

المضمون المعلوماتي الإضافي للربحية وأثره على التنبؤ بالتدفقات النقدية التشغيلية
-دراسة تطبيقية على الشركات الصناعية المساهمة العامة الأردنية-

**The Incremental Information Content of Profitability and its
Impact on Forecasting Operating Cash Flows-An Empirical Study
on Jordanian Shareholding Industrial Companies-**

الآء عوض سليمان الغزو

محمد فوزي شببطة

ملخص

هدفت هذه الدراسة إلى التعرف على المضمون المعلوماتي الإضافي للربحية وأثره على التنبؤ بالتدفقات النقدية التشغيلية في الشركات الصناعية الأردنية المساهمة العامة المدرجة في بورصة عمان. اتبعت الدراسة المنهج الوصفي التحليلي هذا وقد تكون مجتمع الدراسة من 55 شركة في فترة الدراسة ما بين (2012-2022)، واستخدمت البيانات المالية المدرجة وباستخدام برنامج (SPSS) لتحقيق اهداف الدراسة. وبالاعتماد على الأساليب الإحصائية (إختبار الارتباط الذاتي ، مصفوفة ارتباط بيرسون، الإحصاء الوصفي، الإنحدار المتعدد والبسيط) توصلت الدراسة الى عدد من النتائج من أهمها بأن التدفقات النقدية التشغيلية للسنة الحالية يمكن لها التنبؤ بالتدفقات المستقبلية متمثلة في التدفق النقدي المستقبلي والأنشطة التشغيلية وغيرها، مما يساعد الأطراف ذات العلاقة في إتخاذ قراراتهم المالية والإستثمارية ومن النتائج أن التدفقات النقدية التشغيلية الحالية تُعد جوهر قائمة التدفقات النقدية، وذلك لأهميتها في ايضاح الرؤية المستقبلية للمعلومات المالية للشركات، بالإضافة الى دورها المتميز في تحقيق السهولة والمرونة والتوقيت الملائم في فهم وتوصيل المعلومات المحاسبية لمستخدميها. هذا وقد أوصت الدراسة بتوعية الشركات بضرورة زيادة التوسع بالنشاط التشغيلي لديها، والذي يؤدي إلى زيادة الأرباح الإجمالية والذي ينتج عنه سداد الإلتزامات وأيضاً ضرورة توعية المستثمرين بأهمية أرقام التدفقات النقدية والأرباح المعلن عنها لأهميتها في تقييم أداء الشركات وغيرها من التوصيات.

كلمات مفتاحية: المضمون المعلوماتي الإضافي، قائمة التدفقات النقدية، التدفقات النقدية التشغيلية، الربحية، القطاع الصناعي.

Abstract

This study aimed to identify the Incremental informational content of profitability and its impact on forecasting operating cash flows among public shareholding Jordanian industrial companies listed on the Amman Stock Exchange.

The study applied/adopted the descriptive analytical approach. The study population consisted of (55) companies during the study period between (2012-2022). The listed financial data were used using the SPSS program to achieve the objectives of the study.

Based on statistical methods (autocorrelation test, Pearson correlation matrix, descriptive statistics, multiple and simple regression), the study reached a number of results, the most important of which is that the operating cash flows for the current year can predict future flows, represented by future cash flow, operational activities and others, which helps relevant parties in making their financial and investment decisions.

Among the emanated results was that; current operating cash flows are the core of the statement of cash flows, due to their importance in clarifying the future vision of companies' financial information, in addition to their distinguished role in achieving flexibility, and providing suitable timeliness in understanding and communicating accounting information to its users.

The study concluded with a number of recommendations: The importance of educating companies about the necessity of expanding their operational activities, which in turn will lead to increasing overall profits, resulting in paying due financial obligations, in addition to increasing awareness among investors about the importance of cash flow figures (Indicators) and declared profits due to their importance in evaluating companies' performance. Some other recommendations emanated from the study.

Keywords: Incremental informative content, Cash flows statement, Operating Cash Flows, profitability, industrial sector.

المقدمة

إن الربحية تعد من المؤشرات المالية المهمة التي تعكس أداء الشركة، وتستخدمها الجهات المختلفة، مثل المستثمرين، أصحاب القرار، والبنوك، ليتمكنوا من إتخاذ القرارات الاقتصادية. وترتبط الربحية ارتباطاً وثيقاً بالتدفقات النقدية التشغيلية، حيث تشير الربحية المرتفعة إلى أن الشركة قادرة على توليد تدفقات نقدية كافية لتغطية نفقاتها التشغيلية وتحقيق أرباح ويشير المضمون المعلوماتي للربحية إلى مدى قدرتها على نقل المعلومات حول أداء الشركة المستقبلي.

إن الشكوك دارت حول قدرة أرقام الأرباح المحاسبية على تقييم أداء الشركات والتنبؤ بمستقبلها، وضربت بمصادقية أساس الإستحقاق الذي بُنيت عليه تلك الأرقام لإعتماده على التقدير والحكم الشخصي، فضلاً عن إمكانية التلاعب الكبير فيه من الإدارة لإرسال إشارات ضمنية مقصودة لمستخدمي التقارير المالية حول الأداء الحالي والمستقبلي للشركات، وكنتيجة لذلك تحول الإهتمام نحو قائمة التدفقات النقدية بإعتبارها تُعد على الأساس النقدي الذي يتجنب سلبيات أساس الإستحقاق، إلا أن الواقع الفعلي ما لبث أن أظهر أن الأساس النقدي لا يخلو أيضاً من السلبيات وإمكانية التلاعب بأرقامه للتأثير في محتواه المعلوماتي، ونتيجة لذلك توالى الأبحاث وكثرت الدراسات المقارنة في محاولة جاهدة للوصول لأحد المؤشرين على الآخر كمقياس لتقييم الأداء (نيربي وشهيد، 2020).

يقاس نجاح أي شركة مالية في قدرتها على تحقيق الأرباح. إذ يتطلب ذلك تحقيق التوافق بين التدفقات النقدية والربحية كونهما يؤثران في بعضهما البعض، لذا يؤدي وضع التدفقات النقدية الإيجابية إلى سيولة جيدة، ومن ثم سيساعدها على البقاء والإستمرار في توليد عوائد مرتفعة، والتي بدورها ستعيد إستثمار تلك الأرباح في قنوات أكثر ربحية مما سينعكس إيجاباً على نموها

(المعموري، 2020). توفر قائمة التدفقات النقدية، عند إستخدامها مع باقي القوائم المالية، معلومات تمكن المستخدمين من تقويم التغيرات في صافي أصول المنشأة وهيكلها المالي (بما في ذلك سيولتها وملاءتها) وقدرتها على التأثير على مبالغ وتوقيت التدفقات النقدية (المعيار الدولي للمحاسبة، 7 IAS). إذ يهدف هذا المعيار إلى إلزام المنشآت بتقديم معلومات عن التغيرات الفعلية في النقدية وما يعادلها (مشكور، 2021).

يلعب قطاع الصناعة دوراً رئيسياً وفاعلاً في دعم الإقتصاد الوطني بالعالم عامه وفي الأردن خاصة. حيث يُعتبر من القطاعات الرئيسية نظراً لمساهمته الواضحة في الإقتصاد الوطني، إذ يساهم القطاع الصناعي بحوالي 21.5% من الناتج المحلي الإجمالي.

مشكلة الدراسة

أدى تشعب العمليات وتعقيد الحسابات إلى زيادة مطالب المُجتمع المالي من المعلومات المالية وغير المالية بالإضافة إلى المزيد من التحليل المالي بغرض توضيح أداء المنشآت بأفضل قدر ممكن، واستجابة لذلك تنوعت عمليات التحليل المالي وتم استخدام نماذج مختلفة لتحليل البيانات المالية التاريخية واستخدامها في التنبؤ بمستقبل الشركات (العمرى، 2021).

عادة ما يدور الشك لمتخذي القرارات حول دقة صافي الربح بأنه ينطوي على تقديرات وأحكام شخصية نتيجة تطبيق أساس الإستحقاق، ونتيجة لذلك غالباً ما يُثار الجدل حول مدى إمكانية الإعتماد على النقدية، ومن ثم زادت حاجة مستخدمو المعلومات المحاسبية للتعرف على أسباب الفرق بين صافي الدخل وصافي التدفق النقدي المتولد من الأنشطة التشغيلية (حمو ونصيرة، 2023). لم يأت إلزام المعايير الدولية والتشريعات المحلية للشركات بإعداد قائمة التدفقات النقدية جزافاً، بل كان نتيجة لأسس علمية وأسباب جوهرية دعت الحاجة إلى إعداد قائمة التدفقات النقدية، من أهمها مقابلة احتياجات مستخدمي القوائم المالية وإمدادهم بالتقارير اللازمة التي يحتاجونها والتي لا توفرها إلا هذه القائمة لمساعدتهم في اتخاذ القرارات.

وبناء على ما أوصت به الدراسات السابقة مثل (نيربي وشهيد، 2020) و (حجازي، 2023) و (العليمات والحشاش، 2022) و (العمرى، 2021) و (دوينو واخرن، 2022) و (Al Qaisi, 2019) وأيضاً (بني هاني، 2021) وغيرها من الدراسات، وبإستخدام المزيد من النسب لمساعدة متخذي القرار، ومعرفة ما إذا كان هناك للأساس النقدي وأساس الإستحقاق أهمية أكبر من الآخر في جودة التنبؤ بالمعلومات من القوائم المالية. ستجيب هذه الدراسة عن هذا السؤال، هل يوجد أثر ذو دلالة احصائية للتدفقات النقدية التشغيلية من أرقام وعلاقتها بصافي الدخل وأهمية هذه الأرقام للمستثمرين واصحاب القرار.

أسئلة الدراسة

ويمكن التعبير عن المشكلة من خلال الأسئلة التالية:

السؤال الرئيسي الأول:

هل يوجد أثر للتدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية الحالية وصافي الربح الحالي في تفسير صافي التدفقات النقدية التشغيلية المستقبلية للشركات الصناعية المدرجة في بورصة عمان؟

ويتفرع من السؤال الرئيسي الأسئلة الفرعية التالية:

1. هل يوجد أثر لصافي الربح للسنة الحالية على تفسير صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية المستقبلية للشركات الصناعية المدرجة في بورصة عمان؟
2. هل يوجد أثر لصافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية للسنة الحالية على تفسير صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية المستقبلية للشركات الصناعية المدرجة في بورصة عمان؟
3. هل يوجد أثر للتدفقات النقدية التشغيلية الحالية في تفسير التدفقات النقدية التشغيلية المستقبلية عن صافي الربح الحالي للشركات الصناعية المدرجة في بورصة عمان؟

أهداف الدراسة

إن الهدف الرئيسي للدراسة يتمثل بالتعرف على المضمون المعلوماتي الإضافي للربحية في الشركات الصناعية المدرجة في بورصة عمان، كما وتهدف الدراسة الى ما يلي:

1. بيان أثر صافي الربح للسنة الحالية على تفسير صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية للسنة المستقبلية للشركات الصناعية المدرجة في بورصة عمان.
2. بيان أثر صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية للسنة الحالية على تفسير صافي التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية للسنة المستقبلية للشركات الصناعية المدرجة في بورصة عمان.
3. بيان أثر المضمون المعلوماتي الإضافي للتدفقات النقدية التشغيلية للسنة الحالية في تفسير التدفقات النقدية التشغيلية للسنة المستقبلية عن صافي الربح الحالي للشركات الصناعية المدرجة في بورصة عمان.

فرضيات الدراسة

للإجابة على أسئلة الدراسة تمت صياغة الفرضيات الآتية:

الفرضية الرئيسية الأولى:

H01: لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى دلالة ($\alpha \leq 0.05$) للتدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية الحالية وصافي

الربح الحالي في تفسير صافي التدفقات النقدية التشغيلية المستقبلية للشركات الصناعية المدرجة في بورصة عمان؟

ويتفرع عن الفرضية الرئيسية الأولى الفرضيات الآتية:

H01.1: لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى دلالة ($\alpha \leq 0.05$) لصافي التدفقات النقدية التشغيلية للسنة الحالية على

تفسير صافي التدفقات النقدية التشغيلية للسنة المستقبلية في الشركات الصناعية المدرجة في بورصة عمان.

H01.2: لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى دلالة ($\alpha \leq 0.05$) لصافي الربح للسنة الحالية على تفسير صافي التدفقات

النقدية التشغيلية للسنة المستقبلية في الشركات الصناعية المدرجة في بورصة عمان.

H01.3: لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى دلالة ($\alpha \leq 0.05$) للتدفقات النقدية الحالية في تفسير التدفقات النقدية

التشغيلية المستقبلية عن صافي الربح الحالي في الشركات الصناعية المدرجة في بورصة عمان.

الدراسات السابقة

حجازي (2023) هدفت هذه الدراسة إلى إختبار القدرة التنبؤية للنماذج بالربح المستقبلي متمثلة بأربعة نماذج وهي (نموذج

العائد على حقوق الملكية، والدخل التشغيلي، ونموذج التدفقات النقدية، ونموذج تغير التكلفة)، إستخدم الباحث في دراسته اختبار

t لمقارنة النماذج وقارن الدقة التنبؤية لكل نموذج من النماذج بإستخدام قيم متوسطات المتغيرات المستقلة لمدة أربع سنوات

سابقة لزيادة القوة التنبؤية، اختار الباحث 49 شركة مساهمة عامة مصرية للفترة من 2000-2020 وكان من أهم ما توصل

له الباحث من نتائج أن هناك أفضلية الإستحقاقات ثم المبيعات ومن ثم التدفقات النقدية التشغيلية ومن ثم العائد على حقوق

الملكية ثم الدخل التشغيلي والدخل الغير تشغيلي آخر مرتبة بالتوالي وكانت هذه النتائج لإستخدامه سلسلة زمنية طويلة للتنبؤ

بالأرباح لعينة الدراسة المختارة ووجد المقام وهو العائد على حقوق الملكية للنسب المستخدمة مما جعلها أكثر دقة وقابلية للمقارنة.

فيما جاءت دراسة أبو شمالة و السويركي (2022) وهدفت إلى بيان أثر مؤشرات قائمة التدفقات النقدية على التغير في

القيمة السوقية للشركات الصناعية المدرجة ببورصة فلسطين، إتبع الباحثان منهج التحليل القياسي الكمي، وكانت عينة الدراسة

(13) شركة للفترة 2015-2020 بإستخدام القوائم المالية السنوية، حيث إستخدم لإختبار فرضيات البحث نموذج التأثيرات

المشترك لتحليل البيانات المقطعية الزمنية (Panel Data) وأسلوب الإنحدار المتعدد، ومن أهم النتائج التي توصل إليها الباحث أن هناك أثر معنوي إيجابي لكلٍ من النسب (نسبة التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية إلى إجمالي المطلوبات المتداولة، والتدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية إلى المبيعات، ونسبة العائد على الأصول من التدفقات النقدية التشغيلية) على التغير في القيمة السوقية للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين، وأيضاً هناك أثر للعائد على حقوق الملكية من التدفقات النقدية التشغيلية على التغير في القيمة السوقية وأتت سالباً، ومن التوصيات أنه يجب الإهتمام بمؤشرات قائمة التدفقات النقدية لجودة القرارات الإدارية المتعلقة بإدارة الشركة، والقرارات الإستثمارية المرتبطة بالمستثمرين.

العليمات والحشاش (2022) هدفت هذه الدراسة إلى بيان أثر إدارة الأرباح في العلاقة بين التدفقات النقدية التشغيلية وعوائد الأسهم في الشركات الصناعية المساهمة العامة الأردنية، إستخدم الباحث المنهج الوصفي التحليلي، فيما إستخدم الباحث جميع الشركات الصناعية المساهمة العامة المدرجة في سوق عمان للأوراق المالية للفترة 2013-2017 ل 52 شركة ومن أهم ما توصلت له الدراسة أن هناك أثر للتدفقات النقدية التشغيلية على عوائد الأسهم وعدم وجود أثر لإدارة الأرباح في العلاقة بين التدفقات النقدية التشغيلية وعوائد الأسهم قوة الأثر للتدفقات النقدية التشغيلية على عوائد الأسهم وهو ما يؤكد على أن نتائج العمليات التشغيلية الداخلية تعكس الأداء السهم السوقي، وهذه العلاقة لن تتأثر بممارسة الإدارة التلاعب بالأرباح والبيانات المالية لأنها تنعكس على صافي الربح للشركة بعكس التدفقات النقدية التي تعطي صورة لسيولة الشركة للفترة، وأوصت الدراسة بتوجيه المستثمرين لإتخاذ القرارات الإستثمارية في الشركات التي تحقق أرباح عالية وأوصت الشركات الصناعية الأردنية للأخذ بعين الإعتبار كافة العوامل والمتغيرات التي تؤثر على عوائد أسهمها.

وهدف دراسة **Shubita, (2021)** إلى التأكد من قدرة مكونات التدفقات النقدية على التنبؤ بالأرباح وما هي العلاقة بين الأرباح المحاسبية والتدفقات النقدية، إتبع أسلوب الإنحدار لمعرفة العلاقة بين المتغير التابع والمستقل، فيما تكونت عينة الدراسة من 77 شركة في قطاع الصناعة مدرجة في بورصة عمان للفترة من 2006-2019، وكان من أهم النتائج في دراسته أن التدفقات النقدية بأنواعها (تشغيلية وتمويلية واستثمارية) لها تأثير على توقع الربح المستقبلي، ومن النتائج أيضاً أن هناك تأثير على طول دورة التشغيل وحجم الشركة على القدرة التنبؤية بالأرباح المستقبلية كما يلي هي إن الشركات ذات دورة التشغيل القصيرة لها قدرة أعلى على التنبؤ بالربح في المستقبل من الشركات الصغيرة وطويلة دورة التشغيل، ومن أهم التوصيات أنه يجب على موظفي الشركات تعزيز مهاراتهم المهنية لتمكينهم من التنبؤ بالتدفق النقدي وإستخدام النسب وتقديمها مع البيانات المالية المكتملة والداعمة لهذه النسب لتمكين مستخدمي هذه البيانات من الإستفادة منها بالشكل الصحيح .

Al-sharawi, (2021) كما هدف في دراسته إلى مقارنة قدرة الأرباح والتدفقات النقدية التشغيلية على التنبؤ بالتدفقات النقدية المستقبلية في الشركات الغير مالية في مصر والسعودية، والتأكد ما إذا كانت المحاسبة على أساس الإستحقاق لها قدرة أعلى من المحاسبة على الأساس النقدي بالتنبؤ بالتدفقات النقدية التشغيلية المستقبلية للعينة المختارة، إستخدم الباحث طريقة OLS في تحليل الإنحدار ، ومجتمع الدراسة تكون من 55 شركة مصرية و 35 شركة سعودية للفترة من 2015-2019 المدرجة في البورصة السعودية والمصرية في مختلف القطاعات بإستثناء قطاع (البنوك، والتأمين) ، ومن أهم النتائج أن الأرباح والتدفقات

النقدية التشغيلية لها قدرة على التنبؤ بالتدفقات النقدية التشغيلية المستقبلية وبأن التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية لها قدرة تفوق الأرباح على التنبؤ بالتدفقات النقدية التشغيلية المستقبلية للعينة المختارة.

عجاج وشبيطه (2021). هدفت إلى التعرف على أثر الاحتفاظ بالأدوات المالية من خلال الذم المدينة، النقدية والإستثمارات قصيرة الأجل (الأسهم)، على الأداء المالي بأبعاده (ROA ، EPS) إستخدم المنهج الوصفي التحليلي في الشركات الصناعية الأردنية المساهمة العامة المدرجة في بورصة عمان للفترة 2010-2017 ، وبلغ عدد الشركات 43 للشركات الصناعية التي حققت الشروط التي إعتدها الباحث من أهم النتائج أن هناك تأثيراً ذا دلالة إحصائية للاحتفاظ بالأدوات المالية بأبعاده (الذم المدينة والنقدية والاستثمارات قصيرة الأجل (الأسهم) على الأداء المالي بأبعاده (ROA ، و EPS) في الشركات الصناعية الأردنية المساهمة العامة المدرجة في بورصة عمان، ومن أهم ما أوصت به الدراسة بأن تسعى الشركات الصناعية الأردنية إلى تنويع أدواتها المالية والتركيز على المبيعات النقدية، لما لها من أثر إيجابي على أدائها.

دراسة العمري، (2021) هدفت الدراسة إلى أهمية وأثر نسب التحليل المالي وإستخدامها في دعم قرارات المستثمرين في الشركات الصناعية المدرجة في بورصة عمان، إتبعت الدراسة المنهج الوصفي التحليلي فيما إستخدم نسب التداول (العائد على حقوق الملكية والعائد على السهم والعائد على الأصول ومعدل دوران السهم)، لعينة مكونة من 38 شركة مدرجة في بورصة عمان للفترة الممتدة بين 2015-2019 وباستخدام التقارير المالية السنوية ونشرات الإصدار للعينة المختارة، ومن أهم النتائج التي توصلت لها هذه الدراسة أن بإستخدام نسب التحليل المالي بأبعاده لدعم قرارات المستثمرين بأبعاده ، وأيضاً من النتائج أن هناك أثر في التغيير في حركة التداول للسهم، وأثر لإستخدام نسب التحصيل المالي في معدل دوران الأسهم وكانت من أهم التوصيات التي أوصى بها الباحث أهمية الإفصاح عن نسب التحليل المالي للمهتمين مع وجوب إرفاق إيضاحات للنسب مع القوائم المالية وعمل مقارنات أفقية لبيان أسباب الإنحراف إن وجد.

وأيضاً في دراسة **نيربي وشهيد (2020)** ، هدف إلى اختبار المحتوى المعلوماتي للأرباح مقارنة بالتدفقات النقدية، وإستخدم المنهج الوصفي التحليلي بإستخدام برنامج (SPSS) للشركات المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية البالغ عددها (13) شركة للقطاعات (الصناعي والمصارف التقليدية والإسلامية والتأمين) التي حققت الشروط للفترة المستخدمة وإستمرارية أسهمها، وذلك عن الفترة الممتدة م(2015-2017) للشركات المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية، وقد إستخدمت الدراسة مدخلين للقياس هما المحتوى المعلوماتي النسبي والإضافي بالإعتماد على نماذج الإنحدار، ومن أهم ما توصلت الدراسة له إحتواء الأرباح على محتوى معلوماتي نسبي أعلى من التدفقات النقدية في سوق دمشق للأوراق المالية وإضافي علاوة على التدفقات النقدية في سوق دمشق للأوراق المالية، وقام الباحث بإعطاء توصيات من أهمها توعية المستثمرين بأهمية أرقام التدفقات النقدية والأرباح المعلن عنها لأهميتها في تقييم أداء الشركات، والقيام بالمزيد من الدراسات على عينات أكبر لفترات زمنية أكثر.

دراسة سعيد وقرداغي (2023) إن الهدف التعرف على الجوانب النظرية والميدانية التي تنطلق منها إعداد قائمة التدفقات النقدية وتوفير السيولة اللازمة من أجل تمكين المصارف من معرفة الموقف المالي وتحليل المخاطر التي تواجهها ونقاط القوة والضعف فيها في إتخاذ القرارات الإستثمارية خاصة بالأنشطة التشغيلية والإستثمارية والتمويلية، وتم إستخدام المنهج الوصفي

التحليلي من خلال تحليل مؤشرات قائمة التدفقات النقدية ومؤشرات المخاطر المالية للمصارف العراقية المسجلة في سوق العراق للأوراق المالية خلال فترة (2010-2019) وتكونت العينة من 14 مصرف من أصل 48 مصرف عراقي مدرج في بورصة العراق، من أهم ما توصل اليه الباحث أن قائمة التدفقات النقدية تعد من أهم القوائم المالية لأنها توفر معلومات مالية دقيقة وذلك لإعتمادها على الأساس النقدي، وأن أغلب المصارف تهمل عملية قياس المخاطر المالية عند إعداد قائمة التدفقات النقدية، ومن التوصيات أنه يجب على المصارف التركيز على استعمال قائمة التدفقات النقدية وتحليلها لتحسين الأرباح وتقليل مخاطر السيولة الائتمان.

وهدف دراسة دينو وأخرون (2022) إلى إبراز دور التدفقات النقدية التشغيلية في تقييم الأداء المالي باستخدام السيولة والمرونة المالية للشركات الصناعية المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية، وأستخدم الباحث في دراسته الإحصاء الوصفي وتحليل الارتباط وأستخدم تقنيات الانحدار، وكان مجتمع الدراسة الذي إستخدمه ل 25 شركة صناعية للفترة (2015-2019) أستخدم الباحث فيها البيانات الثانوية التي تم جمعها من التقارير السنوية وحسابات الشركات التي أخذ العينات منها، إن النتائج التي توصل إليها الباحث أن هنالك علاقة إيجابية بين التدفق النقدي من الأنشطة التشغيلية والأداء المالي وخصوصاً (ROA) مما يؤثر بشكل إيجابي على الأداء المالي وأن هناك علاقة إيجابية بين كل من المرونة المالية السيولة مع التدفقات النقدية التشغيلية والأداء المالي ومن أهم التوصيات التي أوصى بها الباحث إعطاء أهمية أكبر لقائمة التدفقات النقدية لأنها من أهم الأدوات التي تساعد في تقييم أداء الشركات.

Mioduchowska-jaroszewicza, (2022) هدفت إلى بيان مدى تأثيرها على التغير في أرصدة النقدية ومدى تأثيرها على قرارات أصحاب القرار للعينة المختارة باستخدام أنواع التدفقات النقدية (تشغيلية وإستثمارية وتمويلية)، أستخدم الباحث تحديد مستوى التدفق النقدي في الشركات من خلال الأنشطة الرئيسية وإستخدم عينات لشركات أعمال مدرجة في بورصة بولندا وعددها 94 بياناً مالياً ل 20 % من الشركات غير المالية بشكل عشوائي للفترة من (2009-2019) وإستخدم نموذج التحليل الإقتصادي وتحليل النسب وطرق الإحصاء الوصفي، فيما كان من أبرز النتائج التي توصلت لها الدراسة أن الشركات تولد النقد من أنشطتها التشغيلية فقط ولا تؤثر التدفقات النقدية من الأنشطة الإستثمارية والتمويلية على قيمة التدفقات في الشركات، ومن أهم التوصيات توسيع المعرفة لطرق التمويل نتيجة للتدفق المالي المنخفض وتدهور النقد للفترة المختارة.

وفي دراسة بني هاني (2021) هدفت الدراسة إلى التعرف على محتوى قائمة التدفقات النقدية وأثرها على القرارات الإستثمارية وجودتها في الشركات الصناعية في الأردن، بإستخدام المنهج الوصفي التحليلي لمجتمع الدراسة الذي تكون من 179 شركة مدرجة في سوق عمان المالي للفترة الممتدة ما بين 2014-2019 بإستخدام التقارير المالية المدرجة والمصرح عنها للفترة المختارة، فيما أستخدم الباحث أساليب التحليل الإحصائي (إختبار التباين الإحصائي، والانحدار الخطي البسيط والمتعدد)، ومن أهم النتائج الربحية وأهميتها وأنها تُعد مُحصلة لما تتخذه الإدارة من سياسات وتبين كفاءة القرارات المستخدمة في الشركة سواء كانت إستثمارية أو تشغيلية وطريقتها في تحقيق ربح كبير، ونتج عن ذلك توصيات منها إجراء المزيد من الدراسات عن جودة محتوى التدفق النقدي والتنوع في القطاعات لإفادة جميع الأطراف المهمة.

هدفت دراسة (Nguyen, Nguyen (2020 إلى إيجاد الأثر للتدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية والأرباح والمعلومات التي يحتاجها المستثمر الفيتنامي لمساعدته في إتخاذ القرار الصحيح ، إستخدم الباحث المنهج الوصفي التحليلي في دراسته لعينة من الشركات المسجلة في السوق الفيتنامي للأوراق المالية وإستخدم الباحث T-test ل 160 مستثمرا بمقابلات فردية، وكان من أهم النتائج التي توصل اليها الباحث أن المستثمرين لا يهتمون بالتدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية عند الأخذ بقرار الإستثمار وأن هناك اثر ذو دلالة على ثقة وقرار المستثمرين في سوق الأوراق المالية الفيتنامي وأن هناك اختلاف وتضارب في المعلومات بين الربح والتدفقات النقدية التشغيلية مما يؤثر على قرار المستثمر الفيتنامي، وأهم ما أوصت به الدراسة بأهمية بذل مجهود وإهتمام واضح للمعلومات من التدفقات النقدية التشغيلية للمستثمرين التي تعمل أو تؤثر على القرارات وبالتالي على عمل الشركة .

وفي دراسة (Al Qaisi, (2019 هدفت هذه الدراسة إلى معرفة و بيان العلاقة بين العوامل الرئيسية للتدفقات النقدية من أنشطة تشغيلية، وإستثمارية وتمويلية، وقد إستخدم في الدراسة المنهج التحليلي للبيانات المستخرجة من التقارير السنوية لهذه الشركات، لخمس شركات تأمين مدرجة في بورصة عمان خلال الفترة 2011-2015 لتحقيق الهدف من الدراسة وإبستخدام الأدوات تحليل الإنحدار البسيط والمتعدد، وكان من اهم النتائج للبحث وجود تأثير كبير لعنصر التدفقات النقدية لجميع عناصرها) الأنشطة التشغيلية والأنشطة الاستثمارية والأنشطة التمويلية)، وقد أوصت الدراسة بضرورة تشجيع المدققين الخارجيين بإستخدام نسب التدفقات النقدية لتقييم أداء الشركة ليعطي معلومات عن الأداء المالي مفصلة ليتمكن المستثمر من إتخاذ قرارات إستثمارية فعالة.

وهدفت دراسة حميدات وآخرون (2018) إلى البحث عن مقدرة الأرباح الحالية على التنبؤ بالتدفقات النقدية التشغيلية المستقبلية في الشركات الصناعية والخدمية المساهمة العامة، إستخدمت الدراسة المنهج الوصفي التحليلي والإستقرائي، بإستخدام 103 شركات مما إنطبقت عليهم الشروط مقسمة ل 59 شركة صناعية و 44 شركة خدمية مدرجة في بورصة عمان للفترة(2010-2015) وكان ومن أهم النتائج التي توصل إليها أن هناك علاقة إرتباط سالبة بين إدارة الأرباح وبين قدرة الأرباح الحالية على التنبؤ بالتدفقات النقدية التشغيلية المستقبلية فيما أوصى بضرورة الحد من الممارسات لإدارة الأرباح من قبل الإدارة وتغليظ العقوبات على الشركات الممارسة لهذا من قبل الجهات المعنية لما لها من أثر سلبي اقتصادياً ومالياً للتأثير على جودة الأرباح.

حيث هدف إسماعيل (2017) في دراسته إلى إختبار العلاقة بين البيانات التاريخية لكل من الأرباح المحاسبية والتدفقات النقدية التشغيلية للتنبؤ بالتدفقات النقدية التشغيلية المستقبلية وما إذا كان هناك علاقة لحجم مكتب المحاسبة ونوع القطاع بذلك للعينة التي إختارها من الشركات، حيث استخدم المنهج الوصفي التحليلي وإختبار فروض البحث علمياً، من خلال مجتمع الدراسة ل 49 شركة مقيدة في البورصة المصرية للفترة بين 2007-2014، وكان من أهم ما توصل من نتائج الأهمية الكبرى لبيانات التدفقات النقدية المستقبلية وأن إستخدام نماذج متعددة للمتغيرات لها القدرة على التنبؤ بالتدفقات النقدية التشغيلية المتوقعة، فيما

أوصى الباحث إلى إهتمام الشركات الإفصاح عن التنبؤات بالتدفقات النقدية المستقبلية وإستخدام نماذج للفرق بين الأساس النقدي والإستحقاق وتزويد الطلاب والباحثين بمناهج لتنمية وزيادة مهاراتهم في كيفية إعداد نماذج للتنبؤ بالتدفقات النقدية.

منهجية الدراسة

تكون مجتمع الدراسة من الشركات المساهمة العامة الصناعية المدرجة في بورصة عمان خلال الفترة من 2012 الى 2022 وعددها (55) شركة.

إعتمدت الدراسة على عدد من الأساليب الاحصائية لتحليل البيانات باستخدام البرنامج الإحصائي (SPSS) هي على نحو الآتي:

1. إختبار الإرتباط الذاتي: للتعرف على وجود مشكلة الإرتباط الذاتي بين حدود الخطأ العشوائي في أنموذج الدراسة.
2. إختبار الإرتباط المتعدد لأبعاد المتغير المستقل.
3. مصفوفة إرتباط بيرسون: للتعرف على العلاقة (إيجابية أو سلبية) بين متغيرات الدراسة.
4. الإحصاء الوصفي: للتعرف على المتوسطات الحسابية والانحرافات المعيارية للتمكن من وصف متغيرات الدراسة.
5. الإندار المتعدد لتحديد أثر المتغير المستقل على المتغير التابع.
6. الإندار البسيط لتحديد أثر المتغير المستقل على المتغير التابع.

نتائج الدراسة

حيث نلاحظ من خلال الجداول التالية أن صافي التدفقات النقدية التشغيلية للسنة المستقبلية حقق وسط حسابي بمقدار (0.046) وانحراف معياري (0.161) فيما تشير قيمة الوسط الحسابي إلى أن كل دينار تم إنفاقه على العائد على الأصول ساهم ب (0.046) دينار وهنا نلاحظ ان التوزيع غير متمائل إلى حد ما أي أن هناك عددًا أكبر من الشركات التي تتوقع صافي تدفقات نقدية تشغيلية سالبة أو منخفضة، وعددًا أقل من الشركات التي تتوقع صافي تدفقات نقدية تشغيلية عالية، يمكن تفسير التوزيع غير المتمائل للبيانات بعدة عوامل منها المخاطر والظروف الاقتصادية فقد يكون للشركات التي تعمل في قطاعات ذات مخاطر عالية أو ظروف اقتصادية غير مستقرة صافي تدفقات نقدية تشغيلية أقل موثوقية من الشركات التي تعمل في قطاعات ذات مخاطر منخفضة أو ظروف اقتصادية أكثر استقرارًا.

جدول التحليل الوصفي للعائد على الأصول

المتغير	أدنى مشاهدة	أعلى مشاهدة	الوسط الحسابي	الانحراف المعياري	الالتواء	التفرطح
العائد على الأصول	-0.553	0.348	43000.	0.077	-1.102	0.396

جدول التحليل الوصفي لصافي التدفقات النقدية التشغيلية للسنة الحالية

المتغير	أدنى مشاهدة	أعلى مشاهدة	الوسط الحسابي	الانحراف المعياري	الالتواء	التفرطح
صافي التدفقات النقدية التشغيلية للسنة الحالية	-0.622	56.411	0.145	2.429	23.140	536.942

جدول رقم التحليل الوصفي لصافي التدفقات النقدية التشغيلية للسنة المستقبلية

المتغير	أدنى مشاهدة	أعلى مشاهدة	الوسط الحسابي	الانحراف المعياري	الالتواء	التفرطح
صافي التدفقات النقدية التشغيلية للسنة المستقبلية	-0.457	2.146	0.0462	0.1612	4.989	58.907

جدول نتائج ارتباط بيرسون

المتغير	العائد على الأصول (ROA)	وصافي التدفقات النقدية التشغيلية (OCF)	صافي التدفقات النقدية التشغيلية للسنة المستقبلية (OCF1)
العائد على الأصول (ROA)	1	-	-
وصافي التدفقات النقدية التشغيلية للسنة الحالية (OCF)	0.026	1	-

1	.584	.350	صافي التدفقات النقدية التشغيلية للسنة المستقبلية (OCF1)
---	------	------	---------------------------------------------------------

الجدول اعلاه يظهر مصفوفة تحليل معاملات الارتباط بيرسون بين ثلاث متغيرات ROA (عائد الأصول)، OCF (تدفق النقد التشغيلي)، و OCF1 (تدفق النقد التشغيلي المستقبلي). الأرقام في الجدول تُظهر قوة واتجاه العلاقة الخطية بين هذه المتغيرات. معامل الارتباط بين ROA و OCF هو 0.026، مع قيمة sig تساوي 0.540. يشير ذلك إلى وجود علاقة إيجابية ضعيفة جدًا، وتشير قيمة sig إلى عدم أهمية إحصائية لهذا الارتباط. معامل الارتباط بين OCF و OCF1 هو 0.584، مع قيمة sig تساوي 0.000. يشير ذلك إلى وجود علاقة إيجابية معتدلة إلى قوية، وتشير قيمة sig إلى أن هذا الارتباط ذو أهمية إحصائية.

نتائج ارتباط سبيرمان

المتغير	العائد على الأصول (ROA)	وصافي التدفقات النقدية التشغيلية للسنة الحالية (OCF)	صافي التدفقات النقدية التشغيلية للسنة المستقبلية (OCF1)
العائد على الأصول (ROA)	1.000	-	-
وصافي التدفقات النقدية التشغيلية للسنة الحالية (OCF)	.502	1.000	-
صافي التدفقات النقدية التشغيلية للسنة المستقبلية (OCF1)	.449	.388	1.000

ومن ذلك نستنتج ما يلي:

- هناك ارتباط إيجابي خفيف بين العائد على الأصول (ROA) وصافي التدفقات النقدية التشغيلية للسنة الحالية (OCF) وتشير قيمة معامل الارتباط البالغة (0.502) إلى أن الشركات ذات العائد على الأصول المرتفعة لديها أيضًا صافي تدفقات نقدية تشغيلية أعلى في السنة الحالية.

- هناك ارتباط إيجابي خفيف بين صافي التدفقات النقدية التشغيلية للسنة الحالية (OCF) وصافي التدفقات النقدية التشغيلية للسنة المستقبلية (OCF1) تشير قيمة معامل الارتباط البالغة (0.388) إلى أن الشركات ذات صافي التدفقات النقدية التشغيلية المرتفعة في السنة الحالية لديها أيضًا صافي تدفقات نقدية تشغيلية أعلى في المستقبل.
 - هناك ارتباط إيجابي قوي بين العائد على الأصول (ROA) وصافي التدفقات النقدية التشغيلية للسنة المستقبلية (OCF1) تشير قيمة معامل الارتباط البالغة (0.449) إلى أن الشركات ذات العائد على الأصول المرتفعة لديها أيضًا صافي تدفقات نقدية تشغيلية أعلى في السنة المستقبلية.
- وبذلك فإن هذه النتائج تشير إلى أن الشركات ذات العائد على الأصول المرتفعة لديها صافي تدفقات نقدية تشغيلية أعلى في السنوات الحالية والمستقبلية.

جدول ملخص النموذج للمتغير لصافي التدفقات النقدية التشغيلية للسنة الحالية

Std.Error	Adj.R ²	R ²	R
1.422	.121	.123	.350

يتبين من الجدول أعلاه ان هناك علاقة ارتباط إيجابية بين لصافي التدفقات النقدية التشغيلية للسنة الحالية على تفسير صافي التدفقات النقدية التشغيلية للسنة المستقبلية في الشركات الصناعية الأردنية حيث بلغت قيمة معامل الارتباط (0.350) بين صافي التدفقات النقدية التشغيلية للسنة الحالية وصافي التدفقات النقدية التشغيلية للسنة المستقبلية في الشركات الصناعية المدرجة في بورصة عمان وهذا المعامل يشير إلى وجود علاقة ارتباط إيجابية بين المتغيرين، ولكن هذه العلاقة ليست ذات دلالة إحصائية عند مستوى دلالة ($\alpha \leq 0.05$) يشير معامل التحديد (R^2) إلى مقدار التباين في صافي التدفقات النقدية التشغيلية للسنة المستقبلية الذي يمكن تفسيره من خلال صافي التدفقات النقدية التشغيلية للسنة الحالية. في هذه الحالة، فإن معامل التحديد هو 0.123، أي أن 12.3% من التباين في صافي التدفقات النقدية التشغيلية للسنة المستقبلية يمكن تفسيره من خلال صافي التدفقات النقدية التشغيلية للسنة الحالية. أما معامل الخطأ المعياري (Std.Error) فيشير إلى مدى دقة

التقديرات التي تم الحصول عليها من خلال النموذج. في هذه الحالة، فإن معامل الخطأ المعياري هو 1.442، أي أن التقديرات التي تم الحصول عليها من خلال النموذج يمكن أن تختلف عن القيمة الحقيقية بنسبة تصل إلى 1.442.

جدول تحليل التباين للمتغير لصافي التدفقات النقدية التشغيلية للسنة الحالية

Sig	F	مربع الأوساط	درجات الحرية	مجموع المربعات	
.000	75.139	1.718	1	1.718	الانحدار
		.023	538	12.304	البواقي
			539	14.022	المجموع

يتبين من الجدول (4-9) أن قيمة F بلغت (75.139) وبمستوى دلالة إحصائية قدرها (0.000) مما يعني عدم قبول الفرضية الصفرية التي نصت على أنه لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى ($\alpha \leq 0.05$) لمؤشر جودة لصافي التدفقات النقدية التشغيلية للسنة الحالية على تفسير صافي التدفقات النقدية التشغيلية للسنة المستقبلية. (ونستبدلها بالفرضية البديلة يوجد أثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى ($\alpha \leq 0.05$) لمؤشر جودة لصافي التدفقات النقدية التشغيلية للسنة الحالية على تفسير صافي التدفقات النقدية التشغيلية للسنة المستقبلية). من الجدول، نلاحظ أن قيمة مجموع المربعات للانحدار (1.718) أقل من قيمة مجموع المربعات للبواقي (12.304). وهذا يعني أن نسبة التباين في المتغير التابع (صافي التدفقات النقدية التشغيلية للسنة المستقبلية) التي يمكن تفسيرها من خلال المتغير المستقل (صافي التدفقات النقدية التشغيلية للسنة الحالية) ضئيلة.

مناقشة النتائج

عملت الدراسة بشكل رئيسي على دراسة أثر التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية الحالية وصافي الربح الحالي في تفسير صافي التدفقات النقدية التشغيلية المستقبلية للشركات المدرجة في بورصة عمان-الأردن، ومن ثم تطرقت إلى دراسة أثر كل متغير مستقل على المتغير التابع.

إذ يُعد موضوع الدراسة بيئة خصبة للباحثين، كما تطرق العديد من الباحثين إلى دراسة التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية وصافي الربح كدراسة (حجازي، 2023) (أبو شمالة والسويركي، 2022) (العليمات والحشاش، 2022) (العمرى، 2021) (عجاج وشبيطه، 2021) (Al-sharawi, 2021) (Shubita, 2021) (نيري وشهيد، 2020)، بالإضافة إلى دراسة صافي التدفقات النقدية التشغيلية المستقبلية كدراسة (سعيد وقرداغي، 2023) (Mioduchowska, 2022) (بني هاني، 2021) (Nguyen, 2020) (Nguyen, 2020) (Al-Qaisi, 2019) (إسماعيل، 2018) (حميدات وآخرون، 2018). وبالإستناد إلى نتائج تحليل بيانات الدراسة في الفصل السابق تم التوصل للنتائج التالية:

أولاً: أظهرت نتائج تحليل بيانات الدراسة وجود علاقة إرتباط إيجابية بين صافي التدفقات النقدية التشغيلية للسنة الحالية على تفسير صافي التدفقات النقدية التشغيلية للسنة المستقبلية في الشركات الصناعية الأردنية. وتبرر النتيجة السابقة بأن التدفقات النقدية التشغيلية للسنة الحالية يمكن لها التنبؤ بالتدفقات المستقبلية متمثلة في التدفق النقدي المستقبلي والأنشطة التشغيلية وغيرها، مما يساعد الأطراف ذات العلاقة في إتخاذ قراراتهم المالية والإستثمارية، وكذلك تحديد رؤيتهم حول أنشطة الشركة التشغيلية المستقبلية المناسبة. واتفقت نتيجة هذه الدراسة مع دراسة (العليمات والحشاش، 2022) والتي أوضحت أن نتائج العمليات التشغيلية الحالية تعكس الأداء للسهم السوقي ومدى قدرته على تحقيق الأرباح من الأنشطة التشغيلية المستقبلية. أما دراسة (Shubita, 2021) فقد بينت أن التدفقات النقدية بأنواعها تشغيلية الحالية لها تأثير على توقع الربح المستقبلي ومدة قدرة الشركة على تحقيق تدفقات تشغيلية مستقبلية، مما يُمكن مستخدمي القوائم المالية من الإستفادة منها بالشكل الصحيح واتخاذ القرارات المناسبة لإستثماراتهم. وخالفت دراسة (Nguyen, 2020) النتائج السابقة وأكدت على أن بيانات التدفقات النقدية التشغيلية الحالية قد تؤثر على قرار المستثمر، إذ أنها قد لا تساهم في التنبؤ بالأنشطة التشغيلية المستقبلية.

ثانياً: أظهرت نتائج تحليل بيانات الدراسة وجود علاقة إرتباط إيجابية بين صافي الربح للسنة الحالية على تفسير صافي التدفقات النقدية التشغيلية للسنة المستقبلية في الشركات الصناعية الأردنية. وبررت النتيجة السابقة بأن لجوء إدارة الشركات الصناعية الأردنية إلى إستخدام مؤشر صافي الربح للسنة الحالية سوف يؤدي إلى ارتفاع قدرة الأرباح الحالية على التنبؤ بالتدفقات النقدية التشغيلية المستقبلية. وتوافقت نتيجة دراستنا مع نتائج دراسة (Al-sharawi, 2021) والتي أكدت على أن الأرباح الحالية لها قدرة على التنبؤ بالتدفقات النقدية التشغيلية المستقبلية بصورة جيدة. أما دراسة (بني هاني، 2021) فقد أوضحت أن صافي الربح

الحالي يعتبر مؤشر يمكن أن تتخذه الإدارة كسياسة لتحديد الأنشطة المستقبلية سواء كانت تشغيلية أو إستثمارية. في حين أن دراسة (حميدات وآخرون،2018) خالفت النتيجة السابقة وأكدت على أن هناك علاقة إرتباط سالبة بين قدرة الأرباح الحالية على التنبؤ بالتدفقات النقدية التشغيلية المستقبلية.

ثالثاً: أظهرت نتائج تحليل بيانات الدراسة وجود علاقة إرتباط إيجابية بين للتدفقات النقدية الحالية في تفسير التدفقات النقدية التشغيلية المستقبلية عن صافي الربح الحالي في الشركات الصناعية الأردنية. وبررت النتيجة السابقة بأن التدفقات النقدية التشغيلية الحالية تُعد جوهر قائمة التدفقات النقدية، وذلك لأهميتها في ايضاح الرؤية المستقبلية للمعلومات المالية للشركات، بالإضافة الى دورها المتميز في تحقيق السهولة والمرونة والتوقيت الملائم في فهم وتوصيل المعلومات المحاسبية لمستخدميها والتي بناءً عليها يتم إتخاذ ودعم القرار الإستثماري، كما أنها توفر معلومات عن التدفق النقدي التشغيلي المستقبلي، إذ أنها تحافظ على إستمرارية الشركة على المدى الطويل، وتساعد في تحديد مصادر الربح التي تساهم في تقدم أداء الشركة وتطورها. وأكدت دراسة (سالم،2019) على أن التدفقات النقدية الحالية يمكن لها التنبؤ بالتدفق النقدي المستقبلي والأرباح المستقبلية. أما دراسة (إسماعيل،2017) فقد أكدت على أن التدفقات النقدية الحالية لها القدرة على التنبؤ بالتدفقات النقدية التشغيلية المتوقعة. في حين أن دراسة (Al-sharawi,2021) بينت أن التدفقات النقدية الحالية لها قدرة تفوق الأرباح على التنبؤ بالتدفقات النقدية التشغيلية المستقبلية.

5.3 التوصيات

إستناداً إلى النتائج الموضحة أعلاه، أوصت الدراسة بما يلي:

- التركيز على التدفقات النقدية الحالية للشركات عند الإستثمار، بالتالي الوصول إلى الإستثمار الأمثل.
- ضرورة التركيز على أهمية الإفصاح عن نسب التحليل المالي للمهتمين، مع وجوب إرفاق إيضاحات للنسب مع القوائم المالية.
- توعية الشركات بضرورة زيادة التوسع بالنشاط التشغيلي لديها، والذي يؤدي إلى زيادة الأرباح الإجمالية والذي ينتج عنه سداد الإلتزامات.

- ضرورة توعية المستثمرين بأهمية أرقام التدفقات النقدية والأرباح المعلن عنها لأهميتها في تقييم أداء الشركات.
- تطبيق الدراسة على مجتمعات أخرى غير الشركات موضوع الدراسة لمعالجة أوجه القصور في البحث العلمي في هذه الشركات.
- إجراء المزيد من الأبحاث والدراسات لتعميم نتائج الدراسة على قطاعات مالية أخرى غير قطاع الصناعة.
- القيام بالمزيد من الدراسات على عينات أكبر لفترات زمنية أكثر.

المراجع:

أبو شمالة، سامي والسويركي، هاني (2022). أثر مؤشرات قائمة التدفقات النقدية على التغير في القيمة السوقية للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين، *مجلة دراسات محاسبية ومالية*، المجلد (17)، العدد 59، ص ص 92-109.

إسماعيل، عصام (2017). مقدرة التدفقات النقدية التشغيلية والربح المحاسبي في التنبؤ التدفقات النقدية التشغيلية المستقبلية-دراسة تطبيقية على الشركات المقيدة بالبورصة المصرية-مجلة كلية التجارة للبحوث العلمية كلية التجارة، جامعة الإسكندرية، المجلد 54، العدد 1، ص ص 1-31.

بني هاني، أحمد (2021). أثر جودة محتوى قائمة التدفقات النقدية على القرارات الاستثمارية في الشركات الصناعية الأردنية: دراسة لعينة من الشركات الصناعية المدرجة في بورصة عمان للفترة 2014-2019، رسالة ماجستير، جامعة عمان العربية.

حجازي، حكيم (2023). القدرة التنبؤية لنماذج التنبؤ بالأرباح-دراسة اختيارية -، مجلة البحوث التجارية كلية التجارة، جامعة الزقازيق، مجلد 45، العدد 1، ص ص 111-144.

حمو، بكادي ونصيرة، رقتان (2023). تقييم الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية باستخدام قائمة تدفقات الخزينة، دراسة حالة لمؤسسة ديوان الترقية التسيير العقاري، دراسة ماجستير، المركز الجامعي إليزي، الجزائر.

حميدات، محمد والبستجي، اياد والقضاة، ليث (2018). مقدرة الأرباح الحالية على التنبؤ بالتدفقات النقدية التشغيلية المستقبلية في ظل ظاهرة إدارة الأرباح "دراسة تطبيقية على الشركات الصناعية والخدمية

المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان، *المجلة الأردنية في إدارة الأعمال*، مجلد 1، عدد2، ص ص 179-196.

دينو، فاطمة وعبد الله، أحمد وحسين، حسين (2022). دور التدفق النقدي من الأنشطة التشغيلية في تقييم الاداء المالي من خلال السيولة والمرونة المالية (دراسة تطبيقية على عينة من الشركات الصناعية المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية)، *مجلة جامعة دهوك-العراق-*، المجلد (25)، العدد (2)، ص ص 422-436.

سالم، سليمان (2019) استخدام قائمة التدفقات النقدية المباشرة للتنبؤ بأرباح الشركات المساهمة في ضوء تطبيق المعايير المحاسبية المصرية والدولية، *مجلة البحوث المالية والتجارية*، العدد 2 الجزء 2، ص ص 122.133.

سعيد، لوفان وقرداغي، كاوة (2023). استخدام قائمة التدفقات النقدية في تحليل المخاطر: دراسة تحليلية لعينة من المصارف العراقية المسجلة في سوق العراق للأوراق المالية خلال الفترة، *مجلة البوليتكنيك للعلوم الإنسانية والاجتماعية*، المجلد 4، العدد 1، ص ص 297-313.

عجاج، سيف الدين وشبيطه، محمد (2021). بيان أثر الاحتفاظ بالأدوات المالية على الأداء المالي في الشركات الصناعية، *مجلة جامعة عمان العربية للبحوث: سلسلة البحوث الإدارية*، مجلد 6، عدد 1، ص ص 464-474.

العليمات، نوفان والحشاش، براءة (2022). أثر إدارة الأرباح في العلاقة بين التدفقات النقدية التشغيلية وعوائد الأسهم في الشركات الصناعية المساهمة العامة الأردنية، *المجلة العربية للإدارة*، المجلد (42)، العدد (4)، ص ص 309-321.

العمري، رائد (2021) أثر استخدام نسب التحليل المالي في دعم قرارات المستثمرين في الشركات الصناعية

المدرجة في بورصة عمان: دراسة لعينة من الشركات الصناعية المدرجة في بورصة عمان للفترة

2015-2019، رسالة ماجستير، جامعة عمان العربية.

مشكور، سعود (2021). المعايير المحاسبية الدولية ومعايير الإبلاغ المالي الدولية. كتاب، دار المناهج للنشر

والتوزيع، عمان-الأردن. ص53.

المعموري، إياد (2020). تأثير صافي التدفقات النقدية في مؤشرات الأداء: دراسة تطبيقية لمجموعة من

الشركات المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية، رسالة ماجستير جامعة كربلاء.

نيربي، حلا وشهيد، رزان (2020). اختبار المحتوى المعلوماتي للأرباح مقارنة بالتدفقات النقدية في سوق

دمشق للأوراق المالية: دراسة تطبيقية، بحث، مجلة جامعة القدس المفتوحة للبحوث الإدارية

والاقتصادية، مجلد (5)، عدد (14)، ص ص 69-86.

Al Qaisi, Fouzan (2019). "The Relationship Between Cash Flow and Profitability of Insurance Companies listed in Amman Stock Exchange in Jordan," *The Journal of Social Sciences Research, Academic Research Publishing Group*, vol. 5(1), pages 51-60.

AL-sharawi, Hossam (2021). Earnings versus cash flow in predicting future cash flow: Evidence from Egypt and KSA, *Alexandri journal of accounting research*,1,1-29.

Mioduchowska-Jaroszewicza (2022). Institute of Economics and Finance, *University of Szczecin, Procedia Computer Science, Adama Mickiewicza, Szczecin, Poland* 207(1417-1426).

Nguyen, D& Nguyen, C, C, C. (2020). the impact of operating cash flow in decision making of individual investors in Vietnam's stock market, *Journal of Asia Finance, Economics and Businesses* 7 (5):19-29.

Shubita, Mohammad (2021). "The ability of cash flows to predict the earning:
Evidence from Jordan, *investment Management and Financial
Innovations*, 18(4), 36-44.