



أهمية الأرباح المحاسبية في تفسير السيولة بالمقارنة مع التدفقات النقدية دراسة تطبيقية على الشركات المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية

م.باخچه عبدالله محمد

قسم المحاسبة- كلية الإدارة و الاقتصاد- جامعة السليمانية

bakhcha.talib@univsul.edu.iq

المخلص:

يهدف هذا البحث إلى معرفة دور قائمة التدفق النقدي للمواثمة بين الربحية و السيولة ، و بيان قدرة قائمة التدفقات النقدية على الوفاء بالتزامات الشركة من مصادرها الخاصة ودون اللجوء إلى المصادر الخارجية ، حيث ارتكز هذا البحث على عنصرين أساسيين هما : دور قائمة التدفقات النقدية و أهمية الأرباح المحاسبية في تفسير السيولة. إعتمدت الباحثة على (شركة آسيا سيل للإتصالات و شركة الخاتم للاتصالات) كإحدى الشركات المساهمة المدرجة في سوق العراق للإوراق المالية ، بالإعتماد على برنامج التحليل الإحصائي والأجهزة الحاسوبية، وتم تحليل النتائج بإستخدام مؤشرات التحليل المالي و لتحديد الإرتباط بين هذه المؤشرات ، مما يستوجب على الشركات اللجوء إلى إستخدام مؤشرات التحليل المالي لقائمة التدفقات النقدية لإنها ستوفر رؤيا أشمل حول تقييم سياسة الشركة ومدى قدرتها على توليد النقدية وفحص العلاقة بين جودة الربحية وجودة السيولة بالإقتران مع باقي القوائم المالية المختلفة ، و يتضمن هذا البحث محاولة تفسير السيولة بالمقارنة مع التدفقات النقدية ، و توصل البحث إلى عدة إستنتاجات من أهمها : تعتبر العمليات التشغيلية في أي شركة بمثابة الدعم الرئيسي لها إذ أنها تمثل تدفقات نقدية حالية ومستقبلية ، بالإضافة الى معرفة مدى قدرة الشركة على الوفاء بالتزاماتها الحالية والمستقبلية. قائمة التدفقات النقدية تساعد على تقييم التدفقات النقدية التاريخية والحالية والمساهمة بالتنبؤ بالتدفقات النقدية المستقبلية المتعلقة بالشركة . وكما توصل اليه البحث إلى عدة توصيات من أهمها :ينبغي الإفصاح عن الأرباح ضمن التقارير المالية للشركات ليساعد مستخدمي القوائم المالية بالتنبؤ بالأرباح المستقبلية بعدالة أكبر . ضرورة التأكيد على إستخدام مؤشرات قائمة التدفقات النقدية إلى جانب المؤشرات التقليدية في الشركات، و أثبت أن الأزمات المالية التي تحدث تعاني اليوم من ضعف في تحديد تصوراتها عن تدفقاتها النقدية .

الكلمات المفتاحية :- الأرباح المحاسبية ، تقييم السيولة ، التدفقات النقدية .

Recieved: 25/4/2024

Accepted: 19/6/2024



مقدمة :

ينطلق هذا البحث من أهمية الأرباح المحاسبية و قائمة التدفقات النقدية ، و التي توصف الأرباح المحاسبية بالأرباح التي تتصف بالخصائص الرئيسية للمعلومات المحاسبية المرغوبة لمستخدمي القوائم المالية و التي تحتوي على المعلومات الكمية و النوعية يمكن أن تستخدم في التحليل المالي و إتخاذ القرارات الإقتصادية المناسبة ، اذ توفر القدرة التنبؤية للمعلومات المحاسبية لغرض التنبؤ بالأرباح للسنوات القادمة وذلك عن طريق الأرقام التي تظهر في كشف الدخل وكشف التدفق النقدي والميزانية العمومية ، أذ أصبح التوجه في الآونة الأخيرة نحو جودة الأرباح وقياسها للتعرف على حقيقة هذه الأرباح التي تتضمنها القوائم المالية ، و أن إستخدام المؤشرات المالية في تحليل قائمة التدفقات النقدية ومقارنتها بالنتائج التي تظهرها عمليات تحليل قائمتي الدخل والمركز المالي وستوفر بلا شك لمستخدمي القرارات الإقتصادية رؤيا أبعد واطار اوسع يمكن من خلالها تقييم أداء الوحدة الإقتصادية بشكل أكثر ، قائمة التدفقات النقدية تعتبر أيضاً من القوائم التي يمكن الاعتماد عليها لأغراض التحليل المالي لما تتمتع به من مزايا خاصة فيما يتعلق بواقع السيولة الحقيقية للشركة (النقدية الجاهزة) ، وأيضاً فيما إذا كانت الشركة بحاجة إلى تمويل خارجي، لذا فإن التحليل المالي بالاعتماد على قائمة التدفقات النقدية يعطي الوقت الكافي للشركة لدراسة البدائل التمويلية المتاحة بدلاً من اللجوء إلى المصادر التمويلية ذات التكلفة العالية عند فوات الأوان.

المبحث الأول : منهجية البحث و الدراسات السابقة

نتناول في الجزء الأول لهذا المبحث منهجية البحث ، أما في الجزء الثاني فنتناول الدراسات السابقة .

أولاً : منهجية البحث :

تتطرق في منهجية البحث إلى كل من (مشكلة البحث ، أهمية البحث ، أهداف البحث ، فرضيات البحث ، حدود البحث) و كما يلي :

١- مشكلة البحث :-

إن قائمة التدفقات النقدية توضح التغيرات المالية التي حدثت في الشركة خلال الفترة، من خلال نشاطها التشغيلي الذي تمارسه ، فمن الممكن أن تحقق الشركة صافي أرباح (صافي نقدية ايجابية) أو صافي خسائر (صافي نقدية سالبة) ، و إن أهمية أرباح الشركة و امكانية التنبؤ بالأرباح المستقبلية من خلال استخدام قائمة التدفقات النقدية ، يطرح التساؤل هل بإمكان مستخدمي القوائم التدفقات النقدية إستيعاب أن تفسر السيولة و هل يستطيع التنبؤ بأرباح الشركة ، و وفقاً لما تقدم يمكن صياغة مشكلة البحث من خلال التساؤل الآتي :

هل يمكن لمستخدمي القوائم المالية من خلال أهمية الأرباح المحاسبية أن تفسر السيولة بالمقارنة مع قائمة التدفقات النقدية ؟

ب- هل يمكن الإستفادة من قائمة التدفقات النقدية في تفسير السيولة ؟

ج- ما مدى ملائمة استخدام قائمة التدفقات النقدية للتنبؤ بأرباح الشركات ؟



۲- أهمية البحث : تتمثل أهمية البحث في أهمية قائمة التدفقات النقدية و أهمية الأرباح المحاسبية ، بما أن الأرباح المحاسبية و التدفقات النقدية هما تمثل العنصر المهم من عناصر القوائم المالية الذي يهتم به مستخدمو القوائم المالية لغرض اتخاذ القرارات الاستثمارية و المالية ، لذلك ظهر تركيز على أهمية الأرباح المحاسبية لتفسير السيولة، و التي تظهر الأرباح بشكل عادل و لا يضلل مستخدمي القوائم المالية ، وكذلك تعمل على توفير المعلومات التي تساعد الإدارة على تخطيط سياساتها المستقبلية لتحقيق أهدافها ، لذلك فإن أهمية البحث تكمن في تحديد النسب المالية المشتقة من قائمة التدفقات النقدية و تقييم جودة السيولة باستخدام النسب المالية وتحليلها .

۳- أهداف البحث : يمكن تحديد اهم اهداف البحث بما يأتي :

أ- تحديد الإجراءات التي يمكن استخدامها لتفسير السيولة .

ب- معرفة أهمية الأرباح المحاسبية بالنسبة للمستخدمين وكيفية الاعتماد عليها لتفسير السيولة بالمقارنة مع التدفقات النقدية .

ج- معرفة دور قائمة التدفقات النقدية و كيفية الإعتماد عليها و مدى تأثيرها على تفسير السيولة .

۴- فرضية البحث : في ضوء مشكلة البحث و أهميته وتحقيقاً لأهدافه ، يمكن تحديد الفرضية الرئيسية للبحث بما يأتي : يوجد تأثير معنوي بين مستخدمي القوائم المالية من خلال أهمية أرباح المحاسبية التي بإمكانه أن تفسر السيولة بالمقارنة مع قائمة التدفقات النقدية .

وتتفرع الفرضية الرئيسية الى فرضيتين فرعيتين آتيتين :

- يوجد تأثير معنوي بين استخدام قائمة التدفقات النقدية في تفسير السيولة .

- يوجد تأثير معنوي بين استخدام قائمة التدفقات النقدية للتنبؤ بأرباح الشركات .

۵- حدود البحث : تم تحديد الحدود المكانية و الزمانية للبحث و كالآتي :

الحدود المكانية : لغرض إثبات فرضية و أهمية البحث تم إختيار الشركات المساهمة المدرجة في (سوق العراق للأوراق المالية) كمجتمع البحث لإجراء البحث عليها ، و (شركة اسيا سيل للإتصالات) و أيضاً (شركة الخاتم للاتصالات (مساهمة خاصة)) كعينة البحث .

الحدود الزمانية : بناءً على العينة المختارة ، تم تحديد التقارير و القوائم المالية (قائمة التدفقات النقدية) لشركة أسيا سيل للإتصالات و شركة الخاتم للإتصالات للسنوات ۲۰۲۱ و ۲۰۲۲ باعتبارها حدود زمانية للبحث. ثانياً : الدراسات السابقة :

أ- دراسة نوري (سنة ۲۰۲۳) بعنوان (دور التدفق النقدي من الأنشطة التشغيلية في تقييم الأداء المالي من خلال السيولة والمرونة المالية (دراسة تطبيقية على عينة من الشركات الصناعية المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية)

إن الهدف من هذا البحث هو إبراز دور التدفقات النقدية التشغيلية في تقييم الأداء المالي من خلال السيولة والمرونة المالية للشركات الصناعية المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية والتي تتكون من خمس وعشرين



شركة صناعية ولمدة 5 سنوات (2010 إلى 2019). أستخدم الباحث البيانات الثانوية التي تم جمعها من التقارير السنوية وحسابات الشركات التي تم أخذ العينات منها لفترة البحث. تم تحليل البيانات باستخدام الإحصاء الوصفي وتحليل الارتباط وكذلك تقنيات الانحدار لتحديد التباين في الأداء المالي وعلاقتها بالتدفق النقدي التشغيلي. تمتلك قائمة التدفقات النقدية القدرة على تقييم سيولة و ربحية الشركات لأنها توفر معلومات مفيدة لكل من الادارة ومستخدمي القوائم المالية وتعتبر وسيلة لمعرفة درجة السيولة التي تهتم بها الشركات ومرونتها المالية ودرجة المخاطرة التي تصاحب تدفقاتها ومن خلالها يمكن تقييم الاداء المالي للشركات . تبين النتائج التي توصل اليها ان هنالك علاقة إيجابية بين التدفق النقدي من الأنشطة التشغيلية والأداء المالي وكذلك تبين بان هناك علاقة ايجابية بين كل من السيولة و المرونة المالية مع التدفقات النقدية التشغيلية والأداء المالي، ويوصي البحث بضرورة إعطاء أهمية أكبر لقائمة التدفقات النقدية لأنها من أهم الأدوات التي تساعد في تقييم الأداء الشركات من خلال إظهار مختلف الأنشطة الشركة .

ب- دراسة (كيموش بلال و شرون عزالدين) ، سنة (2021) بعنوان (خصائص الارباح المحاسبية والتدفقات النقدية التشغيلية) .

هدفت الدراسة إلى فحص خصائص الأرباح المحاسبية مقارنة بالتدفقات النقدية التشغيلية، حيث تم الاعتماد على خاصيتين يمكن اعتبارهما من أهم مقاييس الجودة المحاسبية، وهما الاستمرارية والقدرة على التنبؤ. من أجل ذلك تم اختيار 13 مؤسسة اقتصادية جزائرية، خلال 9 سنوات (2009-2017)، ليلعب عدد المشاهدات الإجمالية 117 مشاهدة، بالاعتماد على نموذج (سلاون، 1996) لقياس الاستمرارية والقدرة على التنبؤ. حسب نتائج الدراسة فإن الأرباح المحاسبية للمؤسسات الجزائرية المدروسة تتميز باستمرارية عالية، غير أن قدرتها على التنبؤ كانت ضعيفة، أما التدفقات النقدية التشغيلية فكانت غير مستمرة وليس لها أي قدرة تنبؤية، وعليه اتضح أن الأرباح المحاسبية أفضل جودة من التدفقات النقدية التشغيلية في المؤسسات الاقتصادية الجزائرية. بناء على نتائج الدراسة يتعين على مستخدمي القوائم المالية في المؤسسات الجزائرية التركيز على الأرباح المحاسبية عند اتخاذ القرارات، وتوخي الحذر عند استخدام التدفقات النقدية التشغيلية .

ج- دراسة سليمان سالم (سنة 2019) ، بعنوان (استخدام قائمة التدفقات النقدية المباشرة للتنبؤ بأرباح الشركات المساهمة في ضوء تطبيق المعايير المحاسبية المصرية والدولية)

هدف هذه الدراسة إلى إيضاح مدى ملاءمة استخدام قائمة التدفقات النقدية المباشرة للتنبؤ بأرباح الشركات المساهمة في ضوء تطبيق معايير المحاسبة المصرية والدولية ، حيث ارتكزت هذه الدراسة على عنصرين أساسيين هما : التدفقات النقدية التشغيلية المستقبلية والارباح المستقبلية ، وتوصلت هذه الدراسة الى أن التدفقات النقدية المباشرة يمكن لها التنبؤ بالارباح المستقبلية متمثلة في التدفق النقدي المستقبلي والارباح المستقبلية مما يساعد ذلك الاطراف ذات العلاقة في اتخاذ قراراتهم المالية والاستثمارية وكذلك تحديد رؤيتهم حول أنشطة الشركة المستقبلية ، فضلا عن الميزة التنافسية للشركة واستمراريتها في المدى البعيد . وقد أظهرت نتائج الدراسة الميدانية أن هناك علاقة تكامل وترابط بين مكونات وعناصر التدفقات النقدية المباشرة والتنبؤ بالارباح والتدفق النقدي المستقبلي . وعلى ذلك تساهم مكونات التدفقات النقدية المباشرة بشكل كبير في ترشيد القرارات الاقتصادية وملائمتها لتوقعات محلي القوائم المالية والمستثمرين بخصوص نسب السيولة والربحية .

د- دراسة (دعاء الحسنواي) ، سنة (2018) بعنوان (المحتوى المعلوماتي لقائمة التدفق النقدي ودوره في تقويم الاداء)



هدف البحث الى إبراز 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 (٦) شركات عراقية من القطاع الصناعي المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية لمدة (٦) سنوات من ٢٠١٠-٢٠١٥

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)، 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 (٠,٣٧٩٤) ضعيف جدا ، وهذا ما يثبت مدى التفاوت في النتائج ، وجرى حساب معامل التحديد المعدل (R^2) والذي بلغ قيمته ٢٧,٧٥٪ وهذا يثبت ان التفاوت سببه الاختلاف في طبيعة المعلومات التي تحتويها كل نوع من القوائم المالية.

هـ- دراسة Kelly ، (٢٠٠٩) - The importance of linking profitability and cash flow when analyzing financial statements

- أهمية الربط بين الربحية و التدفق النقدي عند تحليل القوائم المالية. يتطلب تحليل و تفسير البيانات المالية للشركة فهم الأساس الذي تم إعدادها عليه والأهداف الأساسية لإعدادها و الغرض من إعداد التقارير المالية بشكل عام. يعد التمييز بين الربح والنقد أمراً أساسياً لفهم أي مجموعة من البيانات المالية. تعتمد البيانات المالية على مفهوم الاستحقاق، وبالتالي فإن الربح التشغيلي المفصح عنه في البيانات المالية غالباً ما يختلف بشكل كبير عن التدفق النقدي الناتج من العمليات. لاستغلال الفرص والوفاء بفواتيرها عند استحقاقها، يتعين على الشركة توليد النقد اللازم والتأكد من أن المبالغ والتوقيت يتناسبان مع الاحتياجات. في ظاهر الأمر، يبدو أن الشركة التي تحقق الربح سيكون لديها بالضرورة أموال أكثر في المقابل .

بيان موقع الدراسة الحالية من الدراسات السابقة :-

في إطار بيان موقع الدراسة الحالية من الدراسات السابقة ، فقد أشارت دراسات سابقة التي تضمنها البحث إلى وجود أهمية أرباح المحاسبية بالمقارنة مع التدفقات النقدية ودور التدفقات النقدية للتنبؤ بالأرباح الشركات ، كما أشارت بعض الدراسات السابقة الى وجود ربط بينهما عند تحليل القوائم المالية ، دون



الوقوف على تفسير السيولة بالمقارنة مع التدفقات النقدية وهو ما تميزت به الدراسة الحالية عن الدراسات السابقة .

و ميزة اخرى من هذه الدراسة هي ان المؤشرات المستخرجة من قائمة التدفقات النقدية من أجل الحكم على أرباح الشركة أفضل من تلك المؤشرات المستخرجة من القوائم المالية الأخرى .

المبحث الثاني :- الإطار المفاهيمي للأرباح المحاسبية و تفسير السيولة : أولاً :- مفهوم و تعريف أرباح المحاسبية :

مفهوم الربح :- هو منفعة مالية تتحقق عندما تتجاوز قيمة الإيرادات المحققة من خلال نشاط تجاري معين خلال فترة معينة على المصاريف والتكاليف .

تعريف الربح المحاسبي :- الربح المحاسبي هو الفرق بين الإيرادات الكلية والتكاليف المحاسبية، أي الربح الناتج من تطبيق معايير المحاسبة الدولية IFRS بهدف إعداد القوائم المالية والربح الناتج عن حساب الأرباح والخسائر، للربح أنواع متعددة منها: (الجبر ، ٢٠١٢ : ١٩)

الربح الإجمالي: هو باختصار صافي إيراد المبيعات مطروحًا منها تكلفة البضاعة المباعة، ويمكن تسمية الربح الإجمالي بالهامش الإجمالي ويمكن التعبير عنه كنسبة مئوية من صافي المبيعات.

صافي الربح: هو الربح الإجمالي مطروحًا منه الضرائب والفوائد البنكية، ويمكن التعبير عن صافي الربح كنسبة مئوية تسمى صافي هامش الربح على الصورة التالية صافي الإيرادات مقسومة على صافي المصاريف، يساعد هذا القياس بالكشف عن مقدار الربح الذي يمكن الحصول عليه من إجمالي مبيعات الشركة.

الربح التشغيلي: هو الإيراد المتحقق يطرح منه المصروفات المتعلقة مباشرة في عملية التشغيل، مثل تكاليف الإنتاج وتكلفة السلع المباعة وتكاليف إدارية وتسويقية، فلا يتم طرح أي مصاريف ليس لها علاقة بالنشاط التشغيلي للمؤسسة مثل الفوائد والضرائب، لذلك يستخدم لمعرفة ربحية النشاط الأساسي للمؤسسة.

أما بالنسبة للربح الاقتصادي : هو فائض الدخل المتبقي بعد خصم إجمالي التكاليف (الصريحة والضمنية) من إجمالي الإيرادات ، والتكاليف الضمنية هي التكاليف التي تدخل ضمن مصروفات التشغيل، لكنها لا تُقيد في الدفاتر.

و التكاليف الضمنية بالنسبة للشركات الخاصة أو الصغيرة قد تشمل تكلفة الفرصة البديلة للمالك، مخزون رأس المال، القدرة على تنظيم المشروعات، والوقت المقتضي في الاستثمار في الشركة ، بالنسبة للشركات العامة فالتكاليف الضمنية تشمل تكاليف الفرصة البديلة لاستثمار أصحاب الأسهم في الشركة ، و يبين هذا النوع من الأرباح مدى نجاح الشركة في توزيع الموارد .

ثانياً :- أهمية أرباح المحاسبية

تمثل أهمية الأرباح المحاسبية في استمرار التدفقات النقدية أكثر من استمرارية المستحقات وقد زاد اهتمام المستثمرين بجودة الأرباح في العقد الأخير بعد ان اعلنت عدة شركات عالمية عن مكاسب غير دائمة كجزء من تقاريرها الربع سنوية كما تستمد أهمية جودة الأرباح من أهمية الأرباح نفسها ويعد من المدخلات الهامة في عملية اتخاذ القرارات المالية والاستثمارية كما في تقييم الاداء من قبل عدد كبير من الشركات ، جودة الأرباح تمثل جانب المستخدمين و



في تقييم الوضع المالي للشركة من قبل الاطراف ذات العلاقة كما انها تستخدم كمؤشر على توزيعات الارباح من قبل الادارة كما انها تأخذ بنظر الاعتبار القرارات الاستثمارية . (احمد ، ٢٠٢٢ : ٢١)

ثالثاً :- العوامل المؤثرة في الأرباح المحاسبية

- ان اهم هذه العوامل المؤثرة في أهمية الارباح يمكن تحديده بالاتي :- (عبدالناصر و محمد ، ٢٠٢٣ : ٤٩٤)
- ١- جودة المعايير المحاسبية من شأنها ان تمنع الادارة من ممارسة ادارة الارباح .
 - ٢- اختلاف المعايير المحاسبية اذ ان اختلاف المعايير المستخدمة في اعداد التقارير المالية بين المعايير المحلية والدولية ، يؤدي الى استغلال الفروقات بينها .
 - ٣- تركيب حملة الاسهم فقد وجد ان ممارسات ادارة الارباح في الشركات التي لديها اعلى نسبة من اعضاء مجلس الادارة اذ لديهم تأثير كبير في اتخاذ القرارات بسياسة الشركة .
 - ٤- تأثير لجنة التدقيق في جودة الارباح اذ الاهتمام المتزايد بلجان التدقيق في الفترة الاخيرة يؤدي الى تحسين جودة الارباح وذلك عن طريق جودة لجنة التدقيق وتمتعها بالاستقلال والخبرة الذي يساهم في تحسين جودة الارباح.
 - ٥- ان مبادئ ولسس الحوكمة المؤسسي ساهمت في تحسين جودة الارباح .

رابعاً- مقاييس لقياس جودة الارباح

- ان اهم هذه المقاييس لقياس جودة الارباح يمكن تحديده بالاتي :- (الجر ، ٢٠١٢ : ١٥)
- ١- مرونة السياسات المحاسبية والاختيار بينها وتغيرها .
 - ٢- التقديرات المحاسبية والاختلافات بين المقدر والفعلي في السنوات السابقة .
 - ٣- نظرية الوكالة واثرها في التلاعب في الدخل .
 - ٤- العلاقة بين التدفقات النقدية والارباح المحاسبية .
 - ٥- العلاقة بين مؤشرات النمو وجودة الارباح .
 - ٦- العلاقة بين تقييم السوق وجودة الارباح .
 - ٧- الربط بين مؤشرات كفاءة الادارة وجودة الارباح .
 - ٨- العلاقة بين النظام المحاسبي الموحد وجودة الارباح .

خامساً :- جودة السيولة

تعبر السيولة عن قدرة الشركة على مقابلة التزاماتها الجارية في تواريخ إستحقاقها ، و ترتبط قوة أو ضعف سيولة الشركة بمدى توافر صافي التدفق النقدي من الأنشطة التشغيلية ، فإذا كان صافي التدفق النقدي من الأنشطة التشغيلية موجباً يعني فائضاً نقدياً ، بإمكان إدارة الشركة ان تستخدمه إما في توسع الأنشطة الإستثمارية أو في تسديد الديون ، أما إذا كان سالباً فهذا يعني ان على الشركة ان تبحث عن مصادر لتمويل العجز و ذلك اما ببيع جزء من إستثماراتها أو بالتمويل الممتلك أو المقترض. (مطر ، ٢٠٠٦ : ٦٧)

وتعتمد السيولة على بعدين هما :

- ١- الوقت اللازم لتحويل الموجود إلى نقود .



٢- إمكانية تحقيق القيمة الفعلية من تحويل الموجود إلى نقود .

لذا فقد عرف (عبدالهادي ، ٢٠٠٠ : ٢٣) السيولة بأنها قدرة الشركة على تحويل موجوداتها المتداولة إلى نقدية بسرعة و بدون خسارة كبيرة في قيمتها حتى تتمكن من سداد إلتزاماتها عند إستحقاقها .
و تقوم نسب السيولة بربط الموجودات المتداولة بالمطلوبات المتداولة لمعرفة الوضع المالي للشركة في الفترة القصيرة الأجل ، و لهذا فهي تعد المقياس المعبر عن السيولة المالية .
و من أهم النسب التي يمكن إشتقاقها من قائمة التدفقات النقدية لتقييم سيولة الشركة هما (نسب التغطية النقدية، نسبة التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية إلى النفقات الرأسمالية ، نسبة التدفقات النقدية الداخلة للأنشطة التمويلية إلى التدفقات النقدية من الأنشطة الإستثمارية) و التي سنتناول اليها في المبحث الخامس في الجانب العملي بالتفصيل.

المبحث الثالث :- المدخل التعريفي للتدفقات النقدية :

أولاً :- مفهوم و تعريف التدفقات النقدية

على الرغم من أن كلاً من قائمة الدخل والميزانية تقدمان إلى حد ما وبصورة ملخصة معلومات عن التدفقات النقدية للمؤسسة خلال الفترة، إلا أنهما لا تعرضان الملخص التفصيلي لكل التدفقات الداخلة والخارجة أو مصادر و استخدامات النقدية خلال نفس الفترة الزمنية، ولتلبية هذه الحاجة يتم إعداد وعرض قائمة جديدة سنحاول إعطاء تعريفات لهذه القائمة كما يلي:- (قائمة تدفقات النقدية هي وثيقة شاملة وكاملة تفسر تغيرات تدفقات النقدية المؤسسة خلال فترة معينة) (حداد ، ٢٠٠٩ ، ٤٠)، وتعرف التدفقات النقدية أيضاً بأنها قائمة تعرض المتحصلات النقدية (المقبوضات) ، والمدفوعات النقدية (المدفوعات) وصافي التغير في النقدية من ثلاثة أنشطة هي أنشطة التشغيل (الجاري) ، وأنشطة الإستثمار ، وأنشطة التمويل للشركات خلال فترة زمنية محددة بصورة تؤدي الى توفيق رصيد النقدية في أول الفترة وآخر الفترة ، تظهر القائمة حركة التدفقات النقدية فقط و لا تظهر فيها المعاملات التي لا تنتج عنها تدفقات نقدية ، ويعرف التدفق النقدي كزيادة أو نقص في النقدية أو في البنود شبه النقدية (النقدية وما في حكمها) وهي الإستثمارات قصيرة الأجل عالية السيولة والتي يمكن تحويلها الى مبالغ نقدية محددة دون إنذار ولا يتجاوز تاريخ إستحقاقها الثلاثة أشهر من وقت الشراء وتخصم منها المبالغ المقدمة من البنوك المستحقة السداد خلال ثلاثة أشهر من تاريخ السلفة ، ونظراً لأن المقبوضات تمثل مبالغ داخلة الى الشركة فتعتبر « تدفقات نقدية داخلة » كما يطلق على المدفوعات تعبير « تدفقات نقدية خارجة » لأنها تمثل مبالغ خارجة من الشركة (مطر، ٢٠٠٣ : ١٥٨).

ثانياً :- أهمية و أهداف التدفقات النقدية

أن قائمة التدفقات النقدية لها أهمية خاصة حيث أنها مفيدة جداً للغاية في تقييم مدى اليسر المالي والسيولة المالية في الشركات ومعرفة مدى مرونتها المالية حيث أنها تتصف بمجموعة من الخصائص تميزها عن القوائم المالية الأخرى وتجعلها أكثر شمولاً حيث أنها:



- أ. مؤشر جيد على صدق ربحية للشركات .
- ب. مكملة لقائمة المركز المالى فى الإفصاح عن التدفقات النقدية المتعلقة بالمعاملات مع الغير وملاك المشروع .
- ج. توفير معلومات عن المتحصلات النقدية و المدفوعات النقدية عن فترة محددة .
- د. توفير معلومات وفقاً للأساس النقدي عن الأنشطة الثلاث (التشغيل ، الإستثمار ، التمويل).
- هـ. تقييم مقدرة الشركة على توليد تدفقات نقدية موجبة فى المستقبل .
- و. تقييم مقدرة الشركة على الوفاء بالتزاماتها ومقدرتها على توزيع أرباح ومدى حاجتها لتمويل.
- أى الغرض الأساسى من إعداد جدول التدفقات النقدية هو تزويد مستخدمي القوائم المالية بمعلومات عن المتحصلات النقدية والمدفوعات النقدية لمؤسسة ما خلال الفترة المالية، ولتحقيق هذا الغرض ولمساعدة المستثمرين والدائنين وغيرهم فى تحليل النقدية حيث أن المستثمرين ومن خلال هذه القائمة يمكنهم معرفة كيفية توليد وتسيير المؤسسة للنقدية وما فى حكمها (العداسى ، ٢٠١١ ، ٥٣) كما يرى (لطفى ، ٢٠٠٦ ، ١٣٧) الهدف من قائمة التدفقات النقدية يكمن تلخيصها فيما يلى:
- *توفير معلومات ملائمة عن المقبوضات والمدفوعات النقدية لمؤسسة ما خلال لحظة زمنية معينة .
- *الحصول على أكبر قدر ممكن من المعلومات الخاصة بالأنشطة الاستثمارية والتمويلية للمؤسسة لفترة معينة .
- *وضع وتطوير نماذج تساعد فى إجراء المقارنات بين التدفقات النقدية الحالية والتدفقات النقدية المستقبلية.
- ثالثاً :- متطلبات إعداد قائمة التدفق النقدي :- يتم تصنيف التدفقات النقدية وفقاً لثلاثة أنشطة هي:
- (العداسى ، ٢٠١١ : ٥١)
- أنشطة تشغيلية (جارية) : وهى الأنشطة الرئيسية المدرجة لدخل الشركة والأنشطة الأخرى التى لا تندرج تحت أنشطة استثمارية أو تمويلية .
- أنشطة إستثمارية : وهى شراء وبيع الأصول والاستثمارات الأخرى الطويلة الأجل والتى لا تندرج ضمن بنود شبه النقدية .
- أنشطة تمويلية : وهى الأنشطة الناتجة من التغير فى حجم وتكوين حقوق المساهمين فى رأس المال وقروض الشركة .
- رابعاً :- عرض و تحليل قائمة التدفق النقدي :- تهتم المحاسبة عن التدفقات النقدية بقياس التدفقات النقدية للشركة الاقتصادية وتوصيلها ، وسنقوم فى هذه الفقرة بتحليل الاتجاهات الحديثة فى مجال المحاسبة عن التدفقات النقدية، لغرض الكشف عن ما تجرى عليه الممارسة العملية فى شأن قياس التدفقات النقدية والإفصاح عن نتائج هذه القياس .
- لذا يكتسب تحليل التدفقات النقدية أهمية كبيرة فى عالم الأعمال وذلك لدورها الهام فى إتخاذ القرارات المالية، إذ توصف قائمة التدفقات النقدية كونها أداة تحليلية إلى جانب أدوات التحليل المالى، إذ تعتبر من أهم القوائم المالية التى تساعد مستخدميها فى التعرف على الأوضاع المالية للوحدة الإقتصادية، ودورها فى توفير معلومات لا تظهرها فى أى من قائمة الدخل وقائمة المركز المالى. (حداد ، ٢٠٠٩ ، ٤٦)



ملخص لأهم أنشطة الأعمال لجدول التدفقات النقدية ، شكل رقم (١)



(حداد ، ٢٠٠٩ ، ٤٧)

المبحث الرابع :- مدخل مفاهيمي للعلاقة بين التدفق النقدي و الربحية و السيولة :

يعد التدفق النقدي و الربحية جانبين حاسمين في أي عمل تجاري ، وفهم العلاقة بين الاثنين أمر ضروري لتحقيق النمو المستدام والنجاح ، في حين يشير التدفق النقدي إلى حركة الأموال داخل وخارج الشركة ، فإن الربحية تقيس قدرة الشركة على تحقيق الأرباح ، على الرغم من أنها قد تبدو وكأنها كيانات منفصلة ، إلا أنها متشابكة بشكل وثيق ، ويمكن أن تؤثر علاقتها بشكل كبير على الصحة المالية العامة للشركة.

أولاً : تأثير الربحية على التدفق النقدي

تؤثر الربحية بشكل مباشر على التدفق النقدي للشركة ، سيكون لدى الشركة التي تحقق أرباحاً باستمرار



المزید من الأموال النقدية المتاحة لإعادة استثمارها في الشركة أو توزيعها على المساهمين ، يمكن أن تؤدي الأرباح المرتفعة إلى زيادة التدفقات النقدية، مما يمكن الشركة من تمويل عملياتها وسداد الديون والاستثمار في مشاريع جديدة ، من ناحية أخرى، قد تكافح الشركة ذات الربحية المنخفضة أو السلبية لتوليد تدفق نقدي كافٍ، مما يحد من قدرتها على النمو أو حتى تلبية النفقات اليومية.

وإن فهم التدفق النقدي وإدارته أمر بالغ الأهمية لأي عمل تجاري، بغض النظر عن حجمه أو صناعته ، و يمكن تحديده بالاتي :- (العليمات و الحشاش ، ٢٠٢٢ : ٣١١)

١- يضمن السيولة: التدفق النقدي هو شريان الحياة لأي عمل تجاري ، فهو يضمن أن الشركة لديها ما يكفي من النقد في متناول اليد لتلبية احتياجاتها التشغيلية اليومية، مثل دفع الفواتير، وشراء المخزون، وتغطية الرواتب. بدون إدارة مناسبة للتدفق النقدي، حتى الأعمال المربحة يمكن أن تواجه مشكلات في السيولة وتكافح من أجل البقاء واقفة على قدميها.

٢- يدعم النمو والاستثمار: يتيح التدفق النقدي الإيجابي للشركات الاستثمار في فرص النمو، مثل توسيع خطوط الإنتاج، أو فتح مواقع جديدة، أو الاستثمار في البحث والتطوير، فهو يوفر الموارد المالية اللازمة لتحفيز الابتكار والحفاظ على القدرة التنافسية في السوق.

ثانياً : التفاعل بين التدفق النقدي و الربحية

أحد الجوانب الأكثر أهمية لإدارة مشروع تجاري ناجح هو فهم التفاعل بين التدفق النقدي والربحية ، في حين أن هذين المفهومين مرتبطان، إلا أنهما ليسا متماثلين، ومن الضروري فهم كيفية تفاعلها مع بعضهما البعض لاتخاذ قرارات مالية مستنيرة و العلاقة بين التدفق النقدي والربحية ، ونسلط الضوء على سبب أهمية هذا الفهم :

١. تأثير التدفق النقدي على الربحية: يشير التدفق النقدي إلى حركة الأموال داخل وخارج عمل ، وهو يتضمن تتبع النقد المستلم من العملاء، والمدفوعات المقدمة للموردين ، والنفقات المتكبدة ، يحدث التدفق النقدي الإيجابي عندما تتجاوز الأموال الواردة الأموال الخارجة ، بينما يحدث التدفق النقدي السلبي عندما يكون العكس هو الصحيح، في حين أن التدفق النقدي أمر بالغ الأهمية للعمليات اليومية، فإنه لا يشير بالضرورة إلى الربحية.

٢. تأثير الربحية على التدفق النقدي: تركز الربحية على الأداء المالي العام للشركة ، إنه يقيس مدى تجاوز إيرادات لنفقات خلال فترة معينة ، تولد الأعمال المربحة دخلاً يمكن إعادة استثماره أو توزيعه على المساهمين أو استخدامه لسداد الديون ، ومع ذلك، فإن الربحية وحدها لا تضمن التدفق النقدي الإيجابي. (محمد ، ٢٠١٣ : ٣٠)

ثالثاً : استراتيجيات تحسين التدفق النقدي لتعزيز الربحية

يمكن أن يساعد تنفيذ هذه الاستراتيجيات على تحسين التدفق النقدي وتعزيز الربحية وضمان السلامة المالية لشركة على المدى الطويل ، من خلال (تبسيط الحسابات المدينة، وتحسين إدارة المخزون، والتفاوض على شروط الدفع المواتية، والتحكم في النفقات، والتنبؤ بالتدفق النقدي، واستكشاف خيارات التمويل) ، ستكون في طريق تحقيق أعمال مستدامة ومزدهرة ، و ان اهم هذه الاستراتيجيات تحسين التدفق النقدي

لتعزيز الربحية يمكن تحديده بالاتي :- (سالم، ٢٠١٩ : ١٢٣- ١٢٤)



١. تبسيط و تسريع حسابات القبض : واحدة من أكثر الطرق فعالية لتحسين التدفق النقدي هي تبسيط وتسريع عملية حسابات القبض الخاصة ، يتضمن ذلك تنفيذ استراتيجيات للتأكد من أن عملاء يدفعون في الوقت المحدد ، بالإضافة إلى ذلك، يمكن تنفيذ أنظمة الفوترة الآلية والتذكيرات لحث العملاء على الدفع على الفور ، على سبيل المثال، يمكن لشركة تنسيق الحدائق أن تقدم خصماً بنسبة ٥% على الفواتير المدفوعة خلال ١٠ أيام، مما يشجع العملاء على تسوية فواتيرهم بسرعة.

٢. تحسين إدارة المخزون : تعد الإدارة الفعالة للمخزون أمراً بالغ الأهمية للحفاظ على تدفق نقدي صحي، قم بإلقاء نظرة فاحصة على مستويات مخزون وحدد أي عناصر بطيئة الحركة أو قديمة، من خلال تقليل المخزون الزائد والتركيز على المنتجات ذات الطلب المرتفع، يمكن تحرير الأموال النقدية التي قد تكون مقيدة بالمخزون الراكد، يمكن أن يساعد أيضاً تنفيذ أنظمة إدارة المخزون في الوقت المناسب في تقليل تكاليف الحمل وتحسين التدفق النقدي، على سبيل المثال، يمكن لمتجر البيع بالتجزئة تحليل بيانات المبيعات لتحديد المنتجات الأكثر مبيعاً وضبط مخزونها.

٣. التفاوض على شروط الدفع المناسبة مع الموردين : يمكن أن يؤثر التفاوض على شروط الدفع المواتية مع الموردين ، أو خصومات على الدفع المبكر، أو حتى ترتيبات الشحن حيث تدفع فقط ثمن البضائع بعد بيعها ، من خلال تمديد شروط الدفع الخاصة ، يمكن الاحتفاظ بأموال لفترات أطول، مما يسمح بإدارة التدفق النقدي بشكل أفضل، على سبيل المثال، يمكن لأحد المطاعم التفاوض مع موردي المواد الغذائية لتمديد شروط الدفع من ٣٠ يوماً إلى ٤٥ يوماً، مما يوفر مساحة للتنفس للشركة.

٤. التحكم في النفقات التشغيلية : يعد تحليل نفقات التشغيل والتحكم فيها أمراً ضرورياً لتحسين التدفق النقدي وتعزيز الربحية ، مثلاً إذا قام بمراجعة نفقات بانتظام وحدد المجالات التي يمكن من خلالها خفض التكاليف دون المساس بجودة منتجات أو خدمات ،

٥. تنفيذ التنبؤ الفعال للتدفقات النقدية : يعد التنبؤ بالتدفق النقدي أداة قيمة لإدارة السلامة المالية لشركة ، من خلال التنبؤ بدقة بالتدفقات النقدية الواردة والصادرة في المستقبل، يمكن التخطيط للنقص المحتمل واتخاذ تدابير استباقية لتجنب مشاكل التدفق النقدي ، استخدم البيانات التاريخية وتوقعات المبيعات واتجاهات السوق لإنشاء توقعات واقعية للتدفقات النقدية ، سيساعد هذا على تحديد فترات انخفاض التدفق النقدي واتخاذ الإجراءات المناسبة، مثل تأمين تمويل إضافي أو تعديل الإنفاق.

٦. اكتشاف خيارات التمويل : في بعض الحالات قد يتطلب تحسين التدفق النقدي تمويلاً إضافياً ، استكشف خيارات التمويل المختلفة، مثل خطوط الائتمان أو قروض الأعمال أو تحصيل الفواتير، لسد أي فجوات والحفاظ على تدفق نقدي سليم ، ومع ذلك، من المهم إجراء تقييم دقيق للتكاليف والشروط المرتبطة بكل خيار لضمان توافرها مع أهداف عمل ، على سبيل المثال، قد تختار الشركة الناشئة خط ائتمان تجاري لتغطية النفقات غير المتوقعة خلال مرحلة نموها المبكرة . (سالم ، ٢٠١٩ : ١٢٣-١٢٤)

رابعاً : التدفقات النقدية المباشرة و علاقتها بالتنبؤ بالأرباح في الشركات:

حيث أن المعلومات المفصّل عنها بقائمة التدفقات النقدية التشغيلية المباشرة تتميز بالأهمية والملائمة والقابلية للمقارنة والتوقيت المناسب في دعم واتخاذ القرار المناسب لمستخدمي القوائم المالية ، فضلاً عن درجة تأثيرها على نفعية و دقة و جودة التدفقات النقدية الحالية والأرباح المستقبلية ، وبالتالي تتميز هذه الطريقة



بتحقيق الفائدة الإضافية وذلك من خلال تصميم نماذج للتنبؤ بالتدفق النقدي قبل سنة واحدة من تحقق الأرباح أو التدفقات النقدية التشغيلية ، مما يساهم ذلك بإمكانية مقارنة أداء التنبؤ المُقدّر مسبقاً بما هو محقق فعلاً ، حيث أن نماذج التنبؤ عن المعلومات المحاسبية تكون توقعاتها أكثر دقة عن أداء الشركات مستقبلاً اما من خلال استخدام مقياس التدفقات النقدية التشغيلية أو الأرباح المستقبلية ، وذلك يعطي تقديراً جيداً عن الأداء التنبؤي المستقبلي للشركة ، ويمكن ايضاح ذلك من خلال النقاط الآتية :- (محمد ، ٢٠١٣ : ٣٩)

أ- التنبؤ بالتدفقات النقدية المستقبلية من العمليات التشغيلية :- تعتبر العمليات التشغيلية في أي شركة بمثابة الدعم الرئيسي لها إذ أنها تمثل تدفقات نقدية حالية ومستقبلية ، حيث تُعبر الأنشطة التشغيلية عن مدى قدرة الشركة على توليد النقد والنقد المعادل ، بالإضافة الى معرفة مدى قدرة الشركة على الوفاء بالتزاماتها الحالية والمستقبلية ، ويتم استخدام مكونات التدفقات النقدية التشغيلية المباشرة كأداة لتقييم وقياس قدرة الشركة على تحقيق تدفق نقدي مستقبلي

ب- التنبؤ بالأرباح المستقبلية :- تعتبر الطريقة المباشرة أداة هامة في التنبؤ بالأرباح المستقبلية إذ أنها توضح العلاقة بين قيم مكونات التدفقات النقدية المباشرة و عوائد الأسهم والأرباح المستقبلية باعتبار أن هذه المكونات تزيد من نفعية المعلومات المفصّل عنها في دعم و اتخاذ القرار الإستثماري خامساً : التدفق النقدي و السيولة :

يعد كشف التدفق النقدي من أهم أدوات التحليل المالي التي تعتمد عليها الإدارة في عملية تحليل القوائم المالية ، يستخدم المحللون الماليون كشف التدفق النقدي بوصفه أداة تحليلية، و يعد كشف التدفق النقدي أسلوباً مهماً ومتكاملاً لتحليل النسب المالية، إن المحللين الماليين يستخدمون تحليل التدفقات النقدية لتحديد نقاط الضعف في الموقف النقدي للشركة ، إذ يوفر كشف التدفق النقدي للمحلل المالي مؤشرات عن سيولة الشركة أكثر من النسب التقليدية، كنسبة التداول ، ونسبة السيولة السريعة ، فضلاً عن مساعدة محلل الائتمان لإشتقاق مؤشرات (مطر، ٢٠٠٣ : ٣٢١) .

وهناك نسب ومؤشرات مستنبطة من كشف التدفق النقدي وتساعد على تقييم السيولة ، إذ ترتبط قوة أو ضعف سيولة الشركة بمدى توافر صافي التدفق النقدي من الأنشطة التشغيلية ، فإذا كان موجباً فهذا يعني فائضاً نقدياً ، يمكن لإدارة الشركة أن تستخدمه في توسيع الأنشطة الإستثمارية ، أو تسديد الديون طويلة الأجل ، و أما لو كان صافي التدفق النقدي سالباً فيعني عجزاً نقدياً ، وعلى الشركات أن يبحث عن مصادر لتمويل العجز، وذلك إما من بيع جزء من إستثماراته ، أو تمويل طويل الأجل من تلك النسب (النويران ، ٢٠١٩ : ١٠٤)

المبحث الخامس :- الجانب العملي :

اولا : نبذة تعريفية عن عينة البحث :

(تم إختيار الشركات المساهمة المدرجة في (سوق العراق للأوراق المالية) كمجتمع البحث واختيار شركتي (اسيا سيل للإتصالات) و (شركة الخاتم للاتصالات (مساهمة خاصة) كعينة البحث .

أن سوق العراق للأوراق المالية بالإنجليزية (ISX) : هو سوق للأوراق مالية في بغداد، العراق، وتأسست



السوق في حزيران ٢٠٠٤م، وتعمل تحت إشراف هيئة الأوراق المالية العراقية، وهي هيئة مستقلة تم تأسيسها على غرار الهيئة الأمريكية للأوراق المالية والبورصات.

وفي الفترة التي قبل الغزو الأمريكي للعراق ٢٠٠٣ كان يطلق على السوق الحالية إسم بورصة بغداد والتي كانت تديرها وزارة المالية العراقية، أما الآن فهي هيئة ذاتية التنظيم مثل بورصة نيويورك، واعتباراً من عام ٢٠٠٥ أصبحت سوق العراق للأوراق المالية هي البورصة الوحيدة في العراق، وعندما افتتحت في عام ٢٠٠٤م، كانت هناك ١٥ شركة فقط مدرجة في السوق، أما الآن فتم إدراج أكثر من ١٠٠ شركة، وفي عام ٢٠٠٥ كان تداول الأسهم في الجلسة الواحدة ما يقارب الخمسة ملايين دولار، وتشمل الأسهم الكبيرة أسهم شركة مصرف بغداد، وأسهم شركة بغداد للمشروبات الغازية، وأسهم الشركة العراقية للسجاد والمفروشات.

<https://ar.wikipedia.org/wiki>

بالنسبة للشركة اسياسيل للاتصالات احدى الشركات المساهمة المدرجة في سوق العراق للاوراق المالية ، تأسست في ٢٥/٧/٢٠٠٧ برأسمال قدره مليون دينار ، ثم تم زيادة رأسمال الشركة من مليون دينار إلى ٢٧٠,٠٠٠,٠٠٠,٠٠٠ دينار في ٢٥/٧/٢٠١١، و ثم تم زيادة رأسمال إلى ٢٧٠,٠١٢,٠٠٠,٠٠٠ دينار ، ثم بعدها تم زيادة رأسمال الشركة في ١٥/٦/٢٠١٥ إلى ٣١٠,٠٠٠,٠٠٠,٠٠٠ دينار .

أما بالنسبة لشركة الخاتم للاتصالات (مساهمة خاصة) ورمزها TZN ، تأسست في ٢/١٢/٢٠٠٥ ، و هي احدى الشركات المساهمة المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية بتاريخ : ١٠/٦/٢٠١٥ ، و رأس المال الحالي هو : ١,٨٢٩,٧٨٢,٦٥٣,٤٠٠ دينار .

ثانياً : تقييم جودة السيولة بإستخدام النسب المالية و تحليلها :

سيتناول عرض نتائج نسب تقييم جودة السيولة للشركة عينة البحث ، و التي يتم إستخراجها من قائمة التدفقات النقدية و تحليل أسباب الزيادة و النقصان ، لذلك سيتم استخراج المبالغ التي سيتم إستخدامها لإيجاد نواتج النسب من قائمة التدفقات النقدية و الخاصة بالنسب .

و من أهم النسب التي يمكن إشتقاقها من قائمة التدفقات النقدية لتقييم سيولة الشركة و يمكن تحديدها بالاتي:-

* نسب التغطية النقدية :

تشير هذه النسبة إلى قدرة الشركة على توليد تدفقات نقدية من الأنشطة التشغيلية للوفاء بالمطلوبات الإستثمارية و التمويلية الضرورية ، و كلما أرتفعت هذه النسبة دل ذلك على كفاية التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية للوفاء بهذه الإحتياجات ، وتحدد بالعلاقة التالية :

صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية / إجمالي التدفقات النقدية الخارجة للأنشطة الإستثمارية و التمويلية.

** نسبة التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية إلى النفقات الرأسمالية :

تبين هذه النسبة قدرة الشركة على توليد التدفقات النقدية من أنشطتها التشغيلية لتمويل النفقات الرأسمالية اللازمة للحفاظ على طاقتها الإنتاجية ، إذا كانت هذه النسبة أكبر من ١,١ فهذا يعني إن الشركة يمكن أن تستخدم الزيادة النقدية من أنشطتها التشغيلية في تسديد الديون المستحقة عليها ، وتحدد بالعلاقة



التالية :

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

*** نسبة التدفقات النقدية الداخلة للأنشطة التمويلية إلى التدفقات النقدية من الأنشطة الإستثمارية :

تبين هذه النسبة مدى مساهمة التدفقات النقدية الداخلة من الأنشطة التمويلية على تمويل الإستثمار في الموجودات طويلة الأجل ، و تحدد بالعلاقة التالية :

نسبة التدفقات النقدية الداخلة للأنشطة التمويلية / صافي التدفقات النقدية من الأنشطة الإستثمارية.

* من خلال النسب المذكورة أنفاً سيتم إستخدام المبالغ التالية و المستخرجة من قائمة التدفقات النقدية لغرض إستخراج النتائج :

١- بانسبة شركة اسيا سيل للاتصالات :-

جدول رقم (١)

صافي البيانات المالية الخاصة للشركة أسيا سيل للاتصالات (المبالغ بمليون الدنانير)

السنة	صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية	صافي التدفقات النقدية الإستثمارية	التدفقات النقدية الخارجة من الأنشطة الإستثمارية	التدفقات النقدية الخارجة من الأنشطة التمويلية	التدفقات النقدية الداخلة من الأنشطة التمويلية
2021	243,602	(465,281)	(465,281)	(441,633)	977
2022	489,532	(218,575)	(218,575)	(436,988)	6,661

إستخراج نسب جودة السيولة من قائمة التدفقات النقدية :

جدول رقم (٢)

نسب جودة السيولة المستخرجة من قائمة التدفقات النقدية

السنة	نسبة تغطية النقدية*	نسبة التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية إلى النفقات الرأسمالية**	نسبة التدفقات النقدية الداخلة للأنشطة التمويلية إلى التدفقات النقدية من الأنشطة الإستثمارية***
2021	(0,269)	(0,524)	(0,002)
2022	(0,748)	(2,240)	(0,030)

*نسبة تغطية النقدية = صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية / إجمالي التدفقات النقدية الخارجة من الأنشطة الإستثمارية و التمويلية.

**نسبة التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية إلى النفقات الرأسمالية = صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية / التدفقات النقدية الخارجة من الأنشطة الإستثمارية

*** نسبة التدفقات النقدية الداخلة للأنشطة التمويلية إلى التدفقات النقدية من الأنشطة الإستثمارية = التدفقات النقدية الداخلة من الأنشطة التمويلية / صافي التدفقات النقدية من الأنشطة الإستثمارية



بعد ان تم إستخراج نتائج نسب جودة السيولة من قائمة التدفقات النقدية ، سنقوم بتحليل هذه النتائج و كما تبين في الجدول رقم ٢ و كالآتي :

*نسبة تغطية النقدية :- ارتفعت نسبة التغطية في السنة ٢٠٢١ عن السنة ٢٠٢٢ ، حيث هناك فرق بمقدار ٠,٤٧٩ ، و ذلك بسبب إرتفاع صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية في السنة ٢٠٢٢ ، فضلاً عن إنخفاض التدفقات النقدية الخارجة من الأنشطة الإستثمارية و التمويلية ، و يعود السبب إلى إنفاق مبالغ أكبر على الأنشطة التشغيلية ، إذ تبين من هذه النسب ان السنة ٢٠٢١ هو أفضل السنة يستطيع الشركة من خلاله الوفاء بإحتياجاته و المطلوباته الإستثمارية و التمويلية ، بما أن يحدث التدفق النقدي الإيجابي عندما تتجاوز الأموال الواردة عن الأموال الخارجة ، مما يدل ذلك على وجود تأثير معنوي بين مستخدمي القوائم المالية من خلال أهمية أرباح المحاسبية التي بإمكان أن تفسر السيولة بالمقارنة مع القائمة التدفقات النقدية ، و بالتالي تم تحقيق (إثبات) الفرضية الرئيسية للبحث و التي تنص على (يوجد تأثير معنوي بين مستخدمي القوائم المالية من خلال أهمية أرباح المحاسبية التي بإمكانه أن تفسر السيولة بالمقارنة مع القائمة التدفقات النقدية) .

**نسبة التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية إلى النفقات الرأسمالية :- أدت زيادة التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية في السنة ٢٠٢١ ، إلى إرتفاع النسبة ، مما يدل على قدرة الشركة في المحافظة على طاقته الإنتاجية مقارنة بالسنة ٢٠٢٢ ، أي إنخفاض أنشطة التشغيلية و أنشطة الإستثمارية أدى إلى إرتفاع نسبة التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية إلى النفقات الرأسمالية بمقدار ١,٧١٦ لسنة ٢٠٢١ ، و معنى إرتفاع هذه النسبة إلى قدرة في المحافظة على طاقته الإنتاجية التي يستطيع الشركة من خلاله تسديد ديونه ، مما يدل ذلك على وجود تأثير معنوي بين استخدام القائمة التدفقات النقدية في تفسير السيولة ، أي بمعنى تحقيق فرضية الفرعية الأولى ، التي تنص على (يوجد تأثير معنوي بين استخدام القائمة التدفقات النقدية في تفسير السيولة) .

*** نسبة التدفقات النقدية الداخلة للأنشطة التمويلية إلى التدفقات النقدية من الأنشطة الإستثمارية :- ارتفعت

نسبة التدفقات النقدية الداخلة للأنشطة التمويلية إلى التدفقات النقدية من الأنشطة الإستثمارية بمقدار ٠,٠٢٨ في سنة ٢٠٢١ عن سنة ٢٠٢٢ ، و ذلك يعود إلى إنخفاض التدفقات النقدية الداخلة للأنشطة التمويلية في سنة ٢٠٢١ عن سنة ٢٠٢٢ ، فضلاً عن الإنخفاض لصافي التدفقات النقدية لأنشطة الإستثمارية في سنة ٢٠٢١ عن سنة ٢٠٢٢ ، تبين بأن سنة ٢٠٢١ هو أفضل سنة ، استطاعت الشركة من خلاله الأسهم في مصادره لغرض تمويل الإستثمار طويلة الأجل ، مما يدل ذلك على وجود تأثير معنوي بين استخدام قائمة التدفقات النقدية للتنبؤ بأرباح الشركات ، أي بمعنى تحقيق الفرضية الفرعية الثانية ، التي تنص على (وجود تأثير معنوي بين استخدام قائمة التدفقات النقدية للتنبؤ بأرباح الشركات) .



٢- بانسبه لشرکه الخاتم للاتصالات :-

جدول رقم (٣)

صافي البيانات المالية الخاصة لشركة الخاتم للإتصالات (المبالغ بملیون الدنانیر)

السنة	صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية	صافي التدفقات النقدية من الأنشطة الإستثمارية	التدفقات النقدية الخارجة من الأنشطة الإستثمارية	التدفقات النقدية الخارجة من الأنشطة التمويلية	التدفقات النقدية الداخلة من الأنشطة التمويلية
2021	(4,566)	(258,124)	509,098	16,517	112,107
2022	357,098	(221,867)	281,421	132,300	63,958

إستخراج نسب جودة السيولة من قائمة التدفقات النقدية :

جدول رقم (٤)

نسب جودة السيولة المستخرجة من قائمة التدفقات النقدية

السنة	نسبة تغطية النقدية*	نسبة التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية إلى النفقات الرأسمالية**	نسبة التدفقات النقدية الداخلة للأنشطة التمويلية إلى التدفقات النقدية من الأنشطة الإستثمارية***
2021	(0,009)	(0,009)	(0,434)
2022	0,863	12,565	(0,288)

*نسبة تغطية النقدية = صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية / إجمالي التدفقات النقدية الخارجة من الأنشطة الإستثمارية و التمويلية
**نسبة التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية إلى النفقات الرأسمالية = صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية / التدفقات النقدية الخارجة من الأنشطة الإستثمارية
*** نسبة التدفقات النقدية الداخلة للأنشطة التمويلية إلى التدفقات النقدية من الأنشطة الإستثمارية = التدفقات النقدية الداخلة من الأنشطة التمويلية / صافي التدفقات النقدية من الأنشطة الإستثمارية
بعد ان تم إستخراج نتائج نسب جودة السيولة من قائمة التدفقات النقدية ، سنقوم بتحليل هذه النتائج و كما تبين في الجدول رقم ٤ و كالآتي :

*نسبة تغطية النقدية :-

ارتفعت نسبة التغطية في السنة ٢٠٢٢ عن السنة ٢٠٢١ ، حيث هناك فرق بمقدار ٠,٨٧٢ ، و ذلك بسبب إرتفاع صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية في السنة ٢٠٢٢ ، فضلاً عن إنخفاض التدفقات النقدية الخارجة من الأنشطة الإستثمارية ، و يعود السبب إلى إنفاق مبالغ أكبر على الأنشطة التشغيلية ، إذ تبين من هذه النسب ان السنة ٢٠٢٢ هو أفضل السنة تستطيع الشركة في أثنائها الوفاء بإحتياجاته و المطلوبات الإستثمارية ، و بما أنه يحدث التدفق النقدي الإيجابي عندما تتجاوز الأموال الواردة عن الأموال الخارجة ، مما يدل ذلك على وجود تأثير معنوي بين مستخدمي القوائم المالية من خلال أهمية أرباح المحاسبية التي بالأمكان أن تفسر السيولة بالمقارنة مع القائمة التدفقات النقدية ، و بالتالي تم تحقيق (إثبات) الفرضية الرئيسية للبحث و التي تنص على (وجود تأثير معنوي بين مستخدمي القوائم المالية من خلال أهمية



الأرباح المحاسبية التي بإمكانه أن تفسر السيولة بالمقارنة مع القائمة التدفقات النقدية) .

**نسبة التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية إلى النفقات الرأسمالية :-

أدت زيادة التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية في السنة ٢٠٢٢ إلى إرتفاع النسبة مما يدل على قدرة الشركة في المحافظة على طاقته الإنتاجية مقارنة بالسنة ٢٠٢١ ، و إرتفاع أنشطة التشغيلية و انخفاض أنشطة الإستثمارية أدى إلى إرتفاع نسبة التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية إلى النفقات الرأسمالية بمقدار ١٢,٥٥٦ ، أي بمعنى إذا كانت هذه النسبة أكبر من ١,١ و التي تبين في السنة ٢٠٢٢ ، إلى وجود قدرة في المحافظة على طاقته الإنتاجية التي تستطيع الشركة من خلاله تسديد ديونه ، مما يدل ذلك على وجود تأثير معنوي بين استخدام القائمة التدفقات النقدية في تفسير السيولة ، أي بمعنى تحقيق الفرضية الفرعية الأولى .

*** نسبة التدفقات النقدية الداخلة للأنشطة التمويلية إلى التدفقات النقدية من الأنشطة الإستثمارية :-

ارتفعت نسبة التدفقات النقدية الداخلة للأنشطة التمويلية إلى التدفقات النقدية من الأنشطة الإستثمارية بمقدار ٠,١٤٦ في سنة ٢٠٢٢ عن سنة ٢٠٢١ ، و ذلك يعود إلى إرتفاع التدفقات النقدية الداخلة للأنشطة التمويلية في سنة ٢٠٢٢ عن سنة ٢٠٢١ ، فضلاً عن الإنخفاض لصافي التدفقات النقدية لأنشطة الإستثمارية في سنة ٢٠٢٢ عن سنة ٢٠٢١ ، تبين بأن سنة ٢٠٢٢ هو أفضل سنة لتقدر الشركة في أثنائها الأسهم في مصادره لغرض تمويل الإستثمار طويلة الأجل ، مما يدل ذلك على وجود تأثير معنوي بين استخدام قائمة التدفقات النقدية للتنبؤ بأرباح الشركات ، أي بمعنى تحقيق الفرضية الفرعية الثانية .

المبحث السادس :- الاستنتاجات و التوصيات :-

أولاً :- الاستنتاجات : بعد الإنتهاء من البحث تم التوصل إلى مجموعة من الإستنتاجات و هي :

١- ان للأرباح المحاسبية تأثير في قرارات مستخدمي القوائم المالية التي تخص الربحية للشركات والتنبؤ بها للسنوات القادمة لما يحققه من الأرباح من صدق وعدالة ، وكلما ارتفعت أهمية الأرباح المحاسبية في تفسير السيولة كلما كانت امكانية التنبؤ بالأرباح المستقبلية أكثر عدالة .

٢- قائمة التدفقات النقدية تساعد على تقييم التدفقات النقدية التاريخية والحالية والمساهمة بالتنبؤ بالتدفقات النقدية المستقبلية المتعلقة بالشركة .

٣- تمثل أهمية الأرباح القدرة على التنبؤ بالأرباح المستقبلية واستمرارية الأرباح .

٤- تعتبر العمليات التشغيلية في أي شركة بمثابة الدعم الرئيسي لها إذ أنها تمثل تدفقات نقدية حالية ومستقبلية ، بالإضافة الى معرفة مدى قدرة الشركة على الوفاء بالتزاماتها الحالية والمستقبلية .

٥- تميز نتائج مؤشرات قائمة التدفقات النقدية من غيرها من المؤشرات في القوائم الأخرى ، في أن تكون نتيجتها موجبة و يعني (الفائض بالنقدية) ، أو سالبة ويعني (النقص بالنقدية) ، ويعود السبب في ذلك كونها ناتجة من الفرق بين التدفقات النقدية الداخلة والخارجة لكل من أنشطتها الثلاثة (التشغيلية والإستثمارية والتمويلية) .

٦- ان ارتفاع نسب التغطية تشير إلى كفاية التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية للوفاء بالمطلوبات الإستثمارية و التمويلية الضرورية .

٧- إن زيادة نسبة التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية إلى النفقات الرأسمالية تشير إلى إن الشركة يمكن ان تستخدم الزيادة النقدية من أنشطتها التشغيلية في تسديد الديون المستحقة .



٨- إن زيادة التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية إلى النفقات الإستثمارية يؤثر على قدرة الشركة للمحافظة على طاقته الإنتاجية و إستقرار إيراداته و بالتالي يؤدي إلى قدرته على تسديد ديونه بالأجل القصير .

ثانيا:- التوصيات : في ضوء ما توصل اليه البحث من نتائج فإنه يوصي بما يأتي :

١- ينبغي الافصاح عن الارباح ضمن التقارير المالية للشركات ليساعد مستخدمي القوائم المالية بالتنبؤ بالارباح المستقبلية بعدالة اكبر .

٢- ضرورة التأكيد على إستخدام مؤشرات قائمة التدفقات النقدية إلى جانب المؤشرات التقليدية في الشركات، و أثبت أن الأزمات المالية التي تحدث تعاني اليوم من ضعف في تحديد تصوراتها عن تدفقاتها النقدية .

٣- ينبغي احتساب المستحقات الكلية و المستحقات العادية و غير العادية بشكل دوري ممكن ان يكون بشكل شهري وذلك لعرض الارباح بصورة عادلة .

٤- ضرورة نشر تعاميم للشركات من قبل الجهات الرقابية تضمن احتساب المستحقات الكلية و العادية و غير العادية لغرض معرفة أهمية الارباح الظاهرة في القوائم المالية .

٥- ينبغي نشر تقارير دورية داخلية عن أهمية الارباح في الشركات وذلك لغرض تحسين الاداء و زيادة الكفاءة .

The importance of accounting profits in explaining liquidity compared to cash flows, an applied study on companies listed on the Iraqi Stock Exchange

Summary

This research aims to know the role of the cash flow statement in reconciling profitability and liquidity, and to identify the importance of the cash flow statement, which is prepared by companies to the extent of their ability to fulfill their obligations from their own sources and without resorting to external sources. The research relied on (Asia Cell Communications Company and Al Khatam Communications Company) as one of the joint stock companies listed in the Iraq Stock Exchange, and relied on the statistics analysis program And computer devices, and the results were analyzed using financial analysis indicators Determine the correlation between these indicators, which requires The asylum companies to the use of financial analysis indicators to feed the cash flow because they will provide visions that include the evaluation of the company's policy and the extent of its ability to generate criticism and the relations between the quality Different financial lists, This research includes an attempt to explain liquidity compared to cash flows, and the research reached a set of conclusions, the most important of which are: Operational operations in any company are considered its main support, as they represent current and future cash flows, in addition to knowing the company's ability to meet its current and future obligations. The cash flow statement helps evaluate historical, current and historical cash flows It is important to predict future cash flows related to the company.

There are a set of recommendations, the most important of which are: Profits should be disclosed



in companies' financial reports to help users of financial statements Predict future profits more fairly. The necessity to emphasize the use of indicators of the criticism correspondence to the regulations of the traditional indicators in companies, and prove that the financial crisis that occur to the day weakened the weakness of their parallels from their cash flow.

Keywords: accounting profits, liquidity assessment, cash flows.

المصادر :-

أ- كتب :-

١- العداسي ، أحمد محمد ، التحليل المالي للقوائم المالية : وفقا لمعايير المحاسبة الدولية، مكتبة المجتمع العربي، عمان، ٢٠١١ .

٢- حداد ، فايزة سليم ، «الإدارة المالية» ، الطبعة الثانية ، الحامد للنشر الأردن، ٢٠٠٩ .

٣- لطفي ، أمين السيد أحمد ، «إعداد وعرض القوائم المالية في ضوء معايير المحاسبية» الطبعة الأولى، الدار الجامعية للنشر، ٢٠٠٦ .

٤- عبدالهادي ، محمد سعيد ، الإدارة المالية للإستثمار و التمويل : التحليل المالي ، دار الحامد للنشر و التوزيع ، عمان - الأردن ، ٢٠٠٠ .

٥- محمد ، آمال نوري ، مدى تناغم أدوات التحليل المالي مع المحتوى المعلوماتي لقائمة التدفقات النقدية - دراسة تحليلية بالإعتماد على بعض الشركات العالمية ، كلية الإدارة و الإقتصاد ، جامعة بغداد ، ٢٠١٣ .

٦- محمد مطر، الاتجاهات الحديثة في التحليل المالي والائتماني: الأساليب والأدوات والاستخدامات العملية ، دار وائل، عمان، ٢٠٠٦ .

٧- محمد مطر، الاتجاهات الحديثة في التحليل المالي والائتماني: الأساليب والأدوات و الاستخدامات العملية، الطبعة الأولى، دار وائل، عمان، ٢٠٠٣ .

ب - البحوث و المقالات :-

١- احمد ، محمد عزام عبدالمجيد ، إنعكاسات الإفصاح السردى على جودة الأرباح المحاسبية ، مجلة البحوث المالية ، العدد الأول ، المجلد ٢٣ ، ٢٠٢٢ .

٢- الجبر، د. يحيى بن علي، العلاقة بين جودة الارباح المحاسبية والمراجع الخارجي، مجلة البحوث المحاسبية، العدد الثاني ، ١١ المجلد ، ٢٠١٢ .

٣- العليمات و الحشاش ، نوفان حامد و براءة إياد عبد اللطيف ، أثر إدارة الأرباح في العلاقة بين التدفقات النقدية التشغيلية وعوائد الأسهم في الشركات الصناعية المساهمة العامة الأردنية المجلة العربية للإدارة، مجلة الأول ، عدد ٤٢ ديسمبر ٢٠٢٢ .

٥- النويران ، ظاهر، التحليل المالي لمؤشرات التدفق النقدي وكفاية رأس المال ومخاطر السيولة المصرفية لبنك الإسكان للتجارة والتمويل الأردني ٢٠١١-٢٠١٥ . تنمية الرافدين العدد ١٢١ المجلد ٣٨ لسنة ٢٠١٩ .

٦- سالم ، سليمان سالم محمد ، استخدام قائمة التدفقات النقدية المباشرة للتنبؤ بأرباح الشركات المساهمة في ضوء تطبيق المعايير المحاسبية المصرية والدولية ، مجلة البحوث المالية و التجارية ، المجلد ٢٠ ، العدد الثانى-



الجزء الثانى إبريل ، ٢٠١٩ .

ج - الرسائل و الأطاريح :-

١- الشريف ، اقبال عدنان، جودة الارباح وعلاقتها بجوانب الحاكمية المؤسسية دراسة تطبيقية على الشركات الصناعية المساهمة العامة المدرجة ببورصة عمان، اطروحة دكتوراه غير منشورة ، الاكاديمية العربية للعلوم المالية والمصرفية ، ٢٠٠٨ .

أترنت

الملاحق

قائمة التدفقات النقدية للشركة اسيا سيل و الشركة الخاتم للإتصالات ذات العلاقة بالموضوع البحث .

ملحق رقم (١)

عرض كشف التدفقات النقدية للشركة أسيا سيل للسنوات عينة البحث كونها تتعلق بموضو البحث :

قائمة التدفقات النقدية للسنوات (٢٠٢٢ - ٢٠٢١)

2022	2021	التفاصيل
265,337	334,114	فائض النشاط
		<u>تدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية</u>
318,773	331,266	الإندثارات و الإطفاءات
(30,333)	228,199	التغير في المدينون
62,334	(656,567)	التغير في الدائون
(1,911)	6,570	التغير النقص في المخزون
		صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية
	243,602	<u>تدفقات النقدية من الأنشطة الإستثمارية</u>
489,532	(465,281)	صافي الزيادة في الموجودات الثابتة و مشروعات تحت التنفيذ
(218,575)		صافي التدفقات النقدية من الأنشطة الإستثمارية
	(465,281)	<u>تدفقات النقدية من الأنشطة التمويلية</u>
		التغير في القروض المستلمة
		التغير في التخصيصات
(218,575)	-	توزيع أرباح نقدية مدفوعة للمساهمين
	977	
-	(441,633)	صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التمويلية
6,661		
(436,988)		
	(440,656)	
(430,327)		



ملحق رقم (٢)

عرض كشف التدفقات النقدية للشركة الخاتم للإتصالات للسنوات عينة البحث كونها تتعلق بموضوع البحث :

قائمة التدفقات النقدية للسنوات (٢٠٢٢ - ٢٠٢١)

2022	2021	التفاصيل
		تدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية
22,561	61,674	فائض النشاط
329,655	328,537	المصاريف الغير النقدية
(20,230)	(114,339)	اندثار موجودات و اطفاء نفقات ايرادية
-	(92,322)	التخصيصات
		تسويات غير نقدية / الإحتياجات
331,986	183,550	فائض النشاط قبل التغيير في رأسمال التشغيل
(14,915)	(2,257)	التغيير في رأس مال التشغيل
131,783	(138,226)	التغير في رصيد المخزون
(91,756)	(47,633)	التغير في رصيد المدينون
		التغير في رصيد الدائون
25,112	188,116	
357,098	(4,566)	صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية
(171,866)	(262,533)	تدفقات النقدية من الأنشطة الإستثمارية
59,553	75,333	الزيادة في الموجودات الثابتة خلال السنة
(109,555)	(246,565)	زيادة في رصيد حساب نفقات ايرادية مؤجلة
	175,641	مشروعات تحت التنفيذ
(221,867)		التغيير في رصيد حساب الإستثمارات
	(258,124)	صافي التدفقات النقدية من الأنشطة الإستثمارية
(132,300)		تدفقات النقدية من الأنشطة التمويلية
63,958	(1,837)	الزيادة في رصيد قروض طويلة الأجل
-	112,107	الزيادة في رصيد قروض قصيرة الأجل
-	(14,680)	مساهمة المساهمين
	-	توزيع أرباح
(68,342)	95,590	صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التمويلية