



جامعة الموصل
كلية الإدارة والاقتصاد
قسم العلوم المالية والمصرفية

تحليل وتقييم التدفقات النقدية وعلاقتها بمخاطرة المشاريع الرأسمالية
(دراسة تحليلية في شركتي سامراء والمنصور للصناعات الدوائية)

رسالة تقدم بها
منيب علي حمد سالم

إلى مجلس كلية الإدارة والاقتصاد في جامعة الموصل وهي جزء من متطلبات نيل
شهادة الماجستير في العلوم المالية والمصرفية

بإشراف
الأستاذ المساعد الدكتور
الياس خضير فنوش

المستخلص

إن واحدة من أهم المشكلات التي تواجه الإدارة المالية هي فشل الخطة المالية، ولعل أحد أسباب فشلها هو عدم الدقة في التنبؤ الذي تقوم عليه الخطة، وترجع صعوبة عملية التنبؤ في القصور الواضح في عدم وضع تصور يشمل الظروف المحيطة بالشركة كافة مثل نسبة التضخم ومعدلات النمو الاقتصادي ومدى توافر المواد الخام في المستقبل وأسعار المنتجات والعملات الأجنبية المختلفة وظروف الشركة الداخلية.

إن التدفق النقدي هو ببساطة تدفق السيولة النقدية عبر تنظيم مرور الوقت، في حالة الشركات التي تعمل من أجل الربح، والتي تدفع نقداً في مقابل العمل والمواد التي تستخدم لتوفير السلع والخدمات التي يمكن بيعها والعائدات المتحققة منها والتي يمكن استخدامها لتمويل المزيد من الإنتاج والمبيعات فضلاً عن زيادة القيمة الاقتصادية للشركة.

إن الغرض الأساسي من تحديد التدفقات النقدية هو توفير المعلومات المتعلقة بالتدفقات النقدية الداخلة والخارجة للشركة، ويكمل هذا التحديد بيان الدخل والميزانية العمومية، ومن المهم أن نلاحظ - إن التدفقات النقدية هي ليست نفسها كما في صافي الدخل، والتدفق النقدي هو حركة الأموال داخل الشركة وخارجها، ويمكن أن يتأثر بعدد المعاملات النقدية.

وأيضاً فإن الغرض الآخر من تحديد التدفقات النقدية هو تقديم تقرير كيف تنشأ شركة ما وكيف استخدم النقد، إذ إن معرفة من أين يأتي المال هو مهم جداً لأجل التنبؤ ما إذا كان ستنشأ النقدية من تلك المصادر في المستقبل، وإن معرفة أين يذهب النقد مهم لأجل تقييم الاحتياجات النقدية المستقبلية للشركة.

ويعبر عن التدفقات النقدية إلى الشركة بالتدفقات النقدية الداخلة مثل (المقبوضات النقدية، والمبيعات النقدية، وتحصيل حسابات المدينين) والتدفقات النقدية الخارجة، ومن هذين التدفقين يمكن الحصول على صافي التدفقات النقدية الذي هو الفرق بينهما.

تكمن أهمية البحث الحالي عبر سعي شركتي (المنصور وسامراء) لصناعات الأدوية والأجهزة الطبية في الحصول على درجة عالية من الاطمئنان لمواجهة التحديات المحيطة بها ومواجهة التغير في مستويات عدم التأكد والمخاطر المرافقة لها، وبسبب ضعف التنبؤ الذي يشكل خطراً حقيقياً وراء فشل الخطة المالية للشركات (عينة) البحث، فقد جاء البحث ليوضح أهمية تحليل التدفقات النقدية الداخلة والخارجة وتقييمها ودورها في الحفاظ على بقاء الشركة في سوق العمل وبالمقابل لا بد من الأخذ بنظر الاعتبار المخاطر التي يواجهها وآليات قياسها بتوفير أسلوب علمي يأخذ بنظر الاعتبار مجموعة من المتغيرات وإخضاعها للدراسة لمعرفة درجة تأثيرها في نشاط الشركة المالي والاستثماري والتركيز على قياس وتحديد آثار التغيرات في المتغيرات ذات التأثير الكبير في

المركز المالي والنشاط الاستثماري للشركة وإهمال المتغيرات ذات التأثير المنخفض باستخدام أساليب قياس مخاطر المشاريع الرأسمالية مثل أسلوب الحساسية, وأسلوب السيناريو, ومحاكاة المونت كارلو. شملت عينة البحث إحدى الشركات الكبيرة لصناعة الأدوية وهما: شركة المنصور وشركة سامراء لصناعة الأدوية والمستلزمات الطبية, وقد اقتصر البحث على تحليل التدفقات النقدية وتقييمها وعلاقتها بمخاطر المشاريع الرأسمالية للمدة من ١ أيار إلى ٧ حزيران للعام ٢٠١٦ م. وقد هدف البحث إلى تحليل التدفقات النقدية الداخلة والخارجة وتقييمها للشركات عينة البحث وكذلك قياس حجم المخاطر التي تواجهها لقياس مدى العلاقة بين التدفقات النقدية وحجم المخاطر الرأسمالية للشركات.

وقد توصل الباحث إلى عدد من الاستنتاجات التي من أهمها وجود علاقة ارتباط معنوية موجبة بين التدفقات النقدية ومخاطر المشاريع للشركات عينة البحث, وقد قدم الباحث مجموعة من التوصيات المنسجمة مع هذه الاستنتاجات.

ABSTRACT

One of the most significant problem that face financial management is the failure of financial plan, one of the failure reasons may due to inaccuracy of prediction on which the plan is based, the difficulty of the apparent lack prediction process because not to put scenario that include all circumstances surrounding the company such as inflation, growth rates, the availability of raw materials in the future, the prices of various products, different foreign currencies and the company's internal conditions.

Cash flow is simply cash flow liquidity via passage time management. In case of companies that operate for profit, that pay cash in return for work and materials which used to provide goods and services which can be sold and their revenues that used for fund further production and sales in addition to increase the economic value of company.

The primary purpose of cash flows determination is to provide information regarding inflows and outflows of the company. This determination is complemented by income statement and balance sheet. It is important to note - that cash flows are not the same as in net income. Cash flow is the movement of money inside and outside the company and can be affected by the number of cash transactions.

Also, the other purpose of cash flows determination is to report how a company was established and how cash has used. Knowing where money comes from is very important to predict whether cash will be created from those sources in the future. Knowing where cash goes is also important to assess the company's future cash needs.

Cash flows that go to company expressed by cash inflows (e.g cash receipts, cash sales, collection of receivable accounts) and outflows from which net cash flows, which the difference between them can be obtained.

The importance of the current research lay through Al-Mansour and Samarra seeks to obtain a high degree of confidence to meet the challenges surrounding and to face the change in levels of uncertainty and attendant risks, and because of poor predictability, which forms a real risk behind the failure of the corporate financial plan (Research sample), the research state to illustrate the importance of analyzing and assessing the cash inflows and outflows and its role to keep the company in the business market. In return, the risks should be taken into account and the measurement mechanisms by providing a scientific method that takes into consideration a group of variables and subject them to study in order to recognize the degree of their effect on the financial and investment activity of the company and focus on measuring and determining the effects of changes on the variables that have a large impact on the financial statute and investment activity of the company and neglecting low impact variables through the use of risk measurement methods such as sensitivity, scenario and Monte Carlo simulation.

The scope of the research included one of the largest pharmaceutical companies: Al-Mansour and Samarra for manufacture of medicines and medical supplies. The research was limited to the analysis and evaluation of cash flows and their relationship to the risks of capital projects for the period from May to June 7, 2016.

The research aim to analyze and evaluate the inflows and outflows of the research sample companies as well as to measure the size of the risks they it has faced to measure the kind of relationship between cash flows and the size of the capital risk of companies.

The researcher concludes a number of conclusions, the most important one is there is a positive correlation between the cash flows and project risks of the research sample companies. The research also stated a set of recommendations that consistent with these conclusions.

Ministry of Higher Education and Scientific Research
University of Mosul
Faculty of Administration and Economy
Department of Financial and Banking Sciences



**Analyze and Assess the cash flows and their
Relationship with risk of capital projects
(Analytical Study at Samerra and Mansoor Companies for
pharmaceutical industries)**

A thesis submitted by

Muneeb Ali Hamad Salem

To the Council of College of Administration and Economics of University of
Mosul In Partial fulfillment of requirements of the Master degree in Finance
and Banking sciences

Supervised by

Assist. Prof.

Dr. Elias Khudair Fanosh

2017 A.D.

1439A.H.