

تأثير صافي التدفقات النقدية في مؤشرات الأداء-دراسة تطبيقية لمجموعة من الشركات المدرجة في سوق العراق
للأوراق المالية للمدة من 2005-2016¹

The effect of net cash flows on performance indicators- An applied study of a group of companies available on the Iraq Stock Exchange for the period 2005-2016

إياد طارق ظاهر
Iyad Tariq Daher

أ.م. د علي احمد فارس
Ali Ahmed Faris

ali.ahmed@uokerbala.edu.iq

كلية الإدارة والإقتصاد _ جامعة كربلاء

Economics and Administration College – Karbala University

المستخلص

يهدف البحث الى بيان أثر صافي التدفقات النقدية التشغيلية والاستثمارية والكلية كمتغير مستقل، في مؤشرات الاداء كمتغير تابع، فضلا عن توضيح دور قائمة التدفقات النقدية في التقارير المالية بهدف توجيه المديرين لاستعمالها بدلا من قائمة الدخل التي تحدد صافي الربح فقط. ولتحقيق هدف البحث اختيرت عينة من الشركات الصناعية والخدمية المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية والبالغ عددها 8 شركات مقسمة الى 6 شركات صناعية و 2 خدمية وللمدة من 2005-2016 . ولاختبار فرضيات الدراسة استُخدم برنامج SPSS V.25 الذي تضمن تحليل الانحدار الخطي البسيط ، وقد توصل الدراسة الى استنتاجات عدة كان من أهمها عدم وجود اثر ذو دلالة معنوية لصافي التدفقات النقدية في مؤشرات اداء الشركات الصناعية والخدمية وهذا ما أثبتته نتائج التحليل الاحصائية . وفي ضوء الاستنتاجات توصل الى عدة توصيات أهمها ضرورة اهتمام الشركات بقائمة التدفقات النقدية ودراستها وتحليلها من اجل ان تكون معبرة عن اداء ونمو الشركات بشكل مباشر .
الكلمة المفتاحية :- صافي التدفقات النقدية ، مؤشرات الاداء .

Abstract

The research aims to show the effect of net operating, investment and college cash flows as an independent variable, in performance indicators as a dependent variable, as well as to clarify the role of the cash flow statement in financial reports with a view to directing managers. To be used instead of the income statement that determines only net profit. To achieve the research goal, a sample was chosen from 8 industrial and service companies listed on the Iraq Stock Exchange divided into 6 industrial and two service companies for the period 2005-2016.

¹ "بحث مستقل من رسالة ماجستير"

To test the study hypotheses, SPSS V.25 was used, which included simple linear regression analysis. The study reached several conclusions, the most important of which is the lack of a significant effect of the net cash flow on the performance indicators of industrial and service companies, and this was proven through the results of statistical analysis. In light of the conclusions, several recommendations were reached, the most important of which is the necessity for companies to pay attention to their statement cash flows, study and analyze them to express the performance and growth of companies directly.

Keyword: – Net cash flows, performance indicators.

المقدمة

شهدت بيئة الاعمال التجارية تطورات عديدة ادت الى تزايد أهمية المعلومات المحاسبية، اذ تعد عصباً حيوياً تستند عليه الشركات عند اتخاذ القرارات المالية، كونها تتيح الامكانية اللازمة لفهم الجوانب المتعلقة بالمبيعات والنفقات والربحية ، وعلى الرغم من اعتماد محلي البيانات المالية بالدرجة الاساس على المعلومات المستمدة من قائمتي الدخل والميزانية العمومية عند تقدير الوضع المالي للشركة . الا أنّ تلك القوائم لم تعد كافية في اعطاء عرضاً وافياً وتفصيلياً عن مدى فاعلية الأنشطة التي تقوم به الشركة عند مزاوله اعمالها ، لاسيما في مجال التمويل والاستثمار . لذا دعت الحاجة للاعتماد على قائمة التدفقات النقدية من قبل متخذي القرارات المالية في الشركة من اجل تزويدهم بمعلومات تفصيلية عن حركة النقد المستلم والمستخدم في جميع الأنشطة التشغيلية والاستثمارية والتمويلية. لذلك اصبحت قائمة التدفقات النقدية مؤشراً رئيساً، لا تستغني عنه الشركات والمتعاملين معها، عند تفسير وتحليل الاعمال كافة التي تقوم بها اثناء المدة ، كونها تزيد امكانياتها في تقييم ادائها المالي عبر استعمال العديد من المؤشرات المالية التي تساعد في قياس حجم الايرادات المتحققة ، ومدى السيولة المتوفرة ، فضلاً عن بيان مدى قدرة الشركة في سداد الالتزامات المالية المترتبة عليها اتجاه الدائنين. وعن طريق الارصدة المبوبة في قائمة التدفقات النقدية يستطيع كل من المساهمين والمستثمرين المهتمين لوضع الشركة من تقييم كفاءة ادائها وقياس قدرتها في تحقيق الارباح عبر استخدام موجوداتها المتداولة وغير المتداولة بكفاءة وفاعلية ، وبيان مدى سلامة مركزها المالي وحجم الاقتراض الذي اعتمدت عليه في تمويل تلك الموجودات.

وبناء على اهمية متغيرات البحث قسم البحث الى اربعة مباحث تضمن المبحث الاول منهجية البحث ، فيما لخص المبحث الثاني بالاطار النظري لمتغيرات البحث والذي تضمن مفهوم صافي التدفقات النقدية واهميته ، ومفهوم مؤشرات الاداء ، أما المبحث الثالث فلخص بالجانب العملي والذي تضمن وصف المتغيرات واختبار الفرضيات. وقد اختتم المبحث الرابع بالاستنتاجات والتوصيات

المبحث الاول منهجية البحث

1- مشكلة البحث

تعد التدفقات النقدية التشغيلية والاستثمارية والتمويلية بمثابة العمود الفقري، والمحرك الرئيس في عمل الشركات وديمومتها . اذ تؤدي دوراً مهماً في تفسير الحالة المالية للشركة، عن طريق توفيرها معلومات اكثر تفصيلاً عن مقدار الإيرادات المتحققة وحجم النفقات اثناء الفترة نفسها ، وبما يزيد امكانية المديرين من التنبؤ بالنقد المستقبلي ، لإتاحة الفرصة في اتخاذ قرارات سليمة عند توظيف الاموال واستثمارها في مجالات اكثر تعظيماً للأرباح، فضلاً عن تحديد في أي نشاط يجب أن تستثمر الاموال ومن هو الافضل في تحقيق العوائد . ومن هنا تظهر مشكلة البحث المتمثلة بتدني مؤشرات الاداء للشركات عينة البحث وعدم قدرة الادارة في الكشف عن مدى مساهمة التدفقات النقدية بأنواعها في تحسين الأداء وتحقيق اهداف المنشودة للشركة . وعليه لخصت مشكلة البحث بالأسئلة الآتية .

- 1- هل هناك تأثير لصادفي التدفقات النقدية في مؤشرات سيولة الشركات الصناعية والخدمية المبحوثة .
- 2- هل هناك تأثير لصادفي التدفقات النقدية في مؤشرات الرفاعة المالية للشركات الصناعية والخدمية المبحوثة .
- 3- هل هناك تأثير لصادفي التدفقات النقدية في مؤشرات ربحية للشركات الصناعية والخدمية المبحوثة.

2- اهمية البحث

يكتسب الموضوع أهميته من الدور الحيوي الذي يقدمه لعينة البحث ومجمعه، عن طريق وصف دقيق لأهمية اعداد قوائم الكشوفات المالية، لاسيما قائمة التدفقات النقدية لما لها من دور كبير في تعزيز ادراك الادارة للإمكانيات المتاحة للشركة ، وكيفية استغلال هذه الامكانيات في تحقيق الاهداف عن طريق تحسين مؤشرات الاداء ، ومن ثم تحديد الارباح والخسائر لها وعليه اكتسبت اهمية الدراسة بريقها من حيوية موضوع صافي التدفقات النقدية واثره في فاعلية اداء تلك الشركات .

3- اهداف البحث

يهدف البحث الى بيان جملة من النقاط اهمها:-

- 1- تحليل علاقة التأثير بين صافي التدفقات النقدية ومؤشرات اداء الشركات عينة البحث.
- 2- بيان تأثير صافي التدفقات النقدية في مؤشر الاداء المالي لتلك الشركات.

4- فرضيات البحث

بناء على مشكلة البحث صيغت فرضية عامة للبحث انبثقت عنها فرضيات فرعية بما يناسب مؤشرات صافي التدفقات النقدية ومؤشرات الاداء وهي كالاتي :-

الفرضية الرئيسية الاولى:- لا يوجد تأثير ذو دلالة معنوية لصافي التدفقات النقدية في مؤشرات اداء الشركات عينة البحث. ويتفرع منها ثلاث فرضيات فرعية:-

أ- الفرضية الفرعية الاولى :- لا يوجد تأثير ذو دلالة معنوية لصافي التدفقات النقدية في مؤشرات السيولة .

ب- الفرضية الفرعية الثانية :- لا يوجد تأثير ذو دلالة معنوية لصافي التدفقات النقدية في مؤشرات الرافعة المالية

ج- الفرضية الفرعية الثالثة :- لا يوجد تأثير ذو دلالة معنوية لصافي التدفقات النقدية في مؤشرات الربحية

5- حدود البحث

1- الحدود المكانية :- تمثلت الحدود المكانية للبحث بعينة من شركات القطاع الصناعي والخدمي المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية .

2- الحدود الزمانية:- تضمنت اثنتي عشرة سنة للمدة من 2005-2016.

6- مجتمع وعينة البحث

يتكون مجتمع البحث من شركات القطاع الصناعي والخدمي المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية والبالغ عددها (25) شركة صناعية و (10) شركات خدمية شكلت عينة البحث بالنسبة للشركات الصناعية (24%) من مجموع شركات القطاع الصناعي ، أمّا الخدمية فكانت (20%) من مجموع شركات القطاع الخدمي ومثلت بشكل اجمالي ما نسبته (22%) من مجموع شركات القطاعين والبالغ عددها 35 شركة وقد اختار الباحثان عينة البحث للأسباب الاتية:-

1- اختيرت الشركات الصناعية لمدى اهمية القطاع الصناعي في دعم التنمية الاقتصادية للبلاد، عن طريق طرح هيكل متنوع من السلع والخدمات ، والتي بدورها ستقضي على البطالة وتعمل على توسعة الاسواق المحلية وبما يحقق التنمية المستدامة.

2- للشركات الخدمية دور اساسي في دعم القطاع الخاص عن طريق مساهمتها الفعالة في تطوير البنى التحتية والاعمار وتقديم خدمات متنوعة للجمهور المستفيد كالنقل والاتصالات والخدمات المالية فضلا عن تقديم الوسائل الترفيهية للمجتمع.

3- إنّ الشركات المختارة تعد ذات مركزاً مالياً جيد قياساً بشركات القطاعات الاخرى ، وأنها تتميز بشفافية والافصاح عن حساباتها الختامية وكشوفاتها المالية متكاملة ومدققة من جهات رقابية رسميه كديوان الرقابة المالية ، فضلا عن عدم تناولهما معا في البحوث السابقة.

4- جرى اختيار المدة من 2005-2016 ، نظرا لتوفر البيانات التي تغطي فترة البحث كون أنّ الشركات المبحوثة لم تدرج قائمة التدفقات النقدية في تقاريرها اثناء السنوات اللاحقة.

7- اساليب جمع البيانات

أ- الجانب النظري :- جرى الاعتماد على الكتب والرسائل والاطارح والبحوث الاجنبية والعربية وشبكة الانترنت.

ب- الجانب العملي :- جرى الاعتماد على البيانات المالية المستخرجة من التقارير السنوية للشركات الصناعية والخدمية عينة البحث المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية والتي جرى الحصول عليها من الموقع الرسمية لهيأة الاوراق المالية العراقية.

8- الوسائل الاحصائية والمالية المستخدمة

اعتمد البحث الحالي في تحليل بياناته واختبار فرضياته على الاساليب الاحصائية. وقد استعمل برنامج SPSS.V25 لاختبار الفرضيات والذي تضمن نموذج تحليل الانحدار الخطي البسيط لبيان تأثير صافي التدفقات النقدية (التشغيلية والاستثمارية والكلية) في مؤشرات الاداء للشركات عينة البحث.

المبحث الثاني

الجانب النظري

اولا:- صافي التدفقات النقدية

1- مفهوم صافي التدفقات النقدية

قبل البدء بالتعرف الى مفهوم صافي التدفقات النقدية واهميته لابد من الإشارة الى مفهوم التدفقات ومن ثم مفهوم النقدية حتى يجري فهم المقصود بصافي التدفقات النقدية. **فالتدفقات** تمثل مجمل العمليات المستمرة التي تقوم بها الشركة عندما تمارس انشطتها وتكون لها علاقة بتلك الانشطة ، أي تكون ذات صلة وثيقة بالعملية الإنتاجية وهي على نوعين داخلية وخارجية . **أما النقدية** فتشير الى السيولة الموجودة في خزانة الشركة ، او الودائع الموجودة في صناديق البنوك. (فرحات ،2016: 46) في حين عرف **صافي التدفقات النقدية** بأنه مفهوم يستعمل لوصف التدفقات النقدية الداخلة والخارجة للشركة ، اذ تمثل التدفقات الداخلة بالمقبوضات النقدية ، أما التدفقات الخارجية فتتعلق بالمدفوعات النقدية. (Nwanyanwu,2015:66)، كذلك بأنه الفرق بين التدفقات النقدية للشركة الداخلة إلى المشروع والتدفقات النقدية الخارجة من المشروع اثناء مدة معينة. (Nair ,2015: 7)، **أما قائمة التدفقات النقدية** فهي تقرير مالي يبين الموقف النقدي للشركة خلال فترة محددة من الوقت، وتصنف الى تدفقات داخلة تسمى المقبوضات وتدفقات خارجة تسمى المدفوعات الناتجة من الأنشطة التشغيلية والاستثمارية والتمويلية. (Leon, 2016:31)

3- انواع التدفقات النقدية

تبين التدفقات النقدية حصيلة الاعمال التي تزاولها الشركة ، وتعدُّ بمثابة مؤشر يعكس مدى نجاحها او فشلها في تحقيق الارباح. لذلك تقسم تلك التدفقات الى نوعين:-

1- **التدفق النقدي الإيجابي** :- في هذا التدفق يكون النقد المتداول به داخل الشركة اكبر من النقد المتداول خارج المشروع اي تكون الايرادات المستلمة ، من بيع المواد ونتاجية العاملين وابعار المباني اكبر من النفقات، وهذا ما يدلُّ على أنَّ الشركة لديها سيولة عالية ويقيد كعملة مستلمة . (Oladimeji & Aina,2018:3)

2- **التدفق النقدي السلبي** :- يكون التدفق النقدي خارج المشروع أكبر من التدفق النقدي الداخل ، بمعنى تكون النفقات المدفوعة عن شراء المواد الأولية واجور العاملين وصيانة المباني اكبر من الإيرادات المتحققة . لذا يتطلب ذلك من الشركة توفير السيولة الكافية من اجل مواجهة حالات التعثر المالي. (Nair, 2015:7) .

4- اهمية التدفقات النقدية

يرى الباحثون (Noor,et.al,2012:234) , (Gulec & Arda,2019:556) , (Jaradat,2017:17) أن لفائفة التدفقات النقدية اهمية بالغة للشركات عن طريق ما تقدمه من معلومات مفيدة بخصوص عمل الشركة ووضعها المالي و يمكن ايجاز ذلك بالاتي :-

- 1- عندما يجري إجراء تحليل للتدفقات النقدية التشغيلية مثلا، الحسابات المدينة ، المخزون ، الحسابات الدائنة فان ذلك سيمكن الشركة من تحديد مشاكل التدفق النقدي بسهولة ، فضلا عن إيجاد طرق لتحسين التدفق النقدي الخاص بها.
- 2- عندما تستعمل الشركات بيانات قائمة التدفقات النقدية مقارنة مع البيانات المالية الأخرى ، فان ذلك سيوفر معلومات قيمة لمستعملي البيانات المالية، تمكنهم من تقييم التغيرات الحاصلة في الموجودات والهيكـل المالي والسيولة
- 3- إن معلومات التدفقات النقدية التاريخية تستعمل كمؤشر لتوضيح مقدار التدفقات النقدية المستقبلية وتوقيتها .
- 4- تعدّ المعلومات المقدمة من قائمة التدفقات النقدية مفيدة في تقييم العلاقة بين الربحية وصافي التدفقات النقدية ، واثـر تغير الأسعار على قرارات الشركة.
- 5- تتيح فرصة للمحللين المالية في تحديد ما إذا كانت الشركة تستثمر بشكل مناسب أم لا، من اجل الحفاظ على قدرتها التشغيلية والتي قد يؤدي الإخلال بها إلى اضرار بالأرباح المستقبلية والسيولة وتوزيعات الارباح للمالكين.

5- الركائز الاساسية لقائمة التدفقات النقدية

تركز قائمة التدفقات النقدية على ثلاث أنشطة رئيسة وهي كالآتي :-

1- التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية

توضح هذه الأنشطة التدفقات النقدية الداخلة والخارجة التي تنشأ من الإيرادات والمصروفات، فهي مؤشر يقيس مدى توليد عمليات الشركة لتدفقات نقدية كافية لسداد ديونها والتزاماتها الأخرى والحفاظ على قدراتها التشغيلية ودفع أرباح المساهمين وشراء استثمارات جديدة دون اللجوء إلى مصادر التمويل الخارجية . (Ayoub&et.al,2017:2) . ومن الأمثلة عليها المقبوضات النقدية المتولدة من بيع السلع والخدمات والرسوم والعمولات وغيرها من الخدمات الأخرى ، كذلك المدفوعات النقدية المتمثلة بالأموال المدفوعة للموردين والموظفين وضرائب الدخل. (statutory board financial reporting standard Sb-Frs7,2019:6) .

2- التدفقات النقدية من الانشطة الاستثمارية

تشمل الأنشطة الاستثمارية عموماً الموجودات الثابتة والاستثمارات والموجودات الإنتاجية طويلة الأجل. إذ تقوم العديد من الشركات فيما عدا فترات الركود الحاد من الدخول باستثمارات جديدة لكي تستبدل وتوسع موجوداتها التشغيلية طويلة الأجل وهذه النفقات النقدية يشار لها على أنها نفقات رأسمالية (kieso,et.al,2014:1183) ومن الامثلة عليها المتحصلات من بيع الموجودات الثابتة وبيع السندات وحقوق الملكية (اسهم شركات) والقروض المستلمة من الشركات الاخرى كذلك المدفوعات النقدية المتمثلة بشراء الموجودات الثابتة وشراء السندات وحقوق الملكية (اسهم شركات) والقروض المدفوعة للشركات الاخرى. (Tracy&Tracy,2012:20)

3- التدفقات النقدية من الانشطة التمويلية

فالأنشطة التمويلية هي العائدات النقدية التي تأتي من إصدار الأسهم أو غيرها من أدوات حقوق الملكية كذلك العائدات النقدية من إصدار السندات والقروض المستلمة والرهون العقارية وغيرها من القروض قصيرة الأجل أو طويلة الأجل. والمدفوعات النقدية للمالكيين لاكتساب أو استرداد أسهم الشركات أو السداد النقدي للمبالغ المقترضة والمدفوعات النقدية المستلمة من قبل المستأجر لتخفيض الالتزامات المستحقة المتعلقة بعقد الإيجار التمويلي. (Nwanyanwu,2015:67)

ثانياً :- مؤشرات الاداء**1- مفهوم مؤشرات الاداء**

يعد المؤشر *indictor* مقياساً كميّاً ونوعياً يستعمل من أجل بيان التغيرات التي تحصل في الشركة ، وما يطرأ عليها من معلومات تتعلق في العمل، ومدى القدرة على تحقيق النتائج وبشكل عملي وموضوعي.(ام العز،2012: 18) ، في حين يشير الاداء الى المساهمة المقدمة من قبل الافراد وانظمة الوحدات والعمليات من اجل تحقيق اهداف الشركة والتحقق منها .أما مؤشرات الاداء فقد عرفها العديد من الباحثين ، على أنها العامل الأكثر أهمية في تحديد مستوى اداء الشركة والعاملين والذي جرى تحقيقه في المنظور المالي والقيمة الإجمالية للأداء في الماضي والحاضر والمستقبل. (Dahlan,et.al,2018:2) ، كما عرفت بأنها الأدوات الحديثة التي تساعد في الحفاظ على مستوى عالٍ اداء في الإنتاج و إمكانية اكتشاف الاختناقات وفهمها ، وإتاحة الفرصة لتقييم كفاءة العاملين والآلات.(Kaganski,et.al,2017:283) كذلك بأنها اجراءات كمية ونوعية تستعمل ، لمراجعة تحسين اداء الشركة مقابل أهدافها، ويمكن تقسيمها وتحديد أهداف يجري تحقيقها من قبل الإدارات والأفراد.(Sackey,2017:14)

3- اصناف مقاييس مؤشرات الاداء في الشركة

يمكن تصنيف مقاييس مؤشرات الاداء الى نوعين :-

1- مؤشرات القياس المالية

تستند هذه المقاييس على البيانات المالية والمحاسبية، والتي تتضمن مجموعة من المؤشرات المالية الرئيسية . من ضمن تلك المؤشرات هي مؤشرات الربحية المتمثلة بنسبة صافي الدخل ، والعائد على الموجودات والعائد على حق الملكية ومؤشرات

الرافعة المالية المتمثلة بنسبة المديونية والديون الى حق الملكية ومضاعفة حق الملكية ومؤشرات السيولة المتضمنة نسبة التداول والنسبة السريعة . اذ تقوم هذه المقاييس بتفسير النتائج لقياس العمليات التي تحدد مدى قدرة الشركة على تحقيق اهدافها الاستراتيجية. (Matsoso&Benedict,2016:147).

2- مؤشرات القياس غير المالية

برزت أنظمة قياس الأداء غير المالي كنتيجة للاستعمال المتزايد لممارسات التصنيع الحديثة ، اذ تستطيع تطوير الأنشطة الأساسية لتحسين الأداء، فهي تقيس معدل نمو الانتاج وجودة الانتاج واداء العاملين ورضا المستهلك ، كون أن المقاييس المالية التقليدية من وجهة نظر العديد من الباحثين تشغل في تلبية الاحتياجات الحالية في بيئة اليوم سريعة التغير والتي قد تؤدي إلى تفكير قصير المدى. اذ تقدم مقاييس الاداء غير المالية العديد من المزايا للشركة ، كونها تعد تركيزاً استراتيجياً واضحاً توفر معلومات داخلية أكثر ملاءمة في مدة زمنية مناسبة، وتكون قادرة على الاستجابة لمختلف المعلومات اللازمة لاتخاذ القرارات وتوفر إشارات لتحسين الأنشطة الحاسمة في الشركات مما تصبح مؤشرات أفضل للأداء المالي المستقبلي . (Ahmade &shafi,2016:50)

3- المؤشرات المعتمدة في تقييم الاداء المالي للشركات

يمكن تقييم الاداء المالي لأي شركة عبر استعمال العديد من المؤشرات عن طريق تحليل النسب المالية (Financial ratio analysis) للبيانات المستمدة من قائمة الدخل والميزانية العمومية وقد جرى تناول نسبتي لكل مؤشر كونها الاكثر اهمية في تقييم وضع الشركة. ويمكن ايجازها بالاتي :-

1- مؤشرات السيولة

أ-نسبة التداول current ratio

تحدد هذه النسبة الموجودات المتداولة الى المطلوبات المتداولة. إذ يشير ارتفاعها الى ارتفاع مستوى السيولة ، و من ثم قدرة الشركة على الوفاء بالتزاماتها المالية قصيرة الأجل ، أما انخفاضها فيشير إلى انخفاض السيولة ، ومن ثمّ زيادة الاعتماد على التدفق النقدي التشغيلي والتمويل الخارجي للوفاء بالتزامات قصيرة الأجل. (Henry&etal.,2011:301)

ب-النسبة السريعة Quick Ratio

تقيس هذه النسبة قدرة الشركة على سداد جميع التزاماتها المالية في حالة استحقاقها فوراً. اي أنها مقياس أفضل للسيولة لأنها على عكس نسبة التداول اذ تقوم بطرح المخزون الذي لا يمكن تحويله بسهولة إلى نقد من الموجودات المتداولة وتوفر النسبة مقياساً أفضل لقدرة الشركة على الوفاء بالتزاماتها قصيرة الأجل . (Adjiracko,etal.,2017:3)

2- مؤشرات الرافعة المالية**أ- نسبة المديونية**

تقيس النسبة المئوية من مجموع الموجودات التي مولت عن طريق الاقتراض وعند ارتفاع النسبة فان ذلك يشير الى أن أكثر موجودات الشركة قد جرى تمويلها بالاقتراض نسبة الى التمويل الممتلك مما يجعل الدائنين يفضلون ادنى نسبة دين كونها تؤمن لهم حماية اكبر على اموالهم في حال تعرض الشركة الى ازمة مالية ، وأن نسبة الدين العالية تؤدي لارتفاع التكاليف وتزيد من المخاطر المالية للشركة.(العامري ،2013: 79-80)

ب-نسبة الديون الى حق الملكية debt- Equity ratio

نسبة الدين إلى حقوق الملكية هي نسبة السيولة المالية التي تقارن إجمالي دين الشركة إلى إجمالي حقوق الملكية، إذ تعكس النسبة المئوية لحجم اقتراض الشركة والتي تأتي من الدائنين والمستثمرين. ويشير ارتفاعها إلى أن الشركة تعتمد على التمويل المصرفي بشكل أكبر. وتفيد في الميزانية العمومية لأن جميع عناصرها مدرجة فيها. (Nasution,et.al,2019:183)

3- مؤشرات الربحية**أ-معدل العائد على الموجودات (ROA) Return on Asset**

تعد من أكثر النسب أهمية التي تقوم بقياس النسبة المئوية لصافي دخل للشركة نسبة للموجودات المتاحة لها. وتعد مؤشر على نجاحها في إدارة تلك الموجودات ، إذ يشير ارتفاع نسبة العائد على الموجودات (ROA) الى كفاءة الشركة في إدارة موجوداتها المحتفظ بها. (Adjirackor, etal.,2017:3)

ب - معدل العائد على حق الملكية (ROE) Return on Equity

هو مؤشر يوضح النسبة المئوية ، لصافي الدخل المكتسب عند قياسه من رأس المال الممتلك . فكلما زادت الأرباح التي حققتها الشركة ، زادت عوائدها لان ذلك سيؤدي الى زيادة سعر سهم ، ومن ثم سيشتري المستثمرون المزيد من أسهم الشركة. (Saragih 350 :2018,) .

المبحث الثالث**الجانب التطبيقي للبحث****أولاً:-اختبار الفرضيات**

المبحث الحالي يهدف الى اختبار فرضيات التأثير المنبثقة عن الدراسة وعلى النحو الاتي:

1- اختبار تأثير صافي التدفقات النقدية في مؤشرات الاداء لشركة الخياطة الحديثة

استعمل الباحث معامل الانحدار البسيط من اجل اختبار الفرضية الرئيسية الأولى (يؤثر صافي التدفقات النقدية في مؤشرات الاداء لشركة الخياطة)، عن طريق البرنامج الاحصائي (SPSS V.25)، وكما مبين في الجدول (1) الآتي :

جدول (1) معاملات الانحدار البسيط لمؤشرات اداء شركة الخياطة الحديثة

معامل التحديد R^2	قيمة f المحسوبة ومستوى معنويتها		قيمة t المحسوبة ومستوى معنويتها		صافي التدفقات		المتغير المستقل المتغير التابع
	قيمة F	مستوى المعنوية	قيمة t	مستوى المعنوية	β	α	
0.002	0.88	0.02	0.88	0.16	2.5E-10	5.58	نسبة التداول
0.005	0.82	0.05	0.82	0.22	1.4E-10	1.42	النسبة السريعة
0.031	0.58	0.32	0.58	-0.56	-3.4E-11	0.18	نسبة المديونية
0.035	0.56	0.37	0.56	-0.61	-5.9E-11	0.23	نسبة الديون الى حق الملكية
0.194	0.15	2.40	0.15	1.55	2 E-10	-0.03	العائد على الموجودات
0.160	0.20	2	0.20	1.38	2.2 E-10	-0.07	العائد على حق الملكية

المصدر: اعداد الباحثان بالاعتماد على نتائج الحاسبة الالكترونية

يتبين من الجدول أنف الذكر الآتي:

1- يؤثر صافي التدفقات ايجابيا في نسبة التداول لشركة الخياطة بمقدار $(2.5E-10)$ ، علماً أن هذا التأثير كان معنوياً عند مستوى (0.88) ، لان قيمة (t) المحسوبة لمعامل الانحدار بلغت (0.16) وهي قيمة معنوية عند المستوى المذكور. وقد بلغت قيمة (F) المحسوبة التي تقيس معنوية نموذج الانحدار (0.02) وهي قيمة معنوية عند مستوى (0.88) . وبلغت القوة التفسيرية لأنموذج الانحدار (0.002) ، وهذا يدل على أن صافي التدفقات يفسر ما نسبته (0.2%) من التغيرات التي تطرأ في نسبة التداول، أما النسبة المتبقية فتعود لعوامل أخرى غير داخلية في النموذج. إن النتائج أنف الذكر لا تدعم الاعتقاد بوجود تأثير معنوي قوي لصافي التدفقات النقدية في نسبة التداول. وبناء على ما تقدم من نتائج التحليل، لا ترفض فرضية العدم H_0 ، للفرضية الفرعية الاولى من الفرضية الرئيسية الاولى، وترفض الفرضية البديلة الوجود H_1 .

2- يؤثر صافي التدفقات ايجابيا في النسبة السريعة لشركة الخياطة بمقدار $(1.4E-10)$ ، علماً أن هذا التأثير كان معنوياً عند مستوى (0.82) ، لان قيمة (t) المحسوبة لمعامل الانحدار بلغت (0.22) وهي قيمة معنوية عند المستوى المذكور. وقد بلغت قيمة (F) المحسوبة التي تقيس معنوية نموذج الانحدار (0.05) وهي قيمة معنوية عند مستوى (0.82) . وبلغت القوة التفسيرية لأنموذج الانحدار (0.005) ، وهذا يدل على أن صافي التدفقات يفسر ما نسبته (0.5%) من التغيرات التي تطرأ في النسبة السريعة، أما النسبة المتبقية فتعود لعوامل أخرى غير داخلية في النموذج. إن النتائج أنف الذكر تدفع الباحث للاعتقاد بعدم وجود تأثير معنوي قوي لصافي التدفقات النقدية في النسبة السريعة. وبذلك لا ترفض فرضية العدم H_0 ، للفرضية الفرعية الاولى من الفرضية الرئيسية الاولى، وترفض الفرضية البديلة H_1 .

3- يؤثر صافي التدفقات بصورة عكسية في نسبة المديونية لشركة الخياطة بمقدار $(-3.4E-11)$ ، علماً أن هذا التأثير كان معنوياً عند مستوى (0.58) ، لان قيمة (t) المحسوبة لمعامل الانحدار بلغت (-0.56) وهي قيمة معنوية عند المستوى المذكور. وبلغت قيمة (F) المحسوبة التي تقيس معنوية نموذج الانحدار (0.32) وهي قيمة معنوية عند مستوى (0.58) . وبلغت القوة التفسيرية لأنموذج الانحدار (0.031) ، وهذا يدل على أن صافي التدفقات يفسر ما نسبته (3.1%) من التغيرات التي تطرأ في نسبة المديونية، أما النسبة المتبقية فتعود لعوامل أخرى غير داخلية في النموذج. إن النتائج أنف الذكر تدفع الباحث للاعتقاد بعدم

وجود تأثير معنوي قوي لصادفي التدفقات النقدية في نسبة المديونية بالنسبة لشركة الخياطة. وبذلك لا ترفض فرضية العدم H_0 ، للفرضية الفرعية الثانية من الفرضية الرئيسية الاولى، وترفض الفرضية البديلية H_1 .

4- يؤثر صافي التدفقات بصورة عكسية في نسبة الديون الى حق الملكية لشركة الخياطة بمقدار $(-5.9E-11)$ ، علماً أنّ هذا التأثير كان معنوياً عند مستوى (0.56) ، لان قيمة (t) المحسوبة لمعامل الانحدار بلغت (-0.61) وهي قيمة معنوية عند المستوى المذكور. ولقد بلغت قيمة (F) المحسوبة والتي تقيس معنوية انموذج الانحدار (0.37) وهي قيمة معنوية عند مستوى (0.56) . وبلغت القوة التفسيرية لأنموذج الانحدار (0.035) ، وهذا يدل على أنّ صافي التدفقات يفسر ما نسبته (3.5%) من التغيرات التي تطرأ في نسبة المديونية الى حق الملكية، أما النسبة المتبقية فتعود لعوامل أخرى غير داخلية في النموذج. إنّ النتائج أنف الذكر تدفع الباحث للاعتقاد بعدم وجود تأثير معنوي قوي لصادفي التدفقات النقدية في نسبة المديونية الى حق الملكية بالنسبة لشركة الخياطة. وبذلك لا ترفض فرضية العدم H_0 ، للفرضية الفرعية الثانية من الفرضية الرئيسية الاولى، وترفض الفرضية البديلية الوجود H_1 .

5- يؤثر صافي التدفقات ايجابياً في نسبة العائد على الموجودات لشركة الخياطة بمقدار $(2E-10)$ ، علماً أنّ هذا التأثير كان معنوياً عند مستوى (0.15) ، لان قيمة (t) المحسوبة لمعامل الانحدار بلغت (1.55) وهي قيمة معنوية عند المستوى المذكور. وقد بلغت قيمة (F) المحسوبة التي تقيس معنوية انموذج الانحدار (2.40) وهي قيمة معنوية عند مستوى (0.15) . وبلغت القوة التفسيرية لأنموذج الانحدار (0.194) ، وهذا يدل على أنّ صافي التدفقات يفسر ما نسبته (19.4%) من التغيرات التي تطرأ في نسبة العائد على الموجودات، أما النسبة المتبقية فتعود لعوامل أخرى غير داخلية في النموذج. إنّ النتائج أنف الذكر تدفع الباحث للاعتقاد بعدم وجود تأثير معنوي قوي لصادفي التدفقات النقدية في نسبة العائد على الموجودات بالنسبة لشركة الخياطة. وبذلك لا ترفض فرضية العدم H_0 للفرضية الفرعية الثالثة من الفرضية الرئيسية الثانية، وترفض الفرضية البديلية H_1 .
6- يؤثر صافي التدفقات ايجابياً في نسبة العائد على حق الملكية لشركة الخياطة بمقدار $(2.2 E-10)$ ، علماً أنّ هذا التأثير كان معنوياً عند مستوى (0.20) ، لان قيمة (t) المحسوبة لمعامل الانحدار بلغت (1.38) وهي قيمة معنوية عند المستوى المذكور. ولقد بلغت قيمة (F) المحسوبة التي تقيس معنوية انموذج الانحدار (2) وهي قيمة معنوية عند مستوى (0.20) . وبلغت القوة التفسيرية لأنموذج الانحدار (0.16) ، وهذا يدل على أنّ صافي التدفقات يفسر ما نسبته (16%) من التغيرات التي تطرأ في نسبة العائد على حق الملكية، أما النسبة المتبقية فتعود لعوامل أخرى غير داخلية في النموذج. إنّ النتائج أنف الذكر تدفع الباحث للاعتقاد بعدم وجود تأثير معنوي قوي لصادفي التدفقات النقدية في نسبة العائد على الموجودات بالنسبة لشركة الخياطة. وبذلك لا ترفض فرضية العدم H_0 للفرضية الفرعية الثالثة من الفرضية الرئيسية اولى، وترفض الفرضية البديلية الوجود H_1 .

ثانياً :- اختبار تأثير صافي التدفقات النقدية في مؤشرات الاداء لشركة الصناعات الكيماوية

استعمل الباحث معامل الانحدار البسيط من اجل اختبار الفرضية الرئيسية الأولى (يؤثر صافي التدفقات في مؤشرات الاداء لشركة الصناعات)، عن طريق البرنامج الاحصائي $(SPSS V.25)$ ، وكما مبين في الجدول الآتي .

جدول (2) معاملات الانحدار البسيط لمؤشرات اداء شركة الصناعات الكيماوية العصرية

معامل التحديد R ²	قيمة f المحسوبة ومستوى معنويتها		قيمة t المحسوبة ومستوى معنويتها		صافي التدفقات		المتغير المستقل
	مستوى المعنوية	قيمة F	مستوى المعنوية	قيمة t	β	α	المتغير التابع
0.014	0.715	0.141	0.715	-0.37	-1.38E-8	23.60	نسبة التداول
0.010	0.76	0.099	0.76	-0.31	-3 E-9	7.10	النسبة السريعة
0.33	0.05	4.48	0.05	2.20	4E-10	0.19	نسبة المديونية
0.52	0.008	10.73	0.008	3.27	3E-9	0.36	نسبة الديون الى حق الملكية
0.004	0.84	0.041	0.84	0.20	1.41E-11	0.08	العائد على الموجودات
0.20	0.15	2.45	0.15	1.56	2E-10	0.07	العائد على حق الملكية

المصدر: اعداد الباحثان بالاعتماد على نتائج الحاسبة الالكترونية

يتبين من الجدول أنف الذكر الاتي:

1- يؤدي صافي التدفقات في شركة الصناعات الى انخفاض نسبة التداول بمقدار (-1.38E-8)، علماً أن هذا التأثير كان معنوياً عند مستوى (0.715)، لان قيمة (t) المحسوبة لمعامل الانحدار بلغت (-0.37) وهي قيمة معنوية عند المستوى المذكور. وقد بلغت قيمة (F) المحسوبة والتي تقيس معنوية انموذج الانحدار (0.141) وهي قيمة معنوية عند مستوى (0.715). وبلغت القوة التفسيرية لأنموذج الانحدار (0.014)، وهذا يدل على أن صافي التدفقات يفسر ما نسبته (1.4%) من التغيرات التي تطرأ في نسبة التداول، أما النسبة المتبقية فتعود لعوامل أخرى غير داخلية في النموذج. إن النتائج أنف الذكر تدفع الباحث للاعتقاد بعدم وجود تأثير معنوي قوي لصافي التدفقات النقدية في نسبة التداول بالنسبة لشركة الصناعات.

وبذلك لا ترفض فرضية العدم H₀ للفرضية الفرعية الاولى من الفرضية الرئيسية الاولى، وترفض الفرضية البديلة H₁.

2- يؤثر صافي التدفقات بصورة عكسية في النسبة السريعة لشركة الصناعات بمقدار (-3E-9)، علماً أن هذا التأثير كان معنوياً عند مستوى (0.76)، لان قيمة (t) المحسوبة لمعامل الانحدار بلغت (-0.31) وهي قيمة معنوية عند المستوى المذكور. ولقد بلغت قيمة (F) المحسوبة والتي تقيس معنوية انموذج الانحدار (0.099) وهي قيمة معنوية عند مستوى (0.76). وبلغت القوة التفسيرية لأنموذج الانحدار (0.010)، وهذا يدل على أن صافي التدفقات يفسر ما نسبته (1%) من التغيرات التي تطرأ في النسبة السريعة، أما النسبة المتبقية فتعود لعوامل أخرى غير داخلية في النموذج. إن ما توصل له الباحث من النتائج أنف الذكر هو الاعتقاد بعدم وجود تأثير معنوي قوي لصافي التدفقات النقدية في النسبة السريعة. وبذلك لا

ترفض فرضية العدم H₀ للفرضية الفرعية الاولى من الفرضية الرئيسية الاولى، وترفض الفرضية البديلة الوجود H₁.

3- يؤثر صافي التدفقات ايجابياً في نسبة المديونية لشركة الصناعات بمقدار (4E-10)، علماً أن هذا التأثير كان معنوياً عند مستوى (0.05)، لان قيمة (t) المحسوبة لمعامل الانحدار بلغت (2.20) وهي قيمة معنوية عند المستوى المذكور. وقد بلغت قيمة (F) المحسوبة والتي تقيس معنوية انموذج الانحدار (4.48) وهي قيمة معنوية عند مستوى (0.05). وبلغت القوة التفسيرية لأنموذج الانحدار (0.33)، وهذا يدل على أن صافي التدفقات يفسر ما نسبته (33%) من التغيرات التي تطرأ في نسبة المديونية، أما النسبة المتبقية فتعود لعوامل أخرى غير داخلية في النموذج. إن النتائج أنف الذكر تدفع الباحث للاعتقاد

بوجود تأثير معنوي قوي لصافي التدفقات النقدية في نسبة المديونية بالنسبة لشركة الصنائع. وبذلك ترفض فرضية العدم H_0 ، التي تنص على عدم وجود تأثير ذو دلالة معنوية لصافي التدفقات النقدية في مؤشرات الرافعة المالية ، ويجري قبول الفرضية البديلة الوجود H_1 .

4- يؤثر صافي التدفقات ايجابيا في نسبة المديونية الى حق الملكية في شركة الصنائع بمقدار $(3E-9)$ ، علماً أن هذا التأثير كان معنوياً عند مستوى (0.008) ، لان قيمة (t) المحسوبة لمعامل الانحدار بلغت (3.27) وهي قيمة معنوية عند المستوى المذكور. وقد بلغت قيمة (F) المحسوبة والتي تقيس معنوية انموذج الانحدار (10.73) وهي قيمة معنوية عند مستوى (0.008) . وبلغت القوة التفسيرية لأنموذج الانحدار (0.52) ، وهذا يدل على أن صافي التدفقات يفسر ما نسبته (52%) من التغيرات التي تطرأ في نسبة المديونية الى حق الملكية، أما النسبة المتبقية فتعود لعوامل أخرى غير داخلية في النموذج. إن النتائج أنف الذكر تدفع الباحث للاعتقاد بوجود تأثير معنوي قوي لصافي التدفقات النقدية في نسبة الديون الى حق الملكية بالنسبة لشركة الصنائع. وبذلك ترفض فرضية العدم H_0 ، ويجري قبول الفرضية البديلة الوجود H_1 .

5- يؤدي صافي التدفقات الى زيادة نسبة العائد على الموجودات لشركة الصنائع بمقدار $(1.41E-11)$ ، علماً أن هذا التأثير كان معنوياً عند مستوى (0.84) ، لان قيمة (t) المحسوبة لمعامل الانحدار بلغت (0.20) وهي قيمة معنوية عند المستوى المذكور. وقد بلغت قيمة (F) المحسوبة والتي تقيس معنوية انموذج الانحدار (0.041) وهي قيمة معنوية عند مستوى (0.84) . وبلغت القوة التفسيرية لأنموذج الانحدار (0.004) ، وهذا يدل على أن صافي التدفقات يفسر ما نسبته (0.4%) من التغيرات التي تطرأ في نسبة العائد على الموجودات، أما النسبة المتبقية فتعود لعوامل أخرى غير داخلية في النموذج. إن النتائج أنف الذكر تدفع الباحث للاعتقاد بعدم وجود تأثير معنوي قوي لصافي التدفقات النقدية في نسبة العائد على الموجودات بالنسبة لشركة الصنائع. وبذلك لا ترفض فرضية العدم H_0 ، للفرضية الفرعية الثالثة من الفرضية الرئيسية الاولى ، وترفض الفرضية البديلة الوجود H_1 .

6- يؤثر صافي التدفقات ايجابيا في نسبة العائد على حق الملكية لشركة الصنائع بمقدار $(2E-10)$ ، علماً أن هذا التأثير كان معنوياً عند مستوى (0.15) ، لان قيمة (t) المحسوبة لمعامل الانحدار بلغت (1.56) وهي قيمة معنوية عند المستوى المذكور. وقد بلغت قيمة (F) المحسوبة والتي تقيس معنوية انموذج الانحدار (2.45) وهي قيمة معنوية عند مستوى (0.15) . وبلغت القوة التفسيرية لأنموذج الانحدار (0.20) ، وهذا يدل على أن صافي التدفقات يفسر ما نسبته (20%) من التغيرات التي تطرأ في نسبة العائد على حق الملكية، أما النسبة المتبقية فتعود لعوامل أخرى غير داخلية في النموذج. إن النتائج أنف الذكر تدفع الباحث للاعتقاد بعدم وجود تأثير معنوي قوي لصافي التدفقات النقدية في نسبة العائد على الموجودات بالنسبة لشركة الصنائع. وعليه لا ترفض فرضية العدم H_0 للفرضية الفرعية الثالثة من الفرضية الرئيسية الاولى. وترفض الفرضية البديلة الوجود H_1 .

ثالثاً:- اختبار تأثير صافي التدفقات النقدية في مؤشرات اداء الشركة العراقية للسجاد والمفروشات.

استعمل الباحث معامل الانحدار البسيط من اجل اختبار الفرضية الرئيسية الأولى (يؤثر صافي التدفقات في مؤشرات الأداء للشركة العراقية للسجاد والمفروشات)، عن طريق البرنامج الاحصائي (SPSS V.25)، وكما مبين في الجدول الآتي .

جدول (3) معاملات الانحدار البسيط لمؤشرات اداء الشركة العراقية السجاد والمفروشات

معامل التحديد R^2	قيمة f المحسوبة ومستوى معنويتها		قيمة t المحسوبة ومستوى معنويتها		صافي التدفقات		المتغير المستقل
	مستوى المعنوية	قيمة F	مستوى المعنوية	قيمة t	β	α	المتغير التابع
0.22	0.125	2.80	0.125	1.67	6.7E-10	2.05	نسبة التداول
0.10	0.325	1.07	0.325	-1.03	-2.5E-10	2.16	النسبة السريعة
0.02	0.635	0.24	0.635	-0.49	-1.2E-11	0.37	نسبة المديونية
0.02	0.655	0.21	0.655	-0.46	-2.72E-11	0.58	نسبة الديون الى حق الملكية
0.21	0.140	2.61	0.140	1.62	2.71E-11	0.05	العائد على الموجودات
0.31	0.062	4.41	0.062	2.10	4.77E-11	0.09	العائد على حق الملكية

المصدر: اعداد الباحثان بالاعتماد على نتائج الحاسبة الالكترونية

يتبين من الجدول أنف الذكر الاتي:

1- حقق صافي التدفقات في الشركة العراقية للسجاد والمفروشات زيادة في نسبة التداول بمقدار $(6.7E-10)$ ، علماً أن هذا التأثير كان معنوياً عند مستوى (0.125) ، لان قيمة (t) المحسوبة لمعامل الانحدار بلغت (1.67) وهي قيمة معنوية عند المستوى المذكور. وقد بلغت قيمة (F) المحسوبة التي تقيس معنوية انموذج الانحدار (2.80) وهي قيمة معنوية عند مستوى (0.125) . وبلغت القوة التفسيرية لأنموذج الانحدار (0.22) ، وهذا يدل على أن صافي التدفقات يفسر ما نسبته (22%) من التغيرات التي تطرأ في نسبة التداول، أما النسبة المتبقية فتعود لعوامل أخرى غير داخلية في النموذج. إن النتائج أنف الذكر تدفع الباحث للاعتقاد بوجود تأثير معنوي يمكن عده مقبولاً لصافي التدفقات النقدية في نسبة التداول بالنسبة للشركة العراقية للسجاد والمفروشات. وبناء على ما تقدم ترفض فرضية العدم H_0 للفرضية الفرعية الاولى من الفرضية الرئيسية الاولى، ويجري قبول الفرضية البديلة الوجود H_1 .

2- يؤثر صافي التدفقات بصورة عكسية في النسبة السريعة للشركة للسجاد والمفروشات بمقدار $(-2.5E-10)$ ، علماً أن هذا التأثير كان معنوياً عند مستوى (0.325) ، لان قيمة (t) المحسوبة لمعامل الانحدار بلغت (-1.03) وهي قيمة معنوية عند المستوى المذكور. ولقد بلغت قيمة (F) المحسوبة والتي تقيس معنوية انموذج الانحدار (1.07) وهي قيمة معنوية عند مستوى (0.325) . وبلغت القوة التفسيرية لأنموذج الانحدار (0.10) ، وهذا يدل على أن صافي التدفقات يفسر ما نسبته (10%) من التغيرات التي تطرأ في النسبة السريعة، أما النسبة المتبقية فتعود لعوامل أخرى غير داخلية في النموذج. إن ما توصل له الباحث من النتائج أنف الذكر هو الاعتقاد بعدم وجود تأثير معنوي قوي لصافي التدفقات النقدية في النسبة السريعة بالنسبة للشركة العراقية للسجاد والمفروشات. وبذلك لا ترفض فرضية العدم H_0 ، للفرضية الفرعية الاولى من الفرضية الرئيسية الاولى، ويجري رفض الفرضية البديلة الوجود H_1 .

3- حقق صافي التدفقات تأثيراً عكسياً في نسبة المديونية لشركة السجاد بمقدار $(-1.2E-11)$ ، علماً أن هذا التأثير كان معنوياً عند مستوى (0.635) ، لان قيمة (t) المحسوبة لمعامل الانحدار بلغت (-0.49) وهي قيمة معنوية عند المستوى المذكور. وقد بلغت قيمة (F) المحسوبة والتي تقيس معنوية انموذج الانحدار (0.24) وهي قيمة معنوية عند مستوى

(0.635). وبلغت القوة التفسيرية لأنموذج الانحدار (0.02)، وهذا يدلُّ على أنَّ صافي التدفقات يفسر ما نسبته (2%) من التغيرات التي تطرأ في نسبة المديونية، أما النسبة المتبقية فتعود لعوامل أخرى غير داخلة في النموذج. إنَّ النتائج أنف الذكر تدفع الباحث للاعتقاد بعدم وجود تأثير معنوي قوي لصادفي التدفقات النقدية في نسبة المديونية بالنسبة للشركة العراقية للسجاد والمفروشات. وبذلك لا ترفض فرضية العدم H_0 ، وترفض الفرضية البديلة الوجود H_1 .

4- يؤثر صافي التدفقات عكسيا في نسبة المديونية الى حق الملكية في الشركة العراقية للسجاد والمفروشات بمقدار $(2.72E-11)$ ، علماً أنَّ هذا التأثير كان معنوياً عند مستوى (0.655)، لان قيمة (t) المحسوبة لمعامل الانحدار بلغت (-0.46) وهي قيمة معنوية عند المستوى المذكور. ولقد بلغت قيمة (F) المحسوبة والتي تقيس معنوية انموذج الانحدار (0.21) وهي قيمة معنوية عند مستوى (0.655). وبلغت القوة التفسيرية لأنموذج الانحدار (0.02)، وهذا يدلُّ على أنَّ صافي التدفقات يفسر ما نسبته (2%) من التغيرات التي تطرأ في نسبة المديونية الى حق الملكية، أما النسبة المتبقية فتعود لعوامل أخرى غير داخلة في النموذج. إنَّ النتائج أنف الذكر تدفع الباحث للاعتقاد بعدم وجود تأثير معنوي قوي لصادفي التدفقات النقدية في نسبة المديونية الى حق الملكية بالنسبة للشركة العراقية للسجاد والمفروشات. وعليه لا ترفض فرضية العدم H_0 ، وترفض الفرضية البديلة الوجود H_1 .

5- حقق صافي التدفقات زيادة في نسبة العائد على الموجودات للشركة العراقية للسجاد والمفروشات بمقدار $(2.71E-11)$ ، علماً أنَّ هذا التأثير كان معنوياً عند مستوى (0.14)، لان قيمة (t) المحسوبة لمعامل الانحدار بلغت (1.62) وهي قيمة معنوية عند المستوى المذكور. وقد بلغت قيمة (F) المحسوبة والتي تقيس معنوية انموذج الانحدار (2.61) وهي قيمة معنوية عند مستوى (0.14). وبلغت القوة التفسيرية لأنموذج الانحدار (0.21)، وهذا يدلُّ على أنَّ صافي التدفقات يفسر ما نسبته (21%) من التغيرات التي تطرأ في نسبة العائد على الموجودات، أما النسبة المتبقية فتعود لعوامل أخرى غير داخلة في النموذج. إنَّ النتائج أنف الذكر تدفع الباحث للاعتقاد بوجود تأثير يمكن عده مقبولاً لصادفي التدفقات النقدية في نسبة العائد على الموجودات بالنسبة للشركة العراقية للمفروشات والسجاد. وبذلك ترفض فرضية العدم H_0 للفرضية الفرعية الثالثة من الفرضية الرئيسية الاولى والتي تنص على عدو وجود تأثير لصادفي التدفقات النقدية في مؤشرات الربحية، ويجري قبول الفرضية البديلة الوجود H_1 .

6- يؤثر صافي التدفقات ايجابيا في نسبة العائد على حق الملكية لشركة الصنائع بمقدار $(4.77E-11)$ ، علماً أنَّ هذا التأثير كان معنوياً عند مستوى (0.062)، لان قيمة (t) المحسوبة لمعامل الانحدار بلغت (2.10) وهي قيمة معنوية عند المستوى المذكور. وقد بلغت قيمة (F) المحسوبة والتي تقيس معنوية انموذج الانحدار (4.41) وهي قيمة معنوية عند مستوى (0.062). وبلغت القوة التفسيرية لأنموذج الانحدار (0.31)، وهذا يدلُّ على أنَّ صافي التدفقات يفسر ما نسبته (31%) من التغيرات التي تطرأ في نسبة العائد على حق الملكية، أما النسبة المتبقية فتعود لعوامل أخرى غير داخلة في النموذج. إنَّ النتائج أنف الذكر تدفع الباحث للاعتقاد بوجود تأثير معنوي قوي لصادفي التدفقات النقدية في نسبة العائد على الموجودات بالنسبة للشركة العراقية للمفروشات والسجاد. وبذلك ترفض فرضية العدم H_0 ، ويجري قبول الفرضية البديلة الوجود H_1 .

رابعاً:- اختبار تأثير صافي التدفقات النقدية في مؤشرات اداء الشركة الوطنية للصناعات الكيماوية والبلاستيكية.

استعمل الباحث معامل الانحدار البسيط من اجل اختبار الفرضية الرئيسية الاولى (يؤثر صافي التدفقات في مؤشرات الأداء للشركة الوطنية للصناعات الكيماوية والبلاستيكية)، عن طريق البرنامج الاحصائي (SPSS V.25)، وكما مبين في الجدول

(4)

جدول (4) معاملات الانحدار البسيط لمؤشرات اداء الشركة الوطنية للصناعات الكيماوية

معامل التحديد R^2	قيمة f المحسوبة ومستوى معنويتها		قيمة t المحسوبة ومستوى معنويتها		صافي التدفقات		المتغير المستقل المتغير التابع
	قيمة F	مستوى المعنوية	مستوى المعنوية	قيمة t	β	α	
0.030	0.27	0.61	0.61	-0.53	-4.62E-11	2.80	نسبة التداول
0.015	0.15	0.71	0.71	-0.38	-3.09E-11	1.48	النسبة السريعة
0.07	0.80	0.39	0.39	0.89	7.89E-12	0.31	نسبة المديونية
0.05	0.54	0.48	0.48	-0.73	-2.07E-11	0.50	نسبة الديون الى حق الملكية
0.01	0.09	0.76	0.76	-0.313	-3.70E-12	-0.16	العائد على الموجودات
0.04	0.37	0.56	0.56	0.61	1.36E-11	-0.23	العائد على حق الملكية

المصدر: اعداد الباحثان بالاعتماد على نتائج الحاسبة الالكترونية

يتبين من الجدول أنف الذكر الاتي:

1- حقق صافي التدفقات في الشركة الوطنية للصناعات الكيماوية والبلاستيكية انخفاضا في نسبة التداول بمقدار (-4.62E-11) علماً أن هذا التأثير كان معنوياً عند مستوى (0.61)، لان قيمة (t) المحسوبة لمعامل الانحدار بلغت (-0.53) وهي قيمة معنوية عند المستوى المذكور. وقد بلغت قيمة (F) المحسوبة والتي تقيس معنوية انحدار (0.27) وهي قيمة معنوية عند مستوى (0.61). وبلغت القوة التفسيرية لأنموذج الانحدار (0.030)، وهذا يدل على أن صافي التدفقات يفسر ما نسبته (3%) من التغيرات التي تطرأ في نسبة التداول، أما النسبة المتبقية فتعود لعوامل أخرى غير داخلية في النموذج. إن النتائج أنف الذكر تدفع الباحث للاعتقاد بعدم وجود تأثير معنوي يمكن عده مقبولاً لصافي التدفقات النقدية في نسبة التداول بالنسبة للشركة الوطنية للصناعات الكيماوية والبلاستيكية. وفي ضوء نتائج التحليل لا ترفض فرضية العدم H_0 ، للفرضية الفرعية الاولى من الفرضية الرئيسية الاولى، وترفض الفرضية البديلة الوجود H_1 .

2- يؤثر صافي التدفقات بصورة سلبية في النسبة السريعة للشركة الوطنية للصناعات الكيماوية والبلاستيك بمقدار (-3.09E-11)، علماً أن هذا التأثير كان معنوياً عند مستوى (0.71)، لان قيمة (t) المحسوبة لمعامل الانحدار بلغت (-0.38) وهي قيمة معنوية عند المستوى المذكور. وقد بلغت قيمة (F) المحسوبة التي تقيس معنوية انحدار (0.15) وهي قيمة معنوية عند مستوى (0.71). وبلغت القوة التفسيرية لأنموذج الانحدار (0.015)، وهذا يدل على أن صافي التدفقات يفسر ما نسبته (1.5%) من التغيرات التي تطرأ في النسبة السريعة، أما النسبة المتبقية فتعود لعوامل أخرى غير داخلية في النموذج. إن ما توصل له الباحث من النتائج أنف الذكر هو الاعتقاد بعدم وجود تأثير معنوي قوي لصافي

التدفقات النقدية في النسبة السريعة بالنسبة للشركة الوطنية للصناعات الكيماوية والبلاستيكية. وبذلك لا ترفض فرضية العدم H_0 ، وترفض الفرضية البديلة الوجود H_1 .

3- حقق صافي التدفقات تأثيرا ايجابيا في نسبة المديونية لشركة الخياطة بمقدار $(7.89E-12)$ ، علماً أنّ هذا التأثير كان معنوياً عند مستوى (0.39) ، لان قيمة (t) المحسوبة لمعامل الانحدار بلغت (0.89) وهي قيمة معنوية عند المستوى المذكور. وقد بلغت قيمة (F) المحسوبة التي تقيس معنوية انموذج الانحدار (0.80) وهي قيمة معنوية عند مستوى (0.39) . وبلغت القوة التفسيرية لأنموذج الانحدار (0.07) ، وهذا يدل على أنّ صافي التدفقات يفسر ما نسبته (7%) من التغيرات التي تطرأ في نسبة المديونية، أما النسبة المتبقية فتعود لعوامل أخرى غير داخلية في النموذج. إنّ النتائج أنف الذكر تدفع الباحث للاعتقاد بعدم وجود تأثير معنوي قوي لصافي التدفقات النقدية في نسبة المديونية بالنسبة للشركة الوطنية للصناعات الكيماوية والبلاستيكية. وعليه لا ترفض فرضية العدم H_0 ، ويجري رفض الفرضية البديلة الوجود H_1 .

4- يؤثر صافي التدفقات سلباً في نسبة المديونية الى حق الملكية في الشركة الوطنية للصناعات الكيماوية والبلاستيكية بمقدار $(-2.07E-11)$ ، علماً أنّ هذا التأثير كان معنوياً عند مستوى (0.48) ، لان قيمة (t) المحسوبة لمعامل الانحدار بلغت (-0.73) وهي قيمة معنوية عند المستوى المذكور. ولقد بلغت قيمة (F) المحسوبة والتي تقيس معنوية انموذج الانحدار (0.54) وهي قيمة معنوية عند مستوى (0.48) . وبلغت القوة التفسيرية لأنموذج الانحدار (0.05) ، وهذا يدل على أنّ صافي التدفقات يفسر ما نسبته (5%) من التغيرات التي تطرأ في نسبة المديونية الى حق الملكية، أما النسبة المتبقية فتعود لعوامل أخرى غير داخلية في النموذج. إنّ النتائج أنف الذكر تدفع الباحث للاعتقاد بعدم وجود تأثير معنوي قوي لصافي التدفقات النقدية في نسبة المديونية الى حق الملكية بالنسبة للشركة الوطنية للصناعات الكيماوية والبلاستيكية. وبذلك لا ترفض فرضية العدم H_0 ، وترفض الفرضية البديلة الوجود H_1

5- حقق صافي التدفقات انخفاضا في نسبة العائد على الموجودات للشركة الوطنية للصناعات الكيماوية والبلاستيكية بمقدار $(-3.70E-12)$ ، علماً أنّ هذا التأثير كان معنوياً عند مستوى (0.76) ، لان قيمة (t) المحسوبة لمعامل الانحدار بلغت (0.313) وهي قيمة معنوية عند المستوى المذكور. ولقد بلغت قيمة (F) المحسوبة والتي تقيس معنوية انموذج الانحدار (0.09) وهي قيمة معنوية عند مستوى (0.76) . وبلغت القوة التفسيرية لأنموذج الانحدار (0.01) ، وهذا يدل على أنّ صافي التدفقات يفسر ما نسبته (1%) من التغيرات التي تطرأ في نسبة العائد على الموجودات، أما النسبة المتبقية فتعود لعوامل أخرى غير داخلية في النموذج. إنّ النتائج أنف الذكر تدفع الباحث للاعتقاد بعدم وجود تأثير يمكن عده مقبولاً لصافي التدفقات النقدية في نسبة العائد على الموجودات بالنسبة للشركة الوطنية للصناعات الكيماوية. وبذلك لا ترفض فرضية العدم H_0 للفرضية الفرعية الثالثة من الفرضية الرئيسية الاولى، وترفض الفرضية البديلة الوجود H_1 .

6- يؤثر صافي التدفقات ايجابياً في نسبة العائد على حق الملكية لشركة الوطنية للصناعات الكيماوية بمقدار $(-1.36E-11)$ ، علماً أنّ هذا التأثير كان معنوياً عند مستوى (0.56) ، لان قيمة (t) المحسوبة لمعامل الانحدار بلغت (0.61) وهي قيمة معنوية عند المستوى المذكور. وقد بلغت قيمة (F) المحسوبة التي تقيس معنوية انموذج الانحدار (0.37) وهي قيمة معنوية عند مستوى (0.56) . وبلغت القوة التفسيرية لأنموذج الانحدار (0.04) ، وهذا يدل على أنّ صافي التدفقات يفسر ما نسبته (4%) من التغيرات التي تطرأ في نسبة العائد على حق الملكية، أما النسبة المتبقية فتعود لعوامل أخرى غير داخلية في

النموذج. إنَّ النتائج أنف الذكر تدفع الباحث للاعتقاد بعدم وجود تأثير معنوي قوي لصافي التدفقات النقدية في نسبة العائد على الموجودات بالنسبة للشركة الوطنية للصناعات الكيماوية. وبذلك لا ترفض فرضية العدم H_0 , وترفض الفرضية البديلة الوجود H_1 .

خامساً:- اختبار تأثير صافي التدفقات النقدية في مؤشرات اداء الكندي لإنتاج الادوية البيطرية

استعمل الباحث معامل الانحدار البسيط من اجل اختبار الفرضية الرئيسية الأولى (يؤثر صافي التدفقات في مؤشرات الأداء لشركة الكندي)، عن طريق البرنامج الاحصائي (SPSS V.25)، وكما مبين في الجدول الآتي.

جدول(5) معاملات الانحدار البسيط لمؤشرات اداء شركة الكندي لإنتاج الادوية البيطرية

معامل التحديد R^2	قيمة f المحسوبة ومستوى معنويتها		قيمة t المحسوبة ومستوى معنويتها		صافي التدفقات		المتغير المستقل المتغير التابع
	مستوى المعنوية	قيمة F	مستوى المعنوية	قيمة t	β	α	
0.30	0.06	4.36	0.06	-2.08	-2.13E-8	11.3	نسبة التداول
0.31	0.06	4.44	0.06	-2.11	-1.65E-8	8.81	النسبة السريعة
0.23	0.11	3.05	0.11	1.75	6.18E-11	0.07	نسبة المديونية
0.22	0.12	2.87	0.12	1.70	6.82E-11	0.07	نسبة الديون الى حق الملكية
0.07	0.39	0.80	0.39	0.900	7.73E-11	0.08	العائد على الموجودات
0.08	0.38	0.85	0.38	0.92	8.61E-11	0.09	العائد على حق الملكية

المصدر: اعداد الباحثان بالاعتماد على نتائج الحاسبة الالكترونية

يتبين من الجدول أنف الذكر الاتي:

1- حقق صافي التدفقات في شركة الكندي انخفاضا في نسبة التداول بمقدار $(-2.13E-8)$ علماً أنَّ هذا التأثير كان معنوياً عند مستوى (0.06) ، لان قيمة (t) المحسوبة لمعامل الانحدار بلغت (-2.08) وهي قيمة معنوية عند المستوى المذكور. وقد بلغت قيمة (F) المحسوبة التي تقيس معنوية انحدار (4.36) وهي قيمة معنوية عند مستوى (0.06) . وبلغت القوة التفسيرية لأنموذج الانحدار (0.30) ، وهذا يدلُّ على أنَّ صافي التدفقات يفسر ما نسبته (30%) من التغيرات التي تطرأ في نسبة التداول، أما النسبة المتبقية فتعود لعوامل أخرى غير داخلة في النموذج. إنَّ النتائج أنف الذكر تدفع الباحث للاعتقاد بوجود تأثير معنوي يمكن عده مقبولا لصافي التدفقات النقدية في نسبة التداول بالنسبة لشركة لكندي. وبناء على ما تقدم من نتائج ترفض فرضية العدم H_0 ، ويجري قبول الفرضية البديلة الوجود H_1 .

2- يؤثر صافي التدفقات بصورة عكسية في النسبة السريعة لشركة الكندي بمقدار $(-1.65E-8)$ ، علماً أنَّ هذا التأثير كان معنوياً عند مستوى (0.06) ، لان قيمة (t) المحسوبة لمعامل الانحدار بلغت (-2.11) وهي قيمة معنوية عند المستوى المذكور. وقد بلغت قيمة (F) المحسوبة التي تقيس معنوية انحدار (4.44) وهي قيمة معنوية عند مستوى (0.06) . وبلغت القوة التفسيرية لأنموذج الانحدار (0.31) ، وهذا يدلُّ على أنَّ صافي التدفقات يفسر ما نسبته (31%) من التغيرات التي تطرأ في النسبة السريعة، أما النسبة المتبقية فتعود لعوامل أخرى غير داخلة في النموذج. إنَّ ما توصل له الباحث من

النتائج أنف الذكر هو الاعتقاد بوجود تأثير معنوي قوي لصافي التدفقات النقدية في النسبة السريعة بالنسبة لشركة الكندي. وعليه ترفض فرضية العدم H_0 ، ويجري قبول الفرضية البديلة الوجود H_1 .

3- حقق صافي التدفقات تأثيراً إيجابياً في نسبة المديونية لشركة الكندي بمقدار $(6.18E-10)$ ، علماً أن هذا التأثير كان معنوياً عند مستوى (0.11) ، لأن قيمة (t) المحسوبة لمعامل الانحدار بلغت (1.75) وهي قيمة معنوية عند المستوى المذكور. وقد بلغت قيمة (F) المحسوبة والتي تقيس معنوية انحدار (3.05) وهي قيمة معنوية عند مستوى (0.11) . وبلغت القوة التفسيرية لأنموذج الانحدار (0.23) ، وهذا يدل على أن صافي التدفقات يفسر ما نسبته (23%) من التغيرات التي تطرأ في نسبة المديونية، أما النسبة المتبقية فتعود لعوامل أخرى غير داخلية في النموذج. إن النتائج أنف الذكر تدفع الباحث للاعتقاد بعدم وجود تأثير معنوي قوي لصافي التدفقات النقدية في نسبة المديونية بالنسبة لشركة الكندي. وعليه لا ترفض فرضية العدم H_0 ، وترفض الفرضية البديلة الوجود H_1 .

4- يؤثر صافي التدفقات إيجابياً في نسبة الديون إلى حق الملكية في شركة الكندي بمقدار $(6.82E-11)$ ، علماً أن هذا التأثير كان معنوياً عند مستوى (0.12) ، لأن قيمة (t) المحسوبة لمعامل الانحدار بلغت (1.70) وهي قيمة معنوية عند المستوى المذكور. ولقد بلغت قيمة (F) المحسوبة والتي تقيس معنوية انحدار (2.87) وهي قيمة معنوية عند مستوى (0.12) . وبلغت القوة التفسيرية لأنموذج الانحدار (0.22) ، وهذا يدل على أن صافي التدفقات يفسر ما نسبته (22%) من التغيرات التي تطرأ في نسبة المديونية إلى حق الملكية، أما النسبة المتبقية فتعود لعوامل أخرى غير داخلية في النموذج. إن النتائج أنف الذكر تدفع الباحث للاعتقاد بعدم وجود تأثير معنوي قوي لصافي التدفقات النقدية في نسبة المديونية إلى حق الملكية بالنسبة لشركة الكندي. وبذلك لا ترفض فرضية العدم H_0 ، وترفض الفرضية البديلة الوجود H_1 .

5- حقق صافي التدفقات ارتفاعاً في نسبة العائد على الموجودات لشركة الكندي بمقدار $(7.73E-11)$ ، علماً أن هذا التأثير كان معنوياً عند مستوى (0.39) ، لأن قيمة (t) المحسوبة لمعامل الانحدار بلغت (0.90) وهي قيمة معنوية عند المستوى المذكور. وقد بلغت قيمة (F) المحسوبة التي تقيس معنوية انحدار (0.80) وهي قيمة معنوية عند مستوى (0.39) . وبلغت القوة التفسيرية لأنموذج الانحدار (0.07) ، وهذا يدل على أن صافي التدفقات يفسر ما نسبته (7%) من التغيرات التي تطرأ في نسبة العائد على الموجودات، أما النسبة المتبقية فتعود لعوامل أخرى غير داخلية في النموذج. إن النتائج أنف الذكر تدفع الباحث للاعتقاد بعدم وجود تأثير معنوي قوي لصافي التدفقات النقدية في نسبة العائد على الموجودات بالنسبة لشركة الكندي. وعليه لا ترفض فرضية العدم H_0 ، وترفض الفرضية البديلة الوجود H_1 .

6- يؤثر صافي التدفقات إيجابياً في نسبة العائد على حق الملكية لشركة الكندي بمقدار $(8.61E-11)$ ، علماً أن هذا التأثير كان معنوياً عند مستوى (0.38) ، لأن قيمة (t) المحسوبة لمعامل الانحدار بلغت (0.92) وهي قيمة معنوية عند المستوى المذكور. وقد بلغت قيمة (F) المحسوبة والتي تقيس معنوية انحدار (0.85) وهي قيمة معنوية عند مستوى (0.38) . وبلغت القوة التفسيرية لأنموذج الانحدار (0.08) ، وهذا يدل على أن صافي التدفقات يفسر ما نسبته (8%) من التغيرات التي تطرأ في نسبة العائد على حق الملكية، أما النسبة المتبقية فتعود لعوامل أخرى غير داخلية في النموذج. إن النتائج أنف الذكر تدفع الباحث للاعتقاد بعدم وجود تأثير معنوي قوي لصافي التدفقات النقدية في نسبة العائد على الموجودات بالنسبة لشركة الكندي. وبناء على ما تقدم لا ترفض فرضية العدم H_0 ، وترفض الفرضية البديلة الوجود H_1 .

سادسا:- اختبار تأثير صافي التدفقات النقدية في مؤشرات اداء شركة بغداد للمشروبات الغازية

استعمل الباحث معامل الانحدار البسيط من اجل اختبار الفرضية الرئيسية الاولى (يؤثر صافي التدفقات في مؤشرات الأداء لشركة بغداد للمشروبات الغازية)، عن طريق البرنامج الاحصائي (SPSS V.25)، وكما مبين في الجدول الآتي.

جدول (6) معاملات الانحدار البسيط لمؤشرات اداء شركة بغداد للمشروبات الغازية

معامل التحديد R^2	قيمة f المحسوبة ومستوى معنويتها		قيمة t المحسوبة ومستوى معنويتها		صافي التدفقات		المتغير المستقل المتغير التابع
	مستوى المعنوية	قيمة F	مستوى المعنوية	قيمة t	β	α	
0.10	0.32	1.100	0.32	1.05	1.78E-10	9.67	نسبة التداول
0.11	0.30	1.21	0.30	1.10	7.48E-11	3.90	النسبة السريعة
0.06	0.45	0.61	0.45	-0.78	-4.04E-12	0.14	نسبة المديونية
0.005	0.83	0.05	0.83	-0.22	-1.61E-12	0.23	نسبة الديون الى حق الملكية
0.44	0.02	7.81	0.02	-2.80	-2.64E-12	0.03	العائد على الموجودات
0.456	0.016	8.39	0.016	-2.90	-2.86E-12	0.03	العائد على حق الملكية

المصدر: اعداد الباحثان بالاعتماد على نتائج الحاسبة الالكترونية

يتبين من الجدول أنف الذكر الآتي:

1- حقق صافي التدفقات في شركة بغداد لإنتاج المشروبات الغازية، ارتفاعاً في نسبة التداول بمقدار (1.78E-10) علماً أنّ هذا التأثير كان معنوياً عند مستوى (0.32)، لأن قيمة (t) المحسوبة لمعامل الانحدار بلغت (1.05) وهي قيمة معنوية عند المستوى المذكور. وقد بلغت قيمة (F) المحسوبة التي تقيس معنوية انموذج الانحدار (1.100) وهي قيمة معنوية عند مستوى (0.32). وبلغت القوة التفسيرية لأنموذج الانحدار (0.10)، وهذا يدلُّ على أنّ صافي التدفقات يفسر ما نسبته (10%) من التغيرات التي تطرأ في نسبة التداول، أمّا النسبة المتبقية فتعود لعوامل أخرى غير داخلية في النموذج. إنّ النتائج أنف الذكر تدفع الباحث للاعتقاد بعدم وجود تأثير معنوي يمكن عده مقبولاً لصافي التدفقات النقدية في نسبة التداول بالنسبة لشركة بغداد. وفي ضوء نتائج التحليل لا ترفض فرضية العدم H_0 ، وترفض الفرضية البديلة الوجود H_1 .

2- يؤثر صافي التدفقات بصورة ايجابية في النسبة السريعة لشركة بغداد لإنتاج المشروبات الغازية بمقدار (7.48E-11)، علماً أنّ هذا التأثير كان معنوياً عند مستوى (0.30)، لأن قيمة (t) المحسوبة لمعامل الانحدار بلغت (1.10) وهي قيمة معنوية عند المستوى المذكور. وقد بلغت قيمة (F) المحسوبة والتي تقيس معنوية انموذج الانحدار (1.21) وهي قيمة معنوية عند مستوى (0.30). وبلغت القوة التفسيرية لأنموذج الانحدار (0.11)، وهذا يدلُّ على أنّ صافي التدفقات يفسر ما نسبته (11%) من التغيرات التي تطرأ في النسبة السريعة، أمّا النسبة المتبقية فتعود لعوامل أخرى غير داخلية في النموذج. إن ما توصل له الباحث من النتائج أنف الذكر هو الاعتقاد بعدم وجود تأثير معنوي قوي لصافي التدفقات النقدية في النسبة السريعة بالنسبة لشركة بغداد لإنتاج المشروبات الغازية. وعليه لا ترفض فرضية العدم H_0 ، وترفض الفرضية البديلة الوجود H_1 .

3- حقق صافي التدفقات تأثيراً عكسياً في نسبة المديونية لشركة بغداد لإنتاج المشروبات الغازية بمقدار $(-4.04E-12)$ ، علماً أنّ هذا التأثير كان معنوياً عند مستوى (0.45) ، لأن قيمة (t) المحسوبة لمعامل الانحدار بلغت (-0.78) وهي قيمة معنوية عند المستوى المذكور. وقد بلغت قيمة (F) المحسوبة التي تقيس معنوية انموذج الانحدار (0.61) وهي قيمة معنوية عند مستوى (0.45) . وبلغت القوة التفسيرية لأنموذج الانحدار (0.06) ، وهذا يدلُّ على أنّ صافي التدفقات يفسر ما نسبته (6%) من التغيرات التي تطرأ في نسبة المديونية، أمّا النسبة المتبقية فتعود لعوامل أخرى غير داخلية في النموذج. إنّ النتائج أنف الذكر تدفع الباحث للاعتقاد بعدم وجود تأثير معنوي قوي لصافي التدفقات النقدية في نسبة المديونية بالنسبة لشركة بغداد لإنتاج المشروبات الغازية. وعليه لا ترفض فرضية العدم H_0 ، وترفض الفرضية البديلة الوجود H_1 .

4- يؤثر صافي التدفقات عكسياً في نسبة المديونية الى حق الملكية في شركة بغداد لإنتاج المشروبات الغازية بمقدار $(-1.61E-12)$ ، علماً أنّ هذا التأثير كان معنوياً عند مستوى (0.83) ، لأنّ قيمة (t) المحسوبة لمعامل الانحدار بلغت (-0.22) وهي قيمة معنوية عند المستوى المذكور. ولقد بلغت قيمة (F) المحسوبة والتي تقيس معنوية انموذج الانحدار (0.05) وهي قيمة معنوية عند مستوى (0.83) . وبلغت القوة التفسيرية لأنموذج الانحدار (0.005) ، وهذا يدلُّ على أنّ صافي التدفقات يفسر ما نسبته (0.5%) من التغيرات التي تطرأ في نسبة المديونية الى حق الملكية، أمّا النسبة المتبقية فتعود لعوامل أخرى غير داخلية في النموذج. إنّ النتائج أنف الذكر تدفع الباحث للاعتقاد بعدم وجود تأثير معنوي قوي لصافي التدفقات النقدية في نسبة المديونية الى حق الملكية بالنسبة لشركة بغداد لإنتاج المشروبات الغازية. وبذلك لا ترفض فرضية العدم H_0 ، وترفض الفرضية البديلة الوجود H_1 .

5- حقق صافي التدفقات انخفاضاً في نسبة العائد على الموجودات لشركة بغداد لإنتاج المشروبات الغازية بمقدار $(-2.64E-12)$ ، علماً أنّ هذا التأثير كان معنوياً عند مستوى (0.02) ، لأن قيمة (t) المحسوبة لمعامل الانحدار بلغت (-2.80) وهي قيمة معنوية عند المستوى المذكور. وقد بلغت قيمة (F) المحسوبة والتي تقيس معنوية انموذج الانحدار (7.81) وهي قيمة معنوية عند مستوى (0.02) . وبلغت القوة التفسيرية لأنموذج الانحدار (0.44) ، وهذا يدلُّ على أنّ صافي التدفقات يفسر ما نسبته (44%) من التغيرات التي تطرأ في نسبة العائد على الموجودات، أمّا النسبة المتبقية فتعود لعوامل أخرى غير داخلية في النموذج. إنّ النتائج أنف الذكر تدفع الباحث للاعتقاد بوجود تأثير لصافي التدفقات النقدية في نسبة العائد على الموجودات بالنسبة لشركة بغداد لإنتاج المشروبات الغازية. وعليه ترفض فرضية العدم H_0 ، ويجري قبول الفرضية البديلة الوجود H_1 .

6- يؤثر صافي التدفقات عكسياً في نسبة العائد على حق الملكية لشركة بغداد للمشروبات الغازية بمقدار $(-2.86E-12)$ ، علماً أنّ هذا التأثير كان معنوياً عند مستوى (0.016) ، لأن قيمة (t) المحسوبة لمعامل الانحدار بلغت (-2.90) وهي قيمة معنوية عند المستوى المذكور. وقد بلغت قيمة (F) المحسوبة التي تقيس معنوية انموذج الانحدار (8.39) وهي قيمة معنوية عند مستوى (0.016) . وبلغت القوة التفسيرية لأنموذج الانحدار (0.456) ، وهذا يدلُّ على أنّ صافي التدفقات يفسر ما نسبته (45.6%) من التغيرات التي تطرأ في نسبة العائد على حق الملكية، أمّا النسبة المتبقية فتعود لعوامل أخرى غير داخلية في النموذج. إنّ النتائج أنف الذكر تدفع الباحث للاعتقاد بوجود تأثير معنوي قوي لصافي التدفقات النقدية في نسبة العائد على الموجودات بالنسبة لشركة بغداد لإنتاج المشروبات الغازية. وعليه ترفض فرضية العدم H_0 ، ويجري قبول الفرضية البديلة الوجود H_1 .

سابعا: - اختبار تأثير صافي التدفقات النقدية في مؤشرات اداء شركة مدينة العاب الكرخ السياحية

استعمل الباحث معامل الانحدار البسيط من اجل اختبار الفرضية الرئيسية الاولى (يؤثر صافي التدفقات في مؤشرات الأداء لشركة العاب الكرخ السياحية)، عن طريق البرنامج الاحصائي (SPSS V.25)، وكما مبين في الجدول (7) .

جدول(7) معاملات الانحدار البسيط لمؤشرات شركة مدينة العاب الكرخ

معامل التحديد R ²	قيمة f المحسوبة ومستوى معنويتها		قيمة t المحسوبة ومستوى معنويتها		صافي التدفقات		المتغير المستقل
	قيمة F	مستوى المعنوية	قيمة t	مستوى المعنوية	β	α	
0.15	1.76	0.21	1.33	0.21	6.59E-9	4.88	نسبة التداول
0.15	1.73	0.21	1.31	0.21	6.46E-9	4.76	النسبة السريعة
0.225	2.90	0.12	1.70	0.12	1.18E-10	0.13	نسبة المديونية
0.20	2.57	0.14	1.60	0.14	1.500E-10	0.15	نسبة الديون الى حق الملكية
0.33	5.02	0.05	2.24	0.05	3.77E-10	0.14	العائد على الموجودات
0.31	4.54	0.06	2.13	0.06	3.84E-10	0.15	العائد على حق الملكية

المصدر: اعداد الباحثان بالاعتماد على نتائج الحاسبة الالكترونية

يتبين من الجدول أنف الذكر الاتي:

1- حقق صافي التدفقات في شركة العاب الكرخ السياحية ارتفاعا في نسبة التداول بمقدار (6.59E-9) علماً أن هذا التأثير كان معنوياً عند مستوى (0.21)، لان قيمة (t) المحسوبة لمعامل الانحدار بلغت (1.33) وهي قيمة معنوية عند المستوى المذكور. وقد بلغت قيمة (F) المحسوبة التي تقيس معنوية انموذج الانحدار (1.76) وهي قيمة معنوية عند مستوى (0.21). وبلغت القوة التفسيرية لأنموذج الانحدار (0.15)، وهذا يدل على أن صافي التدفقات يفسر ما نسبته (15%) من التغيرات التي تطرأ في نسبة التداول، أما النسبة المتبقية فتعود لعوامل أخرى غير داخلية في النموذج. إن النتائج أنف الذكر تدفع الباحث للاعتقاد بعدم وجود تأثير معنوي يمكن عده مقبولاً لصافي التدفقات النقدية في نسبة التداول بالنسبة لشركة العاب الكرخ السياحية. وفي ضوء نتائج التحليل لا ترفض فرضية العدم H_0 ، للفرضية الفرعية الاولى من الفرضية الرئيسية الاولى. وترفض الفرضية البديلة الوجود H_1 .

2- يؤثر صافي التدفقات بصورة ايجابية في النسبة السريعة لشركة العاب الكرخ السياحية بمقدار (6.46E-9)، علماً أن هذا التأثير كان معنوياً عند مستوى (0.21)، لان قيمة (t) المحسوبة لمعامل الانحدار بلغت (1.31) وهي قيمة معنوية عند المستوى المذكور. وقد بلغت قيمة (F) المحسوبة التي تقيس معنوية انموذج الانحدار (1.73) وهي قيمة معنوية عند مستوى (0.21). وبلغت القوة التفسيرية لأنموذج الانحدار (0.15)، وهذا يدل على أن صافي التدفقات يفسر ما نسبته (15%) من التغيرات التي تطرأ في النسبة السريعة، أما النسبة المتبقية فتعود لعوامل أخرى غير داخلية في النموذج. إن ما توصل له الباحث من النتائج أنف الذكر هو الاعتقاد بعدم وجود تأثير معنوي قوي لصافي التدفقات النقدية في النسبة السريعة بالنسبة لشركة العاب الكرخ السياحية. وعليه لا ترفض فرضية العدم H_0 ، وترفض الفرضية البديلة الوجود H_1 .

3- حقق صافي التدفقات تأثيراً ايجابياً في نسبة المديونية لشركة العاب الكرخ السياحية بمقدار ($1.18E-10$)، علماً أنّ هذا التأثير كان معنوياً عند مستوى (0.12)، لان قيمة (t) المحسوبة لمعامل الانحدار بلغت (1.70) وهي قيمة معنوية عند المستوى المذكور. وقد بلغت قيمة (F) المحسوبة التي تقيس معنوية نموذج الانحدار (2.90) وهي قيمة معنوية عند مستوى (0.12). وبلغت القوة التفسيرية لأنموذج الانحدار (0.225)، وهذا يدل على أنّ صافي التدفقات يفسر ما نسبته (22.5%) من التغيرات التي تطرأ في نسبة المديونية، أما النسبة المتبقية فتعود لعوامل أخرى غير داخلة في النموذج. إنّ النتائج أنف الذكر تدفع الباحث للاعتقاد بعدم وجود تأثير معنوي قوي لصافي التدفقات النقدية في نسبة المديونية بالنسبة لشركة العاب الكرخ السياحية. وعليه لا ترفض فرضية العدم H_0 ، وترفض الفرضية البديلة الوجود H_1 .

4- يؤثر صافي التدفقات ايجابياً في نسبة المديونية الى حق الملكية في شركة العاب الكرخ السياحية بمقدار ($1.500E-11$)، علماً أنّ هذا التأثير كان معنوياً عند مستوى (0.14)، لان قيمة (t) المحسوبة لمعامل الانحدار بلغت (1.60) وهي قيمة معنوية عند المستوى المذكور. وقد بلغت قيمة (F) المحسوبة التي تقيس معنوية نموذج الانحدار (2.57) وهي قيمة معنوية عند مستوى (0.14). وبلغت القوة التفسيرية لأنموذج الانحدار (0.20)، وهذا يدل على أنّ صافي التدفقات يفسر ما نسبته (20%) من التغيرات التي تطرأ في نسبة المديونية الى حق الملكية، أما النسبة المتبقية فتعود لعوامل أخرى غير داخلة في النموذج. إنّ النتائج أنف الذكر تدفع الباحث للاعتقاد بعدم وجود تأثير معنوي قوي لصافي التدفقات النقدية في نسبة المديونية الى حق الملكية بالنسبة لشركة العاب الكرخ السياحية. وبذلك لا ترفض فرضية العدم H_0 ، للفرضية الفرعية الثانية من الفرضية الرئيسية الاولى، وترفض الفرضية البديلة الوجود H_1 .

5- حقق صافي التدفقات انخفاضاً في نسبة العائد على الموجودات لشركة العاب الكرخ السياحية بمقدار ($3.77E-10$)، علماً أنّ هذا التأثير كان معنوياً عند مستوى (0.05)، لان قيمة (t) المحسوبة لمعامل الانحدار بلغت (2.24) وهي قيمة معنوية عند المستوى المذكور. وقد بلغت قيمة (F) المحسوبة التي تقيس معنوية نموذج الانحدار (5.02) وهي قيمة معنوية عند مستوى (0.05). وبلغت القوة التفسيرية لأنموذج الانحدار (0.33)، وهذا يدل على أنّ صافي التدفقات يفسر ما نسبته (33%) من التغيرات التي تطرأ في نسبة العائد على الموجودات، أما النسبة المتبقية فتعود لعوامل أخرى غير داخلة في النموذج. إنّ النتائج أنف الذكر تدفع الباحث للاعتقاد بوجود تأثير لصافي التدفقات النقدية في نسبة العائد على الموجودات بالنسبة لشركة العاب الكرخ السياحية. وعليه ترفض فرضية العدم H_0 ، ويجري قبول الفرضية البديلة الوجود H_1 .

6- يؤثر صافي التدفقات ايجابياً في نسبة العائد على حق الملكية لشركة العاب الكرخ السياحية بمقدار ($3.84E-10$)، علماً أنّ هذا التأثير كان معنوياً عند مستوى (0.06)، لان قيمة (t) المحسوبة لمعامل الانحدار بلغت (2.13) وهي قيمة معنوية عند المستوى المذكور. وقد بلغت قيمة (F) المحسوبة التي تقيس معنوية نموذج الانحدار (4.54) وهي قيمة معنوية عند مستوى (0.06). وبلغت القوة التفسيرية لأنموذج الانحدار (0.31)، وهذا يدل على أنّ صافي التدفقات يفسر ما نسبته (31%) من التغيرات التي تطرأ في نسبة العائد على حق الملكية، أما النسبة المتبقية فتعود لعوامل أخرى غير داخلة في النموذج. إنّ النتائج أنف الذكر تدفع الباحث للاعتقاد بوجود تأثير معنوي قوي لصافي التدفقات النقدية في نسبة العائد على الموجودات بالنسبة لشركة العاب الكرخ السياحية. وفي ضوء نتائج التحليل ترفض فرضية العدم H_0 ، ويجري قبول الفرضية البديلة الوجود H_1 .

ثامنا :- اختبار تأثير صافي التدفقات النقدية في مؤشرات اداء شركة المعمورة للاستثمارات العقارية.

استعمل الباحث معامل الانحدار البسيط من اجل اختبار الفرضية الرئيسية الأولى (يؤثر صافي التدفقات في مؤشرات الأداء لشركة المعمورة الاستثمارية)، عن طريق البرنامج الاحصائي (SPSS V.25)، وكما مبين في الجدول الآتي:

جدول(8) معاملات الانحدار البسيط لمؤشرات اداء شركة المعمورة للاستثمارات العقارية

معامل التحديد R^2	قيمة f المحسوبة ومستوى معنويتها		قيمة t المحسوبة ومستوى معنويتها		صافي التدفقات		المتغير المستقل	المتغير التابع
	مستوى المعنوية	قيمة F	مستوى المعنوية	قيمة t	β	α		
0.18	0.17	2.2	0.17	1.48	4.03E-8	140	نسبة التداول	النسبة السريعة
0.0000	0.978	0.001	0.978	-0.03	2.94E-12-	0.23	نسبة المديونية	
0.08	0.36	0.93	0.36	-0.96	1.55E-11-	0.07	نسبة الديون الى حق الملكية	
0.05	0.49	0.52	0.49	0.72	6.85E-12	0.05	العائد على الموجودات	
0.04	0.54	0.41	0.54	0.64	5.78E-12	0.04	العائد على حق الملكية	

المصدر: اعداد الباحثان بالاعتماد على نتائج الحاسبة الالكترونية

يتبين من الجدول أنف الذكر الاتي:

1- حقق صافي التدفقات في شركة المعمورة الاستثمارية ارتفاعا في نسبة التداول والنسبة السريعة (على اعتبار عدم وجود مخزون لدى الشركة) بمقدار $(4.03E-8)$ علماً أنَّ هذا التأثير كان معنوياً عند مستوى (0.17) ، لان قيمة (t) المحسوبة لمعامل الانحدار بلغت (1.48) وهي قيمة معنوية عند المستوى المذكور. ولقد بلغت قيمة (F) المحسوبة والتي تقيس معنوية انموذج الانحدار (2.2) وهي قيمة معنوية عند مستوى (0.17) . وبلغت القوة التفسيرية لأنموذج الانحدار (0.18) ، وهذا يدلُّ على أنَّ صافي التدفقات يفسر ما نسبته (18%) من التغيرات التي تطرأ في نسبة التداول والنسبة السريعة ، أما النسبة المتبقية فتعود لعوامل أخرى غير داخلية في النموذج. إنَّ النتائج أنف الذكر تدفع الباحث للاعتقاد بعدم وجود تأثير معنوي يمكن عدُّه مقبولاً لصافي التدفقات النقدية في نسبة التداول والنسبة السريعة بالنسبة لشركة المعمورة الاستثمارية. وعليه لا ترفض فرضية العدم H_0 ، وترفض الفرضية البديلة الوجود H_1 .

2- حقق صافي التدفقات تأثيراً عكسياً في نسبة المديونية لشركة المعمورة الاستثمارية بمقدار $(-2.94E-12)$ ، علماً أنَّ هذا التأثير كان معنوياً عند مستوى (0.978) ، لان قيمة (t) المحسوبة لمعامل الانحدار بلغت (-0.03) وهي قيمة معنوية عند المستوى المذكور. وقد بلغت قيمة (F) المحسوبة التي تقيس معنوية انموذج الانحدار (0.001) وهي قيمة معنوية عند مستوى (0.978) . وبلغت القوة التفسيرية لأنموذج الانحدار (0.000) ، وهذا يدلُّ على أنَّ صافي التدفقات فعليا لا يفسر أي نسبة من التغيرات التي تطرأ في نسبة المديونية، وإنَّ كُلاً النسبة تعود لعوامل أخرى غير داخلية في النموذج. إنَّ النتائج أنف الذكر تدفع الباحث للاعتقاد بعدم وجود تأثير معنوي لصافي التدفقات النقدية في نسبة المديونية بالنسبة لشركة المعمورة الاستثمارية. وبناء على ما تقدم من نتائج التحليل لا ترفض فرضية العدم H_0 ، وترفض الفرضية البديلة الوجود H_1 .

3- يؤثر صافي التدفقات عكسيا في نسبة الديون الى حق الملكية في شركة المعمورة الاستثمارية بمقدار $(-1.55E-11)$ ، علماً أنّ هذا التأثير كان معنوياً عند مستوى (0.36) ، لان قيمة (t) المحسوبة لمعامل الانحدار بلغت (-0.96) وهي قيمة معنوية عند المستوى المذكور. وقد بلغت قيمة (F) المحسوبة التي تقيس معنوية انموذج الانحدار (0.93) وهي قيمة معنوية عند مستوى (0.36) . وبلغت القوة التفسيرية لأنموذج الانحدار (0.08) ، وهذا يدلُّ على أنّ صافي التدفقات يفسر ما نسبته (8%) من التغيرات التي تطرأ في نسبة المديونية الى حق الملكية، أمّا النسبة المتبقية فتعود لعوامل أخرى غير داخلة في النموذج. إنّ النتائج أنف الذكر تدفع الباحث للاعتقاد بعدم وجود تأثير معنوي قوي لصافي التدفقات النقدية في نسبة المديونية

الى حق الملكية بالنسبة لشركة المعمورة الاستثمارية. وعليه لا ترفض فرضية العدم H_0 ، وترفض الفرضية البديلة الوجود H_1

4- حقق صافي التدفقات ارتفاعاً في نسبة العائد على الموجودات لشركة معمورة الاستثمارية بمقدار $(6.85E-12)$ ، علماً أنّ هذا التأثير كان معنوياً عند مستوى (0.49) ، لان قيمة (t) المحسوبة لمعامل الانحدار بلغت (0.72) وهي قيمة معنوية عند المستوى المذكور. وقد بلغت قيمة (F) المحسوبة التي تقيس معنوية انموذج الانحدار (0.52) وهي قيمة معنوية عند مستوى (0.49) . وبلغت القوة التفسيرية لأنموذج الانحدار (0.05) ، وهذا يدلُّ على أنّ صافي التدفقات يفسر ما نسبته (5%) من التغيرات التي تطرأ في نسبة العائد على الموجودات، أمّا النسبة المتبقية فتعود لعوامل أخرى غير داخلة في النموذج. إنّ النتائج أنف الذكر تدفع الباحث للاعتقاد بوجود تأثير لصافي التدفقات النقدية في نسبة العائد على الموجودات بالنسبة لشركة المعمورة الاستثمارية. وبذلك ترفض فرضية العدم H_0 للفرضية الفرعية الثالثة من الفرضية الرئيسية الاولى، ويجري قبول الفرضية البديلة H_1 .

5- يؤثر صافي التدفقات ايجابياً في نسبة العائد على حق الملكية لشركة المعمورة الاستثمارية بمقدار $(5.78E-12)$ ، علماً أنّ هذا التأثير كان معنوياً عند مستوى (0.54) ، لان قيمة (t) المحسوبة لمعامل الانحدار بلغت (0.64) وهي قيمة معنوية عند المستوى المذكور. وقد بلغت قيمة (F) المحسوبة التي تقيس معنوية انموذج الانحدار (0.41) وهي قيمة معنوية عند مستوى (0.54) . وبلغت القوة التفسيرية لأنموذج الانحدار (0.04) ، وهذا يدلُّ على أنّ صافي التدفقات يفسر ما نسبته (4%) من التغيرات التي تطرأ في نسبة العائد على حق الملكية، أمّا النسبة المتبقية فتعود لعوامل أخرى غير داخلة في النموذج. إنّ النتائج أنف الذكر تدفع الباحث للاعتقاد بعدم وجود تأثير معنوي قوي لصافي التدفقات النقدية في نسبة العائد على الموجودات بالنسبة لشركة المعمورة الاستثمارية. وبذلك لا ترفض فرضية العدم H_0 ، وترفض الفرضية البديلة الوجود H_1 .

المبحث الرابع

الاستنتاجات والتوصيات

اولاً:- الاستنتاجات

1- كشفت نتائج التحليل الاحصائي بعدم وجد تأثير ذو دلالة معنوية لصافي التدفقات النقدية في مؤشرات سيولة الشركات الصناعية والخدمية عينة البحث.

2- اثبتت نتائج التحليل الاحصائي بعدم وجود تأثير ذو دلالة معنوية لصافي التدفقات النقدية في مؤشرات الرافعة المالية للشركات عينة البحث.

3- اثبتت نتائج التحليل الاحصائي بعدم وجود تأثير ذو دلالة معنوية لصافي التدفقات النقدية في مؤشرات ربحية الشركات عينه البحث.

ثانياً :- التوصيات

وفي ضوء الاستنتاجات يوصي الباحثان بالاتي:-

- 1- ضرورة الاهتمام بقائمة التدفقات النقدية ودراسته وتحليلها من اجل ان تكون معبرة عن اداء الشركات ونموها بشكل مباشر .
- 2- اعادة النظر في الانشطة التشغيلية والعمل على تحسينها بالشكل الذي يؤثر على مؤشرات السيولة والربحية والرافعة المالية ايجابياً.
- 3- العمل على تعزيز الانشطة الاستثمارية وتنويعها في اكثر من مجال مربح عن طريق استغلال الموجودات استغل امثل وبالشكل الذي ينعكس ايجابياً على اداء الشركات وتحسين مؤشراتهما.

المصادر العربية

أ- الكتب

- 1- العامري، محمد علي ابراهيم، "الادارة المالية الحديثة"، ط1، دار وائل للنشر، عمان، الاردن، 2013 .

ب- الرسائل والاطاريح

- 1- ام العز، حمودي، " دور تطوير المنتجات في تحسين اداء المؤسسات الكبيرة والمتوسطة"، رسالة ماجستير، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة قاصدي مرباح ورقلة، الجزائر، 2012.
- 2- فرحات، نسرين، "اهمية استخدام قائمة التدفقات النقدية في تقييم الاداء المالي للمؤسسات الاقتصادية"، رسالة ماجستير في العلوم الاقتصادية والتجارية، جامعة العربي بن مهيدي، ام البواقي، الجزائر، 2016 .

المصادر الاجنبية

A-Books

- 1- Kieso , Donald .E & Weygandt , Jerry .J & Warfield , Terry .D , "**intermediate accounting**", first edition , Wiley & sons, Inc. , America , 2014
- 2- Henry,Elaine & Robinson, Thomaso. R & Greuning , Jan Hendrik van, "**financial analysis**": techniques ,2011
- 3- Leon , Steven. M, "**financial intelligence for supply chain managers**", Pearson Education, Inc. , New Jersey, 2016 .
- 4- Tracy, Tague. C& Tracy, John .A, "**cash flow for dummies**", John Wiley & sons ,New Jersey ,2012

B-Thesis& Dissertation

- 1- Jaradat, Muna Mohammad, "**The Impact of Changes in the Elements of Cash Flows Statement on Stock Returns in Jordanian Commercial Banks Listed on Amman Stock**", Thesis Master's, Zarqa university, 2017
- 2- Nair, Shalini , "**cash flow defining the construction industry**", master Thesis , A & M University , 2015 .

3-Sackey, lyndon .N.A , "**performance management techniques in public sector**", master thesis , faculty of Economics and Administration, university of Pardubice , 2017

C–Journal &periodicals

- 1- Adjirackor, Theophilus & Asare, Daniel Darko& Gagakuma ,wisdom ,"**financial ratio as Tool for profitability in Aryton drugs**", research journal of finance and Accounting ,Vol 8 , No 14 , 2017.
- 2- Ahmade, Kamilah & Zabri ,Shfi Mohamed ,"**The effect of non–financial performance measurement system of firm performance**" ,international journal economics and financial ,Vol 6, Issue (s6), 2016
- 3- Ayoub, Maysam & Jammoul, Weam & Mekdessi , Selim , "**International Accounting Standard 7 – Statement of Cash flows –Compared to the Lebanese General Accounting Plan**", IOSR Journal of Business and Management , Volume 19, Issue 6, 2017.
- 4- Dahlan, Muhammad & Ramlawati & Lamatinulu , "**Identification And Determination Of Priority Of Key Performance Indicator Of Financial Perspectives on Industry Cocoa SMEs in South Sulawesi**", IOP Conference Series: Earth and Environmental Science, July 2018
- 5- Gulec ,Omer Faruk & Lsil Arda, "**Investigation of Cash Flow Profiles: Evidence From Turkey**", The Journal of Accounting and Finance, August 2019
- 6- Kaganski ,Sergei & magak ,juri & Karjust, Kristo & Toopalu ,silver, "**Implementation of key performance indicators selection model as part of the Enterprise Analysis Model**", procedia cirp63, 2017
- 7- Matsoso, Mamorena Lucia &Olumide , Henrie Benedict," **Financial Performance Measures of Small Medium Enterprises in the 21st Century**", Journal of Economics , 2016.
- 8- Nasution, Asrizal Efendy& Putri, Linzzy Pratami &Dungga, Shinta, "**The Effect of Debt to Equity Ratio and Total Asset Turnover on Return on Equity in Automotive Companies and Components in Indonesia**", Advances in Economics, Business and Management Research (AEBMR), volume 92,2019.
- 9- Noor, Mahmoud. I & Nour , Abdalnaser & Musa, Shkairi & zorqan , Saleh, "**The Role of Cash Flow in Explaining the Change in Company Liquidity**", Journal of Advanced Social Research Vol.2, No.4 , June, 2012
- 10- Nwanyanwu , Loveday .A , "**cash flow and organizational performance in Nigeria : hospitality and print media industries perspectives**", European Journal of Business, Economics and Accountancy, Vol. 3, No. 3, ISSN 2056–6018,2015.
- 11-Oladimeji, Olubimbola & Aina, Omotayo Olugbenga , "**Cash Flow Management Techniques Practices of Local Firms in Nigeria**", journal of construction Management ,2018.
- 12- Saragih ,Joanna & "**the effects of return on assets (ROA), return on equity (ROE) and debt to equity ratio on stock returns in wholesale and retail Trand companies listed in Indonesia stock exchange**", human journal research ,Vol 8 , Issue 3, January ,2018 .

D– Official Publication

- 1- statutory board financial reporting standard Sb–Frs7,"**statement cash flows**",2019.