



الدراسات والبحوث التجارية

مجلة علمية تصدرها

كلية التجارة بينها

الدراسات والبحوث التجارية
عدد 2 السنة الثامنة عشر: 2013
د 658.1393905

١٩٩٨

العدد الثاني

السنة الثامنة عشر

مختويات العهده

- ١ / د/ نجلى إبراهيم عبدالعليم
استخدام التحليل الربطى للتكلفة فى
زيادة فعالية أسلوب التكلفة المستجفة
"دراسة نظرية وتطبيقية".
- ٥٩ / د/ محمد صديق أحمد حسن
قياس متطلبات التكاليف المادية
المرجزة بالتطبيق على المطاعم
الرئيسية للمستهدين بالمملكة العربية
السعودية
- ١٠٩ / د/ محمود حسن حسنى
العقوبات الاقتصادية الوردية
ومحدات نجاحها مع إشارة خاصة
للعام العربى .
- ١٧٥ / د/ عبدالله أمين جماعة
قياس جودة الخدمات الجامعية
والطلاب عليها دراسة ميدانية
بالتطبيق على كليات التجارة
المصرية .
- ٢٠٩ / د/ سليمان محمد مصطفى
التحليل العنقودى بين المعيار وقائمة
التكاليف النقدية والقيمة السوقية
للأسهم "دراسة تطبيقية".
- ٢٤٣ / د/ أحمد عبدالموالى الصياغ
المراجعة الداخلية للنظم محاسبية
التكاليف على أساس النشاط .

- ٦٠١ ارتقاء مفهوم الإفصاح في تقرير
المراجعة الخارجية
للختم المتطورة بهيئة المراجعة .
٦٢٧ ظاهرة الشكاوى وتأثيرها على سلوك
المدنية .
٢٨٥ المشكلات التي تواجه مراجعي
المسابك في جمهورية مصر
العربية "دراسة اختيارية" .
٧٤٣ مشكلات للحاسب الضريبي للوحدات
العاملة في مجال الاستقراء في
مصر .
٨٠٧ تقييم نموذج تخصيص تكاليف
التسويق على أساس التسلط
بالطبيق على تسويق المنتجات
البرولية .
٨١٢ العلاقة بين الغش - التحريف في
القوائم المالية مجال الفحص مع
تسجيل مؤسسين إدارة الشركات
المساهمة ومدى اعتمادها على وجود
لجان مراجعة "دراسة اختيارية" .
د/ جرجس عبد جرجس
د/ أحمد مصطفى السيد خليفة
د/ حسن عبدالحميد العطل
د/ محمد محمود شعيب
د/ محمد محمود شعيب
د/ منحت عبدالرشيد سالم

- ٢٦٧ فحص تأثير كل من تركيب وصياغة
المعلومات ومستوى الخبرة المهنية
على قرار المراجع بخصوص
استمرار المنشأة "دراسة تجريبية
في بيئة المراجعة المصرية" .
٢٢٥ إعادة هيكلة العمالة بشركات قطاع
الأعمال العام .
٤٢٣ قياس المخاطر في محافظ استثمار
تأمينات الحياة باستخدام الرسائل
الكمية .
٤٧٥ دور تحليل سلسلة القيمة الشاملة في
الإدارة الاستراتيجية للتكافة - دراسة
تطبيقية .
٥١٥ المشاكل الضريبية للشركات العاملة
في مجال الأوراق المالية من منظور
محللي .
٥٥٢ مدى استخدام التكنولوجيا في بنوك
القطاع العلم التجارية المصرية .
د/ محمد حسني عبد الجليل
د/ محمود أحمد موسى
د/ محمد تلالى عزت
د/ محمد هاشم مراد
د/ رانيا موسى كيوان
د/ فوزية عبد أحمد مبروك
د/ فاطمة العلم التجارية المصرية .

استخدام التحليل الوظيفي للتكلفة

في زيادة فعالية أسلوب التكلفة المستهدفة

دراسة نظرية تطبيقية

دكتور

نجاتي ابراهيم عبد العليم

أستاذ مساعد بقسم المحاسبة

كلية التجارة - جامعة القاهرة - فرع بنى سويف

تعتبر التكلفة المستهدفة من الاساليب الهامة، التي تستخدمها محاسبة الكاليف، لتحقيق لسن لاجية المنشأة، خاصة في مجال تخفيض التكلفة، حيث أنها تلقى الأضواء على مجالات تخفيض التكلفة والاحتياجات من المبررات التي تستلزمها عملية التخفيض (Cooper, 1996).

وبالرغم من أهمية هذا الأسلوب لغالبية المنشآت، إلا أن عملية تشخيص، وتحديد مجالات وألويات عملية التخفيض، قد لا تتم بصورة سليمة، نظراً لأن تلك العملية، تكون يهدف للتوصل الى تخفيض التكلفة الكلية للمنتج^(١)، دون مراعاة لبعض الاعتبارات، ومنها وجهة نظر المستهلك، التواحي الفنية، التكنولوجية والقانونية المرتبطة بالمنتج.

فمن ناحية أولى فإن عدم مراعاة وجهة نظر المستهلك، ورعايته، عند تشخيص وتحديد مجالات وألويات خفض التكلفة، قد يؤدي إلى تجاهل أو إلغاء بعض منافع أو وظائف المنتج، أو تخفيضها عن الحد الذي يرغبه المستهلك، الأمر الذي قد يترتب عليه ظهور المنتج في السوق، بصورة تتعارض مع رغبات المستهلكين ومن ثم يصعب تسويقه.

(١) يقصد الباحث بالمنتج في كافة صفحات البحث - السلعة أو الخدمة التي تقدم للمستهلك. ويستثنى من ذلك كلمة واحدة وردت في صفحة ٩ السطر رقم ٦ وهي تعني التكم ونتاج السلعة.

٨٩٩

مدخل مقترح للقياس المحاسبي
للتعاملات التجارية عبر الوسائل
الإلكترونية.

د/ عبد محمود حميدة

٩٣١

تطوير دور المراجع لموجهة
الضغوط المترتبة نحو المراجعة
الإزامية لسأداء الإدارى للمنشآت
الاقتصادية.

د/ يوسف عبدالقادر عبدالوهاب

اختبار العلاقة بين المعلومات المالية والقيمة السوقية للاسهم

دراسة تطبيقية

على عينة من الشركات المسجلة في سوق الازراق المالية

(عنوان)

دكتور / سليمان محمد مصطفى

استاذ المذيع المساعد

بدرية

اختبار العلاقة بين العوالم بقيادة التوقعات التنبؤية والقيمة السوقية للاسهم دراسة تطبيقية على عينة من الشركات المسجلة في سوق الازواق المالية

مقدمة :

لقد لوحظ في العقدين الاخيرين تحول كبير نحو الاعتماد بحاسبة التوقعات التنبؤية على المستوى التطبيقي بنتائج الاموال مما انعكس بدوره على الباحثين والمهنيين اقدم الحاسبة، وانعكس هذا التحول من استخدام الرسائل البسيطة Naive techniques في ابعاد التفرص من هذه الحسابات إلى استخدام ما يمكن ان يسمى بالرسائل المتطورة Sophisticated techniques وذلك لتقاضي التقدير التوجه إلى التطبيقات الحاسوبية الحالية في هذا المجال والتي تستمد بنظريتها من محددات النظرية الحاسوبية التطبيقية المركزة على مبدأ الاستحسان واستغلال الفترات الحاسوبية بطرائقها المبرورة.

وبنظر السرعة ديمامة حركة المال والحاجة إلى تقييمات للتوقعات تفتتد لأسس أكثر تحديراً فإن محاسبة التوقعات التنبؤية أخذت التعبير عن تقييم الفرص الاستثمارية في هذا المجال على اعتبار أنها تمكن تحقيق التوافق بين احتياجات المستخدمين لتقييم الفرص الاستثمارية وأيضا الاستفادة على رأس المال في صورة طاقح تنبؤية عالية في المستقبل، ولعل ذلك يعطي حاسبة التوقعات التنبؤية وضحا أكثر تنبؤاً على ما اعتمد به النظرية التطبيقية لقياس الأرباح وذلك من خلال التنبؤ عن عمليات التحميل والتوزيع لتعاصر التكاليف والمصرفيات والتركيز على عمليات التدفق النقدي ، ولعل ذلك وضحا كايها لإعطاء محاسبة التوقعات التنبؤية مكانة أكثر مصداقية لعقيدة البيانات المعتمدة في القوائم المالية عن الدخل والوقف المالي لعشرات الاعمال .

ولذلك فإن هذه الدراسة تهدف إلى تحديد أثر التحول إلى استخدام محاسبة التوقعات التنبؤية على القيمة السوقية للسهم، حيث انه طبقا للتحليل التبعي فان الشركة التي تستخدم محاسبة التوقعات التنبؤية تتجنب تقائس معالجة مشكلة التغير في الأسعار وتقييم الصفقات على أسس غير سليمة، كما تتجنب أيضا مشكلة الخطأ بين الربح والخسارة المال ، ولكن ورغم هذا الاتجاه فقد عالجت بعض الدراسات المشكلة من منظور مختلف ومن ثم فقد توصلت إلى نتائج قد تكون متاكدة وبالتالي فان المشكلة في هذا الاتجاه قد أثير حولها جدل أكاديمي ومعنى وزن كان فريق التأييد لمحاسبة التوقعات التنبؤية يجانبه المناهضة في المعالجة والانساق في التحليل والنتائج .

البحث الأول

التفكير النظرية للبحث

الدراسات السابقة :

لقد ترتب على قسور قوائم المركز المالي والنحل المدة وفقا للأسس النظرية لطريقة المحاسبية - مبدأ الاستحقاق والقبالة - في مجال تقييم القروض الاستثمارية والقدرة على الوفاء ، بالاحتياجات التي حددتها معايير إطار الفكري المحاسبية يفتقر توفير المعلومات التي يحتاجها المستخدمون لغير ارض تقييم قدرة المنشأة على توليد التدفقات النقدية إن تحول الاهتمام بالمعلومات المحاسبية المعتمدة على بيانات التدفقات النقدية وإن الختلافات الاحتمالات الفكرية حول مفهوم التدفق النقدي وأساليب قياسه ، واللافت بين تكرار التدفق النقدي والتأخر والقوائم المالية المختلفة .

ويؤكد المفهوم السابق من خلال رصد الموقف المالي لجموعات من الشركات الأمريكية خلال العقدين الماضيين من تعرض الكثير منها للإفلاس على الرغم من أنها كانت محققة لأرباح وفيرة وفقا لمعلومات مستمدة من قياسات محاسبية تقليدية للربح ورأس مال العامل، وإنما كانت لا تحقق تدفقات نقدية وازدراء عن عمليات التشغيل كإذية لزيادة التزاماتها 1990 Cop Land, et al. (١) وقد تمخض عن ذلك حدوث جل وشك كبيرين في كون مقاييس رأس المال العامل والقوائم المالية التي تتلهاها معايير المحاسبة للعرض والإفصاح والمعتمدة على أساس الاستحقاق قادرة على تقديم معلومات تكفل التقييم المبكر لاحتمالات العسر أو الإفعل المالي والتي تعتمد بشكل أساسي على قياسات التدفقات النقدية وموقف السيولة .

ولقد حاربت بعض الدراسات السابقة تحليل العلاقة بين نتائج محاسبية التدفقات النقدية وبين القيمة السوقية المعنشة ومن ثم الإسهام وأيضا المحافظة على رأس المال ، وهكذا فإن هناك اتجاهات فكرية متعددة لدراسة الموضوع من وجهات مختلفة وسوف يتناولها الباحث أمضا فيما يلي :

١- دراسة (Jiri, 1977) (٢)

أهداف الدراسة: تحقيق التناق بين المعلومات التي تبنى عليها عمليات تقييم الأداة وعمليات التدفق النقدي وعلاقة ذلك بمصداقية تغيير نتائج الأعمال على قيمة اسهم الشركات في السوق .

وسوف تقسم الدراسة في البحث الحالي إلى ثلاثة أجزاء :

البحث الأول : ويتناول التفكير النظرية للبحث :

- الدراسات السابقة .

- مشكلة البحث .

- قروض البحث

البحث الثاني : ويتناول الاختيار التجريبي لقروض البحث :

- اختيار العينة

- أسلوب جمع البيانات

- منهجية البحث واختيار القروض

البحث الثالث : ويتناول :

- نتائج البحث

- الخلاصة والتوصيات .

نتائج الدراسة:

أ - إن جميع التغيرات تحت سيطرة المتبعة فيما عدا نسبة الربح المراد توزيعه وأيضا السوية فانها تتجهجان عن سيطرة إدارة الشركة .

ب - اقترحت الدراسة تصديقا على الفروض المالية التطبيقية للوصول للربح التقنى القابل للتوزيع

بحيث يعمل الربح ب :

- المراتب التي لم تدفع بعد .

- الفرق بين الأرباح المحسوب وفقا لتكلفة الاستعمال والمحسوب وفقا لتكلفة التاريخية .

- التغير في الدين .

- المبلغ التقنى اللازم ضمه في رأس المال العامل لمواجهة التغير في المبيعات .

ج - تبينت هذه الدراسة إلى ان يمكن تحديد رقم تقريبي للتقنية التي يمكن توزيعها وذلك عن طريق المعادلة التالية :

$$x \times x = \text{مناشى ربح المعليات (قبل الإهلاك)}$$

(-)

$$x \times x = \text{الإنتاج الإستهلاكي}$$

$$x \times x = \text{الزيادة في رأس المال العامل}$$

$$x \times x$$

$$x \times x = \text{التقنية القابلة للتوزيع}$$

٢- دراسة (Bowen, et al, 1986) (9)

أهداف الدراسة: دراسة العلاقة بين الدخل الحامس ومقاييس التغيرات التقنية

طريقة الدراسة:

أ- تم اختيار عينة من الشركات الأمريكية تشمل في مجالات مختلفة وأيضا تتفاوت من حيث الحجم .

ب - تمت عملية تطبيقية لدراسة العلاقة بين الدخل الحامس في شركات المدينة ومجموعة من مقاييس التغيرات التقنية كخدمة الاستعانة وسهولة المساب وتغطي فترة للملاق بين التغيرات التي تحدثها .

طريقة الدراسة: استخدام مجموعة من التغيرات أهمها معدل التغطية Recovery Rate ، إنتاجية الشركة ، عائد الاستثمار الإجمالي لكل برنامج والشركة ككل وأيضا معدل خصم التدفقات التقنية cash flow rate Discount وذلك في تحليل القيمة السوقية للشركة واسطر أسهمها القابلة .

نتائج الدراسة:

أ - التوجهية بجمعية الإيضاح عن التدفقات التقنية السابقة والتوقعة بطريقة متباينة بدلا من استنتاجها من التفاوت المالية التي تستخدم في إعادة طريقة الاستنتاج

ب - تقديم قائمة مالية جديدة مقسمة إلى ثلاثة أجزاء ، حيث قسمت إلى مصادر التمويل للشركة إلى :

إلى :

- تدفقات تقنية من البرامج الاستثمارية بالشركة

- تدفقات تقنية من مصادر تمويل .

- التدفقات التقنية الأتية من نتائج التشغيل .

٢- دراسة (Rappaport, 1979) (٣)

أهداف الدراسة : المحافظة على الطاقة التشغيلية للشركة وعلى معدلات الربحية التي يمكن تحقيقها

مستقبلا مع اختيار أثر مجموعة من التغيرات على توزيعات العائد والذي يؤثر بدوره في أسعار الأسهم .

طريقة الدراسة : استخدمت الدراسة في النموذج التطبيقي الذي اقترحه - ليتقانى النموذج التقنيى

الذي يخطط بين الربح ومقاييس المال العيني - استخدمت عددا من المتغيرات وربطت بين هذه التغيرات والعائش القابل للتوزيع ، وهذه للتغيرات هي :

- العائد على المبيعات

- معدل الزيادة في الطاقة الإنتاجية وقيمة الإهلاك / المبيعات

- نسبة الربح الزاء توزيعه - نسبة السوية

من النشاط الذي بلغ ٩٠ مليون دولار (بالسالي) ولم يعد لدى الشركة فوراً أخرى التسيير موقوف النقدية، وما يجدر ذكره أن قوائم الدخل ورأس المال العامل لم تظهر أي شيء من ذلك بل على العكس ظهر بها إيرادات إيجابية للشركة قدرها ٧٢ مليون دولار، ودخل من النشاط العادي قدره ٥٠ مليون دولار. (١٦)

ترتباً على هذه الحقائق المتروكة عن أهمية الحاسبة عن طاقات محاسبة التدفقات يتم اجراء البحث الحالي من خلال الاختيار التعرّض لتوضيح أهمية ذلك في إطار فروض البحث السابق كروا وقد تم جمع بيانات هذا البحث عن فترة زمنية من ١٩٨١ - ١٩٩٥ من التقارير المالية لجمعية من شركات قطاع الأعمال العام المصري تعمل في مجال الأمنت * وكذلك باستخدام قائمة استقصاء مكونة في البداية من عدة أسئلة فقد حول :

- مدى الحاجة الى تطوير مفهوم التدفق النقدي اللازم المحافظة على العلاقة الإنتاجية واحتياجات التوسعات في النشاط مع بيان العناصر النقدية التي لا يمكن التعرف فيها في الأجل القصير ، وعلاوة ذلك ببيان أهمية الترخيع بعد صفقات التداول في الأسهم (البيع والشراء) .

- مدى أهمية إلزام إدارة المنشأة بالإفصاح عن التدفقات الجوهرية المتوقعة في التدفقات النقدية المستقبلية كان توضيح التحول الإسدي لاجبي في السياسة التوسعية بالانشاء أو التخلص المستقبلية للتوسعات في النشاط .

- هل تغير المنشأة أهمية لؤثرات تحليل السيولة والموقف النقدي عند اتخاذ قرارات الاستثمار في الأسهم أم أن هناك مؤثرات أخرى أهم تؤثر في هذه القرارات .

- هل أن إعداد قوائم التدفق النقدي من الأفضل إعدادها بشكل سنوي ، نصف سنوي ، ربع سنوي ، أن على أساس شهري يكون أفضل في مجال تسخير الأسهم .

- ما مدى أهمية إعداد قوائم التدفق من كل قطاع من أنشطة المنشأة المختلفة .

- هل سيكون إعداد قوائم التدفق النقدي السلسلة زمنية له أهمية تطبيقية أم أن عدم الإلتزام في الخطط الاستثمارية والتوسعية سوف يقلل من فاعلية ذلك ، وأثر ذلك على تدبير أسرار الأسهم .

* تم اختيار هذه المجموعة من الشركات والتي توافرت بياناتها للباحث بشكل متكامل وذلك عن الفترة التي شملتها عملية التحليل السابق .

البحث الثاني

الاختيار التجريبي لفرص البحث

- اختيار البنية من الفرص المتاحة في التحليل وجمع البيانات

- منهج البحث .

- اختبار الفروض .

أولاً : اختيار العينة وجمع البيانات :

من واقع الدور الهام الذي حظيت به قوائم التدفق النقدي سواء على المستوى البني أن التطبيق كجمل قوما لقوائم مصادر واستخدامات الأموال وقائمة التغيرات في المركز المالي (للبيان المحاسبي الأمريكي رقم ١٩ الصادر في ١٩٧٩) (١٦) . ففي الجانب البني اعتبرت هذه القوائم لا توفر قياساً دقيقاً لمدى التغطية وتحميد أصولها والتزاماتها وذلك مصدر البيان المحاسبي رقم ٩٥ لسنة ١٩٨٧ والخامس بالقياس والإفصاح عن التدفقات النقدية من مجلس معايير المحاسبة المالية الأمريكي . يكون حلزوناً لجميع الوحدات المحاسبية أي كان حجمها أو مجال النشاط الذي تعمل فيه ، وقد استهدف من هذا المعيار توفير المعلومات عن التدفقات النقدية الماضية والحالية والتنبؤ بالتدفقات النقدية المستقبلية ، وأيضاً توفير قدرة المتخبر على تبرّح الأرباح ومحاولة تحليلات الاستطارات بخط التوزيع . وتحليل العوامل التي تسبب في الاختلاف صفافي الربح وعن التدفقات النقدية .

وعلى الجانب التطبيقي في واقع الممارسة المالية للنشاط الأعمال فان شركة Charter الأمريكية والتي تعمل في مجال تسويق الزيت والمنتجات البترولية قازها وفقاً لتقرير مجلة (فوربز) لعام ١٩٨٢ كانت ضمن الشركات المصنوعة الثلاثة الأولى في أمريكا إلا أنه أعلن إفلاسها عام ١٩٨٤ العام التالي وذلك مرجعه الى أن الدراسات التحليلية أظهرت تدهيب أرقام النشاط من الأعمال المستمرة ، لأن موقف النقدية قد زاد من التغطية العادي للشركة عام ١٩٨١ بسبب الانخفاض في الأصول المتداولة المستقبلية ، وفي العام التالي ١٩٨٢ زادت التدفوق أيضاً بسبب الزيادة الفالحة وغير متوقعة في الخصوم المتداولة ، وهذا يعني تحسّن موقف في موقف السيولة من خلال تحويل مساهم الالتزامات الجارية ، وفي العام ١٩٨٣ انخفضت التدفوق بشكل معاكس الى قيمة تقنية سلبية بسبب زيادة الاستثمارات المتداولة وتقصن الخصوم المتداولة في أن رادد وكلاماً يعني استخداماً السيولة النقدية مما أدى الى انخفاض التدفوق

منهجية البحث :

من واقع الطريقة التي استخدمت في اختيار عينة البحث فالمنهجية التي سبقت عليها البحث تركز على الحدين التاليين :

١- إجراء تصميم تجريبي من خلال عملية المقارنة بين نتائج المجموعة القياسية ونتائج المجموعة التجريبية ، وذلك بتقسيم الفترة من عام ١٩٨١م وحتى عام ١٩٩٥ إلى فترتين بحيث تشمل الفترة الأولى الأوامر من عام ١٩٨١م وحتى عام ١٩٨٧م والفترة الثانية من عام ٨٧-١٩٩٥م وبذلك يمكن المقارنة بين نتائج اختبار فرض البحث خلال فترات التحليل. ويرجع هذا التصنيف للفترات إلى أن الشركات التجريبية تقوم بعملية إعداد قوائم التدفق النقدية من الناحية الفعلية في ٥٠٪ من نتائجها في الفترة من ٨٥-١٩٩٩م.

٢- ويرجع السبب في اختيار هذا النوع من التصميم التجريبي إلى إمكانية استبعاد وتأثير عنصر الزمن عند مقارنة نتائج الفترات الزمنية الأربعة المتتالية بين شركات المجموعة القياسية وشركات المجموعة التجريبية .

٣- يقوم البحث الحالي على الأخذ في الاعتبار وجود علاقة بين بعض المتغيرات تؤثر على التدفق النقدي بالبنسبة ومن ثم القيمة السوقية للسهم وهذه المتغيرات هي :

- السوية النقدية .
- حجم الشركة (مقياساً بقيمة المبيعات النقدية)
- السياسات المساهمية .

لذلك استخدم الباحث أسلوب الانحدار المتعدد لدراسة العلاقة بين هذه المتغيرات والقيمة السوقية للسهم في الفترات الزمنية الأربعة وهذا وفق الصيغة التالية :

$$C.V = b_0 + b_1D_j + b_2P_j + b_3S_j + b_4C_j + U_j$$

حيث :

C.V : ويرمز إلى القيمة السوقية للسهم والتي تتحدد بالقيمة الحالية للنفقات النقدية المتوقع أن تتولد عنها مضمومة بمعدل خصم يمكن درجة المخاطرة التي تتطرى عليها .

- هل يعد مراجع الحسابات مستقلاً عن توقعات الإدارة لتفاتها النقدية ودرجة المخاطر الربطية بها أم لا .

وقام الباحث باختيار مدى واقعية هذه الأمثلة من خلال مقابلات استطلاعية مع سبعة من المبرزين الماليين بشركات قطاع الأسمت (مجال التطبيق) ، وبعد ذلك أعدت القائمة التي استخدمت في البحث والمكونة من سبائلين فقط ، وقد وضعت هذه القائمة لجميع شركات العينة ووصل الباحث بدرجة جيدة من عدد ٢٥ شركة .

وقد تم اختيار مجال التطبيق في هذا البحث على قطاع واحد من القطاعات الإنتاجية حتى لا يبرز الاختلاف في النتائج إلى الاختلاف في الظروف الخاصة بكل قطاع من قطاعات الاقتصاد القومي. كما قد روعي في اختيار مجموعة الشركات مجال التطبيق الضام إلى حد كبير من حيث الحجم * وكثافة رأس المال وأيضا معدلات المخاطرة التي تتعرض لها وفق ظروف الإنتاج والتسويق والظروف الاقتصادية العامة .

ومن التحليل الأولي لرؤيد الشركات نجد أنه قد حدث اختلاف بين شركات العينة التي استكمل التحليل عليها من بين رؤود الشركات والتي بلغت ٢٤ شركة متخلفة إلى حد كبير بينما استبعدت شركة واحدة للاختلاف في مصفحة متغيرات عن باقي الشركات ، وقد جاء الاختلاف بين مجموعة الشركات الـ ٢٤ من حيث تطور نظرتها لأهداف صناعة محاسبة التبعقات النقدية (بهدف التوفيق ، التيقن ، السوية ، المحافظة على رأس المال) ، وأيضا طبيعة وتسمية المؤاميس المستخدمة هل هي مقاييس (بيئية ، أصلية ، تاريخية ، تبيئية) حيث تستخدم ١٢ شركة أسلوب شكلي فقط في إعداد قوائم التدفق النقدي في النطاق التشغيلي فقط دون النطاق الاستثنائي والعمولي ، خلال فترة الدراسة من ١٩٨١ - ١٩٩٥ وذلك دون النظر للاستفادة من تحليلات هذه القوائم في تخطيط للوقف النقدي والسوية بالبنسبة ، بينما استخدم ١٢ شركة أسلوب شكلي في إعداد قوائم التدفق النقدي أكثر من ٥٠٪ من نطاقها في الفترة من ٨٥-١٩٩٠ ثم أدركت هذه الشركات نتائج تحليل قوائم التدفق النقدي فعدت من مفهومها وأعدت هذه القوائم وفقاً لأسلوب محطوب في الفترة من ٩١-١٩٩٥ وهي الفترة التي أمكن الباحث توفيق بياناتها المتوفرة ، وتسمى المجموعة الأخيرة من الشركات بالمجموعة التجريبية، بينما تسمى المجموعة الأولى من الشركات والتي لم تتقدم أمية قوائم التدفق النقدي بالمجموعة القياسية .

* استخدمت قيمة المبيعات النقدية كمؤشر للحجم .

اختبار الفروض :

استخدمت مطلة الإحصاء التعدد في اختبار فرض البعد وذلك على شركات كل من المجموعة القياسية والمجموعة التجريبية على الفترات الأربع التي شملها التحليل وذلك على النحو التالي:

الفتره الأولى : من عام ١٩٨١ - ١٩٨٧م

وفيما يتعلق بالشركات القياسية فإن عدد المعادلات بلغ ٨٤ معادله ٧×١٢ سنوات) وجاءت نتائج التحليل كما هو في الجدول رقم (١)

جدول رقم (١)

نتائج تطبيق معادلة تحليل الانحدار المتعدد بمجموعة بالشركات القياسية خلال عام (١٩٨١ - ١٩٨٧م)

PREDICTOR VARIABLES	COEFFICIENT	STD ERROR	T	P
CONSTANT	11.822	3.1326	6.12	0.0000
D	3.1966E-03	3.8524E-03	1.58	0.1378
P	6.6522	1.6646	3.42	0.0016
S	٩.1382E-03	7.7342E-03	1.24	0.3291
C	5.5076E-02	4.42283E-02	1.97	0.0712
OVERALL F ADJUSTED R SQUARED	8.0112	0.2189	P VALUE	0.0000
R SQUARED	0.2842			

ملحوظة:

تم التحليل باستخدام برنامج SX (الخاص بتحليل الانحدار)

من جدول (١) يلاحظ انه بالرغم من معنوية العلاقات التحليلية بال نموذج حيث $(F = 8.0112)$ وقيمة $(P = 0.0000)$ فإن قيمة R^2 (معامل التحديد) $= 0.2189$ ، وهو يشير إلى أن التغيرات المستقلة لديها من الضغط الذي لو يمكنها من تفسير التغير في (C, V) (التغير الناتج) والذي يشير إلى قيمة السهم ، ويفسر ذلك بأنه توجد متغيرات مستقلة أخرى من المتغيرات الإضافية التي التغيرات

b٥ : بيت

b١ : معاملات الانحدار بال نموذج

D : تشير إلى النسبة الترتيبية للزيادة في الدخل التي تم قياسه وفقاً لمعادج التحقق التقني وليس التغير في المركز المالي بحيث تشمل :

- مكافآت نقدية من نشاط الاستثمار
- مكافآت نقدية لنشاط التمويل
- مكافآت نقدية لنشاط التشغيل
- مكافآت نقدية لنشاط التشغيل

R : وتعمل مقياس لدرجة تأثير التعديل في السياسات المحاسبية على التعديل التقني - بمصادره المتعددة

S : تشير إلى حجم الشركة معبراً عنه بمائتي المبيعات النقدية

C : تشير السهولة النقدية والتي تكون سهولة تسويق السهم ، أي إمكانية شراء أو بيع الورقة المالية بسرعة ويسعى فترتين جداً من السعر الذي أوتعت به آخر صفقة على هذا السهم على فرض عدم وجود معلومات جديدة .

U : تشير إلى الخطأ العشوائي بال نموذج .

اختبار الفروض :

استخدمت معادلة الانحدار المتعدد في اختبار فوريض النصف وذلك على شركات ك من المجموعة القياسية والمجموعة التجريبية على الفترات الأربع التي شملها التحليل وذلك على النحو التالي :

- الفترة الاولى : من عام ١٩٨١ - ١٩٨٧ م

وفيما يتعلق بالشركات القياسية فإن عدد المعاملات يبلغ ٨٤ مشاهدة (١٧ x ٧ سنوات) وجاءت نتائج التحليل كما في الجمل رقم (١) :

جدول رقم (١)

نتائج تطبيق معادلة تحليل الانحدار المتعدد بمجموعة بالشركات القياسية خلال عام (١٩٨١ - ١٩٨٧ م)

PREDICTOR VARIABLES	COEFFICIENT	STD ERROR	T	P
CONSTANT	11.822	3.1326	6.12	0.0000
D	3.1966E-03	3.8521E-03	1.58	0.1378
P	6.6522	1.6646	3.42	0.0016
S	9.1382E-03	7.7342E-03	1.24	0.3291
C	5.5076E-02	4.42283E-02	1.97	0.0712
OVERALL F	8.0112			0.0000
ADJUSTED R SQUARED	0.2189			
R SQUARED	0.2842			

ملحوظة :

تم التحليل باستخدام برنامج SX (الناسم بتحليل الانحدار)

من جدول (١) يلاحظ انه بالرغم من معنوية اللواتج الخطية والنموذج حيث ($F = 8.0112$) وقيمة (صفر = P) فإن قيمة R^2 (معامل التحديد) = 0.2189 ، وهو يشير الى ان التغيرات المستتة لديها من الضعف الذي لو يمكنها من تفسير التغير في (C.V) (التغير التابع) والتي يشير الى قيمة السهم ، ويفسر ذلك بأنه توجد متغيرات مستتة اخرى من الضعفدى إضافتها الى النموذج

وتلك التفسير التغير في التغير التابع :

وبدراسة العلاقة بين نسبة الزيادة في الدخل باستخدام نماذج التناق التفسى مقارنة بقرائن التغير في المركز المالي (D) وقيمة السهم (C.V) يتضح انها علاقة موجبة ذو معنوية في ظل وجود التغيرات الاخرى المستتة (C, S, P) مما يدل على قوة هذه العلاقة وهو ما يعنى ان حجم الشركة والسببية التلقية وايضا التغير في السياسات المحاسبية لها تأثيرا معقوبا على قيمة السهم السوقية.

وفيما يتعلق بقياس معاملات الارتباط بين متغيرات النموذج يتضح كما في جدول رقم (٧) وجود

علاقة ارتباط قوية بين التغيرات بالنموذج Multicollinearity ومن خلال اجراء التحمار الهدف والاضافة Stepwise regression مع حذف التغير S - والتي يشير الى حجم الشركة مقاسا بصفافى قيمة البيعات التلقية - من النموذج حيث ان العلاقة واقعة بين التغير (S) والتغير (P) والتي يشير الى التغير في السياسات المحاسبية (معامل الارتباط بين $P, S = |0.521|$) وذلك فيما على بالجدول رقم (٧) :

جدول رقم (٧)

بيانات الارتباط بين متغيرات النموذج لمجموعة الشركات القياسية خلال الفترة من (١٩٨١ - ١٩٨٧ م)

	C.V	D	P	S	C
C.V	1.0000				
D	0.4352	1.0000			
P	0.5513	0.2281	1.0000		
S	0.4653	0.3211	0.5211	1.0000	
C	0.3347	0.1776	0.1552	0.3267	1.0000

كما ان التغير (P) يفسر 0.5513 في (C.V) التابع بينما يفسر التغير (S) 0.4653 من التغير في (C.V) التغير التابع .

وقد لوحظ ان على الرغم من زيادة قيمة (F) = 8.677 ($F = 8.677$) فإن (R²) الصلة = 0.2991 واستمرار عملية الحذف والاضافة مع الاختبار ان مرجحة قوة الارتباط بين التغير S والتغير C وان التغير C اقل قدرة في تفسيره للتغير في التغير التابع فزاي الباحث ان من الافضل حذف التغير C وازدادة التغير S ولكن لربطه انخفاض قيمة F (8.311) وكذلك انخفاض قيمة

R^2 المعدلة حيث $R^2 = 0.1998$ ، وخطف التغير $S.C$ تبين زيادة قيمة F ($F=0.9342$)، وانخفاض قيمة R^2 المعدلة ويؤكد عملية الخطف والإضافة لخط الباحث أن النموذج الكرن من $R.C$ أعطى أكبر قيمة قد تم تسجيلها إلى $F=10.231$ رغم انخفاض قيمة R^2 المعدلة ($R^2=0.1762$). وذلك فإن العلاقة بين التغير في السياسات المحاسبية ومقدار الخطف التفاضلي علاقة معنوية موجبة.

وتختص بالشركات القياسية خلال الفترة من عام ١٩٨٨ - ١٩٩٥ وذلك كان عند المتغيرات ٩١ متغيرة (١٧ شركة $A \times$ سنوات)، وكانت النتائج كما هو مرفوع في الجدول رقم (٣).

جدول رقم (٣)

نتائج تطبيق معادلة تحليل الانحدار المتعدد على الشركات القياسية

خلال عام (١٩٨٨ - ١٩٩٥ م)

PREDICTOR VARIABLES	COEFFICIENT	STD ERROR	T	P
CONSTANT	15.381	3.9981	2.88	0.0091
D	5.1526E-02	7.9971E-02	0.66	0.6121
F	-1.1392	4.1061	-2.98	0.06993
S	3.32138E-02	1.7291E-02	1.67	0.0887
C	3.7192E-01	8.3429E-02	4.12	0.0012
OVERALL F	7.921		P VALUE	0.0000
ADJUSTED R SQUARED	0.2591			
R SQUARED	0.2982			

ومن تحليل نتائج الجدول السابق رقم (٣) نلاحظ أن العلاقة بين نسبة الزيادة في الدخل الذي تم قياسه وفقاً للعلاج الخطف التفاضلي (D) والتي يعتمدها على تفقدها تقنية من نشاط الاستطارة والتحويل ونشاط التشغيل والقيمة السوقية للسهم (C.V) علاقة موجبة معنوية (وذلك في المتغيرات المستقلة الأخرى بالنموذج S, C, R) وأيضا نلاحظ أن اختبار (F) يوضح معنوية العلاقة الخطية بالنموذج حيث $(F=7.921)$ ، وأن قيمة $P =$ صفر.

ومن خلال ملاحظة قيمة R^2 المعدلة يتضح صنف قرارات التغيرات المستقلة بالنموذج على تفسير وجود متغيرات في التغير التابع (C.V) وذلك حيث أن $(R^2=0.2591)$ مما يفسر وجود متغيرات

وتلك لتفسير التغير في التغير التابع

وبممارسة العلاقة بين نسبة الزيادة في الدخل باستخدام نتائج الخطف التفاضلي مقارنة بعوامل التغير في المركز المالي (D) وقيمة السهم (C.V) يتضح أنها علاقة موجبة ذو معنوية في ظل وجود التغيرات الأخرى المستقلة (C, S, P) مما يدل على قوة هذه العلاقة وهو ما يعني أن حجم الشركة والسيولة النقدية وأيضا التغير في السياسات المحاسبية لها تأثيراً مهماً على قيمة السهم السوقية.

وفيما يتعلق بقياس معاملات الارتباط بين متغيرات النموذج يتضح كما في جدول رقم (٧) وجود علاقة ارتباط قوية بين التغيرات بالنموذج Multicollinearity ومن خلال إجراء التحامر الخطف والإضافة Stepwise regression مع حذف المتغير S - والتي يشير إلى حجم الشركة مقاسا بمساحة قيمة المبيعات النقدية - من النموذج نجد أن العلاقة وانصتة بين التغير (S) والتغير (P) والتي يشير إلى التغير في السياسات المحاسبية (معامل الارتباط بين S و $P = 0.5211$) وذلك فيما يلي:

بالجدول رقم (٧)

جدول رقم (٧)

معاملات الارتباط بين متغيرات النموذج لمجموعة الشركات القياسية

خلال الفترة من (١٩٨٨ - ١٩٩٥ م)

	C.V	D	P	S	C
C.V	1.0000				
D	0.4352	1.0000			
P	0.5513	0.2281	1.0000		
S	0.4653	0.3211	0.5211	1.0000	
C	0.3347	0.1776	0.1552	0.3267	1.0000

كما أن التغير (P) يفسر 0.5513 في (C.V) التابع بينما يفسر التغير (S) 0.4653 من التغير في (C.V) التابع.

وقد لاحظ أنه على الرغم من زيادة قيمة (F) ($F = 8.677$) فإن (R^2) المعدلة = 0.2991 وباستمرار عملية الخطف والإضافة مع الإبقاء في الاختبار أن درجة قوة الارتباط بين التغير S والتغير C = 0.3267 وأن التغير C أقل قدرة في تفسيره للتغير في التغير التابع فترى الباحث أنه من الأفضل حذف التغير C وإضافة التغير S ولكن لربط انخفاض قيمة F ($F = 8.311$) وكان انخفاض قيمة

جدول رقم (5)
نتائج تحليل الانحدار المتعدد على الشركات التجريبية
خلال عام (1981-1987م)

PREDICTOR VARIABLES	COEFFICIENT	STD ERROR	T	P
CONSTANT	-10.882	3.2418	-5.98	0.0000
D	4.2239E-01	4.5936E-02	7.96	0.0000
P	19.118	2.0453	9.89	0.0000
S	1.567E-02	5.2011E-02	4.45	0.0004
C	-6.8291E-03	5.9721E-02	-1.19	0.3272
OVERALL F	63.76	P VALUE	0.0000	
ADJUSTED R SQUARED	0.8281			
R SQUARED			0.8413	

ويوضح جدول رقم (5) أن العلاقة بين نسبة الزيادة في الدخل والتي تم قياسه وفقاً للمعادلة المتعددة (D) والقيمة السوقية للسهم (C.V) علاقة موجبة معنوية ، وأن العلاقة بين حجم الشركة معياراً مع البيانات التقوية (S) والقيمة السوقية للسهم علاقة غير معنوية ، وأن قيمة F تشير إلى معنوية العلاقة الخطية بالنموذج ككل $F=63.76$ ، وأن قيمة $P=0.000$ ، وأن $R^2=0.8281$ ، مما يعني ارتفاع قوة تفسير التغيرات المستقلة بالنموذج للتغير في المتغير التابع (قيمة السهم السوقية) ، وذلك في حين يوجد بعض التغيرات الأخرى نفس المتغير في المتغير التابع والتي تتساوى قيمته $(R^2=0.1719)$ ، $(R^2=0.8281)$ ،

ويكون توضيح معاملات الانحدار مع مقدمات النموذج المستقلة وقيمة السهم السوقية كالتالي: تابع وذلك كما في الجدول رقم (٦)

ويوضح من نتائج هذا الجدول أن هناك علاقة ارتباط قوية بين كل من (S) و (C) وحجم الشركة معياراً مع البيانات التقوية و C والتي تمثل السيولة النقدية مما يستتبع القيام بتقليل الخلف والإضافة ، وذلك بحذف المتغير C لأنه أقل تفسيراً للتغير في المتغير التابع مقارنة بالمتغير (S)

أخرى مستقلة ينبغي أن تتضاف لتفسير التغير في المتغير التابع (C.V).

ومن تحديد معاملات الارتباط بين متغيرات النموذج تلاحظ من الجدول رقم (٤) وجود ارتباط بين المتغيرات المستقلة بالنموذج والتي قد تكون لها تأثير على علاقة المتغير (D) بالمتغير التابع (C.V) وهنا يستتبع ضرورة إجراء التحرف والإضافة .

جدول رقم (٦)
معاملات الارتباط بين متغيرات النموذج بالشركات التجريبية
خلال الفترة من (1981-1995م)

	C.V	D	P	S	C
C.V	1.0000				
D	0.4291	1.0000			
P	0.2284	0.6221	1.0000		
S	0.1972	0.7455	0.9233	1.0000	
C	0.5176	0.6001	0.704	0.6988	1.0000

نتيجة أنه توجد معاملات ارتباط بين (C.V) وبين (S) ، وبين (S.D) ، فإنه بحذف المتغير S من النموذج وإجراء تحليل الانحدار اتضح أنه بالرغم من زيادة قيمة $F = 8.972$ فإن R^2 عازلات ضعيفة $R^2=0.2334$ ، ويفسر ذلك بأنه توجد متغيرات أخرى تفسر التغير في المتغير التابع ، ولكن العلاقة بين (D, C.V) أصبحت معنوية بشكل واضح ويتكاثر الخلف والإضافة كان أفضل نموذج هو الكون من (S, P, C) حيث جاءت قيمة $F = 9.42$ ، وذلك رغم أن R^2 المعدلة $R^2=0.2673$.

النتيجة:

نتاول بالتفصيل في هذه الفترة مجموعة الشركات التجريبية خلال الفترة من 1981 - 1987 كما تم في الشركات القياسية - ومن ثم فإن عند الملاحظات جاء أيضاً A4 مشاهدته (١٢ شركة) $\times v$ سنوات) وجاءت النتائج كما بالجدول رقم (٥).

ومن تحليل نتائج الجول رقم (٧) لعلاقة الانحدار المتعدد على الشركات التجريبية نجد أن العلاقة بين كل من C,S,P,D مع التغير في القيمة السوقية للسهم في علاقة موجبة معنوية وأن قيمة F=2773 تشير إلى معنوية العلاقات بالتمويل ككل. كما أن قيمة R² للبيانات = 0.9701 وهي قيمة مرتفعة يوضح قوة تفسير المتغيرات المستقلة بالتمويل والتغير التابع (القيمة السوقية للسهم).

ومن خلال تحليل معاملات الارتباط بين المتغيرات المستقلة بالتمويل كما جاءت النتائج بالجول رقم (A) نلاحظ وجود علاقة ارتباط قوية بين كل من C,S,P وجول رقم (A)

معاملات الارتباط بين متغيرات التمويل للشركات التجريبية خلال الفترة من (1988-1990م)

	C	S	P	D	C.V
C.V					1.0000
D				1.0090	0.3421
P			1.0000	0.2642	0.9856
S		1.0000	0.1325	-0.3101	0.1442
C	1.0000	0.7633	0.1928	-0.3421	0.2981

وعلى اعتبار أن التغير S انخفض في تفسيره للتغير في التغير التابع فإنه من خلال اختبار الحذف والإضافة وحذف المتغير S من النموذج فإن ذلك أدى إلى زيادة قيمة F حيث F=297.2 مما يدل على زيادة معنوية العلاقات الخطية بالتمويل ككل ، وفي نفس الوقت نجد أن قيمة R² المعدلة قد ارتفعت لتصبح R² = 0.9921 وهي وإن كانت زيادة معنوية إلا أنها توضح استقرار زيادة قوة تفسير المتغيرات المستقلة للتغير في قيمة السهم السوقية (التغير التابع) لقد أظهرت النتائج أن اختلاف قيمة R² للمدة الفترات الزمنية التحليل (٤ فترات)

والتطبيق مزيد من التأكيد في تحليل المتغيرات الداعمة في النموذج وقد استخدم الباحث معيار (CP) لاختيار أفضل مجموعة من المتغيرات المفسرة للتغير في قيمة السهم السوقية وذلك من خلال استخدام نماذج الانحدار لنتيجة regressions selection - ALL-Possible

جدول رقم (٧) معاملات الارتباط بين متغيرات التمويل للشركات التجريبية خلال الفترة من (1988-198٧م)

	C.V	D	P	S	C
C.V	1.0000				
D	0.7321	1.0000			
P	0.8132	0.4327	1.0000		
S	0.4546	0.1212	0.2351	1.0000	
C	0.2870	0.2898	0.1932	0.6322	1.0000

ومن خلال التغير بالانحدار والإضافة بحذف المتغير C من النموذج زادت قيمة F حيث أصبحت F=81.34 بينما لم يحدث تغير ملموس للقيمة R²=81.90 ، ويوضح ذلك بأنه ما زال هناك متغيرات أخرى ذات علاقة مع متغيرات التمويل يشترك في تفسير التغير في المتغير التابع (C.V). ويتركز معاملات الحذف والإضافة على أن أفضل نموذج هو المكون من S,P,D.

والتي هازاياً: يتضمن عمليات التحليل فيها الشركات التجريبية خلال الفترة من 198٨-1٩٩٥م. ويتبع عند الشاهدات فيها ٩٦ مشاهدة (١٧ شركة x ٨ سنوات) ويوضح الجول التالي رقم (٧) عمليات تطبيق معادلة الانحدار المتعدد على مدار المجموعة من الشركات

جدول رقم (٧) تطبيق معادلة الانحدار المتعدد على الشركات التجريبية خلال عام (198٨-1٩٩٥م)

PREDICTOR VARIABLES	COEFFICIENT	STD ERROR	T	P
CONSTANT	-55.337	2.6651	-27.26	0.0000
D	8.1128E-02	2.0125E-02	3.92	0.0007
P	82.283	3.9127	26.31	0.0000
S	1.742E-03	2.82212E-03	0.66	0.6624
C	5.2164E-02	2.7023E02	2.17	0.1012
OVERALL F	277.3			0.0000
ADJUSTED R SQUARED	0.9701			
R SQUARED	0.9726			

المبحث الثالث
نتائج البحث والتكرار

* نتائج البحث :

تم اختبار فرضيات البحث من خلال الأساليب المستخدمة ومن تحليل الأخطاء المتعدد من خلال تصميم تجريبي تم بموجبه تصنيف الشركات القياسية وكذلك الشركات القياسية لغرض اختبار وتقييم نتائج الأبحاث التي نتجت من الاختلاف بين التغيرات الداخلية في التحليل مع القيمة السوقية للسهم والتي تم اتخاذ القيمة الحالية للتعديلات الترتيبية للتوقع أن تترك محصورة بعمل خصم يحتوي على مقياس للمخاطر المرتبطة بها والحد من أساساً لذلك ويوضح الجدول التالي رقم (١٠) تلخيص لهذه النتائج .

جدول رقم (١٠)
نتائج اختبار العلاقة بين مقدرات النموذج والقيمة السوقية للسهم
خلال التصميم التجريبي

الفترة الثانية ٨٨ - ١٩٩٥	الفترة الأولى ٨١ - ١٩٨٧	الشركات القياسية
<ul style="list-style-type: none"> - علاقة موجبة معنوية - $R^2=0.2591$ - $F=70.921$ - وفقاً للتحليل والإضافة جاء النموذج الكون من S.P.C أفضل نموذج حيث جاء $F=9.32$ - على الرغم من أن $R^2=0.2673$ - وفقاً لتحليل CP كان أفضل نموذج هو الكون $P.S.C$ ($F=10.231$) 	<ul style="list-style-type: none"> - علاقة معنوية موجبة - قيمة $F=8.0112$ - قيمة $P=$ - قيمة $R^2=2189$ - علاقة ارتباطية قوية بين التغيرات المسجلة - بموجب اختبار الحنف والإضافة وجد أن على الرغم من أن $R^2=0.2673$ - وفقاً لتحليل CP كان أفضل نموذج هو الكون $P.S.C$ ($F=10.231$) - وفقاً لمعيار CP كان أفضل نموذج هو الكون $P.C$ 	<ul style="list-style-type: none"> - الشركات القياسية
<ul style="list-style-type: none"> - علاقة موجبة معنوية - قيمة $F=277.3$ وهي تشير إلى معنوية العلاقة الخطية بالنموذج ككل - $R^2=0.9701$ - أضحى اختبار الحنف والإضافة وزيادة قيمة F و R^2 وهي توضح قوة تفسير التغيرات الكبيرة في القيمة السوقية للسهم - وفقاً لتحليل CP جاء النموذج الكون من D.P.C كأفضل نموذج 	<ul style="list-style-type: none"> - علاقة غير معنوية بين حجم الشركة وقاسمها بالبيانات القوية والقيمة السوقية للسهم - قيمة $F=65.76$ وهي تشير إلى معنوية العلاقة الخطية بالنموذج ككل - قيمة $R^2=0.8281$ - وفقاً لتحليل CP كان أفضل نموذج هو الكون $S.P.D$ - يتكرر الحنف والإضافة أفضل نموذج من الكون من S.P.D - وفقاً لمعيار CP كان أفضل نموذج الكون من S.P.D أيضاً 	<ul style="list-style-type: none"> - الشركات القياسية

ويقدم مؤشر معيار (CP)* على تباين مجموع متوسط مربع الخطأ ، ومن ثم :

- إذا كان الأرقام مضمناً على تقليل مجموع متوسط مربع الخطأ فإنه يتم اختيار التغير أو مجموعة التغيرات التي تحقق أقل قيمة لـ (CP) مع وجود درجة معينة من التغير

- في بعض الأحيان قد يتم تفضيل التغير أو مجموعة التغيرات التي تحقق قيمة أكبر لـ (CP) مع أقل قيمة لـ (CP) مع عدم وجود تميز

ويكون تطبيق المعيار (CP) على الفترات الأربع للتحليل لكي يمكن تحديد أفضل نموذج لكل عدد من التغيرات (P) كما جاءت النتائج بالجدول رقم (٩)

جدول رقم (٩)

النتائج المتضمنة لكل عدد من التغيرات
خلال فترات التحليل (٤ فترات)

عدد التغيرات P	الشركات القياسية ١٩٨٧ - ١٩٨١	الشركات القياسية ١٩٨٧ - ١٩٨٨	الشركات القياسية ١٩٨٧ - ١٩٨١	الشركات القياسية ١٩٨٧ - ١٩٨٨
1	Cp	Cp	Cp	Cp
2	P	C	P	P
3	P.C	P.C	D.P	D.P
4	D.P.S	P.S.C	D.P.C	D.P.C

من الجدول رقم (٩) ملاحظ أنه وفقاً لمعيار Cp فإن أفضل النتائج الكلية هي النموذج الكون من (P.C) للشركات القياسية من عام ١٩٨١ وحتى عام ١٩٨٧ ، والنموذج الكون نفس مجموعة الشركات القياسية من (P.S.C) للفترتين من عام ١٩٨٨ ، والنموذج الكون من D.P.S لمجموعة الشركات التجريبية خلال الفترة من عام ٨٨ - ١٩٩٥ ، والنموذج الكون من D.P.C للفترة من عام ٨٨ - ١٩٩٥ لنفس مجموعة الشركات وذلك لأن هذه النتائج هي التي تحقق أقل قيمة لمجموعة مقوسمات مربعات الخطأ مع تغير قليل يمكن تجاهله وذلك عن كل الفترات التحليل

ومن خلال الربط بين نتائج معيار (CP) ونتائج الاختبارات السابقة (T.F.R²) واختبار الحنف والإضافة ملاحظ أن أفضل هذه النتائج هو النموذج الكون من D.P.C ، والشركات التجريبية خلال الفترة من ٨٨ - ١٩٩٥

TMSE حيث $TMSE = \frac{\sum (P_i - \bar{P})^2}{n}$ $n=62$

حيث $n=62$ هي عددي الخطأ المشرواني للنموذج الحقيقي
- \bar{P} هو متوسط التغيرات

الخلاصة

استهدف البحث الحالي اختبار اثر استخدام محاسبة التفتقات النقدية على القيمة السوقية للسهم من خلال مجموعة اللوزرات التي وضعها الباحث والتي تؤثر في جودة نماذج محاسبة التفتقات النقدية في هذا الخصوص وذلك من منطلق ان الاتجاه نحو اركزاز القرارات على مخارج محاسبة التفتقات النقدية يجنب الشركة تقادم معالجة مشكلة التغيير في الاعمال وتقييم التفتقات على أسس غير سليمة كما تجنب ايضا مشاكل الفاقد بين الربح ودائس المال .

ولقد اركز محور فرضي البحث في معرفة مدى وجود هذه العلاقة من عدمه واستخدام تصميم تجريبي على مجموعة الشركة مجال الدراسة حيث منفت هذه الشركات إلى شركات قياسية وشركات تجريبية ومن خلال تقسيم فترة التحليل إلى فترات متناظرة مع استخدام أسلوب الانحدار للتعهد واختبارات التنبؤية تم القومل إلى وجود علاقة بين مؤشرات نماذج محاسبة التفتقات النقدية والقيمة السوقية للسهم من خلال علاقة سلبية موجبة تفتت من خلال بيانات التحليل كما جاءت في جدول الدراسة ولخص هذه النتائج .

ومن نتائج الجدول (١٠) يتضح ان العلاقة بين المتغيرات اللوزرة في نماذج التفتق النقدية

والماطعة في التحليل في البحث الحالي - هذه المتغيرات في السيرة النقدية ، حجم الشركة بقية البينات النقدية ، والسياسات المحاسبية - وبين القيمة السوقية للسهم بالنسبة للشركات القياسية في الفترة ١٩٨٧-٨١ علاقة خطية سلبية موجبة ، وايضا في الفترة الثانية ٨٨-١٩٩٥ وان كانت سلبية موجبة إلا ان العلاقة الخطية لم تكن واضحة في هذا الخصوص . وعلى الجانب الاخر فان هذه العلاقة بالنسبة للشركات التجريبية خلال الفترة الاولى ٨١-١٩٨٧ جاءت غير سلبية بين حجم الشركة (مقاسا بالبيانات النقدية) والقيمة السوقية للسهم ، بينما في الفترة الثانية ٨٨ - ١٩٩٥ جاءت هذه العلاقة سلبية موجبة حيث وضحت العلاقة بين كل من النسبة اللوزرة في الدخل النقدي من نظام الامتطال ، والتحول والتخفيف وايضا التغير السياسات المحاسبية التي تبناها الشركة مع تغير السيرة النقدية والتي تفكس سهولة تسويق السهم والتي تعرف من إمكانية شراء أو بيع الورقة المالية بسرعة وسعر قريب جداً من السعر الذي ابرمت به آخر صفقة على هذا السهم على فرض عدم وجود معلومات جديدة .

والرابط بين هذه النتائج وفرضي البحث يتضح ان الشركات القياسية كانت العلاقة بين متغيرات النموذج (السيرة النقدية ، حجم الشركة مقاساً بالبيانات النقدية ، والسياسات المحاسبية - وبين القيمة السوقية للسهم سلبية موجبة مع وجود علاقة ارتباط قوية بين متغيرات النموذج السلبية ، وان كانت هذه العلاقة لم تتضح علاقة الخطية في الفترة ٨٨-١٩٩٥ ، وهذا يعني رفض فرض الندم والفاصل بأنه لا يوجد علاقة قوية بين مؤشرات نماذج محاسبة التفتقات النقدية والقيمة السوقية للسهم وقبول الفرض البديل الذي يوجد هذه العلاقة .

الرجوع

- Copeland, Tom Tim Koller And Jack Murrin, Valuation, Measuring and Managing the Value of Companies, N.Y: Wiley and sons, 1990, pp 231-256.
- Jiri, Yuja, Cash Flow Accounting and its Structure, Graduate School Industrial Administration, Carnegie Mellon University, 1977, 2-20.
- Rappaport, Alfred, Measurement Company Growth Capacity During Inflation, Harvard Business Review, January / February, 1979, 91-100.
- Bowen, Robert M., David Burstahler, and Ione A. Daley, Evidence on the Relationship between Earnings and Various Measures of Cash Flow, The Accounting Review, October 1986, pp. 713-725.
- Amihud, Y & Mendelson, 14, Liquidity and Asset Prices, Financial Implications, Financial Management, 17, Spring, 1988, P.P.5-15.
- Mostafa M. Maksy, Articulation Problem between the Balance Sheet and Funds Statement, The Accounting Review, October 1988, P. 684.
- Brill, Robert J., Redesigning the Accounting System for FASB 95, Journal of Accountancy, June 1989, pp. 125 - 128.
- Silber, W, Discount on Restricted Stock: the Impact of Illiquidity on Stock Prices, Financial Analysis Journal, 47, July- Aug. 1991, p.p 60 - 64.
- يقصد بالأسهم اللبنة Restricted Stocks التي لا تسجل لدى الشركة التابعة والمرونة والتي تقدم القيمة الممنوعة لها بينما المستثمرين يتفقون بالقيمة والتوزيعية يشفقون الأجساد Sophisticated investors التي لا يحتاجون لصحة القوائم؛ ولتزم أيضا مقتضىها بعدم بيعها إلا بعد عامين من شراؤها.
- Financial Accounting Standards Board, Statement of Cash Flows, Statement of Financial Accounting Standards No. 95, FASB, 1987.
- معايير المحاسبة العمومية، قرار وزير الاقتصاد رقم (٥٠٣) لسنة ١٩٧٧ وزارة الاقتصاد.
- Accounting Principles Board, Reporting Changes in Financial Position, APB, Opinion No. 19, N.Y, AICPA, 1971.
- Richard K. Kochanek & Corinne T. Norgard, Analyzing the components of Cash flow, the Charter Co, Accounting Horizon, March 1988, pp 5859, 63.

ملحق (١)

نتائج تطبيق معيار (CP)

All possible subset regression models for P unforced independent variables;

$$(A) \text{ } (C) \text{ } (B) \text{ } (D)$$

P	CP	Adjusted R-SQUARED	RESIDUAL SQUARE	RESID SS	MODEL VARIABLE BIAS
1	24.3	0.0000	61000	11000	INTERCEPT only
2	26.1	0.0461	61293	9912	A
3	27.2	0.1372	61210	9912	AB
4	28.2	0.2184	61210	9912	ABC
5	28.3	0.2792	61200	9904	ABCD
6	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
7	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
8	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
9	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
10	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
11	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
12	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
13	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
14	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
15	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
16	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
17	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
18	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
19	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
20	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
21	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
22	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
23	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
24	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
25	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
26	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
27	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
28	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
29	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
30	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
31	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
32	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
33	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
34	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
35	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
36	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
37	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
38	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
39	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
40	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
41	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
42	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
43	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
44	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
45	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD

P	CP	Adjusted R-SQUARED	RESIDUAL SQUARE	RESID SS	MODEL VARIABLE BIAS
1	24.3	0.0000	61000	11000	INTERCEPT only
2	26.1	0.0461	61293	9912	A
3	27.2	0.1372	61210	9912	AB
4	28.2	0.2184	61210	9912	ABC
5	28.3	0.2792	61200	9904	ABCD
6	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
7	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
8	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
9	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
10	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
11	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
12	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
13	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
14	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
15	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
16	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
17	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
18	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
19	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
20	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
21	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
22	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
23	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
24	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
25	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
26	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
27	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
28	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
29	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
30	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
31	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
32	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
33	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
34	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
35	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
36	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
37	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
38	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
39	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
40	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
41	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
42	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
43	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
44	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
45	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD

P	CP	Adjusted R-SQUARED	RESIDUAL SQUARE	RESID SS	MODEL VARIABLE BIAS
1	24.3	0.0000	61000	11000	INTERCEPT only
2	26.1	0.0461	61293	9912	A
3	27.2	0.1372	61210	9912	AB
4	28.2	0.2184	61210	9912	ABC
5	28.3	0.2792	61200	9904	ABCD
6	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
7	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
8	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
9	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
10	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
11	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
12	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
13	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
14	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
15	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
16	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
17	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
18	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
19	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
20	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
21	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
22	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
23	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
24	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
25	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
26	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
27	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
28	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
29	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
30	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
31	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
32	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
33	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
34	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
35	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
36	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
37	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
38	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
39	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
40	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
41	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
42	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
43	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
44	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
45	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD

P	CP	Adjusted R-SQUARED	RESIDUAL SQUARE	RESID SS	MODEL VARIABLE BIAS
1	24.3	0.0000	61000	11000	INTERCEPT only
2	26.1	0.0461	61293	9912	A
3	27.2	0.1372	61210	9912	AB
4	28.2	0.2184	61210	9912	ABC
5	28.3	0.2792	61200	9904	ABCD
6	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
7	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
8	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
9	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
10	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
11	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
12	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
13	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
14	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
15	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
16	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
17	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
18	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
19	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
20	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
21	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
22	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
23	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
24	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
25	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
26	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
27	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
28	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
29	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
30	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
31	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
32	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
33	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
34	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
35	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
36	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
37	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
38	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
39	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
40	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
41	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
42	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
43	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
44	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD
45	28.3	0.3003	61200	9904	ABCD