



كلية التجارة

قسم المحاسبة

# اطار مقترن لتكامل السياسات المحاسبية والمالية لرأس المال العامل لتعظيم قيمة الشركة دراسة تطبيقية

A Proposed Framework for Integration of Accounting and Financial Policies for Working Capital for Maximizing the Value of the Company: An Applied Study

بحث مقدم للحصول على درجة دكتور الفلسفة في المحاسبة

إعداد

أشرف شوقي شرقاوي

تحت اشراف

د. محمد ابراهيم محمد حسين  
المدرس بقسم المحاسبة والمراجعة  
كلية التجارة  
جامعة عين شمس

أ.د/ زكريا فريد عبد الفتاح  
أستاذ المحاسبة المالية  
كلية التجارة  
جامعة عين شمس

القاهرة

٢٠١٨





**كلية التجارة  
قسم المحاسبة**

**أسم الباحث :** أشرف شوقي شرقاوي ابراهيم

**عنوان الرسالة :** اطار مقترن لتكامل السياسات المحاسبية والمالية لرأس المال العامل لتعظيم قيمة الشركة:  
دراسة تطبيقية

**الدرجة العلمية :** دكتوراة الفلسفة في المحاسبة

### **لجنة المناقشة والحكم على الرسالة**

**مشرفاً ورئيساً**

**الأستاذ الدكتور/ زكريا فريد عبد الفتاح**

أستاذ المحاسبة بالكلية

**عضواً**

**الأستاذ الدكتور/ طارق عبد العال حماد**

أستاذ المحاسبة بالكلية

**عضوأ**

**الأستاذ الدكتور/ محدث عبد الرشيد سالم**

أستاذ المحاسبة بالكلية التجارية - جامعة القاهرة

### **الدراسات العليا**

**أجيزت الرسالة بتاريخ**

**ختم الإجازة**

٢٠١٨ / /

**موافقة مجلس الجامعة**

**موافقة مجلس الكلية**

٢٠١٨ / /

٢٠١٨ / /



## **المستخلص**

هدفت الدراسة الى تحليل الجوانب الرئيسية لرأس المال العامل وذلك من خلال تقديم اطاراً مقتراً لتكامل السياسات المحاسبية والمالية لرأس المال العامل لتعظيم قيمة الشركة، وقد تمت الدراسة التطبيقية خلال الفترة من ٢٠١٥ - ٢٠٠٠ ، على ٦ شركات مقيدة بالبورصة المصرية، وقد استخدمت الدراسة اسلوب تحليل الانحدار المتعدد اللوغاريتمي، وقد خلصت الدراسة الى وجود تأثير معنوي للسياسات المحاسبية المتعلقة بتقييم رأس المال العامل، وكذلك الأمر للسياسات المالية المتعلقة بإدارة رأس المال العامل، وأخيراً عند التكامل بين السياسات المحاسبية والمالية على قيمة الشركة بمعدلات تفسيرية (٦٢٪)، (١٩٪)، (٧٥٪)، (١٪) من التغير في القيمة السوقية للشركة على التوالي عند مستوى معنوية (١٪)، وبذلك يتضح اثر التكامل بين السياسات المحاسبية والمالية لرأس المال العامل على تعظيم قيمة الشركة.

### **• الكلمات الدالة**

**السياسات المحاسبية - السياسات المالية - رأس المال العامل - قيمة الشركة**



## كلمة شكر وتقدير

**حمدًا وشكراً لله على كرم فضله بتأهيل الباحث للقيام بهذا البحث  
وإعداد هذه الرسالة بالشكل التي ظهرت عليه**

خالص الشكر والامتنان للأستاذ الدكتور / زكريا فريد عبد الفتاح أستاذ المحاسبة المالية بالكلية، وللدكتور / محمد ابراهيم محمد حسين مدرس بقسم المحاسبة بالكلية، على مساندتهما للباحث وتقديم النصح والتوجيه له في مختلف مراحل البحث، ولقد كان لخبرتهما التخصصية الدور الأكبر في التغلب على الكثير من المشاكل والمعوقات التي واجهت الباحث، فقد ساهمت روح الثقة المتبادلة والتكامل بين المشرفين بأثر كبير للنتائج ووصيات واقعية يمكن الاستفادة بها في المجال العلمي.

كما أتقدم بخالص الشكر والامتنان إلى كل من الأستاذ الدكتور / طارق عبد العال حماد أستاذ المحاسبة المالية بالكلية، والأستاذ الدكتور / مدحت عبد الرشيد أستاذ المحاسبة المالية بكلية التجارة جامعة القاهرة ، على موافقتهما على مناقشة الباحث، مما كان له أكبر الأثر على الباحث .

كما أتقدم بالشكر لكل من قدم يد العون لمساعدة الباحث وخاصة في مجال الدراسة التطبيقية، وإفراد أسرتي كل الشكر والامتنان على صبرهم ومساعدتهم ، فلهم جميعا مني خالص الشكر .

**الباحث**

**أشرف شوقي شرقاوي**



## الأهداء

أهدي ثمرة جهدي المتواضع الى  
والدى الغالية و والدى الغالى و زوجتى  
العزيزه و أخواتى و أبنائى الأحباء  
و إلى مشرفى على الرسالة ... تقديرًا واحترامًا.



## **قائمة المحتويات**

الموضوع	رقم الصفحة
<b>الفصل الأول</b>	
<b>الإطار العام للدراسة</b>	
أولاً: مقدمة	٣
ثانياً: مشكلة الدراسة	٦
ثالثاً: أهداف الدراسة	٦
رابعاً: فروض الدراسة	٧
خامساً: الأساليب الإحصائية	٧
سادساً: متغيرات الدراسة	٧
سابعاً: أهمية الدراسة	٨
ثامناً: مجتمع وعينة الدراسة	٩
تاسعاً: هيكل الدراسة	٩
<b>الفصل الثاني</b>	
<b>الدراسات السابقة</b>	
مقدمة	١١
أولاً: دراسات متعلقة بالسياسات المحاسبية لرأس المال العامل	١٢
ثانياً: دراسات متعلقة بالسياسات المالية لرأس المال العامل	١٦
ثالثاً: دراسات متعلقة بالسياسات المحاسبية وقيمة الشركة	٢٧
التعليق على الدراسات السابقة	٢٨
<b>الفصل الثالث</b>	
<b>السياسات المالية لإدارة رأس المال العامل</b>	
مقدمة	٣٠
أولاً: مفهوم رأس المال العامل	٣٢
ثانياً: سمات رأس المال العامل	٣٣
ثالثاً: تصنيف مكونات رأس المال العامل	٣٣
رابعاً: محددات رأس المال العامل	٣٤

٣٥	خامساً: العلاقات بين مكونات رأس المال العامل
٤٠	سادساً: الطرق التقليدية لحساب رأس المال العامل
٤١	سابعاً: سمات القرارات المالية لإدارة رأس المال العامل
٤٣	ثامناً: السياسات الإستثمارية لرأس المال العامل
٤٤	تاسعاً: السياسات التمويلية لرأس المال العامل
٤٥	عاشرأً: تأثير كفاءة إدارة رأس المال العامل على ربحية الشركة
<b>الفصل الرابع</b>	
<b>السياسات المحاسبية لإدارة رأس المال العامل</b>	
٤٨	مقدمة
٤٩	أولاً: مفهوم تنظيم الطرق والسياسات المحاسبية
٥١	ثانياً: إدارة الأرباح والسياسات المحاسبية لرأس المال العامل
٥٢	ثالثاً: الأهمية المحاسبية لرأس المال العامل
٥٣	رابعاً: المعالجة المحاسبية للنقدية
٥٣	خامساً: المعالجة المحاسبية للاستثمارات المتداولة
٥٤	سادساً: المعالجة المحاسبية للمدينين وأوراق القرض
٥٦	سابعاً: المعالجة المحاسبية للمخصصات
٥٩	ثامناً: المعالجة المحاسبية للمخزون
٦١	تاسعاً: علاقة رأس المال العامل بالأداء المالي للشركة
<b>الفصل الخامس</b>	
<b>منهج وأسلوب الدراسة</b>	
٦٤	مقدمة
٦٥	أولاً: مجتمع الدراسة
٦٥	ثانياً: عينة الدراسة
٦٦	ثالثاً: مصادر وآليات جمع البيانات والمعلومات
٦٦	رابعاً: اختبار التوزيع الطبيعي
٦٧	خامساً: فروض الدراسة
٧٠	سادساً: متغيرات الدراسة
٧٣	سابعاً: الأساليب الإحصائية لاختبار فروض الدراسة

<b>الفصل السادس</b>	
<b>تحليل النتائج و اختبار الفروض</b>	
٧٥	مقدمة
٧٦	أولاً: التحليل الإحصائي لمفردات عينة الدراسة
٩٠	ثانياً: اختبار الفرض الأول
٩٧	ثالثاً: اختبار الفرض الثاني
١٠٤	رابعاً: اختبار الفرض الثالث
<b>الفصل السابع</b>	
<b>النتائج و التوصيات</b>	
١١٣	أولاً: ملخص الدراسة
١٢١	ثانياً: النتائج
١٢٢	ثالثاً: التوصيات
١٢٣	رابعاً: الابحاث المستقبلية
١٢٤	قائمة المراجع
١٣٣	الملاحق

## **قائمة الجداول**

رقم الصفحة	الجدول
٥٦	جدول رقم (٤-٤) : طرق تكوين مخصص الديون المشكوك فيها وأثرها على القوائم المالية
٦١	جدول رقم (٤-٢) : خصائص طرق تقدير المخزون
٦٥	جدول رقم (٥-١) : مفردات عينة الدراسة التطبيقية
٦٦	جدول رقم (٥-٢) : مخرجات اختبار Shapiro-Wilk and Kolmogorov-Smirnov لمدى اتباع نمط التوزيع الطبيعي
٧١	جدول رقم (٥-٣) : السياسات المحاسبية لمكونات رأس المال العامل
٧٢	جدول رقم (٥-٤) : السياسات المالية لرأس المال العامل
٧٧	جدول رقم (٦-١) : بيانات قيد شركة أبو قير للأسمدة والصناعات الكيماوية
٧٨	جدول رقم (٦-٢) : معاملات الارتباط لشركة أبو قير للأسمدة والصناعات الكيماوية
٧٩	جدول رقم (٦-٣) : بيانات قيد الشركة العربية للأدوية
٨٠	جدول رقم (٦-٤) : معاملات الارتباط للشركة العربية للأدوية
٨١	جدول رقم (٦-٥) : بيانات قيد شركة مصر للأسمدة فنا
٨٢	جدول رقم (٦-٦) : معاملات الارتباط لشركة مصر للأسمدة فنا
٨٣	جدول رقم (٦-٧) : بيانات قيد الشركة الشرقية "ايسترن كومباني"
٨٤	جدول رقم (٦-٨) : معاملات الارتباط للشركة الشرقية "ايسترن كومباني"
٨٥	جدول رقم (٦-٩) : بيانات قيد شركة مطاحن وسط وغرب الدلتا
٨٦	جدول رقم (٦-١٠) : معاملات الارتباط لشركة مطاحن وسط وغرب الدلتا
٨٧	جدول رقم (٦-١١) : بيانات قيد شركة مصر الجديدة لاسكان والتعمير
٨٨	جدول رقم (٦-١٢) : معاملات الارتباط لشركة مصر الجديدة لاسكان والتعمير
٩٠	جدول رقم (٦-١٣) : اختبار تأثير السياسات المحاسبية المتعلقة بتقدير رأس المال العامل على قيمة شركة أبو قير للأسمدة والصناعات الكيماوية
٩١	جدول رقم (٦-١٤) : اختبار تأثير السياسات المحاسبية المتعلقة بتقدير رأس المال العامل على قيمة الشركة العربية للأدوية

٩٢	جدول رقم (١٥-٦) : اختبار تأثير السياسات المحاسبية المتعلقة بتقدير رأس المال العامل على قيمة شركة مصر للأسمدة قنا
٩٣	جدول رقم (١٦-٦) : اختبار تأثير السياسات المحاسبية المتعلقة بتقدير رأس المال العامل على قيمة الشركة الشرقية "ايسترن كومباني"
٩٤	جدول رقم (١٧-٦) : اختبار تأثير السياسات المحاسبية المتعلقة بتقدير رأس المال العامل على قيمة شركة مطاحن وسط وغرب الدلتا
٩٥	جدول رقم (١٨-٦) : اختبار تأثير السياسات المحاسبية المتعلقة بتقدير رأس المال العامل على قيمة شركة مصر الجديدة للإسكان والتعمر
٩٦	جدول رقم (١٩-٦) : ملخص نتائج المسح المستدي لاختبار الفرض الأول
٩٧	جدول رقم (٢٠-٦) : اختبار تأثير السياسات المالية المتعلقة بإدارة رأس المال العامل على قيمة شركة أبو قير للأسمدة والصناعات الكيماوية
٩٨	جدول رقم (٢١-٦) : اختبار تأثير السياسات المالية المتعلقة بإدارة رأس المال العامل على قيمة الشركة العربية للأدوية
٩٩	جدول رقم (٢٢-٦) : اختبار تأثير السياسات المالية المتعلقة بإدارة رأس المال العامل على قيمة شركة مصر للأسمدة قنا
١٠٠	جدول رقم (٢٣-٦) : اختبار تأثير السياسات المالية المتعلقة بإدارة رأس المال العامل على قيمة الشركة الشرقية "ايسترن كومباني"
١٠١	جدول رقم (٢٤-٦) : اختبار تأثير السياسات المالية المتعلقة بإدارة رأس المال العامل على قيمة شركة مطاحن وسط وغرب الدلتا
١٠٢	جدول رقم (٢٥-٦) : اختبار تأثير السياسات المالية المتعلقة بإدارة رأس المال العامل على قيمة شركة مصر الجديدة للإسكان والتعمر