

استخدام النسب المالية المشتقة من قائمة الدخل وقائمة المركز المالي للتنبؤ بالأرباح

دراسة تحليلية للشركة الجزائرية للتأمينات (CAAT) للفترة الممتدة من 2016 إلى غاية 2020

Using of financial ratios derived from the income statement and the statement of financial position to predict the profit

Analytical study of Algerian Insurance Company (CAAT) for the period from 2016 to 2020

ط.د.رشيدة لعبي^{1*}، أ.د. يحيى دريس²

¹ مخبر المقاولاتية وإدارة المنظمات، جامعة العربي التبسي-تبسة- (الجزائر)، rachida.labani@univ-tebessa.dz
² مخبر الدراسات البيئية والتنمية المستدامة، جامعة العربي التبسي-تبسة- (الجزائر)، yahia.dris@univ-tebessa.dz

تاريخ الاستلام: 2022/10/03؛ تاريخ المراجعة: 2022/11/01؛ تاريخ النشر: 2023/06/30

ملخص: تهدف هذه الدراسة التحليلية إلى معرفة مدى مساهمة النسب المالية المشتقة من قائمة الدخل وقائمة المركز المالي، وبالتحديد مؤشرات الربحية، على التنبؤ بالأرباح في الشركة الجزائرية للتأمينات (CAAT). حيث تم حساب مختلف النسب المالية الخاصة بنسب الربحية باستخدام برنامج الإكسيل (EXCEL)، وتحليل النتائج المستخرجة. وقد خلصت الدراسة إلى مجموعة من النتائج أهمها: أن استخدام نسب الربحية المشتقة من قائمتي الدخل والمركز المالي يساعد في التنبؤ بالأرباح للسنوات المقبلة.
الكلمات المفتاح: مؤشرات مالية؛ قائمة الدخل؛ قائمة المركز المالي؛ التنبؤ بالأرباح؛ شركة (CAAT).

تصنيف JEL: G22;C25;G35;M41

Abstract: This analytical study aims to know the extent of the contribution of financial ratios derived from the income statement of financial position, specifically the profitability indicators, to the forecasting of profits in the Algerian Insurance Company (CAAT).where various financial indicators of profitability ratios were calculated and the extracted results were analysed. The study concluded a set of results, the most important of which are: The use of profitability ratios derived from the income and financial position statements helps in forecasting profits for the coming years.

Keywords: Financial ratios; Income Statement; statement of financial; profit forecast; (CAAT) company.

Jel Classification Codes: G22;C25;G35;M41

I- تمهيد:

يعد استخدام النسب المالية من أبرز أدوات التحليل المالي، التي تعبر عن الوضعية المالية للشركة سواءً الحالية أو المستقبلية، كما تساعد على اتخاذ قرارات رشيدة تتعلق بالشركة من أجل استمرارها وتحقيق أهدافها المسطرة. وبما أن الهدف الرئيسي لأي شركة اقتصادية هو تحقيق الأرباح، تعظيمها والتنبؤ بها، فهي تلجأ إلى تحليل الأداء المالي لشركاتها، من خلال تحليل مختلف القوائم المالية التي تقوم بإعدادها في نهاية السنة المالية. ولعل من أهم هاته القوائم المالية نجد: قائمة الدخل وقائمة المركز المالي، اللتان توضحان الوضعية المالية للشركة، وعليه يجب أن تكون البيانات المالية الموجودة في هاتين القائمتين صادقة، وعادلة لتمكين المحللين من الوصول إلى نتائج صحيحة، لاستخدامها في اتخاذ مختلف القرارات (استثمارية، إستراتيجية، تمويلية... الخ) بشكل عام، والتنبؤ بالأرباح بصفة خاصة.

انطلاقاً مما سبق يمكن طرح الإشكالية الرئيسية التالية:

الإشكالية: ما مدى مساهمة استخدام النسب الربحية المشتقة من قائمة الدخل وقائمة المركز المالي للتنبؤ بالأرباح، في الشركة الجزائرية للتأمينات؟

فرضيات الدراسة: من أجل معالجة إشكالية الدراسة قمنا بطرح الفرضيات التالية:

الفرضية الرئيسية: -توجد علاقة بين استخدام المؤشرات المالية المشتقة من قائمتي الدخل والمركز المالي والتنبؤ بالأرباح .

الفرضيات الفرعية: -تساهم نسب الربحية المشتقة من قائمة المركز المالي في التنبؤ بالأرباح؛

-تساهم نسب الربحية المشتقة من قائمة الدخل في التنبؤ بالأرباح.

أهمية الدراسة: تسلط الدراسة الضوء على مختلف المؤشرات المالية المستخدمة من طرف المحللين الماليين، والتعرف على نسب الربحية المشتقة من قائمة الدخل والمركز المالي، ومساهمة واستخدام هذه الأخيرة للتنبؤ بالأرباح؛

منهج الدراسة: تم الاعتماد في هذه الدراسة على المنهج الوصفي، من خلال التطرق لمفهوم التنبؤ بالأرباح وأهميته، المؤشرات المالية ومختلف أنواعها، لبناء الإطار النظري للدراسة، إلى جانب استخدام المنهج التحليلي، من خلال استخدام البيانات المالية الموجودة في قائمة الدخل وقائمة المركز المالي، لحساب المؤشرات المالية المتعلقة بالربحية، من ثم تحليل النتائج المستخرجة.

الدراسات السابقة: هناك العديد من الدراسات التي تناولت متغيرات الدراسة، تتمثل فيمايلي:

-دراسة (الحليوي و الشريف، 2017): هدفت هذه الدراسة إلى التعرف على أهمية النسب المالية المشتقة من قائمتي الدخل والمركز المالي، في بناء نموذج للتنبؤ بالفشل المالي، ومن ثم معرفة قدرة هذا النموذج على التمييز بين الشركات الناجحة والشركات الفاشلة. حيث تم استخدام أسلوب التحليل التمييزي الخطي متعدد المتغيرات، وذلك لغرض الوصول إلى أفضل مجموعة من النسب المالية التي يمكن استخدامها في بناء النموذج المقترح. توصلت الدراسة إلى نموذج للتنبؤ بالفشل المالي يتكون من 4 نسب مالية متمثلة في: معدل دوران المخزون، نسبة هامش الربح الإجمالي، نسبة العائد على الأصول، ومعدل دوران صافي رأس المال العامل، وتبين أن النموذج قادر على التنبؤ بالفشل المالي في عينة الشركات المستخدمة، حيث بلغت نسبة دقة النموذج المقترح في التنبؤ بالفشل المالي في الشركات الناجحة (100%)

خلال سنوات الدراسة، أما الشركات الفاشلة فبلغت النسبة (50%) في سنة 2008م، و(66,7%) في سنتي 2009م و2010م، أما في سنة 2011م بلغت النسبة (40%).

دراسة (نوره و شذى، 2021): هدفت الدراسة إلى تقييم جودة الأرباح باستخدام قائمة التدفقات النقدية لغرض تحسين التنبؤ بالأرباح، تمثلت عينة الدراسة في مجموعة من الشركات من قطاعات مختلفة (المصارف، الخدمات، الصناعة، الزراعة)، وتم استخدام برنامج (SPSS) لغرض تحليل الانحدار (Regression Analysis) وبرنامج (Minitab-17) للسلاسل الزمنية وبرنامج (R-2019-3.2) للشبكات العصبية الاصطناعية ANN. كما تم اختيار مؤشرات تم استخلاصها من قائمة الدخل والميزانية العمومية مؤشرات الربحية المعدة على أساس الاستحقاق شملت: مؤشر هامش الربح، مؤشر تكلفة المبيعات إلى صافي المبيعات، مؤشر مجمل الربح إلى المبيعات، مؤشر العائد على إجمالي الموجودات، مؤشر العائد على حقوق الملكية)، ومن قائمة التدفقات النقدية (مؤشرات قائمة التدفقات النقدية تمثلت في: مؤشر النقدية التشغيلي، مؤشر التدفقات النقدية التشغيلية، مؤشر كفاية التدفقات النقدية التشغيلية، مؤشر التدفقات النقدية من الأنشطة التشغيلية للسهم العادي، مؤشر العائد على الموجودات من التدفقات النقدية التشغيلية، مؤشر العائد على حقوق الملكية من التدفقات النقدية التشغيلية). حيث توصلت هذه الدراسة إلى عدة نتائج أهمها: أن الأساس النقدي هو الأفضل في التنبؤ بالأرباح في قطاع (المصارف، الصناعة، الزراعة)، وتساوي الأساسين النقدي والاستحقاق في قطاع الخدمات.

دراسة (Michael & Andrew, 2012): هدفت هذه الدراسة إلى البحث عن دقة توقعات الأرباح الواردة في نشرات الإصدار للشركات المدرجة حديثا في بورصة نيوزيلندا، وقد تم قياس الدقة من خلال أخطاء التنبؤ؛ أخطاء التنبؤ المطلقة؛ وأخطاء التنبؤ التريعية، وتبين أن مستوى الدقة ضعيف مقارنة بالدراسات التي أجريت في دول أخرى. كما توصلت الدراسة إلى نتائج عدة أهمها أن أخطاء التنبؤ ليس لها علاقة بعلاوة سعر السهم عند الإدراج.

الخلفية النظرية:

1.I- التنبؤ بالأرباح:

نالت عملية التنبؤ بالأرباح اهتماما كبيرا سواء لدى الباحثين أو مستخدمي القوائم المالية من داخل الشركة وخارجها نتيجة لأهمية المعلومات التي توفرها لعملية التخطيط واتخاذ القرارات ذات الأثر المستقبلي. (عبد الحسين صالح و سعد الغزي، 2017، صفحة 16)

1-1.I تعريف التنبؤ بالأرباح: يعتبر التنبؤ بالأرباح من أهم الإنجازات لتطور الفكر و التطبيق المحاسبي لما له من أهمية في ترشيد قرارات الاستثمار، وتحديد قيمة الاستثمارات المختلفة، ولا شك أن أهمية التنبؤ بالربح تعتمد على مستوى الدقة التي يتم بها إذ أن عدم الدقة في التنبؤ يترتب عليه ضياع للموارد، بالإضافة إلى عدم الاستخدام الأمثل للإمكانات المتاحة مما يؤدي إلى عدم مقدرة المشروعات على تحقيق أهدافها سواء تمثلت في تحقيق أقصى ربح ممكن أو في آداء خدمات بأفضل صورة ممكنة. (العارضي، 2017، صفحة 37)

كما أوضحت عدة دراسات، أن التنبؤات المالية المتعلقة بالأرباح الفترية، يكون لها محتوى معلوماتي أكثر فائدة من التنبؤات المالية المتعلقة بالفترات السنوية، هذا بالإضافة إلى أن دقة التنبؤات ترتبط ارتباطا عكسيا بطول فترة التنبؤ، فقد يكون التنبؤ الفترتي أكثر دقة من التنبؤ السنوي، مما قد يكون أكثر احتمالا للتأثير في قرارات الاستثمار في الأوراق المالية.

ويعرف التنبؤ بالأرباح Profit forecast بأنه " عملية تخطيط للربح عن طريق إعداد مجموعة من الموازنات التخطيطية، والتي تكون بمثابة خطة متكاملة للشركة، والتي يتم تجميعها مع بعضها البعض، مع الأخذ بعين الاعتبار أن البيانات المستخدمة في إعداد الموازنة تركز بشكل كبير جدا على المستقبل بدلاً من الماضي. (عبد الحسين جبر و فالح علي نوري، 2021، صفحة 234)

1.I-2 قدرة التنبؤ بالأرباح: تشكل القدرة التنبؤية أحد محددات ملائمة معلومات الأرباح المحاسبية لاحتياجات المستخدمين، ولهذا الأمر خصوصية في الأسواق المالية، إذ تبنى القرارات الاستثمارية على توقعات المستثمرين وتصوراتهم لأداء المنشأة المستقبلية، كما تؤكد الدراسات، أن العديد من الأطراف و لاسيما المحللين الماليين تعتمد في إجراءات تنبؤاتها بأداء المنشأة المالية مستقبلا، على التنبؤ بأرقام بيانات القوائم المالية، مع الرجوع بشكل محدد إلى الأرباح المحاسبية.

1.I-3 أهمية التنبؤ بالأرباح: تعتبر المعلومات المحاسبية المستقبلية، المادة الأساسية التي يعتمد عليها متخذو القرارات. لهذا فإن تطور النظم المحاسبية باهتمامها على معلومات عن المستقبل، يعتبر من أهم إنجازات هذا التطور في الفكر والتطبيق المحاسبي. ولكي تحقق هذه المعلومات الهدف منها، فانه يجب أن يتم تحديدها وقياسها بدرجة عالية من الدقة، وذلك لان اتخاذ القرارات المختلفة يتأثر بدرجات متفاوتة طبقا لمستوى الدقة في التنبؤ بها. إذ أن عدم الدقة في التنبؤ يترتب عليه ضياع للموارد، بالإضافة إلى عدم الاستخدام الأمثل للإمكانات المتاحة، مما يؤدي إلى عدم مقدرة المشروعات على تحقيق أهدافها، سواء تمثلت في تحقيق أقصى ربح ممكن، أو في أداء خدمات بأفضل صورة ممكنة. وتتلخص أهمية التنبؤ بالأرباح فيما يلي:

- يعتبر التنبؤ بالأرباح الطريقة الأكثر استخداما في الوقت الحاضر لتحديد سعر السهم في المستقبل من خلال الرسملة باستخدام معدل مناسب؛

- احتواء توقعات الأرباح المستقبلية على المعلومات التي سوف تؤثر على تحديد سعر السهم في المستقبل؛

- زيادة طلب المستثمرين والبنوك إلى المعلومات المحاسبية، خاصة الأرباح المتوقعة في العام التالي ونصيب السهم منها؛

- معرفة مدى مقدرة الشركة على الاستمرار في تحقيق الأرباح مستقبلا؛

- هناك العديد من العوامل التي تؤثر على مدى دقة التنبؤ بالأرباح من بينها المخاطر النظامية المتعلقة ببيئة الاستثمار مثل ارتفاع المستوى العام للأسعار، أيضا عامل بيتا المحاسبية الذي يعد مقياسا نسبيا لقياس مستوى أداء الشركة وكفاءة إدارتها، ومؤشرا عن أوضاعها وفرص نموها.

1.I-4 أهداف التنبؤ بالأرباح: للتنبؤ بالأرباح أهداف عديدة منها: (حوارنة، 2018، الصفحات 75-76)

- التعرف على ما سيكون عليه أداء المنشأة في المستقبل بالاستناد إلى بيانات الماضي؛

- التنبؤ بالقيمة الحقيقية للمنشأة في المستقبل عن طريق تقييم الخطط؛

- تخفيض درجة عدم التأكد التي ستواجه المنشأة مستقبلا؛

- توفير قاعدة من المعلومات الضرورية التي تحدد مدى الجدوى الاقتصادية لاستثمارات المنشأة؛

- تفسير قيمة المنشأة في المستقبل بناء على المعلومات الحالية والخطط المتوقعة تنفيذها مستقبلا.

ومما سبق يمكننا القول أن أهمية التنبؤ بالأرباح تتمثل في مساعدة الشركة في معرفة أرباحها المستقبلية، تحديد مستوى نموها وتطورها وكفاءة إدارتها، بالإضافة إلى أنها مؤشر يقرر من خلاله المستثمرين والبنوك الاستمرار في استثمار أموالهم بالشركة.

I.2- النسب المالية:

I.2-1 القوائم المالية: قبل التطرق إلى النسب المالية سنعرض فيما يلي أهم القوائم المالية التي يتم استخدامها في التحليل المالي والآداء المالي للمؤسسات بالاعتماد على المؤشرات المالية المشتقة منها:

-قائمة المركز المالي **balance sheet** : تمثل هذه القائمة الوضع المالي للوحدة الاقتصادية في نهاية الفترة المالية في 12/31 والتي تبين قوة المركز المالي لتلك الوحدة الاقتصادية بما تظهره من موجودات ومطلوبات حقوق الملكية، إذ من خلالها يمكن تحديد القيمة الاقتصادية لتلك الوحدة ككل والمركز التنافسي الذي تتمتع به في مواجهة الوحدات الأخرى.

-قائمة الدخل **income statement**: تظهر هذه القائمة نتيجة نشاط الوحدة الاقتصادية لفترة مالية محددة قد تكون ربع

أو نصف أو سنة مالية كاملة فهي تبين الإيرادات والأرباح وكذلك المصاريف المتعلقة بنشاط تلك الوحدة وفي بعض الأحيان يطلق على هذه القائمة كشف الأرباح والخسائر فضلا عن أنها توضح الاختلاف ما بين الدخل المتأتي من الخدمات المقدمة أو بيع البضائع وما بين المبالغ المصروفة لتشغيل الوحدة الاقتصادية بحيث نصل إلى نتيجة النشاط من صافي ربح (عندما تكون الإيرادات والأرباح أكبر من المصاريف) أو بالعكس يحقق صافي خسارة، ويرى البعض في تعريفه إلى اعتباره مؤشر عن الأداء المالي للوحدة الاقتصادية عن فترة زمنية معينة.

-قائمة التدفقات النقدية **cash flow statement**: لقد تطرق المعيار رقم 7 من المعايير المحاسبية الدولية لقائمة التدفقات النقدية والذي يستلزم عرض معلومات عن التغيرات التاريخية في بند النقدية والنقدية المعادلة لشركة ما حيث تم تصنيف هذه القائمة إلى نشاطات تشغيلية واستثمارية وتمويلية وذلك بهدف معرفة المركز النقدي للشركة ومدى قدرتها على سداد الالتزامات المستحقة من خلال السيولة المتوفرة وبيان التدفقات النقدية المتعلقة بالأنشطة التشغيلية والاستثمارية والتمويلية وتقييم قدرة الشركة على توليد تدفقات نقدية في المستقبل والتنبؤ بها. (سلمان، غير مذكورة، الصفحات 35-38)

I.2-2 تعريف النسب المالية: تعرف النسب المالية على أنها تقرير يقدم توضيح حول الوضعية المالية للمؤسسة، قوتها ونشاطها انطلاقا من تحليل عناصر الميزانية، وتساعد النتيجة على تحليل الوظائف، يجب أن تقدم النسبة فحص دقيق للمؤسسة يسمح بالتقييم لعدة سنوات وهي أداة من أدوات التحليل المالي توفر مقياسا لعلاقة ما بين بندين من بنود القوائم المالية. (حطاب و زعيبط، 2018، الصفحات 199-200)

I.2-3 استخدامات نسب المالية: تستخدم المؤشرات المالية القائمة على المعلومات المحاسبية على نطاق واسع في الممارسة. يستخدمها المستثمرون، المصرفيون، الوسطاء، وأصحاب المصلحة الآخرون لتحليل الوضع و الأداء المالي للمؤسسة، أو إنشاء تعهدات في اتفاقيات الإقراض، أو للترتيبات التجارية الأخرى. وهناك من الباحثين من صنفها على النحو التالي:

-مؤشرات كمية: كالإحصاءات والبيانات الرقمية المختلفة؛

- مؤشرات تطبيقية: تتعامل مع عمليات الشركة الموجودة؛

- مؤشرات توجيهية: توضح إن كانت الشركة تتحسن وتتقدم أو العكس؛

- مؤشرات عملية: توضح مدى رضا الشركة عن أسلوب رقابة التغيير الفعال. (حموش، ناصر، و زميت، 2020، صفحة 26)

2.I-4 أنواع النسب المالية: بما إن النسب المالية عبارة عن علاقات بين بنود الميزانية فيما بينها، أو بين بنود الميزانية وبنود قائمة الدخل ، بالإضافة إلى بنود قائمة التدفقات النقدية، فهذا يعني وجود العديد من المؤشرات الممكن تركيبها، وعلى الرغم من تعدد مداخل التحليل المالي، إلا انه من الممكن تصنيف النسب المالية في الجدول التالي:

جدول رقم 01: يمثل نسب السيولة

النسب	الصيغة/طريقة الحساب	التفسير
نسبة التداول	الأصول المتداولة/الخصوم المتداولة	يراد بها قياس قدرة الشركة على تسديد الالتزامات
نسبة السيولة السريعة	(لأصول المتداولة المخزون السلعي)/الخصوم المتداولة	تعبّر عن مقياس لقدرة الشركة النقدية أو ما شاكلها وقدرتها على سرعة تحويلها إلى نقد.
نسبة النقدية وشبه النقدية	= (النقدية + شبه النقدية)/الخصوم المتداولة	تفترض هذه النسبة صعوبة تحصيل مستحقات الشركة لدى العملاء خلال السنة، وإذا ما كان الأمر كذلك فإن مصادر توفير السيولة سوف تنحصر في النقدية وما في حكمها مثل الودائع المصرفية، وما تملكه من أدوات الخزينة التي يسهل تحويلها إلى نقدية بسرعة.

المصدر: من إعداد الباحثين بالاعتماد على:

- خنفري حيزر، بورنيسة مريم: دور النسب والمؤشرات المالية في تقييم الأداء المالي للمؤسسات الاقتصادية، مجلة دراسات اقتصادية، جامعة زيان عاشور-الجلفة- العدد 27، ص ص 60-62.

- نورس كاظم عبيد العارضي: استخدام نماذج التنبؤ بالأرباح لقياس القيمة السوقية للأسهم-دراسة تطبيقية في عينة من الشركات المسجلة في سوق العراق للأوراق المالية، مذكرة ماجستير في علوم المحاسبة، جامعة القادسية، سوريا، سنة 2017، ص 50.

- باصور رضوان: أساليب التحليل المالي لتقييم جودة الأرباح كمؤشر على أداء الشركة، مجلة الاقتصاد والتنمية-جامعة يحيى فارس-المدينة، المجلد 06، العدد 01، سنة 2018، ص 268.

يمثل هذا الجدول نسب السيولة التي تقيس مدى قدرة الشركة على مواجهة التزاماتها قصيرة الأجل عند استحقاقها باستخدام أصولها السائلة وشبه السائلة (الأصول المتداولة) دون تحقيق خسائر.

جدول رقم 2: يمثل نسب النشاط

التفسير	الصيغة/طريقة الحساب	النسب
يقيس هذان المعدلان مدى كفاءة وفاعلية إدارة المخزون، وكلما زاد معدل دوران المخزون أو انخفض متوسط فترة الاحتفاظ بالمخزون كلما كان مؤشرا جيدا والعكس صحيح.	تكلفة البضاعة المباعة/ رصيد المخزون	معدل دوران المخزون
	360/معدل دوران المخزون	متوسط فترة الاحتفاظ بالمخزون بالأيام
يقيس هذان المعدلان كفاءة إدارة الائتمان ومدى فاعلية سياسات الائتمان والتحصيل، وكلما زاد معدل دوران الذمم أو انخفض متوسط فترة التحصيل كلما كان ذلك مؤشرا جيدا والعكس صحيح.	صافي المبيعات/ رصيد المدينين	معدل دوران الذمم المدينة بالأيام
	360/معدل دوران الذمم المدينة	متوسط فترة التحصيل بالأيام
تقيس كفاءة الشركة وقدرتها على استخدام الموجودات المتاحة لإسناد المبيعات، لأن هذا الدوران هو أداة للرقابة الإدارية.	صافي المبيعات/ مجموع الموجودات	معدل دوران الموجودات

المصدر: من إعداد الباحثين بالاعتماد على نفس المراجع السابقة

يمثل هذا الجدول نسب النشاط التي تستخدم لتقييم مدى نجاح إدارة الشركة للموجودات والمطلوبات، تقيس مدى كفاءة استخدام الموارد المتاحة للمؤسسة في اقتناء الموجودات ومن ثم مدى قدرتها على الاستخدام الأمثل لهذه الموجودات.

جدول رقم 03: يمثل نسب الهيكلية

التفسير	الصيغة/طريقة الحساب	النسبة
ارتفاع هذه النسبة عن 50% يعتبر مؤشر سلبي لأنه يفقد الشركة استقلالها المالي، بمعنى تزايد الاعتماد على التمويل الخارجي وبالتالي ازدياد عبئ الفوائد.	(د.ط.أ + د.ق.أ) / مجموع الأصول × 100	نسبة التمويل الخارجي للأصول
ارتفاع هذه النسبة مؤشر إيجابي على وضع الشركة المالي، غير انه لا يعني انه في صالح الشركة دوما، خاصة إذا كانت ربحية الأموال الخاصة أكبر من مبلغ الفائدة المدفوع على القروض.	(رأس المال + احتياطات + أرباح محتجزة) / مجموع الأصول × 100	نسبة التمويل الداخلي للأصول
ارتفاع هذه النسبة مؤشر إيجابي، يدل على اعتماد الأصول الثابتة في تمويلها على التمويل الذاتي. وانخفاضها عن الواحد أو تساويه مؤشر سلبي في عمليات التمويل في الشركة.	صافي الأصول الثابتة/ ديون طويلة الأجل	نسبة تغطية الديون طويلة الأجل
بقدر ما تكون النسبة منخفضة يعتبر وضع الشركة إيجابيا ويجب أن لا تتجاوز الواحد، حيث يعتبر ذلك مؤشرا سلبيا ويفقد الشركة استقلالها المالي، وإذا كانت مساوية للواحد، فهذا يعني أن مجموع الديون يساوي الأموال الخاصة وقد لا يكون إيجابيا.	(إجمالي الديون/ الأموال الخاصة) حقوق الملكية × 100	نسبة المديونية الكاملة

نسبة المديونية قصيرة الأجل	(الخصوم المتداولة/ الأموال الخاصة)×100	إذا كانت هذه النسبة منخفضة كلما كان ذلك أفضل للدائنين نظرا لزيادة ضمان ديونهم ولا يجوز أن تكون أكبر من الواحد في أي حال من الأحوال لأنه لا يجوز أن يتحمل الدائنون مخاطر أكثر من التي يجب أن يتحملها أصحاب الشركة.
نسبة المديونية طويلة الأجل	(الديون طويلة الأجل/ الأموال الخاصة)×100	كلما كانت هذه النسبة منخفضة كان وضع الشركة المالي أفضل، وإذا تجاوزت الواحد فإن ذلك يعني أن الديون طويلة الأجل أكبر من الأموال الخاصة، وهذا وضع خطير على الشركة، والأفضل أن لا تزيد عن 50%.
نسبة تمويل الأصول المتداولة	(الخصوم المتداولة/ الأصول المتداولة)×100	انخفاض هذه النسبة يعني ارتفاع رأس المال العامل الصافي والعكس الصحيح، وارتفاع هذه النسبة عن الواحد يعتبر مؤشرا سلبيا لأن ذلك يعني أن جزءا من الأصول الثابتة ممول بديون قصيرة الأجل وهذا غير معقول.

المصدر: من إعداد الباحثين بالاعتماد على نفس المراجع السابقة

يمثل هذا الجدول نسب الهيكل التي تساعد في دراسة الهيكل المالي للمؤسسة لكل جانب من جوانب قائمة المركز المالي.

جدول رقم 04: يمثل نسب الربحية

النسب المالية	الصيغة/طريقة الحساب	التفسير
نسبة العائد على الأصول (ROA)	النتيجة الصافية/ مجموع الأصول	تهدف هذه النسبة إلى قياس قدرة الإدارة على تحقيق الأرباح من الأموال المتاحة لها والخاضعة لسيطرتها، وهو بذلك يعكس أثر الأنشطة التشغيلية والاستثمارية بالشركة.
نسبة هامش الربح	الربح الصافي/ إجمالي الإيرادات	تقيس هذه النسبة حجم الأرباح الصافية بعد الفوائد والضرائب الناتجة عن كل دينار من صافي المبيعات ويعتبر كمقياس على كفاءة الإدارة في الإنتاج والبيع والتمويل.
العائد على حقوق الملكية	صافي الربح/ حقوق الملكية	تهدف هذه النسبة إلى قياس معدل العائد المتحقق لحملة الأسهم العادية والممتازة، كلما كانت هذه النسبة مرتفعة مقارنة بالنسبة إلى متوسط الصناعة أو إلى سنوات سابقة لنفس الشركة، كان أداء المنشأة أفضل وأنها تحقق أرباحا جيدة، أما إذا كانت هذه النسبة عكس ذلك فإن على إدارة الشركة مراجعة سياستها وخططها في هذا الجانب ومن ثم تصحيحها.
هامش الربح	صافي الربح/ المبيعات	تهدف هذه النسبة إلى قياس ربحية المنشأة بعد الأخذ بعين الاعتبار المصروفات الأخرى والضرائب المدفوعة.
هامش الربح الإجمالي	الربح الإجمالي/ مجموع الإيرادات	تهدف هذه النسبة إلى التعرف على مدى قدرة الشركة على تحقيق أرباح من نشاطها الرئيسي وهو المبيعات

نسب العائد على الاستثمار	صافي الربح/إجمالي الموجودات (معدل إنتاجية الموجودات)	تساعد هذه النسبة في تقييم استخدام الأموال، حيث تقيس ربحية جميع الموارد المالية المستثمرة في الشركة، كما تساعد في اتخاذ القرارات الإدارية السليمة الخاصة بالاقتراض، وتعكس الكفاءة التشغيلية. ويفضل أن تكون هذه النسبة أكثر من 10%.
	صافي الربح/ رأس المال العامل	إذا كانت هذه النسبة أدنى من 10% فهذا مؤشر غير جيد.
	صافي الربح قبل الضرائب/ المطلوبات المتداولة	ينبغي أن تتجاوز 50%.
	الأرباح قبل الفائدة والضريبة/ إجمالي الموجودات	يفضل ألا تقل عن 10%.

المصدر: من إعداد الباحثين بالاعتماد على نفس المراجع السابقة

يمثل هذا الجدول نسب الربحية التي تهدف إلى قياس وتقييم قدرة المشروع على تحقيق أرباح، وهذا يعد من المؤشرات الهامة من وجهة نظر كلا من أصحاب المشروع وكذلك المقرضون إذ يهتمهم بالدرجة الأولى قدرة المشروع على الوفاء بالتزاماته وفي ظروف عادية مع تحقيق الأرباح.

بالإضافة إلى النسب المالية السابقة نجد: (حاكمي و مولود، 2022، صفحة 177)

-نسب التقييم (نسب السوق): تساعد معرفة هذه النسب في قياس أداء الشركة على أسعار الأسهم العادية في السوق بهدف تعظيم القيمة السوقية للأسهم ويهتم أكثر بدراسة هذه النسب حملة الأسهم والمستثمرون، ومن بين هذه النسب نجد: القيمة السوقية إلى العائد، ونسبة القيمة السوقية إلى القيمة الدفترية.

-نسب التغطية (المديونية): تعبر هذه النسبة عن مدى قدرة الشركة على تسديد ديونها طويلة الأجل، كما تستخدم لقياس مدى الاعتماد على الأموال المقترضة في تمويل الأصول، وتمثل هذه النسب في نسبة القروض، نسبة الديون، نسبة الديون قصيرة الأجل.

فهذه النسب تقيس المدى الذي ذهبت إليه الشركة في الاعتماد على أموال الغير لتمويل احتياجاتها، ويولي الملاك الحاليون والمحتملون اهتماما خاصا بهذه المجموعة من النسب نظرا لطبيعتها الخاصة. (الخليوي و الشريف، 2017، صفحة 204)

الجانب التطبيقي:

II - الطريقة والأدوات:

II - 1 مجتمع وعينة الدراسة: يتمثل مجتمع الدراسة في مجموعة شركات التأمين التي تنشط في سوق الاقتصاد الجزائري، وقد وقع الاختيار على الشركة الجزائرية للتأمينات (CAAT) لتمثل عينة الدراسة، باعتبارها من أولى شركات التأمين في الجزائر، بالإضافة إلى سهولة الحصول على قوائمها المالية. فهي شركة اقتصادية عامة (EPE) أنشئت في أبريل 1985 بعد إعادة هيكلة الشركة CAAR إذ كانت

موجودة في التنظيم الداخلي للشركة، مرخص لها بتنفيذ جميع عمليات التأمين ضد الأضرار. هي شركة مساهمة برأس مال قدره 20.000.000.000 دينار جزائري والمساهم الرئيسي فيها الدولة الجزائرية.

II - 2 أداة وأسلوب الدراسة: تتمثل أداة الدراسة في القوائم المالية المتمثلة في قائمة الدخل وقائمة المركز المالي التي استخرجت من الموقع الرسمي للشركة الجزائرية للتأمينات (CAAT) للسنوات من 2016 إلى 2020 للحصول على البيانات المالية اللازمة والوصول إلى هدف الدراسة. أما بالنسبة لأسلوب الدراسة فتتمثل في تحليل البيانات المالية عن طريق حساب نسب الربحية باستخدام برنامج (EXCEL) ومعدل تغيرها من سنة لأخرى.

جدول رقم 5: يمثل نسب الربحية خلال فترة الدراسة (2016-2020)

النسب	القانون/ الصيغة	2016	2017	2018	2019	2020
		النسبة	النسبة	النسبة	النسبة	النسبة
نسب العائد	صافي الربح/ إجمالي الموجودات	%10,21	%10,29	%10,34	%7,81	%7,86
	صافي الربح/ رأس المال العامل	%79,79	%89,01	%105,9	%338-	%-207,74
نسب العائد على الاستثمار	صافي الربح قبل الضرائب/ المطلوبات المتداولة	%9,28	%9,04	%8,96	%7,11	%7,09
	الأرباح قبل الفائدة والضريبة/ إجمالي الموجودات	%12,94	%12,88	%12,47	%8,98	%8,82
نسب العائد على حقوق الملكية	صافي الربح/ حقوق الملكية	%11,00	%11,01	%11,26	%9,79	%10,19
	صافي الربح/ مجموع الأصول	%4,04	%4,05	%4,15	%3,48	%3,56
هامش الربح	صافي الربح/ المبيعات	%18,70	%22,17	%23,15	%20,65	%23,15
	الربح الإجمالي/ الربح	%18,75	%21,23	%21,45	%17,96	%18,68

الإجمالي	مجموع الإيرادات				
هامش الربح الصافي	الربح الصافي بعد الضريبة / مجموع الإيرادات	%14,79	%16,96	%17,79	%15,62
					%16,64

المصدر: من إعداد الباحثين بالاعتماد على البيانات المالية المتوفرة في قائمتي الدخل والمركز المالي لشركة (CAAT)

باستخدام برنامج Excel

III- النتائج ومناقشتها:

III-1 عرض النتائج:

III-1-1 نسب العائد على الاستثمار:

-نسبة صافي الربح إلى إجمالي الموجودات: أو معدل إنتاجية الموجودات، عرفت هذه النسبة تزايد طفيف من سنة 2016 إلى 2018، ثم انخفضت في سنتي 2019 و2020 وهذا ما تبينه القيم الموضحة في الجدول مما يدل على سوء استعمال الموجودات.

-نسبة صافي الربح إلى رأس المال العامل: من خلال الجدول كانت هذه النسبة من سنة 2016 إلى غاية 2018 أكبر من 25%، وهذا مؤشر جيد يدل على أن كفاءة الإدارة في تخصيص رأس المال إلى استثمارات مربحة بمعنى فعالية استخدام رأس المال في توليد الأرباح، أما سنة 2019 و2020 كانت أقل من 25% وبنسبة سالبة وهو مؤشر غير جيد.

-نسبة صافي الربح قبل الضرائب إلى المطلوبات المتداولة: من خلال الجدول نلاحظ انخفاض هذه النسبة خاصة في سنة 2019 و2020 مقارنة بسنة 2016 وهذا راجع إلى ارتفاع قيمة المطلوبات المتداولة مقارنة بالتزايد الطفيف للأرباح قبل الضرائب.

-نسبة الأرباح قبل الفائدة والضريبة إلى إجمالي الموجودات: نلاحظ من خلال الجدول أن هذه النسبة عرفت انخفاض طفيف في السنوات الأولى من سنوات الدراسة، أما في آخر سنتي 2019 و2020 فقد انخفضت بشكل ملحوظ بنسبة 28%، وهذا راجع لزيادة الموجودات وانخفاض الأرباح، مما يعني عدم الاستخدام الجيد للموجودات وعدم توليدها للأرباح.

III-1-2 نسبة العائد على حقوق الملكية: من خلال الجدول يتضح أن هذه النسبة ارتفعت بشكل طفيف في السنتين 2017 و2018 مقارنة بسنة 2016، ثم انخفضت بسنة 2019 إلى 9.79% يعني انخفاض استثمار أموال الملاك بالشركة؛ لتعاود الارتفاع في سنة 2020 إلى 10.19% مما يعني زيادة في استثمار الأموال الملاك بالشركة.

III-1-3 نسبة العائد على الأصول (ROA): من خلال القيم الموجودة في الجدول أعلاه يتبين ارتفاع هذه النسبة خلال السنوات الثلاث الأولى والذي يفسر مدى فعالية استخدام أصول الشركة في توليد الأرباح، وفي سنة 2019 انخفضت هذه النسبة بمعدل 16%، وارتفعت بشكل ضعيف في سنة 2020.

III-1-4 نسبة هامش الربح: لاحظنا من خلال الجدول أن نسبة هامش الربح عرفت زيادة خلال السنوات 2016 2017 و2018، ثم انخفضت في سنة 2019 نتيجة انخفاض في قيمة الأرباح مقارنة بقيمة المبيعات التي ارتفعت قيمتها مقارنة بالسنوات السابقة، لترتفع هذه النسبة في سنة 2020 بسبب ارتفاع صافي الربح وانخفاض المبيعات.

III-1-5 نسبة هامش الربح الإجمالي: من خلال الجدول نلاحظ ارتفاع هذه النسبة من سنة 2016 إلى 2018 وهذا يدل على ارتفاع أو تجاوز إيرادات الشركة لتكاليفها، لتتخفيض في سنة 2019 لتعاود الارتفاع في سنة 2020 بمعدل طفيف لا يتجاوز 1%.

III-1-6 نسبة هامش الربح الصافي: يتضح من خلال الجدول ارتفاع هذه النسبة من سنة 2016 إلى 2018 بمتوسط معدل 10% تقريبا مما يعني ارتفاع الإيرادات المحتفظ بها كأرباح بعد دفع الشركة لتكاليفها، لتتخفيض في سنة 2019، ثم لتعاود الارتفاع بنسبة 1%.

جدول رقم 6: يمثل معدل تغير نسب الربحية خلال الفترة (2016-2020)

2020	2019	2018	2017	2016	
معدل التغير	معدل التغير	معدل التغير	معدل التغير	—	نسب الربحية
0,64%	-24,46%	0,48%	0,78%	—	نسب العائد على
يلاحظ من خلال النتائج انخفاض النسبة من سنة لأخرى وبشكل سلبي في سنة 2019، ثم عاودت الارتفاع في سنة 2020.					
-38,53%	-419,16%	18,97%	11,55%	—	الاستثمار
يلاحظ من خلال هذه النتائج ارتفاع معدل التغير في سنة 2018 لينخفض سلبيًا في سنة 2019، ثم يرتفع في سنة 2020 ولكن بالسلب أيضا.					
-0,28%	-20,64%	-0,88%	-2,58%	—	
معدل التغير لهذه النسبة نتائجها سلبية خلال جميع السنوات وبالرغم من ذلك فقد انخفضت في السنتين 2018 و 2020.					
-1,78%	-27,98%	-3,18%	-0,46%	—	

من خلال النتائج يلاحظ ارتفاع معدل تغير النسبة من سنة 2017 إلى غاية سنة 2019 ولكن بنتيجة سالبة، لتتخف في سنة 2020 ولكن تبقى دائما سالبة.					
نسبة العائد على الملكية	—	%0,09	%2,27	%13,05-	%4,08
يلاحظ من خلال معدل التغير لهذه النسبة أنها ارتفعت من سنة 2017 إلى 2018 بمعدل 2,27 لتتخف بقيمة سالبة في سنة 2019، إلا أنها تعاود الارتفاع بقيمة موجبة في سنة 2020.					
نسبة العائد على الأصول	—	%0,24	%2,46	%16,14-	%2,29
يلاحظ من خلال هذه النتائج أن معدل التغير قد ارتفع في 2018 ليعاود الانخفاض بقيمة سالبة ومعتبرة في سنة 2019، إلا أنها عاودت الارتفاع في سنة 2020.					
هامش الربح	—	%18,55	%4,42	%10,79-	%12,10
يلاحظ من خلال النتائج انخفاض المعدل من سنة إلى أخرى خاصة في سنة 2019 حيث كان معدل التغير سالبا، ليرتفع في سنة 2020 بقيمة موجبة وكبيرة.					
هامش الربح الإجمالي	—	%13,22	%1,03	%16,27-	%4
من خلال النتائج يلاحظ انخفاض معدل التغير ليصل في سنة 2019 بمعدل سالب قيمته -16,27، غير أنها ارتفعت بالإيجاب في سنة 2020.					
هامش الربح الصافي	—	%14,67	%4,89	%12,19-	%6,53
معدل التغير لهذه النسبة عرف انخفاضا ملحوظا من سنة 2017 إلى غاية 2019 بقيمة سالبة، إلا أنها ارتفعت في سنة 2020					

ملاحظة: تم حساب معدل التغير بالطريقة التالية: معدل تغير هامش الربح الصافي 2017 = (نسبة هامش الربح الصافي 2017 - نسبة هامش الربح الصافي 2016) / (نسبة هامش الربح الصافي 2016) = (14,79% - 16,96%) / 14,79% = 14,67%، وتعمم هذه الطريقة على كافة الجداول.

III-2 مناقشة الفرضيات:

الفرضية الرئيسية: من خلال تحليل بيانات الدراسة الممثلة في قائمتي الدخل والمركز المالي، باستخدام نسب الربحية، ومعدل تغيرها من سنة لأخرى، نلاحظ تذبذب في النتائج المتحصل عليها من ارتفاع تارة إلى انخفاض تارة أخرى، وبالاعتماد على هذه النسب يمكن التنبؤ بأرباح السنوات المستقبلية سواء بالارتفاع أو الانخفاض، وبهذا يؤكد صحة الفرضية الرئيسية بأنه توجد علاقة بين استخدام نسب الربحية والتنبؤ بالأرباح.

الفرضية الفرعية الأولى: من خلال تحليل نسب الربحية المشتقة من قائمة المركز المالي، المتمثلة في نسبة العائد على الاستثمار، نسبة العائد على حقوق الملكية ونسبة العائد على الأصول نلاحظ بشكل عام تغير متذبذب خلال سنوات الدراسة، ويمكن للشركة الاعتماد عليها للتنبؤ بالأرباح من خلال التنبؤ بموجبات الشركة ومطلوباتها المتداولة، وبالتالي تقبل فرضية أن نسب الربحية المشتقة من قائمة المركز المالي تساهم في التنبؤ بالأرباح

الفرضية الفرعية الثانية: بتحليل نسب الربحية المشتقة من قائمة الدخل (هامش الربح، هامش الربح الإجمالي، هامش الربح الصافي)، نلاحظ بأن معدل التغير ايجابي بشكل عام، وهذه النسب تركز على الربح بتقسيماته (الربح الإجمالي، الربح الصافي) وعلاقتها بإيرادات الشركة ومبيعاتها. وعليه تقبل فرضية أن نسب الربحية المشتقة من قائمة الدخل تساهم في التنبؤ بالأرباح.

IV- الخلاصة:

من خلال ماتم عرضه في الجانبين النظري والتطبيقي تم التوصل إلى عدة نتائج أهمها:

- تعتبر قائمة الدخل وقائمة المركز المالي من أهم القوائم التي تبين وضعية الشركة من خلال بياناتها المالية،

- النسب المالية أداة من أدوات التحليل والتنبؤ المالي،

- التنبؤ بموجبات الشركة ومطلوباتها يساعد في التنبؤ بالأرباح بالاعتماد على نسب الربحية المشتقة من قائمة المركز المالي؛

- التحكم في التكاليف وزيادة الإيرادات، يعني قدرة الشركة على تحقيق الأرباح والتنبؤ بها؛

- علاقة الربح بإيرادات الشركة ومبيعاتها يساهم في التنبؤ بالأرباح، وهذا من خلال النسب المشتقة من قائمة الدخل؛

- لقائمة الدخل وقائمة المركز المالي أهمية كبيرة للتنبؤ بالأرباح بواسطة مجموعة النسب المتعلقة بالربحية التي يتم اشتقاقها من خلالها.

من خلال عرض النتائج السابقة يمكننا أن نضع التوصيات التالية:

- زيادة فعالية الإدارة في استخدام موجبات الشركة وأصولها في توليد الأرباح؛

- العمل على زيادة مبيعات الشركة لتحقيق أكبر قدر من الأرباح وفي المقابل السيطرة على تكاليفها؛

- استخدام نسب الربحية للتنبؤ بالأرباح، فمن خلالها يمكن اتخاذ العديد من القرارات المستقبلية، كتوجيه أموال الملاك في استثمارات تدر المزيد من الأرباح، وإيجاد الحلول والطرق للاستخدام الأمثل لموجبات الشركة خاصة، وأصولها عامة.

ملحق رقم 1: ميزانية الأصول المختصرة لفترة الدراسة

2020	2019	2018	2017	2016	السنوات البيان
35582856413	32396591302,55	26791890203,15	24378816022,34	22888996555,30	أصول غير متداولة
42.913.869.032	40.191.770.693,61	39.912.695.483,57	37.563.245.773,82	34.848.395.548,66	أصول متداولة

المصدر: <https://www.caat.dz/index.php/ar> بتصريف

ملحق رقم 2: ميزانية الخصوم المختصرة لفترة الدراسة

2020	2019	2018	2017	2016	السنوات البيان
27.444.970.375	25.842.167.144,72	24.593.094.679,04	22.778.628.003,53	21.242.557.562,11	أموال خاصة
6.791.135.297	5.807.213.164,91	4.815.774.817,76	4.420.022.666,45	4.576.176.249,28	خصوم غير متداولة
44.260.619.774	40.938.981.686,53	37.295.716.189,92	34.743.411.126,18	31.918.658.292,57	خصوم متداولة

المصدر: <https://www.caat.dz/index.php/ar> بتصريف

ملحق رقم 3: معطيات مستخرجة من قائمة الدخل وقائمة المركز المالي

2020	2019	2018	2017	2016	السنوات البيان
2.797.829.448	2.532.093.416,11	2.771.621.779,33	2.509.986.561,25	2.337.768.352,87	صافي الربح
35.582.856.413	32.396.591.302,55	26.791.690.203,15	24.378.816.022,34	22.888.996.555,80	إجمالي الموجودات
27.444.970.375	25.842.167.144,72	24.593.094.679,04	22.778.628.003,53	21.242.557.562,11	حقوق الملكية
1.346.750.74-	747.210.996-	2.616.979.30	2.819.834.646	2.929.737.250	رأس المال العامل
3.141.277.544,90	2.911.299.042,17	3.342.307.431,99	3.142.053.792,49	2.962.904.404,30	صافي الربح قبل الضرائب
44.260.619.774	40.938.981.686,53	37.295.716.189,92	34.743.411.126,18	31.918.658.292,57	المطلوبات المتداولة

12.085.578.748,60	12.261.449.065,13	11.970.234.625,96	11.319.008.311,25	12.500.080.282,81	المبيعات
78.496.725.446	72,588.361.996	66.704.585.686,72	61.942.061.796,16	57.737.392.103,96	مجموع الأصول
16.808.287.987,05	16.201.351.050,55	15.579.531.510,00	14.798.457.935,07	15.799.568.811,66	مجموع الإيرادات

المصدر: <https://www.caat.dz/index.php/ar> بتصرف

الإحالات والمراجع :

- .- The Accuracy of Profits Forecasts in initial Public Offering Prospectuses. (2012). Smith Andrew و Firth Michael، *Accounting and Business Research*، 22 (87)، الصفحات 247-239.
- الخموسي الحليوي، و أحمد الشريف. (2017). مدى أهمية النسب المالية المشتقة من قائمتي الدخل والمركز المالي للتنبؤ بالفشل المالي في الشركات الصناعية العامة في ليبيا. *مجلة المنارة*، 23 (2)، الصفحات 195-240.
- الخموسي الحليوي، و أحمد الشريف. (2017). مدى أهمية النسب المالية المشتقة من قائمتي الدخل والمركز المالي للتنبؤ بالفشل المالي في الشركات الصناعية العامة في ليبيا. *المنارة*، 23 (2)، الصفحات 195-240.
- براهيم حاكمي، و فتحي مولود. (2022). استخدام النسب المالية بواسطة النماذج الكمية في التنبؤ بالفشل المالي على ضوء مخرجات النظام المحاسبي المالي-حالة مؤسسة AOM invest. *مجلة القرني للإقتصاديات والمالية*، 6 (1)، الصفحات 169-189.
- خولة حموش، دنيا ناصر، و فؤاد زميت. (2020). محاسبة القيمة العادلة وتأثيرها على المؤشرات المالية. *مجلة المحاسبة التدقيق والمالية-جامعة خميس مليانة*، 2 (1)، الصفحات 22-34.
- دلال خطاب، و نور الدين زعيط. (2018). تحليل وتقييم الأداء المالي باستخدام المؤشرات المالية- دراسة تطبيقية بمؤسسة ارسيلور ميتال عنابة(2013-2014). *مجلة ميلاف للبحوث والدراسات-المركز الجامعي ميلة*، 4 (1)، الصفحات 193-210.
- راما حوارنة. (2018). أثر التحفظ المحاسبي في القدرة التنبؤية للأرباح المحاسبية-دراسة تطبيقية على شرمات المساهمة المدرجة في سوق دمشق-. سوريا: جامعة دمشق.
- شذى عبد الحسين جبر، و نورة فالخ علي نوري. (2021). تقييم جودة الأرباح باستخدام قائمة التدفقات النقدية لتحسين التنبؤ بالأرباح(دراسة تطبيقية). *مجلة كلية مدينة العلم*، 13 (1)، الصفحات 2019-253.
- علاء عبد الحسين صالح، و سعود سعد الغزي. (1 ماي، 2017). التنبؤ بالأرباح المستقبلية باستخدام الأرقام التاريخية للأرباح والتدفقات النقدية. *JOUR*، 9، الصفحات 344-293.
- علاء عبد الحسين صالح، و سعود سعد الغزي. (1 ماي، 2017). التنبؤ بالأرباح المستقبلية باستخدام الأرقام التاريخية للأرباح والتدفقات النقدية. *اليوم*، 9، الصفحات 293-344.
- فالخ علي نوري نوره، و عبد الحسين جابر شذى. (2021). تقييم جودة الأرباح باستخدام قائمة التدفقات النقدية لتحسين التنبؤ بالأرباح(دراسة تطبيقية). *مجلة كلية مدينة العلم*، 13 (1)، الصفحات 219-253.
- مهند عبد الرحمن سلمان. (غير مذكورة). مدخلا القيمة والاحداث لعرض القوائم المالية ودورها في تقييم القدرة التنبؤية والإفصاح للأرباح المحاسبية-دراسة ميدانية على شركات المساهمة العراقية. *مؤكرة ماجستير*. العراق: جامعة النينين.
- نورس كاظم عبيد العارضي. (2017). استخدام نماذج التنبؤ بالأرباح لقياس القيمة السوقية للأسهم- دراسة تطبيقية في عينة من الشركات المسجلة في سوق العراق للأوراق المالية-. 37. العراق: جامعة القادسية.

<https://www.caat.dz/index.php/ar->

كيفية الاستشهاد بهذا المقال حسب أسلوب APA:

شيدة لعيني، يحيى دريس (2023)، استخدام النسب المالية المشتقة من قائمة الدخل وقائمة المركز المالي للتنبؤ بالأرباح، مجلة التنمية الاقتصادية، المجلد 08 (العدد 1)، الجزائر: جامعة الشهيد حمة لخضر، الوادي، الجزائر ص.ص 34-50.



SCAN ME