



Journal of
TANMIYAT AL-RAFIDAIN

(*TANRA*)

A scientific, quarterly, international, open access, and peer-reviewed journal

Vol. 45 , No. 149
March 2026

© University of Mosul |
College of Administration and
Economics, Mosul, Iraq.



TANRA retain the copyright of published articles, which is released under a “Creative Commons Attribution License for CC-BY-4.0” enabling the unrestricted use, distribution, and reproduction of an article in any medium, provided that the original work is properly cited.

Citation: Taher, Areen A. Ibrahim, Sardar S. (2026). The impact of operating cash flows on the value of banks registered on the Iraq Stock Exchange (2019-2023). *TANMIYAT AL-RAFIDAIN*, 45 (149), 63-86.
<https://doi.org/10.33899/tanra.v45i149.61817>

P-ISSN: 1609-591X
e-ISSN: 2664-276X
tanmiyat.uomosul.edu.iq

Research Paper

The impact of operating cash flows on the value of banks registered on the Iraq Stock Exchange (2019-2023)

Areen Abdullah Taher¹, Sardar Shaker Ibrahim²

^{1,2}Department of Accounting Techniques, Technical college of Administration, Duhok Polytechnic University, Duhok ,Kurdistan region of Iraq, Iraq.

Corresponding author: Areen Abdullah Taher

areenabdullahtaher1@gmail.com

DOI: <https://doi.org/10.33899/tanra.v45i149.61817>

Article History: Received: 3/5/2025, Revised:13/6/2025,
Accepted: 7/7 /2025, Published: 1/3/2026.

Abstract

The aim of this research is to find the influence of operating cash flows on the value of banks recorded on the Iraqi Stock Exchange for the period (2019 – 2023). The researchers relied on data from the financial reports of the sample banks, extracted from their official websites. The research sample consists of ten private Iraqi banks, including: the National Bank of Iraq, the Commercial Bank of Iraq, Erbil Investment Bank, Economic Investment Bank, Regional Commercial Bank, International Development Bank, Gulf Commercial Bank, Middle East Bank of Iraq, Mansour Bank, and Bank of Baghdad. The independent variables included operating cash flows such as (operating cash flow to net operating income ratio, operating cash flow to assets ratio, operating cash flow to equity ratio, operating cash flow to liabilities ratio, operating cash flow to borrowed funds ratio), and the dependent variable (bank's value), which was calculated using Tobin's Q model. The statistical program (SPSS V. 26) was used to obtain the results and comment on them. The research found a significant statistical correlation between operating cash flow and bank value in the research sample. Among the most vital recommendations is that managers, investors, and relevant parties pay attention to the information in the statement of cash flows, which is used to report cash flows from operating activities and other sources.

Keywords:

Operating cash flows, firm value, market value, financial statements, operating profit

ورقة بحثية أثر التدفقات النقدية التشغيلية في قيمة المصارف المدرجة بسوق العراق للأوراق المالية (2019-2023)

آرين عبدالله طاهر¹، سردار شاكر ابراهيم² ID

مجلة

¹ قسم تقنيات المحاسبة، كلية التقنية الإدارية، جامعة دهوك التقنية، دهوك، إقليم كردستان العراق، العراق.

المؤلف المراسل: آرين عبدالله طاهر (arenabdullahtaher1@gmail.com)

DOI: <https://doi.org/10.33899/tanra.v45i149.61817>

تنمية الرافدين

(TANRA): مجلة علمية، فصلية،

دولية، مفتوحة الوصول، محكمة.

المجلد (45)، العدد (149)،

آذار 2026

© جامعة الموصل |

كلية الإدارة والاقتصاد، الموصل،
العراق.



تحتفظ (TANRA) بحقوق الطبع والنشر للمقالات المنشورة، والتي يتم إصدارها بموجب ترخيص (Creative Commons Attribution) (CC-BY-4.0) الذي يتيح الاستخدام، والتوزيع، والاستساح غير المقيد وتوزيع للمقالة في أي وسيط نقل، بشرط اقتباس العمل الأصلي بشكل صحيح.

الاقتباس: طاهر، آرين عبدالله، ابراهيم، سردار شاكر (2026). أثر التدفقات النقدية التشغيلية في قيمة المصارف المدرجة بسوق العراق للأوراق المالية (2019-2023). تنمية الرافدين، 45 (149): 63-86.

<https://doi.org/10.33899/tanra.v45i149.61817>

P-ISSN: 1609-591X
E-ISSN: 2664-276X
tanmiyat.uomosul.edu.iq

المستخلص
يهدف البحث الحالي إلى بيان أثر التدفقات النقدية التشغيلية في قيمة المصارف المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية للمدة من 2019 إلى 2023. واعتمد الباحثان على بيانات من التقارير المالية للمصارف عينة الدراسة، وتم الوصول إليها من خلال مواقعها الرسمية، وتضمنت العينة عشرة من المصارف العراقية الخاصة والمتمثلة بالمصرف الأهلي العراقي، المصرف التجاري العراقي، مصرف أربيل للاستثمار، مصرف الاقتصاد للاستثمار، مصرف الأقليم التجاري، مصرف التنمية الدولي، مصرف الخليج التجاري، مصرف الشرق الاوسط العراقي، مصرف المنصور، ومصرف بغداد. وتضمنت المتغيرات المستقلة التدفقات النقدية التشغيلية والمتمثلة بـ (نسبة التدفقات النقدية التشغيلية إلى صافي الدخل التشغيلي، نسبة التدفقات النقدية التشغيلية إلى الأصول، نسبة التدفقات النقدية التشغيلية إلى حقوق الملكية، نسبة التدفقات النقدية التشغيلية إلى الخصوم، نسبة التدفقات النقدية التشغيلية إلى أموال مقترضة) والمؤشر المعتمد المتمثل بقيمة المصارف إذ تم احتسابه من خلال نموذج Tobin's Q. وتم الاعتماد على البرنامج الإحصائي (SPSS V. 26) للتوصل إلى الاستنتاجات والتعليق عليها. ولقد توصل البحث إلى حقيقة وجود علاقة ارتباط ذات دلالة احصائية وموجبة بين التدفقات النقدية التشغيلية وقيمة المصارف لدى عينة البحث. ومن بين أهم المقترحات الضرورية للمديرين والمستثمرين والجهات ذات العلاقة الاهتمام بالبيانات الناتجة عن قائمة التدفقات النقدية وهي إحدى القوائم المالية المستخدمة في توفير البيانات المتعلقة بالتدفقات النقدية الناتجة عن العمليات التشغيلية فضلاً عن التدفقات الأخرى.

الكلمات الرئيسية:

التدفقات النقدية التشغيلية، قيمة المنشأة، القيمة السوقية، قوائم مالية، الربح التشغيلي

المقدمة

باتت التطورات المتسارعة في الأسواق المالية والصعوبات التي تواجه المصارف، وقضية اعداد قائمة التدفقات النقدية التشغيلية من أهم ركائز الاهتمام في المصارف بالوقت الحالي، وذلك لأن لها دوراً في نمو الربحية وتعظيم قيمة المصرف. فضلاً عن ذلك الأداء المالي المتميز له علاقة وثيقة مع إدارة التدفقات النقدية الذي يتحكم في موجودات المؤسسات بما في ذلك النقد والأرصدة المصرفية، الأسهم والمدنيين. ويعد اعداد قائمة التدفقات النقدية من قبل تلك المؤسسات من اللوازم التي فرضت من قبل المعايير المحاسبية والابلاغ المالي إلى جوانب قوائم مالية اخرى. وعلى الرغم من أهمية دور التدفقات النقدية في النشاطات التشغيلية للمؤسسات إلا انه اصبح من التحديات للمديرين؛ لأن اهتمامهم محدود بدور التدفقات النقدية التي تلعبه في تحقيق العوائد وعدم إدراكهم لدورها . وهناك العديد من المؤشرات التي تقيس القيمة للمصارف وتحديد قيمتها السوقية، ولكن من أهم تلك المؤشرات هي سعر السهم إلى قيمتها الدفترية.

لتوضيح طرائق تحقيق أهداف المؤسسات يجب أن يكون هناك ربح كافٍ للمؤسسات، ولتحديد الربح الكافي من الضروري على المصارف والمؤسسات المالية الاعتماد على قدراتها في اعداد قائمة التدفقات النقدية الدقيقة والواضحة. ولزيادة الانتاج وتحسين الأداء، ومن الضروري أيضاً الحصول على النقد الكافي من خلال استغلال الفرص الاستثمارية. واصبح الترابط بين التدفقات النقدية وقيمتها السوقية في المصارف من الضرورات الملحة، ذلك لان الادارة المتكاملة بين هذين العنصرين يسهمان في دعم القدرات التنافسية للمصارف، وتحقيق التوازن بين السيولة والارباح، ويضمن استدامة الاموال على المدى الطويل، وسنتناول في هذا البحث الآتي:

1. المنهجية والدراسات ذات الصلة:

أ. منهجية الدراسة:

اولاً: مشكلة الدراسة:

وتتمثل مشكلة هذا البحث في كيفية تأثير التدفقات النقدية التشغيلية على قيمة المصارف، والتدفقات النقدية التشغيلية هي إحدى أهم العناصر الذي تستند إليها المنشأة في تمويل النشاطات المختلفة كسداد الالتزامات المالية، وتوزيع الارباح على المالكين، والاستثمار في الفرص الجديدة. وعلى الرغم من تزايد الاهتمام بتحليل التدفقات النقدية التشغيلية، لا تزال العلاقة بينها وبين قيمة المصارف محل الجدل في الأدبيات، لا سيما في السياق المصرفي العراقي. لذلك تتمحور مشكلة الدراسة حول الاحتياج إلى دراسة أثر التدفقات النقدية التشغيلية بشكل كامل وتحديد مدى اهتمام المصارف بتحليلها ودورها في تعظيم قيمة المصرف. ويمكن طرح عدد من الاستفسارات الذي تشكل مشكلة الموضوع الرئيسة للدراسة، وعلى النحو الآتي:

- ما نوع العلاقة بين التدفقات النقدية التشغيلية وقيمة المصارف؟

- هل يؤثر التدفق النقدي التشغيلي على قيمة المصارف؟

ثانياً: أهمية البحث:

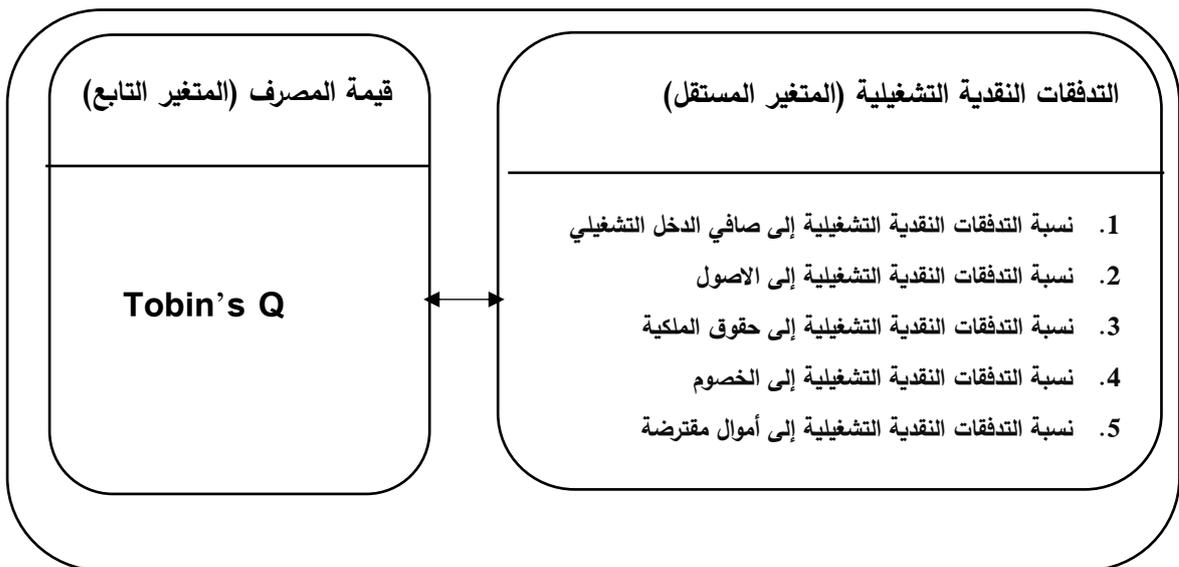
للتدفقات النقدية التشغيلية دور مهم وكبير في فشل أو استمرار المنشأة على المدى البعيد، وبالتالي الإدارة الجيدة للتدفقات النقدية التشغيلية لها دور مهم أيضاً في الاحتفاظ على القيمة المرتفعة لأسهمها، مما يساعد على ارتفاع القيمة السوقية للمصارف ككل. وتظهر أهمية الدراسة أيضاً في تقديم رؤى معمقة حول العلاقة بين الأداء التشغيلي وقيمتها المالية في الأسواق، وإيضاً يجعل استخدام الفترة الزمنية واستخدام نموذج (Tobin's Q) مهماً مقارنة مع بحوث ودراسات أخرى.

ثالثاً: أهداف البحث: يسعى هذا البحث إلى تحقيق الأهداف الآتية:

- يهدف هذا البحث إلى بيان نوع العلاقات بين مؤشرات التدفقات النقدية التشغيلية وقيمة المصارف.
- يهدف هذا البحث إلى توضيح أثر التدفقات النقدية التشغيلية على القيمة السوقية للمصارف.

رابعاً: فرضيات البحث: يتضمن هذا البحث فرضيتين رئيسيتين وهما:

- H0: لا توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين التدفق النقدي التشغيلي وقيمة المصارف لدى عينة من المصارف الخاصة المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية.
- H1: توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين التدفق النقدي التشغيلي وقيمة المصارف لدى عينة من المصارف الخاصة المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية.
- H0: لا توجد علاقة تأثير بين التدفق النقدي التشغيلي وقيمة المصارف لدى عينة من المصارف الخاصة المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية.
- H1: توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين التدفق النقدي التشغيلي وقيمة المصارف لدى عينة من المصارف الخاصة المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية.
- خامساً: نموذج البحث: الشكل 1 يعرض نموذج البحث



الشكل (1). أنموذج الدراسة

ب. الدراسات ذات الصلة

هناك عدد من البحوث التي تطرقت لموضوع تأثير التدفقات النقدية التشغيلية على قيمة المنشأة وتناولته من زوايا مختلفة، وهذه الدراسات صنفت حسب كونها دراسة عربية أو محلية أو أجنبية وحسب تسلسلها الزمني وكما يأتي:

1- دراسة (Humaidi, 2014) وكانت بعنوان (أثر التدفقات النقدية التشغيلية على قيمة الشركة: دراسة تطبيقية في عينة من المصارف العراقية الخاصة المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية). تهدف الدراسة إلى بيان أثر التدفقات النقدية التشغيلية في قيمة المصرف بالتطبيق على عينة من المصارف العراقية الخاصة المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية عددها (3) مصارف للمدة من 2008 - 2012. واعتمد الباحث على الأساليب الإحصائية المتمثلة باختبار التوزيع الوصفي وتحليل الانحدار المتعدد والبسيط. واستخدم الباحث برنامج SPSS الاحصائي لتحليل البيانات. وشملت متغيرات الدراسة المستقلة المتمثلة بـ (التدفقات النقدية التشغيلية إلى صافي الدخل، والتدفقات النقدية التشغيلية إلى المبيعات والتدفقات النقدية التشغيلية إلى مجموع الموجودات، والتدفقات النقدية التشغيلية إلى المطلوبات قصيرة الأجل، والتدفقات النقدية إلى حق الملكية) والمتغير المعتمد (قيمة الشركة). واستنتجت الدراسة بأنه ليس هناك أهمية كبيرة من قبل المصارف العراقية وإداراتها الخاصة في إعداد كشف التدفقات النقدية وفق معيار المحاسبة الدولي رقم (7) ولا وفق القاعدة العراقية رقم (7). واقترحت الدراسة ضرورة اعطاء اهتمام أكبر لإعداد كشوفات مالية وخاصة قائمة التدفقات النقدية وفقاً للمعايير المحاسبية المحلية والدولية.

2- دراسة (Dewi et al., 2019) بعنوان (Free Cash Flow Effect towards Firm Value). أي أثر التدفقات النقدية الحرة نحو قيمة الشركة. تهدف الدراسة إلى تحديد أثر التدفق النقدي الحر على قيمة الشركة مع توزيع الأرباح ومجموعة فرص الاستثمار كوسيط. تضمن مجتمع البحث الشركات المدرجة في مؤشر البورصة الرئيس في بورصة إندونيسيا للمدة 2013-2017. والعينة تكونت من 189 شركة، وتم أخذها باستخدام أسلوب أخذ العينات العمدية: وأسلوب تحليل البيانات المستخدم في هذا البحث، وهو تحليل المسار واختبار سوبل (Sobel). واستخدم الباحث برنامج (SPSS) الاحصائي. واستنتجت الدراسة بأن التدفق النقدي الحر له تأثير إيجابي كبير على قيمة الشركة وتوزيع الأرباح، وله أيضاً تأثير سلبي على مجموعة فرص الاستثمار، وأن توزيع الأرباح له تأثير إيجابي كبير على قيمة الشركة، وأن مجموعة فرص الاستثمار لها تأثير إيجابي كبير على قيمة الشركة. فضلاً عن ذلك تعمل توزيعات الأرباح بوصفها وسيطاً لنقل أثر التدفق النقدي الحر على قيمة الشركة ولكن فرص الاستثمار غير قادرة على نقل ذلك الأثر.

3- دراسة (Al Qaisi, 2020) بعنوان (The Impact of Operating Cash Flow on Stock Price). أي تأثير التدفق النقدي التشغيلي على سعر السهم حالة الشركات الصناعية المملوكة للقطاع العام في الأردن. وتهدف الدراسة إلى مناقشة كيفية تأثير كفاية وفعالية التدفق النقدي التشغيلي على سعر السهم لعينة مختارة من 10 شركات صناعية أردنية مملوكة للقطاع العام في بورصة عمان للمدة ما بين عامي (2012-2017). واستخدم الباحث طرائق الانحدار الخطي المتعدد. واستخدم الباحث أيضاً برنامج (SPSS)،

وشملت المتغيرات المستقلة للدراسة (التدفق النقدي التشغيلي وكفاءته) والمتغير التابع (سعر السهم). واستنتجت الدراسة بوجود علاقة ايجابية ذات دلالة إحصائية بين كفاية صافي التدفقات النقدية التشغيلية وفعاليتها مع سعر السهم، وترتبط المتغيرات ارتباطاً إيجابياً مع بعضها البعض. واقترحت الدراسة تكليف المديرين بإعداد قائمة التدفقات النقدية بشكل كفاء؛ لكي يزيد سعر السهم وعلى الشركة الاهتمام بهدف تعظيم قيمة السهم وثروتها.

4- دراسة (Nikbakht, 2024) بعنوان العلاقة بين التدفقات النقدية للأنشطة التشغيلية والاستثمارية والتمويلية وقيمة الشركة. وهدفت الدراسة إلى التحقق من أثر التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية والاستثمارية والتمويلية على قيمة الشركة. وتم استخدام بيانات 137 شركة مدرجة في بورصة طهران من عام 2004 إلى عام 2020. وكانت المتغيرات المستخدمة في هذا البحث هي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية والتدفقات النقدية الاستثمارية والتدفقات النقدية التمويلية كمتغيرات مستقلة وقيمة المنشأة بوصفها متغيراً تابعاً. وتم استخدام منهج البيانات المجمعة وتم فحص العلاقة بين التدفقات النقدية الناتجة عن الأنشطة التشغيلية والاستثمارات والتمويل وقيمة الشركة. واستخدم الباحث برنامج (Eviews) لتحليل البيانات. واستنتجت الدراسة بأن السيولة من الأنشطة التشغيلية والتمويل لها علاقة إيجابية وذات دلالة إحصائية مع قيمة المنشأة. واقترحت الدراسة ضرورة الاهتمام بنتائج الدراسة من قبل أصحاب القرارات والمصارف لكي يحصلوا على قيمة أكبر لشركاتهم.

استفاد البحث الحالي من الدراسات السابقة في تطوير الإطار النظري وصياغة الفرضيات. ومع ذلك، يختلف عن تلك الدراسات من حيث اختيار العينة، وتركيزه على متغيرات جديدة، واستخدامه لأسلوب قياس مختلف. كما يتميز بالجمع بين مؤشرات التدفقات النقدية التشغيلية لتحديد قيمة المنشأة في قطاع المصارف.

2. الجانب النظري للبحث

أ- التدفقات النقدية التشغيلية

أولاً: نشأة قائمة التدفقات النقدية وتطورها :

لم تكن قائمة التدفقات النقدية وليدة اللحظة، وإنما مرت بعدة مراحل خلال مدة زمنية طويلة الأمد، وظهرت هذه القائمة بسبب عجز قائمتي الدخل والمركز المالي لاعطاء معلومات مهمة لمستخدمي القوائم المالية، وبسبب التطورات الكاملة في البيئة المحاسبية طورت قائمة التدفقات النقدية أيضاً من حيث المضمون والشكل، وأصبح من القوائم التي تلبي احتياجات متخذي القرارات، ويمكن إيجاز مراحلها بالآتي (Al- Hasnawi, 2018).

- المرحلة الأولى: هي من أولى المراحل التي مرت بها قائمة التدفقات النقدية والتي تمتاز بالممارسات المهنية للمحاسبة وبدأت بشكل مبسط تسمى بـ (قائمة كيفية جمع الأموال وكيفية انفاق تلك الأموال)، واقتصرت على النقص والزيادة وعرضها في فقرات قائمة المركز المالي للوحدات الاقتصادية، ولكن مع مرور الوقت تغير اسمها لتصبح قائمة (الأحوال المخصصة)، وأصدر المعهد الأمريكي للمحاسبين القانونيين (AICPA) عام 1961 نشرة المحاسبية رقم (2) بعنوان (تحليل التدفق النقدي وقائمة الأموال المخصصة)، وأكدت النشرة

على ضرورة إضافة قائمة الاحوال المخصصة في كل التقارير المقدمة للمساهمين. فضلاً عن تضمن تقرير مراقب الحسابات وبموجب الرأي رقم (3) الصادر عام 1963 عن المعهد الامريكي للمحاسبين القانونيين (AICPA) وعدلت القائمة إلى قائمة (مصادر الاموال واستخدامها) ولم يلزم الجهات بإعدادها خلال فترات عديدة (Kadim, 2022: 17).

- المرحلة الثانية: أصدر مجلس المبادئ المحاسبية (APB) في عام 1971 التقرير المحاسبي او الرأي رقم (19) بعنوان التقرير عن التغيرات في المركز المالي والتي اجبر من خلاله الشركات على أن يقوم بإعداد تلك القائمة ونشرها، فضلاً عن ذلك أمر بموجب المصادقة من قبل المدقق كبقية القوائم المالية الأخرى، وأصبح اسمها (قائمة التغيرات في المركز المالي) (Al-Zubaidi & Al-Abbad, 2019: 378).
- المرحلة الثالثة: بسبب الانتقادات الموجهة إلى قائمة التغيرات في المركز المالي على أساس مفهوم رأس المال العامل، إتجه الاهتمام الكافي بالقواعد والاسس لإعداد قائمة التدفقات النقدية، بحيث لا يعتبر مستخدمو القوائم المالية كقائمة رأس المال العامل مقياساً جيداً لتقييم السيولة للمؤسسات الاقتصادية، وبرزت الحاجة إلى وجود قوائم تبين المصادر والاستخدامات في المؤسسات الاقتصادية والتي تعد على الأساس النقدي. وفي عام 1987 قام مجلس معايير الامريكي للمحاسبة (FASB) بإصدار المعيار المحاسبي رقم (95) باسم قائمة التدفقات النقدية للمؤسسات كقائمة من القوائم الضرورية والقيام بها من قبل المؤسسات، وكان هناك بيان لتوضيح هذا القرار ومن خلال استخدام مصطلح النقدية بمعناه الواسع لكي يتمثل بالمعادلة النقدية والتي تهتم بالاستثمارات عالية السيولة (Atish, 2023).

ثانياً: مفهوم التدفقات النقدية:

في السنوات الاخيرة اهتم المحاسبون والمحللون بإعداد قائمة التدفقات النقدية بشكل كبير والتي تعد من القوائم الضرورية. وتصف بأنها قائمة للتدفقات النقدية الداخلة والخارجة وماشابهها للمنشأة، والهدف منها هي ابلاغ او بيان التدفقات النقدية خلال مدة محدودة، ويتم إعدادها وتجميعها وفق أنشطة التشغيل والاستثمار والتمويل (Amor, 2023). فضلاً عن ذلك تحليل التدفقات النقدية له أهمية كبيرة لمنظمات الأعمال، وذلك لدوره الفاعل والذي يؤديه في عمليات التخطيط والرقابة واتخاذ القرارات المتعلقة بتلك المؤسسات، ويساعد الادارة في تحديد مدى كفاية وملائمة التدفقات النقدية التشغيلية لاحتياجات الشركات. ويساعد أيضاً في توفير البيانات والمعلومات اللازمة والتي يتعلّق بأنشطة التدفق النقدي التشغيلي للشركات، وتحقق من فعالية وتقييم سياسات التشغيل، وتعد من المؤشرات المهمة في تحقيق استقرار الأرباح في الفترات المستقبلية وخصوصاً أنّ له أهمية كبيرة في القدرة على التنبؤ باستمرارية الشركة أو فشلها (Abualrob & Maswadeh, 2020).

ثالثاً: تعريف التدفقات النقدية التشغيلية وماهيتها:

للتدفقات النقدية التشغيلية تعريفات عديدة، وكل باحث يراها بأسلوبه المختلف، ولكن هي قائمة من القوائم المالية. ويبين الجدول (1) عدداً من تعريفات التدفقات النقدية التشغيلية وعلى النحو الآتي:

الجدول (1). تعريف التدفقات النقدية التشغيلية

ت	اسم المؤلف	تعريف
1	(Nangih , 2023)	هي الأموال الذي تخصصها الشركة لشراء الأصول غير المتداولة، وشراء المخزون، وأشياء أخرى التي تنتج ربحاً.
2	(Amor, 2023)	هي جميع الأنشطة الذي تنفذها المنشأة والذي تهدف إلى تحقيق ربح، وتشمل المقبوضات النقدية من العملاء، ومبيعات البضائع، وفوائد الإيرادات، والمدفوعات النقدية، واستلام استرداد الضرائب، ودفع فوائد النفقات، والإيصالات النقدية الأخرى، ودفع ضريبة القيمة المضافة والمدفوعات النقدية للموظفين.
3	(Dalwadi, 2023)	يبين هذا النوع من التدفقات النقدية الناجمة عن العمليات التجارية الأساسية للشركة، ويشمل الإيصالات النقدية من العملاء، والمدفوعات النقدية للموردين والموظفين، ونفقات التشغيل الأخرى. وتتضمن الأنشطة التشغيلية عموماً توليد الإيرادات والعمليات التجارية اليومية.

المصدر: اعداد الباحثين.

ونرى بأن هناك نوعين من التدفقات التشغيلية الداخلة والخارجة والناجمة عن الأنشطة الأساسية في الشركة لكي يولد الإيرادات وتغطية التكاليف. وتشمل تلك التدفقات النقدية الناتجة عن بيع السلع والخدمات والمدفوعات المتعلقة بكلفة الانتاج والعمليات كالأجور والموردين والضرائب والفوائد وأية نفقات تشغيلية أخرى. وهي من المؤشرات المحددة لقدرات الشركة على تمويل أنشطتها التشغيلية اليومية، فضلاً عن سداد التزاماتها المالية دون اللجوء أو الحاجة إلى أي تمويل أو مصدر خارجي.

رابعاً: أهمية التدفقات النقدية التشغيلية:

لقائمة التدفقات النقدية التشغيلية أهمية كبيرة للأطراف العديدة وتوفر التدفقات النقدية التشغيلية معلومات لمساعدة المستثمرين والدائنين لتقييم ما يأتي:

1. امكانيات المنشأة على انتاج تدفقات نقدية في المستقبل: من الأهداف الأساسية لإعداد التقارير المالية هي انتاج المعلومات المفيدة لأغراض التنبؤ بمقدار وتوقيت التدفق النقدي المستقبلي، ويتم ذلك عن طريق الزيادة او النقصان في رصيد النقد وعن طريق كشف العلاقة بين صافي التدفق النقدي من الأنشطة التشغيلية وبين المبيعات (Houaria et al., 2022).
2. قدرة المنشأة على الوفاء بالتزاماتها وسداد التوزيعات المعلن عنها: سوف يكون هناك صعوبة في دفع أجور العاملين وتسوية الديون وسداد التزامات أخرى أو حتى تأجير المعدات اللازمة عند عدم وجود النقدية الكافية لدى المنشأة (Ali et al., 2022).
3. تحسين نموذج تقدير ومقارنة عن طريق التدفقات النقدية، وأنه يساعد على تعزيز قدرات المقارنة بين الاداء لعدد من المنشآت، وهو يستبعد الآثار السلبية الناتجة عن استخدام المعالجات المحاسبية للأوقات نفسها والعمليات المختلفة، بمعنى إنه يعتمد على الأساس النقدي وليس على الأساس الاستحقاق (Humaidat, 2019).

4. إنه يعطى انطباعاً مهماً عن قدرة المنشأة على تحسين جودة السيولة وجودة أرباحها، ويساعد المنشأة على سداد القروض والقيام باستثمارات جديدة دون اللجوء إلى اقتراض أو تمويل خارجي (Al- Baaj & Al-Saadi, 2023).

خامساً: أهداف التدفقات النقدية التشغيلية:

لقائمة التدفقات النقدية ولإسما التدفقات النقدية التشغيلية أهداف عديدة وللأطراف العديدة والتي يمكن عرضها على النحو الآتي:

1. إنَّ الهدف الرئيس من توضيح التدفقات النقدية التشغيلية هو إتاحة المعلومات ذات العلاقة حول المقبوضات والمدفوعات النقدية من النشاط الرئيس للمشروع خلال مدة محددة، إذ إن إظهار المصادر والاستخدامات وصافي الزيادة أو النقص في النقد من النشاطات التشغيلية، يساعد المستثمرين والدائنين وغيرهم على معرفة ما يحدث لموارد الشركة الأكثر وخاصة السيولة (Kieso et al., 2022). أي لأنها توفر معلومات مختلفة ولفترات محددة سواء تتعلق بالتدفق النقدي الداخل أو الخارج (Amor, 2023).
2. الهدف من قائمة التدفقات النقدية التشغيلية هي مساعدة فهم مصادر واستخدامات النقد لأصحاب المصالح وتقييم قدراتها على توليد النقد ويساعد أيضاً على تقييم السيولة والمرونة المالية (Dalwadi, 2023).
3. يوفر معلومات مهمة وتاريخية عن الأوضاع والتغيرات التي تحصل للنقدية في المنشأة، بمعنى أنه يساعد على افصاح شامل لطرائق الحصول على النقود ومايعادلها (Attia, 2020).

سادساً: مكونات التدفقات النقدية التشغيلية:

من المعروف أن هناك عنصرين أساسيين أو مكونين لقائمة التدفقات النقدية التشغيلية والتي تتكون من الأنشطة التشغيلية، من تدفقات داخلية وتدفقات خارجية وكما هو موضح بالآتي:

1. التدفقات النقدية الداخلة من الأنشطة التشغيلية وتشمل ما يأتي:
 - أ- النقد المتحصل من البضاعة المباعة وتقديم الخدمات (Anis & Najji, 2022).
 - ب- النقد الذي يحصل عن منح حقوق الامتيازات والرسوم والعمولات وغيرها من الإيرادات (Taleb & Rida, 2023).
 - ت- النقد الذي يحصل أو الناتج عن الحصول على الفوائد والعائد على القروض (Saleh et al., 2021).
 - ث- المدفوعات النقدية أو المبالغ المستردة لضرائب الدخل والتي من الممكن تحديدها على وجه التحديد مع أنشطة التمويل والاستثمار (Grusniene, 2019).
2. التدفقات النقدية الخارجة من الأنشطة التشغيلية وتشمل ما يأتي (Abuoagrob, 2014):
 - أ- المدفوعات النقدية لشراء المواد الخام أو البضائع لإعادة بيعها.
 - ب- المدفوعات النقدية لشراء الأدوات المالية لغرض المتاجرة.
 - ت- المدفوعات النقدية للعاملين (الأجور والمرتبات).
 - ث- المصروفات التشغيلية (الكهرباء، التأمين، الإيجار ... الخ).

- ج- المدفوعات النقدية للمقرضين والدائنين في شكل فوائد.
ح- القروض والسلف الممنوحة للغير (إذا كانت المنشأة مؤسسة مالية).
خ- المدفوعات النقدية للحكومة مثل الضرائب والجمارك والغرامات والرسوم.

ب- قيمة المصارف:

أولاً: مفهوم قيمة المصارف:

أصبحت قيمة المنشأة من المواضيع المهمة الذي تهتم بها المحاسبة في الوقت الحالي، وقيمة المنشأة والمعروفة باسم قيمة المؤسسة، هي مؤشر حيوي يستخدم لبيان الصحة المالية للشركة وإمكانات النمو على المدى البعيد، ويشمل القيمة السوقية والديون والأسهم الممتازة، مع طرح إجمالي النقد وما يعادله، وتعكس قيمة المؤسسة تصور السوق لإمكانات الكسب الآتية للشركة، وهو يتأثر بمجموعة متنوعة من العوامل مثل الأداء المالي والقرارات الاستراتيجية والظروف الاقتصادية الأوسع (Amin et al., 2024). فضلاً عن ذلك هي القيمة التي تقاس حصتها في السوق والذي تظهر عن طريق سعر سهمها، وكلما ارتفعت القيمة السوقية للمنشأة، زاد اهتمام المستثمرين بالاستثمار في المنشأة (Silitonga et al., 2025). أما في مصارف القيمة فله مفهوم آخر، وهي تمثل في نظر المستثمر مدى نجاح المصرف، أي من خلال سعر السهم في سوق الأوراق المالية، وهذا يعني أن تعظيم قيمة المصرف يأتي من خلال تعظيم ثروة المساهمين، وذلك عندما تزداد القيمة السوقية عن القيمة الدفترية للأسهم باستمرار، فهذا يؤدي إلى تحقيق تقييم عالٍ للمصرف، وهذا يؤثر في ثقة السوق اتجاه الأداء الحالي والمستقبلي لذلك المصرف (Badr & Shaheen, 2023).

ونرى بأن مفهوم قيمة المصارف هي القيمة أو الثمن الذي تسعى المصارف إلى تعظيمه عن طريق استراتيجيات واضحة وتعتبر تلك القيمة عن المصرف ككل، وتشمل الأرباح المحاسبية، أي عوائد الأسهم أو الأسعار السوقية للأسهم في بورصات الأوراق المالية.

ثانياً: أهمية قيمة المصارف:

- للقيمة أهمية كبيرة للمنشآت بشكل عام، وله أهمية خاصة وكبيرة لمنشآت الأعمال، وبالإمكان إيجاز أهمية القيمة لمنشآت الأعمال من خلال النقاط الآتية (Hannoun et al., 2022):
- أ. تعزيز سمعة المنشأة وزيادة درجة الثقة فيها، أي القيمة تزيد من ولاء العملاء بها وقيمة العلامة التجارية تزداد، والقابلية التمويلية لمنح الأئتمان للمؤسسات تزداد أيضاً.
 - ب. تحقيق التحسين المستمر من خلال الإفصاح المستقبلي، أي الإفصاح عن مصادر القوة والضعف، والتحديات باستمرار.
 - ت. تزيد كفاءة القرارات الداخلية من خلال اشتراك العاملين في عملية الإفصاح المستقبلي، ويعزز ثقافة الابتكار، والعمل في فريق لدى العاملين والتعاون، وتزداد ثقة العاملين بالمنشأة، ويقلل معدل دوران العمالة ويساعد على زيادة ولاء العاملين بالمنشأة.

ويرى الباحثان بأن للقيمة أهمية كبيرة لأطراف عديدة، وذلك لأن كل واحد منهم له أهداف خاصة، ويستخدم لأغراض مختلفة سواء كان لتعظيم الربح أو الثروة للمجتمع أو للإدارة أو لجميع المستفيدين، لذا يجب الاهتمام بقيمة المنشأة والعمل على تعزيزها من خلال طرائق وسياسات جيدة لنمو القيمة.

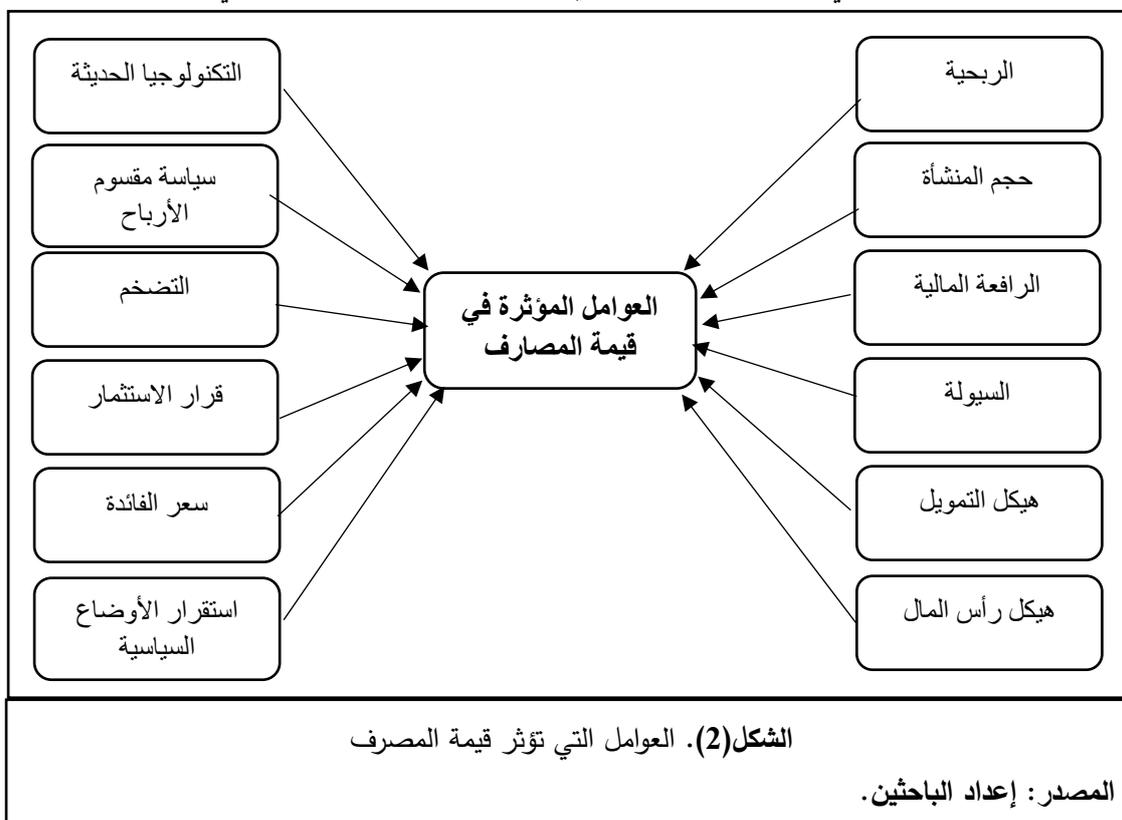
ثالثاً: أهداف تعظيم قيمة المصارف:

تسعى الاطراف المتعددة والمختلفة في المنشأة الى تحقيق جملة من الأهداف لتعظيم قيمة منشأتها والتي تختلف باختلاف وجهات النظر في كيفية تعظيم أو قياس تلك القيمة، وهي على النحو الآتي (Khalil & Saghir,2022):

1. هدف تعظيم الثروة: تهدف المنشأة إلى تعظيم الثروة والمقصود بها هي تعظيم القيمة الحالية للمشروع وقيمتها في السوق.
2. هدف تعظيم القيمة المالية للمنشأة: الاقتصاديون يرون بأن تعظيم الربحية هي هدف أساسي لتقييم الأداء التشغيلي للمنشأة، وذلك لأنه يعبر عن مدى الكفاءة الاقتصادية للمنشأة.
3. هدف تعظيم القيمة السوقية للسهم: وهي من الأمور ذات الأهمية التي تشجع إدارة المنشأة على تفضيل هذا الهدف على الأهداف الأخرى، وذلك بسبب الخوف من انخفاض قيمة أسهمها في الأسواق المالية، وهذا يتطلب أن تكون الوحدات التشغيلية في المنشأة أكثر كفاءة وأقل تكلفة، ولربما يتطلب تطوير وتعزيز السلع والخدمات التي يرغب بها المستهلك.

رابعاً: العوامل المؤثرة في قيمة المصارف:

هناك عدة عوامل تؤثر في تحديد قيمة المصارف ويمكن عرضها من خلال الشكل الآتي:



خامساً: الليات تعظيم قيمة المصارف:

هناك عدد من الآليات التي تؤدي الى زيادة قيمة المصارف والتي يمكن توضيحها من خلال ما يأتي:

1. تخفيض التكاليف: وهي من إحدى الاستراتيجيات أو آليات زيادة قيمة المصارف والتي تستخدمها المصارف في بعض الاحيان. وهي إجراءات موضوعية لتحديد التكاليف غير الضرورية بعناية والقضاء عليها لتحسين ربحية المنشأة، وهي تساعد على تحقيق الكفاءة في الاستخدام الامثل للموارد ولكن دون خفض جودة عملياتها. فضلاً عن ذلك هي استراتيجية تقليل الصورة السيئة في نظر الجمهور والمستثمرين وفي الوقت نفسه هي تساعد على زيادة شهرة وقيمة المنشأة من خلال الممارسات المستدامة (Bello, 2020).
2. الاستثمار وتحسين الأصول: وهو أيضاً من آليات تعظيم قيمة المصارف، وذلك عن طريق الاستثمار في الموجودات ذات الدخل المرتفع وايضاً عن طريق قيام المصارف باستبدال بعض موجوداتها الثابتة والقديمة كالالات والمعدات بالجديدة، وذلك لغرض الحصول على انتاج أكبر، وهذا لربما له أثر إيجابي على تعظيم قيمة المنشأة. وترتبط القرارات الاستثمارية بقرارات تخصيص رأس المال لأنشطة شراء الأصول المختلفة لزيادة الإنتاج وبالتالي تحقيق الأرباح المتوقع في المستقبل (Melina & Endri, 2025).
3. الاعتماد على المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية (IFRS): يعمل اعتماد المعايير الدولية للإبلاغ المالي على تحسين جودة المعلومات من خلال تحسين دقة توقعات المحللين، وتقليل عدم تناسق المعلومات وإنتاج تقارير مالية شفافة ومفهومة للمستخدمين، وقابلة للمقارنة خلال فترات معينة من بلدان مختلفة، فإن تنفيذ المقاييس الدولية لإعداد التقارير المالية لديه القدرة على تقليل تكاليف رأس المال للشركات وتعزيز قيمة الشركة في نهاية المطاف (Yousef & Ojah, 2022).

سادساً: طرائق قياس قيمة المصارف:

ومن أهم وأشهر المداخل المعاصرة لتقييم المصارف ما يأتي:

1. نسبة القيمة السوقية إلى القيمة الدفترية للسهم: وهي المؤشر الذي يبين مقدار القيمة التي ينشئها المصرف، وتكون مساوية للقيمة السوقية للسهم مقسوماً على القيمة الدفترية للسهم، وتقيس القيمة السوقية خلال مدة معينة لعدد أسهم رأس المال المدفوع (Lotfy et al., 2019).
2. مقياس Tobin's Q: وهو من المقاييس المعاصرة لتحديد قيمة المصرف، ويمكن استخراجها من خلال قسمة مجموع القيمة السوقية الإجمالية للأسهم العادية، وإجمالي القيمة السوقية للأسهم الممتازة، والقيمة الدفترية للديون على القيمة الدفترية الإجمالية للأصول (Yaseen & Altimemi, 2024).
3. الجانب التطبيقي:

أولاً: مجتمع الدراسة وعينتها:

للوصول إلى نتائج واضحة للدراسة، لربما من الضروري اختبار عينة ملائمة من مجتمع مناسب، فمجتمع هذه الدراسة يتمثل بجميع المصارف المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية. وتشمل عينة الدراسة بعضاً من

المصارف المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية والتي تتمثل (10) مصارف من مجموع (46) مصرفاً، واختيرت عينة من المصارف التجارية والخاصة لعدد من الأسباب ويتمثل أهمها فيما يأتي:

1. وجود بيانات مرتبطة بالمصارف المذكورة للمدة المعينة.
 2. من المصارف القديمة والمسجلة في السوق بشكل رسمي ودائمي.
- ويمكن توضيح عينة الدراسة من خلال الجدول الآتي :

الجدول (2). عينة الدراسة

ت	اسم المصرف	تاريخ التأسيس	تاريخ الأدرج في السوق	رأس المال في عام 2024
1	المصرف الأهلي العراقي (BNOI)	1995	2004	400,000,000,000
2	المصرف التجاري العراقي (BCOI)	1992	2004	292,500,000,000
3	مصرف أربيل للاستثمار والتمويل (BERI)	2009	2018	265,000,000,000
4	مصرف الاقتصاد للاستثمار والتمويل (BEFI)	1999	2005	300,000,000,000
5	مصرف الاقليم التجاري للاستثمار والتمويل (BRTB)	2006	2017	350,000,000,000
6	مصرف التنمية الدولي للاستثمار والتمويل (BIDB)	2011	2017	400,000,000,000
7	مصرف الخليج التجاري (BGUC)	1999	2004	300,000,000,000
8	مصرف الشرق الاوسط العراقي للاستثمار (BIME)	1993	2004	250,000,000,000
9	مصرف المنصور للاستثمار (BMNS)	2005	2008	351,000,000,000
10	مصرف بغداد (BBOB)	1992	2004	400,000,000,000

المصدر: الصفحة الرسمية لسوق العراق للأوراق المالية <http://www.isx-iq.net>

ثانياً: توضيح متغيرات الدراسة:

يعتمد الباحثان على نوعين من المتغيرات للدراسة وأهمها المتغير المستقل والمتمثل بالتدفقات النقدية التشغيلية والمتغير المعتمد المتمثل بقيمة المصارف عن طريق أخذ خمس نسب للتدفقات النقدية التشغيلية وكما هو موضح في الجدول الآتي:

الجدول (3). متغيرات الدراسة

ت	المتغير	رمز المتغير	طريقة القياس
1	نسبة التدفقات النقدية التشغيلية إلى صافي الدخل التشغيلي	X1	$\frac{\text{صافي التدفق النقدي التشغيلي}}{\text{صافي الدخل التشغيلي}}$
2	نسبة التدفقات النقدية التشغيلية إلى الاصول	X2	$\frac{\text{صافي التدفق النقدي التشغيلي}}{\text{الاصول}}$
3	نسبة التدفقات النقدية التشغيلية إلى حقوق الملكية	X3	$\frac{\text{صافي التدفق النقدي التشغيلي}}{\text{حقوق الملكية}}$
4	نسبة التدفقات النقدية التشغيلية إلى الخصوم	X4	$\frac{\text{صافي التدفق النقدي التشغيلي}}{\text{الخصوم}}$

$\frac{\text{صافي التدفق النقدي التشغيلي}}{\text{اموال مقترضة}} =$	X5	نسبة التدفقات النقدية التشغيلية إلى أموال مقترضة	5
$\frac{\text{القيمة السوقية لحقوق الملكية + اجمالي الاصول - حقوق الملكية}}{\text{القيمة الدفترية لاجمالي الاصول}} =$	Y	قيمة المصرف Tobin's Q	6

المصدر: إعداد الباحثين.

ثالثاً: اختبار الفرضيات: تشمل هذه الفقرة عرض نتائج اختبار فرضيات الدراسة ومناقشتها التي تمثلت بالفقرات الآتية:

أ: فرضيات الارتباط:

بالاعتماد على البرنامج الإحصائي (SPSS.V26) تم تطبيق اختبار الارتباط المتعدد بطريقة (Pearson) وعلى المستويين الجزئي والكلّي لكي يتم اختبار فرضيات الارتباط بين متغيرات الدراسة وكمايلي:

1- الارتباط على مستوى الكلّي:

أظهرت النتائج بأن هناك علاقة ارتباط معنوية وموجبة بين متغير التدفقات النقدية التشغيلية ومتغير قيمة المصارف، إذ بلغت قيمة معامل الارتباط بينها (*0.279)، وعند مستوى معنوية (0.01)، مما يشير إلى أن هناك مستويات معنوية من التلازم الإيجابي بين التدفقات النقدية التشغيلية وقيمة المصارف قيد الدراسة، أي وجود ارتباط موجب ومعنوي، وبالتالي نستنتج أنه كلما تحسنت وسائل المصارف المبحوثة في تطبيق إجراءات التدفقات النقدية التشغيلية، يؤدي ذلك إلى تعزيز مستويات قيمة لديها.

2- الارتباط على المستوى الجزئي:

بين الاختبار بأنه توجد ارتباط معنوي موجب بين متغيرات التدفقات النقدية التشغيلية وبين متغير قيمة المصارف، إذ تمثلت النتائج بالآتي:

أ. تبين أن قيم معامل الارتباط بين متغيرات التدفقات النقدية التشغيلية والمتمثلة بكل من (نسبة التدفقات النقدية التشغيلية إلى صافي الدخل التشغيلي، ونسبة التدفقات النقدية التشغيلية إلى الأصول، نسبة التدفقات النقدية التشغيلية إلى حقوق الملكية، نسبة التدفقات النقدية التشغيلية إلى الخصوم، ونسبة التدفقات النقدية التشغيلية إلى أموال مقترضة) وبين قيمة المصارف قد بلغت (0.082)، (*0.344)، (**0.483)، (*0.308)، (*0.349) على التوالي والتي كانت موجبة ومعنوية عند مستوى (0.01)، مما يدل على أن هناك مستويات معنوية من التلازم الإيجابي بين كل متغيرات التدفقات النقدية التشغيلية وبين متغير قيمة المصرف في المصارف المبحوثة، أي أنه كلما زاد اعتماد المصارف المبحوثة على نسبة التدفقات النقدية التشغيلية إلى صافي الدخل التشغيلي، ونسبة التدفقات النقدية التشغيلية إلى الأصول، نسبة التدفقات النقدية التشغيلية إلى حقوق الملكية، نسبة التدفقات النقدية التشغيلية إلى الخصوم، ونسبة التدفقات النقدية التشغيلية إلى أموال مقترضة، أدى ذلك إلى ارتفاع قيمة لديها.

ب. ظهر أن قيم الارتباط معنوية وموجبة بين متغير التدفقات النقدية التشغيلية وبين قيمة المصارف، إذ بلغ المؤشر الكلّي لقيمة المصارف (*0.279) وعند مستوى معنوية (0.01)، مما يشير إلى أن هناك مستويات

معنوية من التلازم الإيجابي بين التدفقات النقدية التشغيلية وبين قيمة المصارف، وبذلك نستنتج أنه كلما زاد اعتماد المصارف المبحوثة على متغيرات التدفقات النقدية التشغيلية، يترتب على ذلك تحسين مستوى قيمة المنشأة.

وبالاعتماد على نتائج تحليل الارتباط بين التدفقات النقدية التشغيلية وقيمة المصارف على المستويين الكلي والجزئي يتبين لنا عدم صحة الفرضية الرئيسة الأولى، وقبول الفرضية البديلة والذي توضح أن (توجد علاقة بين التدفق النقدي التشغيلي وقيمة المصارف لدى عينة من المصارف الخاصة المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية).

الجدول (4) علاقات الارتباط بين المتغيرات

التدفقات النقدية التشغيلية	قيمة المصرف
نسبة التدفقات النقدية التشغيلية الى صافي الدخل التشغيلي	0.082
نسبة التدفقات النقدية التشغيلية إلى الاصول	0.344*
نسبة التدفقات النقدية التشغيلية إلى حقوق الملكية	0.483**
نسبة التدفقات النقدية التشغيلية إلى الخصوم	0.308*
نسبة التدفقات النقدية التشغيلية إلى أموال مقترضة	0.349*
المؤشر الكلي	0.279*

المصدر: إعداد الباحث بالاعتماد على المخرجات SPSS, V.26.

ب: تحليل علاقات الأثر:

لكي نقوم باختبار فرضيات الأثر بين متغيري الدراسة الرئيسة وعلى المستويين الكلي والجزئي فقد تم تطبيق اختبار الانحدار البسيط بطريقة (Enter) والانحدار المتعدد بطريقة (Stepwise)، وكانت نتائج التحليل على النحو الآتي:

1- التأثير على المستوى الكلي:

تم استخدام طريقة الادخال (Enter) من خلال الانحدار البسيط (Regression Coefficient) وذلك لاختبار الأثر المباشر للتدفق النقدي التشغيلي في متغير قيمة المصارف، وأظهرت نتائج التحليل في الجدول (20) وعلى المستوى الكلي أنه يوجد أثر للمتغير المستقل التدفق النقدي التشغيلي في المتغير التابع قيمة المصارف، وذلك استناداً إلى قيمة المستوى المعنوي المحسوب (0.050)، والتي تساوي مستوى المعنوية الافتراضية للدراسة (0.05)، فضلاً عن قيمة (F) المحسوبة التي بلغت (4.059)، وهي أكبر من قيمة (F) الجدولية والبالغة (1.61) وبدرجاتي حرية (1، 48)، كما ظهرت أيضاً نتائج معلومات هذا النموذج على المستوى الكلي على النحو الآتي:

أ. في ضوء معادلة الانحدار البسيط، والتي تدل على أن قيمة (B0) كانت تساوي (0.603) فهذا يدل على أنه يوجد ظهور لنمو قيمة المصارف، وذلك عندما تكون قيمة التدفق النقدي التشغيلي ومتغيراته مساوية للصفر، مما يدل على أن نمو القيمة لدى المصارف قيد الدراسة تستمد خصائصها وبشكل كبير من متغيرات التدفق

النقدي التشغيلي في أنموذج الدراسة الحالية، وبذلك نستنتج أنه كلما اهتمت المصارف المبحوثة بوسائل تعزيز التدفق النقدي التشغيلي في عملياتها، تمكنت المصارف من تعزيز مستويات نمو قيمة لديها.
 ب. كما يمكن الاستدلال من قيمة الميل الحدي (B1) والتي كانت (0.013) على أن التغير في التدفق النقدي التشغيلي بمقدار (1) وحدة واحدة لدى المصارف المبحوثة، يؤدي إلى نمو قيمة المصارف بمقدار (0.013)، وهي نسبة غير جيدة، ولكن يمكن الاعتماد عليها في تفسير العلاقة التأثيرية للتدفق النقدي التشغيلي في تعزيز قيمة المصارف.

ت. كما يتبين أن قيمة المعامل التفسيرية (R2) والبالغة (0.078) تدل على أن التغير في التدفق النقدي التشغيلي لدى المصارف المبحوثة يفسر ما نسبته (7.8%) من التغير الذي يحصل في نمو قيمة المصارف، وهذا يدل على أن هناك عوامل أخرى تؤثر في نمو قيمة المصارف والتي لا يتضمنها الأنموذج الحالي للدراسة والبالغة (92.2%).

الجدول (5) تأثير التدفقات النقدية التشغيلية في قيمة المصارف

Sig.	قيمة المصارف			R2	Beta	الأنموذج
	درجات الحرية	الجدولية	المحسوبة			
0.000	1	-	-	-	0.603	B0 الثابت
0.050	48	1.61	4.059	0.078	0.013	B1 التدفقات النقدية التشغيلية

المصدر: اعداد الباحثين من نتائج التحليل الإحصائي. $P \leq 0.05$ N=50

2- التأثير على المستوى الجزئي:

لغرض التعرف على تفاصيل أثر متغيرات التدفق النقدي التشغيلي في قيمة المنشأة وعلى المستوى الجزئي فقد تم الاعتماد على تطبيق مؤشر الانحدار المتعدد بالطريقة التدريجية (Stepwise) حيث ظهرت نتائج هذه الدراسة المذكورة في الجدول (6) الآتي:

تضمن هذا الأنموذج وجود تأثير لمتغير (نسبة التدفقات النقدية التشغيلية إلى صافي الدخل التشغيلي، ونسبة التدفقات النقدية التشغيلية إلى الأصول، نسبة التدفقات النقدية التشغيلية إلى الخصوم، ونسبة التدفقات النقدية التشغيلية إلى أموال مقترضة) في متغير (قيمة المصارف) وذلك استناداً لقيمة (T) المقدره والبالغة (-1.577) (-) (1.861) (-1.225) (0.448) وعلى التوالي، وهما أقل من قيمتها الجدولية والبالغة (1.68) وبدرجة الحرية (48). ويؤكد معنوية التأثير (Sig.) قيمة مستوى المعنوية المقدره والبالغة (0.121) (0.069) (0.227) (0.656) وعلى التوالي، وهما أكبر من المستوى الافتراضي للدراسة (0.05). كما يتبين أن متغير (التدفقات النقدية التشغيلية) تفسر ما نسبته (23.3%) من التغير الذي يحدث في المتغير المعتمد (قيمة المصارف) وذلك استناداً لقيمة المعامل التفسيري (R2) والبالغة (0.233) مما يدل على أن هناك عوامل أخرى تؤثر في (قيمة المصارف) لا يتضمنها الأنموذج الحالي والبالغة (76.7%).

ومن أنموذج الانحدار التدريجي نستنتج بأنه تم استبعاد متغير التدفق النقدي التشغيلي والمتمثلة بـ (نسبة التدفقات النقدية التشغيلية الى حقوق الملكية)، وهذا بدوره يؤشر بأن المصارف قيد الدراسة لم تعمل على التوظيف بالشكل المناسب لمتغيرات التدفق النقدي التشغيلي وبشكل جيد في عملياتها لنمو قيمة المصارف لديهم.

الجدول (6) تأثير أبعاد التدفقات النقدية التشغيلية في قيمة المصارف

الأبعاد	ترتيب الأبعاد الداخلة في الأنموذج	قيمة Beta	قيمة R2	القيمة t المحسوبة	درجات الحرية	Sig.	الأنموذج
الثابت		0.584	0.233	-	-	0.000	
الاول	نسبة التدفقات النقدية التشغيلية الى صافي الدخل التشغيلي	-0.229b		-1.577	48	0.121	
الثاني	نسبة التدفقات النقدية التشغيلية الى الاصول	-0.551b		-1.861	48	0.069	
الثالث	نسبة التدفقات النقدية التشغيلية الى الخصوم	-0.270b		-1.225	48	0.227	
الرابع	نسبة التدفقات النقدية التشغيلية الى أموال مقترضة	0.073b		0.448	48	0.656	

المصدر: إعداد الباحثين. قيمة T الجدولية = (1.68) N=50

وبالاعتماد على نتائج تحليل الأثر على المستوى الكلي والجزئي بين متغير التدفق النقدي التشغيلي ومتغير قيمة المصارف يتبين عدم صحة الفرضية والذي تؤكد على أنه (لا توجد علاقة تأثير بين التدفق النقدي التشغيلي وقيمة المصارف لدى عينة من المصارف الخاصة المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية)، وقبول الفرضية البديلة والتي تؤكد على أنه (توجد علاقة تأثير بين التدفق النقدي التشغيلي وقيمة المصارف لدى عينة من المصارف الخاصة المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية).

4-الاستنتاجات والمقترحات

أولاً: الاستنتاجات:

بعد تطرقنا إلى الجانب العلمي للدراسة يمكن استنتاج ما يأتي:

1. وجود ترابط معنوي وإيجابي بين متغيرات الدراسة، من هنا نستنتج بأنه كلما تحسنت وسائل المصارف المبحوثة في تطبيق إجراءات التدفقات النقدية التشغيلية، يؤدي ذلك إلى رفع مستويات قيمة لديها.
2. من أنموذج الانحدار نستنتج بأنه تم استبعاد نسبة التدفقات النقدية التشغيلية إلى حقوق الملكية والذي بدوره يؤشر إلى أن المصارف المبحوثة لم تعمل على الاستخدام الأمثل لمتغيرات التدفق النقدي التشغيلي أي بشكل جيد في عملياتها لزيادة قيمة لديها.
3. وجود أثر للتدفقات النقدية التشغيلية في قيمة المنشأة لدى المصارف المبحوثة.
4. استنتجت البحث بأن الأنموذج المستخدم لقياس قيمة المصارف فعال، وأن المؤشرات المستخدمة لقياس التدفقات النقدية التشغيلية تعد أدوات دقيقة في التحليل المالي.

5. من خلال ملاحظة المعامل التفسيري (R2) والتي يدل على أن التغير في التدفقات النقدية التشغيلية لدى المصارف قيد الدراسة يفسر مانسبته (7.8%) من التغير الذي يحصل في قيمة المصارف، وهذا يدل على وجود عوامل أخرى تؤثر في قيمة المصارف والتي لا يتضمنها النموذج الدراسة الحالية والبالغة (92.2%).
6. إنَّ التغير في التدفق النقدي التشغيلي بمقدار وحدة واحدة لدى المصارف قيد الدراسة، يؤدي إلى نمو قيمة المصارف بمقدار (0.013) وهي نسبة غير جيدة، ولكن يمكن الاعتماد عليها في تفسير العلاقة التأثيرية للتدفق النقدي التشغيلي في تعزيز قيمة المصارف.

ثانياً: المقترحات:

استناداً إلى النتائج الذي خرجت بها الدراسة في الفقرة السابقة يمكن اقتراح ما يأتي:

1. لكي يتم الوصول إلى قيمة مرتفعة للمصارف وتحسينها نحو الأفضل من الضروري على المديرين توجيه موظفيهم إلى أهمية قائمة التدفقات النقدية في تحديد كفاءة المصارف وحجم أرباحها لغرض تزويدهم بأسس جيدة لمقارنة أدائهم مع أداء المؤسسات الأخرى في القطاع نفسه. ومن الضروري أيضاً اعطاء اهتمام أكثر لبيان التدفقات النقدية والامتثال للقاعدة العراقية والمعايير الدولية والتي تقترح بحساب الأنشطة التشغيلية.
2. ضرورة اهتمام المديرين والمستثمرين والجهات ذات العلاقة بالبيانات الناتجة عن قائمة التدفقات النقدية والتي هي إحدى القوائم المالية المستخدمة في إتاحة المعلومات المتعلقة بالتدفقات النقدية الناتجة عن العمليات التشغيلية، فضلاً عن التدفقات الأخرى.
3. من الضروري القيام بدراسات متشابهة على القطاعات الأخرى أو الشركات الأخرى المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية لتوضيح مما لهم علاقة التدفقات النقدية التشغيلية على قيمة المصارف بشكل أكثر شمولي، وإيضاً بيان المتغيرات الأخرى التي تؤثر في قيمة المصارف وإيضاً توسع نطاق العينة لسنوات أكثر.
4. توصي الباحث باستخدام نماذج اقتصادية متقدمة لتحليل العلاقة بين قيمة المصارف والتدفقات النقدية التشغيلية، مع التوسع لاحقاً لاختبار هذه العلاقة في قطاعات غير مصرفية للتحقق من عموميتها.

- الإقرار بالشكر (Acknowledgements):

أتقدم خالص الشكر والتقدير إلى مشرفي الفاضل أ.م.د. سردار شاكر ابراهيم على ما قدم لي من دعم علمي وتوجيهات سديدة لإكمال هذا البحث.

- التمويل (Funding):

عدم تلقي أي تمويل.

- تضارب المصالح (Conflict of interest):

يقر المؤلفون بعدم وجود أي تضارب في المصالح أو إفصاحات ذات صلة بهذا البحث.

References

- Arabic References

- أبو عقرب، محمد محمد. (2014). معوقات إعداد ونشر قائمة التدفقات النقدية في الشركات الصناعية الليبية. *مجلة الاقتصاد والتجارة*، 1(5)، 1-30. <https://uot.edu.ly/downloadpublication.php>
- أنيس، طلحي وناجي، مناصرية. (2022). دور إدارة التدفقات النقدية في اتخاذ القرارات المالية: دراسة مؤسسية مطاحن عمر بن عمر (قائمة) خلال الفترة 2018-2020 (رسالة ماجستير غير منشورة)، جامعة 08 ماي 1945 قالمة، الجزائر.
- بدر، إسماعيل فرج سيد أحمد وشاهين، عبد الحميد أحمد أحمد. (2023). انعكاسات الإفصاح عن الخسائر الائتمانية المتوقعة على جودة التقارير المالية وقيمة المنشأة المصرفية: دراسة تطبيقية. *المجلة العلمية للدراسات والبحوث المالية والإدارية*، 15(3)، 1-56. <https://dx.doi.org/10.21608/masf.2023.325304>
- الحسناوي، دعاء كريم كاظم. (2018). المحتوى المعلوماتي لقائمة التدفقات النقدية ودوره في تقويم الأداء المالي: دراسة مقارنة بين قائمة التدفقات النقدية وقائمتي الدخل والمركز المالي بالتطبيق على عينة من الشركات الصناعية العراقية (رسالة ماجستير غير منشورة)، جامعة كربلاء، العراق.
- حميدات، جمعة فلاح. (2019). *خبر المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية، المجمع الدولي العربي للمحاسبين القانونيين، عمان - الأردن*.
- حميدي، كرار سليم عبد الزهر. (2014). أثر التدفقات النقدية التشغيلية على قيمة الشركة: دراسة تطبيقية في عينة من المصارف العراقية الخاصة المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية. *مجلة المثني للعلوم الإدارية والاقتصادية*، 3(7): 64-87. <https://doi.org/10.52113/6/2013-3-7/1-32>
- خليل، عبدالرحمن عادل وصغير، حسين علي محمد. (2022). أثر الإفصاح عن عناصر التنمية المستدامة في زيادة قيمة المنشأة: دراسة ميدانية على عينة من الشركات الصناعية السودانية. *مجلة العلوم الإنسانية والطبيعية*، 3(8)، 600-617. <https://doi.org/10.53796/hnsj3833>
- الزبيدي، فراس خضير عباس والعبادي، قاسم كريم جميل. (2019). أثر التدفقات النقدية على عوائد الأستثمار في الأسهم العادية: دراسة تطبيقية على عينة من المصارف الخارجية المدرجة في السوق العراق للأوراق المالية. *مجلة كلية الإدارة والاقتصاد للدراسات الاقتصادية والإدارية والمالية*، 11(2)، 371-397. <https://iu-juic.com/index.php/juic/article/view/2536>
- صالح، محمد ميلاد وأبوشعفة، فتحي منصور وطلب، علي عمران ومفتاح، مفتاح محمد. (2021). مدى إمكانية استخدام قائمة التدفقات النقدية في اتخاذ القرارات الاستثمارية في الشركات الصناعية الليبية: دراسة تطبيقية على مصنع الحديد والصلب مصراته. *المجلة العلمية لكلية الاقتصاد والتجارة القرية بوللي*، 2(4)، 28-55. <https://search.emarefa.net/ar/detail/BIM-1476213>

- طالب، أحمد عبد المالك والرضا، عقبه. (2023). أثر المؤشرات المالية للتدفقات النقدية التشغيلية على أداء شركات التأمين المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية: دراسة تحليلية. *مجلة جامعة دمشق للعلوم الاقتصادية والسياسية*، 39(3)، 1-18. [/https://journal.damascusuniversity.edu.sy](https://journal.damascusuniversity.edu.sy)
- عطية، متولي السيد متولي. (2020). قياس أثر ممارسات إدارة الأرباح والتدفقات النقدية التشغيلية على عوائد الأسهم: دراسة تطبيقية على الشركات المقيدة بالبورصة المصرية. *مجلة الأسكندرية للبحوث المحاسبية*، 4(2): 1-55. <https://doi.org/10.21608/aljalexu.2020.106073>
- عطيش، منير. (2023). دور التدفقات النقدية في تحسين اتخاذ القرار المالي: دراسة حالة للمؤسسة الكهربية والغاز بالمدينة للفترة 2019-2021 (رسالة ماجستير غير منشورة)، جامعة يحيى فارس المدينة، الجزائر. علي، سمية أمين وحسن، محمد عبدالعظيم ورمضان، حمدي أحمد ومحمود، سيف الإسلام وصبرة، مراد السيد وعبدالرحمن، محمد حسين وطنطاوي، سعاد موسى. (2022). *المحاسبة المتوسطة*، الجزء الاول، كلية تجارة جامعة القاهرة، القاهرة- مصر.
- القوائم المالية للمصارف لعينة الدراسة موجودة لدى موقع الصفحة الرسمية لهيئة الأوراق المالية <https://www.isc.gov.iq> وتم الحصول عليها بتاريخ 3/2/2025
- كاظم، حوراء فيصل. (2022). العلاقة بين التدفقات النقدية والأداء المالي وفق المعيار المحاسبي الدولي (7): دراسة تطبيقية لعينة من الشركات الصناعية المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية (رسالة ماجستير غير منشورة)، جامعة القادسية، العراق.
- كيسو، دونالد وويجات، جيرى ووارفيلد، تيري. (2022). *المحاسبة المتوسطة، المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية، الجزء الأول*، الدار حميثرا للنشر، القاهرة - جمهورية مصر.
- لطفى، أحمد محمد، الميهي، رمضان عبدالحميد والرويني، مايسه علي الدسوقي. (2019). دراسة أثر القياس والإفصاح المحاسبي لرأس المال البشري على قيمة المنشأة. *المجلة العلمية للدراسات والبحوث المالية والإدارية*، 4(2): 183-210. <https://dx.doi.org/10.21608/masf.2019.68974>
- هنون، أماني محمود محمود محمد، الباز، مصطفى علي محمود وغالي، أشرف أحمد محمد. (2022). أثر الإفصاح عن المعلومات المستقبلية على قيمة المنشأة: دراسة تطبيقية على سوق الأوراق المالية المصرية. *المجلة العلمية للدراسات التجارية والبيئية*، 13(4)، 558-595. <https://doi.org/10.21608/jces.2022.285197>
- هوارية، مبسوط وأمين، بوخرص أحمد أمين ووليد، تخربين. (2022). أهمية قائمة التدفقات النقدية كأداة لتقييم الوضعية المالية للمؤسسات الاقتصادية: دراسة حالة مجمع صيدال للفترة 2019-2020. *مجلة الاقتصاد والبيئة*، 5(2)، 331-354. <https://asjp.cerist.dz/en/article/203734>
- ياسين، سامي طه والنميمي، عباس حميد يحيى. (2024). تأثير خصائص مجلس الإدارة في الإبلاغ المتكامل وانعكاسه على قيمة الوحدات الاقتصادية العراقية. *مجلة دراسات محاسبية ومالية*، 19(67)، 376-402. <https://doi.org/10.34093/svfd2505>

- Arabic References are presented in Roman script (translated)

- Abuoagrob, M. M. (2014). Obstacles to the preparation and publication of the cash flow statement in Libyan industrial companies. *Journal of Economics and Commerce*, 1(5), 1–30. <https://search.emarefa.net/ar/detail/BIM-1476213>
- Al- Hasnawi, D.K.K. (2018). *The information content of the cash flow statement and its role in evaluating the financial performance: A comparative study between the list of cash flows and the income and financial status lists applied to a sample of Iraqi industrial companies* (Unpublished Master's thesis), University of Karbala, Iraq.
- Ali, S. A., Hassan, M. A., Ramadan, H. A., Mahmoud, S. E., Sabrah, M. E., Abdelrahman, M. H., & Tantawi, S. M. (2022). *Intermediate accounting: Part one. Faculty of Commerce*, Cairo University, Cairo, Egypt. Available at Egyptian Accountants Forum. https://www.acmoustafa.com/2022/03/2022_12.html
- Al-Zubaidi, F. K. A., & Al-Abbadi, Q. K. J. (2019). Following the cash flows on return on investment in ordinary shares the iraqi stock exchange: a practical study on a sample of private commercial banks listed in. *The Administration & Economic College Journal For Economics & Administration & Financial Studies*, 11(2), 371-397. <https://iu-juic.com/index.php/juic/article/view/2536>
- Anis, T., & Naji, M. (2022). *The role of cash flow management in financial decision-making: A Case Study Of The Omar Ben Omar Mills Company (Guelma) during the period 2018–2020* (Unpublished Master's thesis), University of Mai 8, Algeria.
- Atish, M. (2023). *The role of cash flows in improving financial decision making: A case study of the Electricity and Gas Company in El Madinah for the period 2019–2021* (Unpublished Master's thesis), Yahia Fares University of Médéa, Algeria.
- Attia, M. E. M. (2020). Measuring the impact of earnings management and operating cash flows on stock returns: an empirical study on listed firms in the egyptian stock exchange. *Alexandria Journal of Accounting Research*, 4(2), 1–55. <https://doi.org/10.21608/aljalexu.2020.106073>
- Badr, I. F. S. A., & Shaheen, A. A. A. (2023). The implications of disclosing expected credit losses on the quality of financial reporting and the value of banking institutions: An applied study. *Scientific Journal for Financial and Administrative Studies and Research*, 15(3), 1–56. <https://dx.doi.org/10.21608/masf.2023.325304>
- Hannoun, A. M. M. M., El-Baz, M. A. M., & Ghali, A. A. M. (2022). The Impact of Forward-Looking Information Disclosure On Firm Value: An Applied Study on The Egyptian Stock Exchange. *Scientific Journal For Commercial And Environmental Studies*, 13(4), 558–595. <https://doi.org/10.21608/jces.2022.285197>
- Houaria, M., Amin, B. A., & Walid, T. (2022). The importance of the cash flow statement as a tool for assessing the financial position of economic institutions:

- case study of saidal complex for the period 2019-2020. *Economic And Environmental Journal*, 5(2), 331–354. <https://asjp.cerist.dz/en/article/203734>
- Humaidat, J. F. (2019). *Expert in international financial reporting standards*. Arab International Society Of Certified Accountants, Amman, Jordan.
- Humaidi, K. S. A. (2014). The effect of operating cash flows on firm value: an applied study on a sample of private iraqi banks listed on the iraq stock exchange. *Al-Muthanna Journal of Administrative And Economic Sciences*, 7(3), 64–87. <https://doi.org/10.52113/6/2013-3-7/1-32>
- Iraqi Securities Commission. *Financial statements of the banks included in the study sample*. Retrieved from <https://www.isc.gov.iq> on 3\2\2025.
- Kadim, H.F. (2022). *The relationship between cash flows and financial performance According to international accounting standard (7): An Applied Study of a Sample of Industrial Companies Listed on the Iraq Stock Exchange* (Unpublished Master's thesis), University of Al-Qadisiyah, Iraq.
- Khalil, A.R.A & Saghir, H.A.M. (2022). The impact of disclosure on sustainable development in increasing the value of the enterprise: a field study on a sample of sudanese industrial companies. *Humanities & Natural Sciences Journal*, 3(8), 600-617. <https://doi.org/10.53796/hnsj3833>
- Kieso, D., Weygandt, J., & Warfield, T. (2022). *Intermediate accounting: IFRS edition*. Part One (Arabic translation). Hamithra Publishing House, Cairo, Egypt. <https://www.ifw.ly>
- Lotfy, A. M., El-Mihi, R. A., & El-Rouini, M. A. D. (2019). A study on the impact of accounting measurement and disclosure of human capital on firm value. *Scientific Journal For Financial And Administrative Studies And Research*, 4(2), 183–210. <https://dx.doi.org/10.21608/masf.2019.68974>
- Saleh, M. M., Abu Shaafa, F. M., Taleb, A. O., & Meftah, M. M. (2021). The possibility of using the cash flow statement in investment decision-making in libyan industrial companies: an applied study on the misurata iron and steel plant. *Scientific Journal of The Faculty of Economics and Commerce*, 2(4), 28–55. <https://search.emarefa.net/ar/detail/BIM-1476213>
- Taleb, A. A., & Al-Rida, O. (2023). The Effect of Financial Ratios of Operating Cash Flows on the performance of insurance companies listed on the Damascus Stock Exchange: Analytical study. *Damascus University Journal for Economic and Political Sciences*, 39(3), 1–18. <https://journal.damascusuniversity.edu.sy/index.php/ecoj/article/view/10543>
- Yaseen, S. T., & Altimemi, A. H. Y. (2024). The effect of board of directors characteristics in integrated reporting and its reflection on iraqi economic units value. *Journal Of Accounting And Financial Studies*, 19(67), 376-402. <https://doi.org/10.34093/svfd2505>

- English References

- Abualrob, L. A. R., & Maswadeh, S. N. (2020). The effect of financial ratios derived from operating cash flows on Jordanian commercial banks earnings per share. *International Journal of Financial Research*, 11(1), 394-404. <https://doi.org/10.20935/AcadEnergy7593>

- Al- Baaj, Q.M.A., & Al- Saadi, A.S.D.(2023). The relationship between the statement of cash flows and financial performance: an applied study of a sample of Iraqi commercial banks listed in the Iraq stock exchange. *Al-qadisiya journal for administrative and economic sciences*,25(3), 189-202.
<http://www.doi.org/10.25130/tjaes.19.62.1.1>
- Qaisi, F. A. (2020). The impact of operating cash flow on stock price-the case of publicly held industrial companies in Jordan. *TEST Engineering & Management*, 83, 14779-14788. <https://www.testmagzine.biz/9775>
- Amin, H., Kadri.M.H., & Ahmad, R.A.R.(2024). Unreported sustainability activities and firm value. *International journal of research and innovation in social science*, 8(9), 1637- 1647. <https://dx.doi.org/10.47772/IJRIS.2024.8090135>
- Amor, A.(2023). Assessing financial performance using operating cash flow ratios: a study at pt telekomunikasi Indonesia Tbk. *Jurnal studi keislaman*,8(1), 46-56.
<http://dx.doi.org/10.31958/jeh.v8i1.9056>
- Bello, D.(2020). Cost reduction and sustainable business practices; a conceptual approach. *Journal of economics and administrative sciences*, 26(118), 78-87.
<https://www.academia.edu/60199100>
- Dalwadi, P.B.(2023). Cash flow statement analysis: identifying red flags and warning signs for financial distress. *Peer-reviewed, multidisciplinary & multilingual journal*,2(2), 36-42. <https://doi.org/10.47413/vidya.v2i2.205>
- Dewi, I.A.M.C., Sari, M.M.R., Budiasih, I.G.A.N., & Suprasto, H.B.(2019). Free cash flow effect towards firm. *International research journal of management, it & social sciences*, 6(3), 108-116. <https://doi.org/10.21744/irjmis.v6n3.643>
- Grusniene, V.K.(2019). *Conceptual model for cash flow statement: history, analysis and further development* (Unpublished doctoral dissertation), Tallinn university of technology, school of business and governance.
- Melina, E., & Endri, E.(2025). Investment decisions and firm value: the moderating role of profitability. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 15(1), 1-8. <https://doi.org/10.32479/ijefi.17338>
- Nangih, E. (2023). Effect of Tax Exempts and Credits on Operating Cash Flows of Listed Manufacturing Firms in Nigeria: Evidence from the Dangote Group. *Journal of accounting and financial management*,9(11), 40-49.
<https://www.researchgate.net/publication/376079118>
- Nikbakht, Z. (2024). The Relationship between Cash Flows of operating, Investments, and Financing Activities with the firm value. *International Journal of Finance & Managerial Accounting*, 9(33), 101-112.
<https://doi.org/10.30495/ijfma.2022.66372.1818>
- Silitonga, J.E., Nabila, T., Luthfi, M.K., Sihombing, D.O., & Azzahra,A.S.(2025). Factors Affecting Firm Value. *Journal of advances in accounting, economics, and management*, 2(3), 1-12. <https://doi.org/10.47134/aaem.v2i3.550>
- Yousef, H. H., & Ojah, A. P. H. K. (2022). The effect of free cash flow on the firm value in a sample of Iraqi commercial companies listed in the Iraqi stock exchange. *American Journal of Business Management, Economics, and Banking*, 6, 20-33.

Yousef, H.H., & Ojah, H.K.(2022). The effect of free cash flow on the firm value in a sample of Iraqi commercial companies listed in the Iraqi stock exchange. *American journal of business management, economics and banking*, 6(1), 20-33. <https://www.americanjournal.org/index.php/ajbmeb/article/view/167>

السيرة الذاتية المختصرة للمؤلف (Authors' Biographies)

آرين عبدالله طاهر باحث حاصل على شهادة الماجستير في تقنيات المحاسبة من الكلية التقنية الإدارية بجامعة دهوك التقنية. تتركز اهتماماته البحثية في مجالات المحاسبة المالية، تحليل التدفقات النقدية، وتقييم القيمة السوقية للمنشآت في سوق العراق للأوراق المالية، ويعمل في الوقت الحالي كمقرر لقسم التقنيات المالية في الكلية التقنية الإدارية بدهوك.

د. سردار شاكر إبراهيم أستاذ مساعد في قسم تقنيات المالية بجامعة دهوك التقنية. يهتم بأبحاث إدارة المصارف وعلوم المالية والمصرفية، وله العديد من المنشورات في المجالات والمؤتمرات الدولية والمحلية وقد ألقى محاضرات في مواضيع مالية ومصرفية متنوعة في جامعات ومؤسسات مختلفة بمدينة دهوك ويعمل في الوقت الحالي كمعاون العميد للكلية التقنية الإدارية في دهوك.