

## تقييم جودة الأرباح باستخدام قائمة التدفقات النقدية لتحسين التنبؤ بالأرباح (دراسة تطبيقية)

شذى عبد الحسين جبر  
تقنيات المالية والمحاسبية / الكلية التقنية الادارية / بغداد  
dr.shatha2017@mtu.edu.iq

نوره فالج علي نوري  
تقنيات المالية والمحاسبية / الكلية التقنية الادارية / بغداد  
nooraf25@yahoo.com

### الخلاصة

يهدف البحث الحالي الى تقييم جودة الارباح وذلك باستخدام قائمة التدفقات النقدية لغرض تحسين التنبؤ بالارباح ، واستخدم البحث جودة الارباح كمتغير مستقل ، والتنبؤ بالارباح كمتغير تابع ، وتم تطبيق البحث في سوق العراق للأوراق المالية للفترة من 2008 الى 2017 على عينة من الشركات في قطاعات (المصارف ، الخدمات ، الصناعة ، الزراعة) ، واعتمد على برنامج (spss) لغرض تحليل الانحدار (Regression Analysis) وبرنامج (Minitab-17) للسلاسل الزمنية وبرنامج (R-3.2.3-2019) للشبكات العصبية الاصطناعية ANN. ولتحقيق اهداف البحث تم اختيار مؤشرات تم استخلاصها من قائمة الدخل والميزانية العمومية (مؤشرات الربحية المعدة على اساس الاستحقاق وشملت : مؤشر هامش الربح ، مؤشر تكلفة المبيعات الى صافي المبيعات ، مؤشر مجمل الربح الى المبيعات ، مؤشر العائد على اجمالي الموجودات ، مؤشر العائد على حقوق الملكية ) ومن قائمة التدفقات النقدية ( مؤشرات قائمة التدفقات النقدية وشملت : مؤشر النقدية التشغيلي ، مؤشر التدفقات النقدية التشغيلية ، مؤشر كفاية التدفقات النقدية التشغيلية ، مؤشر التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية للسهم العادي ، مؤشر العائد على الموجودات من التدفقات النقدية التشغيلية ، مؤشر العائد على حقوق الملكية من التدفقات النقدية التشغيلية ). وتوصل البحث الى عدد من الاستنتاجات اهمها ان الاساس النقدي هو الافضل في التنبؤ بالارباح في قطاع (المصارف ، الصناعة ، الزراعة ) وتساوي الاساسين في قطاع الخدمات.

**الكلمات المفتاحية:** الأرباح ، جودة الأرباح ، قائمة التدفقات النقدية ، التنبؤ بالارباح.

## Assess the Quality of Profits using the Cash Flow Statement to Improve Profit Forecasting / Applied Study

Noora Falih Ali Nouri

Shatha Abdul Hussein Jaber

Financial and Accounting Techniques \ Technical College of Management / Baghdad

### Abstract

The present research aims to assess the quality of profits using the cash flow statement for the purpose of improving profit forecasting, the research used the quality of profits as an independent variable, and the prediction of profits as a dependent variable, and the research was applied in Iraq Stock Exchange for the period from 2008 to 2017 on a sample of companies in the sectors (Banks, Services, Industry and Agriculture), and the research relied on (SPSS) for regression analysis, (minitab-17) for time series and (R-3.2.3-2019) for Artificial Neural Network (ANN).

To achieve the research objectives, indicators were selected from the income statement and balance sheet (Accrued profitability indicators included: profit margin index, cost of sales index to net sales, total profit to sales index, return on total assets index, return on equity index), from the statement of cash flows (cash flow statement indicators included: operating cash index, operating cash flow index, operating cash flow adequacy index, cash flow index from operating activities for ordinary shares, return on assets from operating cash flows index, return on equity index from Operating cash flows).

The research reached a number of conclusions, the most important of which is that the monetary basis is the best in predicting profits in the sectors of (banking, industry and agriculture), and the same basis in the services sector.

**Keywords:** Profits, Earnings Quality, Statement Cash Flows , Profits Forecast.

للمعلومات الأكثر مناسبة لاشتقاق المؤشرات الضرورية

### المقدمة

تعد جودة الأرباح من المفاهيم التي اختلفت حولها وجهات نظر المختصين في مجال المحاسبة ، وهذا الاختلاف ناجم عن تعدد مصالح المهتمين في تقييم جودة الأرباح للشركات المختلفة كالمستثمرين والمساهمين والمصارف والمحللين الماليين والجهات الحكومية وغيرهم. وبما ان جودة الأرباح تعكس الحصيلة النهائية لنشاط الشركات ، فأن توفير مؤشرات للتنبؤ بتلك الجودة تستخلص من صلب القوائم الرئيسية ، والتي ستدفع بالجهات المعنية الى التركيز على تلك المؤشرات والاستعانة بها والاعتماد عليها في تقييمهم للشركات لاسيما ان تلك القوائم متاحة للجميع.

وتعد القوائم المالية الحصيلة النهائية لنظام المعلومات المحاسبية والتي تعمل على توفير المعلومات الملائمة والمناسبة والدقيقة والصحيحة وذات الموثوقية للشركات ولجميع الاطراف الخارجيين ، وذلك من اجل اتخاذ قرارات مالية وأستثمارية رشيدة ، وهذا يعتمد على توفير المعلومات الضرورية لمتخذي القرار وامكانية الوصول الى مثل هذه المعلومات من القوائم المالية واهمها قائمة التدفقات النقدية ، وهناك اختلاف في اسس اعداد القوائم المالية فمثلاً يستخدم اسس الاستحقاق في اعداد قائمتي الدخل والميزانية العمومية اما قائمة التدفقات النقدية فتستخدم الاسس النقدي لذلك والتي تساعد في تحديد (التدفقات النقدية الداخلة والخارجة)، لذلك الزمت الشركات في اعداد هذه القائمة .

في ضوء ذلك فأن المؤشرات المالية التقليدية المستخرجة من القوائم المعدة على اساس الاستحقاق لتقييم ربحية الشركات قد تكون مضللة في اغلب الاحيان ، وهذا ما يعزز أهمية قائمة التدفقات النقدية في تقييمها

لتقييم جودة الأرباح.

ولتحقيق اهداف البحث تم تقسيمه الى المبحث الأول منهجية البحث المبحث الثاني الجانب النظري والمبحث الثالث الجانب العملي المبحث الرابع الأستنتاجات والتوصيات .

**المبحث الاول: منهجية البحث ودراسات السابقة**

**المحور الاول: منهجية البحث**

**اولاً: مشكلة البحث (Problem of Research) :-**

ان أساس الاستحقاق الذي تعد وفقه قائمتا الدخل والميزانية العمومية يواجه انتقادات كثيرة لانه لايعتمد على التدفقات النقدية الحقيقية الداخلية والخارجية من الأنشطة التشغيلية والأستثمارية والتمويلية بغض النظر فيما اذا كانت هذه التدفقات تخص السنة الحالية ام لا، ومن خلال ذلك يمكن التمييز بين قائمتي الدخل والميزانية العمومية المعدة على اساس الاستحقاق وقائمة التدفقات النقدية المعدة على الاسس النقدي.

ومن خلال ما تقدم تظهر مشكلة البحث في الاجابة عن التساؤلات الآتية :-

1. هل تعد قائمة التدفقات النقدية ذات أهمية مقارنة مع باقي القوائم المالية خصوصاً قائمة الدخل والميزانية العمومية في تقييم جودة الأرباح؟.
2. ماهي درجة مساهمة قائمة التدفقات النقدية في تقديمها للمعلومات الخاصة في تقييم جودة الأرباح ؟ وما تأثير هذا التقييم في تحسين التنبؤ بالأرباح؟.

**ثانياً: أهداف البحث (Search Objectives) :-**

يتخلص هدف البحث الحالي في امكانية معرفة إلى أي مدى يمكن استخدام الأرباح المحاسبية أو التدفقات النقدية في التنبؤ بالأرباح المستقبلية وتحديد أي

المتغيرين (التدفقات النقدية والأرباح) أكثر قدرة على التنبؤ.

وفي ضوء مشكلة البحث فإن هذا البحث يسعى الى تحقيق الاهداف الآتية :-

1. تحديد أمكانية استخدام قائمة التدفقات النقدية في تقييم جودة الأرباح .
2. قياس العلاقة والاثر بين مؤشرات جودة الأرباح المشتقة من قائمتي الدخل والميزانية العمومية والأرباح.
3. قياس العلاقة والاثر بين مؤشرات جودة الأرباح المشتقة من قائمة التدفق النقدي والأرباح.

**ثالثاً: أهمية البحث ( The importance of research ) :-**

تأتي أهمية البحث من خلال الآتي :-

1. انه يركز على احد الموضوعات المهمة والرئيسية في المحاسبة المالية وهو الاساس النقدي لأن قائمة التدفقات النقدية تعد على هذا الأساس مقارنة ببقية القوائم المالية المتمثلة بقائمتي الدخل والميزانية العمومية التي تعد على اساس الاستحقاق .
2. تكتسب أهمية البحث من أهمية قائمة التدفقات النقدية في توفير المعلومات المهمة والضرورية في تقييمها لجودة الأرباح وابرار أهمية المؤشرات المالية المشتقة من قائمة التدفقات النقدية لتقييم جودة الأرباح .
3. تقدم قائمة التدفقات النقدية المساعدة للأدارة العليا في اتخاذ القرارات من أجل تحسين التنبؤ بالأرباح.

**رابعاً: فرضيات البحث (Search hypotheses) :-**

في ضوء مشكلة البحث تتنبثق الفرضيات الرئيسية الآتية:-

**الفرضية الرئيسية الاولى :** ان المؤشرات المالية المشتقة من قائمة التدفقات النقدية تساهم في تقييم جودة الأرباح

أفضل من المؤشرات المشتقة من القوائم المالية المعدة على أساس الاستحقاق وتتشتق منها الفرضيات الآتية .

**الفرضية الفرعية الاولى :** تتنبثق على فرضيتين هما:

1. يوجد علاقة ذات دلالة احصائية بين مؤشرات الربحية (جودة الأرباح) المشتقة من القوائم المعدة على اساس الاستحقاق والأرباح.
2. يوجد تأثير ذات دلالة احصائية بين مؤشرات الربحية (جودة الأرباح) المشتقة من القوائم المعدة على اساس الاستحقاق والأرباح.

**الفرضية الفرعية الثانية :-** تتنبثق على فرضيتين هما:

- يوجد علاقة ذات دلالة احصائية بين مؤشرات جودة الأرباح المشتقة من قائمة التدفقات النقدية والأرباح.
  - يوجد تأثير ذات دلالة احصائية بين مؤشرات جودة الأرباح المشتقة من قائمة التدفقات النقدية والأرباح.
- الفرضية الرئيسية الثانية :-** تستخدم مؤشرات جودة الأرباح المعدة على أساس قائمة التدفقات النقدية لتحسين التنبؤ بالأرباح.

**خامساً: حدود البحث (Search Limits) :-**

حدد البحث بالحدود المكانية والزمانية وهي كالأتي:

1. **الحدود المكانية :-** تتمثل الحدود المكانية للبحث في سوق العراق للأوراق المالية ، ولاربعة قطاعات وهي (المصارف ، الخدمات ، الصناعة ، الزراعة) ، وذلك لكي تتمكن الباحثة من استخراج النتائج لأكثر من قطاع ومقارنة النتائج بين الشركات .
2. **الحدود الزمانية :-** تتمثل الحدود الزمانية للبحث بالفترة الزمنية الممتدة من 2008 الى 2017 ، وقد اختارت الباحثة الـ (10) سنوات والتي تنتهي في 2017/12/31 لأنها السنة الاخيرة التي تتوافر حساباتها في اثناء مدة البحث ، ولكن أهملت سنة 2008 كون معظم الشركات حققت خسائر لهذه السنة مما يؤثر على النتائج لذلك لم يتم اخذ هذه السنة في التحليل.

## سابعاً: أدوات جمع البيانات ( Data collection

## --:(Tools

- 1- الجانب النظري : استخدام المصادر العربية والأجنبية ذات الصلة بموضوع البحث من الكتب العلمية المتخصصة والرسائل والاطاريح الجامعية والمقالات والدوريات والبحوث العلمية المنشورة في المجالات و شبكة الانترنت .
- 2- الجانب العملي : الاعتماد على الكشوفات المالية السنوية والتقارير السنوية للشركات المساهمة المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية للحصول على مؤشرات الربحية ( المعدة على اساس الاستحقاق)، ومؤشرات جودة الاريح المشتقة من قائمة التدفقات النقدية ، للمدة 2008-2017.

## ثامناً: الأساليب المالية المستخدمة في التحليل

## Financial methods used in the )

## :(analysis

## 1-مؤشرات الربحية ( المعدة على أساس الأستحقاق):

## سادساً: مجتمع وعينة البحث ( Community and

## --:(sample Search

- أ- مجتمع البحث : يتكون مجتمع البحث من جميع الشركات العاملة في سوق العراق للأوراق المالية ولكافة القطاعات .
- ب- عينة البحث : لقد اختيرت اربع قطاعات من بين القطاعات العاملة في سوق العراق للأوراق المالية وهي تمثلت في قطاع (المصارف ، الخدمات ، الصناعة ، الزراعة) وهي عينة عمدية انطبقت عليها شروط البحث وهي :-
- أ- الشركات التي تتوافر فيها جميع البيانات المطلوبة للبحث .
- ب- الشركات التي لم تحقق أي خسارة اثناء مدة البحث .
- ولم يتم أخذ القطاعات الاخرى وهي قطاع (الاتصالات ، التأمين ، الاستثمار ، الفنادق والسياحة) لأن شركاتها جميعاً لم تحقق ارباحاً لسنوات متسلسلة مما يؤثر على نتائج البحث وبعض القطاعات لم تكن مدرجة في عام 2008 وفي ضوء ذلك تكونت عينة البحث من (16) شركة من اربعة قطاعات.

## جدول (1) يوضح مؤشرات الربحية على اساس الأستحقاق

ت	الرمز	مؤشرات التقييم
أ	X1	مؤشر هامش الربح = صافي الربح / صافي المبيعات
ب	X2	مؤشر تكلفة المبيعات الى صافي المبيعات = تكلفة المبيعات / صافي المبيعات
ج	X3	مؤشر مجمل الربح الى المبيعات = مجمل الربح / صافي المبيعات
د	X4	مؤشر العائد على اجمالي الموجودات = صافي الربح / اجمالي الموجودات
هـ	X5	مؤشر العائد على حقوق الملكية = صافي الربح / حقوق الملكية

## 3- مؤشرات قائمة التدفقات النقدية :-

## جدول (2) يوضح مؤشرات جودة الأرباح المستخرجة من قائمة التدفقات النقدية

ت	الرمز	مؤشرات التقييم (المتغير المستقل)
أ	Z1	مؤشر النقدية التشغيلية = صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية / صافي الدخل
ب	Z2	مؤشر التدفقات النقدية التشغيلية = صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية / صافي المبيعات
ج	Z3	مؤشر كفاية التدفقات النقدية التشغيلية = صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية / المطلوبات المتداولة
د	Z4	مؤشر التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية للسهم العادي = صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية / عدد الاسهم
هـ	Z5	مؤشر العائد على الموجودات من التدفقات النقدية التشغيلية = صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية / إجمالي الموجودات
و	Z6	مؤشر العائد على حقوق الملكية من التدفقات النقدية التشغيلية = صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية / حقوق الملكية

4- المؤشرات الاحصائية المستخدمة في التحليل  
أ- لقياس علاقات الارتباط والتأثير تستخدم الاساليب  
الاتية :-

### 1. تحليل الانحدار Regression Analysis:

يهدف هذا التحليل الى معرفة اثر ومعنوية المتغيرات  
التوضيحية على المتغير المعتمد ، ويتضمن المؤشرات  
التالية:

أ- معامل التحديد  $R^2$  :- ويمثل نسبة تفسير المتغير  
التوضيحي من التغيرات الحاصلة في  
المتغير المعتمد والنسبة المتبقية تعود الى العوامل  
الاخري التي لم يؤخذها الباحث بنظر الاعتبار.

ب- الاحتمال المرافق لقيمة F المحتسبة ( p-value  
of F) :- وتستخدم الاختبار معنوية المتغيرات  
المستقلة بشكل اجمالي على المتغير المعتمد، فاذا  
كانت قيمتها اقل من (0.05) نرفض فرضية  
العدم ونقبل الفرضية البديلة والعكس صحيح.

ج- الاحتمال المرافق لقيمة t المحتسبة ( p-value  
of t) :- وتستخدم الاختبار معنوية المتغيرات  
التوضيحية بشكل فردي على المتغير المعتمد ، فاذا  
كانت قيمتها اقل من (0.05) نرفض فرضية العدم  
ونقبل الفرضية البديلة والعكس صحيح.

### د- معلمة الانحدار Regression Coefficient :-

وتمثل مقدار التغير في المتغير المعتمد اذا تغير  
المتغير التوضيحي بمقدار وحدة واحدة ، فاذا كانت  
الاشارة موجبة فالزيادة في المتغير التوضيحي تسبب  
زيادة في المتغير المعتمد واذا كانت الاشارة سالبة  
فالزيادة في المتغير التوضيحي تؤدي الى نقصان  
في المتغير المعتمد والعكس صحيح . وبعد اخذ  
تأثير المتغيرات التوضيحية على المتغير المعتمد  
سيكون النموذج الرياضي كالاتي:

$$y = a + b_1X_1 + b_2X_2 + b_3X_3 + b_4X_4 + b_5X_5 + E \quad (1)$$

اذ ان:

Y: يمثل المتغير المعتمد.

a: الحد الثابت.

$b_1$ : الميل الحدي للمؤشر هامش الربح .

$X_1$ : مؤشر هامش الربح.

$b_2$ : الميل الحدي للمؤشر تكلفة المبيعات الى  
صافي المبيعات.

$X_2$ : مؤشر تكلفة المبيعات الى صافي  
المبيعات.

$b_3$ : الميل الحدي للمؤشر مجمل الربح الى  
المبيعات .

$X_3$ : مؤشر مجمل الربح الى المبيعات.

$b_4$ : الميل الحدي للمؤشر العائد على اجمالي  
الموجودات.

$X_4$ : مؤشر العائد على اجمالي الموجودات.

$b_5$ : الميل الحدي للمؤشر العائد على حقوق  
الملكية.

$X_5$ : مؤشر العائد على حقوق الملكية.

E: تمثل الخطأ العشوائي (يضم جميع المتغيرات  
التي لم تؤخذ بالحسبان).

كما يجب تحديد النموذج الرياضي لمؤشرات  
التدفقات النقدية الستة

$$Y = a + b_1Z_1 + b_2Z_2 + b_3Z_3 + b_4Z_4 + b_5Z_5 + b_6Z_6 \dots (2)$$

اذ ان :-

Z1: مؤشر النقدية التشغيلية.

Z2: مؤشر التدفقات النقدية التشغيلية.

Z3: مؤشر كفاية التدفقات النقدية التشغيلية.

Z4: مؤشر التدفقات النقدية من الانشطة

التشغيلية للسهم العادي.

Z5: مؤشر العائد على الموجودات من التدفقات  
النقدية التشغيلية.

Z6: مؤشر العائد على حقوق الملكية من

التدفقات النقدية التشغيلية.

هـ- معامل الارتباط R.

و- تم استخدام المتوسط والانحراف المعياري ومعامل الاختلاف لقياس تشتت القيم.

ب- نماذج التنبؤ المستخدمة في التحليل :-

1. تحليل الانحدار الخطي المتعدد :- هو عبارة عن

انحدار للمتغير التابع (Y) على العديد من المتغيرات التوضيحية (المستقلة)  $(X_1, X_2, X_3, \dots, X_k)$  ، ويعبر عن العلاقة بين متغيرين ويستخدم لتقييم قيم سابقة ولتنبؤ قيم مستقبلية، وكذلك في التنبؤ بتغيرات المتغير التابع الذي تؤثر فيه عدة متغيرات توضيحية (مستقلة).

2. السلاسل الزمنية :- تهدف الى دراسة التغيرات التي

تحدث على قيم ظاهرة معينة خلال مدة زمنية محددة ، وتحديد الاسباب التي ادت الى حدوث تلك التغيرات وتفسيرها وتضم:-

أ- نموذج الاتجاه العام الخطي:- احد النماذج

الشائعة الاستخدام لتوفير خط الاتجاه العام ، اذ يأخذ خط الاتجاه العام صورة خط مستقيم عندما تكون الظاهرة تزيد او تتناقص بمقدار ثابت خلال مدة زمنية محددة.

$$Y_t = \beta_0 + \beta_1 t + e_t \dots \dots \dots (2)$$

ب- نموذج الاتجاه العام التربيعي:- في بعض

الاحيان فأن الخط المستقيم لا يكون مناسباً لتمثيل البيانات ، وبالتالي فأن الافضل استخدام منحنى من الدرجة الثانية والذي يسمى بمعادلات الاتجاه العام التربيعي وتكون على صورة قطع مكافئ.

$$Y_t = \beta_0 + \beta_1 t + \beta_2 t^2 + e_t \dots \dots \dots (3)$$

$\beta_0$  و  $\beta_1$  و  $\beta_2$  : تمثل معالم النموذج.

ج- نموذج الاتجاه العام للنمو الاسي "نموذج النمو":-

يكون هذا النموذج ملائماً عندما تأخذ البيانات شكلاً أساسياً

$$Y_t = \beta_0 \beta_1^t + e_t \dots \dots \dots (4)$$

$\beta_0$  و  $\beta_1$  : تمثل معالم النموذج.

د- نموذج تحليل مكونات السلسلة التجميعي "الاتجاه

العام مع الموسمية":- يقصد بالاتجاه العام ميل الظاهرة نحو الزيادة او النقصان خلال مدة طويلة من الزمن . اما الموسمية مع الاتجاه العام فأنه يكون من الصعب تمييز الموسمية اذا كانت مدمجة مع الاتجاه العام ، ولتلافي ذلك يتم تحديد الموسمية عندما تكون البيانات مستقرة ، اذ ان وجود الاتجاه العام في البيانات يدل ذلك ان البيانات غير مستقرة وبالتالي بالامكان تحويلها الى بيانات مستقرة باستخدام الفروق.

هـ- نموذج تحليل مكونات السلسلة التجميعي

"الموسمية فقط":- ويقصد بها مجموعة من التغيرات التي تحدث لظاهرة معينة بشكل متعاقب مع مرور الزمن وترتبط بمواسم معينة من السنة .

و- نموذج تحليل مكونات السلسلة الضريبي "الموسمية

فقط":- يفترض هذا النموذج ان متغير السلسلة الزمنية يتم التوصل اليه من حاصل ضرب كافة المتغيرات.

ز- نموذج الاوساط المتحركة:- وتمثل الوسط الحسابي

لعدد من المشاهدات المتكررة ولمدى محدد.

ح- نموذج التمهيد المفرد:- ويعتمد هذا النموذج على

بيانات المتوسط المتحرك السابقة كاساس للتنبؤ .

ط- نموذج التمهيد المزدوج :- ويعتمد هذا النموذج على

بيانات السلاسل الزمنية عندما تكون المتغيرات مركبة ، وهو من اكثر الطرق شيوعاً وتداولاً من الناحية العلمية.

ي- نموذج الانحدار الذاتي الاوساط المتحركة

المتكامل (ARIMA)

يعمل هذا النموذج على تحليل البيانات السابقة لظاهرة او حدث معين على افتراض استمرارية تلك الظاهرة او الحدث في المستقبل.

1. طريقة الشبكات العصبية الاصطناعية

(Artificial Neural Network)(ANN)

هي احدى تطبيقات الذكاء الاصطناعي وتعمل على اجراء محاكاة للبيانات و تخزين المعلومات وبثها في الشبكة العصبية الاصطناعية.

## ج- البرامج المستخدمة في التحليل :-

تم استخدام عدة برامج احصائية لاتمام عملية التحليل فقد استخدمت برنامج (spss) لغرض تحليل الانحدار (Regression Analysis) وبرنامج (Minitab-17) للسلاسل الزمنية (Time Series) وبرنامج (R-3.2.3-2019) للشبكات العصبية الاصطناعية (Artificial Neural Network).

## المحور الثاني: دراسات سابقة

أولاً: الدراسات العربية [29]

## عنوان الدراسة

قائمة التدفقات النقدية كأداة لتقييم الاداء المالي للمؤسسات دراسة حالة مؤسسة المعمل الجزائري الجديد للمصبرات "ROUIBA-NCA" (2015-2013).

## هدف الدراسة

تهدف هذه الدراسة الى ابراز مدى مساهمة قائمة التدفقات النقدية في تقييم الاداء المالي للشركات الاقتصادية باعتبارها توفر المعلومات الاضافية التي لايمكن الحصول عليها من بقية القوائم المالية الاخرى ، بل هي تمكن مستعملي القوائم المالية من معرفة كل التفاصيل المتعلقة بالتدفقات النقدية (الداخلة والخارجة) خلال مدة معينة .

## أهم النتائج

- تعد قائمة التدفقات النقدية ذات اهمية بالغة ، اذ ان تحليلها يمكن الشركة من التشخيص المبكر لوضعها المالي واتخاذ القرارات المناسبة لذلك قبل وقوعها في حالة العسر المالي والذي يؤدي ذلك الى افلاسها .وان ادائها المالي كان في تراجع مستمر وبالاخص في سنة 2014 و2015 ، ولقد أدى ذلك الى عدم قدرتها على تسديد ديونها وجعلها تقع في حالة العسر المالي.

## مجال الاختلاف عن الدراسة الحالية

مجال التطبيق : طبقت الدراسة في شركة المعمل الجزائري الجديد للمصبرات " ROUIBA-NCA " باعتبارها شركة ذات اسهم ومدرجة في البورصة في حين طبقت الدراسة الحالية في سوق العراق للاوراق المالية .

أداة التحليل : استعملت هذه الدراسة تحليل قائمة التدفقات النقدية بواسطة المؤشرات المالية للشركة في حين ان الدراسة الحالية استعملت مؤشرات الربحية ومؤشرات قائمة التدفقات النقدية ،تحليل الانحدار الخطي المتعدد ،تحليل السلاسل الزمنية ، طريقة الشبكات العصبية الاصطناعية ANN.

## ثانياً: الدراسات الاجنبية [56]

## عنوان الدراسة

Pengaruh leverage,Aktivas,Dan arus kasperusahaan terhadap kinerja keuangan perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI).

تأثير الرافعة والنشاط والتدفق النقدي للشركة على الأداء المالي للشركة (دراسة تجريبية على شركات التصنيع المسجلة في الشركة).

## هدف الدراسة

التعرف واختبار تأثير الرافعة ، والنشاط ، والتدفقات النقدية للأداء المالي للشركة (دراسة تجريبية على الشركات المدرجة في بورصة اندونيسيا). وتم استخدام العائد على الموجودات لقياس الاداء المالي ، ونسبة الدين ونسبة الفائدة المكتسبة ونسبة الدين إلى الأسهم لقياس الرافعة المالية ،كما استعملت نسب دوران الموجودات الثابتة ، ودوران راس المال العامل ، ودوران المخزون لأنشطه الشركة ، وعائد التدفق النقدي على الموجودات ، والتدفق النقدي إلى المبيعات للتدفق النقدي للشركة لقياس نسب النشاط.

## أهم النتائج

- ان الرافعة المالية ، وأنشطه الشركة ، والتدفقات النقدية تؤثر على الأداء المالي إذ ان الرافعة المالية كانت ذات فائدة مكتسبة عالية .

- ان نسب النشاط تتم بواسطة دوران راس المال المتداول للشركة ودوران المخزون ، فيما تقاس نسب التدفق النقدي للشركة بواسطة العائد على الموجودات والتدفق النقدي إلى المبيعات.

## مجالات الاختلاف عن الدراسة الحالية

## المبحث الثاني: الاطار النظري

المحور الأول: جودة الأرباح وقائمة التدفقات النقدية

أولاً: مفهوم جودة الأرباح ( Concept of )

## --: Earnings Quality

قد يعتقد البعض أن مصطلحي الجودة في الأرباح (Quality in Earning) وجودة الأرباح ( Earning Quality) يشيران لمعنى واحد الا أن الحقيقة غير ذلك ، إذ تعني الجودة في الأرباح الدرجة التي تؤثر فيها اختيارات المدراء على الربح المفصح عنه ، وبالتالي كلما كان استخدام البدائل المحاسبية بأسلوب تحكيمي (حكم شخصي) يكون دخل الشركة أقل جودة ( Low Quality) ، ويرى البعض الآخر على انها تعني الدرجة التي تستفيد منها إدارة الشركة من المرونة المحاسبية فالشركة التي لا تغير سياساتها و طرقها المحاسبية بالرغم من توافر الفرصة لعمل ذلك فأن أرباحها ذات جودة عالية.[1] وتعرف جودة الأرباح على "انها قدرة الأرباح المفصح عنها عن التعبير عن اداء الشركة على ارض الواقع وكذلك فانها تقوم ببناء تنبؤات بالأرباح المستقبلية ، كما وتمثل جودة الأرباح باستمرار الأرباح وعدم تذبذبها وثباتها".[2]

ثانياً: أهمية جودة الأرباح

## --: (Earnings Quality)

زاد في العقد الاخير اهتمام المستثمرين بجودة الأرباح بعد ان اعلنت العديد من الشركات العالمية عن مكاسب

## مجالات التطبيق :- طبقت هذه الدراسة في مجموعة من

الشركات الصناعية المدرجة في سوق الأوراق المالية في اندونيسيا في حين طبقت الدراسة الحالية في سوق العراق للأوراق المالية .

أداة التحليل :- استعملت هذه الدراسة تحليل انحدار البيانات المالية في حين استعملت الدراسة الحالية مؤشرات الربحية ومؤشرات قائمة التدفقات النقدية ، تحليل الانحدار المتعدد ، تحليل السلاسل الزمنية ، طريقة الشبكات العصبية الاصطناعية ANN.

غير دائمة كجزء من تقاريرها الربع سنوية ، إذ تتمثل اهمية جودة الأرباح في استمرارية التدفقات النقدية اكثر من استمرارية المستحقات.[3] كما تستمد اهمية جودة الأرباح من اهمية الأرباح نفسها، ويعد من المدخلات المهمة في عملية اتخاذ القرارات المالية والاستثمارية كما تمثل جودة الأرباح جانباً هاماً في تقييم الاداء من قبل عدد كبير من المستخدمين و في تقييم الوضع المالي للشركة من قبل الاطراف ذات العلاقة ، حيث تستخدم كمؤشر على توزيعات الأرباح من قبل الادارة.[4] فضلاً عن ذلك جودة الأرباح تشير إلى قدرة الأرباح المفصح عنها في التعبير عن الأرباح الحقيقية للشركة ومنفعتها في التنبؤ بالأرباح المستقبلية.[5] وتشير جودة الأرباح العالية الى فائدة معلومات الأرباح في اتخاذ قرارات المستخدمين واتساقها مع الربح الاقتصادي.[6] اضافة الى ما سبق فأن جودة الأرباح لها اهمية كبيرة لمستخدمي القوائم المالية ، ذلك لان الأرباح والمقاييس المتنوعة المشتقة منها تستخدم في اتخاذ القرارات الاستثمارية ، ومن منظور التعاقد قد تؤدي جودة الأرباح المنخفضة إلى تحويلات غير مقصودة للثروة ، أما من وجهة نظر المستثمر فأن جودة الأرباح المنخفضة غير مرغوب فيها لأنها قد تؤدي إلى تقديم أشاره غير جيدة فيما يتعلق بتخصيص الموارد.[7]



## ثالثاً: العوامل المؤثرة في جودة الأرباح (Influential

## Factors in the Earning Quality)

من العوامل المؤثرة في جودة الأرباح والتي يمكن توضيحها كالتالي :-

## 1. العوامل الداخلية (Internal factors):- يتأثر

مستوى النشاط ببعض العوامل الداخلية مثل التقلبات العالية ، فضلاً عن بعض الخصائص التي تختلف من صناعة الى أخرى ، وكذلك سياسات منح الحوافز والتي تؤثر بدورها على جودة الأرباح ، والسياسات المحاسبية.[8]

## 2. العوامل الخارجية (External factors) :- تؤثر

العوامل الخارجية على جودة الأرباح وقد جعلها أكثر أوقلاً موثوقية ومن تلك العوامل هي الصعوبات و تقلبات العملة ، وكذلك المخاطرة وعدم التأكد من استعادة الأموال، والأعراف المحلية والتشريعات القانونية فضلاً عن الأوضاع السياسية والاجتماعية ، ففي بعض الدول قد تفقر الشركات فيها لمرونة تسريح العاملين والذي قد يحول العمل بشكل أساسي الى كلفة ثابتة.[9]

## 3. التنظيم (Organization):- إن التنظيم هو أحد

العوامل المؤثرة في جودة الأرباح ، فعلى سبيل المثال ، فإن البيئة التنظيمية السليمة يمكن لها ان تقدم منفعة عامة تؤثر بدورها على تلك الجودة بشكل ايجابي ، أما التنظيم غير السليم فإنه يقلل من جودة الأرباح بسبب زيادة حالة عدم التأكد للأرباح المستقبلية ، و قد يؤثر على الكلف وأسعار البيع ، فضلاً عن ذلك فإن موثوقية وثبات مصادر الأرباح تؤثر كذلك على جودة الأرباح.[10] لذلك بدأت الادارة التنفيذية في الأونة الاخيرة برنامجاً بحثياً بشأن تنظيم الأرباح في سياق أسعار الأسهم.[11]

## 4. سيطرة حملة الاسهم (Controlling

shareholder) - في بعض البلدان ذات النظم الاشتراكية والتي يكون فيها سيطرة للدولة على النسبة

الأكبر من اسهم الشركات،[4] وتنخفض سيطرة حملة الأسهم على النسبة الاقل من النصف، وجد بأن جودة الأرباح تتخفض في مثل هذه الشركات. [5]

## 5. تركيبة حملة الاسهم Shareholder

(composition) :- توجد هناك علاقة طردية بين جودة الأرباح وبين نسبة الأسهم المملوكة من أعضاء مجلس الادارة وبين جودة الأرباح وتركيبه حملة الاسهم اذ ان الشركات التي لديها أعلى نسبة من أعضاء مجلس الإدارة المستقلين تكون اقل ممارسة لأدارة الأرباح.[5]

## رابعاً: قياس جودة الأرباح ( Measuring the

## quality of profits):-

توجد عدة مؤشرات لقياس جودة الأرباح وذلك وفقاً للقوائم المالية المشتقة منها والتي يمكن عرضها في الاتي :-

## 1- مؤشرات الربحية (Profitability Indicators)

تعد مؤشرات الربحية الحصيلة الرئيسة للقرارات المالية وكذلك المصدر الرئيسي للمعلومات المالية في أسواق راس المال، اذ إن الأرباح تمثل مؤشراً جيداً للتنبؤ بالتدفقات النقدية المستقبلية ، وتوفر معلومات أكثر فائدة عن الأداء الاقتصادي للشركة مقارنة بالتدفقات النقدية ، وبما ان الأرباح تشمل المعلومات ذات الاهمية الكبيرة حول قيمه الشركة فان الشركات تستخدمها كوسيلة رئيسة لأعلام مستخدميها الخارجيين عن الجوانب المحاسبية والمالية الخاصة بالشركة. [12] ومن اهم مؤشرات الربحية هي:-

أ- مؤشر هامش الربح:- يتم حساب مؤشر هامش الربح عن طريق قسمة صافي الربح على صافي المبيعات ، ويبين هذا المؤشر مقدار كل دولار تكسبه الشركة و يمكن تحويله إلى ربح باستبعاد جميع المصروفات. [13] ويتم احتسابه على النحو التالي:-

$$\text{مؤشر هامش الربح} = \frac{\text{صافي الربح}}{\text{صافي المبيعات}}$$

ب- مؤشر تكلفة المبيعات الى صافي المبيعات :- يقوم هذا المؤشر بقياس مدى علاقة تكلفة المبيعات بالايادات، وكلما ارتفع هذا المؤشر كلما قل الهامش الذي سوف يواجه باقي المصروفات ، وهو ما يؤثر بشكل سلبي على رقم صافي الدخل ، وتهتم الادارة بشكل خاص بدراسة الاتجاهات لهذا المؤشر ، وتقوم بتحديد مدى قدرة الادارة في السيطرة عليها ، وتحدد المعادلة على النحو الاتي:-[14]

$$\text{مؤشر تكلفة المبيعات الى صافي المبيعات} = \frac{\text{تكلفة المبيعات}}{\text{صافي المبيعات}}$$

ج- مؤشر مجمل الربح الى المبيعات :- يعكس هذا المؤشر في مدى كفاءة الادارة في توليد المبيعات والسيطرة على التكاليف ، حيث تظهر قدرة الدينار الواحد من المبيعات على توليد مجمل الربح ، وكلما ارتفع هذا المؤشر كلما اعتبر ذلك مؤشراً جيداً للشركة [15]. ويحسب كالتالي: - [16]

$$\text{مؤشر مجمل الربح الى المبيعات} = \frac{\text{مجمل الربح}}{\text{صافي المبيعات}}$$

د- مؤشر العائد على اجمالي الموجودات :- يقيس مؤشر العائد على اجمالي الموجودات مدى فعالية الإدارة في استخدام موجوداتها لتوليد الارباح. [17] اي يقيس القدرة على تحقيق الأرباح من الموجودات.[18] ويتم احتساب مؤشر العائد على الموجودات على النحو التالي:- [19]

$$\text{مؤشر العائد على اجمالي الموجودات} = \frac{\text{صافي الدخل}}{\text{اجمالي الموجودات}}$$

نظير البعض ان مؤشر العائد على اجمالي الموجودات هو ناتج ضرب مؤشر صافي الربح الى صافي المبيعات في معدل دوران الموجودات ، والذي يعرف بالقوة الايرادية (القابلية)،[14] وتحسب بالمعادلة الاتية:- [16]

$$\text{معدل القوة الايرادية} = \text{حافة ربح التشغيل} \div \text{دوران الموجودات}$$

هـ- مؤشر العائد على حقوق الملكية :- يقيس مؤشر العائد على حقوق الملكية مدى كفاءة الادارة في استغلال اموال أصحاب الأسهم في الأعمال التجارية وقدرة هذه الاموال على توليد الارباح. [17] ويتم احتسابه على النحو الاتي:-

$$\text{مؤشر العائد على حقوق الملكية} = \frac{\text{صافي الربح}}{\text{حقوق الملكية}}$$

2- مؤشرات جودة الأرباح المشتقة من قائمة التدفقات النقدية

( Profit quality indicators derived from )

(the statement of cash flows

تقدم قائمة التدفقات النقدية المعلومات الضرورية واللازمة و التي يمكن بواسطتها التمييز بين صافي الدخل Net Income الذي يتم تحديده وفق اساس الاستحقاق ، وصافي التدفقات النقدية Net Cash Flows والذي يتم تحديده وفقاً للأساس النقدي. وهذا المؤشر يعبر عن اهمية ارتفاع التدفقات النقدية الناتجة من الانشطة التشغيلية للشركة ، اذ ان ارتفاع رقم صافي الدخل الذي تحققه الشركة لايغني بالضرورة أنها حققت تدفقاً نقدياً مرتفعاً والعكس صحيح . ومن المعروف أن كلما ارتفع رقم صافي التدفقات النقدية التشغيلية الذي تحققه الشركة خلال مدة معينة كلما ارتفعت نوعية أو جودة الأرباح الشركة خلال نفس المدة والعكس صحيح ومن أهم المؤشرات التي يمكن اشتقاقها من قائمة التدفقات النقدية لتقييم جودة ارباح الشركة هي:- [16]

أ- مؤشر النقدية التشغيلية :- وهو المؤشر الذي يقارن ارباح الشركة مع التدفقات النقدية من الانشطة لمحاولة توفير مؤشر عن الانتاج والبيع ومدى قدرة الشركة في توليد صافي التدفقات النقدية التشغيلية ، وكلما ارتفع هذا المؤشر كلما كان ذلك افضل.[20] المعادلة الاتية تعبر عن هذا المؤشر.[21]

هـ- مؤشر العائد على الموجودات من التدفقات النقدية التشغيلية:- يوضح هذا المؤشر مدى قدرة موجودات الشركة على توليد التدفقات النقدية التشغيلية، وتحدد المعادلة على النحو الآتي :- [26]

$$\frac{\text{مؤشر العائد على التدفقات النقدية التشغيلية}}{\text{صافي التدفقات التشغيلية}} = \frac{\text{الموجودات من التدفقات النقدية التشغيلية}}{\text{الأنشطة التشغيلية من صافي التدفقات التشغيلية}}$$

و- مؤشر العائد على حقوق الملكية من التدفقات

$$\frac{\text{مؤشر العائد على حقوق الملكية من التدفقات التشغيلية}}{\text{صافي التدفقات التشغيلية}} = \frac{\text{حقوق الملكية من التدفقات النقدية التشغيلية}}{\text{الأنشطة التشغيلية من صافي التدفقات التشغيلية}}$$

النقدية التشغيلية :- يبين هذه المؤشر العائد على حقوق الملكية من التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية ، وارتفاعه يعد مؤشراً إيجابياً على كفاءة الشركة، وتحدد المعادلة على النحو التالي :- [27]

#### خامساً: نشأة ومفهوم قائمة التدفقات النقدية The origin and Concept of Cash Flows

##### -:Statement

لم تكن قائمة التدفقات النقدية وليدة اللحظة انما هي خلاصة دراسات وجهود سابقة مرت عبر سلسلة زمنية طويلة نسبياً حتى وصلت الى ما هو عليه الآن. [28] فعلى الرغم من كل ما تقدمه الميزانية العمومية وقائمة الدخل من معلومات عن التدفقات النقدية للشركة، لكنهما لا يقدمان الملخص التفصيلي عن التدفقات الداخلة والخارجة أو مصادر تلك التدفقات النقدية وأوجه استخداماتها ، ولتلبية تلك الحاجات يتم إعداد وعرض قائمة التدفقات النقدية كأحدى القوائم المالية الرئيسية. [29] والتعاريف التالية تبين بوضوح مفاهيم قائمة التدفقات النقدية من زوايا عديدة وفقاً لآراء الباحثين الماليين:-

مؤشر التدفقات النقدية = صافي التدفقات التشغيلية ÷ صافي التدفقات التشغيلية

ب- مؤشر التدفقات النقدية التشغيلية:- ويوضح هذا المؤشر مدى كفاءة سياسات الائتمان في تحصيل النقدية ، وكلما ارتفع هذا المؤشر دل ذلك على كفاءة الشركة في تحصيل النقدية من المبيعات. [10] ويتم احتسابه على النحو الآتي:- [22]

$$\frac{\text{مؤشر التدفقات النقدية التشغيلية}}{\text{صافي التدفقات التشغيلية}} = \frac{\text{صافي التدفقات التشغيلية}}{\text{الأنشطة التشغيلية من صافي المبيعات}}$$

ج- مؤشر كفاية التدفقات النقدية التشغيلية :- ويعبر هذا المؤشر عن مدى قدرة الشركة على توفير ما يكفي من صافي التدفقات النقدية التشغيلية ، لتغطية الاحتياجات النقدية الأساسية وبصورة خاصة التدفقات النقدية الخارجة للأنشطة التشغيلية. [23] وتحدد المعادلة على النحو التالي :- [24]

$$\frac{\text{مؤشر كفاية التدفقات النقدية التشغيلية}}{\text{صافي التدفقات التشغيلية}} = \frac{\text{صافي التدفقات التشغيلية}}{\text{التدفقات النقدية التشغيلية المطلوبة المتداولة}}$$

د- مؤشر التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية للسهم العادي:- يبين هذا المؤشر حصة السهم العادي من صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية ، وتعكس قدرة الشركة على توزيع الأرباح النقدية. ويحتسب بالمعادلة الآتية :- [25]

$$\frac{\text{مؤشر التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية للسهم العادي}}{\text{صافي التدفقات التشغيلية}} = \frac{\text{صافي التدفقات التشغيلية}}{\text{عدد الأسهم}}$$

## جدول (3) مفاهيم قائمة التدفقات النقدية

ت	التعريفات
1-	وهي القائمة التي تقدم ملخصاً للنقدية من الاعمال التجارية خلال فترة زمنية معينة والتغير في الرصيد النقدي وان هذه القائمة تساعد على شرح التغير في الرصيد النقدي ، فضلا عن التغييرات في الموجودات الاخرى. [17]
2-	وهي الكشف عن المصادر الرئيسية للشركة واستخداماتها لراس المال. [30]
3-	وفقاً للمعيار المحاسبي الدولي رقم (7) عرفت على انها القائمة التي تقدم المعلومات المفيدة للمستثمرين من أجل تقييم قدرة شركة معينة على توليد النقد ومعادل النقد. [31]
4-	وهي القائمة التي تعد في ثلاثة اقسام للتقرير عن التدفقات النقدية من أنشطة التشغيل والاستثمار والتمويل ، وكل منها يحسب ويبلغ عنه في القائمة بمعزل عن الاخرين .وتعكس التدفقات النقدية من الانشطة التشغيلية النقدية المتولدة من العمليات الرئيسية للشركات ، في حين تعكس التدفقات النقدية من أنشطة الاستثمار والتمويل ما تفعله الاعمال التجارية بالنقدية ومكافئاتها و التي تصل للشركة والقادمة من عملياتها. [32]

سابعاً: **تصنيف قائمة التدفقات النقدية Statement**

**Classification of Cash Flows**

يمكن تصنيف قائمة التدفقات النقدية الى ثلاثة أنشطة وهي كالآتي<sup>(34)</sup>:-

**1. التدفقات النقدية الناتجة من الأنشطة التشغيلية (Cash flows from operating activities)**

على الرغم من أن قائمة الدخل تعد القائمة الرئيسية للإبلاغ عن نتائج الأنشطة التشغيلية ، فإن التدفقات النقدية الناتجة عن هذه الأنشطة لها أهمية كبيرة لأنها تؤثر على السيولة والاستمرارية في الأعمال. تعرض قائمة التدفقات النقدية المقبوضات النقدية والمدفوعات النقدية الناشئة عن الإيرادات والمصروفات المدرجة في قائمة الدخل ، على الرغم من أن استلام أو الدفع النقدي الفعلي قد يحدث في فترة مختلفة. [17]

هذا وتتضمن التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية جميع التدفقات الداخلة والخارجة التي لا يمكن تصنيفها على أنها تدفقات من أنشطة الاستثمار أو التمويل وهي ككما في الجدول ادناه:- [31]

ويمكن اطلاق عدة تسميات لقائمة التدفقات النقدية مثل قائمة المصادر والاستخدامات أو قائمة النقد المحصل أو النقد المدفوع او قائمة التغير في المركز المالي.

**سادساً: أهداف قائمة التدفقات النقدية The**

**objectives of the cash flow statement**

قائمة التدفقات النقدية وهي من القوائم المالية الضرورية والمهمة التي تعمل على توفير المعلومات اللازمة لتزويد قرارات المستثمرين عن طريق مساهمتها في تحقيق الاهداف التالية:- [33]

1. إيجاد مقاييس لتقييم جودة أرباح الشركة وسيولتها وذلك لمعرفة وفهم طبيعة و اسباب التغيرات الواردة فيه.
2. تقديم مؤشرات عن نمو وتوسع الشركة ، اذ كلما زادت التدفقات النقدية للأنشطة الاستثمارية الخارجة عن التدفقات النقدية الداخلة لتلك الأنشطة، كلما كان ذلك مؤشراً جيداً على نمو الأنشطة وتوسعها.
3. تقديم صورة وافية وواضحة عن السياسات المالية لإدارة الشركة مثل سياسة الائتمان والتمويل وسياسة توزيع الأرباح وغيرها. المستثمرين.

## جدول (4) التدفقات النقدية من الانشطة التشغيلية [35][36]

التدفقات النقدية الداخلة	التدفقات النقدية الخارجة
- المقبوضات من المبيعات النقدية ( السلع والخدمات ) . - المقبوضات من الحسابات المدينة (أوراق القبض والمدينون ) . - المقبوضات من إيرادات الاستثمار في الأوراق المالية (الأسهم والسندات ) . - أي نشاط آخر لايعتبر من أنشطة الاستثمار أو التمويل.	- المدفوعات النقدية إلى موردي السلع والخدمات . - المدفوعات النقدية للموظفين . - المدفوعات النقدية أو استرداد ضريبة الدخل . - فوائد للمقرضين . - اي مصاريف اخرى .

## 2. التدفقات النقدية من الانشطة الاستثمارية (Cash flows from investing activities)

وهي التدفقات النقدية المتعلقة بشراء او بيع الموجودات الثابتة والاستثمارات في الاوراق المالية والملكية للشركات الأخرى ، كما و تتضمن التدفقات الناتجة من الأنشطة الاستثمارية جميع التدفقات الداخلة والخارجة المرافقة لشراء أستثمارات الشركة وبيعها وهي وفق الجدول الآتي:- [3]

## جدول (5) التدفقات النقدية من الانشطة الاستثمارية

التدفقات النقدية الداخلة	التدفقات النقدية الخارجة
- المقبوضات النقدية من بيع الاستثمارات أو من بيع الممتلكات ( الاراضي او المباني او الآلات والمعدات ) . - المقبوضات النقدية من بيع سندات الدين او اسهم الشركات الأخرى . - المتحصلات من القروض الممنوحة للغير . [38]	- المدفوعات النقدية لأقراض الآخرين . - المدفوعات النقدية من شراء المباني او الاراضي او الآلات والمعدات . - المدفوعات النقدية من شراء الاوراق المالية مثل الاسهم والسندات للشركات الاخرى . [15]

## 3. التدفقات النقدية من الانشطة التمويلية (Cash flows from financing activities)

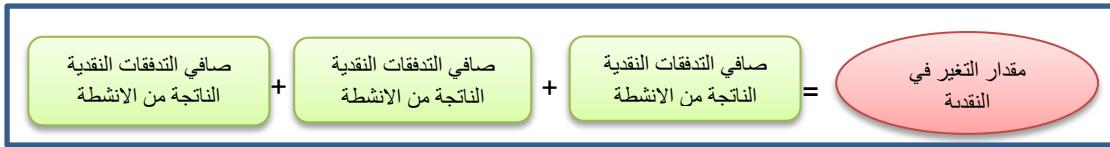
هي الانشطة التي يترتب عنها تغيرات في مكونات الاموال الخاصة من اذ الحصول على رأسمال جديد من الملاك أو المساهمين وامدادهم بالعوائد ، وكذا مديونية الوحدة في ما يخص الحصول على القروض من الدائنين وسدادها مثل ( زيادة رأس المال) ويعكسها الجدول الآتي:- [29]

## جدول (6) التدفقات النقدية من الانشطة التمويلية

التدفقات النقدية الداخلة	التدفقات النقدية الخارجة
- العوائد النقدية من إصدار (بيع) الأسهم الأكثر شيوعاً أو تفضيلاً . - العوائد النقدية من إصدار السندات والقروض والرهون العقارية وغيرها من الاقتراضات قصيرة / طويلة الاجل . [39]	- شراء الاسهم . - توزيعات الارباح المدفوعة على رأس المال ورأس المال التفضيلي . - تسديد مبالغ ديون معينة بما في ذلك التزامات التأجير التمويلي . - المدفوعات النقدية للمبالغ المقترضة . [40]

ومن خلال الانشطة الثلاثة ( التشغيلية ، الاستثمارية ، التمويلية ) فإن النتيجة النهائية لقائمة التدفقات النقدية هي التوصل مقدار التغير بالنقدية كما مبين في المعادلة الآتية:- [14]

اذ ان التدفقات النقدية من الانشطة التمويلية لها صلة مباشرة بتمويل الشركة ، ويعتبر الافصاح عنها من الامور الضرورية والمهمة وذلك لانها تساعد على التنبؤ في التدفقات النقدية المستقبلية للشركة الأمر الذي يهتم به المالكين . [15]



- البنود النقدية المدفوعة للأنشطة التشغيلية ( مثل المدفوعات النقدية للموردين والموظفين ) .

وعن طريق الفرق فيما بينهما يتم أستخراج صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية ويتم وفق هذه الطريقة تجاهل صافي الربح.[10]

**الطريقة الثانية : الطريقة غير المباشرة Indirect**

#### The method

توضح هذه الطريقة صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية بصورة غير مباشرة. [43] وتسمى هذه الطريقة بطريقة التسوية ، و تبدأ بصافي الدخل اذ يتم تحويلها من اساس الاستحقاق الى الاساس النقدي .وتقوم بتعديل الايرادات والمصروفات غير النقدية ، والتغيرات في الموجودات المتداولة غير النقدية والمطلوبات المتداولة بخلاف التمويل قصير الاجل. تشمل التعديلات على صافي الدخل ما يأتي :-

- المصروفات غير النقدية .
- اعادة تصنيف بعض الحسابات مثل الخسائر والمكاسب من بيع الموجودات طويلة الاجل او من ديون المتقاعدة.
- التسويات على اساس الاستحقاق الى الاساس النقدي .

- ارباح الاسهم او الخسائر.[31] ويتم فيها تعديل صافي الربح أو الخسارة في البنود غير النقدية والمدفوعات / المقبوضات النقدية التي لاتتعلق بالسنة المشمولة بالتقرير والعناصر الأخرى ذات الأنشطة التمويلية / الاستثمارية في الربح أو الخسارة.

[42] وقد تظهر هذه التعديلات (التوفيق بين صافي الدخل الى صافي التدفقات النقدية) في نص القائمة [39].وتضم هذه البنود [44]:-

**ثامناً: طرق اعداد قائمة التدفقات النقدية Methods**

#### **of preparing the cash flow statement**

هناك طريقتان لأعداد قائمة التدفقات النقدية وهما الطريقة المباشرة وغير المباشرة ، تؤدي كلتا الطريقتين الى نفس النتائج بالمجموع النهائي وكذلك المجاميع الفرعية للاقسام الثلاثة ( التشغيلية ، الاستثمارية ، التمويلية )، الأ أنها تختلف بالطريقة التي يتم بها اعداد صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية.[41] فنستنتج من ذلك ان كلا الطريقتين المباشرة وغير المباشرة تؤدي الى نفس النتائج عند اعدادها لصافي التدفقات النقدية للأنشطة الاستثمارية والتمويلية ومن خلال ذلك يتم توضيح تلك الطريقتين كالآتي :-

**الطريقة الاولى : الطريقة المباشرة The Direct**

#### **method**

توضح هذه الطريقة المقبوضات والمدفوعات النقدية التشغيلية الرئيسية التي تشمل صافي التدفقات النقدية الناتجة من الأنشطة التشغيلية. [34] وكما يطلق عليها بطريقة قائمة الدخل. [14] و وفقاً لما ينصه معيار المحاسبة الدولي رقم (7) على ان هذه الطريقة هي الطريقة الموصى باستخدامها عند الابلاغ عن التدفقات النقدية للأنشطة التشغيلية. [42] وذلك بالافصاح عن الفئات الرئيسية لصافي التدفقات النقدية للأنشطة التشغيلية عن طريق أدراج جميع المقبوضات والمدفوعات النقدية التشغيلية الرئيسية. [39] وبموجب هذه الطريقة يتم حصر كلاً من البنود النقدية المقبوضة والمدفوعة للأنشطة التشغيلية [43]:-

- البنود النقدية المقبوضة في الأنشطة التشغيلية (مثل المقبوضات النقدية من الزبائن ) .

- التغيرات التي تحدث في المخزون والمدينين والدائنين خلال المدة من العمليات التشغيلية .  
- البنود غير النقدية كاندثار الموجودات الثابتة ، الضرائب المؤجلة والمخصصات.  
- البنود المتبقية الاخرى و التي تعود آثارها النقدية الى الانشطة الاستثمارية او التمويلية .

يشجع (FASB) على استعمال الطريقة المباشرة ولكنه يسمح باستعمال الطريقة غير المباشرة .وعند استعمال الطريقة المباشرة فإن المجلس يطالب باجراء تسوية بين صافي الدخل وصافي التدفقات النقدية من الانشطة التشغيلية في جدول منعزل ومرفق يبين تعديل صافي الدخل باستعمال الطريقة غير المباشرة للتوصل الى صافي التدفقات النقدية من الانشطة التشغيلية (10). اما المعيار الامريكي رقم (95) والمعيار الدولي رقم (7) نص على تفضيلة للطريقة المباشرة. [28]

#### المحور الثاني : الأرباح والتنبؤ بالأرباح

##### أولاً: مفهوم الأرباح The concept of profits :-

يتمثل مفهوم الربح في علم الإدارة المالية بأنه هو الربح الذي يتحقق من نشاط او مشروع معين و الذي لا يختلف عن الأرباح المتحققة في المشاريع المتشابهة والتي تتعرض لنفس الدرجة من المخاطر، ولا يقل مستواه عن مستواها ، ولتحقيق ذلك يجب على الإدارة المالية ان تحصل على الاموال المطلوبة باقل قدر من التكاليف واقل المخاطر، وان تستثمر هذه الاموال بطريقة تمكن من تحقيق ايرادات مرضية لا يقل مستواها عن مستوى الذي يستطيع به اصحاب الاسهم تحصيله من استثمار اموالهم في مشاريع اخرى تتعرض لنفس الدرجة من المخاطر. [45] كما ان الربح هو واحد من أهم البنود الرئيسية في القوائم المالية التي تستحوذ على اهتمام مستعملي القوائم المالية (كالمستثمرين والدائنين والمديرين وموظفي الشركة والمحليين الماليين والحكومة) يستخدمون الربح كأساس لمنح القروض وتحديد سياسة

دفع الأرباح وتقييم الشركات وحساب الضرائب وغيرها من قرارات الشركة. [46]

##### ثانياً: الربح من وجهة نظر الاقتصاديين والمحاسبين:

#### 1. الربح بالمفهوم المحاسبي ( Profit in the

##### accounting sense) :-

ان الأرباح المحاسبية لاتعبر عن الأرباح الفعلية التي حققتها الشركة ، وذلك لاعتمادها على اساس الاستحقاق وليس على اساس النقدي ، حيث ان هذه المقاييس تتجاهل العائد المطلوب تحقيقه من قبل حملة الاسهم ، بالاضافة الى كونها مقاييس قصيرة الاجل ، تهتم بالتغيرات التي تحدث خلال الفترة بغض النظر عن تأثير ذلك في الاجل الطويل. [33] وعرف الربح المحاسبي على انه إجمالي الإيرادات ناقص التكلفة الاجمالية. وتشمل التكلفة الاجمالية تكاليف صريحة وضمنية. [47]

#### 2. الربح بالمفهوم الاقتصادي ( Profit in the

##### economic sense) :-

يعرف الربح الاقتصادي بانه الحد الاعلى من الموارد الاقتصادية التي يمكن للفرد ان يستهلكها خلال مدة زمنية معينة. [48] كما انه يمثل الفرق بين الإيرادات التي تتلقاها الشركة والتكاليف التي تتكبدها. [49] علاوة على ذلك ، فان الربح من وجهة نظر المحاسبين لا يساوي الربح من وجهة نظر الاقتصاديين، ولا يستند هذا الاختلاف إلى مبادئ مختلفة بشأن ما يمكن تقييمه، ولكنه يختلف اختلافاً جوهرياً في فهم التكاليف والأرباح. [50]

#### ثالثاً : مفهوم التنبؤ بالأرباح The concept of

##### profit forecasting) :-

يعد التنبؤ بالأرباح من الانجازات المهمة لتطور الفكر والتطبيق المحاسبي وذلك لاهميتها في تحديد قيمة الاستثمارات المختلفة ، وترشيد قرارات الاستثمار. [51] حيث اوضحت دراسة (Pownal et al,1993) ان التنبؤات المالية المرتبطة بالأرباح السنوية يكون لها

محتوى معلوماتي اقل فائدة من التنبؤات المالية المرتبطة بالارباح للفترة السابقة والعكس صحيح ، وكما اكدت دراسة (Baginski and Hasell,2002) على انه توجد علاقة عكسية بين دقة التنبؤات وطول فترة التنبؤ فمن خلال ذلك يكون التنبؤ الفصلي اكثر دقة من التنبؤ السنوي ، وقد يكون اكثر احتمالاً للتأثير في القرارات الاستثمارية في الاوراق المالية.[52]

ويعرف التنبؤ بالارباح Profit forecast بانه ( عملية تخطيط للربح عن طريق اعداد مجموعة من الموازنات التخطيطية والتي تكون بمثابة خطة متكاملة للشركة ، والتي يتم تجميعها مع بعضها البعض مع الاخذ بنظر الاعتبار ان البيانات المستخدمة في اعداد الموازنة تركز بشكل كبير جداً على المستقبل بدلاً من الماضي.[9] وكذلك عرفه بأنه مقدار الارباح التي تتوقع الشركة تحقيقها في نهاية الفترة، حيث يتكون التنبؤ بالارباح من الفرق بين الإيرادات والتكاليف.[53]

#### رابعاً : أهمية التنبؤ بالارباح predicting profits

إن عملية التنبؤ بالارباح لها اهمية خاصة في جميع الأنشطة وذلك لانها العملية التي تعمل على تقدير التغيرات المتوقعة من أجل اتخاذ القرارات الاستثمارية، والتي تتعلق بتوقع الأحداث المستقبلية . وفي اغلب الاحيان يبحث المستثمرون عن تحقيق العوائد والأرباح بتحمل درجة معينة من المخاطر الناجمة عن حالات عدم التأكد المرتبطة بالمستقبل ، وإن أي استثمار سواء كان حقيقي او مالي فهو يرتبط بدرجة معينة من المخاطر وهذا يؤدي الى تحقيق خسارة في بعض الأحيان. [54] وبدأت تزداد اهمية التنبؤ بالارباح وذلك بازدياد الطلب من البنوك والمستثمرين والدائنين على الارباح المتوقعة في العام التالي ، وحصص السهم منها ، فضلاً عن قدرة الشركة على الاستثمارية في تحقيق هذه الارباح في المستقبل.[52] ولقد نالت عملية التنبؤ

بالأرباح المستقبلية اهمية كبيرة سواء من الباحثين أو مستعملي القوائم المالية من داخل وخارج الشركة، وذلك لأهمية المعلومات التي توفرها لعملية التخطيط واتخاذ القرارات ذات التأثير في المستقبل ، وكذلك يمكن من خلال عملية التنبؤ تقدير حجم الأرباح من الاستثمارات التي تقوم بها الشركات وأيضاً تقدير حجم التدفقات النقدية الواردة.[55]

#### خامساً : أهداف التنبؤ بالأرباح Objectives of profit forecasting

profit forecasting:- للتنبؤ بالأرباح أهداف

عديدة منها:- [9]

- 1- معرفة أداء الشركة في المستقبل بالاعتماد على بيانات من الماضي.
- 2- يتم عن طريق التنبؤ بالأرباح تقييم الخطط والتنبؤ بالقيمة الحقيقية للشركة في المستقبل.
- 3- تخفيض حالة عدم التأكد التي قد تواجه الشركة في المستقبل .
- 4- اعطاء قاعدة من المعلومات الضرورية التي تحدد مدى الجدوى الاقتصادية لإستثمارات الشركة.
- 5- توفير أداة رقابية و تخطيطية في نفس الوقت ، وذلك لتحديد مسارات العمل المستقبلية وضرورة المحافظة عليها.

#### المبحث الثالث: الاطار العملي

##### اختبار فرضيات البحث

في هذا البحث سيتم اختبار فرضيات البحث وفقاً للآتي:

##### اولاً:- اختبار الفرضية الرئيسية الاولى

(ان المؤشرات المالية المشتقة من قائمة التدفقات النقدية تساهم في تقييم جودة الارباح افضل من المؤشرات المشتقة من القوائم المالية المعدة على اساس الاستحقاق).

##### 1. اختبار الفرضيتين الفرعيتين الاولى

تحليل علاقة الارتباط والتأثير بين مؤشرات جودة الأرباح وفق اساس الأستحقاق على الارباح.

##### أ- شركات قطاع المصارف



جدول (7) نتائج تحليل المتغيرات التوضيحية لمؤشرات جودة الأرباح وفق اساس الاستحقاق لشركات قطاع المصارف

المعنوية الاجمالية	Sig	F	T					R <sup>2</sup>	R	الشركات	ت
			X5 B5	X4 B4	X3 B3	X2 B2	X1 B1				
غير معنوي	0.05 5 <sup>b</sup>	8 3 7 8	5836974 0370	- 3254776 6310	3547201 0360	- 5483576 992	- 2689574 4500	0.9 33	0.9 66	التجاري BCOI	1
			T5	T4	T3	T2	T1				
			1.028	-1.38	0.987	-0.697	-0.769				
			Sig5	Sig4	Sig3	Sig2	Sig1				
			0.380	0.899	0.397	0.536	0.498				
غير معنوي	غير معنوي	غير معنوي	غير معنوي	غير معنوي							
معنوي	0.00 0 <sup>b</sup>	4 9 7 3 1	B5	B4	B3	B2	B1	0.9 4	0.9 7	بغداد BBOB	2
						- 1131218 28700	5903222 3500				
			T5	T4	T3	T2	T1				
						-4.132	1.899				
			Sig5	Sig4	Sig3	Sig2	Sig1				
			0.006	0.106							
			معنوي	غير معنوي							
غير معنوي	0.00 0 <sup>b</sup>	1 1 0 6 0 2	B5	B4	B3	B2	B1	0.9 8	0.9 9	الاسلامي BIIB	3
			- 1557087 10900	7765427 39600			- 2819792 360				
			T5	T4	T3	T2	T1				
			-3.151	7.389			-0.540				
			Sig5	Sig4	Sig3	Sig2	Sig1				
0.025	0.001			0.612							
غير معنوي	معنوي			غير معنوي							
معنوي	0.00 0 <sup>b</sup>	2 7 4 2 3 8	B5	B4	B3	B2	B1	0.9 9	0.9 95	الشرق BIME	4
			- 1187099 79900	- 5136305 75	- 2045512 57700	- 1021976 91800	2273935 98800				
			T5	T4	T3	T2	T1				
			-4.448	-4.853	-6.129	-6.940	4.607				
			Sig5	Sig4	Sig3	Sig2	Sig1				
0.021	0.017	0.009	0.006	0.019							
معنوي	معنوي	معنوي	معنوي	معنوي							
معنوي	0.00 0 <sup>b</sup>	3 9 6 2 8 0	B5	B4	B3	B2	B1	0.9 9	0.9 95	سومر BSUC	5
			- 3219643 93100	5326494 85300	- 7320734 3620	- 1139707 8940	7714481 0160				
			T5	T4	T3	T2	T1				
			-4.899	4.311	-8.013	-3.487	12.131				
			Sig5	Sig4	Sig3	Sig2	Sig1				
0.016	0.023	0.004	0.040	0.001							
معنوي	معنوي	معنوي	معنوي	معنوي							
غير معنوي	0.01 4 <sup>b</sup>	1 0 6 3 1	B5	B4	B3	B2	B1	0.6 0	0.7 75	الخليج BGUC	6
							8895956 7260				
			T5	T4	T3	T2	T1				
							3.261				
			Sig5	Sig4	Sig3	Sig2	Sig1				
				0.014							
				معنوي							

			B5	B4	B3	B2	B1					
			1 9 5 3 3 2	0.00 1 <sup>b</sup>	- 3158065 59300	1358013 087000	1156140 24800					
		T5	T4	T3	T2	T1						
		-10.481	6.161	2.190	-2.084	-1.788						
		Sig5	Sig4	Sig3	Sig2	Sig1						
		0.002	0.009	0.116	0.129	0.172						
		معنوي	معنوي	غير معنوي	غير معنوي	غير معنوي						
		B5	B4	B3	B2	B1						
1 9 2 4 7	0.00 7 <sup>b</sup>	- 2927388 28400	8246163 80100		- 3689744 857	- 9235452 769	0.9 5	0.9 7	اشور BASH	8		
		T5	T4	T3	T2	T1						
		-2.879	4.373		-0.120	-0.260						
		Sig5	Sig4	Sig3	Sig2	Sig1						
		0.045	0.012		0.911	0.808						
		معنوي	معنوي		غير معنوي	غير معنوي						
		B5	B4	B3	B2	B1						
6 3 6 0 4	0.00 3 <sup>b</sup>	1135972 33600	- 2362974 49000	2822781 72200	2822781 72200	- 2417617 07300	0.9 9	0.9 95	المنصور BMNS	9		
		T5	T4	T3	T2	T1						
		2.541	-3.403	5.514	0.868	-3.679						
		Sig5	Sig4	Sig3	Sig2	Sig1						
		0.045	0.042	0.012	0.449	0.035						
		معنوي	معنوي	معنوي	معنوي غير	معنوي						

## ب- شركات قطاع الخدمات

جدول (8) نتائج تحليل المتغيرات التوضيحية لمؤشرات جودة الأرباح وفق اساس الاستحقاق لشركات قطاع الخدمات

المعنوية الاجمالية	Sig	F	T					R <sup>2</sup>	R	الشركات	ت
			X5	X4	X3	X2	X1				
			B5	B4	B3	B2	B1				
غير معنوي	0.03 9 <sup>b</sup>	0.2 13 9	- 1215391 34	835681 752			- 6879424 3	0.8 7	0 9 3 3	المعمورة SMRI	1
			T5	T4	T3	T2	T1				
			-0.148	4.015			-0.276				
			Sig5	Sig4	Sig3	Sig2	Sig1				
			0.888	0.010			0.794				
			غير معنوي	معنوي		غير معنوي					
غير معنوي	0.01 4 <sup>b</sup>	22. 68 6	B5	B4	B3	B2	B1	0.9 7	0 9 8 5	بغداد العراق SBPT	2
			- 2891471 910	238041 211	- 621057 715	- 1234665 289	3712160 114				
			T5	T4	T3	T2	T1				
			-3.673	3.289	-1.402	-1.016	4.366				
			Sig5	Sig4	Sig3	Sig2	Sig1				
0.035	0.046	0.256	0.384	0.022							
		معنوي	معنوي	غير معنوي	غير معنوي	معنوي					

## ج- شركات قطاع الصناعة

جدول (9) نتائج تحليل المتغيرات التوضيحية لمؤشرات جودة الأرباح وفق اساس الاستحقاق لشركات قطاع الصناعة

المعنوية الاجمالية	Sig	F	T					R <sup>2</sup>	R	الشركات	ت
			X5 B5	X4 B4	X3 B3	X2 B2	X1 B1				
معنوي	0.000 <sup>b</sup>	48.720				-4768788	320348589	0.94	0.969	العراقية للسجاد IITC	1
			T5	T4	T3	T2	T1				
						-0.399	9.820				
			Sig5	Sig4	Sig3	Sig2	Sig1				
						0.704	0.000				
			غير معنوي	معنوي							
غير معنوي	0.000 <sup>b</sup>	64.223	B5	B4	B3	B2	B1	0.95	0.975	بغداد للمشروبات IBSD	2
						71444070930	400082104100				
			T5	T4	T3	T2	T1				
			Sig5	Sig4	Sig3	Sig2	Sig1				
						0.552	0.049				
			غير معنوي	معنوي							

## د- شركات قطاع الزراعة

جدول (10) نتائج تحليل المتغيرات التوضيحية لمؤشرات جودة الأرباح وفق اساس الاستحقاق لشركات قطاع الزراعة

المعنوية الاجمالية	Sig	F	T					R <sup>2</sup>	R	الشركات	ت	
			X5 B5	X4 B4	X3 B3	X2 B2	X1 B1					
معنوي	0.043 <sup>b</sup>	16.972				-	-	188064678	0.87	0.933	الاطوسط AME F	1
			506310526			3788104	82092804					
			T5	T4	T3	T2	T1					
			-2.330			-0.664	-3.974	5.088				
			Sig5	Sig4	Sig3	Sig2	Sig1					
0.080			0.543	0.016	0.007							
			غير معنوي	غير معنوي	معنوي	معنوي						
معنوي	0.397 <sup>b</sup>	14.79	B5	B4	B3	B2	B1	0.71	0.843	البذور AISP	2	
						109945714100	19468154280					
			6679548131	92804023110	52310384200							
			T5	T4	T3	T2	T1					
			-0.724	1.842	1.139	2.134	-0.209					
Sig5	Sig4	Sig3	Sig2	Sig1								
0.521	0.163	0.337	0.123	0.848								
			معنوي	معنوي	معنوي	معنوي						
معنوي	0.023 <sup>b</sup>	12.178	B5	B4	B3	B2	B1	0.83	0.911	المنتجات الزراعية AIRP	3	
						370096791	292212546					
				1176852661								
			T5	T4	T3	T2	T1					
				-2.455		-4.845	4.932					
Sig5	Sig4	Sig3	Sig2	Sig1								
			0.005	0.004								
			معنوي	معنوي	معنوي							

## 1. اختبار الفرضيتين الفرعيتين الثانية

تحليل علاقة الارتباط والتأثير بين مؤشرات جودة الارباح وفق قائمة التدفقات النقدية والارباح.

## أ- شركات قطاع المصارف

جدول (11) نتائج تحليل المتغيرات التوضيحية لمؤشرات جودة الأرباح وفق قائمة التدفقات النقدية لشركات قطاع المصارف

المعنوية الاجمالية	Sig	F	T						R <sup>2</sup>	R	الشركات	ت
			Z6	Z5	Z4	Z3	Z2	Z1				
			B6	B5	B4	B3	B2	B1				
غير معنوي	0.87 3 <sup>b</sup>	0	804268	-	-	-	163360	-	0.50	0.70	التجاري BCOI	1
			5306	100991	35565	614776	56990	17629				
				900300	4490	83380		69397				
			T6	T5	T4	T3	T2	T1				
			0.046	-0.216	-0.060	-0.074	0.168	-0.191				
			Sig6	Sig5	Sig4	Sig3	Sig2	Sig1				
0.967	0.849	0.957	0.947	0.882	0.866							
	غير معنوي	غير معنوي	غير معنوي	غير معنوي	غير معنوي	غير معنوي						
غير معنوي	0.09 4 <sup>b</sup>	3	B6	B5	B4	B3	B2	B1	0.55	0.74	بغداد BBOB	2
						-		63268				
						311113		66152				
						773200						
			T6	T5	T4	T3	T2	T1				
						-2.405		1.853				
Sig6	Sig5	Sig4	Sig3	Sig2	Sig1							
			0.053		0.113							
			غير معنوي		غير معنوي							
معنوي	0.16 1 <sup>b</sup>	5	B6	B5	B4	B3	B2	B1	0.94	0.96	الاسلامي BIIB	3
			-	334134	-	369821	785785	-				
			826060	492000	55544	066400	92920	30202				
			572000		82952			52076				
			T6	T5	T4	T3	T2	T1				
			-4.265	3.265	-2.294	3.752	4.313	-4.140				
Sig6	Sig5	Sig4	Sig3	Sig2	Sig1							
0.051	0.082	0.149	0.064	0.050	0.054							
	غير معنوي	غير معنوي	غير معنوي	غير معنوي	معنوي	غير معنوي						
معنوي	0.28 4 <sup>b</sup>	2	B6	B5	B4	B3	B2	B1	0.89	0.94	الشرق BIME	4
			260824	729670	-	-	-	95864				
			589900	132	19466	565361	823775	4157				
					57187	61770	01070					
					0							
			T6	T5	T4	T3	T2	T1				
1.571	2.532	-2.301	-0.112	-0.875	2.024							
Sig6	Sig5	Sig4	Sig3	Sig2	Sig1							
0.257	0.127	0.148	0.921	0.474	0.180							
	غير معنوي	غير معنوي	غير معنوي	غير معنوي	غير معنوي	غير معنوي						
معنوي	0.30 5 <sup>b</sup>	1	B6	B5	B4	B3	B2	B1	0.76	0.87	سومر BSUC	5
			-		15050	311130	-	27899				
			374193		0456	061900	196929	4324				
			942300				70060					
			T6	T5	T4	T3	T2	T1				
			-2.286		0.164	2.105	-1.601	2.327				
Sig6	Sig5	Sig4	Sig3	Sig2	Sig1							
0.106		0.880	0.126	0.208	0.102							
	غير معنوي	غير معنوي	غير معنوي	غير معنوي	غير معنوي	غير معنوي						
معنوي	0.02 5 <sup>b</sup>	1	B6	B5	B4	B3	B2	B1	0.96	0.98	الخليج BGUC	6
			150134		-	356665		-				

		7	846000		36799 47768 0	589900		12545 89435 0					
		9	T6	T5	T4	T3	T2	T1					
			3.754		-3.520	3.088		-2.359					
			Sig6	Sig5	Sig4	Sig3	Sig2	Sig1					
			0.033		0.039	0.054		0.099					
			معنوي		معنوي	معنوي		معنوي					
			B6	B5	B4	B3	B2	B1					
		1	-		28685	-	388927	-					
		0	487701		9361	237476	934100	17616					
		5	357700		0	930800	0	96431					
		5	T6	T5	T4	T3	T2	T1					
		5	-0.543		0.077	-0.649	0.756	-0.219					
			Sig6	Sig5	Sig4	Sig3	Sig2	Sig1					
			0.625		0.944	0.563	0.505	0.841					
			غير معنوي		غير معنوي	غير معنوي	غير معنوي	غير معنوي					
غير معنوي	0.51 6 <sup>b</sup>		B6	B5	B4	B3	B2	B1	0.63	0.79 4	كوردستا BKUI	7	
		1	-		-	-	-	-					
		0	478070	224436	25649	169398	172923	44223					
		7	860300	442200	40293	908100	622500	18230					
		3	T6	T5	T4	T3	T2	T1					
		4	-1.202	-0.256	-1.920	1.526	1.830	-2.023					
			Sig6	Sig5	Sig4	Sig3	Sig2	Sig1					
			0.352	0.822	0.195	0.267	0.209	0.180					
			معنوي	معنوي	معنوي	معنوي	معنوي	معنوي					
			B6	B5	B4	B3	B2	B1	0.83	0.91 1	اشور BASH	8	
		1	-		-	-	-	-					
		7	478070	224436	25649	169398	172923	44223					
		3	860300	442200	40293	908100	622500	18230					
		4	T6	T5	T4	T3	T2	T1					
			-1.202	-0.256	-1.920	1.526	1.830	-2.023					
			Sig6	Sig5	Sig4	Sig3	Sig2	Sig1					
			0.352	0.822	0.195	0.267	0.209	0.180					
			معنوي	معنوي	معنوي	معنوي	معنوي	معنوي					
			B6	B5	B4	B3	B2	B1	0.90	0.95	المنصور BMNS	9	
		5	-		-	-	-	-					
		1	488309	984608	12437	465513	110601	37831					
		2	92470	403700	98668	319000	31940	08264					
		8	T6	T5	T4	T3	T2	T1					
			-0.160	0.709	-0.814	-0.978	1.236	-0.708					
			Sig6	Sig5	Sig4	Sig3	Sig2	Sig1					
			0.887	0.552	0.501	0.431	0.342	0.552					
			غير معنوي	غير معنوي	غير معنوي	غير معنوي	غير معنوي	غير معنوي					
غير معنوي	0.17 2 <sup>b</sup>		B6	B5	B4	B3	B2	B1	0.90	0.95	المنصور BMNS	9	

## ب- شركات قطاع الخدمات

جدول (12) نتائج تحليل المتغيرات التوضيحية لمؤشرات جودة الأرباح وفق قائمة التدفقات النقدية لشركات قطاع الخدمات

المعنوية الاجمالية	Sig	F	T						R <sup>2</sup>	R	الشركات	ت
			Z6	Z5	Z4	Z3	Z2	Z1				
			B6	B5	B4	B3	B2	B1				
غير معنوي	0.69 9 <sup>b</sup>	0.67 7	112275	-	257753	10742	55748	-	0.67	0.82	المعمورة SMRI	1
			2284	257149 43310	8794	938	7501	44586 862				
			T6	T5	T4	T3	T2	T1				
			0.517	-0.523	0.484	0.163	0.808	-0.645				
			Sig6	Sig5	Sig4	Sig3	Sig2	Sig1				
0.657	0.653	0.676	0.886	0.504	0.585							
			غير معنوي	غير معنوي	غير معنوي	غير معنوي	غير معنوي					
غير معنوي	0.28 9 <sup>b</sup>	2.77 3	B6	B5	B4	B3	B2	B1	0.89	0.94 3	بغداد العراق SBPT	2
			-	522133 761	-	87637 8951	92192 9598	-				
			523149 603	258318 3	20201 2128							

			T6	T5	T4	T3	T2	T1				
			-0.546	1.813	-0.655	1.760	0.716	-1.657				
			Sig6	Sig5	Sig4	Sig3	Sig2	Sig1				
			0.640	0.212	0.580	0.221	0.548	0.239				
			غير معنوي	غير معنوي	غير معنوي	غير معنوي	غير معنوي	غير معنوي				

## ج- شركات قطاع الصناعة

جدول (13) نتائج تحليل المتغيرات التوضيحية لمؤشرات جودة الأرباح وفق قائمة التدفقات النقدية لشركات قطاع الصناعة

المعنوية الاجمالية	Sig	F	T						R <sup>2</sup>	R	الشركات	ت
			Z6	Z5	Z4	Z3	Z2	Z1				
			B6	B5	B4	B3	B2	B1				
معنوي	0.047 <sup>b</sup>	5.827					-4768788	6672579	0.45	0.67	العراقية للسجاد IITC	1
			T6	T5	T4	T3	T2	T1				
								2.414				
			Sig6	Sig5	Sig4	Sig3	Sig2	Sig1				
								0.047				
				غير معنوي	معنوي							
معنوي	0.038 <sup>b</sup>	5.914	B6	B5	B4	B3	B2	B1	0.66	0.81	بغداد للمشرو بات IBSD	2
							212263531600	-13866962670				
			T6	T5	T4	T3	T2	T1				
			Sig6	Sig5	Sig4	Sig3	Sig2	Sig1				
							0.014	0.035				
				معنوي	معنوي							

## د- شركات قطاع الزراعة

جدول (14) نتائج تحليل المتغيرات التوضيحية لمؤشرات جودة الأرباح وفق قائمة التدفقات النقدية لشركات قطاع الزراعة

المعنوية الاجمالية	Sig	F	T						R <sup>2</sup>	R	الشركات	ت
			Z6	Z5	Z4	Z3	Z2	Z1				
			B6	B5	B4	B3	B2	B1				
معنوي	0.033 <sup>b</sup>	29.907							0.98	0.99	الايوسط AMEF	1
			2650644680	4699995535	932461	40947901	16899355	58124928				
			T6	T5	T4	T3	T2	T1				
			Sig6	Sig5	Sig4	Sig3	Sig2	Sig1				
				غير معنوي	غير معنوي	غير معنوي	غير معنوي					
غير معنوي	0.299 <sup>b</sup>	26.499	B6	B5	B4	B3	B2	B1	0.88	0.94	البنور AISP	2
			12878775220	23852312490	135337774	50445130000	164228114600	16106364360				
			T6	T5	T4	T3	T2	T1				
			Sig6	Sig5	Sig4	Sig3	Sig2	Sig1				
				غير معنوي	غير معنوي	غير معنوي	غير معنوي					
معنوي	0.050 <sup>b</sup>	14.7	B6	B5	B4	B3	B2	B1	0.97	0.985	المنتجات الزراعية AIRP	3
			1633809807	-2013478794	3909653	-25278512	8518802	-25941565				

0 5	T6	T5	T4	T3	T2	T1				
	4.397	-6.513	3.391	-0.866	1.332	-3.037				
	Sig6	Sig5	Sig4	Sig3	Sig2	Sig1				
	0.048	0.023	0.077	0.478	0.314	0.093				
	معنوي	معنوي	غير معنوي	غير معنوي	غير معنوي	غير معنوي				

## 3- مقارنة النتائج الأحصائية

## أ- شركات قطاع المصارف

جدول (15) مقارنة النتائج شركات قطاع المصارف وفق الاساسيين

ت	الشركات	R <sup>2</sup>	R <sup>2</sup>
		للاساس النقيدي	للاساس الاستحقاق
1	المصرف التجاري BCOI	0.503	0.933
2	مصرف بغداد BBOB	0.55	0.94
3	المصرف الاسلامي BIIB	0.94	0.98
4	مصرف الشرق BIME	0.89	0.99
5	مصرف سومر BSUC	0.76	0.99
6	مصرف الخليج BGUC	0.96	0.60
7	مصرف كوردستان BKUI	0.63	0.99
8	مصرف اشور BASH	0.83	0.95
9	مصرف المنصور BMNS	0.90	0.99

يلاحظ من الجدول اعلاه الذي يلخص نتائج معامل التحديد لقطاع المصارف للعلاقة بين متغيرات البحث ان المؤشرات المشتقة من قوائم الاستحقاق تفسر الاريح بشكل افضل من الاساس النقيدي فيلاحظ ان جميع المصارف عدا مصرف الخليج فسرت فيها مؤشرات الربح المشتقة من قائمتي الدخل والميزانية العمومية الاريح بشكل اكبر وهذا يشير الى معظم التغيرات التي تحدث في الاريح تعود اسبابها الى مؤشرات الاريح والنسبة الاقل تعود لمتغيرات اخرى غير داخلية في التحليل.

## ب- شركات قطاع الخدمات

جدول (16) مقارنة النتائج شركات قطاع الخدمات وفق الاساسيين

ت	الشركات	R <sup>2</sup>	R <sup>2</sup>
		للاساس النقيدي	للاساس الاستحقاق
1	شركة المعمورة SMRI	0.67	0.87
2	شركة بغداد العراق SBPT	0.89	0.97

من الجدول اعلاه ظهرت نتائج التحليل وفقاً لمعامل التحديد (R<sup>2</sup>) للشركات عينة البحث ان شركة بغداد العراق SBPT هي الافضل وفق اساس الاستحقاق وبلغ (0.97) وهذا يعني ان (97%) من التغيرات التي تحدث في الاريح تعود اسبابها الى مؤشرات الربح وان (3%) فقط تعود لمتغيرات اخرى غير داخلية في النموذج.

## ج- شركات قطاع الصناعة

جدول (17) مقارنة النتائج شركات قطاع الصناعة وفق الاساسيين

ت	الشركات	R <sup>2</sup>	R <sup>2</sup>
		للاساس النقيدي	للاساس الاستحقاق
1	الشركة العراقية للسجاد IITC	0.45	0.94
2	شركة بغداد للمشروبات IBSD	0.66	0.95

من الجدول اعلاه ظهرت نتائج التحليل وفقاً لمعامل التحديد ( $R^2$ ) للشركات عينة البحث ان شركة بغداد للمشروبات IBSD هي الافضل وفق اساس الاستحقاق وبلغ (0.95) وهذا يعني ان (95%) من التغيرات التي تحدث في الارباح تعود اسبابها الى مؤشرات الربح وان (5%) فقط تعود لمتغيرات اخرى غير داخلية في النموذج.

## د- شركات قطاع الزراعة

جدول (18) مقارنة النتائج شركات قطاع الزراعة وفق الاساسيين

ت	الشركات	$R^2$ للاساس الاستحقاق	$R^2$ للاساس النقدي
1	شركة الشرق الاوسط AMEF	0.87	0.98
2	شركة البذور AISP	0.71	0.88
3	شركة المنتجات الزراعية AIRP	0.83	0.97

تنص على ان المؤشرات المالية المشتقة من قائمة التدفقات النقدية تساهم في تقييم جودة الارباح افضل من المؤشرات المشتقة من القوائم المالية المعدة على اساس الاستحقاق.

ثانياً:- اختبار الفرضية الرئيسية الثانية (تحسين التنبؤ بالارباح)

(تستخدم مؤشرات جودة الارباح المعدة على اساس قائمة التدفقات النقدية لتحسين التنبؤ بالارباح)

## أ. شركات قطاع المصارف

يعرض الجدول (19) نتائج التنبؤ بالارباح التي استخدمت فيها (19) نموذج لغرض التعرف على اي النماذج هو الافضل في التنبؤ.

من الجدول اعلاه ظهرت نتائج التحليل وفقاً لمعامل التحديد ( $R^2$ ) للشركات عينة البحث ان شركة الشرق الاوسط AMEF هي الافضل وفق اساس النقدي وبلغ (0.98) وهذا يعني ان (98%) من التغيرات التي تحدث في الارباح تعود اسبابها الى مؤشرات الربح وان (2%) فقط تعود لمتغيرات اخرى غير داخلية في النموذج.

ووفقاً للنتائج السابقة فإنه يمكن تقييم جودة الارباح باستخدام المؤشرات المشتقة من قائمتي الدخل والميزانية العمومية والمعدة وفقاً للاساس الاستحقاق بصورة افضل من المؤشرات المشتقة من قائمة التدفقات النقدية وهذا لا يتوافق مع فرضية البحث الاولى التي

جدول (19) التنبؤ بالارباح بموجب نموذج التدفقات النقدية لشركات قطاع المصارف

ت	النموذج / الطريقة	متوسط مربعات الخطأ التجاري	متوسط مربعات الخطأ بغداد	متوسط مربعات الخطأ الاسلامي	متوسط مربعات الخطأ الشرق الاوسط العراقي	متوسط مربعات الخطأ سومر التجاري	متوسط مربعات الخطأ الخليج التجاري	متوسط مربعات الخطأ كوردس تان	متوسط مربعات الخطأ اشور الدولي	متوسط مربعات الخطأ المنصور
		BCOI	BBOB	BIIB	BIME	BSUC	BGU	BKUI	BASH	BIMN (S)
1	نموذج الانحدار بالاعتماد على المتغيرات التوضيحية (X)	1.57E +18	8.02E +19	2.78E +18	4.55E +17	1.16E +17	1.02E +20	5.09E +18	2.29E +19	1.33E +18
2	نموذج الانحدار بالاعتماد على المتغيرات التوضيحية (Z)	1.75E +19	6.42E +20	2.66E +19	3.29E +19	1.78E +19	2.35E +19	6.03E +20	1.50E +20	1.31E +19



2.33E +19	1.30E +20	8.88E +19	1.96E +20	1.27E +19	6.60E +19	6.60E +19	5.14E +20	7.76E +18	نموذج الاتجاه العام الخطي	3
1.24E +19	1.20E +20	7.64E +19	8.94E +19	3.50E +18	6.12E +19	6.12E +19	4.13E +20	6.95E +18	نموذج الاتجاه العام التربيعي	4
3.74E +19	1.35E +20	8.57E +19	2.18E +20	1.18E +19	1.52E +20	1.52E +20	6.23E +20	8.29E +18	نموذج الاتجاه العام للنمو الاسي "نموذج النمو"	5
2.28E +19	1.20E +20	8.83E +19	1.85E +20	1.27E +19	6.58E +19	6.58E +19	5.08E +20	4.73E +18	نموذج تحليل مكونات السلسلة التجميعي "الات جاه العام مع الموسمية":	6
4.71E +19	1.97E +20	5.54E +20	1.89E +20	2.56E +19	1.04E +20	1.04E +20	9.33E +20	4.78E +18	نموذج تحليل مكونات السلسلة التجميعي "الم وسمية فقط":	7
2.42E +19	1.04E +20	8.65E +19	1.83E +20	1.29E +19	6.90E +19	6.90E +19	4.98E +20	5.19E +18	نموذج تحليل مكونات السلسلة الضريبي " الاتجاه العام والموسمية":	8
4.72E +19	1.93E +20	5.53E +20	1.89E +20	2.73E +19	1.05E +20	1.05E +20	9.31E +20	4.96E +18	نموذج تحليل مكونات السلسلة الضريبي "الموسمية فقط"	9
3.88E +19	3.80E +20	2.91E +20	2.31E +20	1.68E +19	1.25E +20	1.25E +20	1.43E +21	2.36E +19	نموذج الايوساط المتحركة	10
3.33E +19	2.29E +20	2.56E +20	2.05E +20	1.49E +19	1.12E +20	1.12E +20	1.17E +21	1.59E +19	نموذج التمهيد المفرد	11
6.71E +19	6.03E +20	3.19E +20	3.74E +20	2.65E +19	1.09E +20	1.09E +20	2.87E +21	1.87E +19	نموذج التمهيد المزدوج	12

6.99E +19	3.19E +20	5.47E +20	2.13E +20	1.49E +19	1.09E +20	1.09E +20	1.20E +21	2.06E +19	نموذج الانحدار الذاتي الايواسط المتحركة المتكامل <i>IMA(1,0,0)</i>	13
2.56E +20	3.65E +20	2.47E +21	5.82E +20	2.07E +19	2.66E +20	2.66E +20	2.48E +21	5.01E +18	نموذج الانحدار الذاتي الايواسط المتحركة المتكامل <i>IMA(0,0,1)</i>	14
6.79E +19	3.13E +20	2.75E +20	5.80E +20	1.49E +19	1.96E +20	1.96E +20	9.59E +20	8.09E +18	نموذج الانحدار الذاتي الايواسط المتحركة المتكامل <i>IMA(1,0,1)</i>	15
2.66E +20	3.30E +20	3.07E +20	6.71E +20	1.49E +19	6.66E +19	6.66E +19	1.07E +21	6.00E +18	نموذج الانحدار الذاتي الايواسط المتحركة المتكامل <i>IMA(1,0,2)</i>	16
6.24E +19	2.29E +20	2.54E +20	5.20E +20	1.49E +19	1.42E +20	1.42E +20	1.15E +21	3.51E +18	نموذج الانحدار الذاتي الايواسط المتحركة المتكامل <i>IMA(2,0,1)</i>	17
6.65E +19	2.06E +20	2.72E +20	*	2.45E +19	6.64E +19	6.64E +19	1.37E +21	2.66E +18	نموذج الانحدار الذاتي الايواسط المتحركة المتكامل <i>IMA(2,0,2)</i>	18
1.87E +19	2.47E +20	1.70E +20	1.67E +20	1.40E +19	9.19E +17	9.19E +17	1.88E +20	1.9E+ 18	طريقة الشبكات العصبية ANN- MLP	19

ظهر اقل متوسط لمربعات الخطأ نموذج الانحدار بالاعتماد على المتغيرات التوضيحية لمؤشرات جودة الارياح وفق الاساس النقدي مصرف الخليج التجاري ANN-MLP، اما طريقة الشبكات العصبية ANN-MLP فقد ظهر اقل متوسط لمربعات الخطأ في مصرف الاسلامي والذي سيكون افضل نموذج يصف البيانات ويستخدم في التنبؤ.

من خلال الجدول (16) تبين ان اقل متوسط لمربعات الخطأ نموذج الانحدار بالاعتماد على المتغيرات التوضيحية لمؤشرات الربحية على اساس الاستحقاق ظهر في المصارف الاتية (التجاري BCOI ، بغداد BBOB ، الشرق الاوسط العراقي BIME ، سومر التجاري BSUC ، كوردستان BKUI ، اشور الدولي BASH ، المنصور BIMNS ) فيما

النقدية لجودة الأرباح وذلك من خلال نموذج الانحدار  
باعتقاد المتغيرات التوضيحية بصورة افضل من النماذج  
الآخري.

#### ب-شركات قطاع الخدمات

\*تعذر تطبيق نموذج الانحدار الذاتي  
الايواسط المتحركة المتكامل  $ARIMA(2,0,2)$   
لمصرف الخليج التجاري (BGUC) ولذلك لعدم تحقيق  
فروضها.

ومن النتائج اعلاه تبين انه يمكن التنبؤ  
بالارباح للقطاع المصرفي وفق مؤشرات قائمة التدفقات

جدول (20) التنبؤ بالارباح بموجب نموذج التدفقات النقدية لشركات قطاع الخدمات

ت	النموذج / الطريقة	متوسط مربعات الخطأ شركة المعمورة (SMRI)	متوسط مربعات الخطأ شركة بغداد العراق (SBPT)
1	نموذج الانحدار بالاعتماد على المتغيرات التوضيحية (X)	4.32E+16	2.24E+16
2	نموذج الانحدار بالاعتماد على المتغيرات التوضيحية (Z)	1.68E+17	1.40E+17
3	نموذج الاتجاه العام الخطي	5.80E+16	8.52E+16
4	نموذج الاتجاه العام التربيعي	5.71E+16	3.21E+16
5	نموذج الاتجاه العام للنمو الاسي "نموذج النمو"	7.95E+16	6.59E+16
6	نموذج تحليل مكونات السلسلة التجميعي "الاتجاه العام مع الموسمية":	4.92E+16	7.56E+16
7	نموذج تحليل مكونات السلسلة التجميعي "الموسمية فقط":	1.05E+17	2.80E+17
8	نموذج تحليل مكونات السلسلة الضربي "الاتجاه العام والموسمية":	6.49E+16	8.01E+16
9	نموذج تحليل مكونات السلسلة الضربي "الموسمية فقط"	1.06E+17	2.78E+17
10	نموذج الاواسط المتحركة	1.50E+17	1.60E+17
11	نموذج التمهيد المفرد	1.17E+17	1.41E+17
12	نموذج التمهيد المزدوج	1.07E+17	9.71E+16
13	نموذج الانحدار الذاتي الاواسط المتحركة المتكامل $ARIMA(1,0,0)$	9.27E+16	1.41E+17
14	نموذج الانحدار الذاتي الاواسط المتحركة المتكامل $ARIMA(0,0,1)$	9.67E+16	3.63E+17
15	نموذج الانحدار الذاتي الاواسط المتحركة المتكامل $ARIMA(1,0,1)$	9.86E+16	1.41E+17
16	نموذج الانحدار الذاتي الاواسط المتحركة المتكامل $ARIMA(1,0,2)$	1.04E+17	1.17E+17
17	نموذج الانحدار الذاتي الاواسط المتحركة المتكامل $ARIMA(2,0,1)$	1.04E+17	1.40E+17
18	نموذج الانحدار الذاتي الاواسط المتحركة المتكامل $ARIMA(2,0,2)$	1.08E+17	9.16E+16
19	طريقة الشبكات العصبية ANN-MLP:	1.02E+17	8.91E+16

ومن خلال الجدول (17) تبين ان اقل متوسط لمربعات الخطأ لنموذج الانحدار بالاعتماد على المتغيرات التوضيحية  
لمؤشرات الربحية على اساس الاستحقاق للشركتين المعمورة (SMRI) وشركة بغداد العراق (SBPT) والذي سيكون افضل  
نموذج يصف البيانات ويستعمل في التنبؤ.

ومن النتائج اعلاه تبين انه يمكن التنبؤ بالارباح لقطاع الخدمات وفق مؤشرات الربحية على اساس الاستحقاق وذلك من  
خلال نموذج الانحدار باعتقاد المتغيرات التوضيحية بصورة افضل من النماذج الآخري.

## ج- شركات قطاع الصناعة

جدول (21) التنبؤ بالارياح بموجب نموذج التدفقات النقدية لشركات قطاع الصناعة

ت	النموذج / الطريقة	متوسط مربعات الخطأ الشركة العراقية للسجاد (IITC)	متوسط مربعات الخطأ شركة بغداد (IBSD)
1	نموذج الانحدار بالاعتماد على المتغيرات التوضيحية (X)	9.93E+13	8.80E+18
2	نموذج الانحدار بالاعتماد على المتغيرات التوضيحية (Z)	8.01E+14	6.64E+19
3	نموذج الاتجاه العام الخطي	1.14E+15	1.05E+19
4	نموذج الاتجاه العام التربيعي	7.01E+14	9.03E+18
5	نموذج الاتجاه العام للنمو الاسي "نموذج النمو"	1.15E+15	1.74E+19
6	نموذج تحليل مكونات السلسلة التجميعي "الاتجاه العام مع الموسمية":	9.21E+14	1.06E+19
7	نموذج تحليل مكونات السلسلة التجميعي "الموسمية فقط":	9.26E+14	1.32E+20
8	نموذج تحليل مكونات السلسلة الضربي "الاتجاه العام والموسمية":	9.16E+14	1.13E+19
9	نموذج تحليل مكونات السلسلة الضربي "الموسمية فقط"	9.21E+14	1.32E+20
10	نموذج الاوساط المتحركة	2.39E+15	4.15E+19
11	نموذج التمهيد المفرد	1.31E+15	3.87E+19
12	نموذج التمهيد المزدوج	1.16E+15	1.47E+19
13	نموذج الانحدار الذاتي الاوساط المتحركة المتكامل ARIMA(1,0,0)	2.12E+15	3.66E+19
14	نموذج الانحدار الذاتي الاوساط المتحركة المتكامل ARIMA(0,0,1)	1.21E+16	5.50E+20
15	نموذج الانحدار الذاتي الاوساط المتحركة المتكامل ARIMA(1,0,1)	1.35E+15	4.36E+19
16	نموذج الانحدار الذاتي الاوساط المتحركة المتكامل ARIMA(1,0,2)	4.70E+14	3.62E+19
17	نموذج الانحدار الذاتي الاوساط المتحركة المتكامل ARIMA(2,0,1)	7.63E+14	3.39E+19
18	نموذج الانحدار الذاتي الاوساط المتحركة المتكامل ARIMA(2,0,2)	1.64E+15	3.10E+19
19	طريقة الشبكات العصبية ANN-MLP:	3.93E+14	5.41E+17

ومن خلال الجدول (18) تبين ان اقل متوسط لمربعات الخطأ لنموذج الانحدار بالاعتماد على المتغيرات التوضيحية لمؤشرات الربحية على اساس الاستحقاق للشركة العراقية للسجاد والمفروشات (IITC) ، فيما ظهر اقل متوسط لمربعات الخطأ طريقة الشبكات العصبية ANN-MLP لشركة بغداد للمشروبات الغازية (IBSD) والذي سيكون افضل نموذج يصف البيانات ويستعمل في التنبؤ .

## د- شركات قطاع الزراعة

جدول (22) التنبؤ بالارياح بموجب نموذج التدفقات النقدية لشركات قطاع الزراعة

ت	النموذج / الطريقة	متوسط مربعات الخطأ شركة الشرق الاوسط (AMEF)	متوسط مربعات الخطأ الشركة العراقية لانتاج البذور (AIPS)	متوسط مربعات الخطأ شركة المنتجات الزراعية (AIRP)
1	نموذج الانحدار بالاعتماد على المتغيرات التوضيحية (X)	3.09E+14	6.55E+18	1.87E+15
2	نموذج الانحدار بالاعتماد على المتغيرات التوضيحية (Z)	5.45E+13	3.80E+18	6.11E+14

5.27E+15	3.26E+18	9.55E+14	نموذج الاتجاه العام الخطي	3
3.89E+15	2.91E+18	3.04E+14	نموذج الاتجاه العام التريبيعي	4
5.73E+15	5.11E+18	1.02E+15	نموذج الاتجاه العام للنمو الاسي "نموذج النمو"	5
5.49E+15	3.08E+18	1.08E+15	نموذج تحليل مكونات السلسلة التجميبي "الاتجاه العام مع الموسمية":	6
6.35E+15	7.38E+18	1.22E+15	نموذج تحليل مكونات السلسلة التجميبي "الموسمية فقط":	7
5.44E+15	3.15E+18	1.04E+15	نموذج تحليل مكونات السلسلة الضربي "الاتجاه العام والموسمية":	8
6.26E+15	7.49E+18	1.17E+15	نموذج تحليل مكونات السلسلة الضربي "الموسمية فقط"	9
1.08E+16	7.91E+18	1.55E+15	نموذج الاوساط المتحركة	10
7.07E+15	6.18E+18	1.26E+15	نموذج التمهيد المفرد	11
9.18E+15	5.69E+18	1.03E+15	نموذج التمهيد المزدوج	12
9.18E+15	2.02E+19	1.36E+15	نموذج الانحدار الذاتي الاوساط المتحركة المتكامل $ARIMA(1,0,0)$	13
1.48E+16	2.02E+19	4.74E+15	نموذج الانحدار الذاتي الاوساط المتحركة المتكامل $ARIMA(0,0,1)$	14
6.87E+15	6.17E+18	1.26E+15	نموذج الانحدار الذاتي الاوساط المتحركة المتكامل $ARIMA(1,0,1)$	15
7.31E+15	2.02E+19	6.55E+14	نموذج الانحدار الذاتي الاوساط المتحركة المتكامل $ARIMA(1,0,2)$	16
6.89E+15	2.05E+19	1.26E+15	نموذج الانحدار الذاتي الاوساط المتحركة المتكامل $ARIMA(2,0,1)$	17
7.48E+15	5.06E+18	5.93E+14	نموذج الانحدار الذاتي الاوساط المتحركة المتكامل $ARIMA(2,0,2)$	18
5.43E+14	1.71E+18	2.07E+12	طريقة الشبكات العصبية ANN-MLP:	19

الثانية التي تنص على (تستخدم مؤشرات جودة الارياح المعدة على اساس قائمة التدفقات النقدية لتحسين التنبؤ بالارياح).

#### المبحث الرابع: الاستنتاجات والتوصيات

##### اولاً: الاستنتاجات

1. تعد قائمة التدفقات النقدية من أهم القوائم المالية التي تقسر الميزانية العمومية والدخل للشركات ، و تنصب التوجهات المحاسبية الدولية على هذه القائمة لانها توفر المعلومات المالية الدقيقة والخالية من التضليل وذلك لاعتمادها على الأساس النقدي ، كما انها ليست بديلة لقائمتي الدخل والميزانية العمومية بل انها مكملتها لها.
2. ما توصل اليه الجانب العملي من الاستنتاجات وهي كالآتي:-

ومن خلال الجدول (19) تبين ان اقل متوسط لمربعات الخطأ طريقة الشبكات العصبية MLP ANN- للشركات (الشرق الاوسط AMEF ، والبذور AISP ، المنتجات الزراعية AIRP ) والذي سيكون افضل نموذج يصف البيانات ويستعمل في التنبؤ.

ومن النتائج اعلاه تبين انه يمكن التنبؤ بالارياح للقطاع الزراعي وفق مؤشرات قائمة التدفقات النقدية لجودة الأرياح وذلك من خلال طريقة الشبكات العصبية ANN- MLP بصورة افضل من النماذج الاخر.

وفقاً للنتائج السابقة فأن يمكن تقييم جودة الارياح باستخدام المؤشرات المشتقة من قائمة التدفقات النقدية بصورة افضل من المؤشرات المشتقة من قائمتي الدخل والميزانية العمومية وهذا يتوافق مع فرضية البحث

أ- تم استخدام عدة اساليب ونماذج وطرق احصائية لتحليل البيانات للشركات عينة البحث لتفادي اوجه القصور في اي من تلك الاساليب وبما يدعم نتائج التحليل ويقدم صورة اوضح وادق عن النتائج التي تم التوصل اليها.

ب- نجد من طريق التحليل تبين ان نموذج الانحدار بالاعتماد على المتغيرات التوضيحية لمؤشرات الربحية على اساس الاستحقاق هو النموذج الافضل بين الطرق والنماذج لشركات قطاع المصارف .

ت- إن نموذج الانحدار بالاعتماد على المتغيرات التوضيحية لمؤشرات الربحية على اساس الاستحقاق هو النموذج الافضل بين الطرق والنماذج لشركات قطاع الخدمات ، اذ كان متوسط مربعات الخطأ المعياري الافضل هو الاقل لجميع شركات هذا القطاع .

ث- إن طريقة الشبكات العصبية الاصطناعية -ANN MLP بالاعتماد على المتغيرات التوضيحية لمؤشرات جودة الارباح وفق قائمة التدفقات النقدية هي الطريقة الافضل بين الطرق والنماذج لشركات قطاع الزراعة.

ج- وجود علاقة طردية وذات دلالة معنوية احصائية بين المتغيرات التوضيحية مؤشرات الربحية على اساس الاستحقاق وتحسين التنبؤ بالارباح بلغت نسبتها 33% وبالتالي فإن هناك ما نسبته 67% يدل على عدم وجود علاقة بين مؤشرات الربحية على اساس الاستحقاق وتحسين التنبؤ بالارباح لشركات قطاع المصارف وهذا يشير الى كون الاساس النقدي هو الافضل في التنبؤ لهذا القطاع.

ح- وجود علاقة طردية وذات دلالة معنوية احصائية بين المتغيرات التوضيحية مؤشرات جودة الارباح وفق قائمة التدفقات النقدية وتحسين التنبؤ بالارباح

بلغت نسبتها 56% وبالتالي فإن هناك ما نسبته 44% يدل على عدم وجود علاقة بين مؤشرات جودة الارباح وفق قائمة التدفقات النقدية وتحسين التنبؤ بالارباح لشركات قطاع المصارف، وبالتالي يكون الاساس النقدي افضل في التنبؤ لهذا القطاع.

خ- عدم وجود علاقة ذات دلالة معنوية احصائية بين المتغيرات التوضيحية مؤشرات الربحية المعدة على اساس الاستحقاق و تحسين التنبؤ بالارباح وبين مؤشرات جودة الارباح وفق قائمة التدفقات النقدية وتحسين التنبؤ بالارباح لشركات قطاع الخدمات.

د- وجود علاقة طردية وذات دلالة معنوية احصائية بين المتغيرات التوضيحية مؤشرات الربحية المعدة على اساس الاستحقاق وتحسين التنبؤ بالارباح بلغت نسبتها 50% وبالتالي فإن هناك ما نسبته 50% يدل على عدم وجود علاقة بين مؤشرات الربحية على اساس الاستحقاق وتحسين التنبؤ بالارباح لشركات قطاع الصناعة وهذا يشير الى انه يمكن اختيار اي من الاساسيين في التنبؤ بالارباح لهذا القطاع.

ذ- وجود علاقة طردية وذات دلالة معنوية احصائية بين المتغيرات التوضيحية مؤشرات جودة الارباح وفق قائمة التدفقات النقدية وتحسين التنبؤ بالارباح بلغت نسبتها 100% لشركات قطاع الصناعة لذلك يمكن الاعتماد على الاساس النقدي للتنبؤ بالارباح لهذا القطاع.

ر- وجود علاقة طردية وذات دلالة معنوية احصائية بين المتغيرات التوضيحية مؤشرات الربحية على اساس الاستحقاق وتحسين التنبؤ بالارباح بلغت نسبتها 100% لشركات قطاع الزراعة وهذا يؤدي الى امكانية الاعتماد على اساس الاستحقاق للتنبؤ بالارباح في هذا القطاع.

3. التميمي ، مهند محمد جاسم ، " قياس جودة الارباح في القوائم المالية لقطاع شركات التأمين المدرجة في سوق العراق للاوراق المالية"، مجلة كلية بغداد للعلوم الاقتصادية الجامعة ، العدد (54)، 2018م.
4. عبيد ، فداء عدنان ، واكبر، يونس عباس ، " جودة الأرباح وتأثيرها في القوائم المالية "، مجلة كلية بغداد للعلوم الاقتصادية الجامعة ، العدد (48)، 2016م.
5. علاق ، سامية ، " أثر المراجعة الخارجية على جودة الأرباح المحاسبية : دراسة ميدانية لعينة من محافظي الحسابات والأكاديميين " ، رسالة ماجستير في علوم التجارية، جامعة ام البواقي ، كلية العلوم الاقتصادية والعلوم التجارية وعلوم التسيير ، 2017م.
6. Jelodari,Akbar,and Asadi Kordshouli," Asurvey of the Role of Earnings Quality in Accrately Forcasting of Operational and Cash Circulation of Companies Listed on Tehran Stock Exchange ", International Journal of Academic Research in Accounting Finance and Management Sciences, vol (6),no (4),2016.
7. Barragato, Charles, & Markelevich, Ariel,"Earnings quality following corporate acquisitions", Long Island University – C.W. Post Campus, American, 2003.
8. التميمي ، عباس يحيى ، والساعدي ، حكيم حمود فليح ،"ادارة الأرباح :عوامل نشوئها وأساليبها وسبل الحد منها"، الطبعة الأولى ، العراق :بغداد ، دار الكتب والوثائق ببغداد ، 2014م.
9. عبد الله ، الزين عبد الله بابكر،"الأستحقاقات المحاسبية الاختيارية وأثرها في التنبؤ بالأرباح المحاسبية وزيادة قيمة المصرف : دراسة تطبيقية على عينة من المصارف المدرجة بسوق الخرطوم للأوراق المالية في الفترة من 2009م- 2014م"، أطروحة دكتوراه الفلسفة في المحاسبة والتمويل ،
- ز- وجود علاقة طردية وذات دلالة معنوية احصائية بين المتغيرات التوضيحية مؤشرات جودة الارباح وفق قائمة التدفقات النقدية وتحسين التنبؤ بالارباح بلغت نسبتها 67% لذلك فإن الاساس النقدي هو الاساس الافضل في القطاع الزراعي.
- ثانياً: التوصيات**
1. ينبغي استعمال قائمة التدفقات النقدية وذلك لتوفرها للمعلومات المالية الدقيقة والخالية من التضليل التي تعيد في اتخاذ القرارات الرشيدة.
  2. ينبغي اتباع المؤشرات المالية المشتقة من قائمة التدفقات النقدية وذلك لمساهمتها في تقييم جودة الارباح افضل من المؤشرات المعدة على اساس الاستحقاق.
  3. ينبغي اتباع مؤشرات جودة الارباح لتحسين التنبؤ بالأرباح.
  4. ينبغي اتباع انموذج الانحدار بالاعتماد على المتغيرات التوضيحية مؤشرات الربحية على اساس الاستحقاق.
  5. ينبغي اتباع طريقة الشبكات العصبية الاصطناعية ANN=MLP بالاعتماد على المتغيرات التوضيحية مؤشرات جودة الارباح وفق قائمة التدفقات النقدية.
- المصادر**
1. المعيني، سعد سلمان عواد، "قياس جودة الأرباح في المصارف التجارية دراسة تحليلية لعينة من حسابات المصارف التجارية العراقية"، مجلة العلوم الاقتصادية والادارية،الكلية التقنية الادارية / بغداد، المجلد (17) العدد (64)،2011م.
  2. الحذب ، محمد مفلح ، " أثر هيكل رأس المال على جودة الارباح لشركات الصناعة المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية "، مجلة تكريت للعلوم الادارية والاقتصاد ،جامعة تكريت ، كلية الادارة والاقتصاد ، المجلد (3)، العدد(39)، 2017م.

- والإستخدامات العملية " ، الطبعة الثانية، الأردن : عمان، دار وائل للنشر والتوزيع، 2006 م.
17. K.Kramer, Bonita, & W. Johnson, Christie," Financial statements demystified : A self-teaching guide", Bonita K. Kramer and Christie W. Johnson, United States,New York Chicago San Francisco Lisbon,London,2009.
18. Rubin, Joseph ,CPA,"Financial Statements.xls, 2nd Edition" A Step-by-Step Guide to Creating Financial Statements Using Microsoft Excel", Limelight Media Inc, the State of India,2003.
19. Bull,Richard,"Financial Ratios: How to use Financial ratios to maximize value and success for your business " , Technology Rights Department in Oxford, New York, London ,2008.
20. Ryu,Kisang,&Jang,Shawn,"Performance Measurement Through Cash Flow Ratios and Tradition Ratios : A Comparison of Commercial and Casino Hotel Companies",Journal of Hospitality Financial Management,Volume 12, Issue 1,2004.
21. ياسمين ، كافي ،"دور مؤشرات قائمة التدفقات النقدية في تقييم الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية :دراسة حالة مؤسسة مطاحن الواحات -تقرت - للفترة (2011-2015)"،رسالة ماجستير ، جامعة قاصدي مرباح ورقلة، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، 2016 م.
22. مطر، محمد ، " الاتجاهات الحديثة في التحليل المالي والائتماني " ، الطبعة الاولى ، دار وائل للنشر، الاردن: عمان ، 2003م.
23. Chotkunakitti, Porntip,"Cash Flows and Accrual Accounting in Predicting Future Cash Flows of Thai Listed Companies", in partial fulfilment of the degree of Doctor of Business
- جامعة السودان للعلوم والتكنولوجيا ، كلية الدراسات العليا ، 2016م.
10. الساعدي ، استقلال جمعة وجر، " تكامل مفهومي الدخل والتدفقات النقدية ودوره في تعزيز جودة الارباح المحاسبية "،رسالة ماجستير في العلوم المحاسبية، جامعة بغداد ،كلية الادارة والاقتصاد ، 2012 م.
11. Chan, Konan, K. C. Chan, Louis, Jegadeesh, Narasimhan, and, Lakonisho, Josef ."Earnings quality and stock returns: The evidence from accruals" ,Available at SSRN 259691 (2001).
12. Marokou,Despoina,&Tsitsoni,Foteini, " Fair Value Accounting and Earnings Quality:Listed Real Estate Companies in Sweden " ,Business Administration Master's Thesis ,Handelshogskolan vid Karltsad University, Karlstad Business School,2013.
13. Dao,Phuong ,"Performance evaluation based on financial ratios Case:Finnair and Scandinvian airlines ,degree Thesis International Business ,2016.
14. محمد ،آمال نوري ،" مدى تناغم أدوات التحليل المالي مع المحتوى المعلوماتي لقائمة التدفقات النقدية دراسة تحليلية بالاعتماد على بيانات عدد من الشركات العالمية "، مجلة كلية بغداد للعلوم الاقتصادية الجامعة بغداد ،العدد (34)، 2013 م.
15. النوباني ، محمد بسام رفيق ،"العلاقة بين المؤشرات المالية المستلخصة من قائمة التدفقات النقدية وتحسين التنبؤ بالربح دراسة اختبارية على القوائم المالية لشركة الحكمة للأدوية من (2010-2002)"، رسالة ماجستير في إدارة الأعمال،جامعة الشرق الأوسط ، كلية الأعمال ، 2011م.
16. مطر، محمد ،"الإتجاهات الحديثة في التحليل المالي والائتماني - الأساليب والأدوات



- ماجستير في العلوم المالية والمحاسبة، جامعة الجبالي بونعامه بخميس مليانة، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، 2017م.
30. Arola, Aksu, "The Cash Flow Statement Under Scrutiny: Six problem areas that make it less useful than it could be", Academic Dissertation, Tampere University Press and the author, the Board of the School of Management of the University of Tampere, 2015.
31. V. Kousenidis, Dimitrios, "A free cash flow version of the cash flow statement: a note", Emerald Group Publishing Limited, Managerial Finance, Vol. 32 No. 8., Aristotle University of Thessaloniki, School of Economics Administration, Greece, wnloaded by National University of Singapore, 2016.
32. Kepce, Nazli, "Can we evaluate economic features of companies by using cash flow information in a different way? Evidence from Turkish manufacturing industry", Bankacilik ve finansal arastirmalar dergisi (bafad), CILT(4), SAYI(2), yil, 2017.
33. المهدي، غدير محمود، "استخدام مؤشرات تقييم الأداء المالية التقليدية والقيمة الاقتصادية لقياس التغير في القيمة السوقية للأسهم (دراسة حالة بنك فلسطين)", رسالة ماجستير في المحاسبة والتمويل، الجامعة الإسلامية، كلية التجارة، 2014م.
34. Petro, Fred & Gean, Farrell, "A Logical Approach to The Statement Of Cash Flows", American Journal of Business Education, Pepperdine University, volume (7), NO (4), 2014.
35. معافي، نوري محمد، "مدى ادراك أهمية قائمة التدفقات النقدية في ترشيد القرارات الاستثمارية على صندوق الضمان الاجتماعي في ليبيا"، رسالة ماجستير في المحاسبة، الأكاديمية الليبية Administration, Southern Cross University, Australia, 2005.
24. T. Fridlob, George, & L.F. Shleifer, Lydia, "Essentials of Financial Analysis", New Jersey, Canada, 2003.
25. السيد احمد، عبد الناصر شحدة، "الأهمية النسبية للنسب المالية المشتقة من قائمة التدفقات النقدية في تقييم السيولة وجودة الأرباح وذلك من وجهة نظر محلي الانتماء في البنوك التجارية الأردنية ومحلي الأوراق المالية في بورصة عمان"، رسالة ماجستير في المحاسبة، جامعة الشرق الأوسط للدراسات العليا، كلية العلوم الإدارية والمالية، عمان - الأردن، 2008م.
26. جازولي، صارة، "مساهمة نسب التدفقات النقدية في تقييم الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية دراسة حالة المؤسسة الوطنية للأشغال في الآبار - حاسي مسعود - ورقلة للفترة (2010-2013)", رسالة ماجستير، جامعة قاصدي الأرباح - ورقلة، كلية العلوم الاقتصادية والعلوم التجارية وعلوم التسيير، 2015.
27. علي، شذى عبد الحسين جبر، "أهمية معلومات قائمة التدفقات النقدية المستخدمة في تقييم جودة الأرباح وفق آراء المستثمرين ومحلي الأوراق المالية: دراسة تحليلية في سوق العراق للأوراق المالية"، المؤتمر العلمي الأول للكلية التقنية الإدارية / بغداد، 2010م.
28. دحوح، حسين احمد، "دراسة تحليلية للمحتوى المعلوماتي لقائمة التدفقات النقدية"، مجلة جامعة دمشق للعلوم الاقتصادية والقانونية، المجلد (24)، العدد (2)، 2008م.
29. أيوب، شادولي، "قائمة التدفقات النقدية كأداة لتقييم الأداء المالي للمؤسسات: دراسة حالة مؤسسة المعمل الجزائري الجديد للمصبرات "ROUIBA-NCA" (2013-2015)", رسالة

- الإدارة المالية ، جامعة منتوري - قسنطينة - ،  
كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير ، 2012 م.
45. ابو زعيتير، باسل جبر حسن، "العوامل المؤثرة على ربحية المصارف التجارية العاملة في فلسطين (1997-2004)" ، رسالة ماجستير في المحاسبة والتمويل ، الجامعة الإسلامية بغزة ، كلية التجارة ، 2006م.
46. Kenari, Fadaeei Pache, Parisa , Khaligh Khiyavi , and Gholamreza, Mahfoozi, " Investing the Effect of Management Profit Forecasting on Profit Manaement in stock Market companies ", Magnt Research Report (ISSN. 1444-8939) ,Vol.3(4) ,Islamic Azad University, MSc Student of Accounting, Iran, 2015.
47. Arleen & Hoag, John, " Introductory Economics " ,2005, Available online at <https://studylib.net/doc/8119111/cha-pter-11-profit>
48. الشمري ، سحر ناجي خلف ، " تأثير ادارة الارباح في تحقيق العوائد غير الاعتيادية " (دراسة تطبيقية على عينة من الشركات المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية ) ، رسالة ماجستير ، الجامعة التقنية الوسطى ، الكلية التقنية الادارية / بغداد ، 2016م.
49. E.Davis, Lance, E.Gallman ,Robert, Gleiter ,Karin, " In pursuit of leviathan ", This Page Intentionally Left Blank, The University of Chicago Press , Chicago and London, 1997.
50. Recklies, Dagmar, " The Concept of Profit in Accounting and Economics " ,2001, Available online at: <https://themanger.org/pdf/profit.pdf>
51. بابكر ، الزين عبد الله ، والصدیق ، بابكر ابراهيم ، " الاستحقاقات المحاسبية وعلاقتها بالأرباح المستقبلية " دراسة ميدانية على عينة من
- فرع مصراتة ، جامعة بنغازي ، كلية الاقتصاد ، 2015 م.
36. Kieso, Donald , et al., " Intermediate Accounting" , John Wiley and sons Inc, U.S.A, 2010.
37. خزل ، نضال صاحب، " دور كشف التدفقات النقدية في الرقابة على الأئتمان المصرفي بحث تطبيقي في مصرف الرشيد " ، مجلة الادارة والاقتصاد ، المجلد (38) ، العدد (102) ، 2015م.
38. Kieso, Donald , et al., " Intermediate Accounting IFRS edition" , John Wiley and sons Inc, U.S.A, 2018.
39. P. Griffin, Michael , " How to Read and Interpret Financial Statements Second Edition : aguide to understanding what numbers really mean" , Second Edition, American Management Association, 2015.
40. جبر ، شذى عبد الحسين ، وعبد الحميد، سارة عبد الملك ، " تحليل جودة سيولة المصارف باستخدام قائمة التدفقات النقدية " ، مجلة الادارة والاقتصاد ، مجلد (40) ، العدد (111) ، 2017م.
41. Mulford, Charles, " Cash Flow Construction Indirect Method Statement of Cash Flows " ,2007, Available online at: [nacm.org/pdfs/gscfm/Cash\\_Flow\\_Construction.pdf](http://nacm.org/pdfs/gscfm/Cash_Flow_Construction.pdf).
42. Siljelund, Patrik , " Cash flow statements" The difference between IAS 7 and other cash flow statements, Karlstads universitet, 2009.
43. Hung, H. Y., Chan, Monica, and Yhi, Annie , " The usefulness of cash flow statements" , Asian Review of Accounting, Vol.(3), No.(1), The Hong Kong Polytechine University, university of Exeter at , 2015.
44. سامي ، لزعر محمد ، " التحليل المالي للقوائم المالية وفق النظام المحاسبي المالي : دراسة حالة " ، رسالة ماجستير في علوم التسيير تخصص

في العلوم الاقتصادية، جامعة ابي بكر بلقايد، كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير والعلوم التجارية، 2014م.

55. الغزي ، سعود سعد الغزي، " التنبؤ بالأرباح المستقبلية باستخدام الارقام التاريخية للأرباح والتدفقات النقدية "، جامعة البصرة، كلية الادارة والاقتصاد، 2017م.

56. Kurniawan, " Pengaruh leverage, Aktivas, Dan arus kasperusahaan terhadap kinerja keuangan perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI)," *Jurnal Akuntansi*, vol. 3, no. 1, pp. 1-30, 2014.

المصارف السودانية " ،مجلة العلوم الاقتصادية ،2015م.

52. العارضي ، نورس كاظم عبيد ، " استخدام نماذج التنبؤ بالأرباح لقياس القيمة السوقية للاسهم – دراسة تطبيقية في عينة من الشركات المسجلة في سوق العراق للأوراق المالية "، رسالة ماجستير في علوم المحاسبة، جامعة القادسية ، كلية الادارة والاقتصاد، 2017م.

53. Nikkola, Janne. "Profit Driver Based Forecasting, Case Rautaruukki Oyj", Accounting Master's thesis , Aalto University, School of Economics, 2011.

54. أمينة ، دريال ، " محاولة التنبؤ بمؤشرات الأسواق المالية العربية باستعمال النماذج القياسية " دراسة حالة : مؤشر سوق دبي المالي، أطروحة دكتوراه