

الإستهلال

قَالَ تَعَالَى:

﴿يَا أَيُّهَا الَّذِينَ آمَنُوا إِذَا تَدَايَنْتُمْ بِرَأْسٍ مِنْ أَيْدِيكُمْ فَاكْتُبُوا لَهُ وَلِيَّ كِتَابٍ بَيْنَكُمْ بِالْعِلَلِ وَلَا يُبْكَاتِبُ أَنْ يَكْتُبَ كَمَا عَلَّمَهُ اللَّهُ فَلْيَكْتُبْ وَلِيَّ مَالٍ أَلَيْسَ عَلَيْهِ الْحَقُّ وَتَقَى اللَّهُ رَبَّهُ وَلَا يَخْشَى مِنْهُ شَيْئًا فَإِنْ كَانَ أَلَيْسَ عَلَيْهِ الْحَقُّ سَفِيهَا أَوْ ضَعِيفًا أَوْ يَسْتَطِيعُ أَنْ يُمْلَ هُوَ فَلْيَكْتُبْ وَلِيَّ يَهْدِيهِ بِالْعِلَلِ وَأَنْتُمْ شَهِيدُونَ مِنْ رِجَالِكُمْ فَإِنْ لَمْ يَكُونَا رَجُلَيْنِ فَرَجُلٌ وَامْرَأَتَانِ مِمَّنْ تَرْضَوْنَ مِنَ الشُّهَدَاءِ أَنْ تَضِلَّ إِحْدَاهُمَا فَتُذَكِّرَ إِحْدَاهُمَا الْأُخْرَى وَلَا يَبْكَاتِبُ الشُّهَدَاءُ إِذَا مَا دُعُوا وَلَا تَسْأَلُوا أَنْ تَكْتُبُوهُ صَغِيرًا أَوْ كَبِيرًا إِلَى أَجَلٍ ذَلِكَ كُفُّ عَنْ أَلْسِنَةٍ أَوْ مَقَالَةٍ أَوْ تَرْتَابُونَ إِلَّا أَنْ تَكُونَ تِجَارَةً حَاضِرَةً تُدِيرُونَهَا بَيْنَكُمْ فَلَيْسَ عَلَيْكُمْ جُنَاحٌ إِلَّا أَنْ تَكْتُبُوهَا وَأَشْهَدُوا إِذَا تَبَايَعْتُمْ وَلَا يُضَارَكَاتِبُ وَلَا شَهِيدٌ وَإِنْ تَفَعَّلُوا فِإِنَّهُ فُسُوقٌ بِكُمْ وَاتَّقُوا اللَّهَ وَدَعُوا لَكُمْ وَاللَّهُ وَاللَّهُ بِكُلِّ شَيْءٍ عَلِيمٌ ﴿

سورة البقرة الآية (182)
صدق الله العظيم

الإهداء

إلي الذين نحس في عيونهم لهفة الانتظار بعد رحلة طويلة من
الكفاح والمثابرة والعناء علي طريق الوصول إلي
رضاهم..... أسرتي

إلي الذين جعلونا نستشرق بمستقبل يملؤه المزيد من العلا
والتقدم وغمرونا بحنانهم
..... أمي وأبي

إليكم جميعاً نهدي ثمرة جهدنا

الباحث

الشكر والتقدير

الحمد لله كما ينبغي لجلال وجهه وعظيم سلطانه، والحمد لله ذاخر العلم،
باسط النعم، موفور الكرم، الحمد لله على نعمه التي لا تحصى، والصلاة
والسلام علي خاتم الأنبياء والمرسلين محمد بن عبدا لله الأمين وعلى آله
وصحبة أجمعين.

أوجه الشكر أجزلة لكل من جامعة السودان للعلوم والتكنولوجيا
وأكاديمية السودان للعلوم المصرفية والمالية.

وأخص بالشكر الدكتور: الهادي آدم محمد إبراهيم لكل ما قام به من
توجيه ومساعدة ومساندة جزاه الله عني كل خير.

كما أثبت شكري لأسر كل من:

- مكتبة الدراسات العليا بجامعة السودان للعلوم والتكنولوجيا.
- مكتبة أكاديمية السودان للعلوم المصرفية والمالية.
- مكتبة الدراسات العليا بجامعة أمدرمان الإسلامية.
- مكتبة الدراسات العليا بجامعة النيلين.

كما أتوجه بشكري لكل من أعانني وساندني

- والله الشكر من قبل ومن بعد -

الباحث

مستخلص البحث

تناول الباحث قائمة التدفقات النقدية واثرها على قرارات الإستثمار وقد تمثلت مشكلة البحث في إن عملية إتخاذ القرارات الإستثمارية عملية معقدة وتمر بمراحل عديدة، وللوصول إلي نتائج سليمة واتخاذ قرار استثماري رشيد كان لابد من سلك منهج علمي يستند إلي معلومات علمية مع الأخذ في الاعتبار جميع المتغيرات النوعية، وللمفاضلة بين جميع المتاحة يجب علي الإدارة الرشيدة التحقق من جميع المعلومات المحاسبية المتاحة وهنا يأتي دور قائمة التدفقات النقدية للاسترشاد بها للوصول إلي قرار استثماري رشيد ، فهل يلجأ المستثمرون عند اتخاذ قراراتهم الاستثمارية إلي قائمة التدفقات النقدية .

يهدف البحث إلي التعرف علي المعيار رقم (95) الصادر من مجلس معايير المحاسبة الأمريكي بعنوان قائمة التدفقات النقدية. والتعرف علي المعيار السابع (المعدل عام 1992) بعنوان قائمة التدفقات النقدية والتأكد من أن متخذي القرارات الاستثمارية يتخذون قراراتهم وفقاً لما توفره قائمة التدفقات النقدية من معلومات. وإلي أي مدى تقوم الشركات الاستثمارية بإعداد وعرض قائمة التدفقات النقدية والاستعانة بالمعلومات التي توفرها في عملية إتخاذ القرارات الإستثمارية.

تمثلت فروض البحث في ثلاثة فروض هي :

- (1) يؤدي إعداد قائمة التدفقات النقدية التي توفير معلومات مفيدة للمستخدمين.
- (2) هنالك علاقة بين معلومات التدفقات النقدية والقرارات الاستثمارية.
- (3) يعتمد المستخدمون بصورة أساسية عند إتخاذ القرارات الاستثمارية علي بيانات قائمة التدفقات النقدية.

لقد إتبع الباحث المنهج الإستنباطي في تحديد مشكلة البحث وصياغة الفروض، المنهج الإستقرائي في إطار جمع البيانات من واقع المصادر الأولية والثانوية، المنهج التاريخي في عرض الدراسات السابقة، المنهج الوصفي التحليلي في إختبار فروض البحث.

توصل الباحث من إختبار صحة الفروض السابقة إلي عدة نتائج منها:

- (1) الحاجة إلي قائمة التدفقات النقدية والإفصاح عنها أملتها رغبات المستخدمين للتقارير المالية للحصول علي معلومات عن المتحصلات والمدفوعات.

(2) بالرغم من التباين الواضح بين مستخدمين قائمة التدفقات النقدية وفي المعلومات التي

يحتاجها هؤلاء المستخدمين من (إداريين ومستثمرين وممولين) فإنهم جميعهم يستمدونها

من قائمة التدفقات النقدية.

كما ختم البحث بعدة توصيات منها :

(1) يجب ألا يستخدم المستثمرون قراراتهم الاستثمارية اعتمادا علي القوائم المالية التي تعتمد

بدورها علي المنهج التاريخي الذي يشوبه بعض القصور الأمر الذي يؤدي الي قرارات

غير سليمة.

(2) ضرورة الإعتماد علي قائمة التدفقات النقدية عند إتخاذ أي قرار إستثماري لأن هنالك علاقة

بين معلومات قائمة التدفقات النقدية والقرارات الاستثمارية.

Abstract

The researcher discussed the cash flows statement and its effect on investment decisions . the problem in that research investment decision-making process is complex and many stages and rational investment decision had to be done based on the scientific taking into account all the variables of method of scientific information and the trade-off between all the available governance must verify quality all information available accounting and here comes the role of the list of cash flows statement for the guide to arrive at rational investment decision investors Is resort when making investment decisions to the list of cash flows statement .

The research aims to identify the criterion (No. 95) issued by the Accounting Standards Board entitled American list of cash flows statement . To identify standard VII (Amended 1992) titled list of cash flows statement . And to make sure that investment decisions makers make their decisions according to a list provided by the cash flows statement of information . and to what extent are investment companies preparation and presentation of a list of cash flows statement and the use of information provided in the investment decision-making process.

The search was tamed in three ordinances are :

- (1) the preparation of a list of the cash flows statement that provide useful information for users.
- (2) there is a relationship between the information of cash flows statement investment decisions.
- (3) Users rely primarily when making investment decisions based on the data of cash flows statement .

The researcher followed the inductive method in identifying the deductive approach to data ‘problem and formulating research essay the historical ‘collection under the reality of primary and secondary sources curriculum descriptive ‘approach in the presentation of previous studies testing tamed research analytical.

A researcher from the essay test the validity of the previous several conclusions, including:

(1) the need to list the cash flows statment and disclosure dictated by the wishes of the users of financial reports for information on receipts and payments.

(2) Despite the apparent discrepancy between the list of users cash ‘flows statment and the information needed by those users (administrators investors and financiers) are all derived from the list of cash flows statment .

Research also concluded several recommendations including :

(1) should be used investors investment decisions based on financial lists which in turn depends on the historic curriculum had some deficiencies which lead to improper decisions.

(2) the need to rely on a list of cash flows statment in making any because there is a relationship between information ‘investment decision and a list of cash flows statment on investment decisions.

فهرس الموضوعات

رقم الصفحة	عنوان الموضوع
أ	الإستهلال
ب	الإهداء
ج	الشكر والتقدير

د	مستخلص البحث
و	Abstract
ح	فهرس الموضوعات
ك	فهرس الجداول
م	فهرس الأشكال والنماذج
ن	فهرس الملاحق
1	المقدمة
2	الإطار المنهجي والدراسات السابقة
12	الفصل الأول قائمة التدفقات النقدية
13	المبحث الأول: نشأة وتطور ومفهوم التدفقات النقدية
23	المبحث الثاني: أهداف وأهمية ومعايير قائمة التدفقات النقدية
32	المبحث الثالث: طرق إعداد قائمة التدفقات النقدية.
40	الفصل الثاني القرارات الإستثمارية
41	المبحث الأول: القرارات الإستثمارية (التعريف - الأهمية - الأنواع).
54	المبحث الثاني: طبيعة قرارات الإستثمارية
64	المبحث الثالث: طرق تقييم الاقتراحات الإستثمارية.
69	الفصل الثالث الدراسة الميدانية
70	المبحث الأول: عرض البيانات الأولية لمجتمع وعينة البحث
74	المبحث الثاني: تحليل البيانات وإختبار الفروض.
92	الخاتمة

93	النتائج
94	التوصيات
95	قائمة المراجع
97	الملاحق

فهرس الجداول

رقم الصفحة	عنوان الجدول	رقم الجدول
16	مقارنة بين قائمة التغيرات في المركز المالي وقائمة التدفق النقدي	(1/1/1)
65	البيانات الخاصة باقتراح استثماري (في شكل تدفقات نقدية) في نهاية العام	(1/3/2)
71	استجابة المستقصى منهم	(1/2/3)
71	نوع أفراد العينة	(2/2/3)
72	أعمار أفراد العينة	(3/2/3)
72	المؤهلات الأكاديمية لأفراد العينة	(4/2/3)
73	الوظيفة الحالية لأفراد العينة	(5/2/3)
73	عدد سنوات الخبرة بالنسبة لأفراد العينة	(6/2/3)

74	تلعب المعلومات المحاسبية التي توفرها قائمة التدفقات النقدية دوراً هاماً بالنسبة للمستخدمين	(7/2/3)
74	تساعد المعلومات المحاسبية المتوافرة في قائمة التدفقات النقدية في تحديد حاجة المستخدمين	(8/2/3)
75	تساعد المعلومات المحاسبية المتوافرة في قائمة التدفقات النقدية علي تقييم مقدرة المنشأة علي الوفاء	(9/2/3)
75	إن لنشر القوائم المالية أهمية بالغة وخاصة قائمة التدفقات النقدية	(10/2/3)
76	لعب قائمة التدفقات النقدية دوراً هاماً في تحسين المساءلة الإدارية	(11/2/3)
76	تساعد المعلومات المحاسبية التي توفرها قائمة التدفقات النقدية علي الحد من أسباب قصور الإفصاح المحاسبي	(12/2/3)
77	يؤدي إعداد وعرض قائمة التدفقات النقدية إلي تقويم المقدرة النقدية للمنشأة	(13/2/3)
77	المعلومات المتوفرة في التقارير المالية مفيدة ويمكن الاعتماد عليها	(14/2/3)
78	المصطلحات المستخدمة في القوائم المالية واضحة وسهلة الفهم	(15/2/3)
78	عند إعداد وعرض قائمة التدفقات النقدية يجب مراعاة عدم استخدام مصطلحات محاسبية معقدة	(16/2/3)
79	نتائج تحليل أسئلة الفرض الاول	(17/2/3)
80	توجد سياسة متبعة لاتخاذ القرارات الاستثمارية	(18/2/3)
80	معلومات التدفقات النقدية ذات التأثير علي اتخاذ القرارات الاستثمارية	(19/2/3)
81	هناك اهمية للمعلومات المحاسبية التي توفرها قائمة التدفقات النقدية في تحديد مقدار الاستثمار المناسب	(20/2/3)

81	هنالك دور لقائمة التدفقات النقدية في تقييم القرارات الاستثمارية	(21/2/3)
82	توفر قائمة التدفقات النقدية معلومات عن مصاعب التمويل للمشاريع الاستثمارية	(22/2/3)
82	هنالك دور للمعلومات التي توفرها قائمة التدفقات النقدية في قياس عناصر المخاطرة	(23/2/3)
83	هنالك أهمية للنسب المالية المستنبطة من قائمة التدفقات النقدية في اتخاذ القرارات الاستثمارية	(24/2/3)
83	يتم الرجوع إلى آخر التقارير عن التدفقات النقدية باعتبارها مرجع تاريخي قبل اتخاذ القرارات الاستثمارية	(25/2/3)
84	يقوم قسم المحاسبة بإمداد تقارير خاصة و قائمة تدفقات نقدية بالمشاريع الاستثمارية وتكلفتها بشكل مستمر	(26/2/3)
84	لا بد من دراسة قائمة التدفقات النقدية قبل اتخاذ اي قرار استثماري	(27/2/3)
85	نتائج تحليل أسئلة الفرض الثاني	(28/2/3)
86	توجد سياسة متبعة لاتخاذ القرارات الاستثمارية	(29/2/3)
86	معلومات التدفقات النقدية ذات التأثير علي اتخاذ القرارات الاستثمارية	(30/2/3)
87	هنالك أهمية للمعلومات المحاسبية التي توفرها قائمة التدفقات النقدية في تحديد مقدار الاستثمار المناسب	(31/2/3)
87	هنالك دور لقائمة التدفقات النقدية في تقييم القرارات الاستثمارية	(32/2/3)
88	توفر قائمة التدفقات النقدية معلومات عن مصاعب التمويل للمشاريع الاستثمارية	(33/2/3)
88	هنالك دور للمعلومات التي توفرها قائمة التدفقات النقدية في قياس عناصر المخاطرة	(34/2/3)

89	هناك أهمية للنسب المالية المستنبطة من قائمة التدفقات النقدية في اتخاذ القرارات الاستثمارية	(35/2/3)
89	يتم الرجوع إلى آخر التقارير عن التدفقات النقدية باعتبارها مرجع تاريخي قبل اتخاذ القرارات الاستثمارية	(36/2/3)
90	يقوم قسم المحاسبة بإمداد تقارير خاصة و قائمة تدفقات نقدية بالمشاريع الاستثمارية وتكلفتها بشكل مستمر	(37/2/3)
90	لا بد من دراسة قائمة التدفقات النقدية قبل اتخاذ أي قرار استثماري	(38/2/3)
91	توجد سياسة متبعة لاتخاذ القرارات الاستثمارية	(39/2/3)

فهرس النماذج

رقم النموذج	عنوان النموذج	رقم الصفحة
(1/3/1)	نموذج استرشادي لقائمة التدفق النقدي بإتباع الطريقة غير المباشرة	35
(1/1/2)	نموذج القرار الاستثماري	48
(2/1/2)	النموذج العام للإطار المنطقي لمراحل أي مشروع استثماري	53
(1/2/2)	المنحنى التفضيلي للمستثمر	60

فهرس الملاحق

رقم الملحق	عنوان الملحق	رقم الصفحة
(1)	الإستبيان	1
(2)	نوع أفراد العينة	5
(3)	أعمار أفراد العينة	5
(4)	المؤهلات الأكاديمية لأفراد العينة	6
(5)	الوظيفة الحالية لأفراد العينة	6
(6)	عدد سنوات الخبرة بالنسبة لأفراد العينة	7
(7)	تلعب المعلومات المحاسبية التي توفرها قائمة التدفقات النقدية دوراً هاماً بالنسبة للمستخدمين	7
(8)	تساعد المعلومات المحاسبية المتوافرة في قائمة التدفقات النقدية في تحديد حاجة المستخدمين	8
(9)	تساعد المعلومات المحاسبية المتوافرة في قائمة التدفقات النقدية علي تقييم مقدرة المنشأة علي الوفاء	8
(10)	إن لنشر القوائم المالية أهمية بالغة وخاصة قائمة التدفقات النقدية	9
(11)	تلعب قائمة التدفقات نقدية دوراً هاماً في تحسين المساءلة الادارية	9
(12)	تساعد المعلومات المحاسبية التي توفرها قائمة التدفقات النقدية علي الحد من أسباب قصور الافصاح المحاسبي	10
(13)	يؤدي اعداد وعرض قائمة التدفقات النقدية الي تقويم المقدرة	10

	النقدية للمنشأة	
11	المعلومات المتوفرة في التقارير المالية مفيدة و يمكن الاعتماد عليها	(14)
11	المصطلحات المستخدمة في القوائم المالية واضحة وسهلة الفهم	(15)
12	عند اعداد وعرض قائمة التدفقات النقدية يجب مراعاة عدم استخدام مصطلحات محاسبية معقدة	(16)
12	توجد سياسة متبعة لاتخاذ القرارات الاستثمارية	(17)
13	معلومات التدفقات النقدية ذات التأثير علي اتخاذ القرارات الاستثمارية	(18)
13	هنالك اهمية للمعلومات المحاسبية التي توفرها قائمة التدفقات النقدية في تحديد مقدار الاستثمار المناسب	(19)
14	هنالك دور لقائمة التدفقات النقدية في تقييم القرارات الاستثمارية	(20)
14	توفر قائمة التدفقات النقدية معلومات عن مصاعب التمويل للمشاريع الاستثمارية	(21)
15	هنالك دور للمعلومات التي توفرها قائمة التدفقات النقدية في قياس عناصر المخاطرة	(22)
15	هنالك اهمية للنسب المالية المستنبطة من قائمة التدفقات النقدية في اتخاذ القرارات الاستثمارية	(23)
16	يتم الرجوع الي اخر التقارير عن التدفقات النقدية باعتبارها مرجع تاريخي قبل اتخاذ القرارات الاستثمارية	(24)
16	يقوم قسم المحاسبة بامداد تقارير خاصة و قائمة تدفقات نقدية بالمشاريع الاستثمارية وتكلفتها بشكل مستمر	(25)
17	لا بد من دراسة قائمة التدفقات النقدية قبل اتخاذ أي قرار	(26)

	استثماري	
17	تساعد النسب المالية المأخوذة من قائمة التدفقات النقدية في اتخاذ القرارات الاستثمارية	(27)
18	تمثل الموازنة النقدية احدي الطرق والأساليب المتبعة في عمليات تحليل التدفقات النقدية المستقبلية بغرض اتخاذ القرارات المستقبلية	(28)
18	تواجه متخذي القرارات الاستثمارية صعوبات في استخدام أساليب تقويم المشاريع	(29)
19	يتم تحليل القوائم المالية المنشورة	(30)
19	بيانات التدفقات النقدية تعتبر الخيار الأول للمستخدمين في اتخاذ القرارات الاستثمارية	(31)
20	تستخدم الإدارة مؤشرات التحليل المالي بصورة شاملة	(32)
20	يكون التحليل المالي بشكل أفضل عند استخدام قوائم المركز المالي والدخل والتدفقات النقدية	(33)
21	يتم الاعتماد علي مؤشرات النسب المالية في عمليات التنبؤ النقدي الخاص بالاستثمار المستقبلي	(34)
21	تعتبر نسب الرفع المالي ومجمل الربح مؤشرات للحكم علي القرارات الاستثمارية	(35)
22	الفوائد التي يتم الحصول عليها من عمليات استخدام مؤشرات التحليل المالي موقف السيولة والربحية	(36)