 49) .

يمكن استخراج مؤشرات مالية عدة من قائمتي المركز المالي والدخل و يمكن إن تفيد في اتخاذ العديد من القرارات الإدارية ، ومن هذه النسب المستخرجة من قائمة الدخل والمركز المالي والمعتمدة في البحث هي الآتي :

1 - مؤشر السيولة السريعة :-

تحاول نسب السيولة قياس مقدرة الوحدة الاقتصادية على الوفاء بالالتزامات قصيرة الأجل مما لديها من نقدية وأصول أخرى يمكن تحويلها إلى نقدية في مدة قصيرة نسبياً وتعد هذه النسب

ذات أهمية للإدارة والملاك والمقرضين الذين يقدمون للوحدة ائتماناً قصير ويستخرج مؤشر السيولة وفق المعادلة الآتية:- (Brigham & Ehrhard, 2008: 123-126)

$$\text{نسبة السيولة السريعة} = \frac{\text{الأصول المتداولة - المخزون}}{\text{الخصوم المتداولة}}$$

تبين هذه النسبة عدد مرات التي تستطيع فيه الاصول المتداولة للوحدة الاقتصادية تغطية خصومها المتداولة بعد طرح المخزون السلعي لانه يعد من الاصول المتداولة التي تحتاج وقت لتحويلها الى سيولة نقدية ، فعندما تكون هذه النسبة منخفضة أي ان الاصول المتداولة اقل من الخصوم المتداولة فان هذا يبين ان الوحدة الاقتصادية غير قادرة على سداد خصومها قصيرة الاجل ، ويشير الى ان الوحدة الاقتصادية في وضع مالي غير جيد ، وكلما كانت هذه النسبة مرتفعة دل ذلك على وجود اصول متداولة لدى الوحدة الاقتصادية تمكنها من سداد خصومها من ديون ومستحقات متأخرة على الوحدة الاقتصادية دون الحاجة الى تحويل جزء من الاصول الثابتة الى سيولة او الحصول على قروض جديدة (الشيخ ، 2008 : 33) .

2 – مؤشر الربحية :

يعد تحليل الربحية باستخدام النسب المالية من اهم اشكال التحليل المالي والمحاسبي واكثرها انتشاراً ، اذ يلجأ اصحاب الصلة في الوحدة الاقتصادية من ادارة وملاك ومقرضين الى تحليل الربحية لما له من اثر مباشر على تحليل باقي اوجه النشاط في الوحدة الاقتصادية ، فتحليل السيولة والقدرة على السداد في المدى الطويل لا ينفصل بأي حال من احوال عن تحليل الربحية بل يتأثر به وبأنتاجاته ، وتكمن الاهمية في تحليل الربحية من ان تحقيق الربح هو سبب قيام الوحدات الاقتصادية واستمرارها (خنفر والمطارنة ، 2006 : 138) . وتتضمن مجموعة من النسب هي :

أ. معدل العائد على الاصول : يستخرج وفق المعادلة الآتية :-

$$\text{معدل العائد على الأصول} = \frac{\text{صافي الربح بعد الضرائب}}{\text{مجموع الأصول}}$$

تقيس هذه النسبة مقدار العائد الذي تحققة الوحدة الاقتصادية عند استخدام مقدار معين من الاصول في مدة معينة ، وهي بذلك تقيس القوة الأيرادية للأصول والهدف من هذه النسبة معرفة ما اذا كانت الوحدة الاقتصادية قد استردت الاموال التي استخدمها عند ممارسة النشاط في المدة نفسها ، وبذلك فان هذه النسبة تبين ربحية الاستخدامات سواء أكان التمويل داخليا أم خارجيا ، ومن الطبيعي ان ارتفاع هذه النسبة يدل على نجاح الادارة في سياستها الائتمانية (الحيالي ، 2008: 126)

ب. معدل العائد على حقوق الملكية : يستخرج وفق المعادلة الآتية :

$$\text{معدل العائد على حقوق الملكية} = \frac{\text{صافي الربح بعد الضرائب}}{\text{حقوق الملكية}}$$

تبين هذه النسبة ربحية من الاموال الخاصة بالمالكين ، وكلما كانت هذه النسبة مرتفعة كان ذلك ايجابيا وتهتم هذه النسبة بمالكي الوحدة الاقتصادية (المساهمين) ، لان صافي الربح سوف يوزع عليهم بالنتيجة (محمد وآخرون ، 2000: 63).

ج - معدل العائد على المبيعات : يستخرج وفق المعادلة الآتية :

$$\text{معدل العائد على المبيعات} = \frac{\text{صافي الربح بعد الضرائب}}{\text{صافي المبيعات}}$$

تبين هذه النسبة مقدرة الدينار الواحد من المبيعات على (توليد) الارباح وكلما كانت هذه النسبة مرتفعة ، كان معبراً عن اداء جيد للوحدة الاقتصادية ، اما اذا كانت هذه النسبة منخفضة فإن ذلك يدل على وجود تكاليف زائدة سواء الإدارية أو تكاليف البيع والتوزيع أو التكاليف العرضية أو أن أسعار البيع كانت غير مرتفعة بالنسبة إلى تكاليفها ومن ثم ينبغي دراسة أو إجراء تحليل عن الأسباب الكامنة وراء ذلك (الطعمة ، 2014 : 25).

3 - مؤشر التغطية :

تهدف هذه النسب إلى قياس مدى قدرة الوحدة على سداد الأعباء المالية الثابتة سدادها على الدخل المتاح ، ومن أمثلة الأعباء المالية الثابتة (فوائد الديون ، الإيجارات المستحقة ، احتياطات سداد الديون) ، وتعطي مؤشراً للمخاطرة المالية التي تتعرض لها المنشأة ، وبالنتيجة تكون ذات أهمية لاسيما للملاك والمقرضين إلى جانب أهميتها للإدارة ومنها : (هندي ، 2004 : 93-91).

أ- نسبة تغطية الديون : تستخرج وفق المعادلة الآتية :

$$\text{نسبة تغطية الديون} = \frac{\text{اجمالي الديون}}{\text{حقوق الملكية}}$$

تبين هذه النسبة مدى الاعتماد على الديون كمصدر من مصادر التمويل مقارنة بمصادر التمويل الداخلي ، ولاشك ان مساهمة الملاك بالجزء الاكبر من تلك الاموال يزيد من اطمئنان الدائنين على مقدره الوحدة الاقتصادية على تسديد خصومها ، فهذه النسبة تقيس مدى مساهمة الدائنين في أموال المؤسسة مقارنة بمساهمة الملاك ، اذ كلما كانت هذه النسبة منخفضة استطاعت المؤسسة أن تتعامل بمرونة مع الدائنين، أما إذا كانت مرتفعة فان المخاطر التي يتعرض لها الدائنون سوف تزداد بسبب تناقص مساهمة الملكية في هيكل التمويل، وبالنتيجة سوف تجد الوحدة الاقتصادية صعوبة في الحصول على أموال إضافية عن طريق القروض.

ب- نسبة تغطية توزيعات الارباح: تستخرج وفق المعادلى الآتية :

$$\text{نسبة توزيعات الارباح على المساهمين} = \frac{\text{توزيعات الارباح على المساهمين}}{\text{صافي الربح بعد الضريبة}}$$

تعد هذه النسبة مقياساً لمقدار الارباح الموزعة للمساهمين ، وهذه النسبة لها علاقة بنمو الشركة والرافعة المالية ، كما انها تتأثر بصورة غير مباشرة بالارباح المحتجزة لاغراض التمويل الداخلي ، فان هذه النسبة تفيد في تقييم سياسة مقسوم الارباح للوحدة الاقتصادية ، والمؤشر العالي يطمئن المستثمرين والمساهمين على السياسة المتبعة من لدن الادارة (النعيمي و التميمي ، 2007: 99)

4 - معدل دوران الأصول الثابتة : يستخرج وفق المعادلة الآتية :-

$$\text{معدل دوران الأصول الثابتة} = \frac{\text{صافي المبيعات}}{\text{مجموع الأصول الثابتة}}$$

يقيس هذا المعدل عدد مرات استخدام الأصول الثابتة ، إذ يتم قياس معدل استثمار أموال الوحدة الاقتصادية في الأصول الثابتة ، إذ يبين مدى استعمال الوحدة الاقتصادية لأصولها الثابتة، ولا شك أن زيادة هذا المعدل تعني شدة استغلال الوحدة الاقتصادية لأصولها الثابتة ، مما يتطلب ضرورة زيادة الاستثمار في الأصول الثابتة، كما أن معدل الدوران المنخفض يعني أن هناك زيادة غير مرغوب فيها في الاستثمار في الأصول الثابتة (الرجاوي ، 2008: 63).

6- معدل دوران راس المال العامل :- وتستخرج حسب المعادلة الآتية

$$\text{معدل راس المال العامل} = \frac{\text{صافي المبيعات}}{\text{متوسط راس المال العامل}}$$

يقيس هذا المعدل عدد المرات التي يدور فيها راس المال العامل في المدة المالية الواحدة ، فكلما ازدادت مرات الدوران في المدة المالية الواحدة يكون ذلك دليلاً على مقدرة الوحدة الاقتصادية على تشغيل وحدة النقد الواحدة من راس المال العامل في مجالاته المختلفة ما يتيح امكانية اكبر على تحقيق الارباح (الحيالي ، 2008: 158).

عاشراً : تحليل قائمة التدفقات النقدية:

تعد المعلومات التي توفرها قائمة التدفق النقدي معلومات مكمله لما تقدمه قائمتي الدخل والمركز المالي ، إذ تعد نقطة الوصل بين قائمة الدخل وقائمة المركز المالي ، وبالنتيجة فعن طريقها يمكن الاسترشاد والكشف عن مواطن القوة والضعف في الوحدة الاقتصادية عن طريق المعلومات التي تقدمها تلك القائمة ، وهذه المعلومات يمكن استعمالها في استخلاص العديد من المؤشرات المالية، وان الأمور التي يجب البحث عنها ضمن قائمة التدفقات النقدية هي أن تكون

التدفقات النقدية موجبة وكبيرة ومنتزادة مع الزمن ، كذلك ينبغي التدقيق في الأنشطة الثلاثة الواردة في قائمة التدفقات النقدية (التشغيلية ، الاستثمارية ، التمويلية) ، ومحاولة التعرف على الأنشطة التي تدر كمية أكبر من التدفقات النقدية وكيف يجري توظيفها ، وبالنتيجة يمكن الحكم على أداء الوحدة الاقتصادية المستقبلي ، فالوحدات الاقتصادية التي تحتفظ باحتياطي كبير من النقد قادرة على سداد التزاماتها وتوزيع أرباح ، وقادرة على تجاوز المشاكل المالية الطارئة دون اللجوء إلى الاقتراض أو بيع بعض أصولها (أو لبدء ، 2007 : 12) .

ويمكن إجراء التحليل المالي لفقرات قائمة التدفق النقدي في صورتين هما : (محمد ، 2013 : 22)

(1) التحليل التاريخي للتدفق النقدي : يعتمد هذا التحليل على البيانات المالية التاريخية للوحدة الاقتصادية ، إذ لا يراعي البعد الزمني أو توقيت التدفق النقدي ، ليتخطى بذلك ما يعرف بمفهوم القيمة الزمنية لوحدة النقد ، وهذا يفيد في التعرف على الوضع المالي للوحدة وتطور هذه الأوضاع وتقييم أدائها .

(2) التحليل المستقبلي للتدفق النقدي : يعتمد على بيانات مالية مستقبلية أو متوقعة وهنا يتطلب الأخذ بعين الاعتبار البعد الزمني عن طريق توقيت التدفقات النقدية لاسيما إذا لم يتجاوز توقيت هذه التدفقات السنة ، ما يستدعي مراعاة مفهوم القيمة الزمنية لوحدة النقد ويسمى هذا التحليل بتحليل التدفقات النقدية المخصوصة ، أي تقدير الوضع المالي المستقبلي للوحدة الاقتصادية استنادا إلى أدائها السابق وعلى ضوء المتغيرات الأخرى من حيث ظروف السوق والمنافسة وغيرها وأكثر المجالات المستخدمة لهذا التحليل هو دراسة الجدوى الاقتصادية وتقييم المشروعات .

وتشكل النسب المالية المشتقة من قائمة التدفقات النقدية أسلوباً مهماً من أساليب تحليل التدفقات النقدية وتقييم الأداء للوحدة الاقتصادية ، إذ ثبتت أهمية استعمال النسب المشتقة من قائمة التدفقات النقدية في كثير من الحالات ، لاسيما عندما تنبأت هذه النسب بإفلاس بعض الشركات (الحليوي واحمد ، 2014 : 5) .

إما المؤشرات التي يمكن اشتقاقها من قائمة التدفقات النقدية والمعتمدة في البحث فهي كما يأتي :-

1 – مؤشر السيولة :

يبين مؤشر السيولة قدرة الوحدة الاقتصادية على تحويل اصولها الى نقدية حتى تتمكن من سداد الخصوم في المدى قصير الاجل عند استحقاقها ، وتقوم نسب السيولة بربط الاصول المتداولة بالخصوم المتداولة لمعرفة الوضع المالي للوحدة الاقتصادية في المدة قصيرة الاجل ، وترتبط قوة وضعف سيولة الوحدة الاقتصادية بمدى توفر التدفق النقدي الصافي من الانشطة التشغيلية ، فإذا كان التدفق النقدي الصافي من الانشطة التشغيلية موجبا ، فيعني ان هناك فائضا نقديا يمكن لأدارة الوحدة الاقتصادية ان تستخدمه اما في توسيع الانشطة الاستثمارية او في تسديد الديون طويلة الاجل (شنوف ، 2012 : 184) ،

و تستخرج هذه النسبة وفق المعادلة الآتية :

$$\text{مؤشر السيولة} = \frac{\text{صافي التدفق النقدي التشغيلي}}{\text{الخصوم المتداولة}}$$

يمثل البسط صافي التدفقات النقدية المتأتية من النشاط التشغيلي اما المقام مجموع الخصوم المتداولة وتتمثل في الديون الواجب على الوحدة الاقتصادية سدادها في مدة مالية واحدة كالقروض القصيرة الاجل واوراق الدفع والاجزاء المستحقة من الديون طويلة الاجل ، وتقيس هذه النسبة قدرة الوحدة الاقتصادية على توليد التدفقات النقدية اللازمة لتغطية الديون القصيرة الاجل ، إذ ان المؤشر العالي لهذه النسبة يعبر عن سيولة جيدة للوحدة الاقتصادية (فريد ، 2015 : 52) .

2 – مؤشر الربحية :

توفر قائمة التدفقات النقدية معلومات يمكن عن طريقها التمييز بين صافي الدخل المعد على اساس الاستحقاق وصافي التدفق النقدي المعد على الاساس النقدي ، ان هذه النسبة تعبر عن أهمية ارتفاع النقدية المتأتية من الانشطة التشغيلية للوحدة الاقتصادية ، اذ ان ارتفاع رقم صافي الدخل لا يعني بالضرورة انها حققت تدفقا نقديا مرتفعا ، وعليه فإنه كلما ارتفعت التدفقات النقدية دل ذلك على ارتفاع نوعية وجودة ارباح الوحدة الاقتصادية ، (محمد ، 2013 : 349) ومن اهم هذه النسب هي :

أ- العائد على الاصول من التدفق النقدي التشغيلي: تستخرج هذه النسبة وفق المعادلة الآتية :

$$\frac{\text{صافي التدفق النقدي التشغيلي}}{\text{مجموع الأصول}} = \text{العائد على الاصول من التدفق النقدي التشغيلي}$$

توضح هذه النسبة مدى قدرة أصول الشركة على توليد تدفقات نقدية تشغيلية ، وكلما ارتفعت هذه النسبة دل ذلك على كفاءة المنشأة في استخدام أصولها ، وحافز للمزيد من الاستثمار في المستقبل . وتشبه هذه النسبة معدل العائد على الموجودات باستثناء استخدام التدفقات النقدية بدلاً من رقم صافي الربح (احمد ، 2008: 20)

ب- العائد على المبيعات من التدفق النقدي التشغيلي :- وتستخرج هذه النسبة وفق المعادلة الآتية :

$$\frac{\text{صافي التدفق النقدي التشغيلي}}{\text{صافي المبيعات}} = \text{العائد على المبيعات من التدفق النقدي التشغيلي}$$

تعد المبيعات النقدية مصدراً رئيساً للتدفقات النقدية الواردة للوحدة الاقتصادية والحصول على مؤشر عال لهذه النسبة يبين كفاءة سياسات الائتمان المتبعة من قبل الوحدة الاقتصادية في تحصيل النقدية من زبائنها . (خنفر و مطارنة ، 2009: 218) .

ج- نسبة العائد على حقوق الملكية :- تستخرج هذه النسبة وفق المعادلة الآتية :

$$\frac{\text{صافي التدفق النقدي التشغيلي}}{\text{حقوق الملكية}} = \text{العائد على حقوق الملكية}$$

تبين هذه النسبة العائد على حقوق الملكية من التدفقات النقدية التشغيلية، إذ انه كلما ارتفعت هذه النسبة كان ذلك مؤشراً ايجابياً على كفاءة الوحدة الاقتصادية ، وتشابه هذه النسبة معدل العائد على حقوق الملكية ، ولكنها تحتسب باستخدام قائمة التدفقات النقدية من الانشطة التشغيلية بدلاً من رقم صافي الدخل (احمد ، 2008: 18).

4 - مؤشر التغطية :-

يبين هذه المؤشر قدرة الوحدة الاقتصادية على توليد تدفقات نقدية من الانشطة التشغيلية يكفي لمواجهه حاجاتها التمويلية الضرورية ، اما نسب التغطية فهي :-

أ- نسبة تغطية الديون : تستخرج هذه النسبة وفق المعادلة الآتية :

$$\text{نسبة تغطية الديون} = \frac{\text{الديون الكلية}}{\text{صافي التدفق النقدي التشغيلي}}$$

تبين هذه النسبة قدرة الوحدة الاقتصادية على توليد تدفقات نقدية من الانشطة التشغيلية لتسديد ديونها قصيرة الاجل فضلا عن طويلة الاجل ، إذ ان التدفق النقدي الناتج عن الأنشطة التشغيلية للوحدة الاقتصادية يعد المصدر الرئيسي لتمويل الالتزامات على المدى الطويل ، وكلما زادت هذه النسبة دل على ان الوحدة الاقتصادية غير قادرة على تسديد ديونها المستحقة وبالنتيجة زيادة عبء الديون التي تتحملها الوحدة الاقتصادية ، اما اذا انخفضت هذه النسبة دل على ان الوحدة الاقتصادية تمتلك تدفقات نقدية اضافية لتغطية ديونها قصيرة الاجل بما في ذلك الجزء المستحق من الديون طويلة الاجل ، فضلا عن الى مجموع الديون طويلة الاجل (حسن ، 2008: 11) .

ب- نسبة تغطية التوزيعات الارباح على المساهمين : تستخرج هذه النسبة وفق المعادلة الآتية :

$$\text{نسبة تغطية التوزيعات الارباح} = \frac{\text{توزيعات الارباح على المساهمين}}{\text{صافي التدفق النقدي التشغيلي}}$$

توفر هذه النسبة معلومات عن السياسة التي تتبعها إدارة الوحدة الاقتصادية في مجال توزيع الارباح النقدية عن طريق تدفقاتها النقدية من الانشطة التشغيلية ومدى استقرار هذه السياسة ،

والمؤشر العالي لهذه النسبة يطمئن المستثمرين والمساهمين على السياسة المتبعة من لدن الإدارة في مجال توزيع الأرباح (الحيالي ، 2008 : 166) .

5 – معدل دوران الأصول الثابتة : يستخرج هذه النسبة وفق المعادلة الآتية :

$$\text{معدل دوران الأصول الثابتة} = \frac{\text{صافي التدفق النقدي التشغيلي}}{\text{مجموع الأصول الثابتة}}$$

تقيس هذه النسبة كفاءة الإدارة وفاعلية ادائها في استغلال واستعمال الأصول الثابتة في توليد تدفقات نقدية من الأنشطة التشغيلية ، اذ انه كلما زادت معدل مرات الدوران أي مرات استعمال الأصول الثابتة في توليد تدفقات نقدية من الأنشطة التشغيلية ، زادت الكفاءة الادارية لانها تعني اداءً مميزاً استعمل في التشغيل عن طريق فاعلية استعمال الأصول الثابتة في توليد تدفقات نقدية من الأنشطة التشغيلية ، سواء تلك الفاعلية ناتجة عن الاستعمال الفني او لكون الاستثمار في الأصول الثابتة يتسم بمقدار اقتصادية امثل (الزبيدي ، 2000 : 139) .

6 – معدل دوران رأس المال العامل : يستخرج هذه النسبة وفق المعادلة الآتية :

$$\text{معدل دوران رأس المال العامل} = \frac{\text{صافي التدفق النقدي التشغيلي}}{\text{متوسط رأس المال العامل}}$$

يقيس معدل العائد على رأس المال العامل كفاءة الوحدة الاقتصادية في استعمال رأس المال العامل لتوليد تدفقات نقدية ، فكلما تزداد مرات الدوران في السنة الواحدة يكون ذلك دليلاً على مقدرة الوحدة الاقتصادية على تشغيل وحدة النقد الواحدة من رأس المال العامل في مجالاته المختلفة مما يتيح امكانية اكبر على توليد التدفقات النقدية (Saha & Barua ,2015 :240) .

اما المؤشرات الي اوصت بها ديوان الرقابة المالية الخاصة بالقطاع الصناعي فيوضحها

الجدول(2-2) :-

جدول (2-2)

مؤشرات تقويم الاداء المشتركة للقطاع الصناعي

المعادلة	مؤشرات الإنتاج :
$= (\text{كمية الإنتاج الفعلي} / \text{كمية الإنتاج المخطط}) \times 100\%$	نسبة تحقق أهداف الإنتاج
$= (\text{كمية الإنتاج الفعلي للعام الحالي} - \text{كمية الإنتاج الفعلي للعام السابق}) / \text{كمية الإنتاج للعام السابق} \times 100\%$	نسبة تطور الإنتاج
$= \text{قيمة الإنتاج الإجمالي بسعر السوق} / \text{قيمة الأجور الكلية}$	إنتاجية الأجور
$= \text{كمية الإنتاج الجيد خلال المدة} / \text{متوسط عدد العاملين بالنشاط الجاري}$	إنتاجية العامل (كمية)
$= \text{ساعات التشغيل الفعلية} / \text{ساعات التشغيل المعيارية على أساس الإنتاج الفعلي} \times 100\%$	نسبة لاستغلال الطاقات البشرية
	مؤشرات التسويق:
$= (\text{قيمة المبيعات الكلية الفعلية} / \text{قيمة المبيعات الكلية المخططة}) \times 100\%$	نسبة تحقق أهداف المبيعات
$= (\text{قيمة المبيعات الكلية للعام الحالي} - \text{قيمة المبيعات الكلية للعام السابق}) / \text{قيمة المبيعات الكلية للعام السابق} \times 100\%$	نسبة تطور المبيعات
$= (\text{التكاليف التسويقية} / \text{إجمالي قيمة المبيعات}) \times 100\%$	نسبة التكاليف التسويقية إلى إجمالي قيمة المبيعات
$= ((\text{المصروفات الإدارية} + \text{المصروفات التمويلية}) / \text{إجمالي قيمة المبيعات}) \times 100\%$	نسبة التكاليف الإدارية والتمويلية إلى إجمالي قيمة المبيعات
$= \text{إجمالي قيمة المبيعات} / \text{الأصول المتداولة نهاية العام}$	معدل دوران رأس المال العامل
	مؤشرات التمويل:
$= \text{مجموع الموجودات المتداولة} / \text{مجموع المطلوبات المتداولة}$	نسبة التداول
$= (\text{النقدية} + \text{أوراق القبض}) / \text{مجموع المطلوبات المتداولة}$	نسبة السيولة
$= \text{النقدية} / \text{مجموع المطلوبات المتداولة}$	نسبة النقدية
$= \text{المخزون} / \text{الموجودات المتداولة}$	نسبة المخزون إلى الموجودات المتداولة
$= ((\text{المدينون} + \text{أوراق القبض}) / \text{متوسط المبيعات اليومية})$	متوسط مدة الإئتمان
	مؤشرات الربحية :

نسبة تحقيق الأهداف لمجمل الربح/ الخسارة	= (مجمل الربح(الخسارة) الفعلي للعام الحالي/ مجمل الربح (الخسارة) المخطط) × 100%
نسبة تطور مجمل الربح (الخسارة)	= (مجمل الربح (الخسارة) للعام الحالي/ مجمل الربح (الخسارة) المخطط) × 100%
نسبة صافي الربح إلى الإيرادات	= (صافي ربح النشاط/ إيرادات النشاط) × 100%
نسبة صافي الربح إلى إجمالي الأصول	= (صافي الربح/ إجمالي الأصول) × 100%
نسبة الفوائد المدينة إلى المصروفات الإدارية والتمولية	= (الفوائد المدينة/ المصروفات الإدارية والتمويلية) × 100%

المصدر : إعداد الباحثة بالاعتماد على تقرير ديوان الرقابة المالية بخصوص مؤشرات تقويم الاداء المشتركة الخاصة بالقطاع الصناعي .

ولغرض تحقيق اهداف البحث ، قامت الباحثة بتحليل القوائم المالية لشركات عينة البحث والبالغ عددها 6 شركات في سوق العراق للأوراق المالية وللمدة 2010 – 2015 ، إذ اختيرت بسبب توفر البيانات المالية للمدة التي يغطيها البحث فضلا عن اكتمال القوائم المالية للقطاع المختار، وروعي تقارب راس المال المستثمر للشركات الستة المستخدمة كعينة للبحث حتى تكون المقارنة بينها موضوعية .

واختارت الباحثة المؤشرات الآتية من مؤشرات تقويم الاداء المشتركة للقطاع الصناعي والتي لها نسب مقابلة مستخرجة من قائمة التدفقات النقدية وهي :

- أ- نسبة التدول = مجموع الاصول المتدولة / مجموع المطلوبات المتدولة .
- ب- نسبة العائد على الاصول = صافي الربح / اجمالي الاصول
- ج- نسبة صافي الربح الى الايرادات = صافي الربح / الايرادات

اما بقية النسب فهي معروضة في الصفحات السابقة .



الفصل الثالث

تقويم الاداء المالي باستعمال قائمة التدفقات النقدية ومقارنته مع تقويم

الاداء باستعمال قائمتي الدخل والمركز المالي

المبحث الاول

نبذة مختصرة عن الشركات عينة البحث

المبحث الثاني

تحليل الاداء المالي لعينة البحث على وفق نسب قائمتي الدخل والمركز المالي

المبحث الثالث

تحليل الاداء المالي على وفق نسب قائمة التدفقات النقدية للشركات عينة البحث ومقارنته

مع النسب المناظرة في المبحث الثاني



المبحث الأول

نبذة مختصرة عن الشركات عينة البحث

تقسم الشركات المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية إلى تسع قطاعات (المصارف ، التأمين ، الاستثمار، الخدمات، الصناعي، الفنادق والسياحة ، الزراعي ، الاتصالات، التحويل المالي) وتبلغ القيمة الاسمية لأي سهم ديناراً عراقياً واحداً ، واختارت الباحثة القطاع الصناعي كعينة للبحث نظراً لتوفر البيانات المالية للشركات التابعة للقطاع الصناعي وللمدة التي يغطيها البحث ، ومن بين شركات القطاع الصناعي المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية اختيرت (6) شركات فقط وهي (شركة الصناعات العصرية المساهمة، الكندي لإنتاج اللقاحات والأدوية البيطرية، المنصور الدوائية والمستلزمات الطبية، الخياطة الحديثة ، العراقية للسجاد والمفروشات، الوطنية للصناعات الكيماوية والبلاستيكية).

والجدير بالذكر إن هناك أربع شركات لم تقم بإعداد قائمة التدفقات النقدية وفق الطريقة المباشرة والتي اوصت بها القواعد المحاسبية العراقية والمعايير المحاسبية الدولية وهي (الشركة العراقية للسجاد والمفروشات، شركة الخياطة الحديثة، شركة المنصور الدوائية والمستلزمات الطبية، شركة الكندي لإنتاج اللقاحات والأدوية البيطرية) ، لذلك قامت الباحثة بأعداد قائمة التدفقات النقدية التشغيلية وفق الطريقة المباشرة.

ولأغراض التحليل المالي واستخراج نسب مالية صحيحة تُعدل قائمة المركز المالي المنشورة للشركة الوطنية للصناعات الكيماوية والبلاستيكية وشركة المنصور الدوائية والمستلزمات الطبية ومواد التجميل بنقل تخصيصات قصيرة الأجل (مخصص الديون المشكوك في تحصيلها) إلى جانب الأصول من قائمة المركز المالي بطرحها من حساب المدينون ، كذلك الأمر بالنسبة لشركة الخياطة الحديثة إذ تُعدل قائمة المركز المالي بنقل تخصيصات قصيرة الأجل (مخصص هبوط قيمة الاستثمارات المالية) إلى جانب الأصول من قائمة المركز المالي بطرحها من حساب الاستثمارات قصيرة الأجل لسنوات ثلاثة فقط من 2013 - 2015 كما موضحة في ملاحق البحث الخاصة بالشركة ، فضلاً عن بيان نبذة مختصرة عن الشركات عينة البحث وموضحة في جدول (1-3) الآتي :

جدول (3 - 1)

نبذة عن الشركات عينة البحث

الشركة	شركة الخياطة الحديثة	المنصور الدوانية	الكندي لإنتاج اللقاحات	الوطنية للصناعات الكيماوية	العراقية للسجاد والمفروشات	الصناعات العصرية
البيان						
نشاط الشركة	إنتاج الألبسة بمختلف أصنافها الرجالية والنسائية وعمل الأزياء الموحدة المدنية والعسكرية فضلاً عن المنتجات الأخرى	صناعة الأدوية /أشربة – حبوب- معقمات - مغلقات	إنتاج اللقاحات والمواد البيطرية وتسويقها	إنتاج الإسفنج الصناعي والجلد المكبوس والجلود الرغوية والأغطية الزراعية والصناديق البلاستيكية.	إنتاج المفروشات والسجاد النافذ والجوارب مختلفة الأنواع فضلاً عن تصنيع الفلاتر والمرشحات الكيماوية	أنتاج الكحول الطبي والكحول المعدم
عنوان الشركة	بغداد/ الوزيرية – محلة 303 / 10 – بناية 2 .	العراق /بغداد – أبو غريب / الطريق السريع قبل مصنع حليب بلادي.	العراق / بغداد – أبو غريب / قرب محكمة أبو غريب	الزعفرانية / الحي الصناعي	بغداد / الدواي / المنطقة الصناعية	بغداد / جي بابل
تاريخ التأسيس	1988 / 9 / 12	1989/ 4 / 19	1990/ 1/10	1962/10/23	1989 / 5 / 10	1946 / 6 / 19
رأس مال عند التأسيس	6000000 دينار عراقي	8000000 دينار عراقي.	15000000 دينار عراقي	150000 دينار عراقي	5000000 دينار عراقي	194500 دينار عراقي
تاريخ الإدراج	2004 / 7 / 8	2004/11/27	2004 / 7 / 25	2004/ 6 / 15	2004 / 7 / 25	2004 / 7 / 25
رأس مال عند الإدراج	900000000 دينار عراقي	330000000 دينار عراقي	360000000 دينار عراقي	1500000000 دينار عراقي	500000000 دينار عراقي	600000000 دينار عراقي
رأس مال الحالي	1000000000 دينار عراقي	3469267350 دينار عراقي	5940000000 دينار عراقي	1518750000 دينار عراقي	500000000 دينار عراقي	1800000000 دينار عراقي
القيمة الاسمية للسهم	1 دينار عراقي	1 دينار عراقي	1 دينار عراقي	1 دينار عراقي	1 دينار عراقي	1 دينار عراقي

المصدر: إعداد الباحثة بالاعتماد على موقع سوق العراق للأوراق المالية.

أولاً : نبذة عن شركة الخياطة الحديثة :

الهدف من تأسيس الشركة هو تشجيع استثمار مدخرات المواطنين ومساهماتهم جنباً إلى جنب مع القطاعين العام والمختلط في حقل التنمية في مجال الخياطة وتجارة الألبسة النمطية والمدنية بمختلف أنواعها وإشكالها وأصنافها معتمدة على أساليب التقنية الحديثة ، وممارسة الأعمال التجارية من نقل وتأمين وتسويق منتجات الشركة وما تستورده من الخارج أو من الأسواق المحلية ، كذلك تصدير منتجاتها ومنتجات غير ها إلى الخارج وفقاً للقوانين المرعية ، وحتى يتم تحقيق أهداف الشركة لابد من إجراء إصلاحات جذرية لإزالة أسباب الركود الصناعي المهمين على غياب الإنتاج المحلي وهذا يتطلب إصدار القوانين والتشريعات التي تكفل سلامة المشاريع ، إذ أصبح الآن وكلاء الشركات في العراق تجاراً يشترون السلع من تجار الجملة على الأرجح من دول إقليمية أو صناعية عن طريق وكلاء إقليميين بخصوصات على الأسعار ، ويتنافسون على حساب الإنتاج الوطني متناسين إن القطاع الخاص هو القطاع الحقيقي الذي ينبغي إن يتم دعمه للعمل على تحقيق تنمية مستدامة (التقرير السنوي لشركة الخياطة الحديثة) .

ثانياً : نبذة عن شركة المنصور الدوائية والمستلزمات الطبية :

تهدف الشركة المساهمة الى دعم وتطوير الحركة الصناعية في العراق وتعزيز الاقتصاد الوطني في المجال الدوائي وتطويره ، تمتلك الشركة خطوط إنتاجية وهي : (خط إنتاج الحبوب ، خط إنتاج المشروبات ، خط إنتاج الماء المقطر) ، إذ ان عدم وجود حماية للمنتجات الوطنية من المنافسة الأجنبية وإغراق السوق بالأدوية المستوردة وبأسعار زهيدة اثر سلباً بالمبيعات في السوق الحالي ، ولم يحصل أي تغيير في توجيهات الدولة نحو الصناعة الوطنية وما زال المنتج الوطني لا يخضع للحماية لحد الآن ولا تتوفر أي تسهيلات مالية أو ضريبية للمصانع الوطنية بل على العكس زادت نسبة الضرائب (التقرير السنوي لشركة المنصور الدوائية والمستلزمات الطبية)

ثالثاً : نبذة عن شركة الكندي لإنتاج اللقاحات والأدوية البيطرية :

بدأت الشركة ممارسة عملها بـ(18) لقاحاً كإنتاج أولي وكانت الشركة تنتج ما يكفي لسد حاجة العراق منذ تأسيسها ولغاية سنة 2012 ، إذ إن تغير الأوضاع الاقتصادية وانفتاح السوق للسلع المستوردة غدى الأسواق المحلية مما أدى الى تدني مستوى الإنتاج فبعد إن كانت تحقق الأرباح أصبحت تتكبد الخسائر إذ وصلت خسائر الشركة إلى (70%) من راس مال الشركة، ان للشركة أهداف أساسية أهمها المساهمة في دعم الاقتصاد الوطني عن طريق نشاطها في توفير اللقاحات الوطنية الواقية من الأمراض لحماية الثروة الحيوانية وحماية الصحة العامة من

الإمراض المشتركة ومن اجل تحقيق هذه الأهداف سعت الشركة إلى إنتاج اللقاحات والمستحضرات البيولوجية والأدوية البيطرية اللازمة كما تسعى لإجراء البحوث والدراسات ، فضلاً عن تبادل الخبرات مع الجهات العلمية الأخرى في مجال تطوير إنتاج اللقاحات وتسويقها وتسهيل مهمة السيطرة على الأمراض، (<http://albayyna-new.com>) .

رابعاً : تحليل نشاط شركة الوطنية للصناعات الكيماوية والبلاستيكية :

هي شركة مساهمة مختلطة تهدف الى إنتاج المواد الكيماوية والبلاستيكية والنصف مصنعة والتامة الصنع (الإسفننج بأنواعه ، أعطية زراعية ، أكياس ، عبوات مختلفة الأحجام ، صناديق للمشروبات الغازية والخضر) ، وتواجه الشركة مشاكل ومعوقات منها : (التقرير السنوي للشركة الوطنية للصناعات الكيماوية والبلاستيكية)

1- قلة الطلبات الواردة على منتجات الشركة والمتمثلة في السوق المحلي وبأسعار اقل أدى إلى عزوف الجهات المستفيدة عن الشراء.

2 – عدم استغلال الطاقة الإنتاجية كاملة لبعض المنتجات (الإسفننج، الحبيبات ، الألواح).

3 – ارتفاع اسعار المواد الأولية مما يصعب منافسة المنتجات المستوردة والمشابه لمنتجات الشركة .

خامساً : تحليل نشاط شركة العراقية للسجاد والمفروشات :

هي شركة مساهمة خاصة تهدف الى سد حاجات البلد من المفروشات والسجاد النافذ والجوارب مختلفة الأنواع فضلاً عن تصنيع الفلاتر والمرشحات الكيماوية إلى دوائر الدولة ضمن القطاع الصناعية (التقرير السنوي للشركة العراقية للسجاد والمفروشات) .

سادساً : تحليل نشاط شركة الصناعات الكيماوية العصرية :

بدأت كشركة ذات مسؤولية محدودة وبمرور السنين تحولت الى شركة مساهمة ، وبموجب قرار مجلس الادارة المتخذ بالجلسة المرقمة 159 والمؤرخة في 2005/5/15 بخصوص تغيير صناعة الشركة الحالية من انتاج المشروبات الكحولية الى انتاج المياة الصالحة والعصائر وغيرها والمقترنة بموافقة الهيئة العامة بموجب قرارها المتخذ في 2005 /7/21 ، إذ ان الفكرة مازالت قائمة لكن لم يتم التنفيذ ، لوجود معوقات كثيرة بالنظر الى الظروف التي تمر بها البلاد بالوقت الحاضر (التقرير السنوي لشركة الصناعات الكيماوية العصرية) .

المبحث الثاني

تحليل الاداء المالي لعينة البحث على وفق نسب قائمتي الدخل والمركز المالي :

ان تحليل القوائم الماليّة باستعمال النسب المالية وسيلة لدراسة العلاقات المتنوعة بين عناصر القوائم المالية للوحدات الاقتصادية لتحديد مدى نجاحها ، إذ قامت الباحثة بتقسيم مؤشرات الإداء التي تم إجراء حساب النسب المالية لها الى مجموعتين ، مجموعة تشمل مؤشرات الإداء المستخرجة من قائمة الدخل وقائمة المركز المالي والتي سيتناولها هذا المبحث ، والمجموعة الثانية تشمل مؤشرات الإداء المستخرجة من قائمة التدفقات النقدية والتي سيتناولها المبحث الثالث ، والآتي مؤشرات الإداء المستخرجة من قائمة الدخل وقائمة المركز المالي :-

أولاً : مؤشر السيولة :-

أحتسب مؤشر السيولة على وفق قائمتي الدخل والمركز المالي للوحدات الاقتصادية عينة البحث والمبين في الجدول (3- 2) والذي اظهر مؤشر السيولة لعينة البحث و متوسطه ، اذ وجد ان أقل قيمة متوسطة لمؤشر السيولة بلغ 1.4797 مرة في الشركة الوطنية للصناعات الكيماوية والبلاستيكية ، وهذا يعني إن كل ديناراً من المطلوبات المتداولة لهذه الشركة يقابلها 1.4797 ديناراً من الأصول المتداولة سريعة التحول إلى نقدية وهي حالة جيدة ، اما على قيمة متوسطة لمؤشر السيولة فقد بلغ 12.5426 مرة في شركة الكندي لإنتاج اللقاحات والأوية البيطرية ، وهذا يعني إن كل ديناراً من المطلوبات المتداولة لهذه الشركة يقابلها 12.5426 ديناراً من الأصول المتداولة سريعة التحول إلى نقدية وبدون الحاجة الى بيع المخزون وهي حالة ممتازة .

كما يتبين من التحليل المالي لسيولة الوحدات الاقتصادية لعينة البحث على وفق قائمتي الدخل والمركز المالي المبين في شكل (3-2) ان جميع الوحدات الاقتصادية في وضع الامان من مشاكل عدم السداد لان مؤشرات السيولة لديها تترواح من مقبول الى ممتاز ، وهذا يعني سداد التزاماتها المستحقة في مواعيدها المحددة ، ويمكن ترتيب الوحدات الاقتصادية لعينة البحث تنازلياً على وفق مؤشر متوسط السيولة المستخرجة من قائمتي الدخل والمركز المالي وكالاتي :-

1.	الكندي لإنتاج اللقاحات والأوية البيطرية
2.	الصناعات الكيماوية العصرية
3.	المنصور الدوائية والمستلزمات الطبية
4.	العراقية لصناعة السجّات والمفروشات
5.	الخباطة الحديثة
6.	الوطنية للصناعات الكيماوية والبلاستيكية

جدول (2-3)

قيم مؤشر السيولة ومتوسطه المستخرجة من قائمة الدخل والمركز المالي للشركات عينة البحث

ت	الشركة	البيان	2010	2011	2012	2013	2014	2015	المتوسط
1	الخباطة الحديثة	(الاصول المتداولة - المخزون)	145698467	34480531	192252138	308295102	382596903	581502962	1.5245
		:-المطلوبات المتداولة	351994409	127949279	123705132	131548438	144512703	303083699	
		= مؤشر السيولة	0.41392	0.26949	1.55412	2.34359	2.64750	1.91862	
2	المنصور الدوائية والمستلزمات الطبية	(الاصول المتداولة - المخزون)	1307171091	1776529834	2824936927	5268948553	5028007383	4470530166	6.6891
		:-المطلوبات المتداولة	266372909	330098365	1205298017	441439383	884358598	452468475	
		= مؤشر السيولة	4.9073	5.3818	2.3438	11.9358	5.6855	9.8803	
3	الكندي لانتاج اللقاحات والادوية البيطرية	(الاصول المتداولة - المخزون)	2316378494	2868840427	3286499758	3988409460	3476462686	3252888268	12.5427
		:-المطلوبات المتداولة	324188305	468178739	491893220	383789714	162732821	138146756	
		= مؤشر السيولة	7.1452	6.1277	6.6813	10.3922	21.3630	23.5466	
4	الوطنية للصناعات الكيماوية والبلاستيكية	(الاصول المتداولة - المخزون)	2611696088	5878785975	6416746805	6424100873	3621566927	2557434526	1.4797
		:-المطلوبات المتداولة	3391467734	3651897256	2993797229	3107298645	2501958817	3043919231	
		= مؤشر السيولة	0.77008	1.60979	2.14335	2.06742	1.44749	0.84018	
5	العراقية لصناعة السجاد والمفروشات	(الاصول المتداولة - المخزون)	2563186109	3006806315	2448578853	3171594921	2601820427	2225253008	2.4029
		:-المطلوبات المتداولة	995287690	1268696343	1118743837	1471044596	1109711840	799640710	
		= مؤشر السيولة	2.5753	2.3700	2.1887	2.1560	2.3446	2.7828	
6	الصناعات الكيماوية العصرية	(الاصول المتداولة - المخزون)	1082518437	3402560953	1729386993	1170972922	370636533	216399374	9.8834
		:-المطلوبات المتداولة	993815604	1208883567	64145646	43378712	265642348	4623261366	
		= مؤشر السيولة	1.0893	2.8146	26.9603	26.9942	1.3952	0.0468	

المصدر : اعدا الباحثة بالاعتماد على البيانات المالية المستخرجة من التقارير السنوية للشركات عينة البحث .

ثانياً: مؤشرات الربحية : لبيان ربحية الوحدات الاقتصادية عينة البحث، جرى تحديد النسب الآتية:

1. مؤشر العائد على الأصول : أحتسب مؤشر العائد على الأصول على وفق قائمتي الدخل والمركز المالي للوحدات الاقتصادية عينة البحث والمبين في الجدول (3-3) والذي اظهر مؤشرات العائد على الأصول لعينة البحث ومتوسطتها ، اذ وجد ان اقل قيمة متوسطة لمؤشر العائد على الأصول بلغ (0.6640 -) مرة في الشركة الوطنية للصناعات الكيماوية والبلاستيكية ، وهذا يعني إن كل ديناراً مستثمر في أصول الشركة الوطنية للصناعات الكيماوية والبلاستيكية يقابله خسارة بمقدار (-0.6640) ديناراً وهو مؤشر سيئ ، ويعود ذلك الى ان الوحدة الاقتصادية لم تستغل أصولها بكفاءة او زيادة لا لزوم لها في الاستثمار او انخفاض مستوى المبيعات، ويمكن ان تتعرض الوحدة الاقتصادية للمخاطر التشغيلية الناتجة عن زيادة عدد مرات استعمال الأصول (الاستثمار) في توليد الارباح .

إما أعلى قيمة متوسطة لمؤشر العائد على الأصول فقد بلغت 0.0895 مرة في شركة الكندي لانتاج اللقاحات والإبوية البيطرية ، وهذا يعني إن كل دينار واحد مستثمر في أصول شركة الكندي لانتاج اللقاحات والإبوية البيطرية يقابله عائد بمقدار 0.0895 ديناراً وهي نسبة جيدة ، وهذا يدل على كفاءة الوحدة الاقتصادية في استغلال أصولها وبالنتيجة يقل احتمال التعرض للمخاطرة التشغيلية، فضلا عن انه يعطي للوحدة الاقتصادية قوة في الإبقاء ويعزز من مكانتها.

والجدول (3-3) يظهر مؤشر العائد على الأصول المعد على وفق قائمتي الدخل والمركز المالي إن اغلب الوحدات الاقتصادية عينة البحث قليلة على توليد عائد مقبول من استثمار أصولها بنسب مقبولة بغض النظر عن الطريقة التي يجري فيها تمويل الأصول ، باستثناء (شركة الوطنية للصناعات الكيماوية) فأنها لم تستثمر أصولها بشكل جيد وبالنتيجة يمكن ان تتعرض للمخاطرة التشغيلية ويمكن ترتيب قوة الوحدات الاقتصادية الصناعية عينة البحث تنازلياً على وفق مؤشر العائد على الأصول المستخرج من قائمتي الدخل والمركز المالي كالآتي:

1.	الكندي لانتاج اللقاحات والإبوية البيطرية
2.	المنصور الدوائية والمستلزمات الطبية
3.	العراقية لصناعة السجائر والمفروشات
4.	الصناعات الكيماوية العصرية
5.	الخيطة الحديثة
6.	الوطنية للصناعات الكيماوية والبلاستيكية

جدول (3-3)

قيم مؤشر العائد على الاصول ومتوسطه المستخرجة من قائمتي الدخل والمركز المالي للشركات عينة البحث

المتوسط	2015	2014	2013	2012	2011	2010	البيان	الشركة	ت
0.0107	279357239	110886721	64626721	2403351	8648781	-312438403	صافي الربح بعد الضريبة	الخيطة الحديثة	1
	1619138477	1179735195	1045985965	921980153	920597713	1132336533	÷ مجموع الاصول		
	0.1725	0.0939	0.0617	0.0026	0.0093	-0.2759	= مؤشر العائد على الاصول		
0.0413	450581731	375494696	264749494	330762602	92058341	76459119	صافي الربح بعد الضريبة	المنصور الدوانية والمستلزمات الطبية	2
	8001424671	8156801614	7835084409	5099559874	3893597620	3237813823	÷ مجموع الاصول		
	0.0563	0.0460	0.0337	0.0648	0.0236	0.0236	= مؤشر العائد على الاصول		
0.0895	20438578	-256806920	687336857	843615469	853956899	719924292	صافي الربح بعد الضريبة	الكندي لإنتاج اللقاحات والادوية البيطرية	3
	6287295944	6273321150	6770236963	6250170648	5204394950	4123464994	÷ مجموع الاصول		
	0.00325	-0.0409	0.1015	0.1349	0.1640	0.1745	= مؤشر العائد على الاصول		
-0.6640	-2310016639	-2744392969	-1025179917	-2583265270	-213831661	-128330098	صافي الربح بعد الضريبة	الوطنية للصناعات الكيمياوية والبلاستيكية	4
	7055538349	8446135011	1174162547	1142333948	1180163988	8016295813	÷ مجموع الاصول		
	-0.3274	-0.3249	-0.8731	-2.26139	-0.1811	-0.0160	= مؤشر العائد على الاصول		
0.0320	70806093	66019402	73931304	69718628	170638599	137716288	صافي الربح بعد الضريبة	العراقية لصناعة السجاد والمفروشات	5
	2790375822	3169695277	3476773080	3053033951	3153633467	2880751054	÷ مجموع الاصول		
	0.02537	0.0208	0.0212	0.0228	0.0541	0.0478	= مؤشر العائد على الاصول		
0.0296	131450779	306200188	194638016	88736904	94869171	69811999	صافي الربح بعد الضريبة	الصناع الكيمياوية العصرية	6
	9915843342	7921267176	5069523027	4913652445	6016173766	1305038791	÷ مجموع الاصول		
	0.0132	0.0386	0.0383	0.0180	0.0157	0.0534	= مؤشر العائد على الاصول		

المصدر: اعدا الباحثة بالاعتماد على البيانات المالية المستخرجة من التقارير السنوية للشركات عينة البحث .

2. مؤشر العائد على حقوق الملكية : أحتسب مؤشر العائد على حقوق الملكية على وفق قائمتي الدخل والمركز المالي للوحدات الاقتصادية عينه البحث والمبين في الجدول (3- 4) والذي اظهر مؤشر العائد على حقوق الملكية لعينة البحث ومتوسطه ، اذ وجد ان اقل قيمة متوسطة لمؤشر العائد على الاصول بلغ (0.2526-) مرة في الشركة الوطنية للصناعات الكيماوية و البلاستيكية ، وهذا يعني ان كل ديناراً مستثمر من حملة الاسهم العراقية للشركة الوطنية للصناعات الكيماوية والبلاستيكية يقابله خسارة بمقدار (0.2526-) ديناراً وهو مؤشر غير مرغوب به ، وهذا يدل على انخفاض معدل الرفع المالي أي انخفاض اعتمالية الوحدة الاقتصادية على التمويل المقترض وزيادة حصة الملكية في مجموع التمويل الداخلي مما يخفض مجموع المخاطر التي يتعرض لها الدائنون .

إما أعلى قيمة متوسطة لمؤشر العائد على حقوق الملكية فقد بلغت 0.0975 مرة في شركة الكندي لانتاج اللقاحات والإبوية البيطرية ، وهذا يعني ان كل ديناراً مستثمر من حملة الاسهم العراقية لشركة الكندي لانتاج اللقاحات والإبوية البيطرية يقابله عائد بمقدار 0.0975 ديناراً وهي نسبة جيدة ، وهذا يدل على ارتفاع معدل الرفع المالي أي ان زيادة اعتمالية الوحدة الاقتصادية على التمويل المقترض وانخفاض حصة الملكية في مجموع التمويل الداخلي مما يزيد مجموع مخاطر التي يتعرض لها الدائنون .

والجدول (3- 4) يظهر مؤشر العائد على حقوق الملكية المعد على وفق قائمتي الدخل والمركز المالي ان اغلب الوحدات الاقتصادية عينه البحث قادرة على توليد عائد مقبول بنسب مقبولة ، باستثناء (شركة الوطنية للصناعات الكيماوية والبلاستيكية) ، ويمكن ترتيب قوة الوحدات الاقتصادية الصناعية عينه البحث تنازلياً على وفق مؤشر العائد على حقوق الملكية المستخرج من قائمتي الدخل والمركز المالي كالآتي:

1.	الكندي لانتاج اللقاحات والإبوية البيطرية
2.	العراقية لصناعة السجلا والمفروشات
3.	الصناعات الكيماوية العصرية
4.	المنصور الدوائية والمستلزمات الطبية
5.	الخباطة الحديثة
6.	الوطنية للصناعات الكيماوية والبلاستيكية

جدول (3-4) قيم مؤشر العائد على حقوق الملكية ومتوسطه المستخرجة من قائمتي الدخل والمركز المالي للشركات عينة البحث

المتوسط	2015	2014	2013	2012	2011	2010	البيان	الشركة	ت
0.00059	279357239	110886721	64626721	2403351	8648781	-312438403	صافي الربح بعد الضريبة	الخيطة الحديثة	1
	1316054778	1035222492	914437527	798275021	792648434	780342124	÷ حقوق الملكية		
	0.2122	0.1071	0.0706	0.0030	0.0109	-0.4003	= مؤشر العائد على حقوق الملكية		
0.0472	450581731	375494696	264749494	330762602	92058341	76459119	صافي الربح بعد الضريبة	المنصور الدوائية والمستلزمات الطبية	2
	7548956196	7272443016	7393645026	3894261857	3563499255	2971440914	÷ حقوق الملكية		
	0.0596	0.0516	0.0358	0.0849	0.0258	0.0257	= مؤشر العائد على حقوق الملكية		
0.0975	20438578	-256806920	687336857	843615469	853956899	719924292	صافي الربح بعد الضريبة	الكندي لإنتاج اللقاحات والادوية البيطرية	3
	6149179188	6110498329	6386447249	5758277428	4736216211	3799276689	÷ حقوق الملكية		
	0.003	-0.0420	0.1076	0.1465	0.1803	0.1894	= مؤشر العائد على حقوق الملكية		
-0.2526	-2310016639	-2744392969	-1025179917	-2583265270	-213831661	-128330098	صافي الربح بعد الضريبة	الوطنية للصناعات الكيماوية والبلاستيكية	4
	4011619118	5944176194	8634326820	8429542251	8149742619	4724828079	÷ حقوق الملكية		
	-0.5758	-0.4616	-0.1187	-0.3064	-0.0262	-0.0271	= مؤشر العائد على حقوق الملكية		
0.06442	70806093	66019402	73931304	69718628	170638599	137716288	صافي الربح بعد الضريبة	العراقية لصناعة السجاد والمفروشات	5
	1990735112	2059983437	2005728484	1934290114	1884937124	885463364	÷ حقوق الملكية		
	0.03556	0.0320	0.0368	0.0360	0.0905	0.1555	= مؤشر العائد على حقوق الملكية		
0.0640	131450779	306200188	194638016	88736904	94869171	69811999	صافي الربح بعد الضريبة	الصناعات الكيماوية العصرية	6
	5292621976	5264843928	5026144315	4849506799	4807290199	311223187	÷ حقوق الملكية		
	0.0248	0.0581	0.0387	0.0182	0.0197	0.2243	= مؤشر العائد على حقوق الملكية		

المصدر: اعدت الباحثة بالاعتماد على البيانات المالية المستخرجة من التقارير السنوية للشركات عينة البحث.

3. معدل العائد على صافي المبيعات : أحتسب مؤشر العائد على صافي المبيعات على وفق قائمتي الدخل والمركز المالي للوحدات الاقتصادية عينة البحث والمبين في الجدول (3- 5) والذي اظهر مؤشر العائد على صافي المبيعات لعينة البحث و متوسطه ، اذ وجد ان اقل قيمة متوسطة لمؤشر العائد على صافي المبيعات بلغ (-0.4935) مرة في شركة الشركة الوطنية للصناعات الكيماوية والبلاستيكية ، وهذا يعني ان كل ديناراً متولداً من صافي مبيعات الشركة الوطنية للصناعات الكيماوية والبلاستيكية يقابله خسارة بمقدار (-0.4935) ديناراً وهو مؤشر غير مرغوب به ، وهذا يدل على انخفاض كل من الايرادات والنقدية التشغيلية مما يعكس عدم كفاءة السياسة الانتمانية المتبعة من اارة الوحدة الاقتصادية .

إما أعلى قيمة متوسطة لمؤشر العائد على صافي المبيعات فقد بلغ 0.1358 مرة في الشركة العراقية لصناعة السجائر والمفروشات ، وهذا يعني ان كل ديناراً من صافي مبيعات الشركة العراقية لصناعة السجائر والمفروشات يقابله عائد بمقدار 0.1358 ديناراً وهي نسبة جيدة، وهذا يعني كفاءة اارة الوحدة الاقتصادية في اارة مبيعاتها ويعكس سياسة وقرارات الوحدة الاقتصادية المرتبطة بالانتاج والتسويق او التسعير وغيرها .

والجدول (3- 5) يظهر مؤشر العائد على صافي المبيعات المعد على وفق قائمتي الدخل والمركز المالي ان اغلب الوحدات الاقتصادية عينة البحث اارة على توليد عائد مقبول بنسب مقبولة من صافي المبيعات باستثناء (الشركة الوطنية للصناعات الكيماوية والبلاستيكية) ، ويمكن ترتيب قوة الوحدات الاقتصادية الصناعية عينة البحث تنازلياً على وفق مؤشر العائد على المبيعات المستخرج من قائمتي الدخل والمركز المالي كالاتي:

1.	العراقية لصناعة السجائر والمفروشات
2.	الكندي لانتاج اللقاحات والايوية البيطرية
3.	المنصور الدوائية والمستلزمات الطبية
4.	الصناعات الكيماوية العصرية
5.	الخيطة الحديثة
6.	الوطنية للصناعات الكيماوية والبلاستيكية

جدول (3-5)

قيم مؤشر العائد على المبيعات ومتوسطه المستخرجة من قائمتي الدخل والمركز المالي للشركات عينة البحث

المتوسط	2015	2014	2013	2012	2011	2010	البيان	الشركة	ت
0.0579	279357239	110886721	64626721	2403351	8648781	(312438403)	صافي الربح بعد الضريبة	الخطايط الحديثة	1
	841978400	599556659	398432750	515456500	456446900	881035054	÷ صافي المبيعات		
	0.3317	0.1849	0.1622	0.00466	0.0189	-0.3546	= مؤشر العائد على المبيعات		
0.1143	450581731	375494696	264749494	330762602	92058341	76459119	صافي الربح بعد الضريبة	المنصور الدوانية والمستلزمات الطبية	2
	2763696168	1841096988	2778238623	3513120874	1853936130	957924857	÷ صافي المبيعات		
	0.1630	0.2039	0.0952	0.0941	0.0496	0.0798	= مؤشر العائد على المبيعات		
0.1168	20438578	(256806920)	687336857	843615469	853956899	719924292	صافي الربح بعد الضريبة	الكندي لانتاج اللقاحات والادوية البيطرية	3
	454832865	486409575	5736566950	3086153239	2533070650	1585389414	÷ صافي المبيعات		
	0.0449	-0.5279	0.1198	0.2733	0.3371	0.4540	= مؤشر العائد على المبيعات		
-0.4935	(2310016639)	(2744392969)	(1025179917)	(2583265270)	(213831661)	(128330098)	صافي الربح بعد الضريبة	الوطنية للصناعات الكيمياوية والبلاستيكية	4
	2092153594	2883786029	11126540596	3524317958	5133256003	3302302192	÷ صافي المبيعات		
	-1.1041	-0.9516	-0.0921	-0.7329	-0.0416	-0.0388	= مؤشر العائد على المبيعات		
0.1358	70806093	66019402	73931304	69718628	170638599	137716288	صافي الربح بعد الضريبة	العراقية لصناعة السجاد والمفروشات	5
	710046900	800096375	687461491	679230512	746371846	709948237	÷ صافي المبيعات		
	0.0997	0.0825	0.1075	0.10264	0.2286	0.1939	= مؤشر العائد على المبيعات		
0.0982	131450779	306200188	194638016	88736904	94869171	69811999	صافي الربح بعد الضريبة	الصناعات الكيماوية العصرية	6
	8330520820	4088736400	2170696200	1702906800	495817000	421512050	÷ صافي المبيعات		
	0.0157	0.0748	0.0896	0.0521	0.1913	0.1656	= مؤشر العائد على المبيعات		

المصدر : اعدا [الباحثة بالاعتماد] على البيانات المالية المستخرجة من التقارير السنوية للشركات عينة البحث .

ثالثاً: مؤشر التغطية

من مؤشرات التغطية التي جرى إحتسابها الآتي:

1. مؤشر تغطية الديون: أحتسب مؤشر تغطية الديون على وفق قائمتي الدخل والمركز المالي للوحدات الاقتصادية عينة البحث والمبين في الجدول (3-6) والذي اظهر مؤشر تغطية الديون لعينة البحث ومتوسطه، اذ وجد ان اقل قيمة متوسطة لمؤشر تغطية الديون بلغ 0.0631 مرة في شركة الكندي لانتاج اللقاحات والايوية البيطرية ، وهذا يعني ان كل ديناراً من حقوق الملكية (رأس المال، الاحتياطات، الارباح المحتجزة) لشركة الكندي لانتاج اللقاحات والايوية البيطرية يقابله 0.0631 ديناراً من الديون الكلية للشركة وهي حالة ممتازة .

إما أعلى قيمة متوسطة لمؤشر تغطية الديون فقد بلغ 0.7317 مرة في شركة الصناعات الكيماوية العصرية ، وهذا يعني ان كل ديناراً من حقوق الملكية يقابله 0.7317 ديناراً من الديون الكلية لشركة الصناعات الكيماوية العصرية وهو مؤشر سيئ ، وبشكل عام فإن انخفاض هذه النسبة عن 50 % تعطي اماناً للمقترضين فهي تعني سيولة أكبر ومخاطرة تمويل اقل وتوفير سيولة اكبر تعني بطبيعة الحال انخفاض في الارباح المتوقعة للشركة ، اما عند ارتفاع هذه النسبة فلا تعد مفضلة لدى الدائنين وذلك لزيادة المخاطرة التي يتعرضون لها في حالة تصفية الشركة ومخاطر عدم قدرة الشركة على سد التزاماتها الكلية .

والجدول (3-6) يظهر مؤشر تغطية الديون إن ثلاث من الوحدات الاقتصادية عينة البحث كانت مؤشراتنا على وفق قائمتي الدخل والمركز المالي منخفضة، لكنها في وضع آمن من المخاطر التمويلية وبالنتيجة يمكن لها سد التزاماتها في مواعيدها المحددة وهي (شركة الخياطة الحديثة ، شركة المنصور الدوائية والمستلزمات الطبية، شركة الكندي لانتاج اللقاحات والايوية البيطرية) ويمكن ترتيب قوة الوحدات الاقتصادية الصناعية عينة البحث من الافضل الى الاسوء وفق مؤشر تغطية الديون المستخرج من قائمتي الدخل والمركز المالي كالاتي:

1.	الكندي لانتاج اللقاحات والايوية البيطرية
2.	المنصور الدوائية والمستلزمات الطبية
3.	الخياطة الحديثة
4.	الوطنية للصناعات الكيماوية والبلاستيكية
5.	العراقية لصناعة السجّ والمفروشات
6.	الصناعات الكيماوية العصرية

جدول (3-6)

قيم مؤشر تغطية الديون ومتوسطه المستخرجة من قائمتي الدخل والمركز المالي للشركات عينة البحث

ت	الشركة	البيان	2010	2011	2012	2013	2014	2015	المتوسط
1	الخيطة الحديثة	الديون الكلية	351994409	127949279	123705132	131548438	144512703	303083699	0.2135
		÷ حقوق الملكية	780342124	792648434	798275021	914437527	1035222492	1316054778	
		= مؤشر تغطية الديون	0.4511	0.1614	0.1550	0.1439	0.1396	0.2303	
2	المنصور الدوائية والمستلزمات الطبية	الديون الكلية	266372909	330098365	1205298017	441439383	884358598	452468475	0.1222
		÷ حقوق الملكية	2971440914	3563499255	3894261857	7393645026	7272443016	7548956196	
		= مؤشر تغطية الديون	0.0896	0.0926	0.3095	0.0597	0.1216	0.0599	
3	الكندي لإنتاج اللقاحات والأدوية البيطرية	الديون الكلية	324188305	468178739	491893220	383789714	162732821	138146756	0.0631
		÷ حقوق الملكية	3799276689	4736216211	5758277428	6386447249	6110498329	6149179188	
		= مؤشر تغطية الديون	0.0853	0.0989	0.0854	0.0601	0.0266	0.0225	
4	الوطنية للصناعات الكيماوية والبلاستيكية	الديون الكلية	3391467734	8658197256	2993797229	3107298645	2501958817	3043919231	0.6125
		÷ حقوق الملكية	4724828079	8149742619	8429542251	8634326820	5944176194	4011619118	
		= مؤشر تغطية الديون	0.7178	1.0624	0.3552	0.3599	0.4209	0.7588	
5	العراقية لصناعة السجاد والمفروشات	الديون الكلية	995287690	1268696343	1118743837	1471044596	1109711840	799640710	0.6749
		÷ حقوق الملكية	885463364	1884937124	1934290114	2005728484	2059983437	1990735112	
		= مؤشر تغطية الديون	1.1240	0.6731	0.5784	0.7334	0.5387	0.4017	
6	الصناعات الكيماوية العصرية	الديون الكلية	993815604	1208883567	64145646	43378712	265642348	4623261366	0.7318
		÷ حقوق الملكية	311223187	4807290199	4849506799	5026144315	5264843928	5292621976	
		= مؤشر تغطية الديون	3.1933	0.2515	0.0132	0.0086	0.0505	0.8735	

المصدر : اعدت الباحثة بالاعتماد على البيانات المالية المستخرجة من التقارير السنوية للشركات عينة البحث.

2. مؤشر تغطية توزيعات الارباح على المساهمين: أحتسب مؤشر تغطية توزيعات الارباح على المساهمين على وفق قائمتي الدخل والمركز المالي للوحدات الاقتصادية عينة البحث والمبين في الجدول (3- 7) اظهر المؤشر عينة البحث ومتوسطه ، اذ وجد ان اقل قيمة لمتوسط مؤشر تغطية توزيعات الارباح على المساهمين بلغ 0.5863 مرة في شركة الصناعات الكيماوية العصرية، وهذا يعني إن كل ديناراً من صافي ارباح شركة الصناعات الكيماوية العصرية يقابله 0.5863 ديناراً مما جرى توزيعه من ارباح على المساهمين وهو مؤشر مرغوب به.

إما أعلى قيمة متوسطة لمؤشر تغطية توزيعات الارباح على المساهمين فقد بلغ 1.3097 مرة في شركة العراقية لصناعة السجائر والمفروشات ، وهذا يعني إن كل ديناراً من صافي ارباح الشركة العراقية لصناعة السجائر والمفروشات يقابله ما يجري توزيعه على المساهمين بمقدار 1.3097 ديناراً وهي نسبة جيدة ، ما يعني مقدار الارباح الموزعة بصيغة النقد وهذه النسبة لها علاقة بنمو الوحدة الاقتصادية ، وتتأثر هذه النسبة بصورة غير مباشرة بالارباح المحتجزة لأغراض التمويل الداخلي، وان هذه النسبة تفيد في تقييم سياسة مقسوم الارباح للوحدة الاقتصادية.

وبين الجدول (3- 7) لمؤشر تغطية توزيعات الارباح على المساهمين إن اغلب الوحدات الاقتصادية عينة البحث وفق قائمتي الدخل والمركز المالي يمكنها ان توزع ارباحها على المساهمين بنسب مقبولة من صافي ارباحها ، ويمكن ترتيب قوة الوحدات الاقتصادية الصناعية عينة البحث تنازلياً على وفق مؤشر تغطية توزيعات الارباح المستخرج من قائمتي الدخل والمركز المالي كالاتي:

1.	العراقية لصناعة السجائر والمفروشات
2.	الوطنية للصناعات الكيماوية والبلاستيكية
3.	الكندي لإنتاج اللقاحات والأوية البيطرية
4.	الخيطة الحديثة
5.	المنصور الدوائية والمستلزمات الطبية
6.	الصناعات الكيماوية العصرية

جدول (7-3)

قيم مؤشر تغطية توزيعات الارباح على المساهمين ومتوسطه المستخرجة من قائمتي الدخل والمركز المالي للشركات عينة البحث

المتوسط	2015	2014	2013	2012	2011	2010	البيان	الشركة	ت
0.7465	265389377	111771477	105342385	2283183	8140029	-312438403	التوزيعات المدفوعة	الخيطة الحديثة	1
	279357239	110886721	64626721	2403351	8648781	312438403	÷صافي الربح بعد الضريبة		
	0.95	1.0079	1.6300	0.9499	0.9411	-1	= مؤشر تغطية التوزيعات المدفوعة		
0.6824	307474345	256235465	180663564	225710537	63693592	51476567	التوزيعات المدفوعة	المنصور الدوائية والمستلزمات الطبية	2
	450581731	375494696	264749494	330762602	92058341	76459119	÷صافي الربح بعد الضريبة		
	0.6823	0.6823	0.6823	0.6823	0.6918	0.67325	= مؤشر تغطية التوزيعات المدفوعة		
0.9320	48662578	-256806920	133663893	565503149	566802222	491438037	التوزيعات المدفوعة	الكندي لانتاج اللقاحات والادوية البيطرية	3
	20438578	-256806920	687336857	843615469	853956899	719924292	÷صافي الربح بعد الضريبة		
	2.3809	1	0.1944	0.6703	0.6637	0.6826	= مؤشر تغطية التوزيعات المدفوعة		
1	-2310016639	-2744392969	-1025179917	-2583265270	-213831661	-128330098	التوزيعات المدفوعة	الوطنية للصناعات الكيماوية والبلاستيكية	4
	-2310016639	-2744392969	-1025179917	-2583265270	-213831661	-128330098	÷صافي الربح بعد الضريبة		
	1	1	1	1	1	1	= مؤشر تغطية التوزيعات المدفوعة		
1.309736	125000000	125000000	125000000	125000000	85000000	30000000	التوزيعات المدفوعة	العراقية لصناعة السجاد والمفروشات	5
	70806093	66019402	73931304	69718628	170638599	137716288	÷صافي الربح بعد الضريبة		
	1.7653	1.8933	1.6907	1.7929	0.4981	0.2178	= مؤشر تغطية التوزيعات المدفوعة		
0.5863	78648470	204636605	130078505	84300059	90125711	66321416	التوزيعات المدفوعة	الصناعات الكيماوية العصرية	6
	131450779	306200188	194638016	88736904	94869171	69811999	÷صافي الربح بعد الضريبة		
	2.2446	9.2524	0.6683	0.9500	0.9499	0.9500	= مؤشر تغطية التوزيعات المدفوعة		

المصدر: اعداد الباحثة بالاعتماد على البيانات المالية المستخرجة من التقارير السنوية للشركات عينة البحث.

رابعاً: معدل دوران الاصول الثابتة :-

أحتسب مؤشر □ واران الاصول الثابتة على وفق قائمتي الدخل والمركز المالي للوحدات الاقتصادية عينة البحث والمبين في الجدول (3- 8) والذي اظهر معدل □ واران الاصول الثابتة لعينة البحث ومتوسطه ، اذ وجد ان اقل متوسطة للمؤشر □ واران الاصول الثابتة بلغ 1.3759 مرة في شركة الكندي لانتاج اللقاحات والايوية البيطرية ، وهذا يعني ان كل □ يناراً مستثمر في الاصول الثابتة لشركة الكندي لانتاج اللقاحات والايوية البيطرية يقابله صافي مبيعات بمقدار 1.3759 □ يناراً وهو مؤشر مقبول ، هذا يعني كفاءة الوحدة الاقتصادية في استعمال اصولها بشكل مباشر في عملية الانتاج وعندما تقوم الوحدة الاقتصادية بعمليات شراء واسعة لزيادة او تحديث خطوط الانتاج .

إما أعلى قيمة متوسطة لمؤشر □ واران الاصول الثابتة فقد بلغ 6.5436 مرة في شركة الصناعات الكيماوية العصرية ، وهذا يعني ان كل □ يناراً مستثمر في الاصول الثابتة لشركة الصناعات الكيماوية العصرية يقابله مبيعات بمقدار 6.5436 □ يناراً وهي نسبة ممتازة ، وهذا يدل على كفاءة الوحدة الاقتصادية في استعمال أصولها الثابتة لتحقيق المبيعات .

والجدول (3- 8) يظهر مؤشر □ واران الاصول الثابتة المعد وفق قائمتي الدخل والمركز المالي ان اغلب الوحدات الاقتصادية عينة البحث وفق قائمتي الدخل والمركز المالي قلابة على توليد مبيعات من استثمار أصولها الثابتة بنسب جيدة ، ويمكن ترتيب قوة الوحدات الاقتصادية الصناعية عينة البحث تنازلياً على وفق مؤشر معدل □ واران الاصول الثابتة المستخرج من قائمتي الدخل والمركز المالي كالآتي:

1.	الصناعات الكيماوية العصرية
2.	العراقية لصناعة السجّات والمفروشات
3.	الخيطة الحديثة
4.	الوطنية للصناعات الكيماوية والبلاستيكية
5.	المنصور الدوائية والمستلزمات الطبية
6.	الكندي لانتاج اللقاحات والايوية البيطرية

جدول (3-8)

قيم مؤشر معدل دوران الاصول الثابتة ومتوسطه المستخرجة من قائمتي الدخل والمركز المالي للشركات عينة البحث

ت	الشركة	البيان	2010	2011	2012	2013	2014	2015	المتوسط
1	الخيطة الحديثة	صافي المبيعات	881035054	456446900	515456500	398432750	599556659	841978400	3.9507
		÷ مجموع الاصول الثابتة	124857664	106676963	120649685	128405224	226186724	359284339	
		= مؤشر معدل دوران الاصول الثابتة	7.0563	4.2788	4.2723	3.1029	2.6507	2.3435	
2	المنصور الدوائية والمستلزمات الطبية	صافي المبيعات	957924857	1853936130	3513120874	2778238623	1841096988	2763696168	2.0844
		÷ مجموع الاصول الثابتة	969969218	1059582898	1003138809	1178944229	1121289801	1217977616	
		= مؤشر معدل دوران الاصول الثابتة	0.9876	1.7497	3.5021	2.3565	1.6419	2.2691	
3	الكندي لأنتاج اللقاحات والادوية البيطرية	صافي المبيعات	1585389414	2533070650	3086153239	5736566950	486409575	454832865	1.3758
		÷ مجموع الاصول الثابتة	1176699496	1653276118	1896941446	1772045315	1733721198	1917115480	
		= مؤشر معدل دوران الاصول الثابتة	1.3473	1.5322	1.6269	3.2373	0.2745	0.2372	
4	الوطنية للصناعات الكيماوية والبلاستيكية	صافي المبيعات	3302302192	5133256003	3524317958	11126540596	2883786029	2092153594	2.5357
		÷ مجموع الاصول الثابتة	1426084412	2222279957	1679098646	1981080026	1679203194	1809525146	
		= مؤشر معدل دوران الاصول الثابتة	2.3156	2.3099	2.0989	5.6164	1.7174	1.1562	
5	العراقية لصناعة السجاد والمفروشات	صافي المبيعات	709948237	746371846	679230512	687461491	800096375	710046900	6.2634
		÷ مجموع الاصول الثابتة	256264530	91059713	113197831	107353065	99407876	91454469	
		= مؤشر معدل دوران الاصول الثابتة	2.7704	6.5935	6.0004	6.4037	8.0486	7.7639	
6	الصناعات الكيماوية العصرية	صافي المبيعات	421512050	495817000	1702906800	2170696200	4088736400	8330520820	6.5436
		÷ مجموع الاصول الثابتة	187315898	197794241	124683924	181849463	1213506228	1503436876	
		= مؤشر معدل دوران الاصول الثابتة	2.2503	2.5067	13.6578	11.9368	3.3694	5.5410	

المصدر : اعدت الباحثة بالاعتماد على البيانات المالية المستخرجة من التقارير السنوية للشركات عينة البحث.

خامساً : معدل دوران رأس المال العامل :-

أحتسب معدل دوران رأس المال العامل على وفق قائمتي الدخل والمركز المالي للوحدات الاقتصادية عينة البحث والمبين في الجدول (3-9) والذي اظهر معدل دوران رأس المال العامل لعينة البحث ومتوسطه، اذ وجد ان اقل قيمة متوسطة لمعدل دوران رأس المال العامل بلغ 0.3866 مرة في الشركة العراقية لصناعة السجّات والمفروشات ، وهذا يعني إن كل ديناراً من صافي رأس المال العامل للشركة العراقية لصناعة السجّات والمفروشات يولد صافي مبيعات بمقدار 0.3866 ديناراً وهي نسبة مقبولة .

إما أعلى قيمة متوسطة لمعدل دوران رأس المال العامل فقد بلغ 1.8915 مرة في شركة الخياطة الحديثة ، وهذا يعني إن كل ديناراً من صافي رأس المال العامل لشركة الخياطة الحديثة يولد صافي مبيعات بمقدار 1.8915 ديناراً وهي نسبة جيدة ، وهذا يعني كفاءة رأس المال العامل لتوليد المبيعات ، وكلما زادت معدلات دوران رأس المال العامل تضاعف صافي المبيعات بمقدار عدّة مرات الاموال المستخدمة في تمويل هذه المبيعات.

والجدول (3-9) يظهر إن معدل دوران رأس المال العامل لأغلب الشركات عينة البحث والذي يعتمد على بيانات قائمتي الدخل والمركز المالي يمكنها من توليد صافي مبيعات بنسب جيدة من صافي رأس المال العامل ، ويمكن ترتيب قوة الوحدات الاقتصادية الصناعية عينة البحث تنازلياً على وفق مؤشر العائد على الأصول المستخرج من قائمتي الدخل والمركز المالي كالاتي:

1.	الخياطة الحديثة
2.	الصناعات الكيماوية العصرية
3.	الوطنية للصناعات الكيماوية والبلاستيكية
4.	المنصور الدوائية والمستلزمات الطبية
5.	الكندي لإنتاج اللقاحات والإيوية البيطرية
6.	العراقية لصناعة السجّات والمفروشات

جدول (3- 9)

قيم مؤشر معدل دوران رأس المال العامل ومتوسطه المستخرجة من قائمتي الدخل والمركز المالي للشركات عينة البحث

المتوسط	2015	2014	2013	2012	2011	2010	البيان	الشركة	ت
1.8915	841978400	599556659	398432750	515456500	456446900	881035054	صافي المبيعات	الخيطة الحديثة	1
	552252555	416019616.5	447219635	334639600.5	358229241	188332787	÷متوسط رأس المال العامل		
	1.5246	1.4412	0.8909	1.5403	1.2742	4.6781	= معدل دوران رأس المال العامل		
0.7498	2763696168	1841096988	2778238623	3513120874	1853936130	957924857	صافي المبيعات	المنصور الدوائية والمستلزمات الطبية	2
	6151153215	6214700797	2891123048	2503916357	1994371696	2084782367	÷متوسط رأس المال العامل		
	0.4493	0.2962	0.9610	1.4031	0.9296	0.4595	= معدل دوران رأس المال العامل		
0.7177	454832865	486409575	5736566950	3086153239	2533070650	1585389414	صافي المبيعات	الكندي لإنتاج اللقاحات والادوية البيطرية	3
	4376777131	4614401934	3861335982	3082940093	2622577193	2460522480	÷متوسط رأس المال العامل		
	0.1039	0.1054	1.4856	1.0010	0.9659	0.6443	= معدل دوران رأس المال العامل		
0.9034	2092153594	2883786029	11126540596	3524317958	5133256003	3302302192	صافي المبيعات	الوطنية للصناعات الكيميائية والبلاستيكية	4
	4264973000	6653246794	6750443605	5927462662	3198743667	5087793420	÷متوسط رأس المال العامل		
	0.4905	0.4334	1.6483	0.5946	1.6048	0.6491	= معدل دوران رأس المال العامل		
0.3866	710046900	800096375	687461491	679230512	746371846	709948237	صافي المبيعات	العراقية لصناعة السجاد والمفروشات	5
	1960575561	1898375419	1821092283	1793877411	1629198834	2205284969	÷متوسط رأس المال العامل		
	0.3622	0.4215	0.3775	0.3786	0.4581	0.3219	= معدل دوران رأس المال العامل		
1.6010	8330520820	4088736400	2170696200	1702906800	495817000	421512050	صافي المبيعات	الصناعات الكيماوية العصرية	6
	6442118600	4844294852	4724822875	4609495958	123907289	159760549	÷متوسط رأس المال العامل		
	1.2931	0.8440	0.4594	0.3694	4.0015	2.6384	= معدل دوران رأس المال العامل		

المصدر : اعداد الباحثة اعدا الباحثة بالاعتماد على البيانات المالية المستخرجة من التقارير السنوية للشركات عينة البحث.

من التحليل المالي السابق المعتمد على قائمتي الدخل والمركز المالي يتبين الآتي:

1- ان جميع الوحدات الاقتصادية في وضع الامان من مشاكل عدم السدّ لان مؤشرات السيولة لديها تتراوح من مقبول الى ممتاز، وهذا يعني قدرتها على سدّ التزاماتها في مواعيدها المحددة.

2 - يظهر مؤشر العائد على الاصول المعدة على وفق قائمتي الدخل والمركز المالي ان اغلب الوحدات الاقتصادية عينة البحث وفق قائمتي الدخل والمركز المالي قادرة على توليد عائد مقبول من استثمار أصولها بنسب مقبولة بغض النظر عن الطريقة التي يجري فيها تمويل الأصول، باستثناء (شركة الوطنية للصناعات الكيماوية) فأنها لم تستثمر اصولها بشكل جيد وبالنتيجة يمكن ان تتعرض للمخاطرة التشغيلية.

3- إن اغلب الوحدات الاقتصادية عينة البحث قادرة على توليد عائد مقبول بنسب مقبولة على حقوق الملكية، باستثناء (شركة الوطنية للصناعات الكيماوية والبلاستيكية).

4- إن اغلب الوحدات الاقتصادية عينة البحث قادرة على توليد عائد مقبول بنسب مقبولة من صافي المبيعات باستثناء (شركة الوطنية للصناعات الكيماوية والبلاستيكية).

5- إن ثلاث من الوحدات الاقتصادية عينة البحث كانت مؤشرات تغطية يونها منخفضة إلا إنها في وضع آمن من المخاطر التمويلية وبالنتيجة يمكن لها سدّ التزاماتها في مواعيدها المحددة وهي (شركة الخياطة الحديثة، شركة المنصور الدوائية والمستلزمات الطبية، شركة الكندي لانتاج اللقاحات والإبوية البيطرية).

6- إن اغلب الوحدات الاقتصادية عينة البحث يمكنها ان توزع ارباحها على المساهمين بنسب مقبولة من صافي ارباحها.

7- إن اغلب الوحدات الاقتصادية عينة البحث قادرة على توليد مبيعات من استثمار أصولها الثابتة بنسب جيدة.

8- إن معدل دوران رأس المال العامل لأغلب الشركات عينة البحث يمكنها من توليد صافي مبيعات بنسب جيدة من صافي رأس المال العامل.

ولإثبات فرضية البحث في أن المؤشرات المالية على وفق قائمتي الدخل والمركز المالي تختلف في درجة شفافيته ووضوح لالتها عن المؤشرات المعتمدة على قائمة التدفق النقدي سيكون المبحث الثالث مخصصاً لقياس المؤشرات نفسها المذكورة آنفاً على وفق البيانات المعتمدة على قائمة التدفق النقدي .

المبحث الثالث

تحليل الاداء المالي على وفق نسب قائمة التدفقات النقدية للشركات عينة البحث ومقارنته مع النسب المناظرة في المبحث الثاني

إن النسب المالية المشتقة من قائمة التدفقات النقدية لها أهمية بالغة في تقويم الاداء المالي للوحدة الاقتصادية ، اذ طبقت لهذا الغرض النسب المالية الثمان والمعروضة في الجانب النظري والتي تعتمد على قائمة التدفقات النقدية واستخراج المؤشرات المالية الخاصة بكل نسبة وهي كالآتي :-

اولاً : مؤشر السيولة : أحتسب مؤشر السيولة على وفق قائمة التدفقات النقدية للشركات عينة البحث والمبين في الجدول (3-10) والذي أظهر مؤشر السيولة ومتوسطه ، اذ وجد أن اقل قيمة متوسطة بلغت (8.1784-) مرة في شركة الصناعات الكيماوية العصرية ، وهذا يعني إن كل ديناراً من المطلوبات المتداولة لشركة الصناعات الكيماوية العصرية يقابله عجز نقدي بمقدار (8.1784-) ديناراً من العمليات التشغيلية ، وهذا يدل ان هذه قد تتعرض للمخاطرة المرتبطة بالقروض لعدم قدرتها على سداد التزاماتها قصيرة الاجل في اوقاتها المحددة ، وبالنتيجة عليها ان تبحث عن مصادر لتمويل العجز وذلك اما بيع جزء من استثماراتها او بالتمويل طويل الاجل وهي حالة غير مرغوب بها .

أما أعلى قيمة متوسطة لمؤشر السيولة فقد بلغ 3.3880 مرة من لدن شركة المنصور الدوائية والمستلزمات الطبية وهذا يعني إن كل ديناراً من التزامات المتداولة لشركة المنصور الدوائية والمستلزمات الطبية يقابله صافي تدفق نقدي من العمليات التشغيلية بمقدار 3.3880 ديناراً وهي حالة جيدة ، و يدل على ان هذه شركة لديها ما يكفي من النقدية لسداد التزاماتها قصيرة الاجل في اوقاتها المحددة وانخفاض احتمالات العسر المالي التي قد تتعرض لها الشركة، كما وبين جدول (3-10) ان الشركات الاتية : (الوطنية للصناعات الكيماوية ، الخياطة الحديثة، الكندي لانتاج اللقاحات ، الصناعات الكيماوية ،العراقية للسجاد) ، يمكن ان تواجه مشاكل في السيولة لعدم قدرتها على سداد التزاماتها قصيرة الاجل ، ويمكن ترتيب الوحدات شركات عينة البحث على وفق مؤشر السيولة المستخرج من قائمة التدفقات النقدية كالآتي :

1	شركة المنصور الدوائية والمستلزمات الطبية
2	شركة الكندي لانتاج اللقاحات والادوية البيطرية
3	شركة الخياطة الحديثة
4	شركة العراقية للسجاد والمفروشات
5	الشركة الوطنية للصناعات الكيماوية والبلاستيكية
6	شركة الصناعات الكيماوية العصرية المساهمة

جدول (3- 10)

قيم مؤشر السيولة من الأنشطة التشغيلية ومتوسطه المستخرجة من قائمة التدفقات النقدية للشركات عينة البحث

ت	الشركة	البيان	2010	2011	2012	2013	2014	2015	المتوسط
1	الخيطة الحديثة	صافي التدفق النقدي التشغيلي	-69851850	-104568759	165014630	-178841658	106511277	192584812	0.0551
		÷ الخصوم المتداولة	351994409	127949279	123705132	131548438	144512703	303083699	
		= مؤشر السيولة	-0.1984	-0.8172	1.3339	-1.3595	0.7370	0.6354	
2	المنصور الدوائية والمستلزمات الطبية	صافي التدفق النقدي التشغيلي	547370028	1371988173	1984136111	1717616827	1461708076	4470530166	3.8802
		÷ الخصوم المتداولة	266372909	330098365	1205298017	441439383	884358598	452468475	
		= مؤشر السيولة	2.0549	4.1563	1.6462	3.8909	1.6528	9.8803	
3	الكندي لأنتاج اللقاحات والادوية البيطرية	صافي التدفق النقدي التشغيلي	380540802	1058020279	-117374378	591322771	-764592707	327820521	0.4017
		÷ الخصوم المتداولة	324188305	468178739	491893220	383789714	162732821	138146756	
		= مؤشر السيولة	1.1738	2.2599	-0.2386	1.5407	-4.6985	2.3730	
4	الوطنية للصناعات الكيماوية والبلاستيكية	صافي التدفق النقدي التشغيلي	-242785392	-3330562589	-2776110032	-739492748	-2886073456	-2635599204	-0.6947
		÷ الخصوم المتداولة	3391467734	3651897256	2993797229	3107298645	2501958817	3043919231	
		= مؤشر السيولة	-0.0716	-0.9120	-0.9273	-0.2380	-1.1535	-0.8659	
5	العراقية لصناعة السجاد والمفروشات	صافي التدفق النقدي التشغيلي	234207638	374469240	167149165	-178841658	-216207457	-218523819	0.0150
		÷ الخصوم المتداولة	995287690	1268696343	1118743837	1471044596	1109711840	799640710	
		= مؤشر السيولة	0.2353	0.2952	0.1494	-0.1216	-0.1948	-0.2733	
6	الصناعات الكيماوية العصرية	صافي التدفق النقدي التشغيلي	978894090	-2083165461	-1753753669	-1044189325	798309729	331249877	-8.1788
		÷ الخصوم المتداولة	993815604	1208883567	64145646	43378712	265642348	4623261366	
		= مؤشر السيولة	0.98499	-1.72321	-27.34018	-24.07147	3.00521	0.07165	

المصدر : إعداد الباحثة بالاعتماد على البيانات المالية المستخرجة من التقارير السنوية للشركات عينة البحث.

يتضح من نتائج التحليل المالي لمؤشر السيولة للشركات عينة البحث بموجب قائمة التدفقات النقدية انها كانت مختلفة تماماً عن نتائج التحليل المالي لمؤشر السيولة للوحدات الاقتصادية عينة البحث على وفق قائمتي الدخل والمركز المالي ، الذي اظهره الجدولان (3-2) و(3-10) ، ويظهر الجدول (3-11) متوسط مؤشر السيولة للوحدات الاقتصادية عينة البحث على وفق قائمة الدخل والمركز المالي مقارنة مع المؤشر نفسه على وفق قائمة التدفقات النقدية.

جدول(3-11)

متوسط مؤشر السيولة على وفق قائمة الدخل والمركز المالي مقارنة مع المؤشر نفسه على وفق قائمة التدفقات النقدية

اسم الشركة	متوسط مؤشر السيولة وفق قائمة الدخل والمركز المالي	ترتيب الشركة	متوسط مؤشر السيولة وفق قائمة التدفقات النقدية	ترتيب الشركة	انحراف ¹
الخيطة الحديثة	1.5245	5	0.0551	3	1.4693
المنصور الدوائية والمستلزمات الطبية	6.6891	3	3.8802	1	2.8088
الكندي لإنتاج اللقاحات والأدوية البيطرية	12.5427	1	0.4017	2	12.1409
الوطنية للصناعات الكيماوية والبلاستيكية	1.4797	6	-0.6947	5	2.1744
العراقية للسجاد والمفروشات	2.4029	4	0.0150	4	2.3879
الصناعات الكيماوية العصرية المساهمة	9.8834	2	-8.1788	6	18.0622
المتوسط					6.5073
المصدر:- إعداد الباحثة بالاعتماد على جدولين (3-2) و(3-10) .					

يلاحظ من جدول(3-11) أن جميع متوسطات مؤشر السيولة بناء على قائمتي الدخل والمركز المالي كانت ايجابية وقد ظهر أعلى مستوى لها عند (شركة الكندي لإنتاج اللقاحات ومن ثم شركة الصناعات الكيماوية العصرية المساهمة) مما يدل على إن جميع الشركات تمتلك أصول سريعة التحول إلى نقدية ولا تواجه مشاكل في تصريف مخزونها بقيمة أكبر من تكاليف التصنيع والإنتاج وبالنتيجة يسهل تسديد التزاماتها المتداولة في مواعيد استحقاقها .

¹ الانحراف = متوسط المؤشرات على وفق قائمة التدفقات النقدية - متوسط المؤشرات على وفق قائمتي الدخل والمركز المالي.

إما متوسطات مؤشر السيولة على وفق قائمة التدفقات النقدية فقد أظهرت صورة مختلفة ، إذ تبين إن جميع الشركات عينة البحث أظهرت مؤشرات مغايرة فالشركة الوطنية للصناعات الكيماوية وشركة الصناعات العصرية المساهمة أظهرتا نتائج سيولة سالبة ، وهذا يؤشر عدم إمكانيتها من مواجهة مشاكل السيولة ويمكن ان تتعرض الى مخاطرة عدم سداد التزاماتها في تواريخ استحقاقها.

كما يلاحظ من الجدول المذكورة أنفاً كيف تغير ترتيب الشركات عينة البحث على وفق مؤشر السيولة ، فقد أظهر أدنى مستوى لهذا المؤشر عند شركة الصناعات الكيماوية العصرية المساهمة إذ كانت الشركة في المركز الثاني لمجموعتها في ظل التحليل المستند إلى قائمتي الدخل والمركز المالي بينما أصبحت في المرتبة الأخيرة في ظل التحليل المستند إلى قائمة التدفقات النقدية .

ويلاحظ من جدول (3-11) الانحرافات الحاصل بين متوسط مؤشر السيولة وفق قائمة الدخل والمركز المالي وبين متوسط مؤشر السيولة وفق قائمة التدفقات النقدية ، إذ بلغ متوسط الانحراف بمقدار 6.5073 وهذه يدل على وجود انحرافات كبيرة بينها .

ويمكن ارجاع ذلك التفاوت الى أن مؤشر السيولة المعتمدة على قائمة التدفقات النقدية لا تأخذ بالحساب الذمم المدينة غير المحصلة بخلاف مؤشر السيولة المعتمدة على قائمتي الدخل والمركز المالي والذي يأخذ بالحساب الذمم المدينة غير المحصلة ، وتستطيع الشركات عينة البحث التغلب على مخاطر عدم السداد عن طريق اساليب متعددة تختلف من وحدة اقتصادية الى اخرى ومن فترة الى اخرى ومن هذه الاساليب الآتي :

- (1). استعمال بعض الاصول المتداولة لتغطية او تسديد جزء من المطلوبات المتداولة .
- (2). يمكن بيع بعض اصولها غير المتداولة واستخدامها اما في زيادة الاصول المتداولة او في تسديد المطلوبات المتداولة .
- (3). زيادة رأس المالي او المطلوبات طويلة الاجل واستخدام حصيلتها اما في زيادة الاصول المتداولة او في تسديد المطلوبات المتداولة .

ثانياً : مؤشر الربحية: من مؤشرات الربحية التي إختارت الباحثة قياسها الآتي:

1. **مؤشر العائد على الاصول:** أُحتسب مؤشر العائد على الاصول على وفق قائمة التدفقات النقدية للوحدات الاقتصادية عينة البحث والمبين في الجدول (3- 12) والذي اظهر مؤشر العائد على الاصول لعينة البحث و متوسطه ، اذ وجد ان اقل قيمة متوسطة لمؤشر العائد على الاصول بلغت (-1.1046) مرة في الشركة الوطنية للصناعات الكيماوية والبلاستيكية ، وهذا يعني إن كل ديناراً مستثمر من أصول الشركة الوطنية للصناعات الكيماوية والبلاستيكية يقابله عجز نقدي في العمليات التشغيلية بمقدار (-1.1046) ديناراً وهو مؤشر سلبي ، لان ذلك يعني عدم الاستغلال الكافي لاصول الشركة في تشغيل الاموال المتاحة لديها في توليد تدفقات نقدية تشغيلية .

أما أعلى قيمة متوسطة لمؤشر العائد على الاصول فقد بلغ 0.3112 مرة من لدن شركة المنصور الدوائية والمستلزمات الطبية ، وهذا يعني أن كل ديناراً مستثمر في أصول شركة المنصور الدوائية والمستلزمات الطبية يقابله تدفق نقدي بمقدار 0.3112 ديناراً من العمليات التشغيلية وهي نسبة جيدة ، ويعني ارتفاع هذه النسبة قدرة أصول الوحدة الاقتصادية على توليد تدفقات نقدية تشغيلية ، وحافز للمزيد من الاستثمار في المستقبل .

بين جدول (3- 12) تحليلاً لمؤشر العائد على الاصول للشركات عينة البحث أن اغلبها يمكنها أن تولد تدفقات نقدية تشغيلية من استثمار أصولها ، بنسب متفاوتة باستثناء شركتي (شركة الصناعات العصرية ، شركة الوطنية للصناعات الكيماوية) ، ويمكن ترتيب الوحدات الاقتصادية الصناعية عينة البحث وفق مؤشر العائد على الاصول المستخرج من قائمة التدفقات النقدية كما يأتي:-

1	شركة المنصور الدوائية والمستلزمات الطبية
2	شركة الكندي لانتاج اللقاحات والادوية البيطرية
3	الشركة العراقية للسجاد والمفروشات
4	شركة الخياطة الحديثة
5	شركة الصناعات الكيماوية العصرية
6	الشركة الوطنية للصناعات الكيماوية

جدول (3- 12)

قيم مؤشر العائد على الاصول ومتوسطه المستخرج من قائمة التدفقات النقدية للشركات عينة البحث

ت	الشركة	البيان	2010	2011	2012	2013	2014	2015	المتوسط
1	الخيطة الحديثة	صافي التدفق النقدي التشغيلي	-69851850	-104568759	165014630	-178841658	106511277	192584812	0.0069
		÷ مجموع الاصول	1132336533	920597713	921980153	1045985965	1179735195	1619138477	
		= مؤشر العائد على الاصول	-0.0616	-0.1135	0.1789	-0.17097	0.0902	0.1189	
2	المنصور الدوائية والمستلزمات الطبية	صافي التدفق النقدي التشغيلي	547370028	1371988173	1984136111	1717616827	1461708076	4470530166	0.3112
		÷ مجموع الاصول	3237813823	3893597620	5099559874	7835084409	8156801614	8001424671	
		= مؤشر العائد على الاصول	0.1690	0.3523	0.3890	0.2192	0.1792	0.5587	
3	الكندي لانتاج اللقاحات والادوية البيطرية	صافي التدفق النقدي التشغيلي	380540802	1058020279	-117374378	591322771	-764592707	327820521	0.0490
		÷ مجموع الاصول	4123464994	5204394950	6250170648	6770236963	6273321150	6287295944	
		= مؤشر العائد على الاصول	0.0922	0.2032	-0.0187	0.0873	-0.1218	0.0521	
4	الوطنية للصناعات الكيميائية والبلاستيكية	صافي التدفق النقدي التشغيلي	-242785392	-3330562589	-2776110032	-739492748	-2886073456	-2635599204	-1.1046
		÷ مجموع الاصول	8016295813	1180163988	1142333948	1174162547	8446135011	7055538349	
		= مؤشر العائد على الاصول	-0.0302	-2.8221	-2.4302	-0.6298	-0.3417	-0.3735	
5	العراقية لصناعة السجاد والمفروشات	صافي التدفق النقدي التشغيلي	234207638	374469240	167149165	-178841658	-216207457	-218523819	0.0094
		÷ مجموع الاصول	2880751054	3153633467	3053033951	3476773080	3169695277	2790375822	
		= مؤشر العائد على الاصول	0.0813	0.1187	0.0547	-0.0514	-0.0682	-0.0783	
6	الصناعات الكيماوية العصرية	صافي التدفق النقدي التشغيلي	978894090	-2083165461	-1753753669	-1044189325	798309729	331249877	-0.0041
		÷ مجموع الاصول	1305038791	6016173766	4913652445	5069523027	7921267176	9915843342	
		= مؤشر العائد على الاصول	0.7500	-0.3462	-0.3569	-0.2059	0.1007	0.0334	

المصدر : إعداد الباحثة عداد الباحثة بالاعتماد على البيانات المالية المستخرجة من التقارير السنوية للشركات عينة البحث.

يتضح من نتائج التحليل المالي لمؤشر العائد على حقوق الاصول لوحدات الاقتصادية عينة البحث بموجب قائمة التدفقات النقدية انها كانت مختلفة عن نتائج التحليل المالي لمؤشر العائد على الاصول لوحدات الاقتصادية عينة البحث على وفق قائمتي الدخل والمركز المالي، كما ظهر في الجدولين (3-3) و(3-12)، ويظهر الجدول (3-13) متوسط العائد على الاصول للوحدات الاقتصادية عينة البحث على وفق قائمة الدخل والمركز المالي مقارنة مع المؤشر نفسه على وفق قائمة التدفقات النقدية.

جدول (3-13)

متوسط مؤشر العائد على الاصول على وفق قائمة الدخل والمركز المالي مقارنة مع المؤشر نفسه على وفق قائمة التدفقات النقدية

الانحراف	ترتيب الشركة	متوسط مؤشر العائد على الاصول وفق قائمة التدفقات النقدية	ترتيب الشركة	متوسط مؤشر العائد على الاصول وفق قائمة الدخل والمركز المالي	اسم الشركة
0.0037	4	0.0069	5	0.0107	الخيطة الحديثة
-0.2699	1	0.3112	2	0.0414	المنصور الدوانية والمستلزمات الطبية
0.0405	2	0.0490	1	0.0896	الكندي لإنتاج اللقاحات والأدوية البيطرية
0.4406	6	-1.1046	6	-0.6640	الوطنية للصناعات الكيماوية والبلاستيكية
0.0226	3	0.0094	3	0.0320	العراقية للسجاد والمفروشات
0.0338	5	-0.0041	4	0.0296	الصناعات الكيماوية العصرية المساهمة
0.04521					المتوسط
المصدر:- إعداد الباحثة بالاعتماد على جدولين (3-3) و(3-12)					

يلاحظ من جدول (3-13) أن هناك اختلافاً واضحاً في نتائج التحليل المالي بين المنهجين، إذ أن متوسط مؤشر العائد على الاصول المعتمد على قائمتي الدخل والمركز المالي يظهر بأن أعلى مستوى متوسط للعائد على الاصول عند شركة الكندي لإنتاج اللقاحات والأدوية البيطرية التي احتلت المرتبة الأولى من حيث قوة متوسط مؤشر العائد على الاصول.

إلا أنها احتلت المرتبة الثانية من حيث قوة متوسط مؤشر العائد على الأصول على وفق قائمة التدفقات النقدية ، فهذا المؤشر يعني أن ارتفاع هذه النسبة يؤشر أن الشركة قادرة على توليد عائد من استثمار الأصول وحافز للمزيد من الاستثمار في المستقبل.

أما أدنى مستوى متوسط للعائد على الأصول فهو عند شركة الوطنية للصناعات الكيماوية والبلاستيكية، والذي يدل على إن الشركة تواجه صعوبة في توليد الإرباح بالاعتماد على استثمار الأصول، في حين أن أعلى متوسط مؤشر العائد على الأصول هو عند شركة المنصور الدوائية والمستلزمات الطبية وفق قائمة التدفقات النقدية يظهر بالمرتبة الأولى بعدما كان في المرتبة الثانية على وفق قائمتي الدخل والمركز المالي.

ويلاحظ في الجدول (3 - 13) الانحرافات الحاصل بين متوسط مؤشر العائد على الأصول وفق قائمة الدخل والمركز المالي وبين متوسط مؤشر العائد على الأصول وفق قائمة التدفقات النقدية ، إذ كان متوسط الانحراف بمقدار 0.0452 وهذا يدل على وجود انحرافات كبيرة بينها ، ويمكن ارجاع هذا التفاوت الحاصل بسبب اختلاف طريقة إعداد القوائم المالية ، فقائمة التدفق النقدي تقوم على أساس الدفع الفعلي والقبض الفعلي للنقد بغض النظر عن أساس الاستحقاق ، أما قائمتي الدخل والمركز المالي فنقوم على أساس الاستحقاق الذي يقضي بتحميل كل مدة مالية بما يخصها من دخل ومصروفات حتى لو لم يقبض هذا الدخل أو لم تدفع هذه المصروفات.

وترى الباحثة ان الشركة تستطيع تحسين معدل العائد على الأصول بطرق واساليب مختلفة ومن هذه الاساليب هي :

(1) زيادة حجم المبيعات عن طريق القيام بحملات اعلانية وفتح منافذ جديدة للتسويق وتخفيض اسعار البيع لتكون اكثر تنافسية .

(2) اقتناء اصول اكثر انتاجية و تفعيل كفاءة العاملين عن طريق التدريب والتحفيز .

2 . مؤشر العائد على حقوق الملكية :

أحتسب مؤشر العائد على حقوق الملكية على وفق قائمة التدفقات النقدية للوحدات الاقتصادية عينة البحث والمبين في الجدول (3- 14) والذي اظهر مؤشر العائد على حقوق الملكية لعينة البحث و متوسطه ، اذ وجد ان اقل متوسطة لمؤشر العائد على حقوق الملكية بلغت (0.3301-) مرة من لدن شركة الوطنية للصناعات الكيماوية والبلاستيكية.

وهذا يعني إن كل ديناراً من حملة الاسهم العادية للشركة الوطنية للصناعات الكيماوية والبلاستيكية يقابلة عجز نقدي من العمليات التشغيلية بمقدار(0.3301-) ديناراً من التدفقات النقدية التشغيلية للشركة وهو مؤشر سلبي ، ويدل على عدم كفاءة الشركة .

أما أعلى قيمة متوسطة لمؤشر العائد على حقوق الملكية فقد بلغ 0.3928 مرة من لدن شركة الصنائع الكيماوية العصرية ، وهذا يعني أن كل ديناراً من حملة الاسهم العادية في شركة الصنائع الكيماوية العصرية يولد عائد بمقدار 0.3928 ديناراً من التدفقات النقدية التشغيلية وهي نسبة جيدة ، ويعني ارتفاع هذه النسبة على قدرة أصول الشركة على توليد تدفقات نقدية تشغيلية وحافز للمزيد من الاستثمار في المستقبل .

والجدول (3-14) يظهر تحليل لمؤشر العائد على حقوق الملكية للوحدات الاقتصادية عينة البحث إذ إن اغلب عينة البحث يمكنها إن تولد تدفقات نقدية تشغيلية من استثمار حملة الاسهم العادية ، بنسب مقبولة باستثناء (شركة الوطنية للصناعات الكيماوية) ، ويمكن ترتيب الشركات عينة البحث على وفق مؤشر العائد على حقوق الملكية المستخرج من قائمة التدفقات النقدية كما يأتي:-

1	شركة المنصور الدوائية والمستلزمات الطبية
2	شركة الكندي لانتاج اللقاحات والادوية البيطرية
3	الشركة العراقية للسجاد والمفروشات
4	الصنائع الكيماوية العصرية
5	شركة الخياطة الحديثة
6	الشركة الوطنية للصناعات الكيماوية

جدول رقم (3- 14)
قيم مؤشر العائد على حقوق الملكية ومتوسطها المستخرجة من قائمة التدفقات النقدية للشركات عينة البحث

ت	الشركة	البيان	2010	2011	2012	2013	2014	2015	المتوسط
1	الخياطة الحديثة	صافي التدفق النقدي التشغيلي	-69851850	-104568759	165014630	-178841658	106511277	192584812	0.0064
		± حقوق الملكية	780342124	792648434	798275021	914437527	1035222492	1316054778	
		= مؤشر العائد على حقوق الملكية	-0.0895	-0.1319	0.2067	-0.1956	0.1029	0.1463	
2	المنصور الدوائية والمستلزمات الطبية	صافي التدفق النقدي التشغيلي	547370028	1371988173	1984136111	1717616827	1461708076	4470530166	0.3507
		± حقوق الملكية	2971440914	3563499255	3894261857	7393645026	7272443016	7548956196	
		= مؤشر العائد على حقوق الملكية	0.1842	0.3850	0.5095	0.2323	0.2010	0.5922	
3	الكندي لإنتاج اللقاحات والادوية البيطرية	صافي التدفق النقدي التشغيلي	380540802	1058020279	-117374378	591322771	-764592707	327820521	0.0539
		± حقوق الملكية	3799276689	4736216211	5758277428	6386447249	6110498329	6149179188	
		= مؤشر العائد على حقوق الملكية	0.1002	0.2234	-0.0204	0.0926	-0.1251	0.0533	
4	الوطنية للصناعات الكيماوية والبلاستيكية	صافي التدفق النقدي التشغيلي	-242785392	-3330562589	-2776110032	-739492748	-2886073456	-2635599204	-0.3301
		± حقوق الملكية	4724828079	8149742619	8429542251	8634326820	5944176194	4011619118	
		= مؤشر العائد على حقوق الملكية	-0.0148	-0.4087	-0.3293	-0.0856	-0.4855	-0.6570	
5	العراقية لصناعة السجاد والمفروشات	صافي التدفق النقدي التشغيلي	234207638	374469240	167149165	-178841658	-216207457	-218523819	0.0409
		± حقوق الملكية	885463364	1884937124	1934290114	2005728484	2059983437	1990735112	
		= مؤشر العائد على حقوق الملكية	0.2645	0.1987	0.0864	-0.0892	-0.1050	-0.1098	
6	الصناعات الكيماوية العصرية	صافي التدفق النقدي التشغيلي	978894090	-2083165461	-1753753669	-1044189325	798309729	331249877	0.3928
		± حقوق الملكية	311223187	4807290199	4849506799	5026144315	5264843928	5292621976	
		= مؤشر العائد على حقوق الملكية	3.14531	-0.43333	-0.36164	-0.20775	0.15163	0.06259	

المصدر : إعداد الباحثة بالاعتماد على البيانات المالية المستخرجة من التقارير السنوية للشركات عينة البحث.

يتضح من نتائج التحليل المالي لمؤشر العائد على حقوق الملكية الوحدات الاقتصادية عينة البحث على وفق قائمة التدفقات النقدية كانت مختلفة تقريبا عن نتائج التحليل المالي لمؤشر العائد على حقوق الملكية الوحدات الاقتصادية عينة البحث بموجب قائمتي الدخل والمركز المالي، الذي اظهره الجدولان (4-3) و(14-3) ، ويلخص الجدول (15-3) العائد على حقوق الملكية للوحدات الاقتصادية عينة البحث على وفق قائمة الدخل والمركز المالي مقارنة مع المؤشر نفسه على وفق قائمة التدفقات النقدية.

جدول(3-15)

متوسط مؤشر العائد على حقوق الملكية على وفق قائمة الدخل والمركز مقارنة مع المؤشر نفسه على وفق قائمة التدفقات النقدية

الانحراف	ترتيب الشركة	متوسط مؤشر العائد على حقوق الملكية وفق قائمة التدفقات النقدية	ترتيب الشركة	متوسط مؤشر العائد على حقوق الملكية وفق قائمة الدخل والمركز المالي	اسم الشركة
-0.0059	5	0.0065	5	0.0006	الخيطة الحديثة
-0.3034	2	0.3507	4	0.0473	المنصور الدوائية والمستلزمات الطبية
0.0435	3	0.0540	1	0.0975	الكندي لإنتاج اللقاحات والأدوية البيطرية
0.0775	6	-0.3302	6	-0.2527	الوطنية للصناعات الكيماوية والبلاستيكية
0.0235	4	0.0409	2	0.0644	العراقية للسجاد والمفروشات
-0.3288	1	0.3928	3	0.0640	الصناعات الكيماوية العصرية المساهمة
-0.0823					المتوسط
المصدر:- إعداد الباحثة بالاعتماد على الجدولين (4-3) و(14-3) .					

يلاحظ من جدول (3- 15) أن هناك اختلافاً واضحاً في نتائج التحليل المالي، إذ أن متوسط مؤشر العائد على حقوق الملكية المعتمد على قائمتي الدخل والمركز المالي يظهر بأن أعلى مستوى متوسط للعائد على حقوق الملكية عند شركة الكندي لانتاج اللقاحات والادوية البيطرية التي احتلت المرتبة الاولى من حيث قوة متوسط مؤشر العائد على حقوق الملكية على وفق قائمتي الدخل والمركز المالي.

إلا أنها احتلت المرتبة الثالثة من حيث قوة متوسط مؤشر العائد على حقوق الملكية على وفق قائمة التدفقات النقدية ، ويعني ارتفاع هذه النسبة أن الشركة قادرة على توليد عائد على استثمارات ملاك الشركة .

أما أدنى مستوى متوسط للعائد على حقوق الملكية فهو عند شركة الوطنية للصناعات الكيماوية والبلاستيكية وهو يدل على أن الشركة تواجه صعوبة في توليد الإرباح بالاعتماد على استثمار الأصول ، في حين ان أعلى متوسط مؤشر العائد على حقوق الملكية هو عند شركة المنصور الدوائية والمستلزمات الطبية على وفق قائمة التدفقات النقدية يظهر بالمرتبة الاولى بعدما كان في المرتبة الثانية على وفق قائمتي الدخل والمركز المالي.

ويلاحظ في الجدول (3 - 15) الانحرافات الحاصلة بين متوسط مؤشر العائد على حقوق الملكية على وفق قائمة الدخل والمركز المالي وبين متوسط مؤشر العائد على حقوق الملكية على وفق قائمة التدفقات النقدية ، إذ كان متوسط الانحراف بمقدار -0.0823- وهذه يدل على وجود انحرافات كبيرة بينها ، ويمكن ارجاع هذا التفاوت الحاصل بسبب اختلاف طريقة الإعداد، فقائمة التدفق النقدي تقوم على أساس الدفع الفعلي والقبض الفعلي للنقد،

أما قائمتي الدخل والمركز المالي 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 الشركات لخطر العسر المالي الفني على الرغم من تحقيقها للأرباح في قائمة الدخل ، فضلاً عن ان الأخذ بأساس الاستحقاق في إعداد قائمة الدخل يؤدي إلى جعل المصروفات والإيرادات غير معبرة عن التدفق النقدي الخاص بها .

3. مؤشر العائد على المبيعات:

أحتسب مؤشر العائد على المبيعات على وفق قائمة التدفقات النقدية للوحدات الاقتصادية عينة البحث والمبين في الجدول (3-16) والذي اظهر مؤشر العائد على المبيعات لعينة البحث و متوسطه ، اذ وجد ان اقل قيمة متوسطة لمؤشر العائد على المبيعات بلغت (-0.6395) مرة في شركة الوطنية للصناعات الكيماوية والبلاستيكية ، وهذا يعني ان كل ديناراً المتولد من مبيعات الشركة يقابلة عجز نقدي بمقدار (-0.6395) ديناراً للشركة وهو مؤشر سلبي ، ويدل على عدم كفاءة الشركة.

أما أعلى قيمة متوسطة لمؤشر العائد على المبيعات فقد بلغ 0.8701 مرة من لدن شركة المنصور الدوائية والمستلزمات الطبية، وهذا يعني أن كل ديناراً متولد من مبيعات شركة المنصور الدوائية والمستلزمات الطبية يولد تدفقاً نقدياً بمقداره 0.8701 ديناراً وهي نسبة جيدة ، ويعني ارتفاع هذه النسبة على قدرة أصول الشركة على توليد تدفقات نقدية تشغيلية وحافز للمزيد من الاستثمار في المستقبل .

والجدول (3-16) يظهر تحليل لمؤشر العائد على المبيعات للوحدات الاقتصادية عينة البحث إذ يبين ان اغلب شركات عينة البحث لا يمكنها أن تولد تدفقات نقدية تشغيلية موجبة من مبيعات الشركة ، بنسب مقبولة باستثناء شركة (المنصور الدوائية والمستلزمات الطبية ، العراقية لصناعة السجاد والمفروشات) ويمكن ترتيب الوحدات الاقتصادية الصناعية عينة البحث وفق مؤشر العائد على المبيعات المستخرج من قائمة التدفقات النقدية كما يأتي:-

1	شركة المنصور الدوائية والمستلزمات الطبية
2	الشركة العراقية للسجاد والمفروشات
3	شركة الخياطة الحديثة
4	شركة الكندي لانتاج اللقاحات والادوية
5	شركة الصناعات الكيماوية العصرية
6	الشركة الوطنية للصناعات الكيماوية

جدول (3-16)

قيم مؤشر العائد على المبيعات ومتوسطها المستخرجة من قائمة التدفقات النقدية للشركات عينة البحث

ت	الشركة	البيان	2010	2011	2012	2013	2014	2015	المتوسط
1	الخباطة الحديثة	صافي التدفق النقدي التشغيلي	-69851850	-104568759	165014630	-178841658	106511277	192584812	-0.0051
		ـصافي المبيعات	881035054	456446900	515456500	398432750	599556659	841978400	
		= مؤشر العائد على المبيعات	-0.0792	-0.2290	0.3201	-0.4488	0.1776	0.2287	
2	المنصور الدوائية والمستلزمات الطبية	صافي التدفق النقدي التشغيلي	547370028	1371988173	1984136111	1717616827	1461708076	4470530166	0.8701
		ـصافي المبيعات	957924857	1853936130	3513120874	2778238623	1841096988	2763696168	
		= مؤشر العائد على المبيعات	0.5714	0.7400	0.5647	0.9329	0.7939	1.6175	
3	الكندي لإنتاج اللقاحات والأدوية البيطرية	صافي التدفق النقدي التشغيلي	380540802	1058020279	-117374378	591322771	-764592707	327820521	-0.0214
		ـصافي المبيعات	1585389414	2533070650	3086153239	5736566950	486409575	454832865	
		= مؤشر العائد على المبيعات	0.24002	0.41768	-0.0380	0.10307	-1.5719	0.7207	
4	الوطنية للصناعات الكيماوية والبلاستيكية	صافي التدفق النقدي التشغيلي	-242785392	-3330562589	-2776110032	-739492748	-2886073456	-2635599204	-0.6395
		ـصافي المبيعات	3302302192	5133256003	3524317958	11126540596	2883786029	2092153594	
		= مؤشر العائد على المبيعات	-0.0735	-0.6488	-0.7877	-0.0664	-1.0007	-1.2597	
5	العراقية لصناعة السجاد والمفروشات	صافي التدفق النقدي التشغيلي	234207638	374469240	167149165	-178841658	-216207457	-218523819	0.0399
		ـصافي المبيعات	709948237	746371846	679230512	687461491	800096375	710046900	
		= مؤشر العائد على المبيعات	0.3298	0.5017	0.2460	-0.2601	-0.2702	-0.3077	
6	الصناعات الكيماوية العصرية	صافي التدفق النقدي التشغيلي	978894090	-2083165461	-1753753669	-1044189325	798309729	331249877	-0.5258
		ـصافي المبيعات	421512050	495817000	1702906800	2170696200	4088736400	8330520820	
		= مؤشر العائد على المبيعات	2.3223	-4.2014	-1.0298	-0.4810	0.1952	0.0397	

المصدر: إعداد الباحثة بالاعتماد على البيانات المالية المستخرجة من التقارير السنوية للشركات عينة البحث.

يتضح من نتائج التحليل المالي لمؤشر العائد على المبيعات ان الوحدات الاقتصادية عينة البحث بموجب قائمة التدفقات النقدية كانت مختلفة تقريبا عن نتائج التحليل المالي لمؤشر العائد على المبيعات لشركات عينة البحث بموجب قائمتي الدخل والمركز المالي، كما يظهر في الجدولين (3- 5) و(3- 16)، ويظهر الجدول (3- 17) العائد على حقوق الملكية لشركات عينة البحث على وفق قائمة الدخل والمركز المالي مقارنة مع المؤشر نفسه على وفق قائمة التدفقات النقدية.

جدول(3- 17)

متوسط مؤشر العائد على المبيعات على وفق قائمة الدخل والمركز المالي مقارنة مع المؤشر نفسه على وفق قائمة التدفقات النقدية.

اسم الشركة	متوسط مؤشر العائد على المبيعات وفق قائمة الدخل والمركز المالي	ترتيب الشركات	متوسط مؤشر العائد على المبيعات وفق قائمة التدفقات النقدية	ترتيب الشركات	الانحراف
الخطاطة الحديثة	0.0580	5	-0.0051	3	0.0631
المنصور الدوانية والمستلزمات الطبية	0.1143	3	0.8701	1	-0.7558
الكندي لإنتاج اللقاحات والأدوية البيطرية	0.1169	2	-0.0214	4	0.1383
الوطنية للصناعات الكيماوية والبلاستيكية	-0.4936	6	-0.6395	6	0.1459
العراقية للسجاد والمفروشات	0.1358	1	0.0399	2	0.0959
الصناعات الكيماوية العصرية المساهمة	0.0982	4	-0.5258	5	0.6241
المتوسط					0.0519

المصدر:- إعداد الباحثة بالاعتماد على جدولين (3- 5) و(3- 16).

يلاحظ من جدول(3- 17) أن هناك اختلافاً واضحاً في نتائج التحليل المالي، فالشركة العراقية لصناعة السجاد والمفروشات احتلت المرتبة الاولى من حيث قوة متوسط مؤشر العائد على المبيعات على وفق قائمتي الدخل والمركز المالي، و احتلت المرتبة الثانية من حيث قوة متوسط مؤشر العائد على المبيعات بموجب قائمة التدفقات النقدية ، ويلاحظ في الجدول المذكور الانحرافات الحاصل بين متوسط مؤشر العائد على المبيعات على وفق قائمة الدخل والمركز المالي وبين متوسط مؤشر العائد على المبيعات على وفق قائمة التدفقات النقدية، إذ كان متوسط الانحراف بمقدار 0.0519 وهذا يدل على وجود انحرافات كبيرة بينها، ويمكن ارجاع التفاوت الحاصل بسبب إن صافي الربح يمثل قيمة الأرباح المالية التي حققتها الشركة في المدة ، وهذه الأرباح لا علاقة لها بالنقد المتوفر لدى الوحدة الاقتصادية، ولكنها تعبر عن الفرق بين صافي

المبيعات ومصاريف الوحدة الاقتصادية وفقاً لمبدأ مقابلة الإيرادات بالنفقات المبني على أساس الاستحقاق .

ثالثاً: نسب التغطية : إختارت الباحثة المؤشرات الآتية:

أ- مؤشر تغطية الديون :

أحتسب مؤشر تغطية الديون على وفق قائمة التدفقات النقدية المالي للوحدات الاقتصادية عينة البحث والمبين في الجدول (3- 18) والذي اظهر مؤشر تغطية الديون لعينة البحث و متوسطه، اذ وجد ان اقل متوسط لمؤشر تغطية الديون بلغ (3.9785-) مرة من لدن الشركة الوطنية لصناعات الكيماوية ، وهذا يعني إن كل ديناراً من الديون الكلية لشركة الوطنية لصناعات الكيماوية قابله عجز نقدي بمقدار(3.9785-) ديناراً للشركة وهو مؤشر سيء ، ويدل على ان الشركة لديها عجز نقدية لا تستطيع معه تغطية التزاماتها طويلة الاجل والتزاماتها قصيرة الاجل، إذ تعد هذه النسبة مقياساً لقدرة الشركة على توليد تدفقات نقدية من أنشطتها التشغيلية لخدمة ديونها القصيرة الأجل والطويلة ، أما أعلى قيمة متوسطة لمؤشر تغطية توزيعات الارباح على المساهمين فقد بلغ 2.441 مرة في شركة الصناعات الكيماوية العصرية، وهذا يعني إن كل ديناراً من صافي التدفقات النقدية التشغيلية لشركة الصناعات الكيماوية العصرية يقابله ديون كلية بمقدار 2.441 ديناراً وهذه النسبة غير مقبولة لأنها مرتفعة وبالنتيجة احتمال تعرض الشركة المعنية لمخاطر التمويل ومخاطر عدم إمكانية الشركة من سداد التزاماتها الكلية في مواعيد استحقاقها.

والجدول (3-18) يظهر تحليل لمؤشر تغطية الديون للوحدات الاقتصادية عينة البحث إذ يبين إن عينة البحث لايمكنها تغطية ديونها سواء كانت قصيرة الاجل ام طويلة الاجل وذلك لان اما ان يكون صافي التدفقات النقدية التشغيلية سالباً ، او النسبة تظهر مرتفعة جدا ويمكن ترتيب الوحدات الاقتصادية الصناعية عينة البحث وفق مؤشر تغطية الديون المستخرج من قائمة التدفقات النقدية كما يأتي :-

1	الشركة الوطنية للصناعات الكيماوية
2	شركة الخياطة الحديثة
3	الشركة العراقية لصناعة السجاد والمفروشات
4	شركة الكندي لانتاج اللقاحات والادوية البيطرية
5	شركة المنصور الدوائية والمستلزمات الطبية
6	شركة الصناعات الكيماوية العصرية

جدول رقم (3- 18)

قيم مؤشر تغطية الديون ومتوسطها المستخرجة من قائمة التدفقات النقدية للشركات عينة البحث

ت	الشركة	البيان	2010	2011	2012	2013	2014	2015	المتوسط
1	الخيطة الحديثة	الديون الكلية	351994409	127949279	123705132	131548438	144512703	303083699	-0.5530
		±صافي التدفق النقدي التشغيلي	-69851850	-104568759	165014630	-178841658	106511277	192584812	
		= مؤشر تغطية الديون	-5.0392	-1.2236	0.7497	-0.7356	1.3568	1.5738	
2	المنصور الدوائية والمستلزمات الطبية	الديون الكلية	266372909	330098365	1205298017	441439383	884358598	452468475	0.3830
		±صافي التدفق النقدي التشغيلي	547370028	1371988173	1984136111	1717616827	1461708076	4470530166	
		= مؤشر تغطية الديون	0.4866	0.2406	0.6075	0.2570	0.6050	0.1012	
3	الكندي لإنتاج اللقاحات والأدوية البيطرية	الديون الكلية	324188305	468178739	491893220	383789714	162732821	138146756	-0.3398
		±صافي التدفق النقدي التشغيلي	380540802	1058020279	-117374378	591322771	-764592707	327820521	
		= مؤشر تغطية الديون	0.8519	0.4425	-4.1908	0.6490	-0.2128	0.4214	
4	الوطنية للصناعات الكيماوية والبلاستيكية	الديون الكلية	3391467734	8658197256	2993797229	3107298645	2501958817	3043919231	-3.9785
		±صافي التدفق النقدي التشغيلي	-242785392	-3330562589	-2776110032	-739492748	-2886073456	-2635599204	
		= مؤشر تغطية الديون	-13.9690	-2.5996	-1.0784	-4.2019	-0.8669	-1.1549	
5	العراقية لصناعة السجاد والمفروشات	الديون الكلية	995287690	1268696343	1118743837	1471044596	1109711840	799640710	-0.4478
		±صافي التدفق النقدي التشغيلي	234207638	374469240	167149165	-178841658	-216207457	-218523819	
		= مؤشر تغطية الديون	4.2496	3.3880	6.6931	-8.2254	-5.1326	-3.6593	
6	الصناعات الكيماوية العصرية	الديون الكلية	993815604	1208883567	64145646	43378712	265642348	4623261366	2.4411
		±صافي التدفق النقدي التشغيلي	978894090	-2083165461	-1753753669	-1044189325	798309729	331249877	
		= مؤشر تغطية الديون	1.0152	-0.5803	-0.0366	-0.0415	0.3328	13.9570	

المصدر : إعداد الباحثة بالاعتماد على البيانات المالية المستخرجة من التقارير السنوية للشركات عينة البحث.

يلاحظ نتائج التحليل المالي لمؤشر تغطية الديون الوحدات الاقتصادية عينة البحث بموجب قائمة التدفقات النقدية كانت مختلفة عن نتائج التحليل المالي لمؤشر تغطية الديون الاقتصادية عينة البحث على وفق قائمتي الدخل والمركز المالي، الذي اظهره الجدولان (3-6) و(3-18)، ويظهر الجدول (3-21) مؤشر تغطية الديون لشركات عينة البحث على وفق قائمة الدخل والمركز المالي مقارنة مع المؤشر نفسه على وفق قائمة التدفقات النقدية.

جدول(3-19)

متوسط مؤشر تغطية الديون على وفق قائمة الدخل والمركز المالي مقارنة مع المؤشر نفسه على وفق قائمة التدفقات النقدية

اسم الشركة	متوسط مؤشر تغطية الديون وفق قائمة الدخل والمركز المالي	ترتيب الشركات	متوسط مؤشر تغطية الديون وفق قائمة التدفقات النقدية	ترتيب الشركات	الانحراف
الخطاطة الحديثة	0.2135	4	0.5530-	5	0.7666
المنصور الدوائية والمستلزمات الطبية	0.1222	5	0.3830	2	0.2608-
الكندي لإنتاج اللقاحات والأدوية البيطرية	0.0631	6	0.3398-	3	0.4029
الوطنية للصناعات الكيماوية والبلاستيكية	0.6125	3	3.9785-	6	4.5909
العراقية للسجاد والمفروشات	0.6749	2	0.4478-	4	1.1227
الصناعات الكيماوية العصرية المساهمة	0.7318	1	2.4411	1	1.7093-
المتوسط					0.8188
المصدر:- إعداد الباحثة بالاعتماد الجدولين (3-6) و(3-18).					

يلاحظ جدول(3-19) نتائج التحليل المالي لمؤشر تغطية الديون الوحدات الاقتصادية عينة البحث على قائمة التدفقات النقدية أنها كانت مختلفة عن نتائج التحليل المالي لمؤشر تغطية الديون الاقتصادية عينة البحث على وفق قائمتي الدخل والمركز المالي، الذي اظهره الجدولان (3-6) و(3-18) فشركة الصناعات الكيماوية العصرية احتلت المرتبة الاولى من حيث قوة مؤشر تغطية الديون على قائمتي الدخل والمركز المالي، الا انها احتلت المرتبة الأخيرة من حيث قوة متوسط مؤشر تغطية الديون على وفق قائمة التدفقات النقدية.

اما شركة المنصور الدوائية والمستلزمات الطبية احتلت المرتبة الاخيرة من ناحية قوة متوسط مؤشر تغطية الديون على وفق قائمتي الدخل والمركز المالي، الا انها احتلت المرتبة قبل الاخيره من ناحية قوة متوسط مؤشر تغطية الديون على قائمة التدفقات النقدية.

ويلاحظ في الجدول (3 - 19) الانحرافات الحاصل بين متوسط مؤشر تغطية الديون وفق قائمة الدخل والمركز المالي وبين متوسط مؤشر تغطية الديون وفق قائمة التدفقات النقدية ، إذ كان متوسط الانحراف بمقدار 0.8188 وهذه يدل على وجود انحرافات كبيرة بينها.

ويمكن ارجاع هذا التفاوت الحاصل بسبب إظهار صافي التغير في النقد في بداية ونهاية المدة ، وتوزيع بنود التدفقات النقدية على أنشطة ذات طبيعة مترابطة تساعد في توضيح بعض الأمور المهمة عن الوضع المالي لشركات عينة البحث ، الأمر الذي يصعب إظهاره إذا ما تم النظر إلى الميزانية وقائمة الدخل كل على حدة ، اذ ان الميزانية تظهر رصيد الذم المدينة كما تظهر قائمة الدخل المبيعات ، سواء الآجلة منها أم 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 .

ب- مؤشر تغطية توزيعات الارباح على المساهمين :

أحتسب مؤشر تغطية توزيعات الارباح على المساهمين على وفق قائمة التدفقات النقدية المالي في عينة البحث والمبين في الجدول (3- 20) والذي اظهر مؤشر تغطية توزيعات الارباح على المساهمين لعينة البحث و متوسطه ، اذ وجد ان اقل متوسطة لمؤشر تغطية توزيعات الارباح على المساهمين بلغ (-0.3807) مرة في شركة الكندي لانتاج اللقاحات والادوية البيطرية .

وهذا يعني أن كل ديناراً سيوزع من ارباح نقدية لشركة الكندي لانتاج اللقاحات والادوية البيطرية يقابله عجز نقدي بمقدار (-0.3807) ديناراً للشركة وهو مؤشر سيء ، ويدل على ان الوحدة الاقتصادية غير قادرة على توليد تدفق نقدي تشغيلي ، تستطيع معه تغطية التزاماتها تجاه المساهمين ، وعلى الشركة تحسين السياسة المتبعة في مجال توزيع الارباح لان المساهمين والمستثمرين يلجأون لهذا المعدل للاطمئنان على مدى ثبات واستقرار هذه السياسة ، إذ يجري ربط تدفقات النشاط التشغيلي وتوزيعات الارباح مما يمكنهم من الاطمئنان على قدرة الوحدة الاقتصادية على توزيع الارباح.

أما أعلى قيمة متوسطة لمؤشر تغطية توزيعات الأرباح على المساهمين فقد بلغ 1.0412 مرة من لدن شركة الخياطة الحديثة ، وهذا يعني إن كل ديناراً سيوزع من أرباح نقدية لشركة الخياطة الحديثة يقابله تدفق نقدي بمقدار 1.0412 ديناراً وهي نسبة جيدة .

وهذا يعني انها قادرة على توليد تدفقات نقدية تشغيلية تغطي بها مستحقات التوزيعات ، اذ ان ارتفاع هذه النسبة يطمئن المساهمون والمستثمرون على السياسة المتبعة من الادارة في مجال توزيع الأرباح كما انها من مهام التدفقات التشغيلية تغطية كل من التزامات الوحدة الاقتصادية تجاه المساهمين والتزاماتها تجاه الغير .

والجدول (3-20) يظهر تحليل لمؤشر تغطية توزيعات الأرباح على المساهمين للوحدات الاقتصادية عينة البحث أن بعض عينة البحث يمكنها أن تولد تدفقات نقدية تشغيلية موجبة قادرة على تغطية توزيعات الأرباح وبنسب مقبولة باستثناء شركتي (الكندي لانتاج اللقاحات والادوية البيطرية ، العراقية لصناعة السجاد والمفروشات).

ويمكن ترتيب الشركات الصناعية عينة البحث وفق مؤشر تغطية توزيعات الأرباح على المساهمين المستخرج من قائمة التدفقات النقدية كما يأتي :-

1	شركة الخياطة الحديثة
2	الشركة الوطنية للصناعات الكيماوية
3	شركة المنصور الدوائية والمستلزمات الطبية
4	شركة الصناعات الكيماوية العصرية
5	الشركة العراقية لصناعة السجاد والمفروشات
6	شركة الكندي لانتاج اللقاحات والادوية البيطرية

جدول (3 - 20)

قيم مؤشر تغطية التوزيعات الارياح ومتوسطها المستخرجة من قائمة التدفقات النقدية للشركات البحث

المتوسط	2015	2014	2013	2012	2011	2010	البيان	الشركة	ت
1.0412	265389377	111771477	105342385	2283183	8140029	-312438403	اجمالي توزيعات الارياح المقترح توزيعها	الخيطة الحديثة	1
	192584812	106511277	-178841658	165014630	-104568759	-69851850	ـصافي التدفق النقدي التشغيلي		
	1.3780	1.0493	-0.5890	0.0138	-0.0778	4.4728	= مؤشر تغطية التوزيعات الارياح على المساهمين		
0.1069	307474345	256235465	180663564	225710537	63693592	51476567	اجمالي توزيعات الارياح المقترح توزيعها	المنصور الدوائية والمستلزمات الطبية	2
	4470530166	1461708076	1717616827	1984136111	1371988173	547370028	ـصافي التدفق النقدي التشغيلي		
	0.0687	0.17529	0.1051	0.1137	0.0464	0.0940	= مؤشر تغطية التوزيعات الارياح على المساهمين		
-0.3800	48662578	-256806920	133663893	565503149	566802222	491438037	اجمالي توزيعات الارياح المقترح توزيعها	الكندي لانتاج اللقاحات والادوية البيطرية	3
	327820521	-764592707	591322771	-117374378	1058020279	380540802	ـصافي التدفق النقدي التشغيلي		
	0.1484	0.3358	0.2260	-4.8179	0.5357	1.2914	= مؤشر تغطية التوزيعات الارياح على المساهمين		
0.7895	-	-	-	-	-213831661	-128330098	اجمالي توزيعات الارياح المقترح توزيعها	الوطنية للصناعات الكيمياوية والبلاستيكية	4
	2310016639	2744392969	1025179917	2583265270	-3330562589	-242785392	ـصافي التدفق النقدي التشغيلي		
	0.8764	0.9509	1.3863	0.9305	0.0642	0.5285	= مؤشر تغطية التوزيعات الارياح على المساهمين		
-0.1243	125000000	125000000	125000000	125000000	85000000	30000000	اجمالي توزيعات الارياح المقترح توزيعها	العراقية لصناعة السجاد والمفروشات	5
	-218523819	-216207457	-178841658	167149165	374469240	234207638	ـصافي التدفق النقدي التشغيلي		
	-0.5720	-0.5781	-0.6989	0.7478	0.2269	0.1280	= مؤشر تغطية التوزيعات الارياح على المساهمين		
0.0576	78648470	204636605	130078505	84300059	90125711	66321416	اجمالي توزيعات الارياح المقترح توزيعها	الصناعات الكيماوية العصرية	6
	331249877	798309729	-	-	-2083165461	978894090	ـصافي التدفق النقدي التشغيلي		
	0.2374	0.2563	-0.12457	-0.04806	-0.0432	0.0677	= مؤشر تغطية التوزيعات الارياح على المساهمين		

المصدر : إعداد الباحثة بالاعتماد على البيانات المالية المستخرجة من التقارير السنوية للشركات عينة البحث.

يتضح من نتائج التحليل المالي لمؤشر تغطية توزيعات الارباح للوحدات الاقتصادية عينة البحث بموجب قائمة التدفقات النقدية أنها كانت مختلفة عن نتائج التحليل المالي لمؤشر تغطية الارباح للوحدات الاقتصادية عينة البحث على قائمتي الدخل والمركز المالي، كما يظهر الجدولان (3 - 7) و(3-20)، ويظهر الجدول (3-21) مؤشر تغطية توزيعات الارباح للوحدات الاقتصادية عينة البحث على وفق قائمة الدخل والمركز المالي مقارنة المؤشر نفسه على وفق قائمة التدفقات النقدية.

جدول(3-21)

متوسط مؤشر تغطية توزيعات الارباح على وفق قائمة الدخل والمركز المالي مقارنة مع المؤشر نفسه على وفق قائمة التدفقات النقدية

اسم الشركة	متوسط مؤشر تغطية توزيعات الدخل والمركز المالي	ترتيب الشركات	متوسط مؤشر تغطية توزيعات الارباح وفق قائمة التدفقات النقدية	ترتيب الشركات	الانحراف
الخيطة الحديثة	0.7465	4	1.0412	1	-0.2947
المنصور الدوائية والمستلزمات الطبية	0.6824	5	0.1069	3	0.5755
الكندي لإنتاج اللقاحات والأدوية البيطرية	0.9320	3	-0.3800	6	1.3121
الوطنية للصناعات الكيماوية والبلاستيكية	1	2	0.7895	2	0.2105
العراقية للسجاد والمفروشات	1.3097	1	-0.1243	5	1.4341
الصناعات الكيماوية العصرية المساهمة	0.5863	6	0.0576	4	0.5288
المتوسط					0.6277

المصدر:- إعداد الباحثة بالاعتماد على الجدولين (3 - 7) و(3-20)

يتضح من جدول(3-21) لمؤشر تغطية توزيعات الارباح للوحدات الاقتصادية عينة البحث على وفق قائمة التدفقات النقدية أنها كانت مختلفة عن نتائج التحليل المالي لمؤشر تغطية توزيعات الارباح للوحدات الاقتصادية عينة البحث على وفق قائمتي الدخل والمركز المالي، فالشركة العراقية لصناعة السجاد احتلت المرتبة الاولى من حيث قوة مؤشر تغطية توزيعات الارباح بموجب قائمتي الدخل والمركز المالي، الا انها احتلت المرتبة قبل الاخيرة من حيث قوة متوسط مؤشر تغطية توزيعات الارباح على وفق قائمة التدفقات النقدية ، اما شركة الكندي لإنتاج اللقاحات والأدوية البيطرية احتلت المرتبة الثالثة من حيث قوة متوسط مؤشر تغطية توزيعات الارباح على وفق قائمتي الدخل والمركز المالي، الا انها احتلت المرتبة الاخيرة من حيث قوة متوسط مؤشر تغطية توزيعات الارباح على وفق قائمة التدفقات النقدية.

ويلاحظ في الجدول (3 - 21) الانحرافات الحاصلة بين متوسط مؤشر تغطية توزيعات الأرباح وفق قائمة الدخل والمركز المالي وبين متوسط مؤشر تغطية توزيعات الأرباح وفق قائمة التدفقات النقدية، إذ كان متوسط الانحراف بمقدار 0.6277 وهذه يدل على وجود انحرافات بينها، ويمكن ارجاع التفاوت الحاصل بسبب عدم دقة في الأرباح الظاهرة في حسابات الوحدة الاقتصادية 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 المدة المالية من خلال المقارنة بين رصيد النقدية أول المدة وآخر المدة .

رابعاً : معدل دوران الاصول الثابتة : أحتسب معدل دوران الاصول الثابتة على وفق قائمة التدفقات النقدية لشركات عينة البحث والمبين في الجدول (3- 22) والذي اظهر معدل دوران الاصول الثابتة لعينة البحث و متوسطه ، اذ وجد ان اقل متوسطة لمعدل دوران الاصول الثابتة بلغ (4.0392-) مرة في شركة الصنائع العصرية الكيماوية ، وهذا يعني إن كل ديناراً مستثمر في الاصول الثابتة لشركة يقابله عجز نقدي بمقدار (4.0392-) ديناراً للشركة وهو مؤشر سي ، ويدل على عدم كفاءة الشركة في استثمار اصولها الثابتة ، أما أعلى قيمة متوسطة لمعدل دوران الاصول الثابتة فقد بلغ 1.7113 مرة شركة المنصور الدوائية والمستلزمات الطبية، وهذا يعني أن كل ديناراً مستثمر في الاصول الثابتة لشركة لمنصور الدوائية والمستلزمات الطبية يولد تدفق نقدي بمقدار 1.7113 ديناراً وهي نسبة جيدة ، ويعني ارتفاع هذه النسبة على قدرة أصول الثابتة للشركة على توليد تدفقات نقدية تشغيلية .

و الجدول (3-22) يظهر تحليل لمؤشر العائد على المبيعات للوحدات الاقتصادية عينة البحث إذ يتضح إن بعض الوحدات الاقتصادية عينة البحث يمكنها إن تولد تدفقات نقدية تشغيلية موجبة من مبيعات الشركة بنسب مقبولة باستثناء شركة (الصنائع الكيماوية العصرية ، الوطنية للصناعات الكيماوية ، لخياطة الحديثة)، ويمكن ترتيب الوحدات الاقتصادية الصناعية عينة البحث وفق معدل دوران الاصول الثابتة المستخرج من قائمة التدفقات النقدية كما يأتي:-

1	شركة المنصور الدوائية والمستلزمات الطبية
2	شركة الكندي لانتاج اللقاحات والادوية البيطرية
3	الشركة العراقية للسجاد والمفروشات
4	شركة خياطة الحديثة
5	الشركة الوطنية للصناعات الكيماوية
6	شركة الصنائع الكيماوية العصرية

جدول (3- 22)

قيم مؤشر معدل دوران الاصول الثابتة ومتوسطها المستخرجة من قائمة التدفقات النقدية للشركات عينة البحث

ت	الشركة	البيان	2010	2011	2012	2013	2014	2015	المتوسط
1	الخيطة الحديثة	صافي التدفق النقدي التشغيلي	-69851850	-104568759	165014630	-178841658	106511277	192584812	-0.0929
		±مجموع الاصول الثابتة	124857664	106676963	120649685	128405224	226186724	359284339	
		= مؤشر دوران الاصول الثابتة	-0.5594	-0.9802	1.3677	-1.3927	0.4708	0.53602	
2	المنصور الدوائية والمستلزمات الطبية	صافي التدفق النقدي التشغيلي	547370028	1371988173	1984136111	1717616827	1461708076	4470530166	1.7113
		±مجموع الاصول الثابتة	969969218	1059582898	1003138809	1178944229	1121289801	1217977616	
		= مؤشر دوران الاصول الثابتة	0.5643	1.2948	1.9779	1.4569	1.3035	3.6704	
3	الكندي لانتاج اللقاحات والادوية البيطرية	صافي التدفق النقدي التشغيلي	380540802	1058020279	-117374378	591322771	-764592707	327820521	0.1608
		±مجموع الاصول الثابتة	1176699496	1653276118	1896941446	1772045315	1733721198	1917115480	
		= مؤشر دوران الاصول الثابتة	0.3233	0.6399	-0.0618	0.3336	-0.4410	0.1709	
4	الوطنية للصناعات الكيماوية والبلاستيكية	صافي التدفق النقدي التشغيلي	-242785392	-3330562589	-2776110032	-739492748	-2886073456	-2635599204	-1.1249
		±مجموع الاصول الثابتة	1426084412	2222279957	1679098646	1981080026	1679203194	1809525146	
		= مؤشر دوران الاصول الثابتة	-0.0489	-1.4987	-1.6533	-0.3732	-1.7187	-1.4565	
5	العراقية لصناعة السجاد والمفروشات	صافي التدفق النقدي التشغيلي	234207638	374469240	167149165	-178841658	-216207457	-218523819	0.045431
		±مجموع الاصول الثابتة	256264530	91059713	113197831	107353065	99407876	91454469	
		= مؤشر دوران الاصول الثابتة	0.9139	4.1123	1.4766	-1.6659	-2.17495	-2.3894	
6	الصناعات الكيماوية العصرية	صافي التدفق النقدي التشغيلي	978894090	-2083165461	-1753753669	-1044189325	798309729	331249877	-4.0392
		±مجموع الاصول الثابتة	187315898	197794241	124683924	181849463	1213506228	1503436876	
		= مؤشر دوران الاصول الثابتة	5.2258	-10.5319	-14.0655	-5.7420	0.6578	0.2203	

المصدر : إعداد الباحثة بالاعتماد على البيانات المالية المستخرجة من التقارير السنوية للشركات عينة البحث.

يتضح من نتائج التحليل المالي لمعدل دوران الاصول الثابتة الوحدات الاقتصادية عينة البحث على وفق قائمة التدفقات النقدية أنها كانت مختلفة عن نتائج التحليل المالي لمعدل دوران الاصول الثابتة الوحدات الاقتصادية عينة البحث بموجب قائمتي الدخل والمركز المالي ، الذي اظهره الجدولان (3 - 8) و(3- 22) ، ويلخص الجدول (3-23) معدل دوران الاصول الثابتة لعينة البحث على وفق قائمة الدخل والمركز المالي مقارنة بشكل مقارن للأسلوبين .

جدول(3- 23)

متوسط معدل دوران الاصول الثابتة على وفق قائمة الدخل والمركز المالي مقارن مع المؤشر نفسه على وفق قائمة التدفقات النقدية

اسم الشركة	متوسط مؤشر معدل دوران الاصول الثابتة وفق قائمة الدخل والمركز المالي	ترتيب الشركات	متوسط مؤشر معدل دوران الاصول الثابتة وفق قائمة التدفقات النقدية	ترتيب الشركات	الانحراف
الخيطة الحديثة	3.9508	5	-0.0930	4	-0.0121
المنصور الدوائية والمستلزمات الطبية	2.0845	4	1.7113	1	-1.4739
الكندي لإنتاج اللقاحات والأدوية البيطرية	1.3759	3	0.1609	2	0.1436
الوطنية للصناعات الكيماوية والبلاستيكية	2.5357	6	-1.1249	5	0.2661
العراقية للسجاد والمفروشات	6.2634	1	0.0454	3	0.7525
الصناعات الكيماوية العصرية المساهمة	6.5437	2	-4.0393	6	4.5349
المتوسط					4.3489

المصدر:- إعداد الباحثة بالاعتماد الجدولين (3 - 8) و(3- 22).

يتضح من الجدول(3- 23) ان التحليل المالي لمعدل دوران الاصول الثابتة الوحدات الاقتصادية عينة البحث بموجب قائمة التدفقات النقدية أنها كانت مختلفة عن نتائج التحليل المالي لمعدل دوران الاصول الثابتة الوحدات الاقتصادية عينة البحث بموجب قائمتي الدخل والمركز المالي ، فالشركة العراقية لصناعة السجاد والمفروشات احتلت المرتبة الاولى من حيث قوة متوسط معدل دوران الاصول الثابتة بموجب قائمتي الدخل والمركز المالي.

الا انها احتلت المرتبة الثانية من حيث قوة متوسط معدل دوران الاصول الثابتة بموجب قائمة التدفقات النقدية .

اما الشركة الوطنية لصناعة الكيماوية والبلاستيكية احتلت المرتبة الاخيرة من حيث قوة متوسط معدل دوران الاصول الثابتة بموجب قائمتي الدخل والمركز المالي ، الا انها احتلت المرتبة الرابعة من حيث قوة متوسط معدل دوران الاصول الثابتة بموجب قائمة التدفقات النقدية.

ويلاحظ في الجدول (3 - 23) الانحرافات الحاصل بين متوسط معدل دوران الاصول الثابتة على وفق قائمة الدخل والمركز المالي وبين متوسط معدل دوران الاصول الثابتة على وفق قائمة التدفقات النقدية ، إذ كان متوسط الانحراف بمقدار 4.3489 وهذه يدل على وجود انحرافات كبيرة بينها .

ويمكن ارجاع هذا التفاوت الحاصل بسبب عدم دقة قياس في الأرباح الظاهرة في حسابات الوحدة الاقتصادية 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 في المدة المالية عن طريق المقارنة بين رصيد النقدية أول المدة وآخر المدة .

خامساً : معدل دوران رأس المال العامل :

أحتسب معدل دوران رأس المال العامل على وفق قائمة التدفقات النقدية المالي للوحدات عينة البحث والمبين في الجدول (3- 24) والذي اظهر معدل دوران رأس المال العامل لشركات عينة البحث و متوسطه ، اذ وجد ان اقل متوسطة لمعدل دوران رأس المال العامل بلغ (-1.8450) مرة في شركة الصناعات الكيماوية العصرية ، وهذا يعني إن كل ديناراً من صافي رأس مال العامل لشركة الصناعات الكيماوية العصرية يقابله عجز نقدي بمقدار (-1.8450) ديناراً للشركة وهو مؤشر سلبي .

ويدل على أن الشركة غير قادرة على توليد تدفق نقدي تشغيلي من صافي رأس المال العامل ، وهذا يعني عدم كفاءة رأس المال العامل لتوليد تدفقات نقدية موجبة فكلما انخفضت معدلات

دوران رأس المال العامل انخفض صافي التدفقات النقدية بمقدار عدد المرات الاموال المستخدمة في تمويل هذه التدفقات .

أما أعلى قيمة متوسطة لمعدل دوران رأس المال العامل فقد بلغ 0.54982 مرة في شركة المنصور الدوائية والمستلزمات الطبية ، وهذا يعني إن كل ديناراً من صافي رأس المال العامل لشركة المنصور الدوائية والمستلزمات الطبية يقابله تدفق نقدي بمقدار 0.5498 ديناراً وهي نسبة جيدة .

وهذا يعني كفاءة رأس المال العامل لتوليد تدفقات نقدية موجبة فكلما ازدادت معدلات دوران رأس المال العامل ازداد صافي المبيعات بمقدار عدد المرات الاموال المستخدمة في تمويل هذه المبيعات ، وان الزيادة في رأس المال العامل تضمن لادارة الوحدة الاقتصادية الوفاء بالالتزامات المستحقة على الوحدة الاقتصادية بتواريخ استحقاقها مع ضمان القدرة على توزيع الارباح ، والقدرة على امتصاص الخسائر التشغيلية الناتجة عن انخفاض قيمة المخزون السلعي او العجز في تحصيل الحسابات المدينة .

ويبين جدول (3- 24) الذي اظهر تحليل معدل دوران رأس المال العامل للوحدات الاقتصادية عينة البحث إن بعض الشركات عينة البحث يمكنها إن تولد تدفقات نقدية تشغيلية موجبة من رأس المال العامل وينسب مقبولة باستثناء شركتي (الوطنية للصناعات الكيماوية ، الصناعات الكيماوية العصرية) ، ويمكن ترتيب الشركات الصناعية عينة البحث وفق معدل دوران رأس المال العامل على المساهمين المستخرج من قائمة التدفقات النقدية كما يأتي:-

1	شركة المنصور الدوائية والمستلزمات الطبية
2	شركة الكندي لانتاج اللقاحات والادوية البيطرية
3	الشركة العراقية للصناعة السجاد والمفروشات
4	شركة الخياطة الحديثة
5	الشركة الوطنية للصناعات الكيماوية
6	شركة الصناعات الكيماوية العصرية

جدول (3 - 24)

قيم معدل دوران رأس المال العامل ومتوسطه المستخرجة من قائمتي الدخل والمركز المالي للشركات عينة البحث

المتوسط	2015	2014	2013	2012	2011	2010	البيان	الشركة	ت
0.0059	192584812	106511277	-178841658	165014630	-104568759	-69851850	صافي التدفق النقدي التشغيلي	الخيطة الحديثة	1
	552252555	416019616.5	447219635	334639600.5	358229241	188332787	÷متوسط رأس المال العامل		
	0.3487	0.2560	-0.3999	0.4931	-0.2919	-0.3709	= معدل دوران رأس المال العامل		
0.5498	4470530166	1461708076	1717616827	1984136111	1371988173	547370028	صافي التدفق النقدي التشغيلي	المنصور الدوائية والمستلزمات الطبية	2
	6151153215	6214700797	2891123048	2503916357	1994371696	2084782367	÷متوسط رأس المال العامل		
	0.7268	0.2352	0.5941	0.7924	0.6879	0.2626	= معدل دوران رأس المال العامل		
0.0971	327820521	-764592707	591322771	-117374378	1058020279	380540802	صافي التدفق النقدي التشغيلي	الكندي لأنتاج اللقاحات والادوية البيطرية	3
	4376777131	4614401934	3861335982	3082940093	2622577193	2460522480	÷متوسط رأس المال العامل		
	0.0749	-0.1657	0.1531	-0.0381	0.4034	0.1547	= معدل دوران رأس المال العامل		
-0.4531	-2635599204	-2886073456	-739492748	-2776110032	-3330562589	-242785392	صافي التدفق النقدي التشغيلي	الوطنية للصناعات الكيمياوية والبلاستيكية	4
	4264973000	6653246794	6750443605	5927462662	3198743667	5087793420	÷متوسط رأس المال العامل		
	-0.6180	-0.4338	-0.1095	-0.4683	-1.0412	-0.0477	= معدل دوران رأس المال العامل		
0.01761	-218523819	-216207457	-178841658	167149165	374469240	234207638	صافي التدفق النقدي التشغيلي	العراقية لصناعة السجاد والمفروشات	5
	1960575561	1898375419	1821092283	1793877411	1629198834	2205284969	÷متوسط رأس المال العامل		
	-0.1115	-0.1139	-0.0982	0.0932	0.2298	0.1062	= معدل دوران رأس المال العامل		
-1.8450	331249877	798309729	-1044189325	-1753753669	-2083165461	978894090	صافي التدفق النقدي التشغيلي	الصناعات الكيماوية العصرية	6
	6442118600	4844294852	4724822875	4609495958	123907289	159760549	÷متوسط رأس المال العامل		
	0.0514	0.1648	-0.2210	-0.3805	-16.8123	6.1273	= معدل دوران رأس المال العامل		

المصدر : إعداد الباحثة بالاعتماد على البيانات المالية المستخرجة من التقارير السنوية للشركات عينة البحث.

يتضح من نتائج التحليل المالي لمعدل دوران رأس المال العامل لعينة البحث على وفق قائمة التدفقات النقدية أنها كانت مختلفة تقريباً عن نتائج التحليل المالي لمعدل دوران رأس المال العامل لشركات عينة البحث على وفق قائمتي الدخل والمركز المالي ، الذي اظهره الجدولان (3 - 9) و (3- 24) ، ويلخص الجدول (3-25) معدل دوران رأس المال العامل لشركات عينة البحث على وفق قائمة الدخل والمركز المالي مقارنة مع المؤشر نفسه على وفق قائمة التدفقات النقدية.

جدول(3- 25)

متوسط معدل دوران رأس المال العامل على وفق قائمة الدخل والمركز المالي مقارنة مع المؤشر نفسه المؤشر على وفق قائمة التدفقات النقدية

الانحراف	ترتيب الشركات	متوسط مؤشر السيولة وفق قائمة التدفقات النقدية	ترتيب الشركات	متوسط مؤشر السيولة وفق قائمة الدخل والمركز المالي	اسم الشركة
1.8857	4	0.0059	1	1.8915	الخطابة الحديثة
0.1999	1	0.5498	4	0.7498	المنصور الدوانية والمستلزمات الطبية
0.6206	2	0.0971	5	0.7177	الكندي لإنتاج اللقاحات والأدوية البيطرية
1.3565	5	-0.4531	3	0.9034	الوطنية للصناعات الكيماوية والبلاستيكية
0.3690	3	0.0176	6	0.3866	العراقية للسجاد والمفروشات
3.4460	6	-1.8450	2	1.6010	الصناعات الكيماوية العصرية المساهمة
1.3130					المتوسط
المصدر:- إعداد الباحثة بالاعتماد الجدولين (3 - 9) و(3- 24).					

يلاحظ من جدول(3- 25) ان معدل دوران رأس المال العامل لعينة البحث بموجب قائمة التدفقات النقدية كانت مختلفة عن نتائج التحليل المالي لمعدل دوران رأس المال العامل للعينة على وفق قائمتي الدخل والمركز المالي ، فالشركة العراقية الخطابة الحديثة احتلت المرتبة الاولى من حيث قوة معدل دوران رأس المال العامل على وفق قائمتي الدخل والمركز المالي، الا انها احتلت المراتب الاخيرة من حيث قوة متوسط معدل دوران رأس المال العامل على وفق قائمة التدفقات النقدية .

اما شركة الكندي العراقية لصناعة السجاد والمفروشات احتلت المرتبة الاخير من حيث قوة متوسط معدل دوران رأس المال العامل على وفق قائمتي الدخل والمركز المالي ، الا انها احتلت المرتبة الثالثة من حيث قوة متوسط معدل دوران رأس المال العامل على وفق قائمة التدفقات النقدية.

ويلاحظ في الجدول (3 - 25) الانحرافات الحاصلة بين متوسط معدل رأس المال العامل وفق قائمة الدخل والمركز المالي وبين متوسط معدل رأس المال العامل وفق قائمة التدفقات النقدية ، إذ كان متوسط الانحراف بمقدار 1.3130 وهذه يدل على وجود انحرافات كبيرة بينها.

ويمكن ارجاع هذا التفاوت بسبب اختلاف طريقة الإعداد ، فقائمة التدفق النقدي تقوم على أساس الدفع الفعلي والقبض الفعلي للنقد بغض النظر عن أساس الاستحقاق ، أما قائمتي الدخل والمركز المالي فتقوم على أساس الاستحقاق الذي يقضي بتحميل كل مدة 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 ، فضلا عن الأخذ بأساس الاستحقاق في إعداد قائمة الدخل يؤدي إلى جعل المصروفات والإيرادات غير معبرة عن التدفق النقدي الخاص بها .

سادساً : خلاصة المؤشرات المستخرجة :

يمكن تلخيص متوسطات الاداء المستخرجة من قائمتي الدخل والمركز المالي ومتوسطات الاداء المستخرجة من قائمة التدفقات النقدية والتي يوضحها جدول (3- 26)

إذ يشير (CF) الى المؤشرات المستخرجة من قائمة التدفقات النقدية .

اما (IS) و (BS) الى المؤشرات المستخرجة من قائمتي الدخل والمركز المالي.

جدول (3-26)

يوضح ملخص متوسطات مؤشرات الاداء المستخرجة من قائمتي الدخل والمركز المالي والمستخرجة من قائمة التدفقات النقدية

معدل دوران رأس المال العامل		معدل دوران الاصول الثابتة		مؤشر تغطية التوزيعات		مؤشر تغطية الديون		معدل العائد على المبيعات		معدل العائد على حقوق الملكية		معدل العائد على الاصول		متوسط مؤشر السيولة		الشركة
IS+BS	CF	IS+BS	CF	IS+BS	CF	IS+BS	CF	IS+BS	CF	IS+BS	CF	IS+BS	CF	IS+BS	CF	
1.8915	0.0059	-0.1050	-0.0930	0.7465	1.0412	11.5938	0.0552	0.0580	-0.0051	0.0006	0.0065	0.0107	0.0070	1.5245	0.0552	الخطايطه الحديثه
0.7498	0.5498	0.2375	1.7113	0.6824	0.1069	2.6234	3.8802	0.1143	0.8701	0.0473	0.3507	0.0414	0.3113	6.6891	3.8802	المنصور الدوانية والمستلزمات الطبية
0.7177	0.0971	0.3044	0.1609	0.9320	-0.3800	1.3776	0.4017	0.1169	-0.0214	0.0975	0.0540	0.0896	0.0491	12.5427	0.4017	الكندي لإنتاج اللقاحات والأدوية البيطرية
0.9034	-0.4531	-0.8589	-1.1249	1	0.7895	-12.2229	-0.6068	-0.4936	-0.6395	-0.2527	-0.3302	-0.6640	-1.1046	1.4797	-0.6947	الوطنية للصناعات الكيماوية والبلاستيكية
0.3866	0.0176	0.7980	0.0454	1.3097	-0.1243	13.1181	0.0150	0.1358	0.0399	0.0644	0.0409	0.0320	0.0095	2.4029	0.0150	العراقية للسجاد والمفروشات
1.6010	-1.8450	0.4957	-4.0393	0.5863	0.0576	10.6604	-8.1788	0.0982	-0.5258	0.0640	0.3928	0.0296	-0.0041	9.8834	-8.1788	الصناعات الكيماوية العصرية المساهمة

المصدر : اعداد الباحثة .

ويلاحظ من الجدول (3-26) ان اكثر شركة حصلت على أعلى متوسطات لمؤشرات الاداء المستخرجة من قائمة التدفقات النقدية هي شركة المنصور الدوائية والمستلزمات الطبية ، لكنها حصلت على مؤشر جيد واحد وفق مؤشرات الاداء المستخرجة من قائمتي الدخل والمركز المالي وهو مؤشر العائد على الاصول ، اما الشركة العراقية لصناعة السجاد والمفروشات حصلت على اكثر عدد من مؤشرات الاداء المستخرجة من قائمتي الدخل والمركز المالي الجيدة ، بينما حصلت على متوسط مؤشر واحد جيد وفق مؤشرات الاداء المستخرجة من قائمة التدفقات النقدية وهو معدل العائد على المبيعات.

ويرجع ذلك برأي الباحثة الى كثير من اسباب اهمها:

(1) تعد قائمة المركز المالي في تاريخ محدد من كل سنة مالية وبالنتيجة لا يظهر الوضع المالي الطبيعي أو الواقعي في الأوقات الأخرى.

(2) أن قائمة المركز المالي التي تعد عادة في نهاية السنة المالية لا تعكس مرحلة التغييرات التي تمت على أصول وخصوم لشركة وحقوق الملاك فيها.

(3) ينظر إلى قائمة المركز المالي على إعتبار أنها كشف تاريخي بالأرصدة الخاصة لحسابات الأصول والخصوم وحقوق المكيه وبالنتيجة لا تعكس الصورة الحقيقية لجميع الأحداث في الشركة.

(4) لا يتطابق رصيد النقدية مع صافي الربح وبشكل خاص الرصيد النقدي الذي تظهره قائمة التدفق النقدي إذ تستند قائمة الدخل على أساس الإستحقاق بينما تستند قائمة التدفق النقدي على الأساس النقدي في الإيرادات والمصروفات .

(5) بسبب مبدأ الإستحقاق في المصروفات والإيرادات يجعل الأرباح والخسائر حسابا بعيدا عن تقديرات السيولة للوحدة الاقتصادية.

(6) قائمة الدخل ملخص الأعمال التي تمت في المدة المحاسبية التي انتهت فيترجم على شكل صافي ربح أوخسارة ولكن لا يترجم على قدرة الوحدة الاقتصادية على دفع التزاماتها.

(7) بسبب عنصر التقدير الشخصي في تقدير بعض المصروفات الحسابية وذلك نتيجة لتطبيق بعض الطرائق والمعالجات المحاسبية المختلفة عليها وبالنتيجة يترتب على ذلك عدم الدقة في نتائج الاعمال.

سابعاً : اختبار نتائج التحليل المالي بتطبيق برنامج Minitab :

حتى يتم التأكد من صحة قبول الفرضية الأساسية عن طريق تطبيق برنامج (Minitab) لمعرفة مدى تأثير نتائج التحليل المالي باستخدام قائمتي المركز المالي والدخل بوصفها متغيراً مستقلاً على نتائج التحليل المالي باستخدام قائمة التدفقات النقدية كمتغير تابع، حيث أن الانحدار الخطي يحدد لنا قيمة للمعامل الذي يبين مدى تأثير المتغير المستقل في المتغير التابع.

وقد عُلت بيانات المتغير التابع والمتغير المستقل باللوغارتم الطبيعي (In)، بعد ذلك أُجري تحليل الانحدار للبيانات المعالجه، وقد أُشير الى المتغير المستقل باللوغارتم $\ln x$ (وهو يشير الى نتائج التحليل المالي باستخدام قائمتي الدخل والمركز المالي والمعالجه باللوغارتم الطبيعي (In)، كما أُشير الى المتغير التابع بالرمز $\ln y$ (وهو يشير الى نتائج التحليل المالي باستخدام قائمة التدفقات النقدية والمعالجه باللوغارتم الطبيعي (In)، وقد ظهرت نتائج التحليل بعد استبعاد المشاهدات غير العادية كما في الجدول (3-29) الذي يظهر نتائج التحليل الاحصائي لنتائج التحليل المالي المستند الى قائمة التدفقات النقدية والمستند الى قائمتي الدخل والمركز المالي:

جدول (3-27)

نتائج التحليل الاحصائي لنتائج التحليل المالي المستند التدفقات النقدية الى قائمة و المستند الى قائمتي الدخل والمركز المالي

Regression Analysis: x versus y					
Analysis of Variance					
Source	DF	Adj SS	Adj MS	F-Value	P-Value
Regression	1	77.84	77.8416	61.69	0.000
lnX	1	77.84	77.8416	61.69	0.000
Error	157	198.11	1.2619		
Lack-of-Fit	107	167.21	1.5627	2.53	0.000
Pure Error	50	30.90	0.6181		
Total	158	275.96			
Model Summary					
S	R-sq	R-sq(adj)	R-sq(pred)		
1.12333	28.21%	27.75%	26.65%		
Coefficients					
Term	Coef	SE Coef	T-Value	P-Value	VIF
Constant	-0.5186	0.0970	-5.34	0.000	
lnX	0.3794	0.0483	7.85	0.000	1.00
Regression Equation					
$\ln Y = -0.5186 + 0.3794 \ln X$					

المصدر : اعداد الباحثة بالاعتماد على برنامج الاحصائي Minitab

يتضح من نتائج التحليل الاحصائي لنتائج التحليل المالي الظاهرة في جدول (3- 27) أن معادلة الانحدار المقدره التي تصور العلاقة بين نتائج التحليل المالي على وفق قائمة التدفقات النقدية كمتغير تابع وبين نتائج التحليل المالي على وفق قائمتي الدخل والمركز المالي كمتغير مستقل هي كالآتي:-

$$YIN = -0.5186 + 0.3794 XIN$$

ولغرض معرفة نسبة التغير في المتغير التابع التي تعود الى التغير في المتغير المستقل نستخدم اختبار R^2 ، ومن ملاحظة الجدول (3- 27) نجد ان معامل التحديد $R^2 = 28.21\%$ ومعامل التحديد المعدل $(R^2_{adj}) = 27.75\%$ وهذا يعني ان المتغير المستقل (نتائج التحليل المالي بناء قائمتي الدخل والمركز المالي) يفسر 27.75% من التغيرات التي تحدث في المتغير التابع (نتائج التحليل المالي بناء على قائمة التدفقات النقدية) والباقي يعود الى عوامل اخرى منها طبيعة المعلومات التي تحتويها قائمة التدفقات النقدية.

نستنتج مما تقدم ان نتائج التحليل المالي لقائمة التدفقات النقدية قد تأثرت بنتائج التحليل المالي لقائمتي الدخل والمركز المالي، أي ان التغير في نتائج التحليل المالي المعتمد على قائمتي الدخل والمركز المالي بمقدار وحدة واحدة سيؤدي الى التغير في نتائج التحليل المالي باستخدام قائمة التدفقات النقدية بمقدار (0.3794) وحدة وهذا ما يؤكد التفاوت الكبير بينهما.

وتشير قيم (p-value = 0.000) الظاهرة امام قيم (F value) في جدول (3-27) الى ان معادلة الانحدار المقدره هي ذات دلالة معنوية عالية ويمكن الاعتماد عليها²

سابعاً : اختبار نتائج الفرضيات :

1- بالنسبة لفرضية البحث الرئيسة " تختلف نتائج تقويم الاداء المالي للشركات الصناعية العراقية المعتمد على قائمة التدفقات النقدية عن نتائج تقويم الاداء المالي المعتمد على قائمتي الدخل والمركز المالي " فقد اظهرت نتائج التحليل المالي الذي طبق على القوائم المالية المختلفة على وجود اختلاف في نتائج تقويم الاداء المالي للشركات عينة البحث بغض النظر إن كان هذا الاختلاف بالزيادة أو النقصان وهذا الاختلاف في نتائج التحليل كان سببه وجود اختلاف في

² للمزيد من المعلومات راجع الملحق (7) .

طبيعة البيانات والمعلومات المالية التي تفصح عنها كل نوع من القوائم المالية على حدة ، وهذا ماثبتت فرضية البحث الرئيسية .

2 – بالنسبة لفرضية البحث الفرعية الاولى " يوفر التحليل المالي المعتمد على قائمة التدفقات النقدية صورة اكثر وضوحاً عن اداء الشركة المالي " ويتجلى ذلك عندما تولد الشركة تدفقاً نقدياً تشغيلياً سالباً على الرغم من ان الشركة اظهرت صافي ارباح على وفق قائمة الدخل .

3 – بالنسبة للفرضية الفرعية الثانية " الاختلاف في نتائج تقييم الاداء المالي ناتج عن الاختلاف في طبيعة البيانات المالية التي تزودها القوائم المالية المختلفة " وهذا ما اظهره نتائج التحليل الاحصائي بتطبيق برنامج Minitab ، اذ يشير معامل التحديد أن (27.75 %) من التغير في المتغير التابع (نتائج التحليل المالي وفق قائمة التدفقات النقدية) سببها التغير في المتغير المستقل (نتائج التحليل المالي وفق قائمتي الدخل والمركز المالي) ، وان 72.25% من التغيرات في المتغير التابع تعود الى اسباب أخرى هي طبيعة المعلومات التي تحتويها قائمة التدفقات النقدية .



الفصل الرابع

الاستنتاجات والتوصيات

المبحث الاول

الاستنتاجات

المبحث الثاني

التوصيات



المبحث الأول

الاستنتاجات

يتناول المبحث أهم الاستنتاجات التي توصلت إليها الباحثة في الجانبين النظري والعملي للبحث وهي:

1 - تعد قائمة التدفقات النقدية ذات أهمية كبيرة وذلك كونها من مخرجات نظام معلومات المحاسبة المالية المطلوبة لاستيفاء حاجة الإدارة المستفيدة، وتقديمها لمعلومات مالية تفيد في اتخاذ القرارات المالية، فضلا عن الفائض الضوء على الأنشطة الرئيسية التي تؤثر في التدفقات النقدية، والنتيجة تؤثر في الرصيد النقدي للوحدة الاقتصادية .

2 - تساعد قائمة التدفقات النقدية الإدارة المستفيدة منها في الحكم على مقدرة الوحدة الاقتصادية على توليد الاموال المستقبلية، والمساعدة في التخطيط المالي والرقابة على العمليات المالية وتعطي مؤشراً عن العلاقة بين الرعية والقدرة على توليد الاموال وهو ما يعني جودة الإدارة المحققة.

3 - يمكن الاعتماد على معلومات قائمة التدفقات النقدية كأساس موثوق لاستخراج مؤشرات اداء أقل تضليلاً من المعلومات المعتمدة على قية القوائم المالية وذلك لإعتمادها الأساس النقدي في تحديد مدخولات الوحدات الاقتصادية، وخلوها من النتائج التي تعتمد على الاجتهاد الشخصي لمعدها.

4- وجود اختلاف في نتائج التحليل عند المقارنة بين نتائج مؤشرات الاداء المستخرجة من قائمة التدفقات النقدية ومؤشرات الاداء الخاصة بقائمة الدخل والمركز المالي، ويرجع التفاوت الى اختلاف في بيعة البيانات المالية التي توفرها القوائم المالية الثلاثة.

5- امكانية اشتقاق مجموعة من النسب والمؤشرات المالية من قائمة التدفقات النقدية، تفيد في تحديد رعية الوحدة الاقتصادية، وتقويم موقف السيولة المالية لها.

6- تفصح قائمة التدفقات النقدية عن معلومات مفيدة لمستعملي القوائم المالية ومنهم إدارة الوحدة الاقتصادية، والمستثمرون، والمقرضون في معرفة سيولة الوحدة الاقتصادية، ومرونتها المالية، ومؤشرات جودة الإدارة، فضلا عن كونها أداة تحليله لتقييم أداء مصادر واستخدامات النقد ومن ثم تقييم مقدرة الوحدة الاقتصادية على تسديد التزاماتها.

7 - يظهر التحليل المالي للقوائم المالية الى وجود التباين في بيعة البيانات والمعلومات المالية التي تفصح عنها القوائم المالية المختلفة، ويمكن إرجاع الاختلاف في نتائج إلى أساس الاستحقاق المستعمل في إعداد قائمتي الدخل والمركز المالي والذي يعمل على تضخيم الإدارة.

8 - يبين التحليل المالي لقائمة التدفقات النقدية وقائمتي الدخل والمركز المالي إن المؤشرات المالية المستخرجة من قائمة التدفقات النقدية أقل قيمة من المؤشرات المالية المستخرجة من قائمتي الدخل والمركز المالي وذلك بسبب الأسس التي تتبعها تلك القوائم، إذ إن قائمتي الدخل والمركز المالي المبنية على أساس الاستحقاق تمثل الوضع المالي للوحدة الاقتصادية فقط، ولا تهتم بالوضع النقدي للوحدة الاقتصادية الذي يعد مهماً أيضاً عن ريق تحديث استثمارات، وتوزيع الإرباح على المساهمين.

9- يمكن الاعتماد على المؤشرات المشتقة من قائمة التدفقات النقدية شكل أفضل من المؤشرات المشتقة من قائمتي الدخل والمركز المالي، لأنها تأخذ اتجاهها مختلفاً عن الاتجاهات التي تقيسها المؤشرات المالية الأخرى المبنية على أساس الاستحقاق، فضلاً عن إمكانية الاعتماد على التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية شكل أكبر من صافي الربح في اتخاذ قرارات الإقراض والاستثمار والعديد من القرارات الاقتصادية.

10 - أستنتج من التحليل المالي إنه كلما زادت قيمة صافي التدفق النقدي التشغيلي انخفضت الحاجة إلى الإقراض، ومن ثم إنخفاض المخاطر الائتمانية للوحدة الاقتصادية والتي تخمن على وفق حدس الدائون.

11 - يثبت نتائج التحليل الإحصائي إن نتائج التحليل المالي لقائمة التدفقات النقدية تأثرت بدرجة بسيطة بـ نتائج التحليل المالي لقائمتي الدخل والمركز المالي، أي أن التغير في نتائج التحليل المالي المعتمد على قائمتي الدخل والمركز المالي مقدار وحدة واحدة سيؤدي إلى التغير في نتائج التحليل المالي باستخدام التدفقات النقدية مقدار (0.3794) وحدة وهذا ما يؤكد التفاوت الكبير بينهما.

المبحث الثاني

التوصيات

□ ناءً على الإستنتاجات التي توصلت لها الباحثة في المبحث السابق يمكن الخروج □ مجموعة من التوصيات وهي:-

1 - تفعيل المعايير المحاسبية الدولية والقواعد المحاسبية العراقية المتعلقة □ إلزام الوحدات الاقتصادية □ إعداد قائمة التدفقات النقدية، لما للمعلومات التي تقدمها من أثر في ترشيد قرارات المستفيدين، كونها خالية من التضليل، وتوفر أساس يمكن الاعتماد عليه لمقارنه أداء الوحدات الاقتصادية.

2- تعزيز مصادر النقد من الأنشطة التشغيلية والتقليل من استخداماته ، لان الأنشطة التشغيلية تعد صلب العمل في الوحدة الاقتصادية، وألا تعتمد كثيراً في زيادة النقد على التدفقات النقدية من الأنشطة الأخرى، ويجري هذا التعزيز □ رأي الباحثة عن □ ريق الإسراع □ تحصيل حسابات المدينين والعمل على تخفيض المصاريف التشغيلية.

3 - العمل على تطوير مهارات المحاسبين ومعدّي القوائم المالية في الوحدات الاقتصادية العراقية عن □ ريق تدريبهم على إعداد قائمة التدفقات النقدية عن □ ريق عقد دورات التدريبية المخصصة لهذا الغرض.

4 - التركيز على التدفقات النقدية التشغيلية عند تحليل قائمة التدفقات النقدية، فكلما كانت التدفقات النقدية التشغيلية للوحدة الاقتصادية عالية قلت مخا □ ر الاستثمار في تلك الوحدة الاقتصادية.

5 - إيلاء اهتمام كاف لقائمة التدفقات النقدية والمؤشرات المالية المشتقة منها من إدارة الوحدة الاقتصادية لإعطاء صورة أكثر وضوحاً عن الأداء المالي للوحدات الاقتصادية، □ النتيجة توفير معلومات ملائمة لمستعملي القوائم المالية تساعدهم في تقويم الأداء المالي لهذه الوحدات.

6 - توعية المستفيدين من القوائم المالية □ أهمية المعلومات التي تقدمها قائمة التدفقات النقدية ودورها في إعطاء التنبؤات □ التدفقات النقدية المستقبلية ، فضلاً عن ما تقدمه من مؤشرات تعكس سلامة الوضع المالي للوحدة الاقتصادية.

7 - قيام الباحثين □ توسيع نطاق دراستهم لتشمل قطاعات أخرى في سوق العراق للأوراق المالية للوقوف على أسباب أخرى للتفاوت الحاصل ومدى تأثيرها في نتائج أعمال الوحدات الاقتصادية وتقييمها.

قائمة المصادر

القرآن الكريم

أولا المراجع العربية:

- 1 - أبو المكارم، وصفي عبد الفتاح، " مبادئ المحاسبة المالية" دار المعرفة الجامعية، 1999.
- 2 - برغام، أجبين، " الإدارة المالية مفاهيم أساسية تقييم الادوات المالية " شعاع للنشر والتوزيع والعلوم، سوريا/حلب، ط1، 2010 .
- 3 - الجبوري، فؤاد عبد المحسن، " المحاسبة المتوسطة" دار الايام للنشر والتوزيع، عمان، الطبعة العربية، 2013.
- 4- الججاوي، طلال محمد ، المسعودي ، حيدر علي ، " المحاسبة المتوسطة " دار الكتب للتوزيع والنشر، 2014.
- 5 - خنفر، مؤيد راضي ، المطارنة ، غسان فلاح ، " تحليل القوائم المالية " دار المسيرة للنشر والتوزيع والطباعة ، ط1 ، 2009 .
- 6 - حداد، فايز سليم، " الإدارة المالية " دار الحامد للنشر والتوزيع، الاردن/عمان م، ط2، 2009.
- 7 - حسن، جلال عبدة، " الاصول العلمية في القوائم المحاسبية والمالية" ، دار الزهران للنشر والتوزيع، الاردن/عمان ، ط1، 2005.
- 8 - حسن. عبد الفتاح أمين، فلاح، حسين جاسم، " المحاسبة المتوسطة" دار الكتب للطباعة والنشر / بغداد ، ط1، 2001.
- 9 - حميدان، جمعة، خدّاش، حسام، " محاسب عربي قانوني معتمد (ACPA) " الورقة الثانية/ المحاسبة" الأردن /عمان، 2013.
- 10 - الحيايى، وليد ناجي، " الاتجاهات الحديث في التحليل المالى " الاكاديمية العربية المفتوحة بالدنمارك، دار أثراء للنشر والتوزيع، 2009.

- 11 - الحياي، وليد ناجي، "التحليل المالي" الاكاديمية العربية المفتوحة/الدنمارك، 2007.
- 12 - الخطيب، محمد محمود، "الاداء المالي وأثرة على عوائد اسهم الشركات المساهمة" ، ط1، دار الحامد للنشر والتوزيع، الاردن / عمان، 2010.
- 13- دوريش، عبد الناصر محمد، " مبادئ المحاسبة المالية (1)/الاصول العلمية والعملية " دار صفاء للنشر والتوزيع، الاردن/عمان، ط 1، 2010.
- 14 - دوريش، عبد الناصر محمد، " مبادئ المحاسبة المالية(2) /التقويمات الجردية والافصاح المحاسبي " دار صفاء للنشر والتوزيع، الأردن/عمان، ط1، 2010.
- 15 - الرمحلي، نضال محمود، نصار، طارق عبد الخالق، " مبادئ المحاسبة المالية/الجزء الثاني " دار المسيرة للنشر والتوزيع والطباعة، ط1، عمان، 2010.
- 16 - الزبيدي، حمزة محمود، "التحليل المالي لأغراض تقييم الاداء والتنبؤ بالفشل " مؤسسة الوراق للنشر والتوزيع والطباعة، ط2، عمان، 2011.
- 17 - الزبيدي، حمزة محمود، "التحليل المالي لأغراض تقييم الاداء والتنبؤ بالفشل " مؤسسة الوراق للنشر والتوزيع والطباعة ، 2000 .
- 18 - شرويدر، ريتشارد، وآخرون ، تعريب خالد علي أحمد كاجيجي، أبراهيم ولد حمد فال، "نظرية المحاسبة" دار المريخ للنشر، المملكة العربية السعودية / الرياض، 2006.
- 19 - شنوف ، شعيب ، " التحليل المالي الحديث طبقا للمعايير الدولية للأبلاغ المالي IFRS " دار الزهران للنشر والتوزيع ، ط 1 ، 2012 .
- 20 -الشعاع، خليل، عبد الله ، خالد أمين، " التحليل المالي للمصارف " اتحاد المصارف العربية، الاردن/عمان، 1990.
- 21 - الشيخ، فهمي مصطفى، " التحليل المالي " فلسطين/رام الله، ط1، 2008.
- 22 - الصيرفي، محمد، " تعلم كيفية تحديد هيكلك المالي وقراءة قوائمك المالية " دار الفكر الجامعي، الاسكندرية /شارع سوثير، 2006.
- 23 -عبد المحسن، توفيق محمد، " تقييم الاداء(مداخل جديدة لعالم جديد) " دار الفكر العربي/ دار النهضة العربي، جامعة الزقازيق / معهد الكفاية الإنتاجية، 2002 .

- 24 - العناتي، رضوان محمد، " مبادئ المحاسبية وتطبيقاتها /الجزء الاول " دار صفاء للنشر والتوزيع، الاردن/عمان، الطبعة السابعة، 2008.
- 25 - قياسه، فراس، " فهم التقارير المالية فى المحاسبة والادارة " شعاع للنشر والعلوم، سوريا / حلب، ط1، 2006.
- 26 - كراجة، عبد الحلیم، وآخرون، " الإدارة والتحليل المالى (أسس مفاهيم. تطبيقات) " دار صفاء للنشر والتوزيع، الاردن، عمان، الطبعة الثانية 2006.
- 27 - كيسو، دونالد، ويجانت، جبري، " المحاسبة المتوسطة /الجزء الثانى " الطبعة العربية الثانية، تعريب احمد حجاج، دار المريخ للنشر، 2009.
- 28 - لطفي، امين السيد احمد، " التحليل المالى الاساسى للاستثمار فى الاوراق المالية " دار النهضة العربية، القاهرة، 2000.
- 29 - - محمد، منير شاكر وآخرون، " التحليل المالى مدخل صناعة القرارات "، مطبعة الطليعة/عمان، ط1، 2000 .
- 30 - مطر، محمد، "المحاسبة المالية/ الدور المحاسبية ومشاكل القياس والإفصاح والتحليل" عمان، الطبعة الثانية، مكتبة الفلاح للنشر والتوزيع، 1995.
- 31 - النعيمي، عدنان تاية، التميمي، أرشد فؤاد، " التحليل والتخطيط اتجاهات المعاصرة " الطبعة العربية، دار اليازوري العلمية للنشر والتوزيع، -2007.
- 32 - النعيمي، عدنان تاية، وآخرون، " الادارة المالية/النظرية والتطبيق " دار المسيرة للنشر والتوزيع ولطباعة، الطبعة الثالثة، 2009.
- 33- نور، عبد الناصر أبراهيم، أبراهيم، أيها □ نظمي، " المحاسبة المتوسطة " دار المسير للنشر والتوزيع، عمان، 2011.
- 34 - نور، أحمد، " المحاسبة المالية/القياس والتقويم والإفصاح المحاسبى وفقاً لمعايير المحاسبة الدولية ومعايير المحاسبة المصرية " دار الجامعية للنشر والتوزيع والطباعة، 2000.

35 - هندی، منیر ابراهیم، " الإدارة المالية/مدخل تحليلي معاصر " المكتب العربي الحديث/السبة، اسكندرية، ط6، 2004.

❖ الرسائل و البحوث و المجلات الدورية:-

1 - احمد ، عبید الناصر شحدة السيد ، " الاهمية النسبية للنسب المالية المشتقة من قائمة التدفقات النقدية في تقييم السيولة وجودة الارباح وذلك من وجهة نظر محلي الائتمان في البنوك التجارية الاردنية ومحلي الاوراق المالية في بورصة عمان " رسالة ماجستير منشورة ، 2008 .

2- ابو لبد ، حسن ، " قراءة القوائم المالية ، سوق فلسطين للأوراق المالية " برنامج التوعية الاستثمارية ، 2007 .

3- ابوتمام، ميساء محمد سعد، " مدى أدراك المحاسبين والمدققين والمحليين الماليين ومستخدمي البيانات المالية لممارسات المحاسبة الإبداعية على قائمة التدفقات النقدية " قسم المحاسبة والتمويل، جامعة الشرق الاوسط، 2013.

4- احمد، محمود جلال، الكسار ، طلال، " استخدام مؤشرات النسب المالية في تقويم الاداء المالي والتنبؤ بالأزمات المالية للشركات " بحث منشور، المؤتمر العلمي الدولي السابع، كلية الاقتصاد والعلوم الادارية /جامعة الزرقاء الخاصة ، 2009.

5 - أحمد، نضال رؤوف، " دراسة تحليلية لمخاطر السيولة باستخدام كشف التدفق النقدي مع بيان أثرها على كفاية رأس المال في القطاع المصرفي " مجلة كلية بغداد للعلوم الاقتصادية الجامعة، العدد36، 2013.

6 - اسماعيل، اسماعيل، " المعيار المحاسبي الدولي السابع:قوائم التدفقات النقدية " جمعية المحاسبين القانونيين السوريين، سوري، دمشق، 2009.

7 - بن رحمون، سليم، " تكييف القوائم المالية في المؤسسات الجزائرية وفق النظام المحاسبي المالي الجديد " كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة محمد خيضر/بسكرة، 2013.

8 - بوخالفة ، وسيلة ، " دور المراجعة الخارجية في تحسين جودة القوائم المالية / دراسة عينة من تقارير محافظي الحسابات بولاية ورقلة " رسالة ماجستير منشور ، 2013 .

- 9- التميمي، عباس حميد يحيى، وجر، استقلال جمعة، " دور المؤشرات قائمة التدفقات النقدية في تقييم جودة الأرباح " مجلة الادارة والاقتصاد، السنة36 /العدد 95، 2013 .
- 10 - الجرجاوي، حليلة خليل، " دور التحليل المالي للمعلومات المالية المنشورة في القوائم المالية للتنبؤ بأسعار الأسهم" كلية التجارة /قسم المحاسبة والتمويل، الجامعة الاسلامية /غزة، 2008.
- 11- الجعارات، خالد جمال، " مختصر المعايير المحاسبية الدولية2015 " كلية العلوم الاقتصادية والعلوم التجارية وعلوم التسيير/جامعة قاصدي مرباح ورقلة، الجمهورية الجزائرية، 2014.
- 12 - حباش، محمد نجيب، قدوري، طارق، " دور النظام المحاسبي المالي في تقييم الاداء المالي بالمؤسسات الصغيرة والمتوسطة " دراسة تطبيقية لمؤسسة المطافئ الكبرى للجنو □ سكرة، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة الوادي، 2013.
- 13 - حديث، حسين، " تقويم الاداء في المؤسسات الاجتماعية " مجلة جامعة دمشق، المجلة / 28/العدد 1، 2012.
- 14 - حسن، أناس عبد الله، " دور التحليل المالي والمحاسبي في تقييم اداء القطاع المالي في مرحلة التهيئة لبرنامج الخصخصة " كلية الادارة والاقتصاد، جامعة دهبوك ، 2005.
- 15 - حسن، حكمت حمد، " كشف التدفق النقدي:ضرورة ام ترف " مجلة جامعة الانبار للعلوم الاقتصادية والادارية، العدد الثاني، 2008.
- 16 - حماد، أكرم أبراهيم، " تقويم اداء الادارات المالية في مؤسسات السلطة الفلسطينية " بحث مقدم الى المؤتمر العلمي الاول/الاستثمار والتمويل في فلسطين بين آفاق التنمية والتحديات المعاصرة، 2005.
- 17 - حمادوش، لمياء، " تشخيص الوضعية المالية للمؤسسة التي تعاني مشاكل هيكلية " كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير، جامعة الجزائر، 2005.
- 18 - حميدي، كرار سليم عبد الزهر، " اثر التدفقات النقدية التشغيلية على قيمة الشركة " مجلة المثنى للعلوم الادارية والاقتصادية، المجلد(3)/العدد7، 2014.

- 19- الحلبي، الخموسي احمد ، احمد، الشريف احمد، " مدى أهمية النسب المالية المشتقة من قائمة التدفقات النقدية للتنبؤ بالفشل المالي في الشركات الصناعية العامة في ليبيا " ، مجلة الزرقاء للبحوث والدراسات الانسانية ، المجلد 15 / العدد 1 ، 2015 .
- 20 - جمام ، محمود ، دباش ، اميرة ، " اثر قائمة التدفقات النقدية على اتخاذ القرارات المالية " مجلة البحوث الاقتصادية والمالية / الجزائر ، العدد 4 ، 2015 .
- 21- خضر، نادية سامي، " دراسة لأعداد قائمة التدفقات النقدية في المعارف التجارية العراقية بالتطبيق على مصرف الممول للتنمية والاستثمار " مجلة بحوث مستقبلية، العدد22، 2008.
- 22 – خزعل ، نضال صاحب، " دور كشف التدفقات النقدية في الرقابة على الائتمان المصرفي " ، مجلة الادارة والاقتصاد ، السنة 38 /العدد 102 ، 2015 .
- 23 - دحدوح، حسين أحمد، " دراسة تحليلية للمحتوى المعلوماتي لقائمة التدفقات النقدية " جامعة دمشق، كلية الاقتصاد/قسم المحاسبة، مجلة جامعة دمشق للعلوم الاقتصادية والقانونية، المجلد 24/العدد الثاني، 2008.
- 24 - درغام ، سوزان عطا، " العلاقة بين التدفقات النقدية وعوائد الأسهم وفقا للمعيار المحاسبي الدولي رقم(7) " كلية التجارة، الجامعة الإسلامية بغزة، 2008.
- 25 - الدينوري، سالم محمد، " قائمة التدفقات النقدية في ظل اعتماد الجزائر معايير المحاسبة الدولية " كلية العلوم الاقتصادية والتسيير والتجارية، جامعة العزيب الحاج كضر / باتنة، 2009.
- 26 – الدين ، بن عبيد حسام، " دور قائمة التدفقات النقدية في تمكين مستخدمي القوائم المالية في اتخاذ القرار " ، رسالة ماجستير منشورة ، 2016 .
- 27 - الركابي، علي خلف، الكعبي ، بثينة راشد، " التنبؤ بالفشل للشركات باستخدام التحليل في العراق " مجلة الادارة والاقتصاد، السنة السادسة والثلاثون، العدد أربعة وتسعون ، 2013م.
- 28 - رمو، وحيد محمود، الوتار ، سيف عبد الرزاق محمد، " استخدام اساليب التحليل المالي في التنبؤ بفشل الشركات المساهمة الصناعية " كلية الادارة والاقتصاد، جامعة الموصل، الرافدين، العدد100، مجلد32، 2010.
- 29 - الساعدي، علاء عبد الحسن صالح، " اثر التدفقات النقدية على القيمة السوقية للشركات العراقية المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية " مجلة القادسية للعلوم الادارية والاقتصادية، المجلد 16/العدد1، 2014.

- 30 - الساعدي، علاء عبد الحسن، الشاوي، الهام جعفر، " أهمية قائمة التدفقات النقدية وتأثيرها على القرار الاستثماري " مجلة القادسية للعلوم الادارية و الاقتصادية، المجلد/15 العدد1، 2013.
- 31 - سامي، لزعر محمد، " التحليل المالي للقوائم المالية وفق النظام المحاسبي المالي " كلية العلوم الاقتصادية و علوم التسيير، جامعة منتوري، قسنطينة، 2012.
- 32 - سعاد، شوري معمر، " دور المراجعة الداخلية المالية في تقييم الاداء في المؤسسة الاقتصادية " رسالة ماجستير منشورة، جامعه احمد بوقرة بومردة، 2009.
- 33 - سعادة، اليمين، " استخدام التحليل المالي في تقييم اداء المؤسسات الاقتصادية و ترشيد قراراتها " رسالة ماجستير، كلية العلوم الاقتصادية و علوم التسيير، جامعه الحاج الخضر/باتنة، 2008.
- 34 - شندي، أيب قاسم، " الاسواق المالية وأثرها في التنمية الاقتصادية سوق العراق الأوراق المالية دراسة تحليلية " مجلة كلية بغداد للعلوم الاقتصادية الجامعة، العدد الخاص بمؤتمر الكلية، 2013.
- 35 - شومان، حسنين فيصل، الموسوي، كوثر حميد هاني، " تحليل مدى انعكاس النسب المالية الصادرة عن سوق العراق للأوراق المالية لتحركات اسعار الاسهم العادية/دراسة تطبيقية على عينة من المصارف التجارية المساهمة الخاصة المدرجة في سوق العراق لأوراق المالية " مجلة مركز دراسات الكوفة، العدد37، 2015.
- 36 - شبيطة، معاذ فوزي، أبو نصار، محمد حسين، " الربح المحاسبي والتدفقات النقدية كمقياس لاداء المنشأة " دراسات العلوم الادارية، المجلد /32 العدد2، 2005.
- 37 - صديق، حسين، " تقويم الاداء المالي في المؤسسات الاجتماعية " ، مجلة جامعة دمشق، المجلد /28 العدد1، 2012.
- 38 - صيام، وليد زكريا، الخدّاش، حسام الدين، " تأثير التدفقات النقدية على القيمة السوقية لسهم الشركات الصناعية المساهمة العامة الأردنية " مجلة جامعة الملك عبد العزيز، الاقتصاد و الادارة، 2003.

- 39 - الطعمة، محمد عدنان، " استخدام المؤثرات المالية في تقويم اداء المصرف التجاري السوري " بحث منشور، 2014.
- 40 - العامري، زهرة حسن، الركابي، علي خلف، " أهمية النسب المالية وتقويم الاداء، مجلة الادارة والاقتصاد " العدد الثالث و الستون، 2007.
- 41 - عبد الرحمن، تانيا قادر، " دور التحليل المالي في تشخيص عوامل القوة والضعف في القوائم المالية للشركات المقترضة عند اتخاذ القرار الإنمائي " كلية الادارة والاقتصاد، جامعة تكريت، مجلة تكريت للعلوم الادارية والاقتصادية/المجلة/العدد8، 2012.
- 42 - عبد الغني، دادن، " قراءة في الاداء المالي والقيمة في المؤسسات الاقتصادية " جامعة ورقلة، عملية الباحث، عدد4، 2006 .
- 43 - عبد الله، علي خلف، " التحليل المالي واستخداماته للرقابة على الاداء والكشف عن الانحرافات " رساله ماجستير، الاكاديمية العربية المفتوحة في الدنمارك، 2008.
- 44 - عبد المالك، زين . " القياس والإفصاح عن عناصر القوائم المالية في ظل النظام المحاسبي المالي/دراسة حالة مجمع صيدال - وحدة الحراش " كلية العلوم الاقتصادية التجارية وعلوم التسيير، رسالة ماجستير منشورة ، 2012 .
- 45 - العطوط، سامح مؤيد، الظاهر، مفيد، " أثر مقاييس التدفقات التغذوية في تفسير العوائد السوقية العادية لاسهم "مجلة جامعة القدس المفتوحة لأبحاث والدراسات، العدد الحادي والعشرون، 2010.
- 46 - العامري، زهرة حسن، الركابي، علي خلف، " أهمية النسب المالية المالية في تقويم الاداء " دراسة ميدانية في شرك المشاريع النفطية، مجلة الادارة والاقتصاد، العدد الثالث و الستون، 2007.
- 47 - العيني، مهند محمد موسى، " اثر التدفقات النقدية التشغيلية على النسب المالية في الشركات الصناعية المساهمة في الاردن " رسالة ماجستير منشورة ، 2008 .
- 48 - عمار، بن مالك، " المنهج الحديث للتحليل المالي الاساسي في تقييم الاداء " كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير، الجمهورية الجزائرية، جامعة منتوري قسنطينة، 2011.

- 49- عصام ، عباس ، " تأثير جودة المعلومة المالية في تقييم الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية واتخاذ القرارات دراسة حالة ليند غاز 2009-2011 " ، رسالة ماجستير منشورة ، 2012 .
- 50 – الغريب ، او عجيلة رمضان ، " مدى اماكنية استخدام بطاقة الاداء المتوازن لتقييم الاداء في البنوك التجارية الليبية " ، رسالة ماجستير منشورة ، 2013 .
- 51 - الفتلي، قيصر علي عبيد، " استعمال التحليل المالي لتحديد العوامل المؤثرة على ربحية المصارف التجارية " مجلة القادسية للعلوم الادارية والاقتصادية، المجلد/16، 2014.
- 52 - فولاتي، حليلة، " جدول التدفقات النقدية في ظل اعتماد المعايير المحاسبية الدولية " رسالة ماجستير، كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير والعلوم التجارية، جامعة قاصدي مرباح/ورقلة، 2014.
- 53 – فريد ، موميز ، " دور قائمة التدفقات النقدية في تحليل الوضعية المالية للمؤسسة " رسالة ماجستير منشورة ، 2015 .
- 54- قوادري محمد، " قياس بنود القوائم المالية وفق معايير المحاسبة الدولية IAS/IFRS " مذكرة مقدمة لاستكمال متطلبات الحصول على شهادة الماجستير، جامعة البليدة، 2010.
- 55 - كاظم، حيدر، " تفعيل دور التحليل المالي في احتساب الدخل الخاضع للضريبة " مجلة كلية بغداد للعلوم الاقتصادية الجامعة، العدد44، 2015م.
- 56 - لايفة، رولا كاسر، " القياس والأفصاح المحاسبي في القوائم المالية للمصارف ودورها في ترشيد قرارات الاستثمار " كلية الاقتصاد، جامعة تشرين، الجمهورية العربية السورية، 2007.
- 57 - مالك، موسى فضل المولى، " دور التحليل المالي في تقويم اداء المنشآت " كلية التجارة والدراسات الاقتصادية والاجتماعية /جامعة النيلين/الخرطوم، رسالة ماجستير، 2007.
- 58 - محمد، أمال نوري، " مدى تناغم أدوات التحليل المالي مع المحتوى المعلوماتي لقائمة التدفقات النقدية " مجلة كلية بغداد للعلوم الاقتصادية الجامعة، العدد الرابع والثلاثون، 2013.
- 59 - محمود، منصور حامد، فراج ، ثناء عطية، " المراجعة الادارية وتقييم الاداء "، كلية التجارة، جامعة القاهرة، 1997.

60 - المشهداني، بشرى نجم عبد الله، العبيدي، جوان جاسم خضير، " دور التقارير المالية المرحلية في تعزيز كفاءة السوق المالية " مجلة كلية بغداد للعلوم الاقتصادية الجامعة، العدد السادس والعشرون، 2011.

61 - مصطفى، عقادي، " المعيار المحاسبي الدولي 1: عرض القوائم المالية " ابحاث اقتصادية وادارية، كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير، جامعة باتنة، العدد الاول، 2007.

62 - المطيري، مشعل جهز، " تحليل وتقييم الاداء المالي لمؤسسة البترول الكويتية " رساله ماجستير منشورة، جامعة الشرق الاوسط /كلية الاعمال قسم المحاسبة، 2011.

63 - مطر، محمد عطية ، عبيدات ، احمد نواف ، " دور النسب المالية المشتقة من قائمة التدفقات النقدية في تحسين دقة النماذج المبنية على نسب الاستحقاق وذلك في التنبؤ بالفشل المالي للشركات الصناعية المساهمة العامة الأردنية " ، المجلة الاردنية في ادارة الاعمال ، المجلد 3 / العدد 4 ، 2007 .

64 - معافى ، مهند محمد موسى ، " مدى ادراك أهمية قائمة التدفقات النقدية في ترشيد القرارات الاستثمارية بصندوق الضمان الاجتماعي " رساله ماجستير منشورة، 2015.

65 - نديم، مريم شكري محمود، " تقييم الاداء المالي باستخدام بطاقة الاداء المتوازن " رساله ماجستير ، كلية الأعمال / جامعة الشرق الاوسط، 2013.

66 - ولعة ، امنة ، " دور المحتوى المعلوماتي لقائمة لتدفقات الخزينة في تفعيل الافصاح المحاسبي " كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير/ قسم العلوم التجارية ، رساله ماجستير منشورة، 2013.

67- الهباش، محمد يوسف، " استخدام مقاييس التدفق النقدي والعائد المحاسبي للتنبؤ بالتدفقات النقدية المستقبلية " كلية التجارة بالجامعة الاسلامية بغزة، 2006.

68- وردية ، عون ، " دور النظام المحاسبي المالي (SCF) في الإفصاح عن المعلومات المالية / دراسة حالة مؤسسة الإحسان البوير "،رساله ماجستير منشورة ، 2015 .

❖ الوثائق والنشرات الرسمية:-

1 - مجلس المعايير المحاسبية والرقابية جمهورية العراق المعيار المحاسبي المحلي ، القاعدة المحاسبية رقم (7) (كشف التدفق النقدي) ، العراق 1996.

2 - المعايير الدولية لأعداد التقارير المالية/الجزء 1، (أصدار المفاهيم والمتطلبات) ، المعيار الدولي رقم(7)2013 .

ثانياً:- المراجع الاجنبية:-

❖ الكتب الاجنبية:-

- 1- Al-Brecht, wisteve and other, "**Accounting concepts and application**" ,Thomson-south/western, 2008.
- 2- Brigham, Engene, Ehrhadt, Michael, "**Financial Management/ theory and practice**" , Thomson/south-western, 2008.
- 3- Dufera, ABDI, "**Financial performance evaluation a case study of awash international Bank**" ,Mekelle university, atheies of master, 2010.
- 4- Fess, warren Reeve, "**Financial and managerial accounting**" ,^{8th} Edition, south western , a division of themoson, 2004.
- 5- Fabozzi, frank, petorson ,Pamelap, "**financial management and analysis**" , second edition, 2003..
- 6- Call, Andrew, "**The Implications of cash flow Forecasts for Investor's pricing and managers reporting of earing**" , university of Washington,2007.
- 7- Garrison, ray ,and other , "**Managerial Accounting**" , MCGraw – Hill, 14th Edition, 2012.
- 8- Geile, Amy," **cash flow management and the cost of debts**" , the university of Arizona, 2007.
- 9- Abraham ,Anne and other, " Accounting for managers " , 14th edition , High-holborn house , 2008.
- 10- Hodo, Robert," **Accounting a foundation**" , south-western, 2008 .

11- Kieso, Donald and other, "**financial accounting**", 14th Edition, wity, united states of Mercia ,2012.

12- Kieso, Donald and other, "**intermediate accounting**", 7th Edition, wity, united states of Mercia ,2010..

13-Kieso, and other," **Accounting principles courier-Kendallville**", united stated America, 2013.

14- Megginson, Bill and other," **financial management**", south western, third edition, Scott smart and John Graham, 2010.

15- Mccrary, stuart," Mastering financial accounying essentials", John wiley and sons,2010.

13- Picquebourg, Alan, Duboisese ,Jonathan, "**The usefulness of Direct cash flow statement under FFRS**", the university of Leeds, 2013.

14- Porter, Gary, Norton, Curtis," **financial accounting for Decision makers**", Thomson south western, 2007.

15- Gitman, Lawrence J, "**Principles of Managerial Finance**", 10th edition , Boston Addison Wesle,2006.

16- Ross, Stephen and other, "**fundamentals of corporate finance**", MCGraw – Hill, 8th edition, 2007..

17- Subramanyam, K.R., wild , John, "**financial statement analysis**", Tenth edition, Singapore, The McGraw-Hill companied, 2009.

18- Spiceland , david and other , "**intermediate accounting**", Mc.craw-hill, 7th edition , 2013.

19- Torfason, Asgeir, "**cash flow accounting in Bansts, university of Go Then burg**", school of Business, Economics and law, 2014.

20- Wild, John and other, "**Fundamental accounting principles**", 20th Edition, MC crow-Hill companies, library of congress cataloging-in-publication Data,2011.

21- Needles, Belverd and other," **The principles of accounting** ", 11th edition, south-western, cengage learning, 2011.

22-Wiley, John and sons, "**interpretational application of international financial reporting standard**", acid-free paper, 2015.

23- Wild , John , and other , "**Fundamental accounting principles** ", 20th edition, acid-free paper, 2011.

24-Weetman, Pauline," **Finanical accounting and introduction** ", prentice- hall ,4th, 2014.

❖ الرسائل و البحوث والمجلات الدورية:-

- 1- Barua, suborma, saha , Anup Kumar, "**Tditional Ration vs. Cash flow Based Ratio:which one is Better Performance Indictor**", advances in Economics and Business 3(6)/232-251, 2015.
- 2- Caopenter, Robert, "**cash flow, investment and opportunities: New tests using UK panel data**", University of nottin HAM.2003.
- 3- Das ,Sudip , "**Analysis and interpretation of financial statements: case studies**", Bachelor of Technology in Mining Engineering, 2010.
- 4- Dechow, Patricia, "**Accounting earning and cash flow as measures of firm performance the role of accounting accrues**", Jounaef accounting and Economics 18/3-426, 1994.
- 5- Dalabeeh, Abdel-Rahman , "**The Role of Financial Analysis Ratio in Evaluating Performance (Case Study: National Chlorine industry)**
INTERDISCIPLINARY JOURNAL OF CONTEMPORARY RESEARCH IN
BUSINESS, VOL 5, NO 2 , 2013.

- 6- Jonathan, alan , "**The usefulness of direct cash flow statement under IFRS**" The university of leeds , 2013
- 7- Leuz, Christian, "**the development of voluntary cash flow statement in Germany and the influence of international reporting standard**", schmalen Bach Business Review, vol, 52/p 182-207, 2000.
- 8- Melik, serhat, "**cash flow analysis of consteruction projects using Fuzzy set theory**", thesis, middle east technical university, 2010.
- 9- Kwok, Helen, "**the effect of cash flow statement format on londers decisions**", the international of journal of accounting, 37/347-362, 2002.
- 10- Esin ,figen ,"**Liquidity and financial flexibility using the cash flow statement**",international academic proceedings , 2015.
- 11- Rahman ,al-Dalabeeh, Adeeel, "**The Role of financial analysis Ratio in Evaluating performance**", ALal-bayl university /mafrag, Jordan, vol5, No2, 2013.
- 12- Sharma, rohit kumar ,Saha ,ashit, "**Impact cash flow reporting on the individual ahareholders investment decision making**", school of management sciences Varanasi , 2015.
- 13- Vestine , Mukarushem , Kule , Julius,"**Effect of financial statement analysis on investment decision making**" , European journal of business and social sciences , 2016.

❖ الوثائق والنشرات الرسمية :-

- 1- Financial accounting standard Board, (**statement of financial accounting standard No.95**), 2015.
- 2- Financial accounting standard Board , (**Statement of principles for Financial reporting**) ,1999.



الملاحق



ملحق

(1)

قائمة المركز المالي وحساب الانتاج
والمتاجرة والأرباح والخسائر وقائمة
التدفقات النقدية

(الشركة الخياطة الحديثة)

مساهمة خاصة

للسنوات

2015 – 2010

شركة الخياطة الحديثة - مساهمة خاصة
الميزانية العامة كما في 31 / 12 / 2010 - 2015

2015	2014	2013	2012	2011	2010	البيان
359284339	134986765	128405224	120649685	106676963	124857664	الموجودات :- (بالقيمة الدفترية) مشروعات تحت التنفيذ
-	91199959	-	-	-	-	
359284339	226186724	128405224	120649685	106676963	124857664	مجموع الموجودات الثابتة
678351176	570951568	609285639	617805330	779440219	861780402	الموجودات المتداولة: المخزون
160239699	102567332	24418065	13754465	13754465	57664652	استثمارات مالية قصيرة الأجل
(20144902)	(4798771)	(6100000)	-	-	-	مخصص هبوط قيمة الاستثمارات المالية
292568132	120372216	67664390	4179029	4761295	43832444	المديون
148840033	164456126	222312647	165591644	14964771	44201371	النقود
1259854138	953548471	917580741	801330468	813920750	1007478869	مجموع الموجودات المتداولة
1619138477	1179735195	1045985965	921980153	920597713	1132336533	مجموع الموجودات
1000000000	900000000	900000000	900000000	900000000	900000000	مصادر التمويل :- مصادر التمويل طويلة الأجل:
316054778	135222492	14437527	(101724979)	(107351566)	(119657876)	رأس المال الاحتياطات
1316054778	1035222492	914437527	798275021	792648434	780342124	مجموع مصادر التمويل طويلة الأجل
44809200	21144869	5148447	608279	1526256	-	مصادر التمويل قصيرة الأجل:
258274499	123367834	126399991	123096853	126423023	351994409	تخصيصات / ضريبة الدخل المستحقة الدائنون
303083699	144512703	131548438	123705132	127949279	351994409	مجموع مصادر التمويل قصيرة الأجل
1619138477	1179735195	1045985965	921980153	920597713	1132336533	مجموع المطلوبات وحقوق الملكية

شركة الخياطة الحديثة - مساهمة خاصة

حساب الإنتاج والمتاجرة والأرباح والخسائر لسنة المنتهية في 31 / 12 / 2010 - 2015

2015	2014	2013	2012	2011	2010	البيان
841978400	599556659	398432750	515456500	456446900	881035054	أيراد النشاط الجاري
15858200	1306639	1148516	2823311	156620877	676628701	ينزل كلفة النشاط الجاري :-
79125128	68225009	52823148	23017426	84676916	276989282	كلفة الإنتاج
-	-	-	-	31688784	(3170484)	كلفة الخدمات الإنتاجية
-	-	-	-	-	-	التغير في المخزون غير التام
94983323	69531648	53971664	35840737	272986577	950447499	(بالكلفة)
						صافي كلفة الإنتاج
58798000	28294500	29165500	89826050	42000	81599500	مشتريات بغرض البيع
27570630	6056500	6176037	160729572	27179886	111820346	التغير في مخزون الإنتاج التام
						(بالكلفة)
181351958	103882648	76961127	286396359	300208463	1143867345	صافي كلفة الإنتاج الجاري
660626442	495674011	321471623	229060141	156238437	(262832291)	فانض (عجز) الإنتاج والمتاجرة
46120937	35221041	21378300	15432585	16094880	40726726	ينزل كلفة الخدمات التسويقية
614505505	460452970	300093323	213627556	140143557	(303559017)	فانض (عجز) الإنتاج والمتاجرة
38051419	8718388	20006974	-	18314912	991352	تضاف فوائد وإيجارات دائنة
301434869	320244362	232973125	205024765	148839855	151770588	تنزل كلفة الخدمات الإدارية
351122055	148926996	87127172	8602791	9618614	(454338253)	فانض (عجز) العمليات الجارية
-	6248509	41999997	4515108	11037196	160348333	تضاف الإيرادات التحويلية والأخرى
26955616	16376450	13092001	10106269	10480773	1844843	تنزل المصروفات التحويلية والأخرى
324166439	138779055	116035168	3011630	10175037	(312438403)	فانض (عجز)
13976862	5882709	5544336	120168	508752		يوزع كما يلي :
44809200	21144869	5148447	608279	1526256		احتياطي قانوني
265389377	111771477	105342385	2283183	8140029		حصة ضريبة الدخل
						حصة المساهمين
324166439	138779055	116035168	3011630	10175037		

شركة الخياطة الحديثة - مساهمة خاصة

قائمة التدفقات النقدية التشغيلية للسنة المنتهية في 31 / 12 / 2010 - 2015

2015	2014	2013	2012	2011	2010	البيان
841978400 (172195916)	599556659 (52707826)	398432750 (63485361)	515456500 582266	456446200 39071149	881035054 139111250	المبيعات (كما مقررة في قائمة الدخل) (الزيادة) النقصان في المدينون
669782484	546848833	334947389	516038766	495517349	1020146304	
181351958 107399608 (134906665)	103882648 (38334071) (3032157)	76961127 (8519691) (3303138)	286396349 (16163488) 3326170	300208463 (82340183) 225571386	1143867345 (137047798) (72138374)	يخصم منه :كلفة البضاعة المباعة (كما مقررة في قائمة الدخل) الزيادة (النقصان) في المخزون (الزيادة) النقصان في الدائون
153844901	62516420	65138298	128087630	443439666	934681173	
46120937 301434869 26955616 1155643 (60155331) (13303832)	35221041 320244362 16376450 630742 1301229 (1101135)	213378300 232973125 13092001 (745454) 0 (10655502)	15432585 205042765 10106269 414919 0 (10194567)	16094880 148839855 10480773 (62109) 0 (18706957)	40726726 151770588 1844843 0 0 (39025176)	المصروفات الادارية والتسويقية (كما مقررة في قائمة الدخل): كلفة الخدمات التسويقية كلفة الخدمات الادارية المصروفات التحويلية والاخرى الزيادة (النقصان) في المصروفات المدفوعة مقدماً (الزيادة) النقصان في تخصيصات قصيرة الاجل (الاندثار)
302207902	372672689	448042470	220801971	156646442	155316981	
44809200 (23664331) 21144869	21144269 (15995822) 5148447	5148447 (4540168) 608279	608279 917977 1526256	1526256 (1526256) 0	- - -	مصروف ضريبة الدخل (كما مقررة في قائمة الدخل) (الزيادة) النقصان في ضريبة الدخل المستحقة
192584812	106511277	(178841658)	165014630	(104568759)	(69851850)	صافي التدفق النقدي التشغيلي
قامت الباحثة بأعداد قائمة التدفقات النقدية التشغيلية وفق الطريقة المباشرة وذلك لوجود اخطاء في القائمة التي أعدتها الشركة وبالتالي لا يمكن للباحثة الاعتماد عليها في الحصول على نتائج دقيقة.						الملاحظات على القوائم المالية

ملحق

(2)

قائمة المركز المالي وحساب الانتاج
والمتاجرة والارباح والخسائر
وقائمة التدفقات النقدية

(الشركة المنصور الدوائية والمستلزمات
الطبية ومواد التجميل والمياه المعقمة)

مساهمة خاصة – بغداد

للسنوات

2015 – 2010

شركة المنصور الدوائية والمستلزمات الطبية ومواد التجميل والمياه المعقمة - مساهمة خاصة - بغداد

الميزانية العامة للسنة المنتهية في 31 / 12 / 2010 - 2015

2015	2014	2013	2012	2011	2010	البيان
842204861 375772755	745517046 375772755	898456729 280487500	1003138809 -	1059582898 -	703973413 265995805	الموجودات الثابتة :- الموجودات الثابتة (بالقيمة الدفترية) مشروعات تحت التنفيذ
1217977616	1121289801	1178944229	1003138809	1059582898	969969218	مجموع الموجودات الثابتة
2132916889 2936233961 (4782000) 1719078205 -	2007504430 2829564792 (4782000) 2203224591 -	1387191627 3137033636 (4782000) 2118271917 18425000	1271484138 2754200088 (4782000) 75518839 -	1057484888 1295400253 - 481129581 -	953573514 1224067083 - 90204008 -	الموجودات المتداولة :- المخزون المدنيون (مخصص الديون المشكوك في تحصيلها) النقود استثمارات مالية
6783447055	7035511813	6656140180	4096421065	2834014722	2260744605	مجموع الموجودات المتداولة
8001424671	8156801614	7835084409	5099559874	3893597620	3237813823	مجموع الموجودات
6469267350 1079688846	6469267350 803175666	6469267350 924377676	3234633675 659628182	3234633675 328865580	2499633675 471807239	مصادر التمويل مصادر التمويل طويلة الأجل :- رأس المال الاسمي الاحتياطيات
7548956196	7272443016	7393645026	3894261857	3563499255	2971440914	حقوق المساهمين
57115994 395352481 -	28357919 856000679 -	33559795 407879588 -	49919133 605378884 550000000	7991480 322106885 -	12633918 253738991 -	مصادر التمويل قصيرة الأجل :- تخصيصات / ضريبة الدخل المستحقة الدائنون قروض قصيرة الأجل
452468475	884358598	441439383	1205298017	330098365	266372909	مجموع مصادر التمويل قصيرة الأجل
8001424671	8156801614	7835084409	5099559874	3893597620	3237813823	مجموع مصادر التمويل

شركة المنصور الدوائية والمستلزمات الطبية ومواد التجميل والمياه المعقمة - مساهمة خاصة - بغداد
حساب الإنتاج والمتاجرة والإرباح والخسائر والتوزيع للسنة المنتهية في 31 / 12 / 2010 - 2015

2015	2014	2013	2012	2011	2010	البيان
2763696168 74969369	1841096988 183418740	2778238623 47230958	3513120874 1580000	1853936130 -	957924857 33859784	إيراد نشاط الصناعات التحويلية:- صافي المبيعات إيرادات متنوعة
2838665537	2024515728	2825469581	3514700874	1853936130	991784641	
2192637630 128978686	1741718976 102454058	2361144407 138890845	2659485980 156440351	1666222299 98013076	1146071644 674415978	تنزل كلفة النشاط الجاري :- كلفة الإنتاج كلفة خدمات الإنتاج
2321616316	1844173034	2500035252	2815926331	1764235375	1213487622	صافي كلفة الإنتاج
(255439804) 549863582	263121898 191258620	58465102 124345408	66960415 (77445420)	(13305967) 252609550	38971842 430085870	التغير في مخزون الإنتاج التام التغير في مخزون الإنتاج غير التام
294423778	454380518	182810510	10485005	239303583	469057712	صافي كلفة النشاط الجاري
811472999	634723212	508244839	688289538	329004338	247354731	فائض النشاط الجاري
77387211	61472435	83334514	93864209	58807846	40449588	تنزل - كلفة الخدمات التسويقية
734085788	573250777	424910325	594425329	270196492	206905143	فائض الإنتاج والمتاجرة
180570159	143435678	194447186	219016495	137218307	94382370	تنزل - كلفة الخدمات الإدارية
553515629	429815099	230463139	375408834	132978185	112522773	
9581952	- 1679516	- 81438830	- 10613421	- 16116310	1000000 1904859	تضاف الإيرادات التحويلية والأخرى:- الإيرادات التحويلية الإيرادات الأخرى
9581952	431494615	311901969	10613421	16116310	2904859	
55399861	8402000	8650000	13332000	7500000	8928250	تنزل المصروفات التحويلية و الأخرى :- المصروفات التحويلية المصروفات الأخرى
-	-	4942680	-	41544674	17406349	
55399861	8402000	13592680	13332000	49044674	26334595	
507697725	423092615	298309289	372690255	100049821	89093037	الفائض القابل للتوزيع يوزع كما يلي : احتياطي التوسعات احتياطي قانوني حصة ضريبة الدخل حصة المساهمين
126924431 16182865 57115994 307474345	105773154 13466077 47597919 256235465	74577322 9508608 33559795 180663564	93172563 11879502 41927653 225710537	25012455 3352294 7991480 63693592	22273259 2709293 12633918 51476567	
507697725	423092615	298309289	372690255	100049821	89093037	

شركة المنصور الدوائية والمستلزمات الطبية ومواد التجميل والمياه المعقمة - مساهمة خاصة - بغداد

قائمة التدفقات النقدية للسنة المنتهية 31 / 12 / 2010 - 2015

2015	2014	2013	2012	2011	2010	البيان
2763696168 (106669169)	1841096988 307468844	2778238623 (382833548)	3513120874 (1458799385)	1853936130 (71333170)	957924857 43603555	المبيعات (كما مقررة في قائمة الدخل) (الزيادة) النقصان في المدينون
2657026999	2148565832	2395405075	2054321039	1782602960	1001428412	
294423778 125412459 460648198	454380518 620572230 (448121091)	182810510 115707489 197499296	10485005 213999250 (283271999)	239303583 103911374 (68367894)	469057712 189691622 (111455483)	كلفة البضاعة المباعة (كما مقررة في قائمة الدخل) الزيادة (النقصان) في المخزون (الزيادة) النقصان في الدائنون
880484435	626572230	496017295	(58787744)	274847063	547293851	
77387211 180570159 53399861 - (28758075) (175605735)	61472435 143435678 8402000 - 5201876 (172546258)	83334514 194447186 13592680 - 16360000 (167891080)	93864209 219016495 13332000 - (46709653) (166513339)	58807846 137218307 49044674 - 4642438 (126579459)	40449588 94382370 26334599 - (80693665) (129354612)	المصروفات الادارية والتسويقية (كما مقررة في قائمة الدخل): كلفة الخدمات التسويقية كلفة الخدمات الادارية المصروفات التحويلية والآخرى الزيادة (النقصان) في المصروفات المدفوعة مقدماً (الزيادة) النقصان في تخصيصات قصيرة الاجل (الاندثار)
108993421	45965731	139843300	112989712	123133806	(48881720)	
57115994 (9518075) 47597919	28357919 (14038124) 14319795	33559795 8367858 41927653	49919133 (33936173) 15982960	7991480 4642438 12633918	12633918 33012335 45646253	مصروف ضريبة الدخل (كما مقررة في قائمة الدخل) (الزيادة) النقصان في ضريبة الدخل المستحقة
16199511224	1461708076	1717616827	1984136111	1371988173	547370028	صافي التدفق النقدي التشغيلي
قامت الباحثة بأعداد قائمة التدفقات النقدية التشغيلية وفق الطريقة المباشرة وذلك لوجود اخطاء في القائمة التي أعدتها الشركة وبالتالي لا يمكن للباحثة الاعتماد عليها في الحصول على نتائج دقيقة .						الملاحظات على القوائم المالية

ملحق

(3)

قائمة المركز المالي وحساب الانتاج
والمتاجرة والارباح والخسائر وقائمة
التدفقات النقدية

(الشركة الكندي لأنتاج اللقاحات والأدوية البيطرية)

(مساهمة – مختلطة) بغداد

للسنوات

2015 – 2010

شركة الكندي لإنتاج اللقاحات والأدوية البيطرية / (مساهمة - مختلطة) بغداد
الميزانية العامة للسنة المنتهية في 31 / 12 / 2010 - 2015

2015	2014	2013	2012	2011	2010	البيان
1434241056 106216882 276657542	1297744730 165852506 270123962	1483050613 25980350 263014352	1610994708 25980350 259966388	1373431317 20410350 259434451	805513989 162527200 208658307	الموجودات الثابتة (بالقيمة الدفترية) : مشروعات تحت التنفيذ استثمارات مالية طويلة الأجل
1917115480	1733721198	1772045315	1896941446	1653276118	1176699496	مجموع الموجودات الثابتة
1217322196 - 2938040478 284496300 30351490	1063047266 - 2452444308 946466809 77551569	1009782188 - 95395320 827365175 620762706	1066729444 - 1952797880 687978919 645722959	682278405 - 2185845054 120738934 562256439	630387004 - 1674595983 288034794 353747717	الموجودات المتداولة :- المخزون (بالكلفة) اعتمادات مستندية لشراء المواد الاستثمارات المالية قصيرة الأجل المدينون النقود
4470210464	4539509952	4998191648	4353229202	3551118832	2946765498	مجموع الموجودات المتداولة
6287295944	6273321150	6770236963	6250170648	5204394950	4123464994	مجموع الموجودات
5940000000 441655108 (233475930) -	5400000000 967305249 (256806920)	4500000000 1886447249 -	3600000000 2158277428 -	2400000000 2336216211 -	2400000000 1399276689 -	مصادر التمويل :- مصادر التمويل طويلة الأجل :- رأس المال الاسمي المدفوع الاحتياطيات
6149179188	6110498329	6386447249	5758277428	4736216211	3799276689	مجموع مصادر التمويل طويلة الأجل
****28224000 109922756	- 162732821	**170150000 213639714	* 268833810 223059410	177913810 290264929	86396731 237791574	مصادر التمويل قصيرة الأجل :- التخصيصات/ ضريبة الدخل المستحقة الدائنون
138146756	162732821	383789714	491893220	468178739	324188305	مجموع مصادر التمويل قصيرة الأجل
6287325944	6273321150	6770236963	6250170648	5204394950	41234644994	مجموع مصادر التمويل

*يمثل مبلغ 177913810 تخصيصات الضريبة و 90920000 الاضافات خلال السنة .

** يمثل مبلغ 268833810 تخصيصات الضريبة , 79230000 الاضافات خلال السنة و 177913810 تمثل المدفوعات خلال السنة .

*** يمثل مبلغ 170150000 تخصيصات الضريبة , 26400000 يمثل 15% تخصيصات ضريبة بعد تحويل 176 مليون دينار من الاحتياط المحتجز الى الفائض المتراكم و 90920000 تخصيصات ضريبة مدفوعة خلال سنة .

شركة الكندي لإنتاج اللقاحات والأدوية البيطرية / (مساهمة - مختلطة) بغداد
قائمة التدفقات النقدية للسنة المنتهية 2014 - 31 / 12 / 2010

2015	2014	2013	2012	2011	2010	البيان
454832865	486409575	5736566950	3086153239	2535070650	1585389414	المبيعات (كما مقرر في قائمة الدخل) (الزيادة) النقصان في المدينون
661970509	(218101634)	139386256	(567239985)	167295860	(89062048)	
1116803374	268307941	5875953206	2518913254	2700366510	1496327366	
386918537	616209508	4333017726	1575046378	1248205905	620034406	كلفة البضاعة المباعة (كما مقرر في قائمة الدخل) الزيادة (النقصان) في المخزون
154274930	(42130242)	3052744	384451093	52473355	395050525	(الزيادة) النقصان في الدائون
52810065	50906893	9419696	67205519	(51891401)	88193961	
594003532	624986159	4345490166	2026702936	1248787859	926890970	
40106146	64187498	350956142	78528030	92366794	44900504	المصروفات الادارية والتسويقية (كما مقرر في قائمة الدخل): كلفة الخدمات التسويقية
171380883	205271277	313353699	419790023	260335193	213163499	كلفة الخدمات الادارية
34248563	128734434	128227146	4864260	5966520	5493270	المصروفات التحويلية والآخرى
-	-	24095800	(23976020)	18098000	(44520380)	(الزيادة) النقصان في المصروفات المستحقة (الاندثار)
(156586271)	(159428720)	(146326408)	(47535407)	(69604866)	49918030	
89149321	238764489	670306459	431670886	307161641	169118863	
28424000	105630000	170150000	268833810	177913810	86396731	مصروف ضريبة الدخل (كما مقرر في قائمة الدخل) (الزيادة) النقصان في ضريبة الدخل المستحقة
77406000	64520000	98683810	(90920000)	(91517079)	(66620000)	
	170150000	268833810	177913810	86396731	19776731	
327820521	(764592707)	591322771	(117374378)	1058020279	380540802	صافي التدفق النقدي التشغيلي
قامت الباحثة بأعداد قائمة التدفقات النقدية التشغيلية وفق الطريقة المباشرة وذلك لوجود اخطاء في القائمة التي أعدتها الشركة وبالتالي لايمكن للباحثة الاعتماد عليها في الحصول على نتائج دقيقة .						الملاحظات على القوائم المالية

ملحق

(4)

قائمة المركز المالي وحساب الانتاج والمتاجرة
والارباح والخسائر وقائمة التدفقات النقدية
(الشركة الوطنية للصناعات الكيماوية والبلاستيكية)
مساهمة مختلطة – بغداد
للسنوات

2015 – 2010

الشركة الوطنية للصناعات الكيماوية والبلاستيكية - مساهمة مختلطة - بغداد
الميزانية العمومية للسنة المنتهية في 31 / 12 / 2010 - 2015

2015	2014	2013	2012	2011	2010	البيان
436440707 117495 1372966944 1809525146	485134467 117495 1193951232 1679203194	4111671083 999692 1568409251 1981080026	369640248 34182845 1275275553 1679098646	233452231 771271566 1217556160 2222279957	171496431 37031821 1217556160 1426084412	الموجودات الثابتة:- الموجودات الثابتة (بالقيمة الدفترية): مشروعات تحت التنفيذ استثمارات مالية طويلة الأجل مجموع الموجودات الثابتة
2688578677 34254 - 2280709238 (648000000) 915691034 - 5246013203 7055538349	3145364890 34254 10769392 1853615462 (648000000) 2405147819 - 6766931817 8446135011	3336444566 34254 2700664852 1829209595 (648000000) 24882792172 - 9760545439 1174162547	3327494029 34254 2750000000 2216974879 (648000000) 2072737672 25000000 9744240834 1142333948	3700573943 42937 2248544321 2764268108 (648000000) 1513930609 - 9579359918 1180163988	3978515313 42937 - 2273159786 (684000000) 986493365 - 6590211401 8016295813	الموجودات المتداولة:- المخزون (بالكلفة) اعتمادات مستنديه لشراء المواد الاستثمارات المالية قصيرة الأجل المدينون (مخصص الدينون مشكوك في تحصيلها) النقود قروض ممنوحة قصيرة الأجل مجموع الموجودات المتداولة
15187500000 2249219708 (13425100590) - 4011619118	15187500000 1871760145 (1111508395) - 5944176194	15187500000 2901656922 9454830102 - 8634326820	15187500000 1671692436 (8429650185) - 8429542251	7593750000 339702384 (7841069765) 5000 000 000 8149742619	7593750000 2883831235 (5702753156) - 4724828079	مصادر التمويل:- مصادر التمويل طويلة الأجل:- رأس المال الاسمي المنفوع الاحتياطيات العجز المتراكم قروض مستلمة طويلة الأجل مجموع مصادر التمويل طويلة الأجل
3043919231 3043919231	2501958817 2501958817	3107298645 3107298645	2993797229 2993797229	3651897256 3651897256	3391467734 3391467734	مصادر التمويل قصيرة الأجل:- الدائنون مجموع مصادر التمويل قصيرة الأجل
7055538349	8446135011	1174162547	1142333948	1180163988	8016295813	مجموع مصادر التمويل

الشركة الوطنية للصناعات الكيماوية والبلاستيكية - مساهمة مختلطة - بغداد
حساب الإنتاج والمتاجرة والإرباح والخسائر والتوزيع للسنة المنتهية في 31 / 12 / 2010 - 2015

2015	2014	2013	2012	2011	2010	البيان
2092153594	2883786029	11126540596	3524317958	5133256003	3302302192	إيراد نشاط الجاري :-
1602561148 1218921290 (139122696)	1767650587 1383640801 97347743	2003383353 1434883543 32414324	1655742436 1344177396 328069359	1687759315 1201490549 (59312530)	2067231709 1050105565 (498970171)	تنزل كلفة النشاط الجاري :- كلفة الإنتاج كلفة خدمات الإنتاج التغير في مخزون الإنتاج غير التام
2682359742	3253549131	3470681220	3327989191	2829937334	2618367103	صافي كلفة الإنتاج
767913420 327297726 58965734	919022878 (220837926) 7768557	8421580520 (100081047) 4386612	1570873344 (106854726) 89477544	2789279170 491720469 (130801329)	705697116 815688320 (48604473)	مشتريات بضائع بغرض البيع التغير في مخزون الإنتاج التام التغير في مخزون بضائع بغرض البيع
1154176880	705953509	8325886085	1553496162	3150198310	1472780963	كلفة النشاط الجاري
383536622	3959502640	11796567305	4881485353	5980135644	4091148066	صافي كلفة النشاط الجاري
(1744383028)	(1191438237)	(670026709)	1357167395	846879641	(788845874)	فائض (عجز) النشاط الجاري
54149655	64503770	63901224	45509216	39765230	31113717	تنزل - كلفة الخدمات التسويقية
(1798532683)	(1255942007)	(733927933)	(1402676611)	886644871	(819959591)	فائض (عجز) الإنتاج والمتاجرة
121856	189163446	306861660	209581112	96860848	51446118	يضاف : فوائد وإيجار أراضي دائنة
622642158	868954265	724925420	949400705	952958658	594386517	تنزل - كلفة الخدمات الإدارية
(2421052985)	(1935732826)	(1151991693)	(2142496204)	(174274268)	(136289999)	فائض (عجز) العمليات الجارية
4485009 119574400 -	9490300 152239397	15498550 267861933	64906433 88146564	2735000 474963345	626023 145833485	تضاف الإيرادات التحويلي والأخرى :- الإيرادات التحويلية الإيرادات الأخرى إيرادات استثمارات مالية
124059400	161729696	283360483	153052997	477698345	146459508	تنزل المصروفات التحويلية و الأخرى
4738864 8284190	8640467 961286094	23825787 132722920	6419693 587402370	8247298 865024976	16296489 50564051	المصروفات التحويلية المصروفات الأخرى
13023054	9698926561	156548707	593822063	873272274	66860504	
(2310016639)	(2744392969)	(1025179917)	(2583265270)	(213831661)	(128330098)	الفائض القابل للتوزيع

الشركة الوطنية للصناعات الكيماوية والبلاستيكية - مساهمة مختلطة - بغداد

قائمة التدفقات النقدية للسنة المنتهية 2015-31/12/2010

2015	2014	2013	2012	2011	2010	البيان
1845012830	2883786029	11189820707	3213625781	4831649393	3034188516	التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية / النقد المستلم من
4485000	9490300	15498550	64906433	2735000	626023	إيرادات النشاط الجاري
119564712	145781770	221257990	68723910	196769637	39446436	إيرادات التحويلية
(436093766)	(800666377)	8950537	492631900	491108322	736259662	إيرادات السنوات السابقة
456786213	(191079676)	381968315	373088597	-	-	النقص (الزيادة) في الدينون
1076182553	2047312046	11817496099	4212976621	5522262352	3810520637	النقص (الزيادة) المخزون
-	-	-	-	-	-	النقد المستلم
4165271528	4898884102	12132304850	4891634907	6554400727	4335833131	ينزل - النقد المدفوع عن :
5379414	5007750	23825740	6419694	18815948	-	مصروفات تشغيلية
8284188	449043217	49871799	561147096	826996926	17375639	الاستخدامات
-	-	-	-	(277941370)	43153319	المصروفات التحويلية
(358153373)	(419549567)	350986458	1529884956	1694552710	(34922619)	مصروفات سنوات سابقة
3711781757	4933385502	12556988847	6989086653	8852824941	4159693078	النقص (الزيادة) في المخزون
-	-	-	-	-	106387049	الزيادة (النقص) الدائون
(2635599204)	(2886073456)	(739492748)	(2776110032)	(3330562589)	(242785392)	النقد المدفوع
-	-	-	-	-	-	تضاف: إيرادات عرضية
-	-	-	-	-	-	صافي التدفق النقدي من الأنشطة التشغيلية
121856	164163446	256861660	733188720	-	-	التدفقات النقدية من الأنشطة الاستثمارية/النقد المستلم
-	-	20200000	209581112	96860848	51446118	من :
-	-	25000000	1150000	-	-	مشروعات تحت التنفيذ
-	25000000	50000000	-	-	-	فوائد دائنة
139829250	-	867430438	-	-	-	بيع موجودات ثابتة
139951106	189163446	1219492098	943919832	96860848	51446118	استرداد القروض المقدمة
-	-	-	-	-	-	إيرادات الاستثمارات المالية
-	-	-	-	-	-	القيمة النقدية لبيع الاستثمارات
-	-	-	-	-	-	النقد المستلم
6683500	130912000	69944850	177757237	104621270	(10918448)	ينزل - النقد المدفوع عن :
-	(882197)	-	-	734239745	(37031821)	شراء موجودات ثابتة
-	-	-	25000000	-	-	مشروعات تحت التنفيذ
6683500	130029803	69944850	202752737	838861015	(47950269)	القروض
133267606	59133643	1149547248	741167095	742000167	3495849	صافي التدفق النقدي من الأنشطة الاستثمارية
-	-	-	7593750000	-	-	التدفقات النقدية من الأنشطة التمويلية / النقد المستلم من
-	-	-	-	4600000000	-	:
-	-	-	-	-	-	النقد المستلم من إصدار أسهم
1012874813	-	-	-	-	-	قروض طويلة الأمد
-	2749295460	-	5000000000	-	-	الاستثمارات
-	-	-	-	-	-	تنزل المدفوعات النقدية عن :
1012874813	2749295460	-	2593750000	4600000000	-	تسديد قروض طويلة الأجل
(1489456785)	(77644353)	410054500	558807063	527437244	(239289543)	صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التمويلية
2405147819	2482792172	2072737672	1513930609	986493365	1225783447	صافي التدفق النقدي من الأنشطة عملاء
9156911034	2405147819	2482792172	2072737672	1513930609	986493904	النقد في 1/1/2010-2015
-	-	-	-	-	-	النقد في 12/ 2010 -201531/

ملحق

(5)

قائمة المركز المالي وحساب الانتاج والمتاجرة
والارباح والخسائر وقائمة التدفقات النقدية
(الشركة العراقية للسجاد والمفروشات)
مساهمة خاصة
للسنوات

2015 – 2010

الشركة العراقية للسجاد والمفروشات – مساهمة خاصة
الميزانية العامة للسنة المنتهية في 31 / 12 / 2010-2015

2015	2014	2013	2012	2011	2010	البيان
18366600 73087869	26320007 73087869	34265196 73087869	41619028 71578803	50073577 40986136	57629707 198634823	الموجودات الثابتة:- الموجودات الثابتة (بالقيمة الدفترية (استثمارات مالية طويلة الأجل
91454469	99407876	107353065	113197831	91059713	256264530	مجموع الموجودات الثابتة
473668345 1960000000 1836935 263416073	468466974 1046000000 1824117 1553996310	497825094 1782000000 1811177 1087783744	491257267 213900000 288727 20619126	557674394 2242000000 1815427 261083933	613200415 1742000000 16889387 252396722	الموجودات المتداولة:- المخزون (بالكلفة) الاستثمارات المالية قصيرة الأجل المديون النقود
2698921353	3070287401	3369420015	2939836120	3062573754	2624486524	مجموع الموجودات المتداولة
2790375822	3169695277	3476773080	3053033951	3153633467	2880751054	مجموع الموجودات
500000000 1490735112	500000000 1559983437	500000000 1505728484	500000000 1434290114	500000000 1384937124	500000000 1385463364	مصادر التمويل:- مصادر التمويل طويلة الأجل :- رأس المال الاسمي المدفوع الاحتياطيات
1990735112	2059983437	2005728484	1934290114	1884937124	1885463364	مجموع مصادر التمويل طويلة الأجل
799640710	1109711840	1471044596	1118743837	1268696343	995287690	مصادر التمويل قصيرة الأجل :- الدائنون
2790375822	3169695277	3476773080	3053033951	3153633467	2880751054	مجموع مصادر التمويل

الشركة العراقية للسجاد والمفروشات – مساهمة خاصة

حساب الإنتاج والمتاجرة والأرباح والخسائر والتوزيع للسنة المنتهية في 31 / 12 / 2010 - 2015

2015	2014	2013	2012	2011	2010	البيان
710046900	800096375	687461491	679230512	746371846	709948237	إيراد نشاط الجاري :-
101759299	99413716	91764929	97282142	111564323	306940170	تنزل كلفة النشاط الجاري :-
248710284	252392852	284782991	303248782	254046690	74623087	كلفة الإنتاج
(6808769)	1130704	811200	32113564	(11743222)	8441013	كلفة خدمات الإنتاج
343660814	352937272	377359120	432644488	353867791	390004270	التغير في مخزون الإنتاج غير التام
(10314267)	28271123	(7461606)	25357794	29385766	9717954	التغير في مخزون الإنتاج التام
333346547	381208395	369717514	458002282	383253557	399722224	كلفة النشاط الجاري
376700353	418887980	317743977	221228230	363118289	310226013	فائض (عجز) النشاط الجاري
35304655	31526095	27777450	28410668	33384368	2335000	تنزل - كلفة الخدمات التسويقية
341395698	387361885	289966527	192817562	329733921	307891013	فائض (عجز) الإنتاج والمتاجرة
248530415	278510203	2424371298	250871184	252876381	139939395	تنزل - كلفة الخدمات الإدارية
92865283	108851682	47595229	(58053622)	76857540	167951618	فائض (عجز) العمليات الجارية
110352560	107677550	175890829	280526522	148477092	13064376	تضاف الإيرادات التحويلية والأخرى :-
7411750	25509830	24554754	15521001	10487011	18968722	الإيرادات الأخرى
-	-	-	12233271	31619930	-	تنزل المصروفات التحويلية و الأخرى:
7411750	25509830	24554754	27754272	42106941	18968722	المصروفات التحويلية
195806093	191019402	198931304	194718628	183227691	162047272	المصروفات الأخرى
-	-	-	-	75000000	100000000	الفائض القابل للتوزيع
9946565	9550970	9946565	9097505	8531930	6893778	يوزع كما يلي :
13961314	23158019	13961314	12776527	12589092	24330984	احتياطي التوسعات
125000000	125000000	125000000	125000000	85000000	30000000	احتياطي قانوني
50023425	33310413	50023425	47844596	2106669	822510	حصصة ضريبة الدخل
195806093	191019402	198931304	194718628	183227691	162047272	حصصة المساهمين
						الفائض المتراكم

الشركة العراقية للسجاد والمفروشات – مساهمة خاصة
قائمة التدفقات النقدية للسنة المنتهية 31 / 12 / 2010 - 2015

2015	2014	2013	2012	2011	2010	البيان
710046900 (12818)	800096375 (12940)	678461491 1076250	679230512 (1072000)	746371846 15073960	709948237 173136585	المبيعات (كما مقرر في قائمة الدخل) (الزيادة) النقصان في المدينون
710034082	800083435	679537741	678158512	761445806	883084822	
333346546 5201371 310071130	381208395 (29358120) 361332256	369717514 6567827 (352300759)	458002282 (66417127) 149952506	383253557 (55526021) (273408653)	399722224 (15830641) 103614642	كلفة البضاعة المباعة (كما مقرر في قائمة الدخل) الزيادة (النقصان) في المخزون (الزيادة) النقصان في الدائنون
648619047	713182531	23984582	541537661	54318883	487506225	
35304655 248530415 7411750 (4750) -	31526095 278510203 25509 0 -	27777450 242371298 25509830 1070000 -	28410668 250871184 27754272 187435 -	33384368 252876381 42106941 0 -	2535000 139939395 18968722 (6000099) -	المصروفات الادارية والتسويقية (كما مقرر في قائمة الدخل): كلفة الخدمات التسويقية كلفة الخدمات الادارية المصروفات التحويلية والآخرى الزيادة (النقصان) في المصروفات المدفوعة مقدماً (الزيادة) النقصان في تخصيصات قصيرة الاجل (الاندثار)
(20854123)	(20914760)	(20914760)	(20313771)	(20040991)	(19408611)	
270387947	289147047	275813818	286909788	308326699	136034407	
9790305 (230335)	23158019 (9196705)	13961314 (1184787)	12776527 (187435)	12589092 11741892	24330984 1005568	مصروف ضريبة الدخل (كما مقرر في قائمة الدخل) (الزيادة) النقصان في ضريبة الدخل المستحقة
9550970	13961314	12776527	12589092	847200	25336552	
(218523819)	(216207457)	(178841658)	167149165	374469240	234207638	صافي التدفق النقدي التشغيلي
قامت الباحثة بأعداد قائمة التدفقات النقدية التشغيلية وفق الطريقة المباشرة وذلك لوجود اخطاء في القائمة التي أعدتها الشركة وبالتالي لايمكن للباحثة الاعتماد عليها في الحصول على نتائج دقيقة .						الملاحظات على القوائم المالية

ملحق

(6)

قائمة المركز المالي وحساب الانتاج
والمتاجرة والارباح والخسائر وقائمة
التدفقات النقدية

(الشركة المنصور الدوائية والمستلزمات الطبية

ومواد التجميل والمياه المعقمة)

مساهمة خاصة – بغداد

للسنوات

2015 – 2010

شركة الصناعات الكيماوية العصرية- مساهمة خاصة- بغداد
الميزانية العامة كما في 12/31 / 2010 - 2015

2015	2014	2013	2012	2011	2010	البيان
1385678322	1123498567	112291463	124668924	127529241	117050898	الموجودات:- الموجودات (بالقيمة الدفترية)
15000	15000	15000	15000	70265000	70265000	استثمارات مالية طويلة الأجل
-	-	69543000	-	-	-	مشروعات تحت التنفيذ
117743554	89992661	-	-	-	-	نفقات ايرادية مؤجلة
1503436876	1213506228	181849463	124683924	197794241	187315898	مجموع الموجودات الثابتة
8196007092	6337124415	3716700642	3059581528	2415818572	35204456	الموجودات المتداولة : المخزون (بالكلفة)
47990616	2516311222	598769832	1500449096	3315848256	294804049	استثمارات مالية قصيرة الأجل
154905100	84107893	540762411	107893	107893	107893	المدينون
13543658	34897418	31440679	228830004	86604804	787606495	النقود
8412406466	6707760948	4887673564	4788968521	5818379525	1117722893	مجموع الموجودات المتداولة
9915843342	7921267176	5069523027	4913652445	6016173766	1305038791	مجموع الموجودات
180000000	180000000	135000000	90000000	75000000	75000000	مصادر التمويل :- مصادر التمويل طويلة الأجل:
5112621976	5084843928	4891144315	4759506799	4732290199	236223187	رأس المال والمدفوع بالكامل الاحتياطيات
5292621976	5264843928	5026144315	4849506799	4807290199	311223187	مجموع حقوق الملكية
1518502	37814109	24672425	15659500	16741620	12319768	مصادر التمويل قصيرة الأجل:
4621742864	2617609139	18706287	48486146	1192141947	981495836	تخصيصات / ضريبة الدخل المستحقة الدائنون
4623261366	2656423248	43378712	64145646	1208883567	993815604	مجموع مصادر التمويل قصيرة الأجل
9915843342	7921267176	5069523027	4913652445	6016173766	1305038791	مجموع المطلوبات وحقوق الملكية

شركة الصناعات الكيماوية العصرية - مساهمة خاصة - بغداد واربيل
حساب الإنتاج والمتاجرة والإرباح والخسائر والتوزيع للسنة المنتهية في 31/12/2010 - 2015

2015	2014	البيان	2013	2012	2011	2010	البيان
8330520820 30020237 333 8360541057	4088736400 (72465620) 4016270780	إيراد النشاط الجاري التغير في مخزون الإنتاج التام المجموع	2170696200 2170696200	1702906800 1702906800	495817000 - 495817000	421512050 - 421512050	إيراد النشاط الجاري التغير في مخزون الإنتاج التام
638407580 7065274084 345858706 106722988 53697042 8209960400	373265770 3083893109 125466985 56975944 44024945 3683626753	المصروفات الجارية : الرواتب والاجور المستلزمات السلعية المستلزمات الخدمية اندثارات واطفاءات الضرائب والرسوم مجموع المصروفات الجارية	1567485134 180212905 1747698039 (134750000) 1612948039	1217251480 144160752 1361412232 (29383620) 1332028612	172940536 56490760 229431296 - 229431296	167937815 55979275 223917090 - 223917090	ينزل كلفة النشاط الجاري :- كلفة الإنتاج كلفة الخدمات الإنتاجية صافي كلفة الإنتاج ± التغير في مخزون الإنتاج التام
150580657	332644027	فائض العمليات الجارية تضاف : الإيرادات التحويلية	557748161 90106455	370878188 72080055	266385704 28353825	197594960 27989640	فائض النشاط الجاري تنزل - كلفة الخدمات التسويقية
2407011	12870270	فوائد دائنة	467641706 296655001 170986705	298797133 246969210 51828923	238031879 119705567 118326312	169605320 99578216 70027104	فائض (عجز) الإنتاج والمتاجرة ينزل - كلفة الخدمات الإدارية فائض العمليات الجارية تضاف:الإيرادات التحويلية فوائد دائنة
1502987668	345514297		48323736 219310441	77236616 129065539	31037729 149364041	12399961 82427065	
14482000 5536387 20018387	500000 - 500000	تنزل : المصروفات التحويليةتعويضات وغرامات المصروفات الاخرى	- - 24669135	24669135 24669135	37253250 500000 37753250	295280 - 295280	تنزل - المصروفات التحويلية المصروفات الأخرى
132969281	345014297	فائض (عجز)	219310441	104396404	111610791	82131785	فائض (عجز) يوزع كما يلي : احتياطي توسعات احتياطي قانوني حصة ضريبة الدخل حصة المساهمين
33242320 5888989 1518502 78648470 132969281	86253574 15310009 38814109 204636605 345014297		54827610 9731901 24672425 130078505 219310441	- 4436845 15659500 84300059 104396404	- 4743460 16741620 90125711 111610791	- 3490601 12319786 66321416 82131785	
يلاحظ في هذه الشركة أنها لم تقوم بالإفصاح عن حساب الإنتاج والمتاجرة و الأرباح والخسائر لعامي 2014 و2015 واكتفت فقط بقائمة العمليات الجارية للسنتين المذكورتين .							الملاحظات على القوائم المالية

شركة الصناعات الكيماوية العصرية – مساهمة خاصة / بغداد وأربيل
قائمة التدفقات النقدية للسنة المنتهية 2010 - 2015 / 12/ 31

2015	2014	البيان	2013	2012	2011	2010	البيان
132969281	345014297	التدفقات النقدية من العمليات التشغيلية :- فائض النشاط كما في قائمة العمليات الجارية	2305446200 -	1732290420 -	495817000 210646111	421512050 903749448	التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية /النقد المستلم إيرادات النشاط الجاري الزيادة في الدائنين النقد المستلم
106722988 (1858822677) 128358117 1822082168	56975944 (2620423773) 456654518 2560088743	التسويات : يضاف (يطرح) الانقضاء والاطفاءات الزيادة في المخزون النقص في المدينون الزيادة في الدائنين عدا مخصص للضريبة في الإرباح	2110848534 11233500 657119114 29779859 540654518 3349635525	1657035412 41589920 643762956 1143655801 - 3486044089	350136056 500000 2380614116 - - 2789628572	343971223 1909780 486405 - - 346367408	ينزل – النقد المدفوع عن: الاستخدامات المصرفوات التحويلية الزيادة في المخزون النقص في الدائنين الزيادة في المدينين النقد المدفوع
331249877	798309729	صافي التدفق النقدي التشغيلي	(1044189325)	(1753753669)	(2083165461)	978894090	صافي التدفق النقدي من الأنشطة التشغيلية
(411954737) (27750893) 2756387 - -	(1029368939) (89992861) - 29543000 347138610	التدفقات النقدية من الأنشطة الاستثمارية :- شراء موجودات ثابتة نققات ايرادية موجلة بيع موجودات ثابتة (النقص) في مشروعات تحت التنفيذ (النقص) في الاستثمارات	- - - - -	77236616 - 70250000 1815499160 1962885776	31037729 4476220248 - - 4507257977	12399961 - - - 12399961	التدفقات النقدية من الأنشطة الاستثمارية /النقد المستلم م فوائد دائنة بيع موجودات ثابتة بيع استثمارات طويلة الأجل النقص في استثمارات قصيرة الأجل النقد المستلم
(2303086637)	(742680190)	صافي التدفق النقدي من الأنشطة الاستثمارية	- - - -	3644983 - - 3644983	16730000 - 3021044207 3037774207	6675000 38562500 134139817 179377317	ينزل – النقد المدفوع عن : شراء موجودات ثابتة الزيادة في الاستثمارات المالية طويلة الأجل الزيادة في الاستثمارات المالية قصيرة الأجل النقد المدفوع
- (90001731) (32293269)	45000000 112500575 24672425	التدفقات النقدية من الأنشطة التمويلية :- الزيادة في رأس المال إرباح موزعة على المساهمين الضريبة المسددة على دخل الشركة	-	1959240793	1469483770	(166977356)	صافي التدفق النقدي من الأنشطة الاستثمارية
(122295000)	92173000)	صافي التدفق النقدي من الأنشطة التمويلية	45000000 -	15000000 28479696 43479696	- -	15000000 15000000	التدفقات النقدية من الأنشطة التمويلية /النقد المستلم من : إصدار أسهم الزيادة في الاحتياطات النقد المستلم
(21353760)	3456739	صافي النقد ومكافاة	18000000 45000500 15659500 78660000	75000000 15000000 16741620 106741620	75000000 232 12319768 87320000	60000000 15327000 12095030 87422030	النقد المدفوع من : الإرباح الموزعة النقص في الاحتياطات النقص في التخصيصات النقد المدفوع
34897418	31440679	النقد في 2015 - 1/1/2014	33660000	(63261924)	(8732000)	(72422030)	صافي التدفق النقدي من الأنشطة التمويلية
13543658	34897418	النقد في/2015-2013 12/ 2014	-	142225200	(701001691)	739494704	صافي الزيادة في النقد ومكافاة
			-	86604804	787606495	48111791	النقد في 2015 - 1/1/2010
			-	228830004	86604804	787606495	النقد في/2015-2013 12/ 2010

ملحق

(7)

التحليل

الإحصائي

التحليل الاحصائي

في هذا الملحق سيجرى التحليل الاحصائي لنتائج التحليل المالي باستخدام قائمتي الدخل والمركز المالي من جهة وقائمة التدفقات النقدية من جهة أخرى لغرض التأكد من صحة قبول الفرضية الاساسية من خلال برنامج (Minitab) بواسطة الحاسوب وذلك لمعرفة مدى تأثير نتائج التحليل المالي باستخدام قائمتي المركز المالي والدخل باعتبارها متغير مستقل على نتائج التحليل المالي باستخدام قائمة التدفقات النقدية كمتغير تابع, حيث أن الانحدار الخطي يحدد لنا قيمة للمعامل الذي يبين مدى تأثير المتغير المستقل على المتغير التابع.

وحتى يتم التأكد من صحة قبول الفرضية الاساسية عن طريق تطبيق برنامج (Minitab) لمعرفة مدى تأثير نتائج التحليل المالي باستخدام قائمتي المركز المالي والدخل باعتبارها متغير مستقل على نتائج التحليل المالي باستخدام قائمة التدفقات النقدية كمتغير تابع، حيث أن الانحدار الخطي يحدد لنا قيمة للمعامل الذي يبين مدى تأثير المتغير المستقل على المتغير التابع.

وقد عُلت بيانات المتغير التابع والمتغير المستقل باللوغارتم الطبيعي (In)، بعد ذلك أُجري تحليل الانحدار للبيانات المعالجة، وقد أُشير الى المتغير المستقل بالرمز $\ln X$ (وهو يشير الى نتائج التحليل المالي باستخدام قائمتي الدخل والمركز المالي والمعالجة باللوغارتم الطبيعي (In)، كما أُشير الى المتغير التابع بالرمز $\ln Y$ (وهو يشير الى نتائج التحليل المالي باستخدام قائمة التدفقات النقدية والمعالجة باللوغارتم الطبيعي (In)، وقد ظهرت نتائج التحليل على بعد استبعاد المشاهدات غير العادية كما في الجدول (أ) الذي يظهر نتائج التحليل الاحصائي لنتائج التحليل المالي المستند على قائمتي الدخل والمركز المالي والمستند على قائمة التدفقات النقدية :

جدول (أ)

نتائج التحليل الاحصائي لنتائج التحليل المالي المستند على قائمتي الدخل والمركز المالي من جهة والمستند على قائمة التدفقات النقدية من جهة

Regression Analysis: x versus y					
Analysis of Variance					
Source	DF	Adj SS	Adj MS	F-Value	P-Value
Regression	1	77.84	77.8416	61.69	0.000
XIN	1	77.84	77.8416	61.69	0.000
Error	157	198.11	1.2619		
Lack-of-Fit	107	167.21	1.5627	2.53	0.000
Pure Error	50	30.90	0.6181		
Total	158	275.96			

Model Summary			
S	R-sq	R-sq(adj)	R-sq(pred)
1.12333	28.21%	27.75%	26.65%

Coefficients					
Term	Coef	SE Coef	T-Value	P-Value	VIF
Constant	-0.5186	0.0970	-5.34	0.000	
XIN	0.3794	0.0483	7.85	0.000	1.00

Regression Equation

YIN = -0.5186 + 0.3794 XIN

المصدر : اعداد الباحثة بالاعتماد على برنامج الاحصائي Minitab

يتضح من نتائج التحليل الاحصائي لنتائج التحليل المالي الظاهرة في جدول (أ) الاتي:-

اولاً - أن معادلة الانحدار المقدره التي تصور العلاقة بين نتائج التحليل المالي وفق قائمتي الدخل والمركز المالي كمتغير مستقل من جهة ونتائج التحليل المالي من وفق قائمة التدفقات النقدية كمتغير تابع من جهة اخرى كالاتي:-

$$YIN = -0.5186 + 0.3794 XIN$$

ثانياً - لغرض معرفة نسبة التغير في المتغير التابع التي تعود الى التغير في المتغير المستقل نستخدم اختبار R^2 ، ومن ملاحظة الجدول (أ) نجد ان معامل التحديد $R^2 = 28.21\%$ ومعامل التحديد المعدل ($R^2 = 27.75\%$ adj) وهذا يعني ان المتغير المستقل (نتائج التحليل المالي بناء قائمتي الدخل والمركز المالي) يفسر 27.75% من التغيرات التي تحدث في المتغير التابع (نتائج التحليل المالي بناء على قائمة التدفقات النقدية) والباقي يعود الى عوامل اخرى منها طبيعة المعلومات التي تحتويها قائمة التدفقات النقدية.

ثالثاً – لغرض تحديد المعنوية الكلية لمعادلة الانحدار المقدرة نستخدم اختبار (F)، ويقصد به اختبار الشكل الدالي للعلاقة بين المتغير التابع والمتغير المستقل في نموذج الانحدار، فعلى سبيل المثال اذا اخترنا نموذج الانحدار الخطي لتمثيل العلاقة بين المتغير التابع والمتغير المستقل، فإن اختبار المعنوية الكلية يكون الهدف منه الاجابة على السؤال التالي:- هل الشكل الدالي المقترح (النموذج الخطي) هو نموذج مقبول لتمثيل العلاقة بين المتغير التابع والمتغير المستقل ام لا ؟

حيث انه في حال النفي ينبغي ايجاد نموذج آخر يمكن ان يقدم وصف افضل للعلاقة بين متغيرات النموذج، كما ان قبول الشكل الدالي المقترح له مدلول آخر وهو ان هناك معامل واحد على الاقل من معاملات نموذج الانحدار يختلف عن الصفر (معنوي) وتُختبر F وفق الفرضيين الآتيين:-

1 - الفرض العدمي H_0 : جميع معاملات الانحدار غير معنوية (لا تختلف عن الصفر).

2 - الفرض البديل H_1 : واحد على الاقل من معاملات الانحدار معنوية (تختلف عن الصفر).

ويمكن بيان نتائج تحليل التباين لمعادلة الانحدار الظاهرة مع نتائج التحليل في جدول (ب) كما في الجدول الآتي:-

جدول (ب)

تحليل التباين ANOVA لمعادلة الانحدار الخطي المقدرة لنتائج التحليل المالي

المصدر Source	درجات الحرية DF	مجموع المربعات SS	متوسط المربعات MS	قيمة F المحسوبة	P. Value
الانحدار	1	77.84	77.84	61.69	0.000
الخطأ	157	198.11	1.2619	*	*
الكلي	158	275.96	*	*	*

المصدر: اعداد الباحثة بالاعتماد على الجدول (أ)

ويتضح من جدول تحليل التباين: ان قيمة الاحتمال p. value تساوي 0.000، وهي اقل من مستوى المعنوية المعتمد 5% وبالتالي نرفض الفرض العدمي القائل (ان نموذج الانحدار غير معنوي)، ومن ثم فان هناك واحد على الاقل من معاملات الانحدار له دلالة معنوية ويختلف عن الصفر وهي حالة جيدة.

رابعاً - لغرض تحديد المعنوية الجزئية لمعادلة الانحدار المقدره لنتائج التحليل المالي نستخدم اختبار t، وهو يعني اختبار معنوية معامل الانحدار للمتغير المستقل ، بالإضافة الى ثابت الانحدار، ويتم هذا الاختبار وفق الفرضيين الآتيين:-

$$1 - بالنسبة لـ H_0 = B_0 = 0 :$$

$$B_0 : H_1 \neq 0$$

$$2 - بالنسبة لـ H_0 = B_0 = 0 :$$

$$H_1 : B_1 \neq 0$$

والجدول الآتي يظهر نتيجة اختبار t:

جدول (ت)
نتائج اختبار t لمعنوية معاملات الانحدار

المعاملات	قيمة معاملات الانحدار	قيمة أحصائي الاختبار (t)	P. VALUE
B_0	-0.5186	-5.34	0.000
B_1	0.3794	7.85	0.000

المصدر: اعداد الباحثة بالاعتماد على الجدول (ت)

بالنسبة لـ B_0 ، نجد ان قيمة الاحتمال P. VALUE تساوي 0.000 وهي أقل من مستوى المعنوية المعتمد 5%، وبالتالي نرفض الفرض البديل القائل بأن المقدار الثابت في معادلة الانحدار المقدره هو معنوي وله دلالة معنوية وهي حالة جيدة.

أما بالنسبة لـ B_1 ، نجد ان قيمة الاحتمال P. VALUE يساوي 0.000 وهي أقل من مستوى المعنوية المعتمد 5%، وبالتالي نرفض الفرض البديل القائل بان معامل الانحدار B_1 في معادلة الانحدار المقدره هو معنوي وله دلالة معنوية وهي حالة جيدة.

خامساً - لغرض تحديد اعتدالية التوزيع الاحتمالي للبواقي نستخدم اختبار Test Normality لكلو مجروف - سيمنزوف، فلكي يمكن استخدام كل من اختبار (F) واختبار (t)، سواء عند اختبار المعنوية الكلية او المعنوية الجزئية لنموذج الانحدار يلزم توافر شروط اعتدالية التوزيع الاحتمالي للبواقي ويكون هذا الاختبار وفق الفرضتين الآتيتين:-

1 - الفرض العدمي H_0 : البواقي تتبع التوزيع الطبيعي.

2 - الفرض البديل H_1 : البواقي لا تتبع التوزيع الطبيعي.

ويمكن بيان نتيجة الاختبار كما في الجدول الآتي:-

جدول (ث)

اختبار اعتدالية التوزيع الاحتمالي للبواقي بأستخدام اختبار كلو مجروف – سيمنروف

احتمال p. value	عدد المشاهدات	احصائي اختبار Ks
>0.150	159	0.039

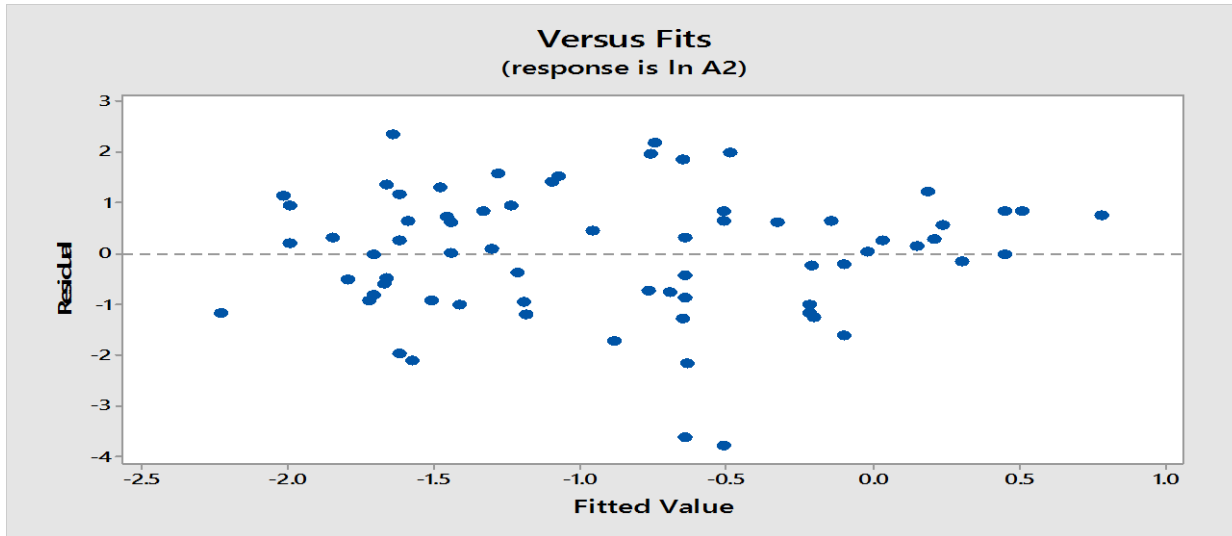
المصدر: اعداد الباحثة بالاعتماد على برنامج الاحصائي Minitab

يتضح من نتائج تحليل اختبار كلو مجروف-سيمنروف، ان قيمة p. value أكبر من 0.150 وهي اكبر من مستوى المعنوية المعتمد 5%، وبالتالي فاننا نقبل الفرض العدمي القائل (ان البواقي تتبع التوزيع الطبيعي) وبالتالي الشرط الاول (شرط اعتدالية التوزيع الاحتمالي للبواقي) من شروط استخدام طريقة المربعات الصغرى العادية متوافر.

سادساً- لغرض اختبار تجانس البواقي(اختبار ثبات التباين) نرسم شكل انتشار البواقي مع القيم الاتجاهية Fitted Value ، كما في الشكل التالي:

شكل (أ)

شكل انتشار البواقي مع القيم الاتجاهية من خلال تحليل الانحدار



المصدر:- اعداد الباحثة بالاعتماد على برنامج الاحصائي Minitab

يلاحظ من الشكل اعلاه ان انتشار البواقي يأخذ شكل عشوائي على جانبي الخط الذي يمثل الصفر (وهو الخط الذي يفصل البواقي السالبة عن البواقي الموجبة) حيث انه لايمكن رصد نمط او شكل محدد لهذه البواقي(بمعنى انه ليست متزايدة او متناقصة او تقع في جانب واحد) لذا نحكم هنا بعدم ثبات التباين، وبالتالي فان شرط ثبات التباين للبواقي من شروط استخدام طريقة المربعات الصغرى العادية متوافر وهي حالة جيدة.

نستنتج مما تقدم ان نتائج التحليل المالي لقائمة التدفقات النقدية قد تأثرت بنتائج التحليل المالي لقائمتي الدخل والمركز المالي، أي ان التغير في نتائج التحليل المالي المعتمد على قائمتي الدخل والمركز المالي بمقدار وحدة واحدة سيؤدي الى التغير في نتائج التحليل المالي باستخدام قائمة التدفقات النقدية بمقدار (0.3794) وحدة وهذا ما يؤكد التفاوت الكبير بينهما.

ويشير معامل التحديد المعدل الظاهر في جدول (3- 31) ان 27.75 % من التغير في المتغير التابع (نتائج التحليل المالي وفق قائمة التدفقات النقدية) سببها التغير في المتغير المستقل (نتائج التحليل المالي وفق قائمتي الدخل والمركز المالي)، وان 72.25% من التغيرات في المتغير التابع تعود الى اسباب أخرى هي طبيعة المعلومات التي تحتويها قائمة التدفقات النقدية .

Abstract:

The aim of the research was to highlight the importance of financial analysis based on the cash flow statement and compare it with the financial analysis based on the income list and the financial position and the extent of the contribution of this analysis in providing a clear view of the beneficiaries of the performance of companies , The researcher relied on the financial data obtained from the annual reports of the research sample Including (6) Iraqi companies from the industrial sector listed in the Iraqi market for securities for a period of (6) years from 2010 - 2015, and applied the financial analysis in the manner of financial ratios on the financial statements.

The research sought to answer the questions raised by the research problem(Is there a difference between the results of the financial analysis based on the cash flow statement and the results of this analysis based on the income statement and the financial position list, Is the assessment of the financial performance of the industrial companies under the cash flow statement more transparent than it Under the income and financial position list , does the cash flow statement provide more useful information to the financial analyst and as a result of the beneficiaries of the income statement and financial position, is there an awareness of the importance of the financial information provided by the cash flow statement from the economic units Iraqi help to rely on in evaluating the financial performance of these units).

The research hypothesis was tested and reached several results. The most important of which is that the financial analysis of the three financial statements showed that the values of the ratios of the financial extracted from the list of cash flows are lower in value than the values of

the financial ratios extracted from the income list and the financial position of the companies. And the results of financial analysis using the cash flow statement, the regression (R37), which is 27.75%. This proves that the difference is caused by the difference in the nature of the information contained in each type of financial statement.

Keywords: Statement of Cash Flows, Income Statement and Statement Financial Position, Financial Performance Assessment

Ministry of Higher Education and Scientific Research

University of KARBALA

Faculty of Administration and Economics

Department of Accounting



The information content of the cash flow statement and its role in evaluating the financial performance

A comparative study between the list of cash flows and the income and financial status lists applied to a sample of Iraqi industrial companies

A Thesis Presented by

Duaa kream Al- Hasnawi

To the Board of the College of Administration and Economics, as part of the requirements for the degree of Master Science in Accounting

**Supervision
Assist Professor**

Dr. Mohammed wafi
Al-Shammary

Dr. Hayder Ali
Al-Masudi

1439A.H

Karbala

2018A.D