

أثر مؤشرات كشف التدفق النقدي على تعزيز قرارات الاستثمار

دراسة تطبيقية لعينة من الشركات العراقية

The Impact of Cash Flow Detection Indicators in Enhancing Investment Decisions / an Applied Study of a Sample of Iraqi Companies

أ.م.د. خالد صباح علي

كلية الإدارة والاقتصاد

الجامعة المستنصرية

الباحث/ زهراء محمد سلمان

كلية الإدارة والاقتصاد

الجامعة المستنصرية

zahraam93@uomustansiriyah.edu.iq

Khalidsabah83@uomustansiriyah.edu

رقم التصنيف الدولي ISSN 2709-2852

تاريخ قبول النشر: ٢٠٢٣/١٠/٤

تاريخ استلام البحث : ٢٠٢٣/٨/٢٨

المستخلص

تناول هذا البحث دراسة أثر مؤشرات كشف التدفق النقدي في تعزيز قرارات الاستثمار للشركات مدرجة في سوق العراق للأوراق المالية وللفترة (٢٠٢١-٢٠١٦) حيث شملت عينة الدراسة على (٥) من الشركات الصناعية لمدة (٨) ذلك لكونها اهم المؤشرات التي تمكن متخذي القرارات الاستثمارية من المستثمرين في اتخاذ قرارهم الاستثماري توصل الباحث في نهاية البحث التي اظهرها التحليل ان مؤشر سياسة التمويل هو أكثر مؤشرات التدفق النقدي تأثيرا في القرار الاستثماري في جميع الشركات عينة الدراسة.

الكلمات المفتاحية : التدفق النقدي, الاستثمار.



مجلة العلوم المالية والمحاسبية

العدد الخامس عشر/ أيلول ٢٠٢٤

الصفحات ٢١٧ - ٢٤٦

• بحث مستل من رسالة ماجستير.

Abstract

This research deals with the study of the importance of cash flow detection indicators in enhancing investment decisions for companies listed in the Iraq Stock Exchange for the period (2016-2021), as the study sample included (5) industrial companies for a period of (8) because they are the most important indicators that enable decision-makers. The researcher concluded at the end of the research, which was shown by the analysis, that the liquidity policy indicator is the most influential cash flow indicator in the investment decision in all companies, the study sample Introduction.

Keywords: cash flow, investment

مقدمة

مع زيادة حجم الشركة وتوسع أعمالها، أصبحت المعلومات الواردة في قائمة المركز المالي وقائمة وبيان الدخل غير قادرة على اطاع الوضع المالي للشركة ضمن صورة الحقيقية وبين عجزها على بيان مدى قدرة الشركة على سداد التزاماتها المالية والتزاماتها من هنا أضحت الحاجة الى وجود قائمة تبين وتعطي هذه المعلومات الإضافية تساعد مستخدمي البيانات المالية، بما في ذلك المساهمون والدائنون والمستثمرون وغيرهم، اتخاذ قرارات بصورة سليمة.

١ - المبحث الاول/ منهجية البحث

١.١- استثمار بالرغم من قيامها من استغلال اغلب مواردها في الاستثمارية وذلك بسبب اعتمادها على نتائج مالية غير دقيقة وبالتالي تؤدي الى ضعف القرارات الاستثمارية لذلك ينبغي على تلك الشركات الاعتماد على مؤشرات التي من شأنها تمكن الإدارة من خلال النتائج التي تظهرها التنبؤ بأوضاعها المستقبلية وتحديد الانحرافات التي تواجه الإدارة في نشاطها الاستثماري واتخاذ القرار الاستثماري الرشيد هذا المشكلة يجب توفير إجابات عن مجموعة من السؤال الاتي:

ما المقصود بمؤشرات كشف التدفق النقدي وما علاقتها باتخاذ قرارات استثمارية؟

٢.١- أهمية البحث

تحديد المجالات التي يتم استخدام تلك النسب في اتخاذ القرار المالية في مجال الاستثمار

٣.١- اهداف البحث

تهدف هذا الدراسة الى تحقيق جملة من الأهداف

١. التعرف على مفهوم قائمة كشف تدفقات النقدية للتعرف على المؤشرات المشتقة من تلك القائمة.

٢. توضيح أثر مؤشرات كشف التدفق النقدي على اتخاذ القرارات الاستثمارية

٣.١- فرضية البحث

الفرضية الأساسية: يوجد إثر معنوي ذات دلالة إحصائية لمقياس سياسات التمويل

المالية على قرار المستثمر في سوق العراق للأوراق المالية

٤.١- الاساليب المستخدمة في البحث

١- استخدم الباحث التحليل المالي للبيانات الخاصة بالجانب العملي للبحث معتمدا

على القوائم المالية الخاصة بالشركات الصناعية عينة البحث

٢- استخدم الباحث البرنامج الاحصائي (SPSS) للقيام بالاختبارات الاحصائية

الخاصة بالجانب العملي للبحث حيث استخدم أسلوب الارتباط الخطي البسيط لتحليل

علاقة الارتباط بين المتغيرات المستقلة والمتغيرات التابعة وكذلك استخدم أسلوب

الانحدار المتعدد التدريجي لتحليل إثر المتغيرات المستقلة على كل متغير تابع على

حدة

٢- المبحث الثاني/ الجانب النظري مفاهيم أساسية للقائمة كشف التدفق النقدي

١.٢- مفهوم كشف التدفق النقدي

يعتبر كشف التدفقات النقدية من القوائم المالية الأساسية التي يعدها النظام المحاسبي،

والتي توفر معلومات تساعد في تقدير تحقيق التدفقات النقدية المستقبلية، وتحديد الحاجة

إلى التمويل الخارجي والتخطيط للإدارة المناسبة للموارد النقدية (الخلايلة، ٢٠٠٤: ١٨٩).

أما بالنسبة إلى ناير، فيعرّف التدفق النقدي بأنه تحويل الأموال من وإلى الشركة، لأن التدفق النقدي الإيجابي هو حركة الأموال داخل الوحدة الاقتصادية والتدفق النقدي السلبي هو حركة الأموال خارج الوحدة الاقتصادية (nair, 2015: 8).

باختصار، يمكن تعريف بيان التدفق النقدي على أنه بيان مالي يلخص المقبوضات النقدية والمدفوعات النقدية التي تقوم بها وحدة اقتصادية خلال فترة زمنية معينة. حيث تعتبر من أهم البيانات المالية التي تساعد المستخدمين على تحديد المركز المالي للوحدة الاقتصادية حيث تظهر الأثر النقدي لجميع الأنشطة التي تقوم بها الوحدة الاقتصادية. ٢.٢- أهمية قائمة كشف التدفق النقدي

ان للتدفقات النقدية أهمية حيث يرى (Jaradat, 2017: 17) أن لقائمة التدفقات النقدية أهمية بالغة للشركات عن طريق ما تقدمه من معلومات مفيدة بخصوص عمل الشركة ووضعها المالي ويمكن إيجاز ذلك بالآتي :-

١ - عندما يتم إجراء تحليل للتدفقات النقدية التشغيلية مثلاً المخزون، الحسابات المدينة، الحسابات الدائنة فإن ذلك سوف يمكن الشركة من تحديد مشاكل التدفق النقدي بسهولة، فضلاً من إيجاد طرق لتحسين التدفق النقدي الخاص بها .

٢ - عندما تستعمل الشركات بيانات قائمة التدفقات النقدية مقارنة مع البيانات المالية الأخرى، فإن ذلك سيوفر معلومات مهمة لمستعملي البيانات المالية تمكنهم من تقييم التغيرات الحاصلة في الموجودات والسيولة والهيكل المالي

٣ - إنَّ معلومات التدفقات النقدية التاريخية تستعمل كمؤشر لتوضيح مقدار التدفقات النقدية المستقبلية وتوقيتها.

٤ - تعدّ المعلومات المقدمة من قائمة التدفقات النقدية مفيدة وقيمة في تقييم العلاقة بين الربحية وصافي التدفقات النقدية، وأثرها تغير الأسعار على قرارات الشركة.

٥- تتيح فرصة للمحللين البيانات المالية في تمكينهم من تحديد ما إذا كانت الشركة تستثمر بشكل مناسب أم لا، من أجل الحفاظ على القدرة الشركة التشغيلية والتي قد يؤدي الإخلال بها إلى اضرار بالأرباح المستقبلية والسيولة وتوزيعات الارباح للمالكين.

٣.٢- طرق عرض قائمة التدفقات النقدية

يُشجع مجلس معايير المحاسبة المالية (FASB) على استعمال الطريقة المباشرة لكنه يُجيز الطريقة غير المباشرة، فإن مجلس معايير المحاسبة المالية يوجه الوحدة الاقتصادية التي تستعمل الطريقة المباشرة بأن تقدم التسوية من قائمة الدخل إلى صافي التدفق النقدي من الأنشطة التشغيلية في جدول منفصل، إما إذا كانت الوحدة الاقتصادية تستعمل الطريقة غير المباشرة، فيمكنها تقديم التسوية ضمن قائمة التدفقات النقدية أو يمكن تقديمها في جدول منفصل قائمة التدفقات النقدية من الأنشطة مع التشغيلية (Kieso,et.al .٢٠١٣ :١٤٣٤)

٤.٢- هناك طريقتان لإعداد قائمة التدفقات النقدية هما كالآتي:

أولاً - الطريقة المباشرة:

تم اعداد قائمة التدفق النقدي باستخدام هذه الطريقة عن طريق حساب التدفق النقدي التشغيلي من خلال تعديل الربح التشغيلي المدرج في قائمة الارباح والخسائر لاحد البنود غير النقدية في قائمة الدخل (Mottaghi ,٦٦:٢٠١١) وتشجع هذه القائمة الشركات على الابلاغ عن النقد المتدفق من أنشطة التشغيل المباشرة من خلال اظهار الفئات الرئيسة للمقبوضات والمدفوعات النقدية التشغيلية (٧٧ : ٢٠١٦ , HKAS) ويتم تقدير القائمة النقدية من قبل المحللين بسبب المعلومات الاضافية التي قدمها القائمة المباشر، فضلاً عن توفير المعلومات التي قد تكون مفيدة في تقدير التدفقات النقدية المستقبلية وهي غير متاحة بموجب الطريقة غير المباشرة (Bradbury,2011:134-128)،

كما ان النقد المباشر يمثل افضل عرض للقائمة النقدي للشركة وهو اكثر سهولة في الاستخدام بالنسبة للمديرين الذين لا يمتلكون معرفة محاسبية كبيرة (السليم، ٢٠٠٨:٧) ثانيا - الطريقة غير المباشرة:

يتم اجراء تعديلات للتغيرات في الموجودات والمطلوبات التشغيلية خلال المدة التي تشير الى ان المبالغ المعترف بها في الربح أو الخسارة لا تتوافق مع التدفقات النقدية لهذه البنود بموجب الطريقة غير المباشرة، حيث يتم اجراء تعديلات ايجابية تتعلق بصافي الدخل عن الانخفاض في الموجودات والزيادة في المطلوبات ذات الصلة، (Spiceland&other, ٢٠١٦:١٦٩).

توفر الطريقة غير المباشرة معلومات اقل من الطريقة المباشرة لان الطريقة غير المباشرة لا تفصح بشكل منفصل عن التدفقات النقدية الداخلة والخارجة من الانشطة التشغيلية على الرغم من ان لطريقتين مقبولتان، الا ان المعايير الدولية لأعداد التقارير المالية تشجع الكيانات ضمناً على استخدام الطريقة المباشرة (Abdullah& Aymen, ٢٠١٦:206)، وجد (Bond,et al, 2012:45) ان اقلية من الشركات غيرت نسبتها من الطريقة المباشرة الى الطريقة غير المباشرة. وبشكل عام تعتمد جودة أي قرار يتم اتخاذه على جودة المعلومات المحاسبية المعروضة في التقارير المالية من اجل زيادة الاهتمام بالحصول على معلومات مفيدة لمساعدة المستخدمين على اتخاذ القرار ومن ثم ما إذا كنا نستخدم اي من الطريقتين عند أعداد التدفقات النقدية من أنشطة الاستثمار والتمويل تكون النتيجة هي نفسها (Bond Czenkowski, 2012:٢٤-١٨)

٥.٢- قرارات الاستثمار

١,٥,٢- مفهوم القرار الاستثماري

اتخاذ القرار يمكن تفسيره على انه اجراء مرتبط بشراء خيار معين من خلال عدد من الحلول فاتخاذ القرار عملية إدراكية في اختيار او تأكيد العديد من الامكانيات للبدائل المتاحة (Ishfaq et al, ٢٠١٧:٢٦٦)

والقرار عملية معرفية في اختيار البديل الأمثل، إذ لا يمكن للمرء أن يتخذ قراراً بمجرد

الاعتماد على موارده الشخصية لذا يتطلب رؤية وتخطيط؛ فالهدف الاساس هو كيفية معرفة وتقليل التحيزات النفسية والمعرفية في عملية اتخاذ القرار الاستثماري (Jahanzeb et al, ٢٠١٢:١)

ولدراسة مواقف وآليات عملية اتخاذ القرار، على المرء أن يأخذ في الاعتبار الجوانب الذاتية والنفسية (٤١٧ : ٢٠١٤، Gradinarua)

إذ تلعب المكونات النفسية وداخلها العواطف دوراً مهماً ومؤثراً في عملية اتخاذ القرار الاستثماري (٥ : ٢٠١٣، Virlicsa)

فهدف المستثمر عند اتخاذ قراره يسعى الى تحقيق (١٤٤ : ٢٠١٣، Obamuyi)

١- تعظيم الثروة

٢- ضمان السيولة

٣- تقليل المخاطر الى الحد الادنى

اي الحجم الأمثل للاستثمار (سلمى، ٢٠١٦: ٤)، فالعديد من الدراسات تقترض أن سلوك المستثمر ليس دائماً عقلانياً وأسواق الأسهم حالة لا يمكن التنبؤ بها بسبب العديد من المخاطر المتعلقة بالاستثمار تؤدي الى عدم الاستقرار (2018, Wisdom et al) وهذا ما قد يؤثر في اتخاذ المستثمر لقراره الذي يقود الى ارتكابه الأخطاء (١٥) -

(١٤ : ٢٠١٦، Tanvir) واتخاذ القرار يختلف من مستثمر لآخر

(٩٠ : ٢٠١٣، Chaudhary) فهو نتاج لعدة عوامل بما في ذلك السلوكية والعاطفية والتفاعلات الاجتماعية، وقد حاول علماء النفس منذ مدة طويلة الكشف عن هذه العوامل المحددة للحكم والاختيار لتحديد الآليات النفسية المختلفة التي تسبب تحيزات متوقعة في القرار عندما تكون الخيارات غير مؤكدة وليس لدى المستثمر معرفة عن البدائل جميعها وبيئة غير مؤكدة، لذا اتخاذ القرار عملية تتضمن تحليل العديد من الخطوات التي يجب أخذها بالحسبان (١٨٨ : ٢٠١٨، Asad et al)

(١) إدراك المستثمر للحالة التي سيتخذ بها القرار

(٢) تقييم جميع البدائل من حيث المكاسب والخسائر التي سيمنحها كل اختيار

(٣) تقييم الخيار من حيث الحاجة الشخصية

(٤) تقييم الخيار من حيث النتائج

ان القرار الصائب يحقق الاهداف المنشودة، إذ قد تؤدي بعض القرارات الاستثمارية الى خسائر مالية كبيرة إذا اتخذت بشكل مفاجئ وخطئ (Chopde&Kulkarni, ٢٠١٧: ٧٤) لذا على المستثمرين ان يتحكمون في املاكهم المعلومات والمعرفة (Mitroi, ٢٠١٤: ٥٦)، فقرار الاستثمار قرار يتطلب عصف ذهني كبير وفهم عميق لجميع المتغيرات والعوامل المؤثرة به (٢١٦: Zahera&Bansal, ٢٠١٨)

١.٢.٥- مبادئ اتخاذ القرار الاستثماري

يجب على المستثمر مراعاة مجموعة من المبادئ التي يقوم عليها القرار الاستثماري وهي: (ابوبكر، ٢٠١٨: ٧٧) (١١: ٢٠١١, schanz): -

١- مبدأ الاختيار: يمتاز القرار الاستثماري بالرشد عندما يقوم المستثمر بالاختيار المناسب بين البدائل المتاحة، وان تحقيق هذا المبدأ يتوقف على وجود نظام معلوماتي وهياكل قوية ذات شفافية تكون فيها كل المعلومات متاحة للجميع.

٢- مبدأ المقارنة: حيث يقوم المستثمر بالمفاضلة بين البدائل المتاحة واختيار البديل الافضل، وان القيام بعملية المقارنة بين البدائل المتاحة تتطلب الاستعانة بأدوات التحليل والتقييم لتحديد البديل المناسب لرغباته وامكانياته الاستثمارية التي يتميز بها.

٢- مبدأ الملاءمة: حيث يقوم المستثمر باختيار المجال الاستثماري الملائم له وذلك على اساس عناصر عدة، اهمها:

أ- معدل العائد على الاستثمار.

ب- درجة المخاطرة التي يتصف بها المستثمر.

ت- مستوى السيولة التي يتمتع بها كل مستثمر.

٣- مبدأ التنوع أو التوزيع :إن اختلاف الاصول المالية من حيث درجة المخاطرة والعوائد الناتجة عنها يحتم على كل مستثمر ان يكون قراره الاستثماري سليماً من خلال مراعاة التنوع في هذه الاصول والحد من المخاطرة الاستثمارية من خلال توزيعها من جهة وزيادة العوائد من جهة أخرى

٣- المبحث الثالث/الجانب العملي/ اهم مؤشرات كشف التدفق النقدي ٣,١ - مؤشرات كشف التدفق النقدي

عند فحص قائمة التدفق النقدي للوحدة الاقتصادية، يميل المحللون إلى التركيز على كفاءة توليد النقد، وهي قدرة الوحدة الاقتصادية على توليد النقد من عملياتها الحالية أو المستمرة، ويتم ذلك باستخدام مقياس لكفاءة توليد النقد. مؤشر لمقدار الأموال التي يجب أن تولدها الوحدة الاقتصادية لمواصلة العمل على المستوى المخطط والوفاء بالتزاماتها، بينما تشمل التزامات الاستمرارية والاستمرارية الفوائد وضرائب الدخل وأرباح الأسهم والنفقات الرأسمالية (powers,2011: 686)

تكمن أهمية هذه المؤشرات في أن الوحدات الاقتصادية التي تفشل في تبني استراتيجيات تدفق نقدي فعالة من المرجح أن تعاني من الركود والفشل في بيئة اقتصادية تنافسية، ويجب عليها اتخاذ تدابير للتخفيف من تقلب التدفق النقدي وارتفاع التدفقات النقدية التقلبات يمكن أن تهدد بشكل خطير البقاء. من هذه الوحدات، لأن تقلب التدفقات النقدية يتناسب عكسياً مع قيمة الوحدات الاقتصادية، وعندما تتدهور مؤشرات التدفق النقدي لوحدة اقتصادية، فإنها ترسل إشارة إنذار مبكر إلى إدارة هذه الوحدات (Ozcan:2020:383)

ويمكننا التطرق الى اهم مؤشرات التدفقات النقدية:

٣,٢ - مؤشرات تقييم سياسات التمويل:

توفر مؤشرات تقييم سياسات التمويل للوحدات الاقتصادية معلومات يمكن تحليلها ومقارنتها تحديد مدى فاعلية الإدارة في مجال سياستها التمويلية على مر السنين،

تتضمن سياسة التمويل عددًا من المؤشرات المالية التي يمكن تفسيرها بالطرق التالية:
- (حمزة، ٢٠١٢: ٧٤)

١.٣، ٢ - نسبة الفوائد والتوزيعات المقبوضة

يقيس هذا المؤشر العائد على الاستثمار تستخرج الأهمية النسبية سواء كانت ورقة مالية أو قرض وفق المعادلة التالية: - (جريوي، ٢٠١٣: ٦٢)

نسبة الفوائد والتوزيعات المتلقاة = التدفق النقدي المحققة المتحصلات النقدية المتحققة من إيرادات الفوائد والتوزيعات / التدفقات النقدية

٢.٣، ٢ - معدل دوران رأس المال العامل:

يوضح هذا المؤشر مدى كفاءة وحدة اقتصادية في استخدام رأس المال العامل لتوليد التدفق النقدي. حيث ان كلما تزداد مرات الدوران في السنة، يكون ذلك دليل على مدى كفاءة الوحدة الاقتصادية وقدرتها على تشغيل ودة النقد من راس المال العامل في مجالات مختلفة مما يوفر فرصة أكبر في إمكانية توليد تدفقات نقدية، يتم استخراجها وفقًا للمعادلة التالية: - (الحساوي: ٢٠١٨: ٧٠)

معدل دوران رأس المال العامل = صافي التدفق النقدي التشغيلي / متوسط رأس المال العامل ش ٢٢ س ١١ ذ

٣.٣، ٢ - نسبة التوزيعات النقدية:

يوضح هذا المؤشر سياسة الوحدة الاقتصادية من حيث توزيع الأرباح، كما يشير إلى ما إذا كانت الوحدة الاقتصادية تجلب سيولة كافية لدفع هذه التوزيعات يوفر هذا المؤشر أيضا للمستثمر معرفة درجة استقرار التوزيعات السنوية على مساهمين عند مقارنتها بالسنوات السابقة

تستخرج وفق المعادلة الاتية: - (احمد، ٢٠٠٨: ٢٢)

نسبة توزيعات النقدية = صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية / توزيعات النقدية للمساهمين

٢,٣.٤-معدل دوران الأصول الثابتة:

يوضح هذا المؤشر الكفاءة التي تتمتع بها الإدارة في استخدام الأصول الثابتة في عملية توليد التدفق النقدي من الأنشطة التشغيلية. حيث كلما زادت عدد مرات دوران الأصول الثابتة في عملية توليد تدفقات نقدية تشغيلية كلما دل هذا على زيادة في كفاءة الإدارة ويستخرج من المعادلة الآتية: - (الحسناوي، ٢٠١٨: ٦٩)

معدل دوران الأصول الثابتة = صافي التدفق النقدي التشغيلي / مجموع الأصول الثابتة

٣.٣- الجانب التطبيقي

التحليل المالي لمؤشرات كشف التدفق النقدي

نسبة الفوائد والتوزيعات المقبوضة

جدول (١) نسبة الفوائد والتوزيعات المقبوضة للشركات عينة الدراسة للمدة (٢٠١٤-٢٠٢١)

(٢٠٢١)

ت	الشركة	السنة							
		٢٠١٤	٢٠١٥	٢٠١٦	٢٠١٧	٢٠١٨	٢٠١٩	٢٠٢٠	٢٠٢١
١	بغداد للمشروبات الغازية	٠,٠٠٢	٠,١٦	٠,٠٠٠٤	٠,٠٠٠٠١	٠,٠٠٠٠٧	٠,٠٠٠٣	٠,١١	٠,٠٠٥
٢	الصناعات الكيماوية المعاصرة	٠,٠٠٢	-	٠,٠٠٠٤	٠,١٣٨	٠,٠٠١	٠,٠٠٣	٠,١٢	٠,٣١
٣	الخطابة الحديثة	٠,٠٠٦	٠,٠٩٢	٠,١٤٦	٠,٠٢١	٠,٠٣٦	٠,٢١	٠,١٥	٠,٢٥
	المعدل								٠,٠٤٣

٤	المنصور الدوائية	٠,٠٢-
٥	العراقية للسجاد والمفروشات	٠,١٣
	المتوسط العام للسجلات	٠,١٣٨
١,٠٤٢	٠,١٥٠	٠,١٠٤
٠,٤٥٢	٠,١٥٠	٠,١٠٤
١,٠٤٢	٠,١٥٠	٠,١٠٤
٠,١٤٥	٠,١٥٠	٠,١٠٤
٠,١٩	٠,١٥٠	٠,١٠٤
٠,١١	٠,١٥٠	٠,١٠٤
٠,٢٦٨	٠,١٥٠	٠,١٠٤

المصدر: اعداد الباحث بالاعتماد على النشرات المالية لسوق العراق للأوراق المالية. تعد هذه النسبة مؤشراً على كفاءة الشركة في تحقيق العوائد من الاستثمارات والأوراق المالية اذ تشير النسبة العالية الى قدرة الشركة على تحقيق عوائد مالية جيدة من هذه الاستثمارات اما النسبة المنخفضة فأنها مؤشر ضعف على الشركة بعدم قدرتها على تحقيق العوائد المطلوبة من استثماراتها والأوراق المالية التي تتداول بها ويمكن الوصول الى هذه النسبة من خلال قسمة التدفقات النقدية المتحققة من ايراد.

ومن الجدول (١) يظهر نتائج التحليل المالي لمؤشر نسبة الفوائد والتوزيعات المقبوضة للشركات العراقية عينة الدراسة وخلال مدة الدراسة (٢٠١٤-٢٠٢١)، وقد اتضح ان شركة المنصور الدوائية تمتلك اعلى متوسط حيث بلغ توسطها (١,٠٤٢) وهو اعلى من المتوسط العام الذي قيمته (٠,٢٩٨) وكانت الشركة قد احقق اعلى نسبة لها عام (٢٠١٨) اذ بلغت (٥,١٩) بينما كانت اقل نسبة لهذه الشركة في عام (٢٠١٤) اذ بلغ (٠,٠٢-).

بينما حققت شركة بغداد للمشروبات الغازية أدنى نسبة بين الشركات عينة الدراسة لنفس الفترة، حيث بلغ متوسطها (٠,٠٤٣) وهو اقل من المعدل العام (٠,٢٩٨) فيما حققت أعلى نسبة لها في عام (٢٠١٦) إذا بلغت (٠,١٦).

١.٣.٣-معدل دوران الأصول

جدول (٢) معدل دوران الاصول للشركات عينة الدراسة للمدة (٢٠١٤ - ٢٠٢١)

ت	١	٢	٣	٤
الشركة	بغداد للمشروبات الغازية	الصناعات الكيماوية المعاصرة	الخطاطة الحبيثة	المنصور الدوائية
	٢٠١٤	٠,٦٧	٠,٥٣	٠,٤٣-
	٢٠١٥	٢,٣٥	٠,٢٤	٠,٠٧
	٢٠١٦	٠,٢٩	٠,٨٩	٠,١١
	٢٠١٧	٠,١١	٠,٠٣	٠,٧٣
	٢٠١٨	٠,٢٢	٠,٧٨	٠,٤٨
السنة	٢٠١٩	٠,٤٦	٠,٥١	٢,٢٤
	٢٠٢٠	٠,٠٥	٠,١٠	١,٠٩
	٢٠٢١	٠,٠١٣	١,٠٩	٠,٧٦
	المعدل	٠,٥٢	٠,٥٤	٠,٧٥
				٠,٠٦

٥	العراقية للسجاد والمفروشات	المتوسط العام للسنوات
٤,٦٨	١,٢٢	١,٢٢
١٠,٩	٢,٧٢	٢,٧٢
٥,٥٤	٩,٤٦	٩,٤٦
٥٢,٧	١٠,٧٥	١٠,٧٥
٨٠,٦	١,١١	١,١١
١١٤٧,١	٢٣,٠٠٩	٢٣,٠٠٩
٥,٥٥	٨٦,٨٦	٨٦,٨٦
١١,٤	١,٢١	١,٢١
١٨١,٨٩	٥٧,١٥	٥٧,١٥

المصدر: اعداد الباحث بالاعتماد على النشرات المالية لسوق العراق للأوراق المالية

يظهر هذا المؤشر مدى قدرة الشركة على توليد تدفقات نقدية تشغيلية من خلال ما تملكه من أصول ، وان ارتفاع هذه النسبة دليل على كفاءة الشركة وامكانيتها الجيدة في استخدام موجوداتها. وهي تعطي دافع للمزيد من التوسع في الاستثمارات مستقبلاً ، ويتم الوصول الى هذه النسبة من خلال قسمة صافي التدفق النقدي التشغيلي على مجموع الأصول الثابتة.

ومن الجدول (٢) يظهر نتائج التحليل المالي لمؤشر معدل دوران الأصول للشركات العراقية عينة الدراسة وخلال مدة الدراسة (٢٠١٤-٢٠٢١) ، وقد اتضح ان الشركة العراقية للسجاد والمفروشات تمتلك اعلى متوسط حيث بلغ متوسطها (١٨١,٨٩) وهو اعلى من المتوسط العام الذي قيمته (٣٦,٧٥) وكانت الشركة قد احقق اعلى نسبة لها عام (٢٠١٩) اذ بلغت (١١٤٧,١) بينما كانت اقل نسبة لهذه الشركة في عام (٢٠١٨) اذ بلغ (٤,٠٧).

بينما حققت شركة المنصور للصناعات الدوائية ادنى نسبة بين الشركات عينة الدراسة ولنفس الفترة ، حيث بلغ متوسطها (٠,٠٦) وهو اقل من المعدل العام (٣٦,٧٥) فيما حققت اعلى نسبة لها في عام (٢٠١٦) اذ بلغت (٠,٣٨).

حجم التداول

جدول (٣) حجم التداول (مليون دينار عراق) للشركات عينة الدراسة للمدة (٢٠١٤ - ٢٠٢١)

ت	١	٢	٣
الشركة	بغداد للمشروبات الغازية	الصناعات الكيماوية المعاصرة	الخياطة الحديثة
٢٠١٤	٢١٥٩٣,٣	١٢٨١,٥	٧٥٥,٥
٢٠١٥	٢٦٣٩,٥	٢١١٧,٢	٢٧٣,١
٢٠١٦	٤٣٢٥١,٨	١١٧٧,٤	٤٢٢,٤
٢٠١٧	٢٣٨٦٠,٤	٦٨٥,٥	٢٦٠٣,١
٢٠١٨	٣٢٢٠,١,٣	٦٠٦٩,٦	٦٥٨,٤
٢٠١٩	٢١١٨٠,٩	٤٦٣٨,٢	٦٩٢,٤
٢٠٢٠	٢١٦٩	٩٠٨٩,٢	٩٧٠,٩
٢٠٢١	٥٢٥٩٧,٨	٢٢١٣,٢	٢٠٧٧
المعدل	٢٤٩٣٦,٧٥	٣٤٠٨,٩٧٥	١٠٥٦,٦

٤	٥	
المضور الدوائية	العراقية للسجاد هالمف و شات	المتوسط العام للسنوات
١٢٣٥,٢	١٤٥,٢	٥٠٠,٢,١
١٢٦٧,٧	٠,٢٣٤	١٣٨٦,٣
٢٢٠١,١	٢٣٨	٩٤٥٨,١
١٠٧٨	٦٩٦,٦	٥٧٨٤,٧
٢١٠٣,١	٥٥٥,٥	٨٤١٧,٦
١٤٤٤,٣	٦٩٢,٤	٥٧٢٩,٦
٤١٨٧,٥	٩٧٠,٤	٣٤٧٧,٤
٢١١١,٩	٤٥٩,٩	١١٩٩٢,٠
٢١٢٨,٦	٤٩٩	٦٤٠٦,٠

المصدر: اعداد الباحث بالاعتماد على النشرات المالية لسوق العراق للأوراق المالية.

يُعتبر حجم التداول مؤشراً هاماً يُستخدم في تحليل السوق المالية وتقييم نشاطها. فعندما يكون حجم التداول عالياً، يُعتبر ذلك إشارة على أن هناك نشاطاً كبيراً في السوق وزيادة في التداول والتبادل المالي. بالمقابل، عندما يكون حجم التداول منخفضاً، فإن ذلك يشير إلى تقلص في النشاط.

تم قياس حجم التداول عادة بوحدة العدد، مثل عدد الأسهم أو العقود، ويتم تحديدها بناءً على عدد الصفقات التي تمت في سوق الأوراق المالية.

ومن الجدول (٣) يظهر نتائج التحليل المالي لمؤشر حجم التداول للشركات العراقية عينة الدراسة وخلال مدة الدراسة (٢٠١٤-٢٠٢١)، وقد اتضح ان شركة بغداد للمشروبات الغازية تمتلك اعلى متوسط حيث بلغ متوسطها (٢٤٩٣٦,٧٥) وهو اعلى من المتوسط العام الذي قيمته (٦٤٠٦) وكانت الشركة قد احقق اعلى نسبة لها عام

(٢٠٢١) اذ بلغت (١١٤٧,١) بينما كانت اقل نسبة لهذه الشركة في عام (٢٠١٤) اذ بلغ (٢١٥٩٣,٣) بينما حققت الشركة العراقية للسجاد والمفروشات ادنى نسبة بين الشركات عينة الدراسة ولنفس الفترة ، حيث بلغ متوسطها (٤٩٩) وهو اقل من المعدل العام (٦٤٠٦) فيما حققت اعلى نسبة لها في عام (٢٠٢٠) اذا بلغت (٩٧٠٤).

٢.٣.٣-معدل العائد على الاستثمار

جدول (٤) نسبة العائد المتوقع للشركات عينة الدراسة للمدة (٢٠١٤ - ٢٠٢١)

٤	الشركة	السنة							
		٢٠١٤	٢٠١٥	٢٠١٦	٢٠١٧	٢٠١٨	٢٠١٩	٢٠٢٠	٢٠٢١
١	بغداد للمشروبات الغازية	%٠,١٣	%٠,١٩	%٠,١٥	%٠,١٧	%٠,٢٦	%٠,٢٣	%٠,٣٢	%٠,٣٣
٢	الصناعات الكيماوية	%٦	%٢	%٠,٠٣	%٠,٠١	%٠,٠٠٦	%١,٠١	%٢,٠١	%٣,١
٣	الخباطة	%٢,٥	%١,٨	%٣,١	%٤	%٣	%٥,٥	%٥,٧	%٤,٣
	المعدل								%٤,٣٠

٤	المقصود	٥	العراقية للسجاد	المتوسط العام للسنوات
%١,٦	%٣,٣١	%٢,٣٦		
%٢,٤	%٣,٣	%١,٤٢		
%٣,٣	%٤,٢	%١,٤٧		
%٠,٣	%٧,١	%٢,٢٢		
%٣,٦	%٧	%٢,٠١		
%٠,٥	%٧,٩	%٢,٨٩		
%٤,٣	%٩	%١,٠٠		
%١,٨	%٩,٠١	%١,٤٦		
%٢,٢٣	%٦,٣٥	%١,٢		

المصدر: اعداد الباحث بالاعتماد على النشرات المالية لسوق العراق للأوراق المالية.

من الجدول (٤) يظهر نتائج التحليل المالي لمؤشر حجم التداول للشركات العراقية عينة الدراسة وخلال مدة الدراسة (٢٠١٤-٢٠٢١)، وقد اتضح ان الشركة العراقية للسجاد والمفروشات تمتلك اعلى متوسط حيث بلغ متوسطها (٦,٣٥%) وهو اعلى من المتوسط العام الذي قيمته (٣,٢%) وكانت الشركة قد احققت اعلى نسبة لها عام (٢٠٢١) اذ بلغت (٩,٠١%) بينما كانت اقل نسبة لهذه الشركة في عام (٢٠١٥) اذ بلغ (٣,٣%).

بينما حققت شركة بغداد للمشروبات الغازية أدنى نسبة بين الشركات عينة الدراسة ولنفس الفترة، حيث بلغ متوسطها (٠,٠٣%) وهو اقل من المعدل العام (٣,٢%) فيما حققت اعلى نسبة لها في عام (٢٠٢١) إذا بلغت (٠,٣٣%).

٤.٣- اختبار فرضيات الدراسة

يسعى الباحث في هذا المبحث إلى اختبار فرضيات الدراسة وذلك من خلال تحليل البيانات احصائياً لعينة من الشركات الصناعية العراقية المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية للمدة (٢٠١٤-٢٠٢١). وذلك من اجل بيان تأثير المتغير المستقل (التدفق النقدي) على المتغير التابع (القرارات الاستثمارية)، وذلك باستخدام انموذج تحليل الانحدار الخطي البسيط لقياس التأثير وعن طريق استخدام البرنامج الاحصائي SPSS (V.25)

وانموذج تحليل الانحدار هو من أكثر ادوات التحليل الاحصائي استخداماً، ويهتم هذا انموذج بتقدير العلاقة بين متغير التابع ومتغير مستقل او عدة متغيرات اخرى وهي المتغيرات المستقلة. وبافتراض وجود متغير تابع ومتغير مستقل، فانه يمكن صياغة الانموذج على النحو التالي:

$$y_i = \beta_0 + \beta_1 x_{1i} + \varepsilon_i$$

حيث (y_i) هو المتغير التابع و (x_{1i}) هي المتغير المستقل و (ε_i) هو الخطأ العشوائي و (β_0) هي قيمة ثابتة تعبر عن قيمة (y) عندما تكون قيم (x_1) تساوي الصفر و (β_1) تعبر عن معاملات الانحدار للمتغيرات المستقلة.

الفرضية الأساسية: لا يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية لتقييم سياسات التمويل في القرارات الاستثمارية.

١.٤.٣- شركة بغداد للمشروبات الغازية

ان المتغير المستقل يمثل (تقييم سياسات التمويل) اما المتغير التابع فيمثل (القرارات الاستثمارية) ، فبعد قياس التأثير واختيار الأنموذج الافضل للبيانات تبين ان قيمة $(R^2 = 0.514)$ والذي يعني (معامل تحديد افضل نموذج) اي ان المتغير المستقل يفسر (٥١%) من ما يؤثر في المتغير التابع اي ان ما تبقى يعتبر من الاخطاء العشوائية او يعزى إلى اخطاء غير معروفة اذ بلغت قيمتها (٤٩%) ، ولدراسة مدى

ملائمة خط انحدار البيانات وفرضية العدم التي تنص (لا يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية للتقييم سياسات التمويل في القرارات الاستثمارية) اذ بلغ قيمة اختبار ($F=14.809$) بمستوى معنوية (0.002) وهو اقل من (0.05) مما يدل على عدم وجود فروق معنوية وان النموذج يمثل الظاهرة المدروسة تمثيلاً دقيقاً وان خط الانحدار يلئم البيانات المعطاة اي رفض الفرضية اعلاه بمعنى وجود تأثير ذات دلالة معنوية كما يمكن قياس تأثير المتغير المستقل (تقييم سياسات التمويل) (9519.566) في القرارات الاستثمارية بعد اجتيازها اختبار (t) بمستوى معنوية (0.002) اي بمعنى زيادة القرارات الاستثمارية بازدياد تقييم سياسات التمويل بمقدار (9519.566) للوحدة الواحدة ، وكما موضح في الجدول (٥) :

جدول (٥) معامل تحديد أفضل الأنموذج وتحليل التباين وأثر تقييم سياسات التمويل لشركة بغداد للمشروبات الغازية

Model Summary						
Model 1	R	R Square ^b	Change Statistics			
			F Change		Sig. F Change	
1	.717 ^a	.514	14.809		.002	
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	تقييم سياسات التمويل	9519.566	2473.747	.717	3.848	.002

المصدر: اعداد الباحث بالاعتماد على برنامج SPSS

٢.٤.٣-شركة الصناعات الكيماوية المعاصرة

لا يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية لتقييم سياسات التمويل في القرارات الاستثمارية.

ان المتغير المستقل يمثل (تقييم سياسات التمويل) اما المتغير التابع فيمثل (القرارات الاستثمارية) ، فبعد قياس التأثير واختيار الانموذج الافضل للبيانات تبين ان قيمة ($R^2 = 0.294$) والذي يعني (معامل تحديد افضل انموذج) اي ان المتغير المستقل يفسر (٢٩%) من ما يؤثر في المتغير التابع اي ان ما تبقى يعتبر من الاخطاء العشوائية او يعزى إلى اخطاء غير معروفة اذ بلغت قيمتها (٧١%) ، ولدراسة مدى ملائمة خط انحدار البيانات وفرضية العدم التي تنص (لا يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية لتقييم سياسات التمويل في القرارات الاستثمارية) اذ بلغ قيمة اختبار ($F=5.840$) بمستوى معنوية (٠,٠٣٠) وهو اقل من (٠,٠٥) مما يدل على عدم وجود فروق معنوية وان الانموذج يمثل الظاهرة المدروسة تمثيلاً دقيقاً وان خط الانحدار يلائم البيانات المعطاة اي رفض الفرضية اعلاه بمعنى وجود تأثير ذات دلالة معنوية لتقييم سياسات التمويل في القرارات الاستثمارية.

كما يمكن قياس تأثير المتغير المستقل تقييم سياسات التمويل (١٨٨٣٦,٣٨٨) في القرارات الاستثمارية بعد اجتيازها اختبار (t) بمستوى معنوية (٠,٠٣٠) اي بمعنى زيادة القرارات الاستثمارية

بازدياد تقييم سياسات التمويل بمقدار (١٨٨٣٦,٣٨٨) للوحدة الواحدة، وكما موضح في الجدول (٦):

جدول (٦) معامل تحديد أفضل نموذج وتحليل التباين وأثر تقييم سياسات التمويل لشركة الصناعات الكيماوية المعصرة

Model Summary						
Model	R	R Square ^b	Change Statistics			
			F Change	Sig. F Change		
1	.543 ^a	.294	5.840	.030		
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	تقييم سياسات التمويل	18836.388	7794.621	.543	2.417	.030

المصدر: اعداد الباحث بالاعتماد على برنامج SPSS

٣.٤.٣-شركة الخياطة الحديثة

لا يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية لتقييم سياسات التمويل في القرارات الاستثمارية.

ان المتغير المستقل يمثل (تقييم سياسات التمويل) اما المتغير التابع فيمثل (القرارات الاستثمارية) ، فبعد قياس التأثير واختيار الانموذج الافضل للبيانات تبين ان قيمة ($R^2 = 0.724$) والذي يعني (معامل تحديد افضل انموذج) اي ان المتغير المستقل يفسر (٧٢%) من ما يؤثر في المتغير التابع اي ان ما تبقى يعتبر من الاخطاء العشوائية او يعزى إلى اخطاء غير معروفة اذ بلغت قيمتها (٢٨%) ، ولدراسة مدى ملائمة خط

انحدار البيانات وفرضية العدم التي تنص (لا يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية لتقييم سياسات التمويل في القرارات الاستثمارية) اذ بلغ قيمة اختبار ($F=36.703$) بمستوى معنوية ($0,000$) وهو اقل من ($0,05$) مما يدل على عدم وجود فروق معنوية وان الانموذج يمثل الظاهرة المدروسة تمثيلاً دقيقاً وان خط الانحدار يلائم البيانات المعطاة اي رفض الفرضية اعلاه بمعنى وجود تأثير ذات دلالة معنوية لسياسات تقييم التمويل في القرارات الاستثمارية كما يمكن قياس تأثير المتغير المستقل تقييم سياسات التمويل ($12639,421$) في القرارات الاستثمارية بعد اجتيازها اختبار (t) بمستوى معنوية ($0,000$) اي بمعنى زيادة القرارات الاستثمارية بازدياد تقييم سياسات التمويل بمقدار ($12639,421$) للوحدة الواحدة ، وكما موضح في الجدول (٧) :

جدول (٧) معامل تحديد أفضل انموذج وتحليل التباين وأثر تقييم سياسات التمويل لشركة الخياطة الحديثة

Model Summary					
Model	R	R Square ^b	Change Statistics		
			F Change	Sig. F Change	
1	.851 ^a	.724	36.703	.000	
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T
		B	Std. Error	Beta	
1	تقييم سياسات التمويل	12639.421	2086.287	.851	6.058

المصدر: اعداد الباحث بالاعتماد على برنامج SPSS

٣.٤.٤-شركة المنصور الدوائية

لا يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية للتقييم سياسات التمويل في القرارات الاستثمارية.

ان المتغير المستقل يمثل (تقييم سياسات التمويل) اما المتغير التابع فيمثل (القرارات الاستثمارية) ، فبعد قياس التأثير واختيار الانموذج الافضل للبيانات تبين ان قيمة ($R^2 = 0.627$) والذي يعني (معامل تحديد افضل انموذج) اي ان المتغير المستقل يفسر (٦٢%) من ما يؤثر في المتغير التابع اي ان ما تبقى يعتبر من الاخطاء العشوائية او يعزى إلى اخطاء غير معروفة اذ بلغت قيمتها (٣٨%) ، ولدراسة مدى ملائمة خط انحدار البيانات وفرضية العدم التي تنص (لا يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية لتقييم سياسات التمويل في القرارات الاستثمارية) اذ بلغ قيمة اختبار ($F=23.561$) بمستوى معنوية (٠,٠٠٠) وهو اقل من (٠,٠٥) مما يدل على عدم وجود فروق معنوية وان الانموذج يمثل الظاهرة المدروسة تمثيلاً دقيقاً وان خط الانحدار يلائم البيانات المعطاة اي رفض الفرضية اعلاه بمعنى وجود تأثير ذات دلالة معنوية كما يمكن قياس تأثير المتغير المستقل بتقييم سياسات التمويل (١٨٩,٠٠١,٤٧٤) في القرارات الاستثمارية بعد اجتيازها اختبار (t) بمستوى معنوية (٠,٠٠٠) اي بمعنى زيادة القرارات الاستثمارية بازدياد تقييم سياسات التمويل بمقدار (١٨٩,٠٠١,٤٧٨) للوحدة الواحدة ، وكما موضح في الجدول (٨) :

جدول (٨) معامل تحديد أفضل انموذج وتحليل التباين وأثر تقييم سياسات التمويل لشركة المنصور للصناعات الدوائية

Model Summary						
Model	R	R Square ^b	Change Statistics			
			F Change		Sig. F Change	
1	.792 ^a	.627	23.561		.000	
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	تقييم سياسات التمويل	474001.189	97651.589	.792	4.854	.000

المصدر: اعداد الباحث بالاعتماد على برنامج SPSS

٥.٤.٣- الشركة العراقية للسجاد والمفروشات

لا يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية لتقييم سياسات التمويل في القرارات الاستثمارية. ان المتغير المستقل يمثل (تقييم سياسات التمويل) اما المتغير التابع فيمثل (القرارات الاستثمارية) ، فبعد قياس التأثير واختيار الانموذج الافضل للبيانات تبين ان قيمة ($R^2 = 0.470$) والذي يعني (معامل تحديد افضل انموذج) اي ان المتغير المستقل يفسر (٤٧%) ما يؤثر في المتغير التابع اي ان ما تبقى يعتبر من الاخطاء العشوائية او يعزى إلى اخطاء غير معروفة اذ بلغت قيمتها (٥٣%) ، ولدراسة مدى ملائمة خط انحدار البيانات وفرضية العدم التي تنص (لا يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية لسياسات التمويل في القرارات الاستثمارية) اذ بلغ قيمة اختبار ($F=12.423$) بمستوى معنوية (٠,٠٠٣) وهو اقل من (٠,٠٥) مما يدل على عدم

وجود فروق معنوية وان الانموذج يمثل الظاهرة المدروسة تمثيلاً دقيقاً وان خط الانحدار يلائم البيانات المعطاة اي رفض الفرضية اعلاه بمعنى وجود تأثير ذات دلالة معنوية لتقييم سياسات التمويل في القرارات الاستثمارية .

كما يمكن قياس تأثير المتغير المستقل تقييم سياسات التمويل (٢٣٢٧٩,٦٤٩) في القرارات الاستثمارية بعد اجتيازها اختبار (t) بمستوى معنوية (٠,٠٠٣) اي بمعنى زيادة القرارات الاستثمارية بازدياد تقييم سياسات التمويل بمقدار (٢٣٢٧٩,٦٤٩) للوحدة الواحدة، وكما موضح في الجدول (٩):

جدول (٩) معامل تحديد أفضل انموذج وتحليل التباين وأثر تقييم سياسات التمويل للشركة العراقية لصناعة السجاد والمفروشات

Model Summary						
Model	R	R Square ^b	Change Statistics			
			F Change		Sig. F Change	
1	.686 ^a	.470	12.423		.003	
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	تقييم سياسات التمويل	23279.649	6604.911	.686	3.525	.003

المصدر: اعداد الباحث بالاعتماد على برنامج SPSS

٤- المبحث الرابع/ الاستنتاجات والتوصيات

١.٤- الاستنتاجات:

١- يظهر من قوائم التحليل المالي المتعلقة بالتدفقات النقدية بوجود اختلاف في طبيعة البيانات والمعلومات التي تقوم الشركات بالإفصاح عنها ويعود السبب في ذلك الى تعدد الطرق في اعداد القوائم المالية وتحديدًا قائمة التدفق النقدي.

٢. أوضح التحليل المالي ان ارتفاع قيمة صافي التدفق النقدي التشغيلي يؤدي الى انخفاض المخاطر التي قد تتعرض لها الشركة وهذا يساعد على تقليص حالات الفشل المالي في الشركات

٣. ارتفاع النشاط التشغيلي للشركات عينة الدراسة ساعد على توليد تدفقات نقدية للشركات مما ساهم في توليد الأرباح لهذه الشركات على الرغم من تفاوتها بين سنة وأخرى.

٢.٤-التوصيات:

١. حث الشركات عينة البحث ان ترفع من مستوى حجم التداول من خلال زيادة عدد الأسهم التي يتم تداولها لديها حيث ان حجم تداول كان ضمن المستوى المقبول ما عدا شركة بغداد للمشروبات الغازية كان أكثر تداولاً

٢. على الشركات المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية ان تقوم بأعداد قوائمها المالية بطريقة موحدة واضحة والافصاح عن المعلومات والبيانات تجنباً لاختلاف هذا المعلومات لاختلاف طرق اعداد القوائم المالية

٣. على شركات عينة البحث ان تهتم بجودة النقدية لمبيعاتها حيث ان ذلك من الممكن ان يؤدي الى ضعف سياستها الائتمانية

المصادر والمراجع

المصادر العربية:

- ١- احمد، عبيد الناصر شحدة السيد (٢٠٠٨)، "الأهمية النسبية للنسب المالية المشتقة من قائمة التدفقات النقدية في تقييم السيولة وجودة الأرباح وذلك من وجهة نظر محلي الائتمان في البنوك التجارية الأردنية ومحلي الأوراق المالية في بورصة عمان " رسالة ماجستير في المحاسبة مقدمة إلى مجلس كلية العلوم الإدارية والمالية، جامعة الشرق الأوسط، عمان، الأردن، منشورة.
- ٢- ابو بكر، زيتوكولا، دور المعلومات المحاسبية في تحسين التمكن وأثره على ترشيد القرارات الاستثمارية
- ٣- جريوي، زهرة (٢٠١٣)، "أهمية" قائمة التدفقات النقدية في تقديم المعلومة الملائمة للمؤسسة الاقتصادية"، دراسة حالة مؤسسة المطاحن الكبرى للجنوب - بسكرة - الجزائر، رسالة ماجستير في العلوم المالية والمحاسبية مقدمة إلى مجلس كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة محمد خيضر بسكرة الجمهورية الجزائرية منشورة.
- ٤- حمزة بن خليفة (٢٠١٢)، دور " قائمة التدفقات النقدية في تقييم الأداء المالي للمؤسسة" دراسة حالة مؤسسة توزيع وصيانة العتاد الفلاحي -Edimma الوادي رسالة ماجستير في المحاسبة مقدمة إلى مجلس كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير جامعة محمد خيضر بسكرة، الجمهورية الجزائرية منشورة.
- ٥- سلمى، كروط (٢٠١٦)، تقييم القرارات المالية وأثرها على النمو الداخلي للمؤسسة الاقتصادية دراسة حالة مؤسسة أنتاج الاسمنت عين توتة (٢٠١١-٢٠١٤)، رسالة ماجستير في علوم المالية والمحاسبية (منشوره، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير جامعة قاصدي مرباح ورقلة.

٦- السليم ، زماط حسن (٢٠٠٨)، دور قائمة التدفق النقدي في التنبؤ بالأزمة المالية العالمية (٢٠٠٨) / دراسة تحليلية لشركة Freddie Mac الامريكية ، الجامعة المستنصرية ، بغداد

المصادر الأجنبية

- 1- Abdullah, S., Majed, A., & Aymen, M. (2016). "The preference of direct or indirect methods in preparing the statement of cash flows in decision making: an academic perspective". International Journal of Economics and Finance, 8(2), 206-214.
- 2- Asad, Humaira & Khan, Aatiqa & Faiz, Rafia (2018), Behavioral Biases across the Stock Market Investors: Evidence from Pakistan, Pakistan Economic and Social Review, Vol. 56, No. 1, pp. 185-209
- 3- Bond, D., Bugeja, M., & Czernekowski, R. (2012). "Did Australian firms choose to switch to reporting operating cash flows using the indirect method?". Australian Accounting Review, 22(1), 18-24.
- 4- Bradbury, M. (2011). "Direct or indirect cash flow statements?" Australian Accounting Review, 21(2), 124-130.
- 5- Chopde, Sandeep & Kulkarni, Nitin (2017)• Impact of Behavioral Biases on Investment Decisions of Individual Investors in Mumbai A sample study, International Conference on Emanations in Modern Technology and Engineering, Vol. 5, No. 3, pp. 74-77.
- 6-Gradinaru, Andreea (2014), the Contribution of Behavioral Economics in Explaining the Decisional Process, Procedia Economics and Finance, pp. 417-426
- 4-Ishfaq, Muhammad & Maqbool, Zahid & Akram, Saira & Tariq, Sanaullah Mediating Role of Risk Perception between Cognitive Biases and Risky 2017
- 7- HKAS, Hong Kong Accounting standard 7, (2016), "Statement of cash flows, Hong Kong Institute of CPA".
- 8-Javadat, muna mohammed. The Impact of changes in Elements of cash flows Statement on stock Return Jordanian Commercial Banks Listed on Amman stock Thesis master's Zeqa university, 2017
- 9-Jahanzeb, Agha& Muneer, Saqib& ur-Rehman,Saif (2012),Implication of Behavioral Finance in investment decision-

making process,

Business and Management, pp.1-4, <http://www.businessjournalz.org>

10-Kieso, Donald Weygant, Jerry & Warfield, Terry D. (2013), "Intermediate accounting" 15th ed., John Wiley & Sons, Inc., USA

11-Ozcan, Ahmet (2020), "The use of cash flow statement in predicting business failure: evidence from an emerging market" Journal of Administrative Sciences, Vol. (18), No. (36), pp (373-387).

12-Mitroi, Adrian (2014), Behavioral finance: biased individual investment decision making; like the company but dislike the investment, Theoretical and Applied Economics, Vol.21, No. 1, pp. 63–74.

13-Mottaghi, Aliasghar, Accrual accounting (2011). "Cash accounting and the estimation of future cash flows", Thesis submitted to gain the degree of " doctor of philosophy ", University of Sussex

14-Nair, shallni Cash Flow defining the Construction industry, Master Thesis, APM University

15- Schanz, Deborah, Schanz, Sebastian, 2011, Business taxation and financial decision, publisher Spring, Berline, Heidelberg

16- Tanvir, Muhammad & Sufyan, Muhammad & Ahsan, Aitzaz (2016), Sciences, Vol. 5, No. 3, pp. 12-28

17- Wisdom, Okere & Lawrence, Imeokparia & Akindele, Ogunlowore John & Muideen, Isiaka (2018), Corporate Social Responsibility and Investment Decisions in Listed Manufacturing Firms in Nigeria, Journal of Economics, Management and Trade, Vol. 21, No. 4, pp. 1-12,

18-Zahera, Syed Aliya & Bansal, Rohit (2018), Do investors exhibit behavioral biases in investment decision making? A systematic review, Qualitative Research in Financial Markets, Vol. 10, No. 2, pp. 210-251