

قياس المخاطر ودورها في اعداد قائمة التدفقات النقدية المستهدفة وترشيد القرارات الادارية

أ.م.د. صفوان قصي / كلية الادارة والاقتصاد / جامعة بغداد
الباحث / سمر منذر

تاريخ التقديم: 2018/ 3/4
تاريخ القبول: 2018 /4/22

المستخلص

يهدف هذا البحث الى بيان مفهوم المخاطر و انواعها وطريقة قياسها و توضيح تأثير هذه المخاطر على قائمة التدفقات النقدية المتوقعة و اعداد قائمة التدفقات النقدية المستهدفة التي تاخذ هذه المخاطر بنظر الاعتبار و لان البيئة الاقتصادية المحلية تتعرض للعديد من المخاطر لابد من قياس تأثير هذه المخاطر و الافصاح عنها و بذلك ستكون هذه القائمة تنبؤية تساعد الوحدة الاقتصادية في اتخاذ القرارات الادارية خاصة القرارات التي تتعلق بالانشطة التشغيلية و الاستثمارية و التمويلية ، و لذلك تركز مشكلة البحث على ان اغلب الوحدات الاقتصادية المحلية تعد قائمة التدفقات النقدية وفق الاساس الفعلي وليس وفق الاساس التقديري (الموازنات) و دون مراعاة المخاطر بنوعيتها و من دون تفعيل دور هذه القائمة في عملية اتخاذ القرارات، و عليه سيتم اختبار الفرضية التالية من خلال هذا البحث " تزداد جودة كشف التدفقات النقدية المتوقعة عند اعتماد المخاطر كأساس لتقدير المعلومات المحاسبية الواردة ضمن هذا الكشف و من ثم سينعكس ذلك على القرارات الادارية " ، و سيرعرض البحث الالية المناسبة لقياس المخاطر النظامية و غير النظامية لعينة البحث (شركة بببسي بغداد) بالاضافة للشركات المدرجة في القطاع الصناعي لسوق العراق للاوراق المالية و لعشر سنوات ابتداءً من سنة 2006 و لغاية سنة 2015 و توضيح تأثير المخاطر على قائمة التدفقات النقدية ودورها في توجيه القرارات من خلال تطبيق النسب المالية المعيارية المشتقة من قائمة التدفقات النقدية . و قد توصل البحث الى مجموعة استنتاجات من اهمها ضرورة مراعاة المخاطر (النظامية و غير النظامية) عند عملية اعداد قائمة التدفقات النقدية ، و أن تطبيق النسب المالية بالابعاد المختلفة (الفعلية ، المتوقعة ، المستهدفة) أظهر اختلافات ستسهم في تفسير درجة تأثير المخاطر في اعداد كشف التدفقات النقدية . لذلك يوصي الباحثان جميع الوحدات الاقتصادية بضرورة استخدام النسب المالية المعيارية كأداة لترشيد القرارات الادارية ، و ايضا إعادة تطوير عملية اعداد قائمة التدفقات النقدية و اعتماد الالية المقترحة لاعداد قائمة التدفقات النقدية المستهدفة و الذي يأخذ المخاطر المستقبلية بنوعيتها بنظر الاعتبار .

المصطلحات الرئيسية للبحث / قائمة التدفقات النقدية المستهدفة ، المخاطر النظامية والمخاطر غير النظامية



مجلة العلوم
الاقتصادية والإدارية
العدد 109 المجلد 24
الصفحات 612-628

*البحث مستل من رسالة ماجستير



قياس المخاطر ودورها في اعداد قائمة التدفقات النقدية المستهدفة وترشيد القرارات الادارية

المقدمة :

أن العولمة الاقتصادية المتمثلة بعولمة الاسواق المالية و توسيع عمليات التبادل التجاري و تعقد عملية تنظيم التدفقات النقدية تدفع باتجاه زيادة الحاجة للمعلومات الحالية و المستقبلية من قبل المستثمرين والدانين والمهتمين بالوحدات الاقتصادية الى معرفة من اين اتت النقود والى اين ذهبت وما هي مصادر التمويل وطبيعة تلك المصادر و بما ان كشف الدخل وقائمة المركز المالي لا تلبي تلك الحاجة المتنامية ادى ذلك الى ظهور قائمة التدفقات النقدية ، و لقد اهتمت الجهات المعنية بهذا الموضوع و اصدرت المعيار المحاسبي الدولي IAS 7 و القاعدة المحاسبية المحلية رقم 7 و التي تتناول التركيز على توقيت التدفقات النقدية و درجة تحققها في المستقبل و بالتالي نرى ان هنالك ضرورة لاعداد قائمة التدفقات النقدية على وفق الاسس التقديرية و ليس على وفق الاسس الفعلية لجعلها اكثر قدرة على التنبؤ ، ولان البيئة الاقتصادية يكتنفها العديد من المخاطر لابد من وجود الية لقياس المخاطر وتحديد درجة تأثيرها على التدفقات النقدية لتستطيع الوحدات الاقتصادية اعداد قائمة التدفقات النقدية المستهدفة ، لذلك نسعى من خلال هذا البحث على اعداد قائمة التدفقات النقدية المتوقعة في ظل المخاطر و المقارنة بينها وبين القائمة المبنية على ارقام فعلية من خلال تطبيق النسب المالية المشتقة من قائمة التدفقات النقدية و تحليلها و تفسيرها لمحاولة توجيه القرارات من خلالها .

منهجية البحث

اولا : مشكلة البحث

تعتمد معظم الوحدات الاقتصادية المحلية اسلوب اعداد كشف التدفقات النقدية على اساس فعلي و دون الاخذ بالحسبان المخاطر مما يقلل من دورها في ترشيد القرارات الادارية .

ثانيا : اهمية البحث

تعيش البيئة الاقتصادية في حالة من عدم التأكد في ظل ازدياد المخاطر اذ تتعرض الوحدة الاقتصادية خلال فترة حياتها للعديد من المخاطر و تكون هذه المخاطر اما نظامية تتعلق بالسوق الاقتصادي و تؤثر على كافة الوحدات الاقتصادية بشكل متساوي او مخاطر غير نظامية تؤثر بالبيئة الداخلية للوحدة الاقتصادية و تختلف من وحدة اقتصادية الى اخرى وهذه المخاطر بنوعها النظامية و غير النظامية تؤثر على الوضع المالي للوحدة الاقتصادية و عدم اخذها بالحسبان عند اعداد قائمة التدفقات النقدية سوف يؤثر في القرارات المتخذة من قبل الادارة او المستثمرين او المهتمين بأمر الوحدة الاقتصادية و يحد من قدرة متخذ القرار في التنبؤ بالوضع المالي للوحدة الاقتصادية .

ثالثا : اهداف البحث

- 1- دراسة و عرض مفاهيم المخاطر و التمييز بين انواع المخاطر النظامية و غير النظامية و الية قياسها .
- 2- بيان تأثير المخاطر على عملية اعداد كشف التدفقات النقدية .
- 3- تفعيل دور قائمة التدفقات النقدية المستهدفة في اتخاذ القرارات الادارية .

رابعا : فرضيات البحث

- 1- هنالك امكانية لقياس المخاطر النظامية و غير النظامية التي تؤثر على الوحدات الاقتصادية المحلية .
- 2- هناك تأثير لعملية قياس المخاطر النظامية و غير النظامية على عملية اعداد قائمة التدفقات النقدية في الوحدات الاقتصادية المحلية .
- 3- تزداد جودة القرارات الادارية بالاعتماد على كشف التدفقات النقدية المستهدفة .



الجانب النظري

المحور الاول / أساليب قياس المخاطر

1-1 : تعريف المخاطر :

ان الخطر هو حالة عدم التأكد التي يمكن قياسها ، اذ ان حالة عدم التأكد هذه تشترط ضرورة قياسها و لكن ليس في جميع الحالات يمكن ذلك لان المتغيرات المحددة لحالة عدم التأكد تحكمها في كثير من الاحيان امور معنوية مبنية على تصرفات شخصية بحتة يصعب قياسها بالأساليب الكمية (لطيفة ، 2012 : 5) . كما يعرف الخطر بأنه امكانية حدوث انحراف في المستقبل بحيث تختلف النواتج المرغوب في تحقيقها عما هو متوقع ، أو عدم التأكد من الناتج المالي في المستقبل لقرار يتخذه الفرد الاقتصادي في الحاضر على اساس نتائج دراسة سلوك الظاهرة الطبيعية في الماضي (بن علي ، 2010 : 332) .

2-1 : أنواع المخاطر :-

يتعرض المستثمر جراء توظيف أمواله في الاسهم العادية الى مصادر مختلفة من المخاطر ، على اعتبار ان المخاطرة الكلية للورقة المالية تتضمن المخاطرة النظامية والمخاطر غير النظامية (العارضى، 2013 :166)، والاتي تصنيف المخاطر :-

1-2-1 : المخاطر النظامية :- هي المخاطر التي تنتج عن عوامل عامة مشتركة والتي ترتبط بالظروف و التطورات الاقتصادية والسياسية لمجمل النظام الاقتصادي (العامري ، 2013 : 286) . اذ تمثل مخاطر السوق ككل ، ولا يمكن تنويعها . وهي تمثل العلاقة بين العائد على السوق والعائد على المحفظة (، Jakobsen 18 : 2013) ، كما لا يمكن التخلص منها او لا يمكن تجنبها بالكامل مهما زادت درجة تنويع الاستثمارات (شاهين ، 2005 : 4) ، ومنها ، مخاطر القوة الشرائية أو مخاطر التضخم ، مخاطر سعر الفائدة ، مخاطر السوق ، مخاطر سعر الصرف .

2-2-1 : المخاطر غير النظامية :- هي المخاطر التي تنتج عن عوامل تتعلق بوحدة اقتصادية معينة أو قطاع معين ، و تكون مستقلة عن العوامل المؤثرة في النشاط الاقتصادي ككل (مطر و تيم ، 2005 ، 42) . والمخاطر غير المنتظمة ببساطة هي التباين في عوائد الاستثمار الناجم عن الاحداث الخاصة بالاستثمار (Titman & others, 2011:237) ، وهذا النوع من المخاطر يمكن التخلص منه بالتنوع (سليمة ، 2009 ، 11) . ومن هذه المخاطر ، مخاطر التمويل ، مخاطر الصناعة ، مخاطر الادارة ، المخاطر التشغيلية ، مخاطر التبادل الاجنبي ، مخاطر التدفق النقدي .

3-1 : قياس المخاطر :- ان الهدف من قياس المخاطر هو التحديد الرقمي للخسائر المتوقعة في كل نوع من انواع المخاطر التي تتعرض لها الوحدة الاقتصادية ، كما ان قياس المخاطر والإبلاغ عنها يزود متخذي القرار بالمعلومات اللازمة لتنفيذ القرارات و مراقبة النتائج لتخفيف المخاطر (الربيعي ، 2013 : 43) . و هنالك طرق عديدة لقياس المخاطر حسب رأي بعض الكتاب والمفكرين والجدول (1) يوضح طرائق قياس المخاطر وكالاتي :

جدول (1) طرائق قياس المخاطر

ت	التصنيف	المفهوم	طريقة القياس
1	المخاطر النظامية	تسمى ايضا بمخاطر السوق أو المخاطر غير قابلة للتنويع اذ تسلط الضوء حول عدم التأكد من العوائد المستقبلية نظرا لحساسية موضوع العائد على الاستثمار للتغيير في العائد على الاستثمار للسوق ككل (Singh, 2014 :1) .	لقياس المخاطر النظامية للموجودات يجب ان نحدد العلاقة بين العائد على الموجودات والعائد في السوق . وهذه العلاقة يمكن ان تكون محسوبة بالارتباط الاحصائي بين عائدات الموجودات وعائدات السوق . لذا يجب حساب Beta (Mehrra&others,2014:30) $\beta = \text{Cov}(R_j, R_m) / \sigma^2 R_m$ (العامري ، 2013 : 286) $\text{Systematic risk} = \beta^2 * \sigma^2 R_m$ اي ان المخاطر النظامية هي حاصل مربع معامل البيتا في تباين معدل العائد لمحفظه السوق ، ويتم حساب معامل بيتا استنادا الى الفترات الزمنية السابقة لان توقعات المستثمرين تعتمد في جانب منها على البيانات التاريخية ، و في جانب اخر على التنبؤات المستقبلية (الحمودني ، 2011 : 318) .



قياس المخاطر ودورها في اعداد قائمة التدفقات النقدية المستهدفة وترشيح القرارات الادارية

2	المخاطر غير النظامية	تشير الى المدى الذي لا تستطيع فيه حركة السوق بشكل عام تفسير عائد اسهم وحدة اقتصادية معينة ، وتتبع المخاطر غير النظامية من وحدة اقتصادية معينة او خصائص الصناعة التي لا يتقاسمها السوق بشكل عام (Miller&Bromiley,1995 :758).
		أن المقياس الاحصائي للمخاطرة غير النظامية هو معامل التباين و تحسب هذه المخاطرة من معدل العائد على حق الملكية و صيغة حسابها كالآتي :- (العامري ، 2010 : 44) Unsystematic risk= Total risk - systematic risk Total risk = $\sigma^2 R_j$ (العامري ، 2013 : 285 - 288)

حيث أن :

معامل بيتا للمخاطرة النظامية β :
التباين المشترك لمعدل العائد على الاستثمار $Cov (R_j , R_m)$:
للمنشأة مع معدل العائد لمحفظه السوق المالية .
تباين معدل العائد لمحفظه السوق المالية σR_m :
الانحراف المعياري لمعدل العائد σR_j :
متوسط معدل العائد R_j :

المحور الثاني /الاطار المعرفي لقائمة التدفقات النقدية

1-2 : مفهوم قائمة التدفقات النقدية

أن قائمة التدفقات النقدية هي احدى القوائم المالية الرئيسية التي تعدها الوحدة الاقتصادية ، إذ تمثل التدفقات الداخلة والخارجة من والى الوحدة الاقتصادية ، و كذلك طريقة الحصول على الموارد المالية وطرق استخدامها ، وهي الاحداث التي تقوم بها الوحدة الاقتصادية داخليا وخارجيا وبالإمكان قياسها بشكل كمي ونقدي وتدخل هذه الاحداث ضمن الاطار المحاسبي ويعتمد النظام المحاسبي عليها بشكل اساسي وكبير (السليم ، 2008 : 5) . وعندما تستخدم قائمة التدفقات النقدية مع بقية القوائم المالية تقدم معلومات تجعل المستخدمين قادرين على تقييم التغييرات في صافي موجودات الوحدة الاقتصادية وهيكلها المالي (يتضمن السيولة والملاءة المالية) وقدرة الوحدة الاقتصادية في التأثير على مبالغ وتوقيت التدفقات النقدية لتتكيف مع الظروف والفرص المتاحة (1 : EN- Euia7,2010) . اذ تعرف على انها القائمة المالية التي تبين التدفق الداخل والخارج للوحدة الاقتصادية خلال مدة محددة ويتم تسجيلها وتصنيفها الى اقسام استنادا الى الانشطة التشغيلية ، اذ يكشف تحليل قائمة التدفقات النقدية معلومات حيوية لكل من قياس الاداء وتحديد النمو المستقبلي المحتمل للوحدة الاقتصادية (Esin,2015: 109) .

2-2 : طرائق اعداد قائمة التدفقات النقدية :-

إن نتيجة صافي التدفق النقدي الداخل والتدفق النقدي الخارج الناجم من الأنشطة التشغيلية يعرف محاسبيا باسم صافي النقد المحصل من الأنشطة التشغيلية ، هذا الرقم يمكن أن يحسب أما بالطريقة المباشرة أو الطريقة غير المباشرة (736 : Garrison , 2003) ، و يكون ذلك على وفق الطريقة الفعلية اما اعداد قائمة التدفقات النقدية استنادا الى البيانات التقديرية (الموازانات) يكون على وفق الطريقة التقديرية ، وفيمايلي توضيح طريقة اعداد القائمة على وفق الطريقة الفعلية و الطريقة التقديرية :-

1-2-2 : الطريقة الفعلية :- من خلال الاطلاع على المعيار المحاسبي الدولي (7) الخاص بأعداد قائمة التدفقات النقدية نلاحظ الاعتماد على الاسس الفعلية في اعداده و هذا لاينسجم مع التنبؤ بالتدفقات النقدية و حسب هدف المعيار المحاسبي الدولي رقم 7 ، وهنالك طريقتين لاعداد القائمة وفق الاسس الفعلية وهما كالآتي:-

1-2-2-1 : الطريقة المباشرة : وفق هذا الأسلوب يحسب التدفق النقدي التشغيلي عن طريق تسوية الربح التشغيلي الذي يتم الإبلاغ عنه في حساب الأرباح والخسائر لأي من البنود غير النقدية في قائمة الدخل (19 : Mottaghi , 2011) ، ويتم الحصول عليها من :- (682 : IAS 7 , 2004)



قياس المخاطر ودورها في اعداد قائمة التدفقات النقدية المستهدفة وترشيد القرارات الادارية

- أ- السجلات المحاسبية للشركة .
ب- تسوية المبيعات ، كلفة المبيعات . وغيرها من البنود بقائمة الدخل :-
• التغييرات خلال الفترة في المخزون و المقبوضات والمدفوعات التشغيلية .
• البنود غير النقدية الأخرى .
• البنود الأخرى التي لها آثار نقدية على التدفقات النقدية الاستثمارية والتمويلية . و الاتي شكل (2) يبين طريقة اعداد قائمة التدفقات النقدية وفق الطريقة المباشرة :
شكل (2) قائمة التدفقات النقدية وفق الطريقة المباشرة

كلي	جزئي	البيان
	XX (XX) (XX)	التدفق النقدي من الانشطة التشغيلية : النقدية المحصلة من العملاء التجاريون النقدية المدفوعة للموردين التجاريون النقدية المدفوعة للمصروفات التشغيلية
XXX +/- XXX +/- XXX +/-		صافي التدفق النقدي من الانشطة التشغيلية صافي التدفق النقدي من الانشطة الاستثمارية صافي التدفق النقدي من الانشطة التمويلية
XXX XXX +/-		صافي التدفق النقدي خلال السنة يضاف : رصيد النقدية بداية السنة
XXX +/-		رصيد النقدية في نهاية السنة

المصدر : (السليم ، 2008 ، 7)

- 2-2-1-2 : الطريقة غير المباشرة : يتضمن هذا الاسلوب البدء بصافي الدخل و تحويله الى الاساس النقدي .
اذ يتم تحويل صافي الدخل المستحق لتحديد صافي قيمة التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية (Duchac and others, 2007 : 581) . وفي ما يلي شكل (3) يبين طريقة اعداد قائمة التدفقات النقدية وفق الطريقة غير المباشرة :-



قياس المخاطر ودورها في اعداد قائمة التدفقات النقدية المستهدفة وترشيد القرارات الادارية

شكل (3) قائمة التدفقات النقدية وفق الطريقة غير المباشرة

كلي	جزئي	البيان
		التدفقات النقدية من الانشطة التشغيلية :
	X	صافي الربح (الخسارة)
	X	يضاف : الاندثار
	X	اطفاء الاصول غير الملموسة
	X	مخصص الديون المشكوك في تحصيلها
	X	خسائر بيع الموجودات الثابتة
	X	يطرح : ارباح بيع موجودات ثابتة
XX		التدفق من الانشطة التشغيلية قبل حساب التغير في راس المال العامل
		يضاف : النقص في المدينين والمخزون
	X	الزيادة في الدائنين
	X	النقص في المصاريف المدفوعة مقدما
	X	يطرح : الزيادة في المدينين والمخزون
	X	النقص في المصروفات المستحقة والدائنين
	X	الزيادة في المصاريف المدفوعة مقدما
XX	X	صافي التغير في راس المال العامل
XXX		صافي التدفق النقدي من الانشطة التشغيلية
XXX		صافي التدفق النقدي من الانشطة الاستثمارية
XXX		صافي التدفق النقدي من الانشطة التمويلية
XXX		يضاف رصيد النقد اول المدة
XXX		رصيد النقد آخر المدة

المصدر : (النعيمي ، 2013 : 27)

2-2-2 : الطريقة التقديرية :- من خلال هذه الطريقة يتم اعداد قائمة التدفقات النقدية استنادا الى البيانات التقديرية ووفقا الى الموازنات الشاملة التي تبدأ بموازنة المبيعات و تنتهي بموازنة التدفقات النقدية ، وقبل ان يتم توضيح أهمية وطريقة اعداد هذا الأسلوب يجب التكلم أولا عن الموازنة الشاملة التي هي عبارة عن عدد من الموازنات المنفصلة ولكنها مترابطة رسميا منها موازنة المبيعات ، والإنتاج (Noreen and others , 2011 : 293) . وكما قال Horngren هي مجموعة من موازنة القوائم المالية والجداول الداعمة للوحدة الاقتصادية ككل (Horngren & others , 2012 : 1055) ، أذ تتكون الموازنة الشاملة من نوعين أو جزأين من الموازنات هما الموازنات التشغيلية والموازنات المالية وكما في الشكل (1) :-



قياس المخاطر ودورها في اعداد قائمة التدفقات النقدية المستهدفة وترشيد القرارات الادارية

الشكل (1) أجزاء الموازنة الشاملة



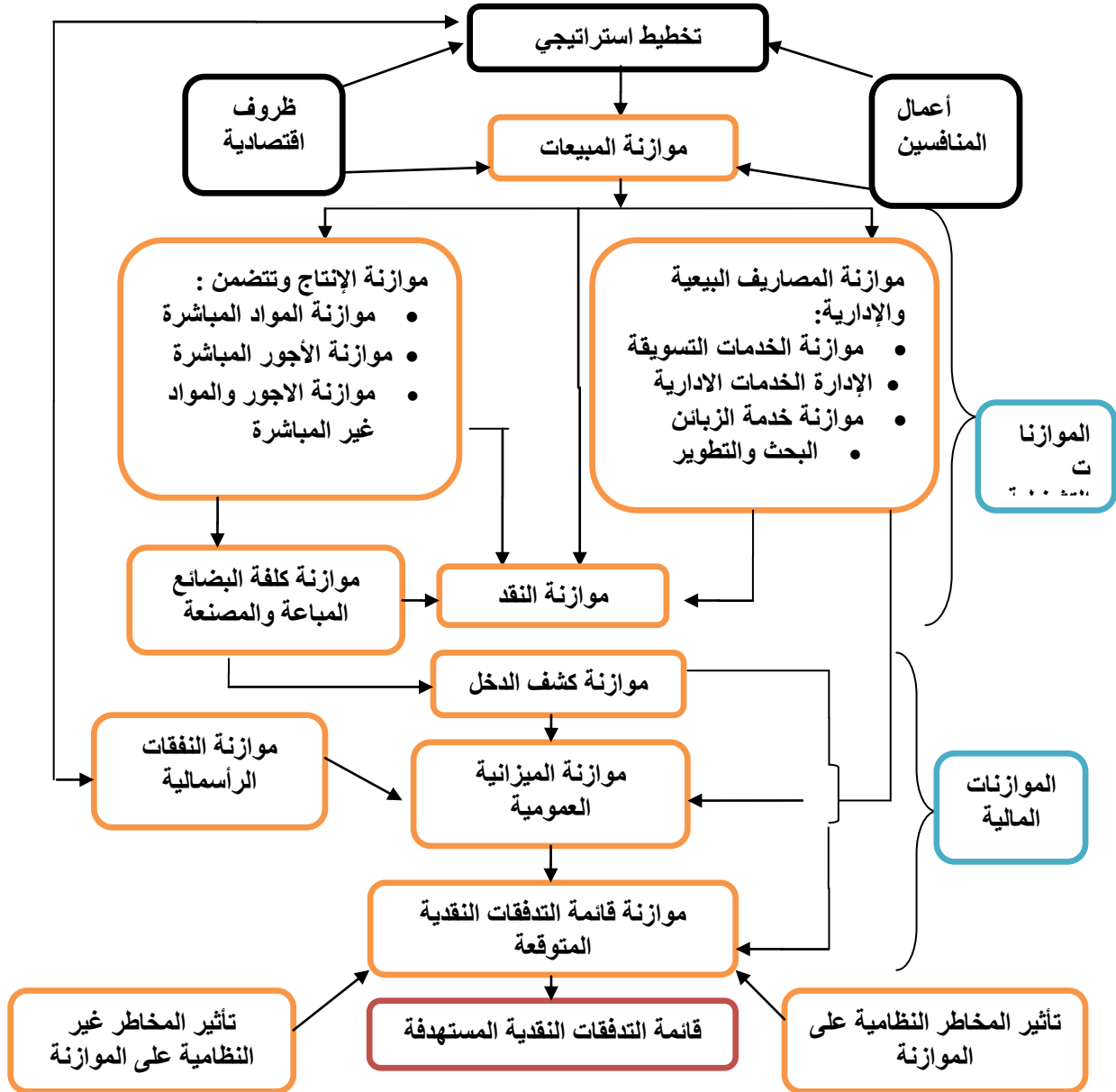
المصدر : (Kinney and others , 2006 : 309)

أذ إن موازنة قائمة التدفقات النقدية هي الأسلوب الذي يوفر معلومات حول المصادر والاستخدامات المتوقعة للنقد من الأنشطة التشغيلية ، والأنشطة الاستثمارية ، والأنشطة التمويلية خلال فترة زمنية معينة (Hillton , 2005 : 367) . أذ أن المعلومات التي توجد في قائمة الدخل ، الميزانية العمومية ، والموازنة النقدية هي أيضا تستخدم في أعداد قائمة التدفقات النقدية (Kinney and others , 2006 : 324) . وفي ما يلي شكل(2) يوضح خطوات أعداد موازنة قائمة التدفقات النقدية :-



قياس المخاطر ودورها في اعداد قائمة التدفقات النقدية المستهدفة وترشيح القرارات الادارية

شكل (2) خطوات اعداد موازنة قائمة التدفقات النقدية



بتصرف من الباحثان بالاعتماد على المصدر : (Williams and others , 2012 : 998)

*يرى الباحثان ان موازنة الخدمات التسويقية و الادارية لاترتبط بشكل مباشر بموازنة كلفة البضائع المباعة و المصنعة
*يرى الباحثان انه لاتوجد علاقة مباشرة بين موازنة النفقات الرأسمالية و موازنة التدفقات النقدية المتوقعة الا عن طريق موازنة الميزانية العمومية
*لمزيد من التفاصيل و المعلومات حول الموازنات في الشكل اعلاه انظر (Weygandt & others , 2013) (: p 1079 - 1093)



الجانب العملي

المحور الاول / الالية المقترحة لاعداد قائمة التدفقات النقدية المستهدفة لشركة (بيبيسي بغداد

للمشروبات الغازية) وتأثيرها في القرارات الادارية

لغرض اعداد قائمة التدفقات النقدية المستهدفة المبنية على اساس الموازنات الشاملة و يتم فيها الاخذ بنظر الاعتبار المخاطر النظامية و المخاطر غير النظامية سيتم في هذا المبحث اولا احتساب المخاطر النظامية و غير النظامية لعينة البحث (شركة بيبيسي بغداد للمشروبات الغازية) ، و من ثم بيان تأثير هذه المخاطر على قائمة التدفقات النقدية المتوقعة و تعديلها بالنسب الناتجة عن المخاطر لتصبح القائمة مستهدفة .

اذ سيتم ايجاد معدل العائد على الاستثمار لعينة البحث (Rj) و معدل العائد على محفظة السوق (Rm) ، بالنسبة ل (Rj) سيتم استخراجها لعشر سنوات ابتداء من سنة 2006 و استنادا الى التقارير السنوية لسوق العراق للاوراق المالية ، و يتم ايجاد (Rm) لعشر سنوات ايضا ابتداء من سنة 2006 للشركات المدرجة في سوق العراق للاوراق المالية للقطاع الصناعي و عددها (25) شركة و استنادا الى التقارير السنوية لسوق العراق للاوراق المالية . و الاتي جدول رقم (4) و جدول (5) على التوالي يوضحان معادلة ايجاد (Rj , Rm) :-

جدول (4) احتساب معدل العائد على محفظة السوق (Rm) للقطاع الصناعي

ت	السنة	المعادلة = الارباح قبل الفوائد و الضرائب مجموع التمويل	معدل العائد على السوق (Rm)
1	2006	266252591767 / 13233382853-	(0.0497)
2	2007	267319672295 / 9645065407-	(0.036)
3	2008	260494465872 / 13838545246-	(0.0531)
4	2009	302417908791 / 2885890908-	(0.00954)
5	2010	327350280902 / 10477916419-	(0.0320)
6	2011	337418593522 / 15775645028-	(0.0467)
7	2012	368364388766 / 4906753639	0.01332
8	2013	326135115494 / 1024322212	0.0031
9	2014	313176150195 / 10693807497	0.0341
10	2015	300399182150 / 25089678893	0.0835
		المجموع	0.093

الجدول من اعداد الباحثان بالاعتماد على التقارير السنوية لسوق العراق للاوراق المالية

جدول (5) احتساب معدل العائد المتوقع على الاستثمار (Rj) لشركة بيبيسي بغداد

ت	السنة	المعادلة = الارباح قبل الفوائد و الضرائب مجموع التمويل	معدل العائد المتوقع على الاستثمار (Rj)
1	2006	110734694273 / 6709183598-	(0.60)
2	2007	110686618734 / 8518151684-	(0.076)
3	2008	114387667313 / 2614703278-	(0.022)
4	2009	138503715090 / 6304605137	0.045
5	2010	149994181481 / 1952667166	0.013
6	2011	153494832628 / 3809393090-	(0.024)
7	2012	173714648714 / 15561640048	0.089
8	2013	188537302986 / 21813378113	0.115
9	2014	197192580528 / 18860679885	0.095
10	2015	226907311687 / 29892492236	0.131
		المجموع	0.306

الجدول من اعداد الباحثان بالاعتماد على التقارير السنوية لشركة بيبيسي بغداد



قياس المخاطر ودورها في اعداد قائمة التدفقات النقدية المستهدفة وترشيد القرارات الادارية

و الاتي جدول رقم (6) يبين العمليات الحسابية التي تمت لاجداد معامل بيتا (B) ، و فيما بعد تم استخراج المخاطر النظامية و المخاطر غير النظامية عن طريق العمليات الحسابية و المعادلات التي اجريت لاحقا لعينة البحث .

جدول (6) الية احتساب معدل العائد على الاستثمار لشركة (بيبيسي بغداد) و معدل العائد على محفظة السوق

Year	Rj	(Rj - ERj)	(Rj - ERj)2	Rm	Rm - (ERj)	(Rm - ERm)2	Rj - (Rm - ERm) (ERj)
2006	0.060-	0.0906-	0.0082	0.0497-	0.059-	0.03481	0.0053454
2007	0.076-	0.1066-	0.0113	0.036-	0.0453-	0.00205209	0.00482898
2008	0.022-	0.0526-	0.0027	0.0331-	0.0624-	0.00389376	0.00328224
2009	0.045	0.0144	0.0002	0.0095-	0.0188-	0.00035344	0.00027072-
2010	0.013	0.0176-	0.0003	0.0320-	0.0413-	0.00170569	0.00072688
2011	0.024-	0.0546-	0.0029	0.0467-	0.056-	0.003136	0.0030576
2012	0.089	0.0584	0.0034	0.0133	0.004	0.000016	0.0002336
2013	0.115	0.0844	0.0071	0.0031	0.0062-	0.00003844	0.00052328-
2014	0.095	0.0644	0.0041	0.0341	0.0248	0.00061504	0.00159712
2015	0.131	0.1004	0.01008	0.0835	0.0742	0.00550564	0.00744968
Total	0.306	0	0.05028	0.093-	0	0.0521261	0.0257275

الجدول من اعداد الباحثان

$$ERj = \sum Rj / n = 0.306 / 10 = 0.0306$$

$$ERm = \sum Rm / n = 0.093 / 10 = 0.0093$$

$$\sigma^2 Rm = \sum (Rm - ERm)^2 / n - 1 = 0.0521261 / (10 - 1) = 0.005791788$$

$$\sigma Rm = \sqrt{\sigma^2 Rm} = \sqrt{0.005791788} = 0.07610380$$

$$\sigma^2 Rj = \sum (Rj - ERj)^2 / n - 1 = 0.05028 / (10 - 1) = 0.005586666$$

$$\sigma Rj = \sqrt{\sigma^2 Rj} = \sqrt{0.005586666} = 0.074744007$$

$$Cov (Rj , Rm) = * 0.0257275 / (10 - 1) = 0.002858611$$

*تم احتساب هذا الرقم من الجدول رقم (6)

$$\beta = Cov (Rj, Rm) / \sigma^2 Rm = 0.002858611 / 0.005791788 = 0.493$$

$$CV = \sigma Rj / ERj = 0.074744007 / 0.0306 = 2.4426$$

$$\text{Systematic Risk} = (\beta)^2 * \sigma^2 Rm = (0.493)^2 * 0.0057 = 0.0014$$

$$\text{Total risk} = \sigma^2 Rj = 0.005586666$$

$$\text{Unsystematic risk} = \text{Total risk} - \text{systematic risk} = 0.00559 - 0.0014 = 0.00419$$



قياس المخاطر ودورها في اعداد قائمة التدفقات النقدية المستهدفة وترشيح القرارات الادارية

من خلال العمليات الحسابية السابقة تبين ان المخاطر النظامية كانت (0.0014) و المخاطر غير النظامية كانت (0.0042) هذا يدل على ان الوحدة الاقتصادية عينة البحث على الرغم من اعدادها قوائمها المالية استنادا لما ورد في النظام المحاسبي الموحد الا انها اغفلت اخذ اثر المخاطر بالحسبان ، و نجد ان المخاطر غير النظامية كانت اكبر من المخاطر النظامية و هذا يدل على ان شركة ببسي بغداد لديها مخاطر داخلية (غير نظامية) تؤثر على تدفقاتها النقدية و يجب ان تأخذها بالحسبان و الاهتمام بقياسها لرفع كفاءة الاداء لاعداد قوائمها المالية بشكل سليم و ذا قدرة على التنبؤ بشكل اكبر. و هذا يثبت الفرضية الاولى للبحث التي تنص على " هنالك امكانية لقياس المخاطر النظامية و غير النظامية التي تؤثر على الوحدات الاقتصادية المحلية ".

والاتي جدول رقم (7) يبين تأثير المخاطر النظامية والمخاطر غير النظامية على قائمة التدفقات النقدية المتوقعة و ايجاد قائمة التدفقات النقدية المستهدفة :-

جدول (7) قياس تأثير المخاطر النظامية و غير النظامية على قائمة التدفقات النقدية و استخراج قائمة التدفقات النقدية المستهدفة لشركة (ببسي بغداد)

المبلغ المستهدف قائمة التدفقات النقدية المستهدفة	اجمالي تأثير المخاطر	المخاطر غير النظامية %0.0042	المخاطر النظامية %0.0014	المبلغ المتوقع	التفاصيل
203234417936	1144522064	858391548	286130516	204378940000	التدفقات النقدية للانشطة التشغيلية : النقد المستلم من الزبائن المدفوعات النقدية :- الرواتب و الاجور مشترىات مستلزمات سلعية المستلزمات الخدمية فوائد و اجارات و اراضي المصرفات التحويلية المصرفات الاخرى تسديدات الدائون
16553411882.4	92182882.4	69137161.8	23045720.6	16461229000	
157907696692.8	879358692.8	659519019.6	219839673.2	157028338000	
71183407.2	396407.2	297305.4	99101.8	70787000	
130072800	72800	54600	18200	130000000	
60939360	339360	254520	84840	60600000	
306708000	1708000	1281000	427000	305000000	
15888480000	88480000	66360000	22120000	15800000000	
190918492142.4	1063193342.4	797395006.8	265798335.6	189855954000	اجمالي المدفوعات النقدية
14441657278.4	81328721.6	60996541.2	20332180.4	14522986000	صافي التدفق النقدي من الانشطة التشغيلية
(4539529800)	25279800	18959850	6319950	(4514250000)	التدفقات النقدية من الانشطة الاستثمارية :- انشاء ابنية اضافية وسائط نقل خطوط انتاجية و رافعات الالكترونيات مكتبية
(510719100)	2844100	2133075	711025	(507875000)	
(1952749500)	10874500	8155875	2718625	(1941875000)	
(540761400)	3011400	2258550	752850	(537750000)	
(7543759800)	42009800	31507350	10502450	(7501750000)	صافي التدفق النقدي من الانشطة الاستثمارية
(1313823740.88)	7316440.88	5487330.66	1829110.22	(1306507300)	التدفقات النقدية من الانشطة التمويلية :- توزيعات المساهمين
(1313823740.88)	7316440.88	5487330.66	1829110.22	(1306507300)	صافي التدفق النقدي من الانشطة التمويلية
5584073737.52	32002480.72	24001860.54	8000620.18	5714728700	صافي التدفق النقدي
11564400000	64400000	48300000	16100000	11500000000	الرصيد في بداية السنة
17148473737.52	30607152.8	22955364.6	7651788.2	17214728700	رصيد التدفق نهاية السنة

الجدول من اعداد الباحثان

- في الجدول اعلاه تم اضافة مبلغ المخاطر النظامية و المخاطر غير النظامية الى بنود المصرفات و طرح مبلغ المخاطر النظامية و المخاطر غير النظامية من بنود الايرادات استنادا الى قيد التحفظ .



قياس المخاطر ودورها في اعداد قائمة التدفقات النقدية المستهدفة وترشيد القرارات الادارية

الجدول اعلاه يبين تأثير المخاطر النظامية و غير النظامية على قائمة التدفقات النقدية المتوقعة و تعديلها على وفق النسب الناتجة للمخاطر لاعداد قائمة التدفقات النقدية المستهدفة و هذا يثبت صحة الفرضية الثانية التي تدل على " هنالك تأثير لعمليّة قياس المخاطر النظامية و غير النظامية على عمليّة اعداد قائمة التدفقات النقدية في الوحدات الاقتصادية المحلية "

و لاختبار اداء قائمة التدفقات النقدية و قدرتها التنبؤية سيتم مقارنة النسب المالية الخاصة بالتدفقات النقدية التي هي نسب جودة الربحية و نسب جودة السيولة للبيانات الفعلية لقائمة التدفقات النقدية لعينة البحث و البيانات الفعلية لشركات القطاع الصناعي و توضيح ايهما افضل و مقارنة البيانات المتوقعة و المستهدفة لقائمة التدفقات النقدية لعينة البحث (شركة ببسي بغداد) مع النسب الفعلية لشركات القطاع الصناعي و النسب الفعلية للشركة ذاتها لبيان هل النسب الفعلية ام النسب المتوقعة و المستهدفة هي الافضل و ذات قدرة على التنبؤ بشكل افضل و بالتالي تستطيع الادارة الاعتماد عليها لاتخاذ القرارات الادارية بشكل سليم و فاعل ، و بالاعتماد على القوائم المالية لشركات القطاع الصناعي ، و الاتي جدول (8) يوضح النسب المالية المعيارية لشركة ببسي بغداد و لشركات القطاع الصناعي :-

جدول (8) تحليل النسب المالية المعيارية لشركة ببسي بغداد و شركات القطاع الصناعي

ت	النسب المالية	النسب الفعلية لشركة ببسي بغداد	النسب المتوقعة لشركة ببسي بغداد	النسب المستهدفة لشركة ببسي بغداد	أفضل شركة ضمن القطاع الصناعي	النسب الفعلية لأفضل شركة بالقطاع الصناعي	النسب القطاعية
1	نسب التغطية النقدية = صافي التدفقات النقدية من الانشطة التشغيلية	0.85	1.64	1.63	شركة ببسي بغداد للمشروبات الغازية	0.85	1.56
	التدفقات النقدية الخارجة للأنشطة الاستثمارية و التمويلية						
2	نسبة كفاية التدفقات النقدية التشغيلية = صافي التدفقات النقدية من الانشطة التشغيلية	1.09	1.91	1.89	شركة ببسي بغداد للمشروبات الغازية	1.09	0.05
	مجموع المطلوبات المتداولة						
3	نسبة النقدية التشغيلية = صافي التدفقات النقدية من الانشطة التشغيلية	0.78	1.11	1.11	شركة الكندي لإنتاج الادوية	5.49	0.11
	صافي الدخل						
4	التدفق النقدي التشغيلي = صافي التدفقات النقدية من الانشطة التشغيلية	0.09	0.07	0.07	شركة الكندي لإنتاج الادوية	0.38	0.06
	صافي المبيعات						
5	العائد على الموجودات من التدفق النقدي التشغيلي = صافي التدفقات النقدية من الانشطة التشغيلية	0.10	0.06	0.06	شركة ببسي بغداد للمشروبات الغازية	0.104	0.01
	اجمالي الموجودات						
6	نسبة العائد على حقوق الملكية من التدفقات النقدية التشغيلية = صافي التدفق النقدي من الانشطة التشغيلية	0.10	0.09	0.08	الشركة العراقية لتسويق التمور	0.27	0.01
	حقوق الملكية						

الجدول من اعداد الباحثان
*تم تطبيق هذه النسب على البيانات الفعلية (الموضحة في ملحق البحث) و المتوقعة و المستهدفة لنفس السنة (2015) لأظهار مدى قدرة الشركة على التنبؤ و أعدادها بياناتها بشكل سليم و علمي



قياس المخاطر ودورها في اعداد قائمة التدفقات النقدية المستهدفة وترشيح القرارات الادارية

من خلال الجدول رقم (8) نرى أن هنالك أختلاف في نسب شركة بيبسي بغداد للنسب الفعلية والمتوقعة والمستهدفة وكالاتي :-

1- نسب التغطية النقدية تبين أن شركة بيبسي بغداد هي أفضل شركة في القطاع الصناعي للبيانات الفعلية لكن عند مقارنة النسب الفعلية للشركة مع النسب المتوقعة نرى أن النسب الفعلية كانت (0.85) والمتوقعة (1.64) ومن هنا يتضح أن الشركة كانت تنبؤاتها غير دقيقة وأنها كانت تتوقع ان يغطي تدفقاتها النقدي الناتج عن النشاط التشغيلي انشطتها الاستثمارية و تستطيع القيام بالاستثمار بشكل كبير بالاعتماد على نشاطها التشغيلي ودون الحاجة الى الاقتراض الخارجي و بما ان اغلب الوحدات الاقتصادية تقوم بالتنبؤ على اساس تشاؤمية اذ تقوم بالتنبؤ بارقام اقل مما يمكن ان يظهر في الفعلي لمحاولة تجنب التضليل كان على الشركة عينة البحث ان تكون اكثر تشاؤما في تنبؤاتها ، و عند مقارنة النسب المتوقعة مع النسب المستهدفة التي أخذت المخاطر بنظر الاعتبار نرى أن النسب كانت متقاربة ب (1.64) (1.63) بالرغم من ذلك كانت هنالك مخاطر تؤثر على تدفقاتها النقدي لم تأخذ بنظر الاعتبار وهذه المخاطر تؤثر على النشاط التشغيلي وقدرته في تغطية أستثمارات الشركة وقدرتها على التمويل و بالتالي تؤثر على القرارات التي يمكن ان تتخذ من قبل الادارة

2- نسبة كفاية التدفقات النقدية التشغيلية تبين أن شركة بيبسي بغداد كانت الأفضل أيضاً في القطاع الصناعي بالنسبة للنسب الفعلية بمقدار (1,09) لكن عند مقارنتها بالنسب المتوقعة و المستهدفة التي كانت (1,91) و (1,89) على التوالي تبين أن الشركة كانت تنبؤاتها غير دقيقة و كانت على نحو غير تشاؤمي ، وعند النظر الى النسب المتوقعة والمستهدفة معاً نرى أنها كانت متقاربة على الرغم من وجود مخاطر تؤثر على مطلوباتها المتداولة لم تأخذها بنظر الاعتبار و بالتالي تؤثر هذه المخاطر على قدرة الوحدة الاقتصادية في تسديد التزاماتها المتداولة و قد تلجأ الوحدة في هذه الحالة الى الاقتراض قصير الاجل وبذلك تؤثر هذه النسبة على القرار المتخذ من قبل الادارة اذ ان التوقعات غير الدقيقة و التي تتضمن مخاطر اهملت الادارة احتسابها ستكون بذلك الارقام الناتجة مضللة لمتخذ القرار و بالتالي سيكون القرار المتخذ غير سليم و ربما يؤثر في الوحدة الاقتصادية و تدفقاتها النقدية المستقبلية .

3- نسبة النقدية التشغيلية تبين أن شركة الكندي لأنتاج الأدوية كانت الأفضل بالقطاع الصناعي بنسبة (5,49) وكانت النسبة لشركة بيبسي بغداد (0,78) للبيانات الفعلية وعند مقارنة النسب الفعلية لشركة بيبسي بغداد والنسب المتوقعة والمستهدفة نجد أن النسب المتوقعة والمستهدفة كانت (1.11) ، (1.11) على التوالي و هذا يدل على أخذ الشركة عينة البحث المخاطر التي تؤثر في نسبة النقدية التشغيلية بنظر الاعتبار و قامت بأحتسابها عند التنبؤ ، ولكن التنبؤات كانت غير متقاربة مع الارقام الفعلية هذا يدل ايضا على وجود ضعف في سياسة الشركة التنبؤية و انها قامت بالتنبؤ على اساس غير تشاؤمي كما في اغلب النسب السابقة ، و ان هذه النسبة تبين قدرة الشركة (عينة البحث) على توليد تدفق نقدي من ارباحها و لكن هذه التنبؤات العالية للشركة ستجعل الادارة تتخذ قرارات مثلاً قرارات استثمارية كقرار الشراء من الخارج او قرارات تشغيلية مثل اضافة خط انتاجي جديد بناء على تلك التوقعات و لكن النتائج الفعلي تجعل الشركة تصدم بواقع يجبرها على الاقتراض الخارجي او الغاء القرارات التي كانت ستخذها و بذلك ستعتبر الادارة ضعيفة في ادارة امور الوحدة الاقتصادية .

4- نسبة التدفق النقدي التشغيلي أتضح أن شركة الكندي لأنتاج الأدوية هي الأفضل في القطاع الصناعي بنسبة (0,38) بينما كانت نسبة شركة بيبسي بغداد (عينة البحث) هي (0,09) للبيانات الفعلية بينما كانت النسب المتوقعة والمستهدفة للشركة (0,07) ، (0,07) على التوالي وهذا يدل على أن الشركة تعاني من عدم قدرتها على تحصيل النقدية من زبائنها و على الرغم من ان الشركة (عينة البحث) قد أخذت المخاطر التي تؤثر في السياسة الائتمانية المتبعة بنظر الاعتبار وهذا يظهر من خلال تساوي في النسب السابقة ، و لكن على الشركة اخذ قرارات اكثر حكمة فيما يتعلق بسياستها الائتمانية و محاولة تحسينها ايجاد طرق اكثر انفتاحا في التعامل مع الزبائن و جعلهم اكثر استجابة في تسديد الديون المترتبة عليهم .



قياس المخاطر ودورها في اعداد قائمة التدفقات النقدية المستهدفة وترشيح القرارات الادارية

5- العائد على الموجودات من التدفق النقدي التشغيلي من هذه النسبة يتضح أن شركة بببسي بغداد هي الأفضل في القطاع الصناعي بنسبة (0,10) للبيانات الفعلية وعلى الرغم من أن الشركة كانت الأفضل الا أن النسب المتوقعة والمستهدفة كانت (0,06) و (0,06) على التوالي وهذا يدل على وجود ضعف في التنبؤ لدى الشركة على الرغم من أن النسب المتوقعة والمستهدفة كانت متساوية و أن الشركة اخذت المخاطر التي تؤثر على موجوداتها بنظر الاعتبار ، و من خلال هذه النسبة نلاحظ ان على شركة بببسي بغداد تحسين سياستها في ادارتها موجوداتها و محاولة القيام بتنبؤ افضل لاتخاذ قرارات اكثر ملائمة لادارة موجوداتها .

6- نسبة العائد على حقوق الملكية من التدفقات النقدية التشغيلية يتضح من خلال هذه النسبة أن الشركة العراقية لتسويق التمور هي الأفضل في القطاع الصناعي بنسبة (0,27) بينما شركة بببسي بغداد كانت (0,10) للبيانات الفعلية وعند مقارنة النسب الفعلية مع النسب المتوقعة والمستهدفة للشركة عينة البحث نجد أن النسب كانت (0,07) ، (0,07) على التوالي وهذا يدل عند قيام الشركة بالتنبؤ كانت هنالك مخاطر تؤثر على حق الملكية أخذتها الشركة عينة البحث بنظر الاعتبار ، و بالنظر الى الارقام الفعلية و المتوقعة و المستهدفة نرى ضعف في كفاءة الشركة لادارة أملاكها وعليها العمل على رفع أدائها في ادارة حق الملكية ومحاولة التنبؤ بشكل افضل بشأن العائد على حق الملكية .

ومن خلال اختبار النسب المالية المعيارية أعلاه تبين أن شركة بببسي بغداد عليها العمل على رفع كفاءة الشركة في أعداد قوانينها المالية وأخذ جميع المخاطر التي تؤثر على الشركة وعدم الاقتصاد على احتساب بعض المخاطر وأخذ أثرها بنظر الاعتبار كما في نسبة العائد على الموجودات و نسبة العائد على حق الملكية وغيرها من النسب التي تم ذكرها وعلى الشركة أيضاً محاولة التنبؤ بشكل أكثر تفواؤلاً ومحاولة الاعتماد على الموازنات في محاولة التنبؤ بالتدفق النقدي المستقبلي و اعداد موازناتها بشكل اكثر دقة ، و بالتالي تكون قراراتها رشيدة و ذات منفعة و ترفع من مكانة الشركة و قدرتها على ادارة اموالها بشكل سليم . وهذا يثبت صحة الفرضية الثالثة التي تنص على " تزداد جودة القرارات الادارية بالاعتماد على كشف التدفقات النقدية المستهدفة " .

الاستنتاجات :

- 1- يتم اعداد قائمة التدفقات النقدية من قبل الوحدات الاقتصادية للتنبؤ بالتدفق النقدي المستقبلي و على الرغم من ان التنبؤ بالمستقبل يكتنفه العديد من المخاطر الا ان اغلب الوحدات الاقتصادية تهمل عملية قياس المخاطر و اخذها بنظر الاعتبار عند التنبؤ بالتدفق النقدي المستقبلي و اعداد قائمة التدفقات النقدية .
- 2- أن المخاطر تؤثر على البيئة بشكل عام اذ لا يؤثر وقوعها على جانب محدد اذ انها تنتج عن احداث غير متوقعة و غير محتملة و هناك مخاطر يتكرر وقوعها و بذلك تعطي احتمالية لتوقع احداث بعض المخاطر .
- 3- أن تطبيق النسب المالية بالابعاد المختلفة (الفعلية ، المتوقعة ، المستهدفة) أظهر اختلافات ستسهم في تفسير درجة تأثير المخاطر في اعداد كشف التدفقات النقدية .
- 4- عند مقارنة النسب المتوقعة لشركة بببسي بغداد مع النسب الفعلية لشركات القطاع الصناعي نرى ان النسب المتوقعة افضل و تستطيع الوحدة الاقتصادية بناء قراراتها الادارية على اساسها ان كانت قرارات تشغيلية ام استثمارية ام تمويلية .
- 5- هناك امكانية لتحليل متقدم لانواع المخاطر و اعداد مصفوفة من العلاقات بين مكونات تلك المخاطر يمكن اعتمادها كأساس لتحليل تلك المخاطر و متابعتها .

التوصيات :

- 1- ضرورة الزام جميع الوحدات الاقتصادية العاملة في البيئة المحلية باعداد قائمة التدفقات النقدية على الاسس المعيارية ، و وفقا للالية المقترحة .
- 2- استخدام النسب المالية المعيارية كأداة لترشيح القرارات الادارية و مناقشتها من قبل مجلس الادارة مع بدأ السنة المالية و اتخاذ القرارات الاستباقية .
- 3- الزام الوحدات الاقتصادية بالإفصاح عن المخاطر التي تواجهها و قياسها بطرق كمية و بيان اثرها على قائمة التدفقات النقدية .
- 4- ضرورة مراعاة المخاطر (النظامية و غير النظامية) عند عملية اعداد قائمة التدفقات النقدية .



المصادر

1-1 المصادر العربية

اولا - الكتب

- 1- العارضي ، جليل كاظم مدلول ، الادارة المالية المتقدمة ، دار الصفاء للنشر و التوزيع ، الاردن ، 2013 .
 - 2- العامري ، محمد علي ابراهيم ، الادارة المالية الحديثة ، دار وائل للنشر ، 2013 .
 - 3- مطر ، محمد ، وتيم ، فايز ، ادارة المحافظ الاستثمارية ، دار وائل للنشر ، عمان ، 2005
- ثانيا : الرسائل و الاطاريح
- 1- الربيعي ، مها مزهر محسن ، ادارة مخاطر الائتمان و ترشيد قراراتها باستخدام نموذج برمجة الاهداف ، رسالة ماجستير مقدمة الى مجلس كلية الادارة و الاقتصاد / الجامعة المستنصرية - بغداد ، للحصول على درجة الماجستير في علوم ادارة الاعمال ، 2013 .
 - 2- لطيفة ، عبدلي ، دور و مكانة ادارة المخاطر في المؤسسة الاقتصادية ، رسالة ماجستير ، جامعة ابي بكر بلقايد ، تلمسان ، 2012
 - 3- النعيمي ، محمد رضا عارف ، دور كشف التدفقات النقدية في التنبؤ باستمرار الوحدات الاقتصادية ، بحث تطبيقي مقدم الى هيئة الامناء في المعهد العربي للمحاسبين القانونيين ، للحصول على شهادة المحاسبة القانونية ، 2013 .
- ثالثا : الدوريات
- 1- بن علي ، بلعزوز ، استراتيجيات ادارة المخاطر في المعاملات المالية ، جامعة الشلف ،مجلة الباحث ، العدد 7 ، 2010 .
 - 2- الحمدوني ، الياس خضير ، تقييم اداء المحافظ الاستثمارية / بالتطبيق في سوق عمان المالي ، جامعة الموصل ، مجلة جامعة الانبار للعلوم الاقتصادية و الادارية ، العدد 7 ، 2011 .
 - 3- سليمة ، حشايش ، التقييم العادل لمخاطر الاصول الرأسمالية كاستراتيجية لمواجهة الازمات المالية ، الجزائر ، 2009 .
 - 4- السليم ، زماط حسن ، دور قائمة التدفق النقدي في التنبؤ بالأزمة المالية العالمية (2008) / دراسة تحليلية لشركة Freddie Mac الامريكية ، الجامعة المستنصرية ، بغداد ، 2008 .
 - 5- شاهين ، علي عبد الله ، ادارة مخاطر التمويل و الاستثمار في المصارف ، الجامعة الاسلامية ، غزة ، 2005 .

2-1 : المصادر الاجنبية :-

- 1- Duchac , Jonathan E. , Reeve , James M. , Warren , Carl S. , Financial Accounting : An Integrated Statements Approach , Thomson South – Western , 2e , 2007 .
- 2- Esin , Figen , Liquidity and Financial Flexibility Using The cash flow statement , The west east Institute , Vienna , 2015 .
- 3- EN – EU IAS 7 , Statement of cash flow ,EC staff , 2010 .
- 4- Garrison , Ray H. , Noreen , Eric W. , Managerial Accounting , The Mc Graw – Hill Companies Inc. , 10e , 2003 .
- 5- Horngren , Charles T. , Harrison Jr. , Walter T. , Oliver M. , Suzanne , Financial & Management Accounting , Pearson Education Inc. , Publishing as Pearson Prentice Hall , Upper Saddle River, New jersey , 3e , 2012 .
- 6- Hilton , Ronald W. , Managerial Accounting , McGraw – Hill companies Inc. , 6e , 2005 .
- 7- IAS 7 , Statement of cash flows , IASCF , 2004 .



- 8- Jakobsen , Bjarne Skeivoll , Performance evaluation of skagen kon – tiki and some emerging market funds , With an emphasis on the fund's performance relative to the underlying risk , University of Stavanger , 2013 .
- 9- Kinney , Michael R. , Prather – Kinsey , Jenice , Raiborn , Cecily A. , Cost Accounting : Foundations and Evaluations , Thomson South – Western , 6e , 2006 .
- 10- Mehrara , Mohsen , Falahati , Zabihallah , Zahiri , Nazi heydari , The relationship between systematic risk and stock returns in Tehran stock exchange using the capital asset pricing model (Capm) , Scipress Ltd. , Switzerland , 2014 .
- 11- Miller , Kent D. , Bromiley , Philip , Strategic risk and corporate performance : An Analysis of alternative risk measures , Academy of management journal No.4 , 1990 .
- 12- Mottaghi , Aliasghar , Accrual accounting : Cash accounting and the estimation of future cash flows , University of Sussex , Degree of doctor of philosophy , 2011 .
- 13- Noreen , Eric W. , Brewer , Peter C. , Garrison , Ray H. , Managerial Accounting for managers , McGraw – Hill Companies Inc. , 2e , 2011 .
- 14- Singh , Simerna , Quantifying unsystematic risk , American appraisal , 2014 .
- 15- Titman , Sheridan ,Keown , Arthur J. , Martin , John D. , Financial management / Principles and Applications , Pearson Education Inc. , 11e , 2011.
- 16- Williams , Jan R. , Haka , susan F. , Bettner , Mark S. , Carcello , Joseph V. , Financial & Managerial Accounting , The McGraw – Hill Companies Inc. , 16e , 2012



Risk measurement and its role in preparing the target cash flow statement and rationalizing administrative decisions

Abstract :

The Aims of this research is to describe the concept of risk, its type and method of measurement, and to clarify the impact of these risks on the expected cash flow statement and the preparation of the target cash flow statement that takes these risks into consideration. Because the local economic environment is exposed to many risks, Therefore, this list will be predictive, which will help the economic unit to make administrative decisions, especially decisions related to operational, investment and financing activities. Therefore, the research problem is based on the fact that most of the local economic units are the list of flows According to the actual basis and not according to the discretionary basis (budgets) and without taking into account the risks of both types and without activating the role of this list in the decision-making process. The following hypothesis will be tested through this research. (The "Pepsi Baghdad"), as well as companies listed in the industrial sector of the Iraq Stock Exchange and for ten years starting from the date of the report. In 2006 and until the year 2015 and to clarify the impact of risk on the statement of cash flows and their role in guiding decisions through the application of standard financial ratios derived from the statement of cash flows. The study found a number of conclusions, the most important of which is the need to take into account the risks (systemic and irregular) in the process of preparing the list of cash flows, and the application of financial ratios in different dimensions (actual, expected, targeted) Cash Flows. Therefore, the researchers recommend all economic units to use the standard financial ratios as a tool to rationalize administrative decisions, and also to redevelop the process of preparing the list of cash flows and adopt the proposed mechanism to prepare the list of cash flows targeted, taking future risks of both types

Key terms of research / target cash flow statement, systemic and unsystemic risks