



# الإهداء

إلى أمي وأبي .....

إلى زوجتي وابنائي احمد وبكري.....

إلى إخوتي واخواتي.....

ونسبيتي ونسبيتي.....

اعز ما املك في الوجود .

اهدي إليكم ثمرة جهدي .....

الباحث

# الشكر والتقدير

الشكر لله عز وجل على توفيقه ونعمه

وانتقدم بخالص شكري وتقديري لجامعة السودان للعلوم والتكنولوجيا لما وجدته من كريم رعاية وحسن توجيه وسعة صدر والذين كانوا بمثابة مرشد لي وأخص الشكر الدكتور هلال يوسف صالح المشرف لدأبه المستمر في إخراج هذا العمل إلى حيز الوجود.

كما أتقدم بخالص شكري وتقديري لآخواتي الأساتذة الأجلاء بجامعة القرآن الكريم والعلوم الإسلامية لما وجدته من حسن معاملة وأخص بالشكر مدير جامعة القرآن الكريم والعلوم الإسلامية والدكتور مصطفى طاهر شنقراري والدكتور عبد الواحد عثمان، والدكتور محمود احمد جبريل والأستاذ بشير صالح.

كما أتقدم بخالص شكري وتقديري لأسرة مكتبة الدراسات التجارية بجامعة السودان للعلوم والتكنولوجيا، مكتبة جامعة القرآن الكريم والعلوم الإسلامية، مكتبة جامعة أم درمان الأهلية، مكتبة المعهد العالي للدراسات المصرفية، والاخوة الاشقاء بمكتبات الجامعات المصرية القاهرة، حلوان، عين شمس، الازهر الشريف.

كما وأتقدم بالشكر إلى إخواني وأصدقاء دربي على الدوام.

وجزا الله الجميع عني خير الجزاء

## مستخلص الدراسة

هدفت الدراسة إلى عملية التتبؤ وفق أساليب إحصائية وعمليات التحليل المالي لقيم التدفقات النقدية للمساعدة في الحصول على نتائج جمة مستقاة من إصدار قائمة تدفقات نقدية وفقاً للقواعد المحاسبية المتعارف عليها، والاستخدام للأسس النقدية لتحقيق مصداقية القوائم المالية، اختيار أفضل الأساليب الإحصائية لعملية التخطيط والتقييم للتدفقات النقدية المستقبلية والتقليل من تعثر المشاريع خلال فترة عملها. تمثلت مشكلة الدراسة في عدم وجود آلية لتحليل قائمة التدفقات النقدية لبيان مدى كفاية هيكل التمويل عدم وجود آلية لتحليل قائمة التدفقات النقدية للحد من مخاطر الفشل المالي، تؤثر المعلومات غير الجيدة لقائمة التدفقات النقدية سلباً على فاعلية القرارات الاستثمارية، المعلومات غير الجيدة لقائمة التدفقات النقدية تؤثر سلباً على فاعلية القرارات التمويلية، عدم الاعتماد على معلومات قائمة التدفقات النقدية يسهم في زيادة المخاطر المالية.

لغرض تحقيق أهداف الدراسة وإيجاد الحلول لمشاكل الدراسة اختبر الباحث صحة الفرضيات التالية:

1. تحليل مؤشرات قائمة التدفقات النقدية يؤثر في مدى كفاية هيكل التمويل.
  2. تحليل مؤشرات قائمة التدفقات النقدية يسهم في الحد من مخاطر الفشل المالي.
  3. تؤثر معلومات قائمة التدفقات النقدية على فاعلية القرارات الاستثمارية.
  4. معلومات قائمة التدفقات النقدية تؤثر على فاعلية القرارات التمويلية.
  5. معلومات قائمة التدفقات النقدية تسهم في تقليل المخاطر المالية.
- ولاختبار هذه الفرضيات اعتمدت الدراسة على المنهج التاريخي، والمنهج التحليلي الوصفي، والمنهج والاستنباطي.

توصلت الدراسة إلى نتائج منها:

1. الخلط في تبويب اغلب بنود قائمة التدفقات النقدية.
  2. الإدخال غير الصحيح للبنود غير نقدية في قائمة التدفقات النقدية.
- كما توصلت الدراسة إلى توصيات منها:
1. عقد دورات تدريبية متقدمة لطرق تحليل قائمة التدفقات النقدية.
  2. ضرورة وجود جهات استشارية لبيان الفوائد المستقاة من قائمة التدفقات النقدية.

## **Abstract**

The study aimed at forecasting process according to statistical methods and financial analysis of the values of the cash flows to help get the results of the enormous derived from the issuance of a list of cash flows in accordance with the rules accepted accounting principles , and the use of the foundations of cash to achieve the credibility of financial statements , choose the best statistical methods to the process of planning and evaluation of future cash flows and to reduce the faltering projects during her tenure.

The problem of the study in the absence of a mechanism to analyze the cash flow statement to indicate the adequacy of the funding structure of the lack of a mechanism to analyze the statement of cash flows to reduce the risk of financial failure, affecting the information is good for the statement of cash flows negatively on the effectiveness of the investment decisions, the information is good for the statement of cash flows adversely affect the effectiveness of financing decisions, not rely on the information statement of cash flows contribute to increased financial risk.

For the purpose of achieving the objectives of the study and find solutions to the problems of the study tested the following hypotheses health researcher:

1. Analyzing indicators of cash flow statement affect the adequacy of the financing structure.
2. Analyzing indicators of cash flow statement contribute to reducing the risk of financial failure.
3. Information affects the cash flow statement on the effectiveness of investment decisions.
4. Information of cash flows statement affects the effectiveness of the financing decisions.
5. Information of cash flows statement contributes to reducing financial risks.

To test these hypotheses study relied on historical method , descriptive and analytical approach , and the approach and deductive.

The study reached conclusions, including:

1. Confused most of the tab in terms of the cash flow statement.
2. Incorrect entry of non-cash items in the statement of cash flows.

The study also found recommendations including:

1. Advanced training courses for methods of analyzing the cash flow statement.
2. The need for a consultative bodies to indicate the benefits derived from the of cash flow statement.

## فهرس الموضوعات

رقم الصفحة	عنوان الموضوع
أ	الاستهلال
ب	الإهداء
ج	الشكر والتقدير
د	مستخلص الدراسة
هـ	Abstract
و	فهرس الموضوعات
ح	فهرس الجداول
م	فهرس الأشكال
س	الملاحق
1	المقدمة
2	اولا: الإطار المنهجي
12	ثانيا: الدراسات السابقة
41	الفصل الأول: قائمة التدفقات النقدية والمعلومات لصناعة القرار
42	المبحث الأول: نشأة وتطور قائمة التدفقات النقدية
56	المبحث الثاني: معلومات القوائم والتقارير المالية لصناعة القرار
71	المبحث الثالث: إعداد القوائم والتقارير المالية
86	الفصل الثاني: دراسات الجدوى في ظل المخاطر الاستثمارية
87	المبحث الأول: مفهوم دراسة الجدوى
101	المبحث الثاني: المخاطر المالية والتدفقات النقدية
113	المبحث الثالث: أسس تقييم استراتيجية الاستثمار

128	الفصل الثالث: هيكل التمويل في ظل التنبؤ بالفشل المالي
129	المبحث الأول: مفهوم هيكل التمويل
142	المبحث الثاني: التخطيط المالي لاختيار عناصر هيكل التمويل الأمثل
157	المبحث الثالث: المؤشرات المالية التمويلية ونماذج التنبؤ بالفشل المالي
174	الفصل الرابع : الدراسة التطبيقية
175	المبحث الأول: الهيكل العام للنماذج المقترحة
189	المبحث الثاني: تحليل البيانات واختبار الفرضيات
209	الفصل الخامس: الدراسة الميدانية
210	المبحث الأول: نبذة تعريفية عن نشأة عينة الدراسة
212	المبحث الثاني: تحليل البيانات واختبار الفرضيات
276	الخاتمة:
277	ولاً : النتائج
282	ثانياً : التوصيات
283	قائمة المراجع والمصادر
309	الملاحق

## فهرس الجداول

رقم الصفحة	عنوان الجدول	رقم الجدول
10	النموذج التصوري للدراسة	(أ)
44	الفروق الأساسية بين قائمة التغيرات في المركز المالي وقائمة التدفق النقدي	(1/1/1)
84	تقسيم المصروفات حسب التقسيم الطبيعي	(1/3/1)
84	تقسيم المصروفات حسب التقسيم الوظيفي	(2/3/1)
94	تكلفة الاستثمار المبدئي	(1/1/2)
95	التدفق النقدي السنوي الداخل	(2/1/2)
171	فئات نموذج Sherrod	(1/3/3)
171	اسباب التعثر بالدول النامية	(2/3/3)
175	التعريف النظري والاجرائي لمتغيرات الفرضية الأولى	(1/1/4)
178	بيانات قائمة التدفقات النقدية - الانشطة التمويلية	(2/1/4)
179	بيانات القوائم والتقارير المالية للنموذج المقترح الاول (كفاية هيكل التمويل)	(3/1/4)
180	مؤشرات مالية مستقاة من قائمة التدفقات النقدية	(4/1/4)
181	التعريف النظري والاجرائي لمتغيرات الفرضية الثانية	(5/1/4)
184	بيانات قائمة التدفقات النقدية - الانشطة التمويلية	(6/1/4)
185	بيانات مستقاة من قائمة المركز المالي (جانبا الأصول) للنموذج المقترح الثاني (الحد من مخاطر الفشل المالي)	(7/1/4)
185	بيانات مستقاة من قائمة المركز المالي (جانبا الخصوم - التمويل الذاتي) للنموذج المقترح الثاني (الحد من مخاطر الفشل المالي)	(8/1/4)
186	بيانات مستقاة من قائمة المركز المالي (جانبا الخصوم - التمويل غير الذاتي) للنموذج المقترح الثاني (الحد من مخاطر الفشل المالي)	(9/1/4)
187	بيانات مستقاة من قائمة الدخل للنموذج المقترح الثاني (الحد من مخاطر الفشل المالي)	(10/1/4)

187	بيانات تقارير سوق الأوراق المالية	(11/1/4)
188	بيانات القوائم والتقارير المالية للنموذج المقترح الاول (كفاية هيكل التمويل)	(12/1/4)
189	بيانات قائمة التدفقات النقدية	(1/2/4)
190	بيانات القوائم والتقارير المالية للنموذج المقترح الاول (كفاية هيكل التمويل)	(2/2/4)
191	مؤشرات مالية مستقاة من قائمة التدفقات النقدية	(3/2/4)
193	العلاقة بين المتغير التابع (إجمالي هيكل التمويل) والمتغير المستقل (مؤشر التدفقات النقدية من الأنشطة التمويلية الداخلة ÷ التدفقات النقدية من الأنشطة التمويلية الخارجة) لأفراد العينة لبنك امدرمان الوطني لاختبار الفرضية الأولى	(4/2/4)
194	العلاقة بين المتغير التابع (إجمالي هيكل التمويل الذاتي) والمتغير المستقل (مؤشر التدفقات النقدية من الأنشطة التمويلية الداخلة ÷ التدفقات النقدية من الأنشطة التمويلية الخارجة) لأفراد العينة لبنك امدرمان الوطني لاختبار الفرضية الأولى	(5/2/4)
196	العلاقة بين المتغير التابع (إجمالي هيكل التمويل غير الذاتي) والمتغير المستقل (مؤشر التدفقات النقدية من الأنشطة التمويلية الداخلة ÷ التدفقات النقدية من الأنشطة التمويلية الخارجة) لأفراد العينة لبنك امدرمان الوطني لاختبار الفرضية الأولى	(6/2/4)
197	العلاقة بين المتغير التابع (إجمالي هيكل التمويل غير الذاتي - قصير الآجل) والمتغير المستقل (مؤشر التدفقات النقدية من الأنشطة التمويلية الداخلة ÷ التدفقات النقدية من الأنشطة التمويلية الخارجة) لأفراد العينة لبنك امدرمان الوطني لاختبار الفرضية الأولى	(7/2/4)
199	العلاقة بين المتغير التابع (إجمالي هيكل التمويل غير الذاتي - طويل الآجل) والمتغير المستقل (مؤشر التدفقات النقدية من الأنشطة التمويلية الداخلة ÷ التدفقات النقدية من الأنشطة التمويلية الخارجة) لأفراد العينة لبنك امدرمان الوطني لاختبار الفرضية الأولى	(8/2/4)
200	بيانات قائمة التدفقات النقدية	(9/2/4)
201	بيانات مستقاة من قائمة المركز المالي (جانبا الأصول) للنموذج المقترح الثاني (الحد من مخاطر الفشل المالي)	(10/2/4)
202	بيانات مستقاة من قائمة المركز المالي (جانبا الخصوم - التمويل الذاتي) للنموذج المقترح الثاني (الحد من مخاطر الفشل المالي)	(11/2/4)
202	بيانات مستقاة من قائمة المركز المالي (جانبا الخصوم - التمويل غير الذاتي) للنموذج	(12/2/4)

	المقترح الثاني (الحد من مخاطر الفشل المالي)	
203	بيانات مستقاة من قائمة الدخل للنموذج المقترح الثاني (الحد من مخاطر الفشل المالي)	(13/2/4)
204	بيانات تقارير سوق الأوراق المالية	(14/2/4)
204	مؤشرات مالية مستقاة من قائمة التدفقات النقدية	(15/2/4)
205	قيمة نموذج Altman لنموذج الدراسة الثاني	(16/2/4)
205	قيمة نموذج Kida لنموذج الدراسة الثاني	(17/2/4)
207	العلاقة بين المتغير التابع لنموذج (Kida) والمتغير المستقل (مؤشر التدفقات النقدية من الأنشطة التمويلية الداخلة ÷ التدفقات النقدية من الأنشطة التمويلية الخارجة) لأفراد العينة لبنك امدرمان الوطني لاختبار الفرضية الثانية	(18/2/4)
213	الاستبانات الموزعة والمستلمة	(1/2/5)
216	معامل الصدق والثبات لعبارات الاستبانة	(2/2/5)
217	التوزيع التكراري للمبحوثين حسب متغير العمر	(3/2/5)
219	التوزيع التكراري للمبحوثين حسب متغير المؤهل العلمي	(4/2/5)
220	التوزيع التكراري للمبحوثين حسب متغير التخصص العلمي	(5/2/5)
221	التوزيع التكراري للمبحوثين حسب متغير المؤهل المهني	(6/2/5)
222	التوزيع التكراري للمبحوثين حسب متغير المركز الوظيفي	(7/2/5)
224	التوزيع التكراري للمبحوثين حسب متغير سنوات الخبرة	(8/2/5)
225	التوزيع التكراري لآراء أفراد عينة الدراسة تجاه العبارة الأولى للفرضية الثالثة	(9/2/5)
226	التوزيع التكراري لآراء أفراد عينة الدراسة تجاه العبارة الثانية للفرضية الثالثة	(10/2/5)
226	التوزيع التكراري لآراء أفراد عينة الدراسة تجاه العبارة الثالثة للفرضية الثالثة	(11/2/5)
227	التوزيع التكراري لآراء أفراد عينة الدراسة تجاه العبارة الرابعة للفرضية الثالثة	(12/2/5)
228	التوزيع التكراري لآراء أفراد عينة الدراسة تجاه العبارة الخامسة للفرضية الثالثة	(13/2/5)
228	التوزيع التكراري لآراء أفراد عينة الدراسة تجاه العبارة السادسة للفرضية الثالثة	(14/2/5)

229	التوزيع التكراري لآراء أفراد عينة الدراسة تجاه العبارة السابعة للفرضية الثالثة	(15/2/5)
230	التوزيع التكراري لآراء أفراد عينة الدراسة تجاه العبارة الثامنة للفرضية الثالثة	(16/2/5)
230	التوزيع التكراري لآراء أفراد عينة الدراسة تجاه العبارة التاسعة للفرضية الثالثة	(17/2/5)
231	التوزيع التكراري لآراء أفراد عينة الدراسة تجاه العبارة العاشرة للفرضية الثالثة	(18/2/5)
232	التوزيع التكراري لآراء أفراد عينة الدراسة تجاه العبارة الحادية عشر للفرضية الثالثة	(19/2/5)
232	التوزيع التكراري لآراء أفراد عينة الدراسة تجاه العبارة الأولى للفرضية الرابعة	(20/2/5)
233	التوزيع التكراري لآراء أفراد عينة الدراسة تجاه العبارة الثانية للفرضية الرابعة	(21/2/5)
234	التوزيع التكراري لآراء أفراد عينة الدراسة تجاه العبارة الثالثة للفرضية الرابعة	(22/2/5)
234	التوزيع التكراري لآراء أفراد عينة الدراسة تجاه العبارة الرابعة للفرضية الرابعة	(23/2/5)
235	التوزيع التكراري لآراء أفراد عينة الدراسة تجاه العبارة الخامسة للفرضية الرابعة	(24/2/5)
236	التوزيع التكراري لآراء أفراد عينة الدراسة تجاه العبارة السادسة للفرضية الرابعة	(25/2/5)
236	التوزيع التكراري لآراء أفراد عينة الدراسة تجاه العبارة السابعة للفرضية الرابعة	(26/2/5)
237	التوزيع التكراري لآراء أفراد عينة الدراسة تجاه العبارة الثامنة للفرضية الرابعة	(27/2/5)
238	التوزيع التكراري لآراء أفراد عينة الدراسة تجاه العبارة التاسعة للفرضية الرابعة	(28/2/5)
238	التوزيع التكراري لآراء أفراد عينة الدراسة تجاه العبارة العاشرة للفرضية الرابعة	(29/2/5)
239	التوزيع التكراري لآراء أفراد عينة الدراسة تجاه العبارة الحادية عشر للفرضية الرابعة	(30/2/5)
240	التوزيع التكراري لآراء أفراد عينة الدراسة تجاه العبارة الأولى للفرضية الخامسة	(31/2/5)
240	التوزيع التكراري لآراء أفراد عينة الدراسة تجاه العبارة الثانية للفرضية الخامسة	(32/2/5)
241	التوزيع التكراري لآراء أفراد عينة الدراسة تجاه العبارة الثالثة للفرضية الخامسة	(33/2/5)
242	التوزيع التكراري لآراء أفراد عينة الدراسة تجاه العبارة الرابعة للفرضية الخامسة	(34/2/5)
242	التوزيع التكراري لآراء أفراد عينة الدراسة تجاه العبارة الخامسة للفرضية الخامسة	(35/2/5)
243	التوزيع التكراري لآراء أفراد عينة الدراسة تجاه العبارة السادسة للفرضية الخامسة	(36/2/5)

244	التوزيع التكراري لآراء أفراد عينة الدراسة تجاه العبارة السابعة للفرضية الخامسة	(37/2/5)
244	التوزيع التكراري لآراء أفراد عينة الدراسة تجاه العبارة الثامنة للفرضية الخامسة	(38/2/5)
245	التوزيع التكراري لآراء أفراد عينة الدراسة تجاه العبارة التاسعة للفرضية الخامسة	(39/2/5)
246	التوزيع التكراري لآراء أفراد عينة الدراسة تجاه العبارة العاشرة للفرضية الخامسة	(40/2/5)
246	التوزيع التكراري لآراء أفراد عينة الدراسة تجاه العبارة الحادية عشر للفرضية الخامسة	(41/2/5)
248	التعريف النظري والاجرائي لمتغيرات الفرضية الثالثة	(42/2/5)
250	المنوال لاجابات افراد عينة الدراسة على عبارات الفرضية الثالثة	(43/2/5)
252	نتائج اختبار مربع كاي لدلالة الفروق لآراء الفرضية الثالثة	(44/2/5)
255	العلاقة بين المتغير التابع والمتغيرات المستقلة لعبارات الفرضية الثالثة	(45/2/5)
257	التعريف النظري والاجرائي لمتغيرات الفرضية الرابعة	(46/2/5)
259	المنوال لاجابات افراد عينة الدراسة على عبارات الفرضية الرابعة	(47/2/5)
261	نتائج اختبار مربع كاي لدلالة الفروق لآراء الفرضية الرابعة	(48/2/5)
264	العلاقة بين المتغير التابع والمتغيرات المستقلة لعبارات الفرضية الرابعة	(49/2/5)
267	التعريف النظري والاجرائي لمتغيرات الفرضية الخامسة	(50/2/5)
268	المنوال لاجابات افراد عينة الدراسة على عبارات الفرضية الخامسة	(51/2/5)
270	نتائج اختبار مربع كاي لدلالة الفروق لآراء الفرضية الخامسة	(52/2/5)
273	العلاقة بين المتغير التابع والمتغيرات المستقلة لعبارات الفرضية الخامسة	(53/2/5)

## فهرس الأشكال

رقم الصفحة	عنوان الشكل	رقم الشكل
10	النموذج التصوري للدراسة	(أ)
50	قائمة التدفق النقدي وفق الطريقة المباشرة	(1/1/1)
51	العناصر المؤثرة في إعداد قائمة التدفقات النقدية وفق الطريقة المباشرة	(2/1/1)
53	قائمة التدفق النقدي وفق الطريقة غير المباشرة	(3/1/1)
54	العناصر المكونة لإعداد قائمة التدفق النقدي وفق الطريقة غير المباشرة	(4/1/1)
64	الخصائص النوعية للمعلومات المحاسبية	(1/2/1)
66	نتاج العمل المحاسبي والأطراف المستفيدة منه	(2/2/1)
69	مراحل عملية اتخاذ القرار	(3/2/1)
96	التدفقات النقدية الداخلة والخارجة	(1/1/2)
103	العلاقة بين العائد والمخاطرة	(1/2/2)
105	منحنيات السواء	(2/2/2)
106	تصنيف المخاطر	(3/2/2)
107	تصنيف المخاطر بشكلها البسيط	(4/2/2)
117	تصنيف صناديق الاستثمار	(1/3/2)
122	نموذج المحفظة الاستثمارية	(2/3/2)
131	تصنيف مصادر التمويل	(1/1/3)
145	انواع التخطيط المالي	(2/1/3)
151	الطريقة البيانية لايجاد نقطة التعادل التمويلي	(1/2/3)
176	التعريف النظري والاجرائي لمتغيرات الفرضية الأولى	(1/1/4)
181	التعريف النظري والاجرائي لمتغيرات الفرضية الثانية	(2/1/4)

218	رسم بياني لافراد عينة الدراسة وفق متغير العمر	(1/2/5)
219	رسم بياني لافراد عينة الدراسة وفق متغير المؤهل العلمي	(2/2/5)
220	رسم بياني لافراد عينة الدراسة وفق متغير التخصص العلمي	(3/2/5)
221	رسم بياني لافراد عينة الدراسة وفق متغير المؤهل المهني	(4/2/5)
223	رسم بياني لافراد عينة الدراسة وفق متغير المركز الوظيفي	(5/2/5)
224	رسم بياني لافراد عينة الدراسة وفق متغير سنوات الخبرة	(6/2/5)
249	التعريف النظري والاجرائي لمتغيرات الفرضية الثالثة	(7/2/5)
258	التعريف النظري والاجرائي لمتغيرات الفرضية الرابعة	(8/2/5)
267	التعريف النظري والاجرائي لمتغيرات الفرضية الخامسة	(9/2/5)

## الملاحق

رقم الملحق	عنوان الملحق	رقم الصفحة
1	استمارة الاستبيان	311
2	اسماء المحكمين	316
3	طريقة استخدام العينة المستهدفة	317
4	التقارير المالية لبنك امدرمان الوطني	318



جامعة السودان للعلوم والتكنولوجيا

كلية الدراسات العليا

جودة معلومات قائمة التدفقات النقدية وأثرها في اتخاذ القرارات

الاستثمارية والتمويلية

(دراسة ميدانية على عينة من المصارف السودانية)

## Information Quality of Cash Flows Statement and Its Impact on Investment and Financing Decisions Making

(A Field Study on a Sample of Sudanese Banks)

رسالة لنيل درجة الدكتوراه في فلسفة المحاسبة والتمويل

إعداد الطالب :

بشير بكري عجيب بابكر

إشراف:

الأستاذ الدكتور/

هلال يوسف صالح

أستاذ المحاسبة المشارك بجامعة السودان للعلوم والتكنولوجيا

1435هـ - 2014م

II