

جمهورية مصر العربية



معهد التخطيط القومي

الدراسات العليا

كفاءة إعداد قائمة التدفقات النقدية
كمدخل لزيادة الاستثمار
(دراسة تطبيقية على سوق الأوراق المالية المصرية)

رسالة مقدمة لاستكمال متطلبات نيل درجة الماجستير في التخطيط والتنمية

إعداد

إيهاب عبده نفاذي عبد السلام

مدير عام بالجهاز المركزي للمحاسبات

إشراف

الدكتور/ حجازي عبد الحميد سعد الجزار

الأستاذ المتفرغ بمركز السياسات الاقتصادية الكلية بمعهد التخطيط القومي

٢٠٢٢

جمهورية مصر العربية



معهد التخطيط القومي

الدراسات العليا

كفاءة إعداد قائمة التدفقات النقدية
كمدخل لزيادة الاستثمار
(دراسة تطبيقية على سوق الأوراق المالية المصرية)

رسالة مقدمة لاستكمال متطلبات نيل درجة الماجستير في التخطيط والتنمية

إعداد

إيهاب عبده نفاذي عبد السلام

مدير عام بالجهاز المركزي للمحاسبات

إشراف

الدكتور/ حجازي عبد الحميد سعد الجزار

الأستاذ المتفرغ بمركز السياسات الاقتصادية الكلية بمعهد التخطيط القومي

٢٠٢٢

Arab Repablie of Egypt



Institute of National Planning
Pastgraitusts Studies

The Efficiency of Cash Flow Statement As an Approach to Increase the Investment (Applied Study on Egypt's Stock Market)

**A Thests Submitted in Fuifutment of the Requtirements of
Master Degree in Planning and Development**

Submitted By:

Ehab Abdou Nafady Abd Alsalam
General Director of the Accountability State Authority

Supervised By:

Dr. Hegazy Abdel Hamid Saad Al-Jazzar
**Emeritus Professor at the Center for Macroeconomic Policies at the Institute
of National Planning**

2022

Abstract

Title: The Efficiency of Cash Flow Statement As an Approach to Increase the Investment (Applied Study on Egypt's Stock Market)

Submitted By: Ehab Abdou Nafady Abd Alsalam

Supervised By: Dr. Hegazy Abdel Hamid Saad Al-Jazzar

Year: 2022

Degree: Master Degree in Planning and Development

Institute of National Planning

Purpose of the study: Explain the impact of the efficiency of preparing the cash flow statement in accordance with Egyptian accounting standards on increasing investment in the Egyptian stock market.

Study Methodology:

- Descriptive analytical method.
- The inductive method.

Study community:

A sample of seven companies listed in the Egyptian stock market.

The most important findings:

1. Lack of interest in the efficiency of preparing the list of cash flows. It was found that the commitment of the companies listed in the stock market is weak to the efficiency of preparing the list of cash flows, and then the decrease in Egyptian, Arab and foreign investment in the stock market. It was noticed that there were fundamental errors in preparing the list of cash flows for five companies. Out of seven companies (the study sample), 71.43%.
2. Deficiencies in the work of the company's management, which affected the efficiency of preparing the cash flow statement. Although the responsibility for preparing and presenting the financial statements fairly lies with the company's management, the presence of fundamental errors in their preparation indicates the shortcomings in the work of the company's management.
3. The law on practicing the profession does not require continuous training as a tool to raise the efficiency of the auditors.

4. Obtaining an academic qualification and basic training for the auditor, financial manager and internal auditor is only the beginning and not the end, as they must constantly work to update their knowledge and skill with accounting and auditing standards and follow up on professional, legislative and regulatory developments related to their work.
5. The deficiencies in the work of the Financial Supervisory Authority, which affected the efficiency of preparing the statement of cash flows, as it did not perform its due role in supervising the provision and dissemination of information related to the financial markets, and taking the necessary measures to limit manipulation and fraud in those markets, and supervising the training of its employees. raising its efficiency, and contributing to the dissemination of financial and investment awareness and culture, just as the quality control unit did not perform its due role in proposing a mechanism for periodic examination of the quality of the auditors' work, and proposing measures that can be taken in the face of auditors who do not comply with the applicable standards and rules. Suggesting mechanisms for continuous professional development in accordance with international rules as a prerequisite for continuing registration in the registry, and organizing adequate workshops and training courses.

The most important recommendations:

1. The need to pay attention to the efficiency of preparing the cash flow statement, as an entry point for increasing Egyptian, Arab and foreign investment in the stock market.
2. Activating the role of the company's management in the efficient preparation of the cash flow list, with the interest of the company's general assembly, in its role in monitoring the work of the company's board of directors and approving its financial statements, including the cash flow statement, and the board of directors' interest in the efficient preparation of the company's financial statements, including the cash flow statement correctly, and the attention Personnel responsible for preparing the cash flow statement, especially the corporate financial manager and the internal auditor.
3. The necessity of paying attention to the scientific and practical qualification of the auditors, the financial manager and the internal auditor.
4. The auditor, the financial manager and the internal auditor shall constantly work to update their knowledge and skill with accounting and auditing

standards and follow up on professional, legislative and regulatory developments related to their work.

5. Consider amending the law on practicing the profession, so that: auditors are required to have a system of continuing professional training.
6. The need for the Financial Supervisory Authority to pay attention to the efficiency of preparing the cash flow list, by activating its role in supervising the provision and dissemination of information related to the financial markets, taking the necessary measures to limit manipulation and fraud in those markets, supervising the training of its employees and raising their efficiency, and contributing to the dissemination of Education and financial investment awareness.
7. The necessity of activating the role of the quality control unit for the auditors' work with regard to proposing a mechanism for periodic examination of the quality of the auditors' work, proposing measures that can be taken in the face of auditors who do not comply with the applicable standards and rules, and proposing mechanisms for continuous professional development in accordance with international rules as a requirement Essential for the continuation of registration in the registry, and the organization of adequate workshops and training courses.

Key words: cash flow, efficiency, investment, stock exchange.

Summary

Summary

Title: The Efficiency of Cash Flow Statement As an Approach to Increase the Investment (Applied Study on Egypt's Stock Market)

Purpose of the study: Explain the impact of the efficiency of preparing the cash flow statement in accordance with Egyptian accounting standards on increasing investment in the Egyptian stock market.

Study Methodology:

- Descriptive analytical method.
- The inductive method.

Chapter one summary: In this chapter, we discuss the theoretical framework for preparing a statement of cash flows in accordance with Egyptian accounting standards, by studying: the definition of the statement of cash flows and the evolution of its preparation (the first topic), the main elements of the statement of cash flows (the second topic), the treatments for the statement of cash flows (the third topic), and the chapter concludes The disclosures required in this list (the fourth topic). In this chapter, we ended with the possibility of defining the statement of cash flows as a list among the complete set of financial statements of the facility, prepared in accordance with Egyptian accounting standards, to clarify the cash flows and the like, in and out, classified into operating, investing and financing activities, for a specific entity for a specific period of time. In this chapter, we have clarified the requirements for preparing the statement of cash flows in accordance with Egyptian Accounting Standard No. (4) "Statement of Cash Flows", as the efficiency of preparing the statement of cash flows is to comply with the requirements of this standard, the more complete the commitment, the more efficient the preparation of the list.

Chapter Two Summary: In this chapter, we address the bodies responsible for the efficiency of preparing the cash flow statement, by studying: the responsibility of the company's management (the first topic), the responsibility of the auditor (the second topic), and the responsibility of the Financial Supervisory Authority (the third topic). In this chapter, we concluded that the auditor can be considered as a person who is scientifically and practically qualified and officially licensed to practice the audit profession, as "an organized process for obtaining evidence related to the results of economic activities and events and evaluating them to determine the extent to which these results are consistent with applicable law and standards and communicating the results to the concerned parties." ". In this chapter, we also reached the following conclusions: 1. The law on practicing the profession required some amendments, as it did not care about continuous training as a tool to raise the efficiency of auditors. 2. The auditor's responsibility for

reviewing the company's financial statements, including the statement of cash flows. 3. The existence of an important role for the Financial Supervisory Authority in following up on the extent to which the company's management has prepared the list of cash flows in accordance with Egyptian accounting standards, and the auditor's review of this list.

Chapter Three Summary: In this chapter, we discuss the impact of investing in the stock market on sustainable development, by studying: the stock market (the first topic), and sustainable development (the second topic). In this chapter, we concluded with the possibility of looking at the stock market as “the field that provides channels of communication between sellers and buyers of securities, and provides them with the necessary information about them.” The most important of this information is its cash flows, because the statement of cash flows is extremely important, as it provides investors (current and prospective) with the basis for assessing the entity’s ability to generate cash, the timing and extent of that, in addition to its use in evaluating changes in the entity’s assets and financial structure, including the degree of liquidity And its ability to repay its debts, assess the facility’s ability to influence the amounts and timing of cash flows to match changing circumstances and opportunities, evaluate and compare the present value of cash flows for different facilities, and it also facilitates comparing the results of different facilities to exclude the effects of using different accounting treatments. From the importance of this list comes the importance of the efficiency of its preparation, as all its users are assured of this, and then it is possible to increase Egyptian, Arab and foreign investment in the stock market. We concluded that there is a strong relationship between investment in the stock market and sustainable development. The greater the investment, the greater the sustainable development, meaning that the relationship is direct between them.

Chapter Four Summary: In this chapter, we deal with an applied study on a sample of companies listed in the Egyptian stock market, for the following companies: The Egyptian Company for the Development of the Construction Industry (the first topic), the Egyptian Electric Cables Company (the second topic), Atlas Company for Investment and Food Industries (the third topic), the company The Arab Asset Management and Development Company (the fourth topic), the Giza General Contracting and Real Estate Investment Company (the fifth topic), the Cairo Oil and Soap Company (the sixth topic), the Raya Holding Company for Financial Investments (the seventh topic).

Chapter Five Summary: In this chapter, we discuss the results of the applied study on a judgmental sample of companies listed in the Egyptian stock market, and the conclusion of the research, by reviewing: the results of the applied study (the first topic), and the conclusion of the research (the second topic).

The most important findings:

1. Lack of interest in the efficiency of preparing the list of cash flows. It was found that the commitment of the companies listed in the stock market is weak to the efficiency of preparing the list of cash flows, and then the decrease in Egyptian, Arab and foreign investment in the stock market. It was noticed that there were fundamental errors in preparing the list of cash flows for five companies. Out of seven companies (the study sample), 71.43%.
2. Deficiencies in the work of the company's management, which affected the efficiency of preparing the cash flow statement. Although the responsibility for preparing and presenting the financial statements fairly lies with the company's management, the presence of fundamental errors in their preparation indicates the shortcomings in the work of the company's management.
3. The law on practicing the profession does not require continuous training as a tool to raise the efficiency of the auditors.
4. Obtaining an academic qualification and basic training for the auditor, financial manager and internal auditor is only the beginning and not the end, as they must constantly work to update their knowledge and skill with accounting and auditing standards and follow up on professional, legislative and regulatory developments related to their work.
5. The deficiencies in the work of the Financial Supervisory Authority, which affected the efficiency of preparing the statement of cash flows, as it did not perform its due role in supervising the provision and dissemination of information related to the financial markets, and taking the necessary measures to limit manipulation and fraud in those markets, and supervising the training of its employees. raising its efficiency, and contributing to the dissemination of financial and investment awareness and culture, just as the quality control unit did not perform its due role in proposing a mechanism for periodic examination of the quality of the auditors' work, and proposing measures that can be taken in the face of auditors who do not comply with the applicable standards and rules. Suggesting mechanisms for continuous professional development in accordance with international rules as a prerequisite for continuing registration in the registry, and organizing adequate workshops and training courses.

The most important recommendations:

1. The need to pay attention to the efficiency of preparing the cash flow statement, as an entry point for increasing Egyptian, Arab and foreign investment in the stock market.
2. Activating the role of the company's management in the efficient preparation of the cash flow list, with the interest of the company's general assembly, in its role in monitoring the work of the company's board of directors and approving its financial statements, including the cash flow statement, and the board of directors' interest in the efficient preparation of the company's financial statements, including the cash flow statement correctly, and the attention Personnel responsible for preparing the cash flow statement, especially the corporate financial manager and the internal auditor.
3. The necessity of paying attention to the scientific and practical qualification of the auditors, the financial manager and the internal auditor.
4. The auditor, the financial manager and the internal auditor shall constantly work to update their knowledge and skill with accounting and auditing standards and follow up on professional, legislative and regulatory developments related to their work.
5. Consider amending the law on practicing the profession, so that: auditors are required to have a system of continuing professional training.
6. The need for the Financial Supervisory Authority to pay attention to the efficiency of preparing the cash flow list, by activating its role in supervising the provision and dissemination of information related to the financial markets, taking the necessary measures to limit manipulation and fraud in those markets, supervising the training of its employees and raising their efficiency, and contributing to the dissemination of Education and financial investment awareness.
7. The necessity of activating the role of the quality control unit for the auditors' work with regard to proposing a mechanism for periodic examination of the quality of the auditors' work, proposing measures that can be taken in the face of auditors who do not comply with the applicable standards and rules, and proposing mechanisms for continuous professional development in accordance with international rules as a requirement Essential for the continuation of registration in the registry, and the organization of adequate workshops and training courses.

جمهورية مصر العربية



معهد التخطيط القومي

الدراسات العليا

إجازة رسالة ماجستير في التخطيط والتنمية

**بمعنوان: "كفاءة إعداد قائمة التدفقات النقدية كمدخل لزيادة الاستثمار
(دراسة تطبيقية على سوق الأوراق المالية المصرية)"**

الباحث: إيهاب عبده نفاذي عبد السلام

لجنة المناقشة والحكم

- | | |
|--|------------------|
| أ. د/ حسين محمد احمد عيسى | (محكمًا ورئيسًا) |
| أستاذ المحاسبة ورئيس جامعة عين شمس الأسبق | التوقيع: |
| أ. د/ عبد الفتاح محمد حسين عبيد | (محكمًا وعضوًا) |
| الأستاذ المتفرغ بمركز التخطيط والتنمية الزراعية | |
| بمعهد التخطيط القومي | التوقيع: |
| أ. د/ حجازي عبد الحميد سعد الجزار | (مشرفًا وعضوًا) |
| الأستاذ المتفرغ بمركز السياسات الاقتصادية الكلية | |
| بمعهد التخطيط القومي | التوقيع: |

تاريخ الإجازة:

بسم الله الرحمن الرحيم

قال تعالى:

{وَنَضَعُ الْمَوَازِينَ الْقِسْطَ لِيَوْمِ الْقِيَامَةِ فَلَا تُظْلَمُ نَفْسٌ شَيْئًا^١
وإن كَانَ مِثْقَالَ حَبَّةٍ مِّنْ خَرْدَلٍ أَتَيْنَا بِهَا^٢ وَكَفَىٰ بِنَا حَاسِبِينَ^٣}

عن أبي حميد الساعدي قال:

{استعمل رسول الله صلى الله عليه وسلم رجلاً على صدقات بني سليم، يدعى ابن اللُتبية،

فلما جاء حاسبه، قال: هذا مالكم وهذا هديّة.

فقال رسول الله صلى الله عليه وسلم:

فهلّا جلست في بيت أبيك وأمك، حتى تأتيتك هديتك إن كنت صادقاً ثم خطبنا، فحمد الله وأثنى عليه، ثم قال: أما بعد، فإنني أستمع الرجل منكم على العمل مما ولاني الله، فيأتي فيقول: هذا مالكم وهذا هديّة أهديت لي، أفلا جلس في بيت أبيه وأمه حتى تأتية هديته، والله لا يأخذ أحد منكم شيئاً بغير حقه إلا لقي الله يحمله يوم القيامة، فلأعرفن أحداً منكم لقي الله يحمل بغيراً له رغاء، أو بقرة لها خوار، أو شاة تيعر ثم رفع يده حتى رئي بياض إبطه، يقول: اللهم هل بلغت بصر عيني وسمع أذني.}^٢

١ الآية رقم (٤٧) من سورة الأنبياء.

٢ الراوي: أبو حميد الساعدي، المحدث: البخاري (حدثنا عبيد بن إسماعيل حدثنا أبو أسامة عن هشام عن أبيه عن أبي حميد الساعدي)، المصدر: صحيح البخاري، الصفحة أو الرقم ٦٩٧٩، خلاصة حكم المحدث: صحيح، نقلًا عن الموقع الإلكتروني للدرر السنية:

<https://dorar.net/hadith> (Accessed on January 26, 2020).

إهداء

أهدي عملي المتواضع هذا إلى
روح أمي وأبي
جزاكما الله عني خيراً

اللَّهُمَّ اغْفِرْ لَهُمَا وَاَرْحَمْهُمَا،
وَعَافِهِمَا وَاعْفُ عَنْهُمَا،
وَأَكْرِمْ نَزْلَهُمَا،
وَأَوْسِعْ مُدْخَلَهُمَا،
وَاعْسِلْهُمَا بِالماءِ وَالتَّلْجِ وَالبَرْدِ،
وَنَقِّهِمَا مِنَ الْخَطَايَا كَمَا يُنْقَى الثَّوبُ الْأَبْيَضُ مِنَ الدَّنَسِ.

شكر وتقدير

الحمد لله رب العالمين، الحمد لله القائل:

{وَوَصَّيْنَا الْإِنْسَانَ بِوَالِدَيْهِ إِحْسَانًا حَمَلَتْهُ أُمُّهُ كُرْهًا وَوَضَعَتْهُ كُرْهًا وَحَمَلُهُ وَفِصَالُهُ ثَلَاثُونَ شَهْرًا ۖ حَتَّىٰ إِذَا بَلَغَ أَشُدَّهُ وَبَلَغَ أَرْبَعِينَ سَنَةً قَالَ رَبِّ أَوْزِعْنِي أَنْ أَشْكُرَ نِعْمَتَكَ الَّتِي أَنْعَمْتَ عَلَيَّ وَعَلَىٰ وَالِدَيَّ وَأَنْ أَعْمَلَ صَالِحًا تَرْضَاهُ وَأَصْلِحْ لِي فِي ذُرِّيَّتِي ۚ إِنِّي تُبْتُ إِلَيْكَ وَإِنِّي مِنَ الْمُسْلِمِينَ}¹

والصلاة والسلام على المبعوث رحمة للعالمين، سيدنا محمد صلى الله عليه وآله وصحبه وسلم القائل:

{لَا يَشْكُرُ اللَّهُ مَنْ لَا يَشْكُرُ النَّاسُ}²

أتوجه بالحمد والشكر لله أن وفقني بسلوك طريق للعلم لقوله صلى الله عليه وسلم:

{من سلك طريقاً يطلب فيه علماً، سلك الله به طريقاً من طرق الجنة، وإن الملائكة لتضع أجنحتها رضا لطالب العلم، وإن العالم ليستغفر له من في السماوات ومن في الأرض، والحيتان في جوف الماء، وإن فضل العالم على العابد كفضل القمر ليلة البدر على سائر الكواكب، وإن العلماء ورثة الأنبياء، وإن الأنبياء لم يورثوا ديناراً ولا درهماً، ورثوا العلم فمن أخذه أخذ بحظ وافر}³

ثم أتوجه بجزيل الشكر والعرفان إلى هذه الكوكبة النيرة

لجنة مناقشة الرسالة والحكم عليها،،، الأساتذة الأجلاء مشرفي الرسالة

الأستاذة الدكتورة/ إيمان احمد الشربيني

الأستاذ المتفرغ بقسم التخطيط والتنمية الصناعية بمعهد التخطيط القومي (رحمة الله عليها)

والدكتور/ حجازي عبد الحميد سعد الجزار

الأستاذ المتفرغ بقسم السياسات الاقتصادية الكلية بمعهد التخطيط القومي

حيث كان لتوجيهاتهما القيمة ونصائحهما الثمينة أكبر الأثر في إنجاز هذا العمل

١ الآية رقم (١٥) من سورة الأحقاف.

٢ الراوي: أبو هريرة، المحدث: الألباني، المصدر: صحيح أبي داود، الصفحة أو الرقم: ٤٨١١، خلاصة حكم المحدث: صحيح، نقلاً عن الموقع الإلكتروني للدرر السنية:

<https://dorar.net/hadith> (Accessed on April 19, 2020).

٣ الراوي: أبو الدرداء، المحدث: الألباني، المصدر: صحيح أبي داود، الصفحة أو الرقم: ٣٦٤١، خلاصة حكم المحدث: صحيح، نقلاً عن الموقع الإلكتروني للدرر السنية:

<https://dorar.net/hadith> (Accessed on April 21, 2020).

فلم يدخرا جهداً إلّا وقدماهما لي
ولهما الفضل بعد الله سبحانه وتعالى في إخراج الرسالة على هذه الصورة
فجزاهما الله عني وعن طلاب العلم خيراً
وجعل عملي هذا في ميزان حسناتهما

كما أتوجه بالشكر والعرفان إلى كل من العالمين الفاضلين
الأستاذ الدكتور/ حسين محمد احمد عيسى
أستاذ المحاسبة ورئيس جامعة عين شمس الأسبق (رئيس اللجنة)
والأستاذ الدكتور/ عبد الفتاح محمد حسين عبيد
الأستاذ المتفرغ بقسم إدارة الموارد الطبيعية وتقييم المشروعات بمعهد التخطيط القومي (محكماً وعضواً)
لتفضلهما بقبول مناقشة هذه الرسالة والحكم عليها
فلا شك أن ما يبديانه من تعليقات وملاحظات سوف يثري الرسالة ويزيد من قيمتها
فجزاهما الله عني خيراً.
ولن أغفل عن تقديم الشكر لهذا الصرح العلمي الشامخ
إلى معهد التخطيط القومي الذي شرفني باحتضاني في الدراسات العليا.
والشكر موصول لكل من ساهم في إخراج هذه الرسالة، ولكل من له فضل علي
لكل هؤلاء أقدم شكري وتقديري، جزاكم الله خير.

الباحث

المستخلص

عنوان الرسالة: كفاءة إعداد قائمة التدفقات النقدية كمدخل لزيادة الاستثمار (دراسة تطبيقية على سوق الأوراق المالية المصرية).

الباحث: إيهاب عبده نفاذي عبد السلام

السنة: ٢٠٢٢

المشرف: أ. د/ حجازي عبد الحميد سعد الجزار

معهد التخطيط القومي

الدرجة العلمية: ماجستير التخطيط والتنمية

هدف الدراسة:

يسعى هذا البحث إلى عرض كفاءة إعداد قائمة التدفقات النقدية وفقاً لمعايير المحاسبة المصرية، كمدخل لزيادة الاستثمار المصري والعربي والاجنبي في سوق الأوراق المالية.

منهجية الدراسة:

- **المنهج الوصفي التحليلي** ويتم استخدامه لدراسة الإطار النظري لإعداد قائمة التدفقات النقدية وفقاً لمعايير المحاسبة المصرية.
- **المنهج الاستقرائي** ويتم استخدام هذا المنهج في محاولة الكشف عن أثر كفاءة إعداد قائمة التدفقات النقدية على الاستثمار، بدراسة عينة من الشركات المقيدة بسوق الأوراق المالية المصرية.

مجتمع الدراسة:

عينة مكونة من سبع شركات مقيدة في سوق الأوراق المالية المصرية.

أهم النتائج والتوصيات:

تتمثل أهم نتائج الدراسة فيما يلي:

١. عدم الاهتمام بكفاءة إعداد قائمة التدفقات النقدية، فقد تبين ضعف التزام الشركات المقيدة بسوق الأوراق المالية بكفاءة إعداد قائمة التدفقات النقدية، ومن ثم انخفاض الاستثمار المصري والعربي والاجنبي في سوق الأوراق المالية، فقد لوحظ وجود أخطاء جوهرية في إعداد قائمة التدفقات النقدية لعدد خمس شركات من أصل سبع شركات (عينة الدراسة)، بنسبة ٧١,٤٣%.

٢. القصور في عمل إدارة الشركة مما أثر على كفاءة إعداد قائمة التدفقات النقدية، فعلى الرغم من أن مسئولية إعداد وعرض القوائم المالية بصورة عادلة تقع على عاتق إدارة الشركة، إلا أن وجود أخطاء جوهريّة في إعدادها يدل على القصور في عمل إدارة الشركة متمثلة في كل من:
- أ. الجمعية العامة للشركة، لم تقم بدورها حيال مراقبة أعمال مجلس إدارة الشركة والمصادقة على قوائمها المالية متضمنة قائمة التدفقات النقدية.
- ب. مسئولية مجلس الإدارة، فلم يقم بدوره حيال إعداد القوائم المالية للشركة متضمنة قائمة التدفقات النقدية بشكل صحيح.
- ت. الموظفين المسؤولين عن إعداد قائمة التدفقات النقدية، فلم يراع المدير المالي للشركات صحة إعداد قائمة التدفقات النقدية، ولم يتأكد المراجع الداخلي من صحة إعدادها، ومن ثم يتضح ضرورة الاهتمام بالتأهيل العلمي والعملية للإدارة المالية وللمراجعين الداخليين.
- ث. القصور في عمل مراقب الحسابات مما أثر على كفاءة إعداد قائمة التدفقات النقدية، فلم يبدي الرأي العادل حيال عرض القوائم المالية ككل متضمنة قائمة التدفقات النقدية، ومن ثم يتضح ضرورة الاهتمام بالتأهيل العلمي والعملية لمراقبي الحسابات.
٣. عدم استلزام قانون مزاولة المهنة بالتدريب المستمر كأداة لرفع كفاءة مراقبي الحسابات.
٤. حصول مراقب الحسابات والمدير المالي والمراجع الداخلي على المؤهل الدراسي والتدريب الأساسي يعتبر خطوة البداية فقط وليس نهاية المطاف، إذ عليهم العمل المستمر على تحديث ما لديهم من معرفة ومهارة بمعايير المحاسبة والمراجعة ومتابعة التطورات المهنية والتشريعية والتنظيمية ذات الصلة بعملهم.
٥. القصور في عمل الهيئة العامة للرقابة المالية مما أثر على كفاءة إعداد قائمة التدفقات النقدية، فلم تقم بدورها الواجب حيال الإشراف على توفير ونشر المعلومات المتعلقة بالأسواق المالية، واتخاذ ما يلزم من إجراءات للحد من التلاعب والغش في تلك الأسواق، والإشراف على تدريب العاملين بها ورفع كفاءتها، والمساهمة في نشر الثقافة والتوعية المالية الاستثمارية، كما لم تقم وحدة الرقابة على جودة أعمال مراقبي الحسابات بدورها الواجب حيال اقتراح آليات للفحص الدوري لجودة أعمال مراقبي الحسابات، واقتراح الإجراءات التي يمكن اتخاذها في مواجهة مراقبي الحسابات الذين لا يلتزمون بالمعايير والقواعد المعمول بها، واقتراح آليات التطوير المهني المستمر بما يتفق مع القواعد الدولية كمتطلب أساسي لاستمرار القيد بالسجل، وتنظيم ورش عمل ودورات تدريبية كافية.

تتمثل أهم توصيات الدراسة فيما يلي:

١. ضرورة الاهتمام بكفاءة إعداد قائمة التدفقات النقدية، كمدخل لزيادة الاستثمار المصري والعربي والاجنبي في سوق الأوراق المالية.
٢. تفعيل دور إدارة الشركة في كفاءة إعداد قائمة التدفقات النقدية، باهتمام الجمعية العامة للشركة، بدورها حيال مراقبة أعمال مجلس إدارة الشركة والمصادقة على قوائمها المالية متضمنة قائمة التدفقات النقدية، واهتمام مجلس الادارة بكفاءة إعداد القوائم المالية للشركة متضمنة قائمة التدفقات النقدية بشكل صحيح، واهتمام الموظفين المسؤولين عن إعداد قائمة التدفقات النقدية، خاصة المدير المالي للشركات والمراجع الداخلي.
٣. ضرورة الاهتمام بالتأهيل العلمي والعملي لمراقبي الحسابات والمدير المالي والمراجع الداخلي.
٤. على مراقب الحسابات والمدير المالي والمراجع الداخلي العمل المستمر على تحديث ما لديهم من معرفة ومهارة بمعايير المحاسبة والمراجعة ومتابعة التطورات المهنية والتشريعية والتنظيمية ذات الصلة بعملهم.
٥. النظر في تعديل قانون مزاولة المهنة، بحيث: يلزم مراقبي الحسابات بنظام للتدريب المهني المستمر.
٦. ضرورة اهتمام الهيئة العامة للرقابة المالية بكفاءة إعداد قائمة التدفقات النقدية، بتفعيل دورها حيال الإشراف على توفير ونشر المعلومات المتعلقة بالأسواق المالية، واتخاذ ما يلزم من الإجراءات للحد من التلاعب والغش في تلك الأسواق، والإشراف على تدريب العاملين بها ورفع كفاءتها، والمساهمة في نشر الثقافة والتوعية المالية الاستثمارية.
٧. ضرورة تفعيل دور وحدة الرقابة على جودة أعمال مراقبي الحسابات حيال اقتراح آليه للفحص الدوري لجودة أعمال مراقبي الحسابات، واقتراح الإجراءات التي يمكن اتخاذها في مواجهة مراقبي الحسابات الذين لا يلتزمون بالمعايير والقواعد المعمول بها، واقتراح آليات التطوير المهني المستمر بما يتفق مع القواعد الدولية كمتطلب أساسي لاستمرار القيد بالسجل، وتنظيم ورش عمل ودورات تدريبية كافية.

الكلمات الدالة: الاستثمار، البورصة، التدفقات النقدية، كفاءة.

الملخص

الملخص

عنوان الرسالة:

كفاءة إعداد قائمة التدفقات النقدية كمدخل لزيادة الاستثمار (دراسة تطبيقية على سوق الأوراق المالية المصرية).

هدف الدراسة:

يسعى هذا البحث إلى عرض كفاءة إعداد قائمة التدفقات النقدية وفقاً لمعايير المحاسبة المصرية، كمدخل لزيادة الاستثمار المصري والعربي والاجنبي في سوق الأوراق المالية.

منهجية الدراسة:

- **المنهج الوصفي التحليلي** ويتم استخدامه لدراسة الإطار النظري لإعداد قائمة التدفقات النقدية وفقاً لمعايير المحاسبة المصرية.
- **المنهج الاستقرائي** ويتم استخدام هذا المنهج في محاولة الكشف عن أثر كفاءة إعداد قائمة التدفقات النقدية على الاستثمار، بدراسة عينة من الشركات المقيمة بسوق الأوراق المالية المصرية.

ملخص الفصل الأول:

نتناول في هذا الفصل الإطار النظري لإعداد قائمة التدفقات النقدية وفقاً لمعايير المحاسبة المصرية، بدراسة: التعريف بقائمة التدفقات النقدية وتطور إعدادها (المبحث الأول)، العناصر الرئيسية لقائمة التدفقات النقدية (المبحث الثاني)، المعالجات الخاصة بقائمة التدفقات النقدية (المبحث الثالث)، ويختم الفصل بالافصاحات الواجبة بهذه القائمة (المبحث الرابع).

انتهينا في هذا الفصل إلى إمكانية تعريف قائمة التدفقات النقدية باعتبارها قائمة من ضمن المجموعة الكاملة للقوائم المالية للمنشأة، معدة وفقاً لمعايير المحاسبة المصرية، لتوضيح التدفقات النقدية وما في حكمها الداخلة والخارجة، مبوبة إلى أنشطة التشغيل والاستثمار والتمويل، وذلك لمنشأة محددة عن فترة زمنية معينة.

وقد أوضحنا في هذا الفصل متطلبات إعداد قائمة التدفقات النقدية وفقاً لمعيار المحاسبة المصري رقم (٤) "قائمة التدفقات النقدية" حيث أن كفاءة إعداد قائمة التدفقات النقدية تتمثل في الالتزام بمتطلبات هذا المعيار، فكلما كان الالتزام تام كلما اكتملت كفاءة إعداد القائمة.

ملخص الفصل الثاني:

نتناول في هذا الفصل الجهات المسؤولة عن كفاءة إعداد قائمة التدفقات النقدية، بدراسة: مسؤولية إدارة الشركة (المبحث الأول)، مسؤولية مراقب الحسابات (المبحث الثاني)، ومسؤولية الهيئة العامة للرقابة المالية (المبحث الثالث).

انتهينا في هذا الفصل إلى إمكانية النظر لمراقب الحسابات باعتباره الشخص المؤهل علمياً وعملياً والمرخص له رسمياً بممارسة مهنة المراجعة، باعتبارها "عملية منظمة للحصول على أدلة الإثبات المتعلقة بنتائج الأنشطة والأحداث الاقتصادية وتقييمها لتحديد مدى اتفاق هذه النتائج مع القانون والمعايير المعمول بها وتوصيل النتائج إلى الأطراف المعنية".^١ كما توصلنا في هذا الفصل إلى النتائج التالية:

١. احتياج قانون مزاولة المهنة لبعض التعديلات، فلم يهتم بالتدريب المستمر كأداة لرفع كفاءة مراقبي الحسابات.
٢. مسؤولية مراقب الحسابات عن مراجعة القوائم المالية للشركة متضمنة قائمة التدفقات النقدية.
٣. وجود دور مهم للهيئة العامة للرقابة المالية حيال متابعة مدى قيام إدارة الشركة بإعداد قائمة التدفقات النقدية وفقاً لمعايير المحاسبة المصرية، وقيام مراقب الحسابات بمراجعة هذه القائمة.

ملخص الفصل الثالث:

نتناول في هذا الفصل أثر الاستثمار في سوق الأوراق المالية على التنمية المستدامة، بدراسة: سوق الأوراق المالية (المبحث الأول)، والتنمية المستدامة (المبحث الثاني).

انتهينا في هذا الفصل إلى إمكانية النظر لسوق الأوراق المالية باعتباره "المجال الذي يوفر قنوات اتصال بين بائعي ومشتري الأوراق المالية، ويزودهم بالمعلومات اللازمة عنها"، كما أوضحنا في هذا الفصل تأثير الاستثمار في سوق الأوراق المالية بدقة المعلومات المنشورة حول الشركات المتداولة أسهمها به، ومن أهم هذه المعلومات تدفقاتها النقدية، وذلك لما تمثله قائمة التدفقات النقدية من أهمية بالغة، فهي تمد المستثمرين (الحاليين والمرتقبين) بأساس تقييم قدرة المنشأة على توليد النقدية وتوقيت ومدى ذلك، إلى جانب استخدامها في تقييم التغيرات في أصول المنشأة وهيكلها المالي بما في ذلك درجة السيولة ومقدرتها على سداد ديونها، وتقييم مقدرة المنشأة على التأثير على مبالغ وتوقيت التدفقات النقدية لتتوافق مع الظروف والفرص المتغيرة، وتقييم ومقارنة القيمة الحالية للتدفقات النقدية للمنشآت المختلفة، كما تسهل

١ تعريف مهنة المراجعة وفقاً لمسودة مشروع قانون مزاولة مهنة المحاسبة والمراجعة، المعد خلال عام ٢٠١٦ ولم يعرض بعد على مجلس النواب.

مقارنة نتائج المنشآت المختلفة لاستبعادها لآثار استخدام معالجات محاسبية مختلفة. ومن أهمية هذه القائمة تأتي أهمية كفاءة إعدادها، حيث يطمأن كافة مستخدميها لذلك، ومن ثم يمكن زيادة الاستثمار المصري والعربي والاجنبي في سوق الأوراق المالية.

وانتهينا إلى وجود علاقة قوية بين الاستثمار في سوق الأوراق المالية والتنمية المستدامة، فكلما زاد الاستثمار زادت التنمية المستدامة، أي أن العلاقة طردية فيما بينهما.

ملخص الفصل الرابع:

نتناول في هذا الفصل دراسة تطبيقية على عينة من الشركات المقيدة بسوق الأوراق المالية المصرية، وذلك للشركات التالية: الشركة المصرية لتطوير صناعة البناء (المبحث الأول)، شركة الكابلات الكهربائية المصرية (المبحث الثاني)، شركة أطلس للاستثمار والصناعات الغذائية (المبحث الثالث)، الشركة العربية لإدارة وتطوير الأصول (المبحث الرابع)، شركة الجيزة العامة للمقاولات والاستثمار العقاري (المبحث الخامس)، شركة القاهرة للزيوت والصابون (المبحث السادس)، شركة راية القابضة للاستثمارات المالية (المبحث السابع).

ملخص الفصل الخامس:

نتناول في هذا الفصل نتائج الدراسة التطبيقية على عينة حكومية من الشركات المقيدة بسوق الأوراق المالية المصرية، وخاتمة البحث، من خلال استعراض: نتائج الدراسة التطبيقية (المبحث الأول)، وخاتمة البحث (المبحث الثاني).

أهم النتائج والتوصيات:

تتمثل أهم نتائج الدراسة فيما يلي:

١. عدم الاهتمام بكفاءة إعداد قائمة التدفقات النقدية، فقد تبين ضعف التزام الشركات المقيدة بسوق الأوراق المالية بكفاءة إعداد قائمة التدفقات النقدية، ومن ثم انخفاض الاستثمار المصري والعربي والاجنبي في سوق الأوراق المالية، فقد لوحظ وجود أخطاء جوهرية في إعداد قائمة التدفقات النقدية لعدد خمس شركات من أصل سبع شركات (عينة الدراسة)، بنسبة ٧١,٤٣%.

١ تتمثل كفاءة إعداد قائمة التدفقات النقدية في الالتزام بمتطلبات معيار المحاسبة المصري رقم (٤) "قائمة التدفقات النقدية"، فكلما كان الالتزام تام كلما اكتملت كفاءة إعداد القائمة.

٢. القصور في عمل إدارة الشركة مما أثر على كفاءة إعداد قائمة التدفقات النقدية، فعلى الرغم من أن مسئولية إعداد وعرض القوائم المالية بصورة عادلة تقع على عاتق إدارة الشركة، إلا أن وجود أخطاء جوهريّة في إعدادها يدل على القصور في عمل إدارة الشركة متمثلة في كل من:
- أ. الجمعية العامة للشركة، لم تقم بدورها حيال مراقبة أعمال مجلس إدارة الشركة والمصادقة على قوائمها المالية متضمنة قائمة التدفقات النقدية.
- ب. مسئولية مجلس الإدارة، فلم يقم بدوره حيال إعداد القوائم المالية للشركة متضمنة قائمة التدفقات النقدية بشكل صحيح.
- ت. الموظفين المسؤولين عن إعداد قائمة التدفقات النقدية، فلم يراع المدير المالي للشركات صحة إعداد قائمة التدفقات النقدية، ولم يتأكد المراجع الداخلي من صحة إعدادها، ومن ثم يتضح ضرورة الاهتمام بالتأهيل العلمي والعملية للإدارة المالية وللمراجعين الداخليين.
٣. القصور في عمل مراقب الحسابات مما أثر على كفاءة إعداد قائمة التدفقات النقدية، فلم يبدى الرأي العادل حيال عرض القوائم المالية ككل متضمنة قائمة التدفقات النقدية، ومن ثم يتضح ضرورة الاهتمام بالتأهيل العلمي والعملية لمراقبي الحسابات.
٤. عدم استلزام قانون مزاولة المهنة بالتدريب المستمر كأداة لرفع كفاءة مراقبي الحسابات.
٥. حصول مراقب الحسابات والمدير المالي والمراجع الداخلي على المؤهل الدراسي والتدريب الأساسي يعتبر خطوة البداية فقط وليس نهاية المطاف، إذ عليهم العمل المستمر على تحديث ما لديهم من معرفة ومهارة بمعايير المحاسبة والمراجعة ومتابعة التطورات المهنية والتشريعية والتنظيمية ذات الصلة بعملهم.
٦. القصور في عمل الهيئة العامة للرقابة المالية مما أثر على كفاءة إعداد قائمة التدفقات النقدية، فلم تقم بدورها الواجب حيال الإشراف على توفير ونشر المعلومات المتعلقة بالأسواق المالية، واتخاذ ما يلزم من إجراءات للحد من التلاعب والغش في تلك الأسواق، والإشراف على تدريب العاملين بها ورفع كفاءتها، والمساهمة في نشر الثقافة والتوعية المالية الاستثمارية، كما لم تقم وحدة الرقابة على جودة أعمال مراقبي الحسابات بدورها الواجب حيال اقتراح آليات للفحص الدوري لجودة أعمال مراقبي الحسابات، واقتراح الإجراءات التي يمكن اتخاذها في مواجهة مراقبي الحسابات الذين لا يلتزمون بالمعايير والقواعد المعمول بها، واقتراح آليات التطوير المهني المستمر بما يتفق مع القواعد الدولية كمتطلب أساسي لاستمرار القيد بالسجل، وتنظيم ورش عمل ودورات تدريبية كافية.

تتمثل أهم توصيات الدراسة فيما يلي:

١. ضرورة الاهتمام بكفاءة إعداد قائمة التدفقات النقدية، كمدخل لزيادة الاستثمار المصري والعربي والاجنبي في سوق الأوراق المالية.
٢. تفعيل دور إدارة الشركة في كفاءة إعداد قائمة التدفقات النقدية، باهتمام الجمعية العامة للشركة، بدورها حيال مراقبة أعمال مجلس إدارة الشركة والمصادقة على قوائمها المالية متضمنة قائمة التدفقات النقدية، واهتمام مجلس الادارة بكفاءة إعداد القوائم المالية للشركة متضمنة قائمة التدفقات النقدية بشكل صحيح، واهتمام الموظفين المسؤولين عن إعداد قائمة التدفقات النقدية، خاصة المدير المالي للشركات والمراجع الداخلي.
٣. ضرورة الاهتمام بالتأهيل العلمي والعملي لمراقبي الحسابات والمدير المالي والمراجع الداخلي.
٤. على مراقب الحسابات والمدير المالي والمراجع الداخلي العمل المستمر على تحديث ما لديهم من معرفة ومهارة بمعايير المحاسبة والمراجعة ومتابعة التطورات المهنية والتشريعية والتنظيمية ذات الصلة بعملهم.
٥. النظر في تعديل قانون مزاولة المهنة، بحيث: يلزم مراقبي الحسابات بنظام للتدريب المهني المستمر.
٦. ضرورة اهتمام الهيئة العامة للرقابة المالية بكفاءة إعداد قائمة التدفقات النقدية، بتفعيل دورها حيال الإشراف على توفير ونشر المعلومات المتعلقة بالأسواق المالية، واتخاذ ما يلزم من الإجراءات للحد من التلاعب والغش في تلك الأسواق، والإشراف على تدريب العاملين بها ورفع كفاءتها، والمساهمة في نشر الثقافة والتوعية المالية الاستثمارية.
٧. ضرورة تفعيل دور وحدة الرقابة على جودة أعمال مراقبي الحسابات حيال اقتراح آليه للفحص الدوري لجودة أعمال مراقبي الحسابات، واقتراح الإجراءات التي يمكن اتخاذها في مواجهة مراقبي الحسابات الذين لا يلتزمون بالمعايير والقواعد المعمول بها، واقتراح آليات التطوير المهني المستمر بما يتفق مع القواعد الدولية كمتطلب أساسي لاستمرار القيد بالسجل، وتنظيم ورش عمل ودورات تدريبية كافية.

جدول رقم (١)

الاختصارات وتعريف المصطلحات المستخدمة في هذه الرسالة^١

الاختصار	البيان
اللائحة التنفيذية لقانون الشركات	اللائحة التنفيذية للقانون رقم ١٥٩ لسنة ١٩٨١ بإصدار قانون شركات المساهمة وشركات التوصية بالأسهم والشركات ذات المسؤولية المحدودة وشركات الشخص الواحد، الصادرة بقرار نائب رئيس مجلس الوزراء للشئون الاقتصادية والمالية ووزير شئون الاستثمار والتعاون الدولي رقم ٩٦ لسنة ١٩٨٢، ^٢ وتعديلاته.
ط	الطبعة
د	الدكتور
ص/ p	الصفحة رقم/ Page
ص ص/ pp	الصفحات من: إلى/ Pages
ش.م.م.	شركة مساهمة مصرية.
قانون ضمانات وحوافز الاستثمار	القانون رقم ٨ لسنة ١٩٩٧ بإصدار قانون ضمانات وحوافز الاستثمار. ^٣
قانون الشركات	القانون رقم ١٥٩ لسنة ١٩٨١ بإصدار قانون شركات المساهمة وشركات التوصية بالأسهم والشركات ذات المسؤولية المحدودة وشركات الشخص الواحد، ^٤ وتعديلاته.
قانون سوق رأس المال	القانون رقم ٩٥ لسنة ١٩٩٢ بإصدار قانون سوق رأس المال، ^٥ وتعديلاته.
قانون مزاوله المهنة	قانون مزاوله مهنة المحاسبة والمراجعة رقم ١٣٣ لسنة ١٩٥١، ^٦ وتعديلاته.

١ مرتبة أبجدياً.

٢ نشرت في الوقائع المصرية في ٢٣ يونيه ١٩٨٢، العدد ١٤٥ (تابع).

٣ نشر في الجريدة الرسمية العدد ١٩ مكرر في ١١ مايو سنة ١٩٩٧.

٤ نشر في الجريدة الرسمية في ١ أكتوبر ١٩٨١، بالعدد رقم (٤٠).

٥ نشر في الجريدة الرسمية في ٢٥ يونيه سنة ١٩٩٢، بالعدد رقم (٢٥) مكرر.

الاختصار	البيان
كفاءة قائمة التدفقات النقدية	مؤشر لمدى إعداد قائمة التدفقات النقدية وفقاً لمعايير المحاسبة المصرية.
IFRS	International Financial Reporting Standards

١ يستخدم مصطلح المهنة Profession عمومًا لوصف مجموعة من الأفراد الذين يزاولون عملًا فنيًا بهدف خدمة مصالح الجمهور في الوقت الذي يسعون فيه إلى تحقيق مصالحهم الخاصة، راجع: د. لطفي، أمين احمد "المسؤولية القانونية لمراقبي الحسابات تجاه عميل المراجعة والطرف الثالث والمجتمع" بدون ناشر، ٢٠٠١، ص ٨.

٢ نشر في الوقائع المصرية في ٢٠ سبتمبر ١٩٥١، بالعدد رقم (٨١).

فهرس المحتويات

الموضوع	رقم الصفحة
الاطار العام للبحث أ-د	
إهداء	ن
شكر وتقدير	س
المستخلص	ف
هدف الدراسة:	ف
منهجية الدراسة:	ف
مجتمع الدراسة:	ف
أهم النتائج والتوصيات:	ف
الملخص	ش
جدول رقم (١): الاختصارات وتعريف المصطلحات المستخدمة في هذه الرسالة	ض
فهرس المحتويات	ظ
مقدمة: هه	
مشكلة البحث: وو	
فروض البحث: وو	
هدف البحث: زز	
أهمية البحث: زز	
محددات البحث: زز	
منهجية البحث: زز	
خطة البحث: حح	
الدراسات السابقة: حح	
١. الدراسات العربية: حح	
٢. الدراسات الأجنبية: يي	
التعقيب على الدراسات السابقة: لل	
الفصل الأول: الإطار النظري لإعداد قائمة التدفقات النقدية وفقاً لمعايير المحاسبة المصرية ٢ - ١٦	
المبحث الأول: التعريف بقائمة التدفقات النقدية وتطور إعدادها	٣
المطلب الأول: التعريف بقائمة التدفقات النقدية	٣
المطلب الثاني: تطور إعداد قائمة التدفقات النقدية	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
المبحث الثاني: العناصر الرئيسية لقائمة التدفقات النقدية	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
المطلب الأول: التدفقات النقدية من أنشطة التشغيل	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
المطلب الثاني: التدفقات النقدية من أنشطة الاستثمار	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
المطلب الثالث: التدفقات النقدية من أنشطة التمويل	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
المبحث الثالث: معالجات خاصة بقائمة التدفقات النقدية	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.

المطلب الأول: البنود المعروضة بالصافي	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
المطلب الثاني: التدفقات النقدية بالعملة الأجنبية	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
المطلب الثالث: المعاملات غير النقدية	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
المبحث الرابع: الإفصاحات الواجبة بقائمة التدفقات النقدية	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
المطلب الأول: الفوائد وتوزيعات الأرباح	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
المطلب الثاني: البنود الواجب الإفصاح عنها بشكل منفصل	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
المطلب الثالث: الإفصاحات المشجع عليها	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
خلاصة الفصل الأول	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
الفصل الثاني: الجهات المسؤولة عن كفاءة إعداد قائمة التدفقات النقدية ٢٧-٦	
المبحث الأول: مسؤولية إدارة الشركة	٧
المطلب الأول: مسؤولية الجمعية العامة للشركة	٧
المطلب الثاني: مسؤولية مجلس الإدارة	٧
المطلب الثالث: مسؤولية أهم الموظفين عن كفاءة إعداد قائمة التدفقات النقدية	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
الفرع الأول: المدير المالي	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
الفرع الثاني: المراجع الداخلي	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
المبحث الثاني: مسؤولية مراقب الحسابات	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
المطلب الأول: التعريف بمراقب الحسابات	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
الفرع الأول: موقف المشرع من تعريف مراقب الحسابات	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
الفرع الثاني: موقف الفقه من تعريف مراقب الحسابات	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
المطلب الثاني: مسؤولية مراقب الحسابات تجاه كفاءة إعداد قائمة التدفقات النقدية	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
الفرع الأول: مسؤولية مراقب الحسابات ضمن قانون مزاولة المهنة	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
الفرع الثاني: مسؤولية مراقب الحسابات ضمن قانون الشركات، ولائحته التنفيذية	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
المبحث الثالث: مسؤولية الهيئة العامة للرقابة المالية	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
المطلب الأول: التعريف بالهيئة العامة للرقابة المالية	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
المطلب الثاني: التعريف بوحدة الرقابة على جودة أعمال مراقبي الحسابات	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
خلاصة الفصل الثاني	٨
الفصل الثالث: أثر الاستثمار في سوق الأوراق المالية على التنمية المستدامة ٩-٤	
المبحث الأول: الاستثمار في سوق الأوراق المالية	١١
المطلب الأول: مفهوم الاستثمار وأهميته ومخاطره	١١
الفرع الأول: مفهوم الاستثمار وأنواعه	١١
الفرع الثاني: أهمية الاستثمار	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
الفرع الثالث: مخاطر الاستثمار	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
المطلب الثاني: مفهوم سوق الأوراق المالية ونشأته وأهميته	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
الفرع الأول: مفهوم سوق الأوراق المالية	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
الفرع الثاني: نشأة أسواق الأوراق المالية	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.

الفرع الثالث: أهمية أسواق الأوراق المالية	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
المطلب الثالث: المعلومات اللازمة للتعامل بالسوق	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
الفرع الأول: دقة المعلومات عن التدفقات النقدية للمنشأة	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
الفرع الثاني: المعلومات عن توقيت ومدى التدفقات النقدية	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
الفرع الثالث: المعلومات عن معدل خصم التدفقات النقدية	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
المبحث الثاني: دور الاستثمار في سوق الأوراق المالية في التنمية المستدامة	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
المطلب الأول: مفهوم التنمية المستدامة	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
الفرع الأول: مفهوم التنمية	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
الفرع الثاني: ماهية التنمية المستدامة	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
الفرع الرابع: مبادئ التنمية المستدامة	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
المطلب الثاني: صعوبات التنمية المستدامة	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
الفرع الأول: الصعوبات السياسية	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
الفرع الثاني: الصعوبات البيئية	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
الفرع الثالث: الصعوبات الاقتصادية	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
الفرع الرابع: الصعوبات البشرية	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
الفرع الخامس: الصعوبات التقنية	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
المطلب الثالث: العلاقة بين الاستثمار في سوق الأوراق المالية والتنمية المستدامة	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
الفرع الأول: طبيعة العلاقة بين الاستثمار في سوق الأوراق المالية والتنمية المستدامة	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
الفرع الثاني: نوع العلاقة بين الاستثمار في سوق الأوراق المالية والتنمية المستدامة	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
خلاصة الفصل الثالث	١٢
الفصل الرابع: دراسة تطبيقية على عينة من الشركات المقيدة بسوق الأوراق المالية المصرية ١٤ - ٥٩	
المبحث الأول: الشركة المصرية لتطوير صناعة البناء (ليفيت سلاب مصر)	١٥
المطلب الأول: بيانات الشركة المصرية لتطوير صناعة البناء ونتائج أعمالها	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
الفرع الأول: البيانات الأساسية لشركة المصرية لتطوير صناعة البناء	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
الفرع الثاني: نتائج أعمال الشركة المصرية لتطوير صناعة البناء	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
المطلب الثاني: كفاءة إعداد قائمة التدفقات النقدية للشركة المصرية لتطوير صناعة البناء	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
المبحث الثاني: شركة الكابلات الكهربائية المصرية	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
المطلب الأول: بيانات شركة الكابلات الكهربائية المصرية ونتائج أعمالها	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
الفرع الأول: البيانات الأساسية لشركة الكابلات الكهربائية المصرية	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
الفرع الثاني: نتائج أعمال شركة الكابلات الكهربائية المصرية	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
المطلب الثاني: كفاءة إعداد قائمة التدفقات النقدية لشركة الكابلات الكهربائية المصرية	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
المبحث الثالث: شركة أطلس للاستثمار والصناعات الغذائية	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
المطلب الأول: بيانات شركة أطلس للاستثمار والصناعات الغذائية ونتائج أعمالها	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
الفرع الأول: البيانات الأساسية لشركة أطلس للاستثمار والصناعات الغذائية	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
الفرع الثاني: نتائج أعمال شركة أطلس للاستثمار والصناعات الغذائية	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.

المطلب الثاني: كفاءة إعداد قائمة التدفقات النقدية لشركة أطلس للاستثمار والصناعات الغذائية	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
المبحث الرابع: الشركة العربية لإدارة وتطوير الأصول	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
المطلب الأول: بيانات الشركة العربية لإدارة وتطوير الأصول ونتائج أعمالها	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
الفرع الأول: البيانات الأساسية للشركة العربية لإدارة وتطوير الأصول	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
الفرع الثاني: نتائج أعمال الشركة العربية لإدارة وتطوير الأصول	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
المطلب الثاني: كفاءة إعداد قائمة التدفقات النقدية للشركة العربية لإدارة وتطوير الأصول	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
المبحث الخامس: شركة الجيزة العامة للمقاولات والاستثمار العقاري	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
المطلب الأول: بيانات شركة الجيزة العامة للمقاولات والاستثمار العقاري ونتائج أعمالها	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
الفرع الأول: البيانات الأساسية لشركة الجيزة العامة للمقاولات والاستثمار العقاري	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
الفرع الثاني: نتائج أعمال شركة الجيزة العامة للمقاولات والاستثمار العقاري	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
المطلب الثاني: كفاءة إعداد قائمة التدفقات النقدية لشركة الجيزة العامة للمقاولات والاستثمار العقاري	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
المبحث السادس: شركة القاهرة للزيوت والصابون	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
المطلب الأول: بيانات شركة القاهرة للزيوت والصابون ونتائج أعمالها	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
الفرع الأول: البيانات الأساسية لشركة القاهرة للزيوت والصابون	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
الفرع الثاني: نتائج أعمال شركة القاهرة للزيوت والصابون	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
المطلب الثاني: كفاءة إعداد قائمة التدفقات النقدية لشركة القاهرة للزيوت والصابون	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
المبحث السابع: شركة راية القابضة للاستثمارات المالية	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
المطلب الأول: بيانات شركة راية القابضة للاستثمارات المالية ونتائج أعمالها	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
الفرع الأول: البيانات الأساسية لشركة راية القابضة للاستثمارات المالية	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
الفرع الثاني: نتائج أعمال شركة راية القابضة للاستثمارات المالية	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
المطلب الثاني: كفاءة إعداد قائمة التدفقات النقدية لشركة راية القابضة للاستثمارات المالية	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
الفصل الخامس: نتائج الدراسة التطبيقية وخاتمة البحث ١٦-٢٧	
المبحث الأول: نتائج الدراسة التطبيقية	١٧
المطلب الأول: محصلة كفاءة إعداد قائمة التدفقات النقدية للشركات عينة الدراسة	١٧
جدول رقم (٢): محصلة كفاءة إعداد قائمة التدفقات النقدية للشركات عينة الدراسة	١٨
المطلب الثاني: تحليل نتائج الشركات عينة الدراسة وأثرها على فروض البحث	١٨
الفرع الأول: تحليل نتائج الشركات عينة الدراسة	١٨
الفرع الثاني: أثر نتائج الشركات عينة الدراسة على فروض البحث	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
المبحث الثاني: خاتمة البحث	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
المطلب الأول: خاتمة الدراسة	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
المطلب الثاني: نتائج الدراسة	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
المطلب الثالث: توصيات الدراسة	٢٠
المراجع:	٢١
أولاً: الكتب	٢١

٢٣	ثانيًا: الرسائل العلمية
٢٣	ثالثًا: المجالات العلمية
٢٥	خامسًا: المراجع الاجنبية
الملحق: القوائم المالية للشركات محل الدراسة التطبيقية عن العام المالي المنتهي في ٣١ ديسمبر ٢٠٢٠ ERROR! BOOKMARK	
NOT DEFINED.	

كفاءة إعداد قائمة التدفقات النقدية كمدخل لزيادة الاستثمار

(دراسة تطبيقية على عينة من الشركات المقيدة بسوق الأوراق المالية المصرية)

مقدمة:

كانت الشركات قبل عام ١٩٨٨ تحدد مقبوضاتها ومدفوعاتهما من خلال قائمة المصادر والاستخدامات النقدية أو قائمة التغيرات في المركز المالي Sources and Uses: a Statement of Changes in Financial Position مستخدمة العديد من الطرق باختلاف كبير في مكوناتها، الأمر الذي صعب على المستثمرين مقارنة القوائم للشركات المختلفة، لذلك ففي بداية عام ١٩٨٨ بدء في وضع المعيار الدولي لقائمة التدفقات النقدية وقد شرحت هذه القائمة بتفصيل أكبر عما كان موجوداً في قائمة التغيرات في المركز المالي لتلافي عيوبها، وقد عدل المعيار المحاسبي الدولي رقم ٧ سنة ١٩٩٢^١ ملغياً العمل بالمعيار المحاسبي الدولي رقم (٧) "قائمة التغيرات في المركز المالي"، وعلى الرغم من أهمية قائمة التدفقات النقدية لكونها تمد مستخدمي القوائم المالية بأساس تقييم قدرة المنشأة على توليد النقدية^٢ وما في حكمها^٣ وتوقيت ومدى تأكد توليدها، كما تفيد مع باقي القوائم المالية في تقييم التغيرات في أصول المنشأة وهيكلها المالي بما في ذلك درجة السيولة ومقدرتها على سداد ديونها، وتقييم مقدرة المنشأة على التأثير على مبالغ وتوقيت التدفقات النقدية لتتوافق مع الظروف والفرص المتغيرة، وتقييم ومقارنة القيمة الحالية للتدفقات النقدية للمنشآت المختلفة، وتسهيل مقارنة نتائج المنشآت المختلفة لاستبعادها لآثار استخدام معالجات محاسبية مختلفة، واختبار العلاقة بين الربحية وصافي التدفق النقدي.

وتعتبر التدفقات النقدية السابقة مؤشر لقيمة وتوقيت وصحة التنبؤ بالتدفقات النقدية في المستقبل، كما تفيد في تقييم القرارات المالية السابقة لاتخاذ قرارات مالية أفضل في المستقبل، إلي جانب أهميتها في اختبار العلاقة بين الربحية والتدفق النقدي.

إلا أن العديد من الشركات لا تراعي الدقة في إعداد هذه القائمة وفقاً لمعايير المحاسبة المصرية، الأمر الذي يؤثر على الاستثمار في هذه الشركات، خاصة وأن كبار المستثمرين المصريين والعرب والأجانب يولون

١ أصبح ساري المفعول من أول يناير ١٩٩٤، وفقاً:

IFRS, 2013, Part B, p 1113.

٢ النقدية تتضمن النقدية بالصندوق والودائع تحت الطلب.

٣ ما في حكم النقدية هي الاستثمارات قصيرة الأجل عالية السيولة والتي يمكن تحويلها بسهولة إلى مبالغ محددة ويكون تعرضها لمخاطر التغير في قيمتها ضئيلاً، ويجب ألا يزيد تاريخ استحقاقها عن ثلاثة شهور ولا تتضمن التدفقات النقدية الحركة التي تتم بين البنود التي تمثل النقدية أو ما في حكمها، لأن هذه المكونات تمثل جزءاً من إدارة النقدية للمنشأة بدلاً من كونها جزء من أنشطتها التشغيلية والاستثمارية والتمويلية.

عناية خاصة بالقوائم المالية للشركات وخاصة قائمة التدفقات النقدية، وذلك عند اتخاذ قرار الاستثمار أو الاستمرار في الاستثمار في هذه الشركات. ولا شك في الأثر البالغ لقرارات الاستثمار في مصر على التنمية المستدامة.^١

مشكلة البحث:

ظلت المحاسبة لفترة طويلة تعتمد بشكل كامل على القوائم المالية المعدة وفقاً لأساس الاستحقاق فقط، وذلك بهدف توفير الإفصاح الكافي عن المركز المالي للمنشأة في نهاية كل فترة مالية وكذلك نتائج عملياتها خلال كل فترة مالية، ولم تنل المبادئ العلمية التي تحكم القياس والإفصاح عن التدفقات النقدية الاهتمام الكافي من جانب الباحثين والمنظمات المهنية والعلمية كما هو الحال في القوائم المالية التقليدية المعدة وفقاً لأساس الاستحقاق.

ولذلك يسعى هذا البحث إلى عرض أسس إعداد قائمة التدفقات النقدية وفقاً لمعايير المحاسبة المصرية، كمدخل لزيادة الاستثمار المصري والعربي والاجنبي في سوق الأوراق المالية، ويمكن التعبير عن مشكلة الدراسة من خلال طرح السؤال التالي: هل يتم إعداد قائمة التدفقات النقدية بشكل صحيح وفقاً لمتطلبات معيار المحاسبة المصري^٢؟ وهل لذلك أثر على الاستثمار في سوق الأوراق المالية المصرية؟ وفي هذا الصدد تتمثل كفاءة إعداد قائمة التدفقات النقدية في الالتزام بمتطلبات معيار المحاسبة المصري رقم (٤) "قائمة التدفقات النقدية"، فكلما كان الالتزام تام كلما اكتملت كفاءة إعداد القائمة.

فروض البحث:

تتمثل فروض البحث فيما يلي:

١. هناك التزام كامل من الشركات المقيدة بسوق الأوراق المالية بكفاءة إعداد قائمة التدفقات النقدية، ومن ثم زيادة الاستثمار المصري والعربي والاجنبي في سوق الأوراق المالية.
٢. هناك التزام ضعيف من الشركات المقيدة بسوق الأوراق المالية بكفاءة إعداد قائمة التدفقات النقدية، ومن ثم انخفاض الاستثمار المصري والعربي والاجنبي في سوق الأوراق المالية.

١ هي التنمية المستمرة وهي التنمية العادلة. هي التنمية التي لا تجني الثمار للأجيال الحالية على حساب الأجيال القادمة. هي التنمية التي تراعي البعد البيئي في جميع مشروعاتها، راجع: د. أبو النصر، مدحت محمد، وأبو النصر، ياسمين مدحت محمد "التنمية المستدامة، مفهومها- أبعادها- مؤشراتها" (المجموعة العربية للتدريب والنشر، القاهرة، الطبعة الأولى، ٢٠١٧) ص ٦٦.

٢ معيار المحاسبة المصري رقم (٤) "قائمة التدفقات النقدية".

هدف البحث:

يسعى هذا البحث إلى عرض كفاءة إعداد قائمة التدفقات النقدية وفقاً لمعايير المحاسبة المصرية، كمدخل لزيادة الاستثمار المصري والعربي والاجنبي في سوق الأوراق المالية، لما تمثله قائمة التدفقات النقدية من أهمية بالغة، فهي تمد مستخدمي القوائم المالية بأساس تقييم قدرة المنشأة على توليد النقدية وتوقيت ومدى تأكد توليدها، إلى جانب استخدامها في تقييم التغيرات في أصول المنشأة وهيكلها المالي بما في ذلك درجة السيولة ومقدرتها على سداد ديونها، وتقييم مقدرة المنشأة على التأثير على مبالغ وتوقيت التدفقات النقدية لتتوافق مع الظروف والفرص المتغيرة، وتقييم ومقارنة القيمة الحالية للتدفقات النقدية للمنشآت المختلفة، كما تسهل مقارنة نتائج المنشآت المختلفة لاستبعادها لآثار استخدام معالجات محاسبية مختلفة. ومن أهمية هذه القائمة تأتي أهمية كفاءة إعدادها، حيث يطمأن كافة مستخدميها لذلك، ومن ثم يمكن زيادة الاستثمار المصري والعربي والاجنبي في سوق الأوراق المالية.

وتتمثل أهداف البحث التفصيلي فيما يلي:

- عرض الإطار النظري لإعداد قائمة التدفقات النقدية وفقاً لمعايير المحاسبة المصرية.
- عرض الجهات المسؤولة عن كفاءة إعداد قائمة التدفقات النقدية.
- ايضاح أثر الاستثمار في سوق الأوراق المالية على التنمية المستدامة.

أهمية البحث:

تتمثل أهمية البحث في القائه الضوء على كفاءة إعداد قائمة التدفقات النقدية طبقاً لمعيار المحاسبة المصري الخاص بقائمة التدفقات النقدية^١ كمدخل لزيادة الاستثمار المصري والعربي والاجنبي في سوق الأوراق المالية، من خلال دراسة تطبيقية على عينة من الشركات المقيدة بسوق الأوراق المالية المصرية.

محددات البحث:

تتمثل محددات البحث في قصر دراسته التطبيقية على عينة من الشركات المقيدة في سوق الأوراق المالية المصرية فقط، وللقوائم المالية على عينة من الشركات عن العام المالي المنتهي في ٣١ ديسمبر ٢٠٢٠.

منهجية البحث:

يتم استخدام المنهجان التاليان في هذا البحث:

- **المنهج الوصفي التحليلي** ويتم استخدامه لدراسة الإطار النظري لإعداد قائمة التدفقات النقدية وفقاً لمعايير المحاسبة المصرية.

١ معيار المحاسبة المصري رقم (٤) "قائمة التدفقات النقدية".

- **المنهج الاستقرائي** ويتم استخدام هذا المنهج في محاولة الكشف عن أثر كفاءة إعداد قائمة التدفقات النقدية على الاستثمار، بدراسة عينة من الشركات المقيدة بسوق الأوراق المالية المصرية.

خطة البحث:

نتناول في هذا البحث عرض موضوع "كفاءة إعداد قائمة التدفقات النقدية كمدخل لزيادة الاستثمار" في خمسة فصول، يتناول الفصل الأول الإطار النظري لإعداد قائمة التدفقات النقدية وفقاً لمعايير المحاسبة المصرية، مقسمة إلى التدفقات النقدية من أنشطة التشغيل، والتدفقات النقدية من أنشطة الاستثمار، والتدفقات النقدية من أنشطة التمويل، ونعرض الجهات المسؤولة عن كفاءة إعداد قائمة التدفقات النقدية، مقسمة إلى إدارة الشركة، ومراقب الحسابات، والهيئة العامة للرقابة المالية في الفصل الثاني، أما الفصل الثالث فيتناول أثر الاستثمار في سوق الأوراق المالية على التنمية المستدامة، وخصص الفصل الرابع لدراسة تطبيقية على عينة من الشركات المقيدة بسوق الأوراق المالية المصرية من خلال مراجعة كفاءة إعداد قائمة التدفقات النقدية وفقاً لمعايير المحاسبة المصرية لسبع شركات مقيدة بسوق الأوراق المالية المصرية،^١ ونعرض في الفصل الخامس نتائج الدراسة التطبيقية وخاتمة البحث.

الدراسات السابقة:

اهتمت العديد من الدراسات بمدى دقة كل نوع من أنواع القوائم المالية من حيث المعلومات التي تحتويها ومدى الاعتماد عليها لمعرفة الوضع الحقيقي للشركة، وبعد إجراء مسح لمعظم الدراسات السابقة ذات العلاقة بالموضوع تم التركيز على أهم هذه الدراسات كما يلي:

١. الدراسات العربية:

- دراسة: الوابل، وابل بن علي (١٩٩٦) بعنوان "المحتوى الإعلامي لقائمة التدفقات النقدية (دراسة تحليلية مقارنة بالقياس إلى أرباح الاستحقاق)" حيث قام الباحث بدراسة وتحليل بيانات التدفقات النقدية لمجموعة من الشركات والتعرف على دورها في التقييم الفعلي والتنبؤ المستقبلي بهدف معرفة أهمية هذه القائمة. وقد أثبتت الدراسة أهمية التدفقات النقدية في قياس وتقويم الأداء الاقتصادي للشركة فضلاً عن قائمة الدخل باعتبارها تظهر أهمية وتوقيت التدفق النقدي ومصادر

١ يرجع سبب تنفيذ الدراسة التطبيقية لشركات مقيدة في سوق الأوراق المالية إلى أن هذه الشركات تنشر قوائمها المالية بالموقع الإلكتروني للهيئة العامة للرقابة المالية، والمواقع ذات الصلة، ومن ثم يمكن لأي مستثمر الاطلاع عليها وتقرير مدى استثماره فيها في ضوء ذلك.

التدفقات ومدى سيولة الشركة المستخدمة في سداد التزاماتها، إلا أن ذلك لا يعني الاستغناء عن قائمة الدخل باعتبار أن التدفقات النقدية تقدم معلومات إضافية لأغراض عديدة تفوق تلك المتاحة فعلاً من خلال قائمتي المركز المالي والدخل.^١

- دراسة: يوسف، أحمد محمود (١٩٩٧) بعنوان "المحاكاة التاريخية والمستقبلية للقدرة التنبؤية لمفاهيم التدفق النقدي والربح المحاسبي" حيث قام الباحث بدراسة تطبيقية على قطاع الغزل والنسيج في جمهورية مصر العربية خلال الفترة ١٩٧٣ - ١٩٩٣ بهدف التوصل إلى معرفة القدرة التنبؤية للتدفقات النقدية والربح المحاسبي وقد توصل الباحث إلى نتيجة مفادها أن التدفقات النقدية لما تحتويه من معلومات تعتبر ذات قدرة عالية على تقييم الوضع الحقيقي للشركة وذات قدرة تنبؤية أكبر من الربح المحاسبي ونسبة تصل إلى ٨٤%.^٢

- دراسة: الأمين، محمد بدر الدين إبراهيم (١٩٩٩) بعنوان "دور وأهمية التدفقات النقدية للمستثمرين - دراسة اختبارية على الشركات السعودية". هدفت هذه الدراسة إلى التحقق من مدى احتواء قائمة التدفقات النقدية لمعلومات تساعد على قياس الإنجاز الحقيقي للشركات، حيث انصبت هذه الدراسة على معرفة مدى قدرة التدفقات النقدية على قياس إنجاز الشركة مقارنة بمقدرة مقاييس أساس الاستحقاق لتحقيق الهدف ذاته وإذا كان بالإمكان استخدام مقاييس الاستحقاق بديلاً عن التدفقات النقدية وترجيح أفضلية أحدهما عن الآخر وتوصل الباحث إلى نتائج مفادها أن التدفق النقدي يفوق صافي الربح من حيث الإسهام في التنبؤ بعائد السهم وتحديد أهمية الدور الذي تلعبه قائمة التدفقات النقدية في ترشيد قرارات المستثمرين مما يستوجب إعداد هذه القائمة إلى جانب القوائم المالية التقليدية.^٣

- دراسة: خياطة، كندة محمد نوري (٢٠٠٣) بعنوان "التحليل المالي للقوائم المالية باستخدام معاملات الارتباط والانحدار" حيث قامت الباحثة بتحليل القوائم المالية لمجموعة من الشركات

١ الوابل، وابل بن علي (١٩٩٦)، المحتوى الإعلامي لقائمة التدفقات النقدية (دراسة تحليلية مقارنة بالقياس إلى أرباح الاستحقاق) مجلة الإدارة العامة، معهد الإدارة العامة، الرياض، المملكة العربية السعودية، المجلد ٣٦، العدد ٢، ص ص ٢٢١: ٢٤٥.

٢ يوسف، أحمد محمود (١٩٩٧)، المحاكاة التاريخية والمستقبلية للقدرة التنبؤية لمفاهيم التدفق النقدي والربح المحاسبي (دراسة تطبيقية لقطاع الغزل والنسيج ١٩٧٣ - ١٩٩٣) المجلة العلمية لكلية الإدارة والاقتصاد، جامعة قطر، الدوحة، العدد ٨، ص ص ١٩٩: ٢٣١.

٣ الأمين، محمد بدر الدين إبراهيم (١٩٩٩)، دور وأهمية التدفقات النقدية للمستثمرين (دراسة اختبارية على الشركات السعودية)، مجلة البحوث المحاسبية، الجمعية السعودية للمحاسبة، المملكة العربية السعودية، المجلد ٣، العدد ٢، ص ص ٢٣٧: ٢٦١.

الصناعية المختلفة أنشطتها بهدف معرفة هل القوائم المالية المختلفة تعطي نفس النتائج، وقد توصلت الباحثة إلى مجموعة من النتائج منها اكتشاف وجود بعض الشركات الواقعة في العسر المالي منذ فترة طويلة من الزمن (بناء على تحليل قائمة التدفقات النقدية) رغم أن بعض المؤشرات أعطت قيم جيدة ومقبولة مثل نسبة السيولة السريعة (هذه النسبة طبقت على قائمة المركز المالي).^١

٢. الدراسات الأجنبية:

- دراسة: Mitchell, Jason D. and Goh, Steven W. (١٩٩٥) بعنوان "دراسة العلاقة بين مقاييس ونسب قائمة التدفقات النقدية ومثيلاتها من القوائم التي تعتمد على أساس الاستحقاق" حيث ركز البحث على دراسة العلاقة بين نسب قائمة التدفقات النقدية من جهة ومثيلاتها من النسب المالية المشتقة من القوائم المالية التي تعتمد على مبدأ الاستحقاق وذلك لأغراض قياس سيولة وربحية ومركز الشركة، وذلك بتطبيق الأنواع المختلفة من النسب المالية على ١٤٩ شركة مدرجة في بورصة استراليا للأوراق المالية لعام ١٩٩٢، واستخلص الباحث أن النسب المالية المشتقة من قائمة التدفقات النقدية تعطي صورة ومعلومات أفضل ولكن بشكل بسيط مقارنة مع النسب التي تعتمد على مبدأ الاستحقاق.^٢

- دراسة: Hertenstein, Julie and Mackinnon, Sharon (١٩٩٧) بعنوان "حل لغز قائمة التدفقات النقدية" حيث ناقش الباحث قائمة التدفقات النقدية باعتبارها أحد أهم القوائم المالية المعدة من قبل الشركات ولماذا لم تجد القائمة الاهتمام الذي تستحقه، بهدف الوصول إلى نتيجة تتعلق بضرورة اعتماد هذه القائمة إلى جانب القوائم الأخرى في تقييم أداء الشركات حيث استخلص من دراسته توضيح أهمية إعداد قائمة التدفقات النقدية لاستخراج النسب المالية لأغراض التنبؤ بالإفلاس وعدم الاعتماد فقط على القوائم المالية التقليدية ومدى كفاية النقدية المتوفرة لدى الشركة في مواجهة الأعمال التوسعية. ورغبة حملة الأسهم في الحصول على توزيعات نقدية.^٣

١ خياطة، كندة محمد نوري (٢٠٠٣)، التحليل المالي للقوائم المالية باستخدام معاملات الارتباط والانحدار "دراسة ميدانية"، رسالة ماجستير، جامعة حلب، الجمهورية العربية السورية، ص ص ٢١ : ٤٠.

2 Jason D., Mitchell and Steven W., Goh (1995), A note on the Relationship Between Reported Cash Flow Measures, Ratios and Their Accrual Counterparts, Journal of Accounting and Finance, Vol. 34, No. 1, pp 47 : 53.

3 Hertenstein, Julie and Makinnon, Sharon, (1997), Solving The Puzzle Of The Cash Flow Statement, Business Horizon, Vol. 40, Issue 1, pp 69 : 84.

- دراسة: Stewart, Jones (١٩٩٨) بعنوان "تقييم لتصنيف المستخدمين لاستخدام التقارير المالية التي تعتمد على مبدأ النقدية مقابل التقارير التي تعتمد على مبدأ الاستحقاق في استراليا" حيث قام الباحث بتطبيق دراسته من خلال عمل مسح على ٨٣ ضابط ائتمان و٧٦ محلل مالي بهدف معرفة أي القوائم المالية يمكن الاعتماد عليها من قبل هؤلاء المستخدمين ووصل الباحث إلى أن معظم المستخدمين وخاصة المحللين الماليين يصنفون قائمة التدفقات النقدية بمرتبة أعلى من القوائم المالية الأخرى لأغراض اتخاذ القرارات المختلفة باستثناء تقييم الأداء.^١
- دراسة: Kinnunen, Juha and Koskela, Marku (١٩٩٩) بعنوان "هل المعلومات التي توفرها قائمة التدفقات النقدية تعتبر متطابقة مقارنة بمعلومات قائمة المركز المالي وقائمة الدخل" حيث قام الباحث بدراسة ما إذا كانت التدفقات النقدية الفعلية من الأنشطة التشغيلية والتمويلية والاستثمارية والمشتقة من قائمة التدفقات النقدية للشركات عينة الدراسة تتطابق مع التدفقات النقدية التقديرية بالاعتماد على الميزانية العمومية وقائمة الدخل، حيث استنتج الباحث بأنه لا يوجد تطابق بشكل دائم وخاصة في التدفق النقدي التشغيلي ورأس المال العامل مقارنة بالتدفق النقدي التقديري والذي يعتمد على القوائم المالية الأخرى، وقد أوصى الباحث بضرورة تحسين المعايير في إعداد والإفصاح عن قائمة التدفقات النقدية الفعلية.^٢
- دراسة: Randerson, Erik (٢٠٠٤) بعنوان "عصر الكشف/ الإفصاح التام، ماذا عن النقدية؟" في هذا البحث قام الباحث بدراسة القوائم المالية لمجموعة من الشركات بهدف التوصل إلى معرفة الاختلاف أو التطابق في نتائج التحليل المالي وأبرز الباحث أن هناك العديد من الشركات التي أظهرت عائد مرتفع للسهم بينما كان التدفق النقدي سالبًا وركز الباحث على ضرورة إعداد التدفقات النقدية الربع سنوية حيث أكد على أن الربح يعتبر رأي ولكن النقدية تعتبر حقيقة، وفي نهاية الدراسة أكد الباحث على ضرورة إلزام الشركات بالإعلان عن قائمة التدفقات النقدية في الجرائد الرسمية أسوة بالقوائم المالية الأخرى.^٣
- دراسة: Wang (2010) بعنوان: "آثار التدفقات النقدية الحرة وتكاليف الوكالة على أداء الشركات" حيث قام الباحث بدراسة ارتباط التدفق النقدي الحر بتكاليف الوكالة وأثر التدفق الحر وتكاليف الوكالة على أداء الشركة، كما هدفت إلى إعادة اختبار نظرية الوكالة وذلك من خلال

1 Stewart, Jones (1998), An Evaluation of User Rating of Cash Flow vs. Accrual Based Financial Reports In Australia, Journal of Managerial Finance, Vol.24, No. 11, pp 16:28.

2 Kinnunen, Juha and Koskela, Marku, (1999), Do Cash Flow Reported By Firms Articulate With Their Income Statement and Balance Sheet, The European Accounting Revenue, 8:4, pp 631 : 654.

3 Randerson, Erik, (2004), In An Era Of Full Disclosure, What About Cash?, Financial Executive, Vol. 20, Issue 6, pp 48 : 51.

دراسة تطبيقية على الشركات المساهمة التايوانية المدرجة في البورصة. توصلت الدراسة إلى اختلاف العلاقة بين التدفق النقدي الحر وتكاليف الوكالة باختلاف المتغيرات المدروسة وتوصلت أيضاً إلى وجود علاقة قوية بين التدفق النقدي الحر وأداء الشركة.¹

التعقيب على الدراسات السابقة:

جميع الدراسات المشار إليها العربية والأجنبية ركزت على أمرين أساسيين:
الأول: وجود عدم تطابق في نتائج تقييم الأداء للشركات التي شملتها هذه الدراسات باستخدام قوائم التدفقات النقدية من جهة وباستخدام قائمتي المركز المالي والدخل من جهة أخرى.
الثاني: التركيز على أهمية قائمة التدفقات النقدية في قياس الأداء الحقيقي والفعلي للشركات لاعتمادها على الأساس النقدي والتأكيد على ضرورة قيام الشركات بنشر قائمة التدفقات النقدية إلى جانب القوائم الأخرى التي تبين الأرباح الفعلية التي حققتها هذه الشركات.
إلا أن دراستنا تهتم بشكل أساسي بدراسة كفاءة إعداد قائمة التدفقات النقدية كمدخل لزيادة الاستثمار، وبذلك تختلف هذه الدراسة عن ما سبقها في طبيعة وأسلوب تناول الموضوع إلى جانب اختلاف النطاق الزمني وعينة الدراسة مما قد يترتب عليه اختلاف في نتائج التحليل التي سيتم التوصل إليها من البحث.

1 Wang, G.(2010), "The Impacts of Free Cash Flows and Agency Costs on Firm Performance" Journal of Service Science and Management, 3 (4): 408 :418.

الفصل الأول

الإطار النظري لإعداد قائمة التدفقات النقدية
وفقاً لمعايير المحاسبة المصرية

الفصل الأول

الإطار النظري لإعداد قائمة التدفقات النقدية وفقاً لمعايير المحاسبة المصرية

تمهيد:

تفيد قائمة التدفقات النقدية في إمداد مستخدمي القوائم المالية بأساس تقييم قدرة المنشأة على توليد النقدية وما في حكمها واحتياجاتها لاستخدام هذه التدفقات النقدية، فالقرارات الاقتصادية التي يتخذونها تحتاج إلى تقييم قدرة المنشأة على توليد النقدية^١ وما في حكمها^٢ وتوقيت ومدى تأكد توليدها، وتعرض قائمة التدفقات النقدية التدفقات النقدية مبنية إلى أنشطة التشغيل والاستثمار والتمويل.^٣

نتناول في هذا الفصل الإطار النظري لإعداد قائمة التدفقات النقدية وفقاً لمعايير المحاسبة المصرية،^٤ بدراسة: التعريف بقائمة التدفقات النقدية وتطور إعدادها (المبحث الأول)، العناصر الرئيسية لقائمة التدفقات النقدية (المبحث الثاني)، المعالجات الخاصة بقائمة التدفقات النقدية (المبحث الثالث)، ويختم الفصل بالافصاحات الواجبة بهذه القائمة (المبحث الرابع). وذلك على النحو التالي:

المبحث الأول: التعريف بقائمة التدفقات النقدية وتطور إعدادها

المطلب الأول: التعريف بقائمة التدفقات النقدية

المطلب الثاني: تطور إعداد قائمة التدفقات النقدية

المبحث الثاني: العناصر الرئيسية لقائمة التدفقات النقدية

المطلب الأول: التدفقات النقدية من أنشطة التشغيل

المطلب الثاني: التدفقات النقدية من أنشطة الاستثمار

المطلب الثالث: التدفقات النقدية من أنشطة التمويل

المبحث الثالث: معالجات خاصة بقائمة التدفقات النقدية

المطلب الأول: البنود المعروضة بالصافي

١ النقدية تتضمن النقدية بالخرينة والودائع تحت الطلب.

٢ ما في حكم النقدية هي الاستثمارات قصيرة الأجل عالية السيولة والتي يمكن تحويلها بسهولة إلى مبالغ محددة ويكون تعرضها لمخاطر التغيير في قيمتها ضئيل.

٣ تعرض المنشأة تدفقاتها النقدية من أنشطة التشغيل والاستثمار والتمويل بالطريقة التي تكون أكثر ملاءمة لأعمالها. ويقدم التنبؤ حسب النشاط معلومات تسمح بتقدير أثر تلك الأنشطة على المركز المالي وعلى مبالغ "النقدية وما في حكمها" للمنشأة. وتقييم العلاقات بين تلك الأنشطة.

٤ وفقاً لمعيار المحاسبة المصري رقم (١) "عرض القوائم المالية" فإن معايير المحاسبة المصرية هي تلك المعايير والتفسيرات التي تستخدم في إعداد القوائم المالية والإيضاحات المتممة لها وفي المعالجات المحاسبية لبنود تلك القوائم.

المطلب الثاني: التدفقات النقدية بالعملة الأجنبية

المطلب الثالث: المعاملات غير النقدية

المبحث الرابع: الإفصاحات الواجبة بقائمة التدفقات النقدية

المطلب الأول: الفوائد وتوزيعات الأرباح

المطلب الثاني: البنود الواجب الإفصاح عنها بشكل منفصل

المطلب الثالث: الإفصاحات المشجع عليها

المبحث الأول: التعريف بقائمة التدفقات النقدية وتطور إعدادها

نتناول في هذا المبحث التعريف بقائمة التدفقات النقدية وتطور إعدادها، بدراسة: التعريف بقائمة التدفقات النقدية (المطلب الأول)، وتطور إعداد هذه القائمة (المطلب الثاني).

المطلب الأول: التعريف بقائمة التدفقات النقدية

عرف البعض قائمة التدفقات النقدية بأنها "إحدى القوائم الرئيسية المحاسبية التي تعتمد عليها المؤسسة، وهي تمثل التدفقات النقدية الداخلة والخارجة من وإلى المؤسسة، كما أنها تبين طريقة الحصول على الأموال وطرق استخدامها والتي تعتبر العمليات التي تقوم بها المؤسسة داخلياً وخارجياً، كما يمكن قياسها بشكل كمي نقدي، وتدخل هذه العمليات ضمن الإطار المحاسبي والتي يقوم عليها بشكل كبير وأساسي"،^١ ويؤخذ على هذا التعريف أن قائمة التدفقات النقدية لا تخدم المنشأة التي تعدها فقط، بل يستفيد منها العديد من الجهات المتعاملة مع المنشأة ومنها البنوك المقرضة للمنشأة، إلى جانب عدم تطلبه الفصل بين التدفقات من أنشطة التشغيل والاستثمار والتمويل، على الرغم من أهمية ذلك في معرفة مصدر التدفقات النقدية الداخلة والخارجة.

وقد عرفها البعض بأنها القائمة التي تظهر "المتحصلات والمدفوعات النقدية للمؤسسة وصافي التغير في أرصدها النقدية مع بيان مصادر وأوجه تلك المتحصلات والمدفوعات"،^٢ ويؤخذ على هذا التعريف عدم استلزامه إعداد قائمة التدفقات النقدية وفقاً لمعايير المحاسبة وعدم تطلب الفصل بين التدفقات من أنشطة

١ د. القاضي، حسين، ود. حمدان، مأمون "المحاسبة الدولية ومعاييرها" دار الثقافة للنشر والتوزيع، عمان، المملكة الأردنية الهاشمية، الطبعة الأولى، ٢٠٠٨، ص ٢٧٧.

٢ د. رميدي، عبد الوهاب، ود. سماي، علي "المحاسبة المالية وفق النظام المحاسبي والمالي الجديد" مطبعة دار هوم، الجمهورية الجزائرية الديمقراطية الشعبية، الطبعة الأولى، ٢٠١١، ص ٤٥.

انتهينا في هذا الفصل إلى إمكانية تعريف قائمة التدفقات النقدية باعتبارها قائمة من ضمن المجموعة الكاملة للقوائم المالية^١ للمنشأة، معدة وفقاً لمعايير المحاسبة المصرية،^٢ لتوضيح التدفقات النقدية وما في حكمها الداخلة والخارجة، مبوبة إلى أنشطة التشغيل والاستثمار والتمويل، وذلك لمنشأة محددة عن فترة زمنية معينة.

وقد أوضحنا في هذا الفصل متطلبات إعداد قائمة التدفقات النقدية وفقاً لمعيار المحاسبة المصري رقم (٤) "قائمة التدفقات النقدية"^٣ حيث أن كفاءة إعداد قائمة التدفقات النقدية تتمثل في الالتزام بمتطلبات هذا المعيار، فكلما كان الالتزام تام كلما اكتملت كفاءة إعداد القائمة.

وسنتناول في الفصل الثاني من هذه الرسالة "الجهات المسؤولة عن كفاءة إعداد قائمة التدفقات النقدية" بتناول مسؤولية إعدادها وفقاً لمعايير المحاسبة المصرية الواقعة على عاتق إدارة الشركة (المبحث الأول)، ومسئولية مراجعة هذه القائمة والتأكد من صحة إعدادها الواقعة على مراقب الحسابات (المبحث الثاني)، ومسئولية متابعة ذلك والتي تتولاها الهيئة العامة للرقابة المالية (المبحث الثالث).

١ تحتوي المجموعة الكاملة للقوائم المالية كما تم تعريفها بمعيار المحاسبة المصري رقم (١) "عرض القوائم المالية" على: قائمة المركز المالي وقائمة الدخل وقائمة الدخل الشامل وقائمة التغيرات في حقوق الملكية وقائمة التدفقات النقدية والإيضاحات المتممة متضمنة لأهم السياسات المحاسبية وأية مذكرات إيضاحية أخرى وقائمة المركز المالي في بداية أول فترة مقارنة وذلك عندما تقوم المنشأة بتطبيق سياسة محاسبية بأثر رجعي أو إعادة عرض لبنود في قوائمها المالية أو إعادة تبويب بنود في هذه القوائم.

٢ أو الدولية.

٣ المعدل بموجب قرار وزيرة الاستثمار والتعاون الدولي رقم ٦٩ لسنة ٢٠١٩ بتعديل بعض أحكام معايير المحاسبة المصرية والمعايير المصرية للمراجعة والفحص المحدود، وتجدر الإشارة إلى أن معيار المحاسبة المصري رقم (٤)

"قائمة التدفقات النقدية" مطابق للمعيار الدولي الصادر عن الاتحاد الدولي للمحاسبين [International Federation of Accountants \(IFAC\)](http://www.ifac.org)

الفصل الثاني

الجهات المسؤولة عن
كفاءة إعداد قائمة التدفقات النقدية

الفصل الثاني

الجهات المسؤولة عن كفاءة إعداد قائمة التدفقات النقدية

تمهيد:

تتنوع الجهات المسؤولة عن كفاءة إعداد قائمة التدفقات النقدية، فتقع مسؤولية إعدادها وفقاً لمعايير المحاسبة المصرية على عاتق إدارة الشركة (المبحث الأول)، أما مسؤولية مراجعة هذه القائمة والتأكد من صحة إعدادها فتقع على مراقب الحسابات (المبحث الثاني)، ومسؤولية متابعة ذلك فتتولاها الهيئة العامة للرقابة المالية (المبحث الثالث). وذلك على النحو التالي:

المبحث الأول: مسؤولية إدارة الشركة

المطلب الأول: مسؤولية الجمعية العامة للشركة

المطلب الثاني: مسؤولية مجلس الإدارة

المطلب الثالث: مسؤولية أهم الموظفين عن كفاءة إعداد قائمة التدفقات النقدية

الفرع الأول: المدير المالي

الفرع الثاني: المراجع الداخلي

المبحث الثاني: مسؤولية مراقب الحسابات

المطلب الأول: التعريف بمراقب الحسابات

الفرع الأول: موقف المشرع من تعريف مراقب الحسابات

الفرع الثاني: موقف الفقه من تعريف مراقب الحسابات

المطلب الثاني: مسؤولية مراقب الحسابات تجاه كفاءة إعداد قائمة التدفقات النقدية

الفرع الأول: مسؤولية مراقب الحسابات ضمن قانون مزاولة المهنة

الفرع الثاني: مسؤولية مراقب الحسابات ضمن قانون الشركات، ولائحته التنفيذية

المبحث الثالث: مسؤولية الهيئة العامة للرقابة المالية

المطلب الأول: التعريف بالهيئة العامة للرقابة المالية

المطلب الثاني: التعريف بوحدة الرقابة على جودة أعمال مراقبي الحسابات

المبحث الأول: مسؤولية إدارة الشركة

تقع مسؤولية إعداد وعرض القوائم المالية بصورة عادلة على عاتق إدارة الشركة،^١ ونتناول في هذا المبحث مسؤولية إدارة الشركة تجاه كفاءة إعداد قائمة التدفقات النقدية، بدراسة: مسؤولية الجمعية العامة للشركة (المطلب الأول)، مسؤولية مجلس الإدارة (المطلب الثاني)، ويختتم المبحث بمسؤولية أهم الموظفين عن إعداد قائمة التدفقات النقدية (المطلب الثالث).

المطلب الأول: مسؤولية الجمعية العامة للشركة

أوضح قانون الشركات اختصاصات الجمعية ضمن المادة رقم (٦٣) حيث نصت على أن "... تختص الجمعية العامة العادية بما يأتي: ... (ب) مراقبة أعمال مجلس الإدارة والنظر في إخلائه من المسؤولية. (ج) المصادقة على الميزانية وحساب الأرباح والخسائر. (د) المصادقة على تقرير مجلس الإدارة عن نشاط الشركة... (و) كل ما يرى مجلس الإدارة أو الجهة الإدارية المختصة أو المساهمون الذين يملكون (٥%) من رأس المال عرضه على الجمعية العامة. كما تختص بكل ما ينص عليه القانون ونظام الشركة."

وفقاً للمادة رقم (٧١) من القانون ذاته "...تكون القرارات الصادرة من الجمعية العامة المكونة تكويناً صحيحاً والمنعقدة طبقاً للقانون ونظام الشركة ملزمة لجميع المساهمين سواء كانوا حاضري الاجتماع الذي صدرت فيه هذه القرارات أو غائبين أو مخالفين وعلى مجلس الإدارة تنفيذ قرارات الجمعية العامة." وعلى ذلك فالجمعية العامة مسئولة عن مراقبة أعمال مجلس إدارة الشركة والمصادقة على قوائمها المالية متضمنة قائمة التدفقات النقدية.

المطلب الثاني: مسؤولية مجلس الإدارة

أوضحت المادة رقم (٧٧) من قانون الشركات أن "يتولى إدارة الشركة مجلس إدارة يتكون من عدد من الاعضاء لا يقل عن ثلاثة تختارهم الجمعية العامة لمدة ثلاث سنوات وفقاً للطريقة المبينة بنظام الشركة..."، ووفقاً للمادة رقم (٥٤) من القانون ذاته "لمجلس الإدارة كل السلطات المتعلقة بإدارة الشركة

١ حيث تنص الفقرة رقم (٣٣) من معيار المراجعة المصري رقم (٢٠٠) "الهدف من والمبادئ العامة التي تحكم عملية مراجعة قوائم مالية" الصادر ضمن قرار وزير الاستثمار رقم ١٦٦ لسنة ٢٠٠٨ بإصدار المعايير المصرية للمراجعة والفحص المحدود ومهام التأكد الأخرى، على أن "... تقع مسؤولية إعداد وعرض القوائم المالية بصورة عادلة طبقاً لإطار إعداد التقارير المالية المطبق على عاتق إدارة المنشأة والإشراف من قبل أولئك المسئولون عن حوكمة الشركة، وبالتالي فإن مراجعة القوائم المالية لا تعفي الإدارة أو المسئولون عن الحوكمة من مسؤولياتهم."

خلاصة الفصل الثاني

انتهينا في هذا الفصل إلى إمكانية النظر لمراقب الحسابات باعتباره الشخص المؤهل علمياً وعملياً والمرخص له رسمياً بممارسة مهنة المراجعة، باعتبارها "عملية منظمة للحصول على أدلة الإثبات المتعلقة بنتائج الأنشطة والأحداث الاقتصادية وتقييمها لتحديد مدى اتفاق هذه النتائج مع القانون والمعايير المعمول بها وتوصيل النتائج إلى الأطراف المعنية".^١

كما توصلنا في هذا الفصل إلى النتائج التالية:

١. احتياج قانون مزاولة المهنة لبعض التعديلات، فلم يهتم بالتدريب المستمر كأداة لرفع كفاءة مراقبي الحسابات.

٢. مسئولية مراقب الحسابات عن مراجعة القوائم المالية للشركة متضمنة قائمة التدفقات النقدية.

٣. وجود دور مهم للهيئة العامة للرقابة المالية حيال متابعة مدى قيام إدارة الشركة بإعداد قائمة التدفقات النقدية وفقاً لمعايير المحاسبة المصرية، وقيام مراقب الحسابات بمراجعة هذه القائمة. وسنتناول في الفصل الثالث من هذه الرسالة "أثر الاستثمار في سوق الأوراق المالية على التنمية المستدامة" بتناول الاستثمار في سوق الأوراق المالية (المبحث الأول)، ودور هذا الاستثمار في التنمية المستدامة (المبحث الثاني).

١ تعريف مهنة المراجعة وفقاً لمسودة مشروع قانون مزاولة مهنة المحاسبة والمراجعة، المعد خلال عام ٢٠١٦ ولم يعرض بعد على مجلس النواب.

الفصل الثالث

أثر الاستثمار
في سوق الأوراق المالية
على التنمية المستدامة

الفصل الثالث

أثر الاستثمار في سوق الأوراق المالية على التنمية المستدامة

تمهيد:

للاستثمار بشكل عام دور مهم في تقليص البطالة، ورفع مستوى معيشة المواطنين وزيادة الإنتاج المحلي ومن ثم زيادة حجم الصادرات مما يؤدي لتحقيق فائض في ميزان المدفوعات، ومن ثم زيادة معدل النمو الاقتصادي،^١ وللاستثمار في سوق الأوراق المالية بشكل خاص أثر مهم على التنمية المستدامة، فتلعب سوق الأوراق المالية دورًا مهمًا في الاستثمار (المبحث الأول)، ولذلك أثر مهم على التنمية المستدامة (المبحث الثاني). وذلك على النحو التالي:

المبحث الأول: الاستثمار في سوق الأوراق المالية

المطلب الأول: مفهوم الاستثمار وأهميته ومخاطره

الفرع الأول: مفهوم الاستثمار وأنواعه

الفرع الثاني: أهمية الاستثمار

الفرع الثالث: مخاطر الاستثمار

المطلب الثاني: مفهوم سوق الأوراق المالية ونشأته وأهميته

الفرع الأول: مفهوم سوق الأوراق المالية

الفرع الثاني: نشأة أسواق الأوراق المالية

الفرع الثالث: أهمية أسواق الأوراق المالية

المطلب الثالث: المعلومات اللازمة للتعامل بالسوق

الفرع الأول: دقة المعلومات عن التدفقات النقدية للمنشأة

الفرع الثاني: المعلومات عن توقيت ومدى التدفقات النقدية

الفرع الثالث: المعلومات عن معدل خصم التدفقات النقدية

المبحث الثاني: دور الاستثمار في سوق الأوراق المالية في التنمية المستدامة

المطلب الأول: مفهوم التنمية المستدامة

الفرع الأول: مفهوم التنمية

الفرع الثاني: ماهية التنمية المستدامة

الفرع الرابع: مبادئ التنمية المستدامة

١ بهوري، نبيل "أهمية الاستثمار في تطوير التنمية الاقتصادية - دراسة حالة الدول العربية" مجلة دفاتر اقتصادية، جامعة خميس مليانة، الجمهورية الجزائرية الديمقراطية الشعبية، المجلد ١٠، العدد ١ (٢٠١٩)، ص ٤٠٥.

المطلب الثاني: صعوبات التنمية المستدامة

الفرع الأول: الصعوبات السياسية

الفرع الثاني: الصعوبات البيئية

الفرع الثالث: الصعوبات الاقتصادية

الفرع الرابع: الصعوبات البشرية

الفرع الخامس: الصعوبات التقنية

المطلب الثالث: العلاقة بين الاستثمار في سوق الأوراق المالية والتنمية المستدامة

الفرع الأول: طبيعة العلاقة بين الاستثمار في سوق الأوراق المالية والتنمية المستدامة

الفرع الثاني: نوع العلاقة بين الاستثمار في سوق الأوراق المالية والتنمية المستدامة

المبحث الأول: الاستثمار في سوق الأوراق المالية

تهدف أسواق الأوراق المالية إلى تجميع المدخرات للمشاركة في رؤوس أموال الشركات المختلفة أو إقراضها من خلال السندات، كما تمكن الدول من سد احتياجاتها المالية وتمويل أهداف التنمية المستدامة بإصدار السندات، وتتحقق في أسواق الأوراق المالية المنافسة الحرة، ونتناول في هذا المبحث الاستثمار في سوق الأوراق المالية، بدراسة: مفهوم الاستثمار وأهميته ومخاطره (المطلب الأول)، مفهوم سوق الأوراق المالية ونشأته وأهميته (المطلب الثاني)، ويختم المبحث بالمعلومات اللازمة للتعامل بالسوق (المطلب الثالث).

المطلب الأول: مفهوم الاستثمار وأهميته ومخاطره

نتناول في هذا المطلب مفهوم الاستثمار وأهميته وطرقه ومخاطره، بدراسة: مفهوم الاستثمار وأنواعه (الفرع الأول)، وأهميته (الفرع الثاني)، ومخاطره (الفرع الثالث).

الفرع الأول: مفهوم الاستثمار وأنواعه

يمكن النظر للاستثمار باعتباره مجموع القيمة الإجمالية والكمية لرأس المال المستخدمة في إنتاج الخدمات والسلع وتوفيرهما في الأسواق المخصصة، وكذا مجموعة ممتلكات وأصول وأسهم الأفراد المقتناه للحصول على المال،^١ ويعتبر عائد الاستثمار مقياس أساسي لأداء المنشآت، ويعرف البعض الاستثمار بأنه التعامل بالأموال للحصول على الأرباح، وذلك بالتخلي عنها في لحظة زمنية معينة، ولفترة زمنية

١ الموقع الإلكتروني لقاموس الأعمال:

خلاصة الفصل الثالث

انتهينا في هذا الفصل إلى إمكانية النظر لسوق الأوراق المالية باعتباره "المجال الذي يوفر قنوات اتصال بين بائعي ومشتري الأوراق المالية، ويزودهم بالمعلومات اللازمة عنها"، كما أوضحنا في هذا الفصل تأثير الاستثمار في سوق الأوراق المالية بدقة المعلومات المنشورة حول الشركات المتداولة أسهمها به، ومن أهم هذه المعلومات تدفقاتها النقدية، وذلك لما تمثله قائمة التدفقات النقدية من أهمية بالغة، فهي تمد المستثمرين (الحاليين والمرتقبين) بأساس تقييم قدرة المنشأة على توليد النقدية وتوقيت ومدى ذلك، إلى جانب استخدامها في تقييم التغيرات في أصول المنشأة وهيكلها المالي بما في ذلك درجة السيولة ومقدرتها على سداد ديونها، وتقييم مقدرة المنشأة على التأثير على مبالغ وتوقيت التدفقات النقدية لتتوافق مع الظروف والفرص المتغيرة، وتقييم ومقارنة القيمة الحالية للتدفقات النقدية للمنشآت المختلفة، كما تسهل مقارنة نتائج المنشآت المختلفة لاستبعادها لآثار استخدام معالجات محاسبية مختلفة. ومن أهمية هذه القائمة تأتي أهمية كفاءة إعدادها، حيث يطمأن كافة مستخدميها لذلك، ومن ثم يمكن زيادة الاستثمار المصري والعربي والاجنبي في سوق الأوراق المالية.

وانتهينا إلى وجود علاقة قوية بين الاستثمار في سوق الأوراق المالية والتنمية المستدامة، فكلما زاد الاستثمار زادت التنمية المستدامة، أي أن العلاقة طردية فيما بينهما.

وسنتناول في الفصل الرابع من هذه الرسالة "دراسة تطبيقية على عينة من الشركات المقيمة بسوق الأوراق المالية المصرية" للشركات التالية: الشركة المصرية لتطوير صناعة البناء (المبحث الأول)، شركة الكابلات الكهربائية المصرية (المبحث الثاني)، شركة أطلس للاستثمار والصناعات الغذائية (المبحث الثالث)، الشركة العربية لإدارة وتطوير الأصول (المبحث الرابع)، شركة الجيزة العامة للمقاولات والاستثمار العقاري (المبحث الخامس)، شركة القاهرة للزيوت والصابون (المبحث السادس)، شركة راية القابضة للاستثمارات المالية (المبحث السابع).

١ تتمثل كفاءة إعداد قائمة التدفقات النقدية في الالتزام بمتطلبات معيار المحاسبة المصري رقم (٤) "قائمة التدفقات النقدية"، فكلما كان الالتزام تام كلما اكتملت كفاءة إعداد القائمة.

الفصل الرابع

دراسة تطبيقية

على عينة من الشركات المقيدة
بسوق الأوراق المالية المصرية

الفصل الرابع

دراسة تطبيقية على عينة من الشركات المقيدة بسوق الأوراق المالية المصرية

تمهيد:

نتناول في هذا الفصل دراسة تطبيقية على عينة حكومية من الشركات المقيدة بسوق الأوراق المالية المصرية، من خلال تناول أثر كفاءة إعداد قائمة التدفقات النقدية كمدخل لزيادة الاستثمار؛ يبحث تغيير سعر أسهمها في سوق الأوراق المالية كمؤشر للتغير في الاستثمار بها مقارنة بكفاءة إعداد قائمة التدفقات النقدية لها وذلك لنتائج أعمالها عن العام المالي المنتهي في ٣١ ديسمبر ٢٠٢٠، وذلك للشركات التالية: الشركة المصرية لتطوير صناعة البناء (المبحث الأول)، شركة الكابلات الكهربائية المصرية (المبحث الثاني)، شركة أطلس للاستثمار والصناعات الغذائية (المبحث الثالث)، الشركة العربية لإدارة وتطوير الأصول (المبحث الرابع)، شركة الجيزة العامة للمقاولات والاستثمار العقاري (المبحث الخامس)، شركة القاهرة للزيوت والصابون (المبحث السادس)، شركة راية القابضة للاستثمارات المالية (المبحث السابع).^١ وذلك على النحو التالي:

المبحث الأول: الشركة المصرية لتطوير صناعة البناء (ليفيت سلاب مصر)

المطلب الأول: بيانات الشركة المصرية لتطوير صناعة البناء ونتائج أعمالها

الفرع الأول: البيانات الأساسية لشركة المصرية لتطوير صناعة البناء

الفرع الثاني: نتائج أعمال الشركة المصرية لتطوير صناعة البناء

المطلب الثاني: كفاءة إعداد قائمة التدفقات النقدية للشركة المصرية لتطوير صناعة البناء

المبحث الثاني: شركة الكابلات الكهربائية المصرية

المطلب الأول: بيانات شركة الكابلات الكهربائية المصرية ونتائج أعمالها

الفرع الأول: البيانات الأساسية لشركة الكابلات الكهربائية المصرية

الفرع الثاني: نتائج أعمال شركة الكابلات الكهربائية المصرية

المطلب الثاني: كفاءة إعداد قائمة التدفقات النقدية لشركة الكابلات الكهربائية المصرية

المبحث الثالث: شركة أطلس للاستثمار والصناعات الغذائية

المطلب الأول: بيانات شركة أطلس للاستثمار والصناعات الغذائية ونتائج أعمالها

الفرع الأول: البيانات الأساسية لشركة أطلس للاستثمار والصناعات الغذائية

١ يتضمن ملحق هذه الدراسة القوائم المالية لهذه الشركات عن العام المالي المنتهي في ٣١ ديسمبر ٢٠٢٠.

الفرع الثاني: نتائج أعمال شركة أطلس للاستثمار والصناعات الغذائية
المطلب الثاني: كفاءة إعداد قائمة التدفقات النقدية لشركة أطلس للاستثمار والصناعات الغذائية
المبحث الرابع: الشركة العربية لإدارة وتطوير الأصول
المطلب الأول: بيانات الشركة العربية لإدارة وتطوير الأصول ونتائج أعمالها
الفرع الأول: البيانات الأساسية للشركة العربية لإدارة وتطوير الأصول
الفرع الثاني: نتائج أعمال الشركة العربية لإدارة وتطوير الأصول
المطلب الثاني: كفاءة إعداد قائمة التدفقات النقدية للشركة العربية لإدارة وتطوير الأصول
المبحث الخامس: شركة الجيزة العامة للمقاولات والاستثمار العقاري
المطلب الأول: بيانات شركة الجيزة العامة للمقاولات والاستثمار العقاري ونتائج أعمالها
الفرع الأول: البيانات الأساسية لشركة الجيزة العامة للمقاولات والاستثمار العقاري
الفرع الثاني: نتائج أعمال شركة الجيزة العامة للمقاولات والاستثمار العقاري
المطلب الثاني: كفاءة إعداد قائمة التدفقات النقدية لشركة الجيزة العامة للمقاولات والاستثمار العقاري
المبحث السادس: شركة القاهرة للزيوت والصابون
المطلب الأول: بيانات شركة القاهرة للزيوت والصابون ونتائج أعمالها
الفرع الأول: البيانات الأساسية لشركة القاهرة للزيوت والصابون
الفرع الثاني: نتائج أعمال شركة القاهرة للزيوت والصابون
المطلب الثاني: كفاءة إعداد قائمة التدفقات النقدية لشركة القاهرة للزيوت والصابون
المبحث السابع: شركة راية القابضة للاستثمارات المالية
المطلب الأول: بيانات شركة راية القابضة للاستثمارات المالية ونتائج أعمالها
الفرع الأول: البيانات الأساسية لشركة راية القابضة للاستثمارات المالية
الفرع الثاني: نتائج أعمال شركة راية القابضة للاستثمارات المالية
المطلب الثاني: كفاءة إعداد قائمة التدفقات النقدية لشركة راية القابضة للاستثمارات المالية
المبحث الأول: الشركة المصرية لتطوير صناعة البناء (ليفيت سلاب مصر)

نتناول في هذا المبحث أثر كفاءة إعداد قائمة التدفقات النقدية للشركة المصرية لتطوير صناعة البناء عن العام المالي المنتهي في ٣١ ديسمبر ٢٠٢٠ كمدخل للاستثمار بها، بدراسة: البيانات الأساسية للشركة ونتائج أعمالها عن العام المالي المنتهي في ٣١ ديسمبر ٢٠٢٠ (المطلب الأول)، كفاءة إعداد قائمة تدفقاتها النقدية عن العام المالي ذاته (المطلب الثاني).

الفصل الخامس

نتائج الدراسة التطبيقية وخاتمة البحث

الفصل الخامس

نتائج الدراسة التطبيقية وخاتمة البحث

تمهيد:

نتناول في هذا الفصل نتائج الدراسة التطبيقية على عينة حكومية من الشركات المقيدة بسوق الأوراق المالية المصرية، وخاتمة البحث، من خلال استعراض: نتائج الدراسة التطبيقية (المبحث الأول)، وخاتمة البحث (المبحث الثاني). وذلك على النحو التالي:

المبحث الأول: نتائج الدراسة التطبيقية

المطلب الأول: محصلة كفاءة إعداد قائمة التدفقات النقدية للشركات عينة الدراسة

المطلب الثاني: تحليل نتائج الشركات عينة الدراسة وأثرها على فروض البحث

الفرع الأول: تحليل نتائج الشركات عينة الدراسة

الفرع الثاني: أثر نتائج الشركات عينة الدراسة على فروض البحث

المبحث الثاني: خاتمة البحث

المطلب الأول: خاتمة الدراسة

المطلب الثاني: نتائج الدراسة

المطلب الثالث: توصيات الدراسة

المبحث الأول: نتائج الدراسة التطبيقية

نتناول في هذا المبحث نتائج الدراسة التطبيقية على عينة حكومية من الشركات المقيدة بسوق الأوراق المالية المصرية، بدراسة: محصلة كفاءة إعداد قائمة التدفقات النقدية للشركات عينة الدراسة (المطلب الأول)، وتحليل هذه النتائج وأثرها على فروض البحث (المطلب الثاني).

المطلب الأول: محصلة كفاءة إعداد قائمة التدفقات النقدية للشركات عينة الدراسة

نتناول في هذا المطلب محصلة كفاءة إعداد قائمة التدفقات النقدية للشركات عينة الدراسة بعرضها في الجدول التالي:

جدول رقم (٢)

محصلة كفاءة إعداد قائمة التدفقات النقدية للشركات عينة الدراسة

اسم الشركة	القانون الخاضعة له	نسبة التغير في سعر السهم %	صافي الربح لعام ٢٠٢٠ جنيه	نصيب السهم من أرباح العام جنيه	نوع تقرير مراقب الحسابات	كفاءة إعداد قائمة التدفقات النقدية
أطلس للاستثمار والصناعات الغذائية	قانون ضمانات وحوافز الاستثمار.	(٩٢,٥٤)	(٥٨٦,٨٧)	(٠,٠٠٩)	نظيف	خطأ جوهري.
القاهرة للزيوت والصابون	قانون الشركات وقانون سوق رأس المال.	(٨٨,٠٥)	(٧٨١٢٧١٥٢)	(٢)	متحفظ	خطأ جوهري.
العربية لإدارة وتطوير الأصول	قانون الشركات وقانون سوق رأس المال.	(٨٥,٢١)	(٦٠٨٣٧٣١)	(٠,٠٢٣)	نظيف	بدون أخطاء.
الكابلات الكهربائية المصرية	قانون الشركات وقانون سوق رأس المال.	(٨٣,٩٧)	١٣٣٥.٦٥٣٧	لم يفصح عنه.	نظيف	خطأ جوهري.
المصرية لتطوير صناعة البناء	قانون ضمانات وحوافز الاستثمار.	(٨١,٤)	٤٩.٣٣٥٨	٠,٠٤	نظيف	خطأ جوهري.
الجيزة العامة للمقاولات والاستثمار العقاري	قانون الشركات وقانون سوق رأس المال.	(٧٦,٦٧)	٤٧٩.٠٧.٣٨	لم يفصح عنه.	نظيف	خطأ جوهري.
راية القابضة للاستثمارات المالية	قانون الشركات وقانون سوق رأس المال.	(٦٤,١٢)	(٤٥٦٨.٩٣١)	لم يفصح عنه.	نظيف	خطأ متوسط.

المطلب الثاني: تحليل نتائج الشركات عينة الدراسة وأثرها على فروض البحث

نتناول في هذا المطلب تحليل نتائج الشركات عينة الدراسة (الفرع الأول)، وأثرها على فروض البحث (الفرع الثاني).

الفرع الأول: تحليل نتائج الشركات عينة الدراسة

يتضح من محصلة كفاءة إعداد قائمة التدفقات النقدية للشركات عينة الدراسة، السابق عرضها في المطلب الأول من هذا المبحث ما يلي:

توصيات الدراسة

تتمثل أهم التوصيات التي انتهى إليها البحث فيما يلي:

١. ضرورة الاهتمام بكفاءة إعداد قائمة التدفقات النقدية، كمدخل لزيادة الاستثمار المصري والعربي والاجنبي في سوق الأوراق المالية.
٢. تفعيل دور إدارة الشركة في كفاءة إعداد قائمة التدفقات النقدية، باهتمام الجمعية العامة للشركة، بدورها حيال مراقبة أعمال مجلس إدارة الشركة والمصادقة على قوائمها المالية متضمنة قائمة التدفقات النقدية، واهتمام مجلس الادارة بكفاءة إعداد القوائم المالية للشركة متضمنة قائمة التدفقات النقدية بشكل صحيح، واهتمام الموظفين المسؤولين عن إعداد قائمة التدفقات النقدية، خاصة المدير المالي للشركات والمراجع الداخلي.
٣. ضرورة الاهتمام بالتأهيل العلمي والعملي لمراقبي الحسابات والمدير المالي والمراجع الداخلي.
٤. على مراقب الحسابات والمدير المالي والمراجع الداخلي العمل المستمر على تحديث ما لديهم من معرفة ومهارة بمعايير المحاسبة والمراجعة ومتابعة التطورات المهنية والتشريعية والتنظيمية ذات الصلة بعملهم.
٥. النظر في تعديل قانون مزاوله المهنة، بحيث: يلزم مراقبي الحسابات بنظام للتدريب المهني المستمر.
٦. ضرورة اهتمام الهيئة العامة للرقابة المالية بكفاءة إعداد قائمة التدفقات النقدية، بتفعيل دورها حيال الإشراف على توفير ونشر المعلومات المتعلقة بالأسواق المالية، واتخاذ ما يلزم من الإجراءات للحد من التلاعب والغش في تلك الأسواق، والإشراف على تدريب العاملين بها ورفع كفاءتها، والمساهمة في نشر الثقافة والتوعية المالية الاستثمارية.
٧. ضرورة تفعيل دور وحدة الرقابة على جودة أعمال مراقبي الحسابات حيال اقتراح آليه للفحص الدوري لجودة أعمال مراقبي الحسابات، واقتراح الإجراءات التي يمكن اتخاذها في مواجهة مراقبي الحسابات الذين لا يلتزمون بالمعايير والقواعد المعمول بها، واقتراح آليات التطوير المهني المستمر بما يتفق مع القواعد الدولية كمتطلب أساسي لاستمرار القيد بالسجل، وتنظيم ورش عمل ودورات تدريبية كافية.

المراجع:

أولاً: الكتب^١

- د. أبو النصر، مدحت محمد، و أبو النصر، ياسمين مدحت محمد
١. "التنمية المستدامة، مفهومها - أبعادها - مؤشرات" (المجموعة العربية للتدريب والنشر، القاهرة، الطبعة الأولى، ٢٠١٧).
- الأمام. ابن كثير، عماد الدين أبي الفداء إسماعيل بن عمر
٢. "مناقب الإمام الشافعي" تحقيق: خليل إبراهيم ملا خاطر، (مكتبة الإمام الشافعي - الرياض، المملكة العربية السعودية، بدون سنة نشر).
- د. أبو نصار، محمد، ود. حميدات، جمعة
٣. "معايير المحاسبة والإبلاغ المالي الدولية - الجوانب النظرية والعلمية" (دار وائل، عمان، المملكة الأردنية الهاشمية، ٢٠٠٨).
- د. البلوي، صالح عوض العقلا
٤. "الرقابة على أعضاء مجلس الإدارة في شركات المساهمة - دراسة مقارنة" (مكتبة القانون والاقتصاد بالرياض، المملكة العربية السعودية، ٢٠١٢).
- د. القاضي، حسين ، ود. حمدان، مأمون
٥. "المحاسبة الدولية ومعاييرها" (دار الثقافة للنشر والتوزيع، عمان، المملكة الأردنية الهاشمية، الطبعة الأولى، ٢٠٠٨).
- بن ساسي، الياس
٦. "التيسير المالي - الادارة المالية" (دار وائل للنشر والتوزيع، عمان، المملكة الأردنية الهاشمية، ٢٠٠٦).
- د. بني هاني، حسين
٧. "الأسواق المالية (طبيعتها، تنظيمها، أدواتها المشتقة)" (دار الكندي، عمان، المملكة الأردنية الهاشمية، ٢٠٠٢).
- د. حسين، عصام
٨. "أسواق الأوراق المالية (البورصة)" (دار أسامة للنشر والتوزيع، عمان، المملكة الأردنية الهاشمية، ٢٠٠٨).

١ مرتبة أبجدياً وفقاً لاسم عائلة المؤلف.

د. حردان، طاهر حيدر

٩. "مبادئ الاستثمار" (المستقبل للنشر والتوزيع، عمان، المملكة الأردنية الهاشمية، ١٩٩٧).

د. حمد الله محمد حمد الله

١٠. "النظام التجاري السعودي" (خوارزم العلمية للنشر والتوزيع، المملكة العربية السعودية، ٢٠٠٤).

خربوش، حسين علي، أرشيد، عبد المعطي رضا

١١. "الاستثمار والتمويل بين النظرية والتطبيق" (كلية الاقتصاد والعلوم الإدارية، عمان، المملكة الأردنية الهاشمية، ١٩٩٦).

د. عريقات، حربي محمد موسى

١٢. "مبادئ في التنمية والتخطيط الاقتصادي" (دار الفكر العربي، عمان، المملكة الأردنية الهاشمية، ١٩٩٢).

د. علي، أحمد شعبان محمد

١٣. "موسوعة البنوك الائتمان التمويل المصرفي (٢) المنهج والتطبيق" (دار التعليم الجامعي، الاسكندرية، ٢٠٢١).

د. فتح الله، محمود رجب

١٤. "آليات الحماية القانونية للبيئة" (دار الجامعة الجديدة، الاسكندرية، ط ١، ٢٠١٨).

د. رضوان، سمير عبد الحميد

١٥. "المشتقات المالية ودورها في إدارة المخاطر ودور الهندسة المالية في صناعة أدواتها - دراسة مقارنة بين النظم الوضعية وأحكام الشريعة الإسلامية" (دار النشر للجامعات، القاهرة، ٢٠٠٥).

د. رميدي، عبد الوهاب ، ود. سماي، علي

١٦. "المحاسبة المالية وفق النظام المحاسبي والمالي الجديد" (مطبعة دار هومه، الجمهورية الجزائرية الديمقراطية الشعبية، الطبعة الأولى، ٢٠١١).

د. لطفي، أمين احمد

١٧. "المسئولية القانونية لمراقبي الحسابات تجاه عميل المراجعة والطرف الثالث والمجتمع" (بدون ناشر، ٢٠٠١).

د. مطر، محمد، ود. السويطي، موسى

١٨. "التأصيل النظري للممارسات المهنية المحاسبية في مجالات القياس والعرض والإفصاح" (دار وائل للنشر، عمان، المملكة الأردنية الهاشمية، ٢٠٠٨، ط ٢).

نفادي، إيهاب عبده (الباحث)

١٩. "التدريب على معايير المحاسبة المصرية" (نقابة التجاريين بالجيزة، ٢٠٠٧).

٢٠. "معايير المحاسبة المصرية نصوص وهوامش" (شمس المعارف للنشر والتوزيع، القاهرة، ٢٠٠٨).

ثانيًا: الرسائل العلمية^١

بلعيد، سمية

١. "دور صناديق الاستثمار في تفعيل سوق الأوراق المالية - دراسة حالة سوق الأوراق المالية السعودية" رسالة ماجستير، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة قسنطينة ٢، الجمهورية الجزائرية الديمقراطية الشعبية (٢٠١٣-٢٠١٤).

خياطة، كندة محمد نوري

٢. "التحليل المالي للقوائم المالية باستخدام معاملات الارتباط والانحدار (دراسة ميدانية)" رسالة ماجستير، جامعة حلب، الجمهورية العربية السورية (٢٠٠٣).

د. عربي، محمد

٣. "مشروعات التنمية المستدامة في العالم العربي في ظل تحديات العولمة" رسالة دكتوراه، كلية العلوم السياسية والاعلام، جامعة القاهرة، ٢٠٠٣.

معيزي، خالدية

٤. "مسؤولية مندوب الحسابات في شركات المساهمة" رسالة ماجستير، كلية الحقوق والعلوم السياسية، جامعة أبي بكر بلقايد، تلمسان، الجمهورية الجزائرية الديمقراطية الشعبية (٢٠١٢).

ثالثًا: المجالات العلمية^٢

بهوري، نبيل

١. "أهمية الاستثمار في تطوير التنمية الاقتصادية - دراسة حالة الدول العربية" مجلة دفاتر اقتصادية، جامعة خميس مليانة، الجمهورية الجزائرية الديمقراطية الشعبية، المجلد ١٠، العدد ١ (٢٠١٩).

١ مرتبة أبجدياً وفقاً لاسم عائلة المؤلف.

٢ حالياً كلية الاقتصاد والعلوم السياسية.

٣ مرتبة أبجدياً وفقاً لاسم عائلة المؤلف.

الأمين، محمد بدر الدين إبراهيم

٢. "دور وأهمية التدفقات النقدية للمستثمرين (دراسة اختبارية على الشركات السعودية)" مجلة البحوث المحاسبية، الجمعية السعودية للمحاسبة، المملكة العربية السعودية، المجلد ٣، (١٩٩٩) العدد ٢.

الوابل، وابل بن علي

٣. "المحتوى الإعلامي لقائمة التدفقات النقدية (دراسة تحليلية مقارنة بالقياس إلى أرباح الاستحقاق)" مجلة الإدارة العامة، مجلة الإدارة العامة، معهد الإدارة العامة، الرياض، المملكة العربية السعودية، المجلد ٣٦، (١٩٩٦) العدد ٢.

د. حمد الله محمد حمد الله

٤. "مراقب الحسابات" مجلة الدراسات القانونية، كلية الحقوق جامعة أسيوط، (١٩٩٣) العدد ١٥.

يوسف، أحمد محمود

٥. "المحاكاة التاريخية والمستقبلية للقدرة التنبؤية لمفاهيم التدفق النقدي والربح المحاسبي (دراسة تطبيقية لقطاع الغزل والنسيج ١٩٧٣ - ١٩٩٣)" المجلة العلمية لكلية الإدارة والاقتصاد، جامعة قطر، الدوحة، (١٩٩٧) العدد ٨.

رابعاً: المواقع الإلكترونية

١. الاتحاد الدولي للمحاسبين: <http://www.ifac.org>

٢. البورصة المصرية: <http://www.egx.com.eg>

٣. التوازن: www.thebalance.com

٤. الدرر السنوية: <https://dorar.net/hadith>

٥. المعهد الدولي للمراجعين الداخليين: <https://global.theiia.org>

٦. الهيئة العامة للاستعلامات: <http://www.sis.gov.eg>

٧. جمعية المحاسبين والمراجعين المصرية: <http://esaaegypt.com>

٨. قاموس الأعمال: www.businessdictionary.com

٩. مصطلحات الاستثمار والمخاطر: www.wikiwand.com

١٠. موسوعة الاستثمار: www.investopedia.com

خامساً: المراجع الأجنبية

1. Everett E. Hagen, (1988) "The economic of development".
2. Hertenstein, Julie and Makinnon, Sharon, (1997), Solving The Puzzle Of The Cash Flow Statement, Business Horizon, Vol. 40, Issue 1.
3. Kinnunen, Juha and Koskela, Marku, (1999), Do Cash Flow Reported By Firms Articulate With Their Income Statement and Balance Sheet, The European Accounting Revenue, 8:4.
4. Randerson, Erik, (2004), In An Era Of Full Disclosure, What About Cash?, Financial Executive, Vol. 20, Issue 6.
5. Stewart, Jones (1998), An Evaluation of User Rating of Cash Flow vs. Accrual Based Financial Reports In Australia, Journal of Managerial Finance, Vol.24, No. 1.
6. Wang, G.(2010), ''The Impacts of Free Cash Flows and Agency Costs on Firm Performance'' Journal of Service Science and Management.
7. AICPA, APB opinon N°3, the Statement of sources and application of funds,1963.
8. AICPA,APB opinon N°19, Reporting Changes in Financial Position,1981.
9. FASB, SFAS, N° 95, Statement of Cashflows, FASB,1987.

وفي ختام هذه الرسالة، لا يسعني إلّا أن أردد مقولة الإمام الشافعي رحمه الله تعالى:- "قد ألفت هذه الكتب، ولم آل جهداً فيها، ولا بد أن يوجد فيه الخطأ؛ لأن الله تعالى يقول: {وَلَوْ كَانَ مِنْ عِنْدِ غَيْرِ اللَّهِ لَوَجَدُوا فِيهِ اخْتِلَافًا كَثِيرًا}"^١ فما وجدتم في كتبي هذه مما يخالف الكتاب والسنة، فقد رجعنا عنه."^٢

قال تعالى:

دَعَوَاهُمْ فِيهَا سُبْحَانَكَ اللَّهُمَّ
وَتَحِيَّتُهُمْ فِيهَا سَلَامٌ^٣
وَأَخِرُ دَعَوَاهُمْ أَنْ الْحَمْدُ لِلَّهِ رَبِّ الْعَالَمِينَ^٤

الحمد لله الذي بنعمته تتم الصالحات

"اللَّهُمَّ لَكَ الْحَمْدُ، أَنْتَ نُورُ السَّمَوَاتِ وَالْأَرْضِ وَمَنْ فِيهِنَّ، وَلَكَ الْحَمْدُ، أَنْتَ قَيُّومُ السَّمَوَاتِ وَالْأَرْضِ وَمَنْ فِيهِنَّ أَنْتَ الْحَقُّ، وَوَعْدُكَ الْحَقُّ، وَلِقَاؤُكَ الْحَقُّ، وَالْجَنَّةُ حَقٌّ، وَالنَّارُ حَقٌّ وَالسَّاعَةُ حَقٌّ اللَّهُمَّ لَكَ أَسْلَمْتُ، وَبِكَ آمَنْتُ، وَعَلَيْكَ تَوَكَّلْتُ، وَإِلَيْكَ أُنَبِّتُ، وَلَكَ خَاصَمْتُ، وَإِلَيْكَ حَاكَمْتُ، فَاعْفِرْ لِي مَا قَدَّمْتُ وَأَخَّرْتُ، وَأَسْرَرْتُ وَأَعْلَنْتُ، أَنْتَ إِلَهِي، لَا إِلَهَ إِلَّا أَنْتَ".^٥

سُبْحَانَكَ اللَّهُمَّ وَبِحَمْدِكَ، أَشْهَدُ أَنْ لَا إِلَهَ إِلَّا أَنْتَ، أَسْتَغْفِرُكَ وَأَتُوبُ إِلَيْكَ.

١ الآية رقم (٨٢) من سورة النساء.

٢ الأمام. ابن كثير، عماد الدين أبي الفداء إسماعيل بن عمر "مناقب الأمام الشافعي" تحقيق: خليل إبراهيم ملا خاطر، الناشر: مكتبة الإمام الشافعي، الرياض، المملكة العربية السعودية، بدون سنة نشر، ص ١٧٧.

٣ الآية رقم (١٠) من سورة يونس.

٤ الراوي: عبدالله بن عباس، المحدث: الألباني، المصدر: صحيح الأدب المفرد، الصفحة أو الرقم: ٥٣٧، خلاصة حكم المحدث: صحيح، نقلًا عن الموقع الإلكتروني للدرر السنبة:

<https://dorar.net/hadith> (Accessed on March 16, 2021).